



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN



ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

CIME-EEyN
centro de Investigación y Medición Económica

Escuela de Economía y Negocios

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



82

Serie Informe de Coyuntura
Mayo 2012



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

CIME-EEyN
centro de Investigación y Medición Económica

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTOR FUNDADOR

Horacio Rubén Val

DIRECTORES

Enrique Déntice

Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Clara López

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Enrique Déntice
Daniel Pérez Enri
Osvaldo Pandolfi

Sector Monetario, Financiero y Cambiario

Andrés Salama
Gustavo Ginabreda
Valeria Tomasini
Matías Fuentes
Daniel Delía

Sector Público

Clara López
Rafael Levy

Sector Externo

Valeria Errecart
Maximiliano Gallo

Diseño y Compaginación Interior

Valeria Tomasini

Diseño de Tapa

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 de tapa: Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

Desde 2008 la economía mundial enfrenta una crisis internacional en la que se relaciona con el cambio en el patrón de acumulación de riqueza en los países avanzados, en los que un abultado endeudamiento coincidió con un marco de deterioro en la distribución del ingreso

La puja entre ingresos y deuda para mantener los endeudamientos, resulta ser la razón fundamental y la mayor dificultad para reactivar el nivel de actividad de las economías avanzadas.

Por su parte, los bancos centrales intentan con políticas monetarias expansivas estimular el crédito y la demanda, pero el sector privado sobreendeudado prefiere sanear sus finanzas más que incrementar el consumo o pensar en nuevas inversiones.

Simultáneamente, los gobiernos tienden a reducir el déficit fiscal y terminan entrando en los ingresos de las familias y de las empresas demorando el desapalancamiento, observándose así, tasas de desempleo que permanece en niveles altos y una languidez de la actividad económica que permite prever que se mantendrán en esos términos por un tiempo prolongado. Esta dificultad para superar la crisis se ha reavivado en las últimas semanas.

En los primeros meses de 2012 en nuestro país, los indicadores de demanda local han evidenciado un mercado interno que contrarrestó los efectos de la disminución de la demanda externa en un escenario internacional donde la actividad económica y los volúmenes comerciales continúan desacelerándose.

Desde la oferta, se han observado señales duales, donde algunas ramas de los sectores productores de bienes exhiben una tendencia más débil como es el caso de la actividad industrial que desde el tercer trimestre del año pasado ha tomado un ritmo de crecimiento más moderado ligado a las ramas afectadas por la demanda externa.

Para el sector agrícola se estima que las condiciones climáticas poco favorables en la campaña 2011/12 generarán una caída anual en la producción de granos.

Por su parte, los sectores vinculados a la producción de servicios mantienen un sostenido crecimiento, como se puede observar en el transporte, las comunicaciones, el comercio y la intermediación financiera.

Durante el primer trimestre de 2012, la recaudación continuó creciendo, impulsada por los impuestos ligados a la actividad económica y al empleo, acumulando un aumento de 29% interanual. Sin embargo para los próximos meses, la recaudación tributaria nacional moderaría su ritmo de crecimiento, en consonancia con la evolución prevista para la actividad económica y los flujos comerciales.

Es un hecho que la economía ha entrado en un proceso de desaceleración, pero no es para pensar que se vaya a ingresar en una recesión pues la mayoría de los rubros mantienen aumentos de producción, si bien es cierto a tasas más moderadas. En este sentido, impera un espíritu de cautela entre el sector familias y las empresas y ello retrasa inversiones, que son las que garantizan crecimiento sostenido.



Lic. Víctor Pérez Barcia



Lic. Enrique Déntice

Expectativas

Se espera que la actividad económica continúe en su sendero de expansión, pero con una moderación en el ritmo de crecimiento con relación al año anterior.

Se estima que la IBIF permanezca en alza, si bien con un aumento más moderado que en periodos anteriores del gasto tanto en Equipo durable de producción como en Construcción.

El consumo seguiría creciendo, aunque a tasas más moderadas que las de 2011, ante un mercado laboral consolidado y un aumento esperado de los ingresos, en un marco en el que todo indica se mantendrán disponibles alternativas de financiación para el sector familias.

Las cantidades exportadas mostrarían una desaceleración, acorde con la evolución económica prevista a nivel mundial, a la que se adiciona la menor cosecha de la campaña 2011/12.

Se prevé que la industria registre un comportamiento similar al de los primeros meses del 2012, resultado de un consolidado mercado interno y una esperada moderación del crecimiento mundial.

Se espera que el consumo de servicios mantenga la tendencia positiva observada debido fundamentalmente al incremento de las actividades comerciales, de las comunicaciones y del transporte.

También continuaría en crecimiento la intermediación financiera, mientras que el turismo seguiría impactando positivamente sobre el sector de hoteles y restaurantes.

En cuanto a la evolución del dólar, es esperable que la oferta se incremente por motivos estacionales. En este sentido, a los efectos de que el tipo de cambio mantenga su tendencia de gradual suba se esperaría que el BCRA tenga una participación activa en el mercado, en un contexto donde el control sobre la demanda de particulares y empresas se ha reforzado en el último tiempo. Al respecto, se comenta que el mayor seguimiento de las operaciones cambiarias habría generado un incremento en la incertidumbre entre los agentes económicos respecto al dólar, situación que podría modificar las actuales expectativas.

Con relación a las tasas pasivas, el sistema financiero sigue mostrando un alto nivel de liquidez. No obstante ello, probablemente la situación de mayor control a la demanda de dólares podría cambiar la preferencia de los inversores en cuanto a las imposiciones a plazo. En este sentido, mientras que en abril los depósitos a plazo fijo tuvieron la menor alza desde septiembre, durante las primeras jornadas de mayo las imposiciones han caído. De persistir esta situación, se podría esperar que las tasas de referencia frenen su tendencia bajista.

En relación a las letras y notas, se esperaría que el monto de ofertas siga superando a los vencimientos de letras, al compás del desarme de posiciones en notas. En este contexto, si bien el BCRA mantendría el margen de maniobra para ubicar las tasas en el nivel deseado, habrá que observar cómo evoluciona la situación en el mercado de pesos. Al respecto, un freno a la caída - y eventual suba - en las tasas de referencia se podría trasladar a un movimiento de similares características en las tasas de las letras.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	5
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	8
<i>Nivel de Actividad Económica</i>	<i>8</i>
<i>Estimación Mensual Industrial.....</i>	<i>8</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>Centro de compras.....</i>	<i>11</i>
PRECIOS	11
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>11</i>
<i>Índices de precios provinciales.....</i>	<i>12</i>
<i>Precios Mayoristas.....</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>14</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>23</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>23</i>
SECTOR EXTERNO.....	24
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>24</i>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>26</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>26</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	28
<i>Producción de carne equina las posibilidades de un negocio orientado al mercado mundial (primera parte).....</i>	<i>29</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	40
SERIES HISTÓRICAS.....	41
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>41</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>42</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>43</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>44</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.....</i>	<i>45</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>46</i>

<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	47
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %</i>	48
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	49
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	50
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	50
<i>Base Monetaria. Promedio mensual</i>	50
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	51
GLOSARIO	52

Análisis del Nivel de Actividad

Nivel de Actividad Económica

La actividad económica ha continuado creciendo en los primeros tres meses del año, explicada principalmente en el aumento de la demanda interna y en una menor medida de la demanda externa, registrándose una moderación en el ritmo de expansión de la economía

La Inversión en el primer trimestre del año se incrementó a una tasa inferior a la de los trimestres anteriores; siendo la adquisición de Equipo durable de producción el componente con mayor incidencia en el aumento de la Inversión Bruta Interna Fija, acompañado por la Inversión en construcción.

El Consumo privado continuó siendo el motor del incremento del PIB en el primer trimestre del año, explicado esto en el aumento de los ingresos, dentro de un mercado laboral consolidado y en políticas públicas focalizadas a los sectores de menores ingresos. Esto permitió a las familias elevar sus gastos en consumo en el inicio del año.

También contribuyeron las alternativas de financiación disponibles, que se reflejaron en un aumento del crédito al consumo.

El Consumo público mantuvo su tendencia positiva, con una expansión similar a la observada en los trimestres previos.

Las cantidades exportadas han aumentado en el primer trimestre de 2012, Los envíos al exterior de productos primarios crecieron vigorosamente, mientras que el aumento en las ventas de productos industriales ha sido el reflejo de la desaceleración de nuestros principales socios comerciales.

La producción de bienes se incrementó si bien a un ritmo moderado explicable a partir de una menor dinámica de la industria y de la construcción comparada a los periodos previos.

El sector agropecuario exhibió una leve suba producto de una expansión de la ganadería que compensó la caída de la actividad agrícola de la campaña 2011/12.

Los servicios, el comercio mayorista y minorista, la intermediación financiera, el transporte y las

comunicaciones fueron los sectores que crecieron y que contribuyeron de manera significativa al crecimiento de la actividad.

Las cantidades importadas disminuyeron su ritmo de expansión, con una dinámica heterogénea en los diversos tipos de bienes. Se percibió que se redujeron las importaciones de bienes de capital, mientras que las compras de piezas y accesorios aumentaron pero creciendo a tasas menores.

Estimación Mensual Industrial

De acuerdo con los datos del Estimador Mensual Industrial de marzo de 2012 la misma mostró incrementos del 1,8% en términos desestacionalizados y de un 2,1% con estacionalidad respecto de marzo 2011.

Durante marzo de 2012, con relación a febrero 2012, la producción manufacturera registró subas de 8,2% medidas con estacionalidad, y 1,9% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del primer trimestre de 2012 con respecto a igual trimestre del año anterior evidenció incrementos de un 2,3% en la medición con estacionalidad y 1,1% en términos desestacionalizados.

La encuesta cualitativa industrial, que consultó acerca de las previsiones que tienen los industriales para el segundo trimestre de 2012 respecto al segundo trimestre de 2011, arrojó los siguientes resultados:

- El 71,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna, un 16,9% prevé una suba y el 11,4% aguarda una disminución.

- Para el 64,9% de las empresas consultadas se espera un ritmo estable en sus exportaciones totales, para el 18,5% de los consultados se anticipa una suba en sus ventas al exterior y 16,6% son de la opinión que disminuirán.

- Consultados con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, 70,1% advierte un nivel estable, 16,5% prevé una suba y un 13,4% aguarda una caída.

- Un 68,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de

insumos; 17,4% prevé un aumento y el 14,3% anticipa una baja.

- Con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 76,7% no prevé modificaciones, un 14,9% opina que aumentarán y para el 8,4% se prevé una caída.

- El 80,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados, el 13,5% anticipa una baja y el 5,8% estima un aumento.

- Para el 71% de las empresas no se prevén cambios en la utilización de la capacidad instalada, mientras que para el 17,1% se anticipa una suba y para el 11,9% vislumbra una baja.

- El 96,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal; el 1,9% prevé una suba y el 1,3% anticipa una baja.

- Un 80,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, el 13,7% prevé una suba y el 6,1% estima que disminuirán.

La fabricación de vehículos automotores presentó durante el primer trimestre de 2012 un crecimiento del 1,2% en comparación con similar periodo del año anterior. En la comparación entre marzo de 2012, con respecto a marzo de 2011, la producción automotriz disminuyó 5,1%.

La producción de cemento registró en marzo de 2012 un incremento del 5,9% respecto al mismo mes de 2011, y un aumento del 18,9% si la comparación se efectúa con el mes de febrero pasado.

Durante el primer trimestre de 2012, la producción de cemento presentó un crecimiento del 1,9% comparado con igual periodo de 2011.

La producción de acero crudo mostró incrementos del 4,7% en el primer trimestre de 2012 con respecto al primer trimestre de 2011 y de un 5,1% en la comparación entre marzo de 2012 y el mismo mes de 2011.

Capacidad instalada

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre respecto al trimestre anterior, el 79% de las firmas considera a la

misma adecuada, el 12,7% opina que es excesiva y para el 8,3% es insuficiente.

Respecto al nivel de Utilización de la capacidad instalada el 35,4% de las firmas utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; otro 44,7% anticipa que utilizará entre un 60% al 80% de su capacidad, en tanto el 19,9% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Inversiones

El 26% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en periodos anteriores, mientras que el 13,5% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 60,5% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en periodos anteriores se destinan principalmente a: 1) Aumentar la producción (31,8%), 2) Mejorar la calidad del producto o servicio (28,2%), 3) Aumentar la participación en el mercado interno (17,5%) y 4) Optimizar el aprovechamiento de los insumos (12,2%).

Necesidades de crédito

Un 53,8% de las firmas consultadas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el primer trimestre del año en curso respecto al trimestre anterior; un 29% de las empresas anticipa una suba y el 17,2% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas continúan siendo las Instituciones financieras locales con el 55%; los Fondos propios participan con el 23,8% y la Financiación de proveedores representa el 15,7%.

Los fondos que se prevén captar en el primer trimestre del año se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (23,7%), la financiación de exportaciones (23%), la compra de insumos (18,8%) y a la refinanciación de pasivos (10,3%).

Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción durante el primer trimestre de 2012 el índice mostró un

incremento del 3,5% con respecto a similar acumulado del año 2011.

Comparándolo con igual mes del 2011, durante marzo, el índice presentó variaciones positivas del 5,2% en términos desestacionalizados y del 5,6% en la serie con estacionalidad.

Comparado con el mes de febrero, durante marzo de 2012 el índice exhibió una suba del 6,8% en términos desestacionalizados y la serie con estacionalidad registró para idéntico periodo un incremento del 12,8%.

Las ventas al sector de los insumos en el mes de marzo registraron variaciones dispares respecto de igual mes del año anterior, observándose aumentos del 13,9% en ladrillos huecos, 6,2% en pinturas para construcción y 4,5% en cemento. Entre tanto en la comparación interanual se registraron bajas del 15,7% en pisos y revestimientos cerámicos, 9,6% en asfalto y 0,4% en hierro redondo para hormigón. Por su parte, los despachos al mercado interno de cemento alcanzaron un récord (2.608.915 tn) durante el primer trimestre de 2012, con una variación del 1% en relación a igual periodo del año 2011.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción los empresarios, que se dedican principalmente a realizar obras públicas: un 39,4% estima que el nivel de actividad disminuirá durante el periodo abril-junio, mientras que el 33,3% sostiene que se mantendrá sin cambios y el 27,3% restante, que aumentará.

Entre quienes realizan obras privadas, un 75% de los respondentes prevé que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en el segundo trimestre, en tanto que el 15% estima que disminuirá y el 10% restante, que aumentará.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas registró en el mes de marzo un aumento de un 29,1% con respecto al mes anterior, en tanto que creció el 17% con relación a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada acumulada en el primer trimestre del año registro un incremento del 12,2% con respecto al mismo periodo del 2011.

Al analizar los niveles alcanzados en marzo último en cada uno de los bloques en que se desagregó al sector, se observa que todos ellos han tenido variaciones positivas con respecto a igual mes del año anterior, siendo éstas de entre el 7% (edificios para viviendas) y el 0,7% (construcciones petroleras).

Las variaciones de los acumulados del primer trimestre de 2012 en su conjunto, comparado con el mismo periodo del año anterior, registró aumentos del 4,9% en construcciones petroleras, 4,8% en viviendas, 2,5% en otros edificios, 0,6% en otras obras de infraestructura y de un 0,2% en obras viales.

Servicios Públicos

Durante marzo de 2012, respecto marzo del año anterior, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 9,2%, en términos de la serie Original.

La variación acumulada durante el año 2012, respecto del año anterior, ha sido del 9,6%.

En términos desestacionalizados, en marzo de 2012, respecto a igual mes del 2011, la suba fue del 9,6%, correspondiendo incrementos de: 13,6% en Telefonía, 10,1% en Peajes, 7,2% en Transporte de Pasajeros, 3,1% en Electricidad, Gas y Agua y 1% en Transporte de Carga.

Tomado del Indec
[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes en supermercado sumaron \$7.991,7 millones, representando esto una suba de 26,6% respecto al mismo mes del 2011 y un aumento de un 6,1% con respecto a febrero de 2012.

La variación interanual de las ventas del primer trimestre de 2012 alcanzó un 29,1%.

Análisis de los resultados de febrero de 2012

La variación interanual de las ventas totales a precios corrientes registró un aumento de 33,7%. En este caso, las jurisdicciones donde

se registraron las subas más importantes fueron Salta (59%), Otras provincias del Norte (54,3%), Córdoba (36,5%), Tucumán (35,1%) y 24 partidos de la provincia de Buenos Aires (34,9%).

Las ventas del primer bimestre del año 2012 fueron 30,4% superiores a las correspondientes al mismo periodo del año 2011. Las jurisdicciones donde se reflejó un mayor incremento fueron Salta (56,2%), Otras provincias del Norte (48,7%), Santa Fe (33%), Tucumán (31,6%) y Otras provincias del Sur (31,2%).

Centro de compras

Las ventas a precios corrientes en marzo de 2012 alcanzaron los \$1253,5 millones, lo que significa un aumento del 14,6% respecto al

mismo mes del año anterior y de 7,5% respecto al mes inmediatamente anterior.

La variación interanual de las ventas de los tres primeros meses de 2012 registró un aumento de 22,7% respecto a igual periodo del año anterior.

Análisis de los resultados de febrero de 2012

En febrero de 2012, las ventas totales de los 35 centros de compras ubicados en Ciudad de Buenos Aires y 24 partidos de la provincia de Buenos Aires sumaron \$1166,3 millones, representando un incremento de 32,2% respecto al mismo mes del año 2011.

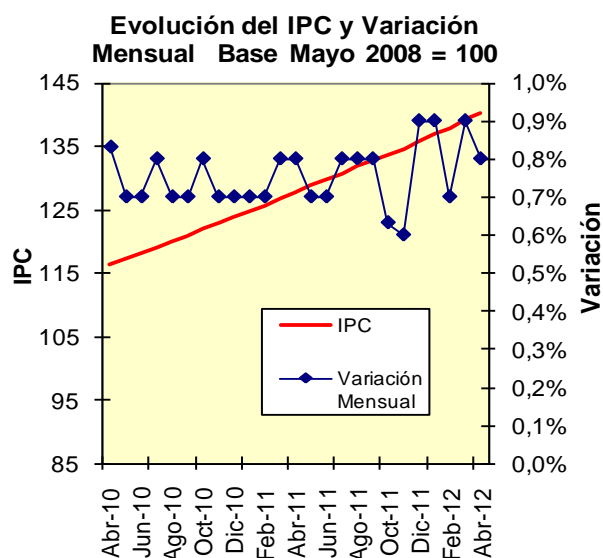
En Ciudad de Buenos Aires, las ventas del mes de febrero de 2012 aumentaron 31,9% respecto al mismo mes del año anterior.

Tomado del INDEC
[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

En el mes de abril 2012 registró una variación de 0,9% con relación al mes anterior. En términos interanuales registró una suba del 9,81%, respecto al mismo periodo del año anterior.



Elaboración propia fuente INDEC

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, principalmente el capítulos que resaltó fue Alimentos y bebidas (1,3%).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 1,1% durante marzo mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,3%.

Según la clasificación que publica el INDEC, los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes:

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) crecieron el mes pasado un 2%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 177,90 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 129,53 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 138,75 puntos.

Índices de precios provinciales

Si comparamos la variación mensual IPC-GBA contra el IPC de las provincias de Córdoba, San Luis y Mendoza se observa que el ritmo del nivel de precios de dichas provincias es más acentuado.

Provincia	IPC var. Mensual Marzo 2012	Var. Interanual
GBA	0,9%	9,8%
San Luis	3,4%	24,7%
Córdoba	1,5%	13,6%
Mendoza	2,5%	24,0%

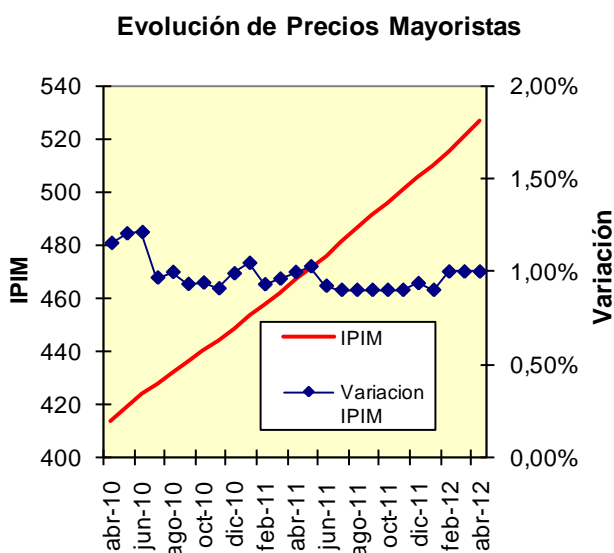
Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

Precios Mayoristas

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

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante abril 2012 el Nivel General del IPIM subió un 1% respecto del mes anterior, para llegar a los 526,83 puntos y en términos interanuales 12,9%.



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la subas de 0,1% en

los Productos Primarios y de 1,4% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, bajaron 0,8%, como consecuencia de las bajas en los Productos Agrícolas y en los Productos Ganaderos (1,4% y 0,5% respectivamente).

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Tabaco, en Productos refinados del petróleo y en Sustancias y productos químicos (4%, 2% y 2% respectivamente).

Por último los Productos Importados subieron 1,1%.

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 abril 2012 el Nivel general del IPIB se incrementó un 1,2% respecto al mes anterior, alcanzando los 533,99 puntos. En términos interanuales registró una suba del 12,6%.

Los Productos Nacionales se incrementaron 1,2%, debido a la subas de 1,3% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y en los Productos Primarios 0,9%.

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 abril este índice se incrementó un 1,3% respecto del mes anterior, llegando a los 544,82 puntos y en términos interanuales 12,7%. Como consecuencia de las subas de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (1,4%) y los Productos Primarios (1,1%).

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante el mes pasado, la base monetaria subió 2.288 millones de pesos. El mayor factor detrás de éste alza fue el sector externo, que a través de la entrada de divisas hizo crecer la base en 7.280 millones. El segundo factor en importancia detrás de ésta suba fue el sector gobierno, que aumentó la base en 1306 millones. Otras fuentes, por su parte, hicieron subir la base en 170 millones.

En cambio, el sector financiero hizo caer la base en 5.016 millones, básicamente a través de la política de pasés del Banco Central con los bancos comerciales. Y las ventas de títulos públicos por parte del BCRA hicieron caer la base en otros 1.452 millones.

En lo que va del año, la base monetaria tuvo una caída ínfima de 8 millones de pesos. El sector externo, a través de la entrada de divisas, ha sido la única fuente que ha hecho subir la base en el primer cuatrimestre del 2012, en 22.806 millones de pesos. Las restantes fuentes (el sector financiero, el sector gobierno, las operaciones en títulos del BCRA y otras fuentes) han producido una caída de la base.

Variación en BM (millones de \$)	Abril	Acumulado 2012
Fuentes	2.288	-8
Sector Externo	7.280	22.806
Sector Financiero	-5.016	-12.579
Sector Gobierno	1.306	-464
Títulos BCRA	-1.452	-9.275
Otros	170	-316
Usos	2.288	-8
Circulación Monetaria	540	-2.089
Reservas de los Bancos	1.748	2.081

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado monetario tuvo el mes pasado un saldo promedio de 344.022 millones de pesos, una suba del 1% respecto a marzo. Consideramos que en mayo el M2 estará en un nivel de 350.000 millones y que llegara a unos 400.000 millones de pesos para finales de este año.

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron en abril un 2,7% para alcanzar el monto de 346.968 millones de pesos. Los depósitos en pesos subieron un 3,1%, en tanto que los depósitos en dólares subieron un 0,3%.

	Abril	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	3,1%	31,7%
Cuenta Corriente	3,4%	24,7%
Caja de ahorro	3,0%	32,6%
Plazo fijo sin CER	2,7%	37,1%
Plazo fijo con CER	0,0%	-9,4%
Otros	6,7%	22,6%
Depósitos en dólares	0,3%	4,7%
Total Depósitos	2,7%	26,8%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante abril, el crecimiento más destacado en los depósitos en pesos fue el de otros depósitos, que subieron un 6,7%. Le siguieron las cuentas corrientes, que subieron un 3,4%, las cajas de ahorro, que subieron un 3% y los plazos fijos sin CER, que subieron un 2,7%. Finalmente, los plazos fijos con CER (un tipo de depósitos que hoy en día tiene importancia marginal por sus montos) no mostraron modificaciones durante el mes pasado.

Dinero	Principales Agregados Monetarios		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	150.452	30,2%	7,9%
Dep. Cla. Corriente	81.950	16,5%	4,3%
Medios de Pago (M1)	232.402	46,7%	12,2%
Cajas de Ahorro	73.310	14,7%	3,8%
Plazo Fijo sin CER	128.065	25,7%	6,7%
Plazo Fijo con CER	9	0,0%	0,0%
Otros	11.282	2,3%	0,6%
Dinero (M3)	445.068	89,5%	23,3%
Depósitos en dólares	52.352	10,5%	2,7%
Dinero (M3) + USD	497.420	100,0%	26,0%

Elaboración propia fuente BCRA

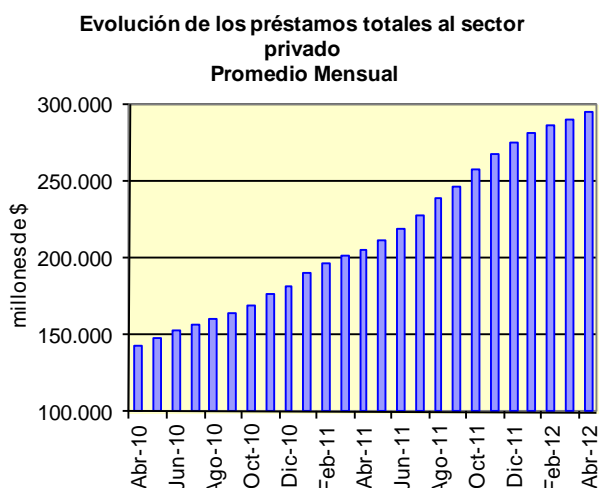
En abril, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 294.616 millones de pesos, lo que representa el 84,9% del total de las colocaciones del sector privado, el porcentaje más alto desde octubre del 2008. De esa cifra, el 43,5% corresponde a los plazos fijos, el 27,8% a las cuentas corrientes y un 24,9% a las cajas de ahorro.

Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados fue del 15,1%, el menor porcentaje en tres años y medio. Los depósitos en dólares empezaron a caer de manera importante a finales del año pasado, cuando las medidas que restringieron la compra de divisas llevaron a la gente a aumentar la pesificación en sus depósitos.

Consideramos que los depósitos estarán en mayo en un nivel promedio de 353.000 millones de pesos y terminaran el año llegando a los 370.000 millones.

Préstamos

Durante abril, los préstamos totales crecieron un 1,4%, la menor suba desde febrero del 2010, para alcanzar un promedio de 299.506 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 1,5%, mientras que los denominados en dólares bajaron un 0,4%



Elaboración propia fuente BCRA

Se destacó durante el mes pasado el crecimiento de otros préstamos en 6,8%, préstamos personales en 2,2%, los préstamos hipotecarios en un 1,6%, las tarjetas en 1,5% y los préstamos prendarios en 1,4%. Dos tipos de préstamos bajaron durante el mes pasado: los documentos descontados cayeron un 0,2% y los adelantos un 0,1%.

	Abril	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	258.012	86,1%
Adelantos	35.315	13,7%
Documentos	50.197	19,5%
Hipotecarios	28.936	11,2%
Prendarios	17.573	6,8%
Personales	62.553	24,2%
Tarjetas	43.759	17,0%
Otros	19.677	7,6%
Préstamos en dólares	41.494	13,9%
Adelantos	691	1,7%
Documentos	35.283	85,0%
Hipotecarios	870	2,1%
Prendarios	159	0,4%
Tarjetas	1.288	3,1%
Otros	3.203	7,7%
Total Préstamos	299.506	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos en dólares representaron en abril el 13,9% del total de préstamos. Este porcentaje viene cayendo. Es de destacar que en cuatro de

los últimos cinco meses bajaron los préstamos en la moneda norteamericana. Por otra parte, en este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 85% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Abril	
	Variación Mensual	Variación interanual
Préstamos en pesos	1,5%	46,9%
Adelantos	-0,1%	50,3%
Documentos	-0,2%	34,0%
Hipotecarios	1,6%	37,2%
Prendarios	1,4%	54,3%
Personales	2,2%	41,1%
Tarjetas	1,5%	51,4%
Otros	6,8%	82,6%
Préstamos en dólares	-0,4%	10,8%
Adelantos	13,8%	101,8%
Documentos	0,4%	8,4%
Hipotecarios	0,9%	-3,7%
Prendarios	6,0%	-15,2%
Tarjetas	-3,7%	77,3%
Otros	-2,6%	16,5%
Total Préstamos	1,4%	41,2%

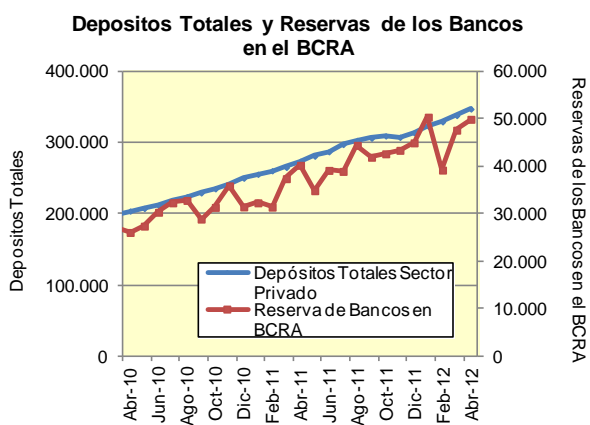
Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, fueron en abril el 86,1% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

Es de mencionar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. Estimamos que en mayo estarán en un nivel promedio de 304.000 millones de pesos y que seguirán creciendo a un ritmo moderado durante el 2012, culminando el año en valores cercanos a los 322.000 millones de pesos.

Capacidad Prestable

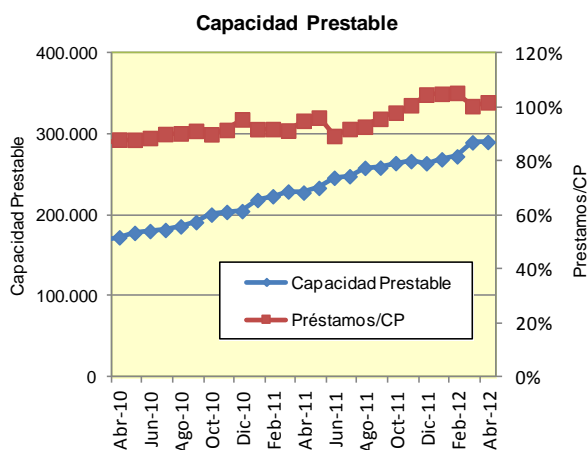
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) llegó en abril a un promedio de 297.095 millones de pesos. Esta variable ha tenido en los últimos años una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados, si bien las reservas de los bancos también han mantenido una tendencia alcista, desde comienzos del 2010.



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) superaba en abril el 100%. Desde septiembre del año pasado, la brecha que había entre la capacidad prestable y los préstamos desapareció.

Esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba en 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.



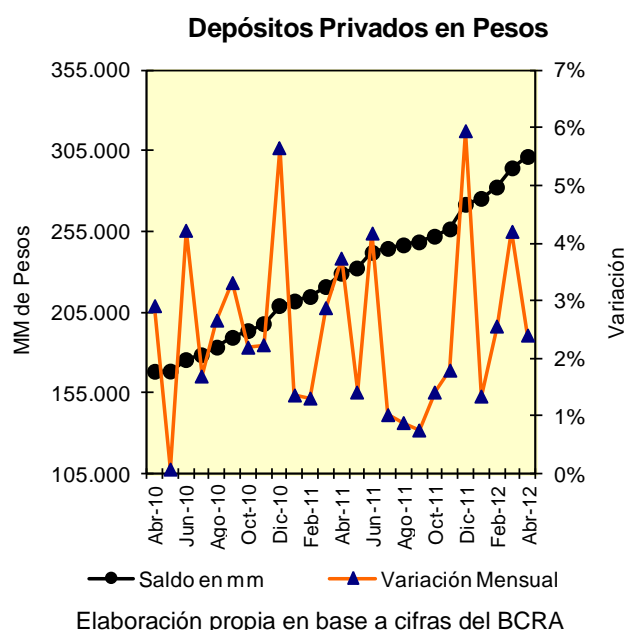
Elaboración propia fuente BCRA

Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil y cayeron por primera vez en cinco años en enero y agosto del 2009. Desde ese momento, ni préstamos ni depósitos habían vuelto a caer, hasta noviembre del año pasado, cuando los depósitos cayeron por primera vez en casi dos años y medio.

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

Tasas Pasivas

Durante abril el stock de depósitos privados en pesos continuó mostrando su tendencia alcista. La suba fue de \$7.068 millones, lo que equivale a un alza mensual de 2,40%. De este modo, el primer cuatrimestre de 2012 cierra con un aumento de 10,9%, superior al incremento de 9,6% registrado en similar periodo del año anterior. A fin de abril, el saldo total se ubicaba en \$301.425 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento comentado se vio impulsado principalmente por los depósitos en Caja de Ahorro, saldo que tuvo un importante incremento de \$2.859 millones, lo que significa un alza de 3,84% respecto al registro de marzo.

En cuanto a los depósitos a Plazo Fijo y Cuenta Corriente, estos también registraron incrementos. Dichas subas fueron de \$2.336 millones y \$1.093 millones, respectivamente, significando crecimientos de 1,82% y 1,34% en cada caso.

Respecto al stock de imposiciones a plazo, cabe remarcarse que la suba resultó fuertemente inferior a la registrada el mes previo, cuando el alza había sido de aproximadamente 6%. En este sentido, si bien sería prematuro afirmar un cambio de tendencia, si se observa

conjuntamente la merma en la tasa de crecimiento del stock de plazos fijos y el fuerte aumento en cajas de ahorro, la situación podría estar indicando un incipiente cambio en la preferencia de los inversores/ahorristas.

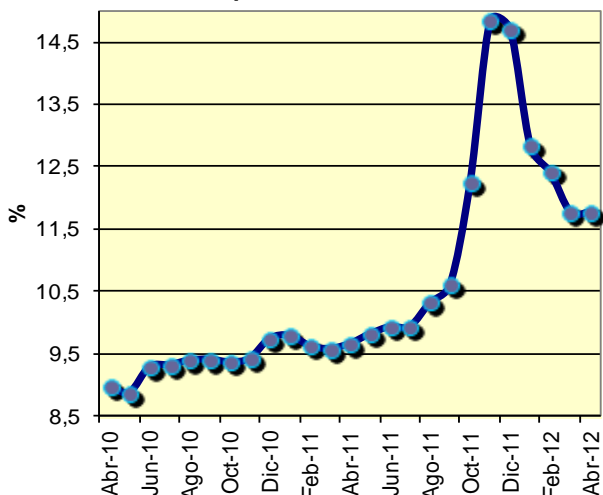
Al respecto, la tasa real negativa que vienen ofreciendo las entidades por colocaciones a plazo, en un contexto de mayor incertidumbre en el mercado de cambios debido al incremento en los controles para la adquisición de dólares, podrían contarse como causas de un eventual futuro cambio de actitud en la preferencia de los inversores/ahorristas.

Con respecto al precio del dinero, la tasa Encuesta frenó su caída durante abril, manteniéndose en un promedio de 11.7%.

Con respecto a la tasa operada entre bancos, ésta también se mantuvo en aproximadamente similar nivel que durante el mes previo (leve baja de 10 pbs), siendo el valor medio de abril de 9%. En cuanto al volumen operado, no hubo un cambio de magnitud en el monto total, registrándose una ligera suba de 7%. El monto promedio diario operado en el Mercado Abierto Electrónico se situó en \$540,9 millones.

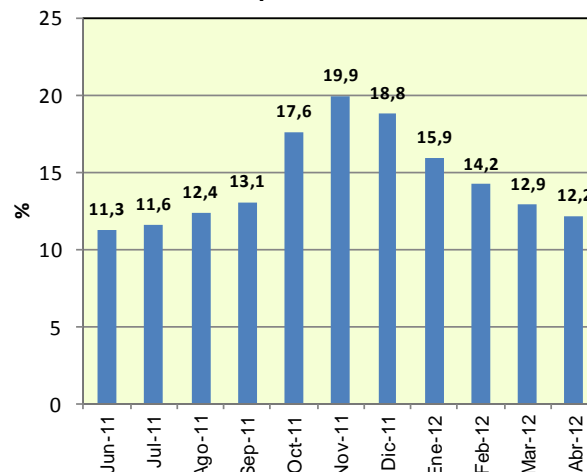
La única tasa que continuó su tendencia bajista fue la correspondiente a depósitos de más de un millón de pesos, cuyo promedio se ubicó en 12,18% - el menor valor desde agosto -, manifestando una caída de 70 pbs. El último registro del mes fue 11,75%, lo que representa una baja de 50 pbs respecto al valor de cierre de marzo.

Evolución de la tasa encuesta -promedio mensual-



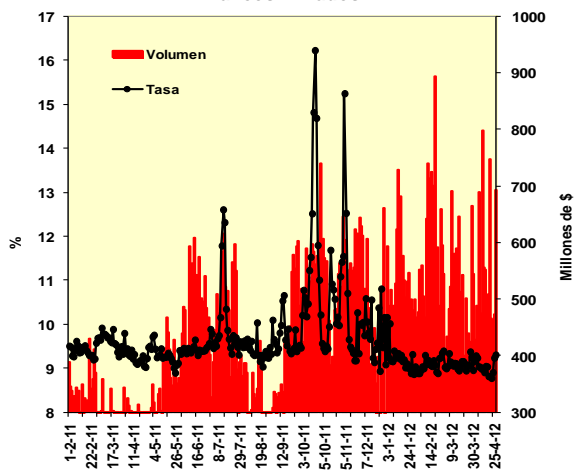
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Tasa Badlar Bancos Privados -Valores promedio mensuales-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Evolución Mercado de Call entre Bancos Privados



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe mencionarse que, si bien la tasa mayorista informada por el BCRA se ubicó en torno al 12%, en el mercado se vienen negociando tasas superiores. Al respecto, se comenta que durante abril los fondos comunes de inversión consiguieron tasas que alcanzaron casi el 16%, las que fueron pagadas tanto por entidades de primera como de segunda línea. En este último caso, la tasa elevada se corresponde con el mayor riesgo y las mayores necesidades de financiamiento que tienen este tipo de bancos.

Por su parte, en el caso de las entidades de primera línea, éstas vienen ofreciendo hace unos meses tasas más altas que las usuales a los fondos en la operativa denominada "combo". Esta clase de operación comprende la colocación por parte del fondo de una determinada cantidad de dinero a plazo a una

tasa elevada y un depósito de aproximadamente similar cuantía en cuentas a la vista.

Con este tipo de operaciones, tanto el fondo como la entidad se benefician. En este sentido, el primero, al estar obligado por normativa a invertir parte de sus tenencias en cuentas a la vista, saca provecho de la mayor tasa que está obteniendo por el depósito a plazo. La entidad, por su parte, la operación en su conjunto le permite abonar una tasa de interés menor a la de mercado, ya que el rendimiento promedio ponderado por monto que resulta es sustancialmente inferior.

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

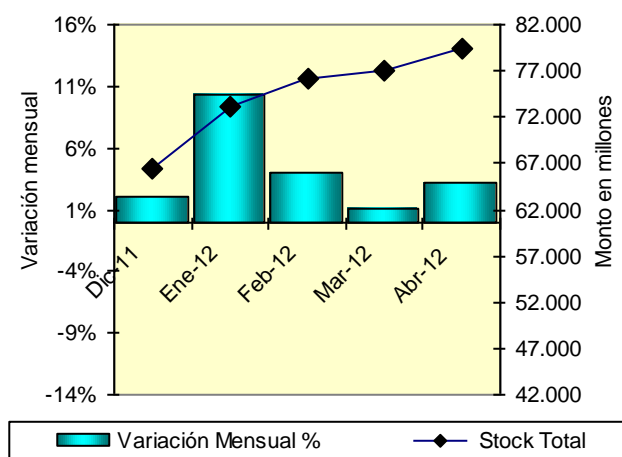
Tasas de pases		
Plazo	Pasivo	Activo
1 día	9%	11%
7 días	9,5%	11,5%
60 días	-	14%

Elaboración propia en base a datos del BCRA

Lebac y Nobac

Durante abril, el stock de instrumentos en circulación volvió a incrementarse. Si se considera la licitación del último día del mes, el saldo de letras y notas aumentó un 3,26%, producto de la suba de \$2.504 millones respecto a fin de marzo. Con este incremento, el stock se ubicó en \$79.431 millones, lo que significa una variación positiva de 20% respecto a fin de año (alza total de \$13.084 millones).

Evolución del Stock Total de Instrumentos del BCRA

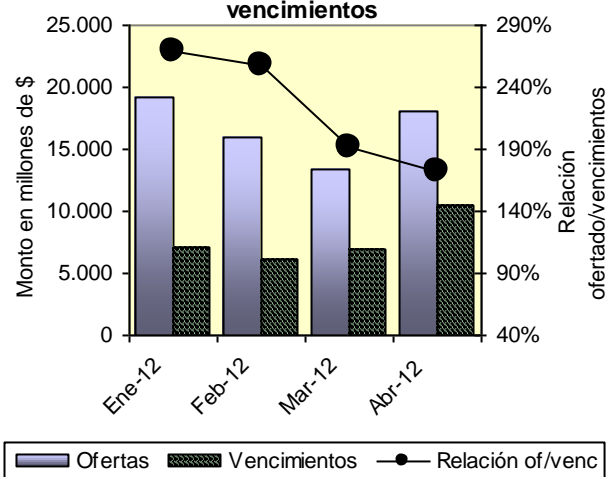


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Los instrumentos del BCRA aumentaron considerablemente su incidencia contractiva de base monetaria respecto al mes anterior. Según datos de la entidad, la absorción monetaria vinculada a letras y notas fue de \$1.452 millones, mucho mayor a la leve contracción de \$242 millones evidenciada en marzo. Se destaca que, a pesar de esta suba, las operaciones vía instrumentos de la entidad no alcanzaron a esterilizar el monto total de dinero emitido como consecuencia de la compra de dólares que realizó el organismo en el mercado de cambios. En este sentido, la ampliación vinculada a adquisiciones de dólares totalizó \$7.280 millones, el mayor valor desde fin de año. A fin de abril, la base monetaria registraba un aumento de \$2.289 millones, lo que produjo que se ubicara en aproximadamente similar nivel que el registrado a fin de 2011.

El sistema financiero siguió presentando un abultado nivel de liquidez, lo que le continuó brindando a la autoridad monetaria un amplio margen de maniobra en las licitaciones. No obstante ello, se destaca que la relación monto ofertado sobre vencimientos no sólo descendió respecto al mes previo sino que se ubicó en el menor nivel desde diciembre. El ratio fue 1,7, inferior al registro de 1,92 correspondiente a marzo.

Evolución de las ofertas respecto a los vencimientos



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la preferencia de los inversores, el mayor volumen de ofertas siguió dirigiéndose a Lebac. El porcentaje sobre total de posturas alcanzó en abril un 93%, superando el 89% del mes previo. Asimismo, se señala que en función a los mayores vencimientos que operaban en abril, el monto ofertado en licitaciones de letras

creció un 41% respecto a marzo. Esta situación permitió que la relación adjudicado sobre ofertado se ubicara en 77%, superior al 68% registrado el mes previo.

Con relación a los plazos, las letras de menor duración siguieron siendo las preferidas, acaparando un 54% del monto total de ofertas en Lebac. En este sentido, se señala que el volumen ofertado para las letras de menor plazo creció un 61% respecto al registro del mes previo.

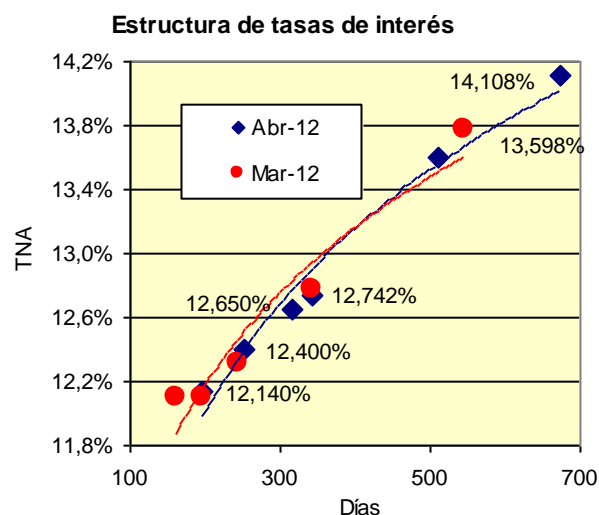
Se destaca que tanto la mayor preferencia por letras como la reticencia a colocar fondos en plazos más largos serían consecuencia de la decisión de los inversores de mantenerse lo más líquidos posibles. Al respecto, se comenta que si bien no sería esperable que las tasas tengan un recorrido alcista por el momento, el rendimiento real negativo que estarían ofreciendo actualmente estaría haciendo más conveniente la colocación de fondos en el tramo corto de la curva.

Asimismo, el cortoplacismo se ve favorecido por el escaso diferencial de tasa que existe entre los extremos de la curva de rendimiento. En este sentido, a fin de abril el spread entre 196 y 672 días era levemente menor a los 200 pbs, lo que posiblemente no alienta una mayor toma de riesgo por parte de los inversores.

A continuación se presenta un cuadro con las tasas correspondientes a las últimas licitaciones de abril y marzo y un gráfico con las respectivas estructuras de rendimientos nominales. Se puede apreciar que estos últimos tuvieron leve variación entre ambos meses.

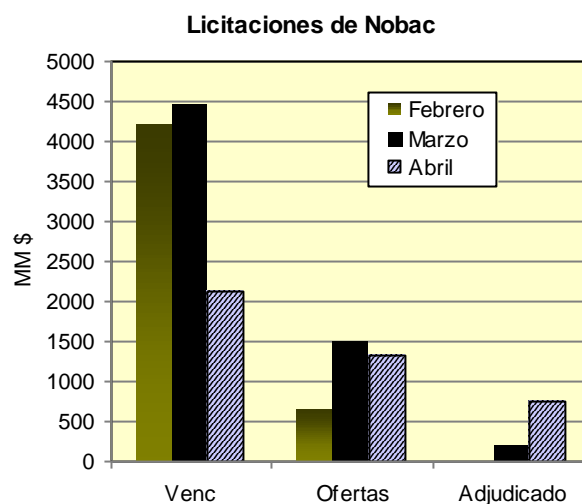
Lebac Tasas de adjudicación			
Abril		Marzo	
Días	Tasa	Días	Tasa
196	12,1399%	161	12,0999%
252	12,4001%	196	12,1000%
315	12,6500%	245	12,3087%
343	12,7423%	343	12,7766%
511	13,5981%	546	13,7755%
672	14,1079%	---	---

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las licitaciones de Nobac, continuó registrándose un desarme de posiciones por parte de ahorristas e inversores. Si bien la relación monto ofertado sobre vencimientos tuvo un fuerte incremento respecto al mes previo, ésta se ubicó en sólo 63%. Por su parte, el BCRA siguió reticente a convalidar posturas que no se alineasen con su objetivo. En este sentido, se destaca que el monto adjudicado alcanzó un 56% de las posturas.

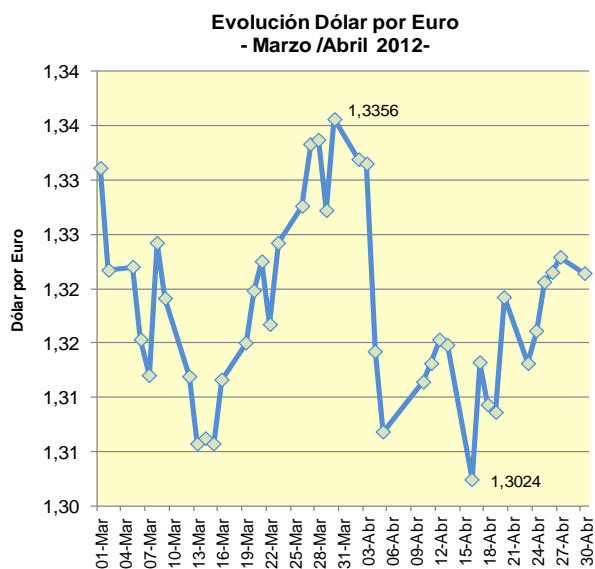


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a las tasas, éstas continuaron el paulatino descenso que iniciaran meses atrás. El spread sobre Badlar para una nota a 196 días fue -2.65% en la última colocación de abril, por debajo de la brecha negativa de -2.60% correspondiente a la nota de 189 días colocada el 27/3.

Mercado Cambiario

En el plano internacional, luego de tres meses consecutivos de baja, la divisa norteamericana evidenció una revalorización en torno al 1% frente a la moneda europea. La relación dólar por euro se redujo desde u\$s1,3356 hasta un nivel de u\$s1,3214 si se comparan los cierres de marzo y abril, respectivamente.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

La apreciación del dólar se vincularía principalmente al deterioro que mostró la situación económica y social de Europa. En este sentido, durante abril y principios de mayo un conjunto de noticias aumentaron la incertidumbre sobre la evolución de la crisis en la zona Euro. En primer lugar, la complicada situación económica de España, anunciando oficialmente que entraba en recesión, con un nivel de desempleo entre los máximos históricos y las crecientes dudas acerca del margen de maniobra que tiene el gobierno de Rajoy para aplicar el ajuste que le fuera solicitado – en el marco de crecientes tensiones sociales, incrementaron la volatilidad de los mercados. Al respecto, la débil situación que están mostrando los principales bancos del país y la posibilidad de que las autoridades tengan que aplicar una fuerte ayuda financiera no hace más que complicar el escenario. En segundo lugar, Inglaterra también anunció su entrada en recesión y si bien aún mantiene la libra esterlina como moneda, sus vínculos financieros y

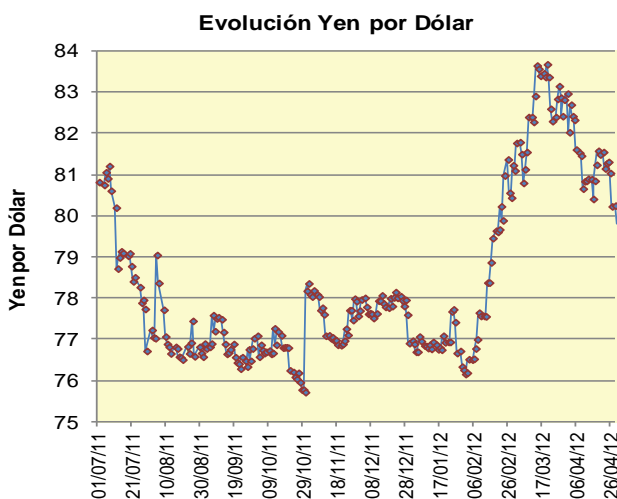
comerciales con el resto de Europa empeoraron el cuadro de situación.

Asimismo, el contexto político también fue complicado para los mercados. La difícil situación de Grecia para armar un gobierno de coalición de cara a las próximas elecciones incrementan las dudas sobre la posibilidad de que el gobierno aplique el ajuste que le reclaman los principales países y, consecuentemente, opte por abandonar al euro como moneda. Por su parte, el triunfo electoral de Hollande en Francia comenzó a generar dudas sobre la evolución de las relaciones de este país con Alemania en materia económica, en función a las diferencias manifiestas que ha mostrado el soberano electo francés respecto a la forma de solucionar la crisis en Europa – evidenciando un claro distanciamiento respecto a la postura de Sarkozy. Por último, en Alemania el apoyo al partido gobernante parecería estar mermando en función a los resultados de los últimos comicios regionales.

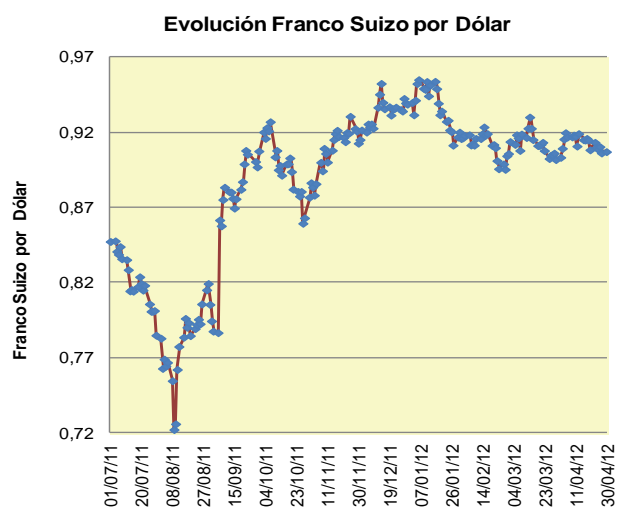
El contexto comentado generó mayor incertidumbre en el mercado, provocando que las expectativas de que la solución a la crisis en Europa se encuentre en el corto plazo pierdan fuerza. En este sentido, las probabilidades de que Grecia se retire del euro y de que las medidas de austeridad a aplicarse en varios países - recomendadas como solución a la crisis de la zona – no se hagan efectivas han aumentado en el último mes.

Ante esta situación, los agentes económicos vieron al dólar como un lugar de refugio para sus fondos. Si bien Estados Unidos aún carece de indicadores fuertes y contundentes vinculados al mercado laboral y al de viviendas, en tanto la Reserva Federal continúa proyectando un período de tasas bajas, el escenario económico se muestra más previsible que en el viejo continente.

La relación del dólar respecto a las principales divisas volvió a mostrar disparidad. Respecto al Franco suizo, luego de tres meses consecutivos de apreciación, en abril tuvo una ligera pérdida de valor respecto a la moneda norteamericana de 0,6%. Por su parte, el Yen mostró un fortalecimiento frente al dólar de 3,66%.



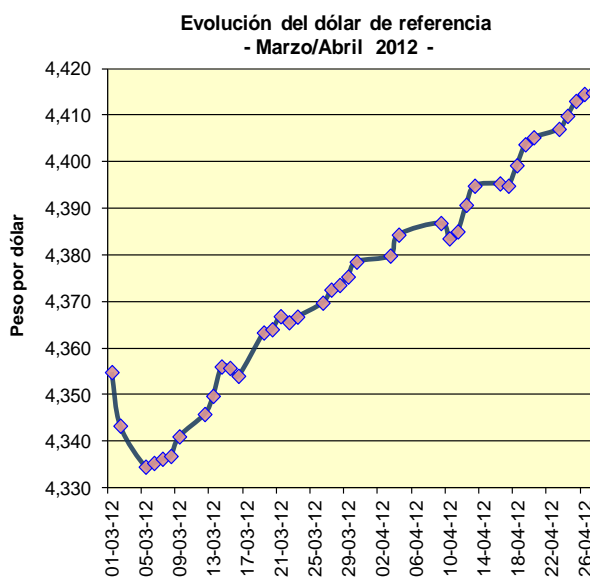
Elaboración propia en base a cifras de Reuters



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Mes	Com"A"3500 cierre de mes	Variación	
		\$	%
Dic-11	4,3032		
Ene-12	4,3362	0,0330	0,77%
Feb-12	4,3565	0,0203	0,47%
Mar-12	4,3785	0,0220	0,50%
Abr-12	4,4148	0,0363	0,83%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



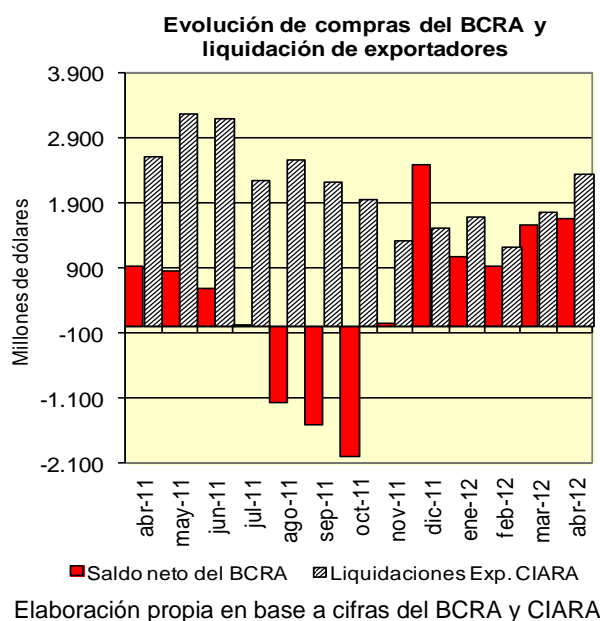
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto al mercado cambiario local, el dólar continuó su tendencia alcista. Al cierre de abril la cotización según Com“A”3500 se ubicaba en \$4,4148, reflejando una suba de 0,83%. Por su parte, el valor promedio mensual se ubicó en \$4,3978, superior a los \$4,3563 correspondiente al registro del mes previo.

Como se puede observar en el cuadro a continuación, en abril la cotización de referencia aceleró su tasa de depreciación respecto a los meses previos - la variación mensual fue la mayor del año tanto en valores absolutos como en porcentaje. Cabe señalarse que dado el mayor nivel de compras que efectuó el BCRA en el mercado de cambios, esta suba habría sido, en parte, convalidada por la autoridad monetaria.

El BCRA finalizó con el mayor saldo comprador del año, registrando un neto de u\$s1.656 millones al cierre de abril. No obstante lo comentado en el anterior párrafo, cabe destacarse que si bien la autoridad monetaria tendría motivos para aumentar sus compras y ubicar el dólar en un nivel superior – mayor competitividad de las exportaciones, mayor ingreso fiscal vía retenciones y acumulación de reservas - , el incremento en las adquisiciones también habría estado vinculado a la suba en la oferta de dólares provenientes del sector exportador de cereales y oleaginosas, el cual también volcó al mercado el mayor volumen del año – u\$s2.351 millones.

En este sentido, en un contexto donde la demanda estaría deprimida por los controles a la compra de dólares implementados desde el último trimestre de 2011 y la oferta se habría incrementado por razones estacionales, resultaría lógico una mayor intervención de la autoridad monetaria a los efectos de no dejar apreciar el peso.



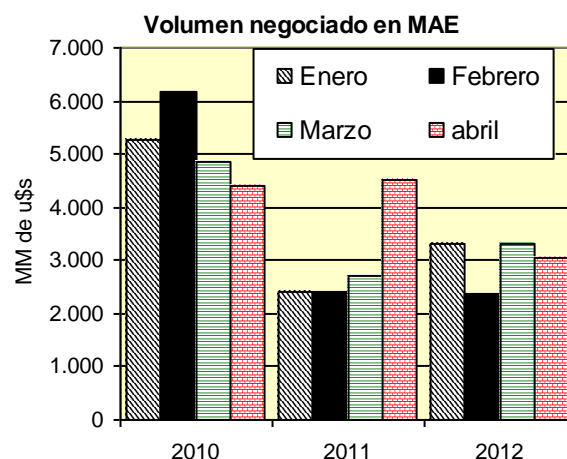
Respecto al dólar en el mercado informal, según información proveniente de la agencia Reuters, éste finalizó en el mayor nivel del año. Al cierre de abril, la cotización cerró en \$5,07, registrando una fuerte suba de 3,05% respecto a fin de marzo. Por su parte, el spread entre el dólar de casas de cambio y el paralelo se ubicó en \$0,69, lo que representa un aumento de 11 centavos (+20%).

En cuanto a la negociación del dólar futuro en Rofex, todos los contratos verificaron subas de precios, siendo más contundentes las alzas en aquellos con vencimiento más lejano. Por su parte, el volumen de negocios alcanzó los 4,9 millones de contratos, lo que significa un incremento de 20% respecto al total de operaciones de marzo.

Venc. del contrato	Abr-12	Mar-12	Variación	
			en \$	en %
Abr-12	4,4180	4,4150	0,003	0,07%
May-12	4,4560	4,4540	0,002	0,04%
Jun-12	4,4970	4,4950	0,002	0,04%
Jul-12	4,5410	4,5350	0,006	0,13%
Ago-12	4,5850	4,5810	0,004	0,09%
Sep-12	4,6330	4,6280	0,005	0,11%
Oct-12	4,6800	4,6620	0,018	0,39%
Nov-12	4,7350	4,7150	0,020	0,42%
Dic-12	4,8050	4,7700	0,035	0,73%
Ene-13	4,8630	4,8230	0,040	0,83%
Feb-13	4,9420	4,8950	0,047	0,96%
Mar-13	4,9900	4,9650	0,025	0,50%

Elaboración propia en base a datos de Rofex.

Por último, la negociación de contratos a término en la rueda de Operaciones Compensadas a Término del MAE verificó una baja del 8%. El volumen de negocios totalizó u\$s3.042 millones, u\$s260 millones por debajo del registro de marzo.



Elaboración propia en base a datos del MAE.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

Los ingresos tributarios de abril de 2012 fueron 49.435,9 millones de pesos, significando ello un incremento interanual del 24,4%, en comparación con igual mes del año anterior. Este aumento se sustenta en la recaudación del IVA y Ganancias principalmente.

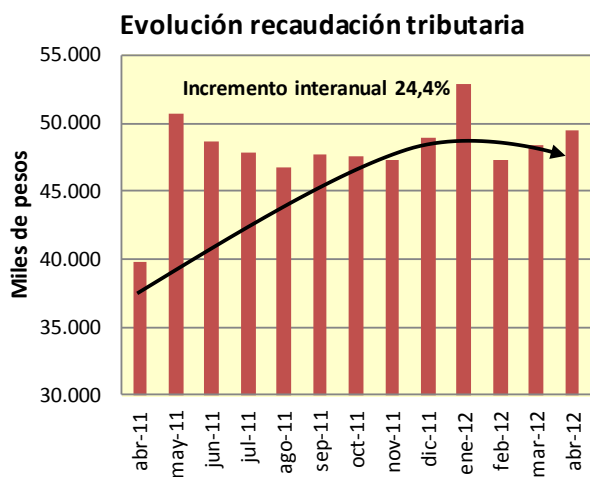
El IVA registró una variación del 20% durante el 4to mes del año, en valores absolutos se obtuvieron bajo este concepto 13.896,2 millones de pesos. Mediante el IVA-DGI ingresaron 10.420,1 millones de pesos, un 41,4% más que en abril de 2011, el aumento se da por el mayor

consumo, como así también por el aumento de precios de los productos gravados.

En tanto el IVA-DGA tuvo una variación negativa del 19,9%, siendo lo recaudado bajo esta denominación 3.596,1 millones de pesos. Esta situación se da en el contexto de freno de importación impuesto por el gobierno, aunque también se debe considerar los dos días hábiles menos que tuvo el mes de abril en 2012.

El impuesto a las Ganancias mostró una recaudación de 7.467,7 millones de pesos, durante abril de 2012, lo cual fue un 11,5% mayor a lo ingresado bajo este concepto en

igual mes del año anterior. El aumento se da por los mayores ingresos en concepto de adelantos, además en abril se produjo el vencimiento del plazo de presentación e ingreso del saldo de declaraciones juradas de personas físicas que no tienen participación en sociedades.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los Derechos de exportación fueron 7.024,4 millones de pesos, mostrando un incremento interanual del 53,6% en comparación con igual mes de 2011. Los principales aumentos se registraron en: Combustibles minerales (principalmente Petróleo), Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias (fundamentalmente Harinas de tortas de soja) y Semillas y frutos oleaginosos (en especial Porotos de soja).

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 3.167,4 millones de pesos, un 17,9% más que en abril del año anterior. Ello se da por el aumento de transacciones bancarias gravadas, por efecto de la actividad económica.

El Sistema de Seguridad Social registró ingresos por 13.335,2 millones de pesos, siendo esto un 27,8% más a lo recaudado bajo esta denominación en abril de 2011. A través de Contribuciones patronales se obtuvieron 7.852 millones de pesos, un 32,5% mayor a lo ingresado en igual mes del año anterior. Por su parte los Aportes personales fueron de 5.082,5 millones de pesos, denotando un aumento del 33,6% interanual. El buen desempeño demostrado se da por el aumento del empleo registrado.

Para el 5to mes del año los ingresos mostrarán un notable incremento mensual en razón al

ingreso de los fondos de las liquidaciones del periodo 2011 de las empresas. En la variación interanual de igual modo se espera un destacado aumento en virtud de la actividad económica.

Acumulado 1er cuatrimestre de 2012

Durante el primer cuatrimestre de 2012 los ingresos tributarios fueron de 197.925,6 millones de pesos, siendo ello un 27,9% más a lo ingresado bajo este concepto en igual periodo de 2011.

A través de la DGI ingresaron 99.279 millones de pesos, mientras que por DGA se obtuvieron 43.719 millones de pesos, siendo los incrementos interanuales del 34,5% y del 11,8% más que en el primer cuatrimestre de del año anterior.

Mediante el Sistema de Seguridad Social se recaudaron 54.927,6 millones de pesos, un 31,4% más que en el 1er cuatrimestre de 2011.

El IVA registró ingresos por 56.506,3 millones de pesos, siendo ello un 23,3% más que en igual periodo del año anterior. El aumento que se observa viene dado por el efecto inflación, si bien en meses anteriores se sustentaba en el mayor consumo, en el último periodo se verificó una desaceleración en el consumo privado.

El impuesto a las Ganancias, por su parte, tuvo una recaudación de 33.588,7 millones de pesos, un 26,1% más que en igual periodo del año anterior. Esta performance se da por los mayores ingresos de los adelantos del periodo fiscal 2011 y la liquidación de las personas que no tienen participación en sociedades.

Los Derechos de exportación del 1er cuatrimestre de 2012 fueron 21.479,9 millones de pesos, registrándose una variación de 42,1% respecto a igual periodo del año anterior. Por su parte los Derechos de importación fueron 4.309,8 millones de pesos, registrando una variación negativa del 0,3% respecto al primer cuatrimestre de 2011.

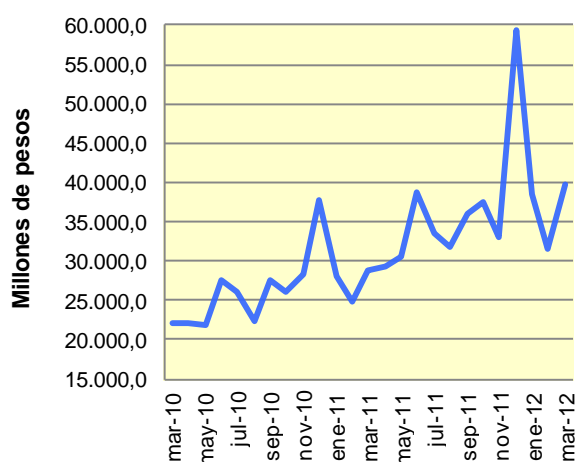
El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 13.005,4 millones de pesos, siendo ello un 25% mayor a lo ingresado bajo este concepto en el acumulado de los primeros 4 meses del año anterior.

Para los próximos meses se espera que los ingresos sigan mostrando signos de crecimiento, aunque se esperaría que no fuera por efecto inflación.

Gastos del Sector Público

Las erogaciones corrientes del mes de abril de 2012 fueron 39.847,7 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 38,1%, respecto a igual mes de 2011. Tal como se viniera advirtiendo los incrementos en los gastos siguen siendo mayores en cuantía a los que se presentan mensualmente en los ingresos corrientes.

Evolución gastos corrientes



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El rubro de mayor incidencia son las Prestaciones de la Seguridad Social, erogándose bajo este concepto 15.695,2 millones de pesos siendo esto un 49,3% más a lo destinado a este concepto en marzo de 2011. La política de movilidad de haberes previsionales de los beneficiarios del SIPA es el principal motivo por el cual se producen los incrementos de esta cuantía en el rubro bajo análisis.

Las Transferencias corrientes generaron gastos por 11.363,5 millones de pesos, registrando de este modo una variación del 16,7% respecto a marzo del año anterior. Al sector privado se giraron 8.912,9 millones de pesos, un 15,6% más que en igual mes del año anterior, se incluyen en esta partida los fondos destinados a las compensaciones al transporte automotor y ferroviario, como así también la asistencia financiera a Energía Argentina.

Hacia el sector público se destinaron 2.391,6 millones de pesos, siendo esto un 20,2% mayor a lo transferido a este rubro en marzo de 2011. La cuenta Provincias y CABA recibió 851 millones de pesos, en tanto que Universidades obtuvo 1.418,5 millones de pesos, los aumentos interanuales fueron 6,7% y 24,5%, respectivamente.

Los gastos de Consumo y operación fueron por 7.984,3 millones de pesos, un 51,8% mayor a lo destinado a este concepto en el tercer mes de 2011. Por Remuneraciones se erogaron 5.965,4 millones de pesos y los Bienes y servicios 2.017,1 millones de pesos, siendo los incrementos interanuales del 58,2% y del 35,6%, respectivamente.

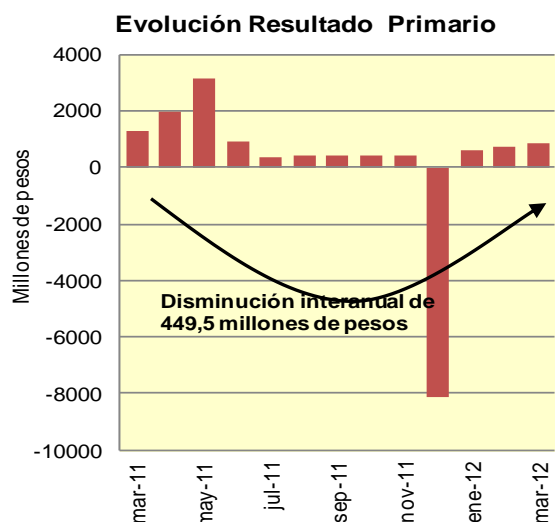
El rubro Rentas de la propiedad tuvo un aumento interanual del 24,1%, en tanto que originó gastos por 3.241 millones de pesos. Los intereses en moneda local fueron por 1.964,6 millones de pesos un 87,2% más que en igual mes del año anterior. Los intereses en moneda extranjera produjeron erogaciones por 1.276,3 millones de pesos, registrando de este modo una variación negativa de 18,3%.

Las erogaciones totales fueron 44.938,2 millones de pesos, registrando una variación del 37,4% en marzo de 2012 en comparación con igual mes del año anterior. Los gastos de capital fueron 5.090,5 millones de pesos, un 32% más que en marzo de 2011. Dentro de este rubro encontramos a la Inversión real directa con un aumento del 48,6%, siendo esto 2.502,4 millones de pesos, y a las Transferencias de capital que produjeron erogaciones por 2.586,2 millones de pesos, un 19,4% más que en igual mes del año anterior.

Para los próximos meses se esperaría que el gasto no se incremente en mayor cuantía que los ingresos, ya que si siguen el sendero denotado en los últimos 18 meses el resultado se vería disminuido.

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario de marzo de 2012 fue un superávit de 848,6 millones de pesos, registrando una variación negativa del 34,6% en comparación con igual mes del año anterior.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos corrientes de marzo de 2012 fueron 42.543,7 millones de pesos, siendo ello un 35,6% más a lo ingresado bajo este concepto en igual mes del año anterior.

Los Ingresos tributarios denotaron ingresos por 24.561,4 millones, registrando una variación del 30,8% respecto a igual periodo de 2011. Las Contribuciones a la Seguridad Social fueron 12.903,1 millones de pesos, un 38,5% mayor a lo ingresado bajo este concepto en el tercer mes del año anterior. Por su parte las Rentas de la propiedad registraron ingresos por 3.515,1 millones de pesos, un 50,3% más que en marzo de 2011.

Los gastos corrientes fueron de 39.847,7 millones de pesos, siendo esto un 38,1% más que en marzo de 2011. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

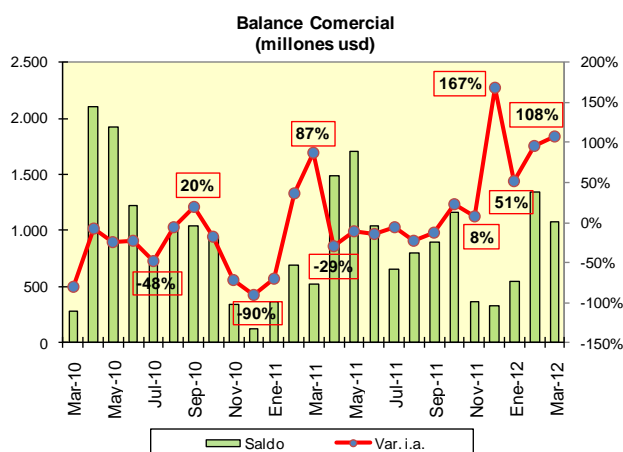
Tal como se indicara en informes anteriores sería deseable que el gasto sea contenido y empezara a crecer en menor cuantía que los ingresos, aunque no es la tendencia que se verifica.

[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

El comportamiento del Balance Comercial de marzo de 2012 experimentó una variación del 108% respecto al mismo periodo del año anterior. Así el superávit fue de USD1.077 millones y acumuló USD2.969 millones en el primer trimestre 2012; monto que representó un aumento del 89% respecto a igual trimestre del año 2011.



Elaboración propia. Fuente INDEC

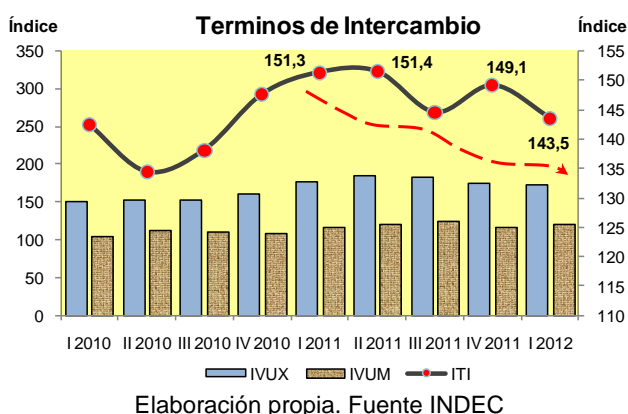
La evolución de los componentes que dan como origen al saldo comercial en el primer trimestre 2012 fue levemente superior el de las exportaciones que el de las importaciones. El

primero de ellos ascendió a USD18.283 millones frente a USD15.315 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales las primeras representaron un aumento del 8% y las segundas descendieron por debajo del 1%.

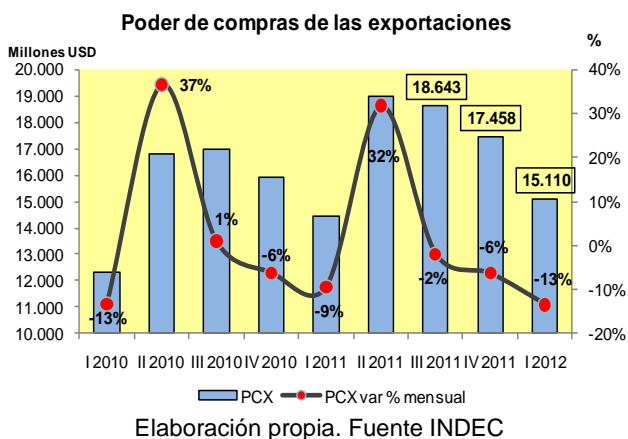
Es de esperarse que el superávit comercial tienda a un crecimiento menor, como consecuencia de la crisis mundial. En un escenario con tipo de cambio real apreciado y un mercado internacional con exceso de oferta, los productos nacionales en términos de los importados resultan más caros y por consiguiente las empresas estarían dispuestas a comprar en lugar de producir. A ello hay que sumarle las expectativas desfavorables por parte de los empresarios quienes vislumbran un horizonte a largo plazo poco estable (alta incertidumbre) y con baja probabilidad de retorno de la inversión. A raíz del contexto actual el gobierno en vista de mantener el superávit comercial y de proteger la industria nacional aplica políticas para contener las compras al exterior.

A continuación analizaremos un conjunto de indicadores para observar en qué situación se encuentra la Argentina.

El Índice de Término de Intercambio (ITI) mide la relación del intercambio entre la canasta de bienes que un país exporta con aquella que importa, considerando el efecto precios. En el gráfico siguiente se puede observar un descenso de los TI que en el primer trimestre 2012 registró una ligera disminución del 5% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto nos quiere decir que con el volumen de exportaciones actuales la Argentina puede acceder alrededor de un 44% de importaciones, como consecuencia del incremento del índice de valor unitario de las importaciones (IVUM) y una leve baja del índice de valor unitario de las exportaciones (IVUX) (3% y 2% respectivamente).

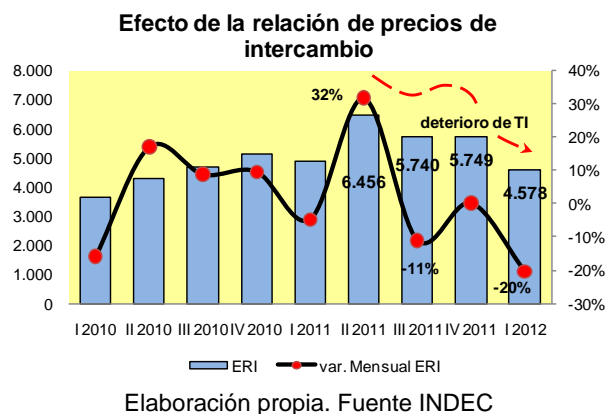


Por su parte, el ratio que mide el poder de compra de las exportaciones (PCX) registró una caída del 13% respecto al trimestre anterior. Es decir, nuestra economía puede financiar USD15.110 millones en volumen de importaciones con el volumen total de exportaciones. En el gráfico siguiente se aprecia la evolución.



Como complemento de los dos ratios analizados anteriormente, el próximo indicador mide el

efecto de la relación de precios de intercambio (ERI). El ERI calcula la diferencia entre el poder de compra de las exportaciones (precios constantes) y el valor real de las exportaciones. En el primer trimestre 2012 ERI registró una relación positiva. Analizando la evolución del indicador se puede apreciar el deterioro de los TI.



Por último, interpretando el índice de cobertura que tienen las exportaciones de bienes y servicios en función de las importaciones totales, se puede apreciar que en el mes de marzo se registró 1,21. Esto nos estaría indicando que el valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanza a financiar un 20% de las importaciones de bienes y servicio.

Analizando los saldos comerciales con los principales bloques económicos fueron deficitarios, como se puede observar en el siguiente cuadro.

Bloque	Marzo 2012 (millones de usd)		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Totales	6.276	5.199	1.077
Mercosur	1.585	1.544	41
%	25%	30%	
Brasil	1.297	1.464	-167
%	82%	95%	
Chile	378	76	302
NAFTA	632	793	-161
UE	894	978	-84
ASEAN	708	1.149	-441

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 82% de las ventas del Mercosur fueron destinadas hacia Brasil y el 95% de las importaciones fueron provenientes del mismo país. El saldo comercial con Brasil fue deficitario en USD167 millones.

A pesar de generar y aplicar una política proteccionista con el fin de proteger la industria nacional, todavía la Argentina mantiene una fuerte dependencia con los productos brasileros. De todas formas en el mes de marzo 2012 en términos interanuales las variaciones de los principales usos fue negativa (Bienes Intermedios 17% y Piezas y accesorios para bienes de capital 2% y Bienes de capital 17%).

Análisis de las exportaciones

En marzo de 2012 las exportaciones registraron en valores absolutos USD6.276 millones y en términos interanuales se registró una leve suba del 2%. Esta situación es como resultado de una disminución de los precios y un alza de las cantidades, 4% y 6% respectivamente.

EXPORTACIONES	Mill. de usd	Composición %
Total	6.277	100%
Productos Primarios	1.547	25%
Manufacturas Agropecuarias	1.969	31%
Manufacturas Industriales	2.266	36%
Combustibles y energía	495	8%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Para el resto de 2012 de las ventas externas se espera que el comportamiento sea similar a los primeros meses del año, resultado de la desaceleración de las principales economías mundo. En expectativa de un alza en las materias primas de los principales granos es de esperarse compensar la baja sufrida por lo anterior mencionado.

La evolución de los rubros de las exportaciones del mes de marzo 2012 con respecto a igual periodo del año anterior.

- Los Productos primarios aumentaron levemente (2%) debido a la suba de las cantidades (9%) y disminución de los precios (4%). Los destacados fueron Cereales (USD962 millones) y el resto se mantuvo por debajo de los USD190 millones. en términos interanuales la mayoría de las variaciones fue negativa.
- Las MOA disminuyeron 3% debido a la baja de los precios y de las cantidades (1% y 3% respectivamente). Los productos relevantes fueron Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (USD615 millones) y Grasas y aceites (USD498 millones). Los primeros registraron una variación negativa en términos interanuales (23%) y los

segundos una variación positiva en términos interanuales (1%).

- Las MOI crecieron (16%) debido al alza de los precios y de las cantidades (2% y 14% respectivamente). Los productos destacados fueron Material de transporte terrestre (USD645 millones) y Productos químicos y conexos (USD513 millones). En términos interanuales los primeros disminuyeron 3% y los segundos subieron 24%.
- Los Combustibles y energía registraron una fuerte baja (25%) debido principalmente por una fuerte disminución de las cantidades (25%) y una leve de caída de los precios (2%).

En cuanto al destino de las exportaciones, su comportamiento con los principales bloques para marzo 2012 ha sido favorable en términos generales como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Exportaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	P. Prim.		MOA		MOI		Combustible y Energía	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	250	/	211	19	1.019	-1	105	-37
Chile	42	56	131	39	143	21	61	-64
NAFTA	110	51	133	17	387	36	2	-99
UE	215	-4	397	-30	279	26	4	-71
ASEAN	250	-5	418	25	41	39	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 25% de las exportaciones fueron destinadas al Mercosur, bloque que registró una baja del 2% con respecto a marzo 2011.

El 14% de las ventas se destinó a la UE donde se registró un disminución del 15% respecto a marzo 2011.

El ASEAN ha sido el destino del 11% del total de las exportaciones donde el intercambio con este bloque registró un incremento del 11%.

El NAFTA registró una depreciación del 2% siendo sus menores ventas en las MOI. El 10% del total de las exportaciones fueron destinadas al NAFTA.

Análisis de las Importaciones

En marzo de 2012 las importaciones registraron un valor de USD5.199 millones en términos absolutos y en términos interanuales una disminución del 8%, como consecuencia de la

baja de las cantidades y de los precios (7% y 1% respectivamente).

IMPORTACIONES	Mill. de usd	Composición %	Variación i.a
Total	5.199	100%	-8%
Bienes de Capital	876	17%	-21%
Bienes Intermedios	1.560	30%	-10%
Combustibles y lubricantes	494	10%	-19%
Piezas bienes de Capital	1.269	24%	16%
Bienes de Consumo	498	10%	-22%
Vehículos automotores de pasajeros	476	9%	5%
Resto	26	1%	53%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El comportamiento de los usos en términos interanuales registro variaciones negativas, debido principalmente a las fuertes bajas de las cantidades, producto de las políticas comerciales proteccionistas.

Importaciones	Marzo. 2012/2011 var. %		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	-21%	11%	-29%
Bienes Intermedios	-10%	-6%	-4%
Combustibles y lubricantes	-19%	4%	-22%
Piezas y accesorios	16%	-2%	19%
Bienes de consumo incluidos vehículos	-11%	-1%	-9%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Respecto al destino de las importaciones, el comportamiento de las mismas con los principales bloques para marzo 2012-2011 fue el que se muestra en el cuadro "Importaciones en millones de USD y variación porcentual en términos interanuales".

El 30% de las importaciones fueron provenientes del Mercosur y se registró una caída del 17% en términos interanuales, debido principalmente a las menores compras en todos los Usos.

En el ASEAN se registró una baja del 3% en términos interanuales debido a las menores

compras de Bienes capital, Bienes de intermedios y Bienes de consumo. El 22% del total de las importaciones fueron provenientes de este bloque.

El 19%, del total de las importaciones tuvieron origen de UE donde se registró un incremento del 6% debido a mayores compras en el rubro Piezas y accesorios.

Importaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	B. de capital		B. Intermed.		Comb. y lubr.		Piezas y accesorios	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	229	-17	523	-17	47	-44	401	-3
Chile	2	-50	56	-2	/	/	5	25
NAFTA	183	-35	269	/	50	-44	115	13
UE	192	12	304	-5	50	4	276	14
ASEAN	241	-28	269	-8	1	-98	415	57
Socios Comer.	B. de Consumo		Vehículos automotores de pasajeros		Resto			
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	88	-45	255	-10	/	/	/	/
Chile	12	-33	/	/	/	/	/	/
NAFTA	68	/	108	-7	/	/	/	/
UE	102	-14	54	135	/	/	/	/
ASEAN	172	-18	51	82	/	/	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El NAFTA registró una disminución del 14% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de las menores adquisiciones, principalmente en Bienes de Capital y Combustibles y lubricantes. El 15% de las importaciones provinieron de este bloque.

Por su parte y en función de las políticas proteccionistas adoptadas por el gobierno los derechos de importación en el mes de marzo 2012 disminuyeron en términos interanuales 1,8%.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Producción de carne equina las posibilidades de un negocio orientado al mercado mundial (primera parte)

**Por: Esp. Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart
Gisele Daiana Kolman y María Alejandra Herrera
(estudiantes para Cdor. Público UNSAM-EEyN-CCI)**

PRODUCCIÓN DE CARNE EQUINA LA POSIBILIDAD DE UN NEGOCIO ORIENTADO AL MERCOS MUNDIAL (Primera parte)

1. Introducción

Durante el período paleolítico el caballo fue un recurso con que contó la especie humana para alimentarse y proveerse de cueros destinados al abrigo. En nuestro país el consumo del caballo se remonta a la época colonial, cuando se capturaban para obtener crines y cueros que se exportaban. Entre los criollos se utilizaba el cuero para hacer el balde volcador y botas y las grasas para hacer jabón y aceites para iluminación.

A principios del siglo XX la carne equina era utilizada como materia prima para elaborar embutidos y conservas. En promedio, en los últimos 20 años, la industria de la carne de caballo exportó por más de USD50 millones anuales con alrededor de 190.000 cabezas faenadas por año.

Entre las características organolépticas de la carne podemos mencionar su bajo contenido en grasas y consistencia aceitosa, es rica en minerales, vitaminas y proteínas. Se considera como un recurso óptimo y saludable en cuanto a su aporte de hierro y gran digestibilidad. Es una carne tierna que no se modifica con la edad de la faena, sexo, raza, alimentación o tipo genético. Su sabor es dulzón por el alto contenido de glucógeno, de color rojo oscuro, principalmente en animales adultos debido a su alto contenido de mioglobina, que se concentra en aquellos músculos de mayor actividad.

La carne fresca se distribuye en distintos y variados cortes (gráfico N°1) como los cuartos delanteros, traseros y pistola, los bifés, nalga, bola de lomo. La grasa se localiza en la periferia de la fibra sin mezclarse es poco abundante y se disuelve más rápido que la grasa bovina a menor temperatura.

Luego del desposte, los cortes de caballo se envasan al vacío, en cajas de 25 Kg, con sus rotulos identificatorios, y del mismo modo se empaquetan las menudencias (Corazón, Lengua) y víceras (intestinos y glándulas)

Gráfico N°1 Cortes de carne de caballo



Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación

Si comparamos esta res con una de la especie bovina, los equinos tienen un 70% de músculo, un 20% de huesos y un 10% de grasas; mientras que la carne vacuna está constituida por un 57% de músculo, 28% de hueso y un 15% de grasa (gráfico N°2).

Gráfico N°2 Comparativo carne equina – carne bovina en su composición músculo – hueso - grasa










Datos oficiales del SENASA demuestran que en 2010 el volumen de carne equina ocupaba el segundo lugar dentro de las exportaciones cárnicas, luego de la carne bovina, con un monto cercano a los USD58 millones. La faena representaban la matanza de 30.000 toneladas de carne y subproductos. Este tipo de carne necesita un estricto control bromatológico debido principalmente a la posibilidad de contaminación con Triquinosis, Escherichia coli y Salmonellosis.

Los investigadores que han analizado la composición química de la carne equina afirman que contiene un nivel proteico similar a la del vacuno, es una carne magra, con bajo contenido de colesterol, rica en glucosa, vitaminas y minerales (Cuadro N°1).

Como se puede observar en el cuadro N°1 la carne equina es la que tiene la menor cantidad de colesterol y grasas, a diferencia de la gallina y el cordero que tienen los niveles más elevados, 78mg y 70 mg respectivamente. En cuanto a las Kilocalorías y el porcentaje de humedad se ubica en valores medios, siendo la carne de mayor aporte la ovina (121-126 Kcal y 56-68%) y la de pavo (160 Kcal y 70%).

CUADRO N°1 Comparación de las Características de la Carne de Caballo con la de otras Especies (Fracción principal y contenidos en 100g de una proporción comestible)

Componente							
Energía (Kcal)	107 – 121	129 - 150	151	104	160	112 - 124	121 - 216
Humedad (%)	73 – 75	53 - 74	52 - 74	76	70	75	58 - 68
Proteínas (g)	21 -23	15-21	14-20	18	21	20-22	15-20
Colesterol (mg)	20	65	60	38	68	78	70
Grasa (g)	1 -3	13-28	23-32	2	8	11	16-26

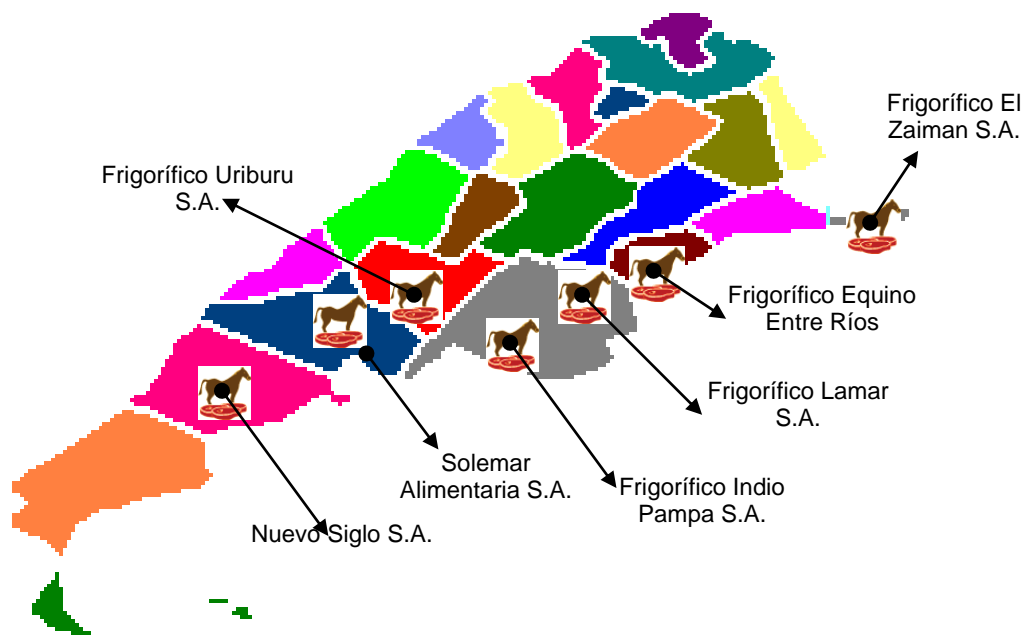
Fuente: elaboración propia en base a datos de la Revista TecnoVet – Universidad de Chile

Dadas las características de la carne equina anteriormente descritas es importante considerar que su uso como tal en la dieta humana constituye una fuente importante de proteínas de gran valor biológico. Básicamente, contiene aminoácidos esenciales, presenta un bajo porcentaje de grasa y un mayor contenido de ácidos grasos poliinsaturados, cualidad que favorece su consumo sobretodo en personas que prefieren carnes magras, ya que disminuye los riesgos de enfermedades arteriales y cardiovasculares.

Aunque en Argentina el rendimiento de la res equina es inferior al de los vacunos, con una alimentación adecuada, selección de ejemplares con aptitud cárnica y un adecuado manejo de la faena es posible llegar a iguales valores. Los animales que se destinan a la faena son ejemplares viejos, que generalmente finalizaron su vida deportiva, o bien no reúnen las condiciones mínimas para lo que fueron criados, caballos de desecho, enfermos y animales de descarte. A diferencia de lo que sucede en las otras industrias cárnicas, hay muy pocos criadores de caballos que producen para el destino de matadero. No hay registros de carnicerías que vendan legalmente carne equina, siendo que la misma tiene que estar apropiadamente envasada e identificada según la reglamentación del SENASA.

Actualmente podemos encontrar siete frigoríficos faenadores de equinos habilitados por el Senasa (Mapa N°1). Un 50% en la Región Pampeana, 25% en la Región Patagónica y otro 25% en la Mesopotámica, siendo la provincia de Buenos Aires la que asorve el 25% de estos establecimientos.

Mapa N°1 Frigoríficos registrados faenadores de carne equina (2011)



Una de las plantas más importantes de faena dedicada a la exportación de carne de caballo es el Frigorífico Uriburu, ubicado en la Provincia de La Pampa. Hace cerca de una década que adquirieron la planta que inicialmente pusieron en funcionamiento a través de la producción de cortes de ciervo provenientes de ejemplares criados en su propio establecimiento.

Luego del brote de fiebre aftosa se cerraron los mercados para carne de ciervo y se vieron obligados a buscar alternativas. En noviembre del 2003, iniciaron un proceso de reconversión, orientando la producción a la carne de caballo. Los principales cambios fueron en la infraestructura en el frigorífico, en el laboratorio y en el departamento de control de calidad. También realizaron modificaciones específicas, para adaptar la planta a la faena de caballos, teniendo en cuenta que la habilitación para esta actividad impide trabajar con otra especie. La remodelación de la planta costó medio millón de dólares y permitió construir tres sectores nuevos: una playa de faena, un sector de desangrado y el puente de desollado.

La demanda de la carne equina argentina se debe a que los caballos son reconocidos por su calidad, sanidad y no por no tener problemas con el mal de la vaca loca. Dado que la sanidad es una cualidad muy valorada en el mercado externo, y al ser una de las razones que más temor genera entre los europeos que consumen carne; es indispensable contar con ella al momento de exportar carne equina porque en dicha plaza se encuentran los centros de mayor consumo.

En Argentina tanto la faena como las exportaciones han crecido permanentemente siendo Rusia, Holanda, Francia, Japón e Italia los principales clientes y en menor medida se encuentran Bélgica, Alemania, Nueva Zelanda, Suiza y Paraguay.

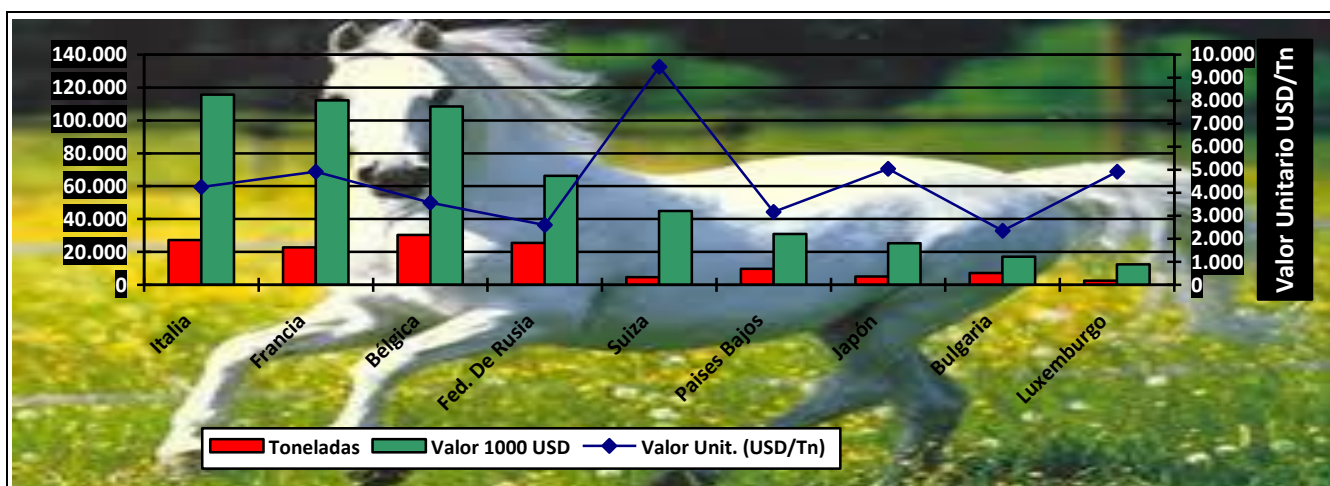
De acuerdo a la información brindada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA) la cantidad de equinos faenados durante el año 2008 fue de 197.722 cabezas y en el 2010 de 152.296 cabezas. La faena acumulada en el año 2009 fue de 180.813 animales un 9,14% inferior a la registrada en el mismo período de 2008.

En vista a la importancia que paulatinamente va tomando este sector en nuestro país, en esta primera parte del informe se desarrollará la situación mundial y la nacional del mercado de la carne equina. Nuestro objetivo es proporcionar información a futuros inversores que consideren atractivo este negocio y deseen ingresar en él.

2. Situación Mundial

El consumo de carne de caballo en el mundo está centrado principalmente en los países europeos. Como se puede observar en el Gráfico N° 3, Bélgica es el mayor importador en toneladas, mientras que en miles de dólares comparte las primeras posiciones con Italia y Francia, siendo Bélgica el que paga un menor precio implícito. Suiza es uno de los países que menos toneladas importa, pero el precio que paga por las mismas es muy superior al resto, el promedio oscila en los 4.470 USD/Tn mientras que Suiza paga 9.470 USD/Tn. Durante el año 2009 la FAO registró importaciones por 148.179 Toneladas de carne de caballo en el mundo, que significaron un 4% menos que en el 2008.

Gráfico N° 3: Principales Países Importadores

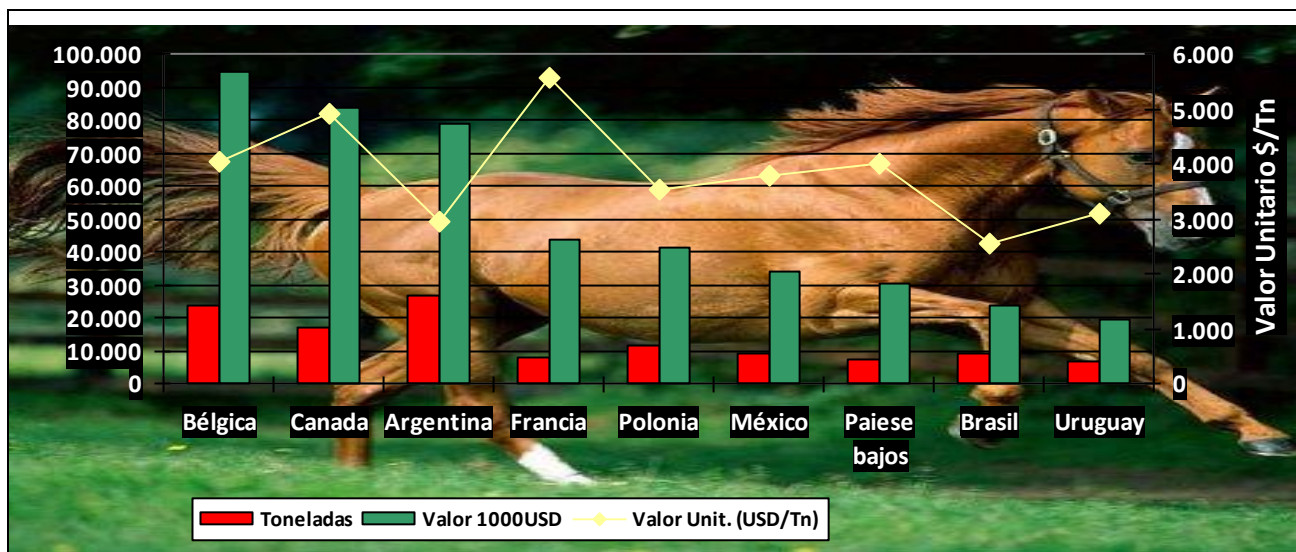


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la FAO 2009

Las exportaciones mundiales en el 2009 fueron de 144.708 toneladas, Bélgica, Canadá y Argentina encabezan el ranking, tal como se muestra en el Gráfico N° 4. Argentina y Brasil fueron los países que menor precio cobraron; Francia por el contrario cobró 5.560 USD/Tn, mientras que el promedio es de 3.819 USD/Tn.

Del análisis anterior resulta que por un lado hay países netamente importadores de carne equina, como son Italia y Rusia; por el otro lado hay un grupo de países netamente exportadores como ser Argentina y Canadá. Por último, tenemos a Bélgica que se desarrolla en ambos mercados, teniendo un precio implícito por la carne vendida y comprada en torno a los USD 4.000 por tonelada.

Grafico Nº 4: Principales Países Exportadores

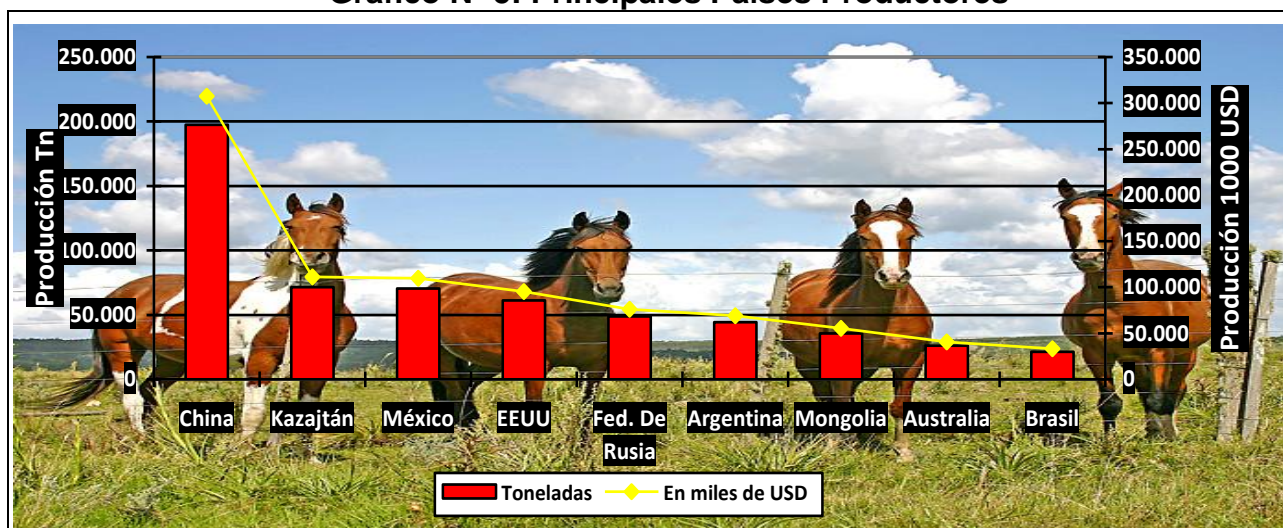


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la FAO 2009

Si tomamos en cuenta a Francia vemos que importa a USD 4.911 la Tn y exporta a USD 5.560 la Tn, generando un saldo superavario. Lo mismo sucede con Bélgica quien importa la tonelada a USD 3.564 y la exporta a USD 4.033. En el caso de Argentina y Canadá al ser únicamente exportadores generan un saldo favorable que supera al de aquellos dos países.

La producción mundial de carne de caballo en el 2009 fue de 754.026 toneladas en donde China es el mayor productor del mundo con 197.362 toneladas, representando un 26,17% del total. Le siguen en importancia Kazajstán, México y Estados Unidos (gráfico Nº 5).

Grafico Nº 5: Principales Países Productores



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la FAO 2009

Si bien China es el mayor productor mundial, toda su producción está dirigida al mercado interno ya que no importa ni exporta, al igual que Kazajstán. Casos contrarios son el de Bélgica y Francia que importan grandes cantidades y pertenecen al grupo de los mayores exportadores sin tener producción interna. Estos dos países tienen el negocio orientado al reproceso y agregado de valor; cuestión que termina impactado en los términos del intercambio exportaciones/importaciones.

En el caso de Argentina se encuentra en el puesto número 6 del grupo de los mayores productores mundiales, destinando toda su producción al mercado internacional. En el mercado local al no registrarse niveles de consumo significativos las importaciones no son necesarias, abasteciendo parte de la demanda mundial con producción propia. Se trata de un negocio pensado para la exportación, por lo tanto son los players internacionales quienes jalan de la cadena y la alinean en vista de sus necesidades.

3. Situación Nacional

El 92% de los cortes equinos que se exportan desde el país pertenecen al rubro de carnes Frescas. Durante los últimos años Rusia, Holanda y Francia encabezan las exportaciones de carnes frescas tanto en toneladas como en dólares. Cabe destacar que el negocio de la carne equina en nuestro país está pensado para la exportación, el consumidor doméstico no elige este tipo de carnes para comer porque no se encuentra en sus hábitos.

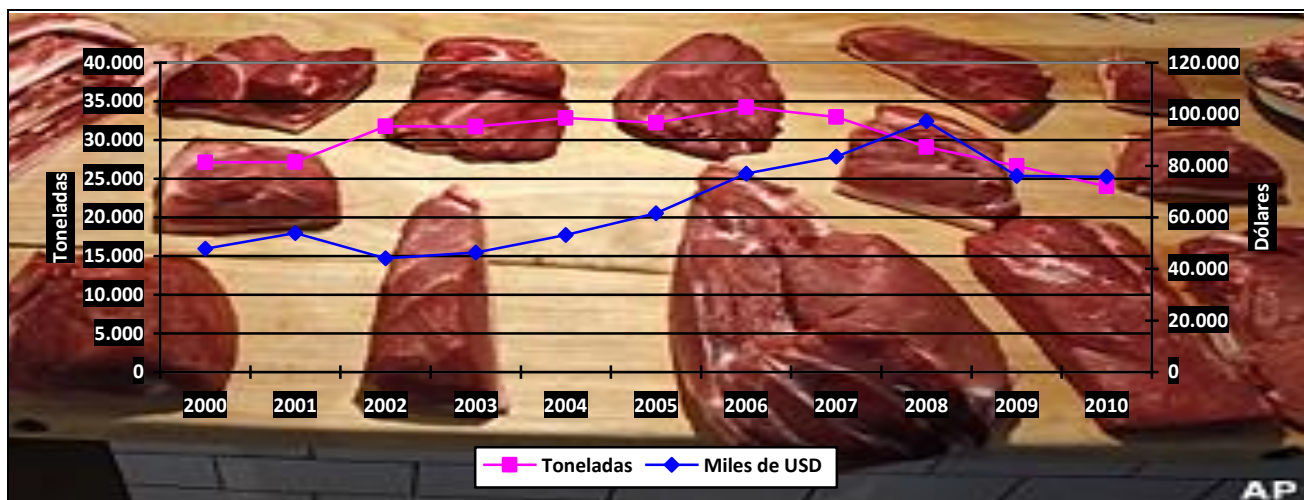
En el gráfico N° 6 se observa la evolución de las exportaciones de carnes frescas. Las toneladas comienzan a declinar a partir del 2007, sin embargo el precio implícito tiene los mayores picos en 2007 - 2008 y luego ocurre una baja significativa en el 2009. Los motivos por los cuales ocurrieron estas oscilaciones fueron varios, siendo el más significativo el Paro Agropecuario Patronal del 2008; medida que se extendió por 129 días y que paralizó parcialmente las actividades del sector.

Otro motivo muy importante fue la Sequia que tuvo lugar en el 2009 la más importante de los últimos 50 años. Con miles de animales muertos de sed, falta de forraje y faltas de cosecha que superaron el 10% de la producción agrícola global. Por último tenemos la recesión económica que sufrió Rusia en el 2009. Al ser uno de los principales compradores de carne fresca equina, su consumo disminuyó consecuentemente impactando en las ventas realizadas por Argentina.

Entre 2000 – 2010 las exportaciones de carne fresca de caballo pasaron de unas 27.095 toneladas a 23.988 toneladas. A lo largo de 10 años crecieron a una tasa negativa de 1.21% como consecuencia a las bajas que ocurrieron en los últimos 3 años. En cuanto a las divisas generadas crecieron mas de prisa que las toneladas, debido al incremento de los precios internacionales. Así entre 2000 – 2010 se pasó de exportar unos USD 47.795 a más de USD 75.780 incrementándose a una tasa del 4.72% (gráfico N° 6).

Si bien a partir del 2007 las toneladas exportadas tendieron a reducirse, las divisas que se generaron en el sector aumentaron. El pico máximo se produjo en 2008 cuando se cobró unos USD 3.350,77 por tonelada exportada de carne fresca de caballo. Los incrementos en el precio, fueron el motor que dinamizaron los mayores valores exportados.

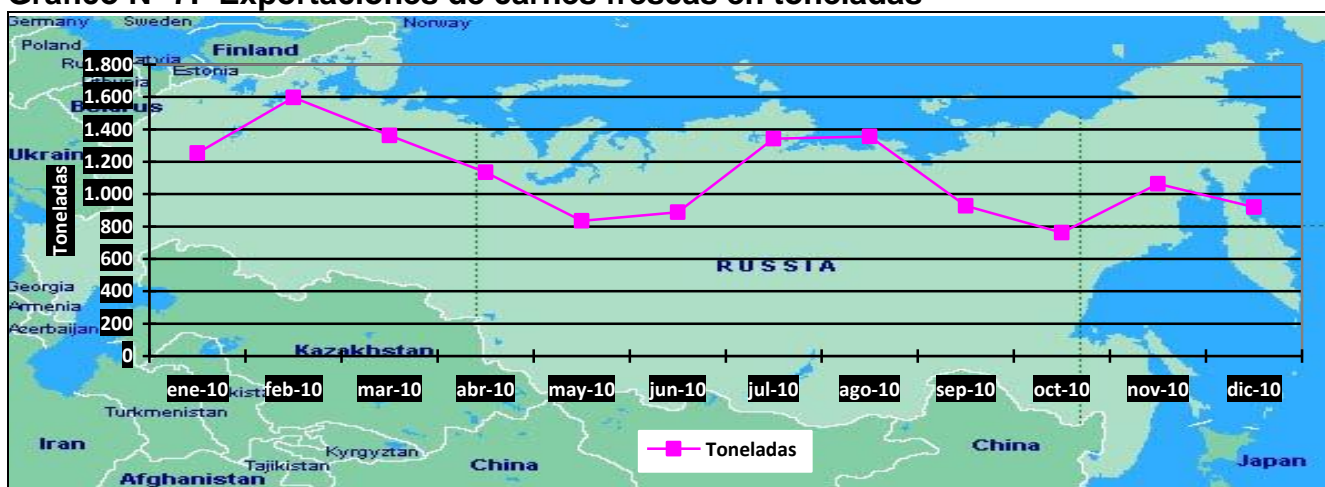
Gráfico N°6: Exportaciones de carnes frescas



Fuente: elaboración propia en base a datos del SENASA – Of. De estadísticas del Comercio Exterior

Nuestro principal cliente de carnes equina frescas es Rusia quien concentra más del 50% de nuestras ventas externas (Gráfico N° 7). A lo largo del 2010 las mayores exportaciones se produjeron en los meses de febrero, julio y noviembre. Se trata de un consumo caracterizado por ciclos de tres meses y al mismo tiempo con mayores ventas en el invierno europeo. En Julio y Agosto se produce un problema de estacionalidad, porque durante el verano Ruso se reduce la demanda y bajan notablemente los precios.

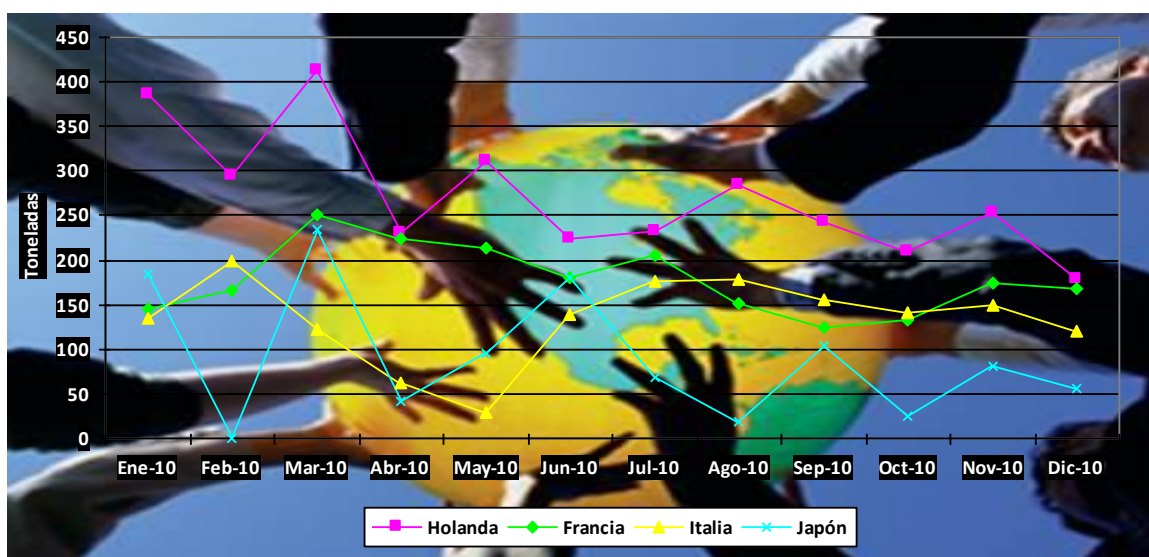
Gráfico N° 7: Exportaciones de carnes frescas en toneladas



Fuente: elaboración propia en base a datos del ONCCA

Por orden de importancia los destinos más favoritos son Holanda, Francia, Italia y Japón. Como se muestra en el Gráfico N° 8 los cuatro países tienen comportamientos distintos. Tanto Holanda como Japón poseen un consumo fluctuante a lo largo del año, con la diferencia que Japón tiene ciclos más largos y sus caídas son más pronunciadas. En el caso de Italia comienza con exportaciones que oscilan cerca de las 150 toneladas, para luego decaer lentamente hasta llegar en mayo a las 29 toneladas y a partir de junio reincorporarse con un comportamiento más estable. El consumo de Francia se encuentra en torno a las 178 toneladas mensuales¹.

¹ Para mayor información del circuito que debe seguir el Establecimiento, según se dedique a la faena o no, se adjunta un cuadro explicativo en el Anexo N° 1

Gráfico N° 8: Exportaciones de carnes frescas en Toneladas

Fuente: elaboración propia en base a datos del ONCCA

4. Bibliografía

- Sitio Argentino de Producción Animal – Agroalimentos II-Equinos; El caballo como productor de carne ; El mayor exportador del Planeta
- Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) - FAOSTAT
- ONCCA
- SENASA:Oficina de Estadísticas de Comercio Exterior
- Revista TecnoVet – Chile
- [Www.produccion-animal.com.ar](http://www.produccion-animal.com.ar)
- Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MINAGRI), Subsecretaría de Ganadería, Anuarios Equinos, Informes mensuales de Carne
- Subsecretaría de Agricultura, ganadería y Forestación; Dirección de Ganadería;Producción de Equinos para carne en la Meseta Patagonica – Tec. Prod. Enrique Torres Mignaqui 2003
- Fundación ExportAr Argentina: Análisis de factibilidad para el incremento de las exportaciones Argentinas a Japón, Francia e Italia
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo PROEXPORT Colombia: Guia para Exportar a Rusia
- Instituto Nacional de Carnes – INAC – Uruguay
- Camara de Comercio Industria y Producción de la República Argentina – CACIPRA
- Boletín de Información Area Ganado Equino – Dirección Nacional de Ganadería – MECON
- Artículo “ Carne de caballo, de La Pampa al mundo”, La Nación 2005

Anexo Nro 1.

Debido a que el consumo de carne equina representa un mercado en alza, para aquellos faenadores que están interesados en incorporarse al mercado es necesario que tengan en cuenta los regímenes de información con los que se debe cumplir. A modo de resumen, en el Cuadro N°2 se desarrolla el circuito de faena equina, discriminando al establecimiento según si faena o no.

Cuadro N° Circuito de Información de la Faena Equina

Quién Informa?	Establecimiento Faenador		
Qué Informa?	Faena		No Faena
Cómo Informa?	Soporte Magnético Soporte Magnético Res. En elaboración Elaboración	Lista de Matanza y DJ Res. 151-152-153/83; 159/90;04/08 Cada 10 días corridos	DJ Res 04/08 Res. En
Cuando Informa?	A mes Vencido (5 días de plazo)		A mes Vencido (5 días de plazo)
Quien Recibe?	Oficina Gestión de Información equinos@oncca.ov.ar		Oficina Mesa de Entradas Av. Paseo Colón 922 1ª pio Of.
Que contesta?	149 Acepta Finalizó el trámite	Rechaza Cuenta con 10 días corridos Para reenviar la información	

Fuente: ONCCA

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	4to. Trimestre 2011		7,3%
Consumo Privado	4to. Trimestre 2011		8,8%
Consumo Público	4to. Trimestre 2011		11,3%
Inversión Interna Bruta Fija	4to. Trimestre 2011		8,0%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Feb-12	0,3%	5,2%
Estimador Mensual Industrial*	Mar-12	1,9%	1,8%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Mar-12	6,8%	5,2%
Índice del Costo a la Construcción	Abr-12	2,6%	29,7%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Mar-12	6,9%	9,6%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Mar-12	-2,3%	11,2%
Centro de Compras **	Mar-12	-9,8%	2,7%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Abr-12	0,8%	9,8%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Abr-12	1,0%	12,9%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Abr-12	1,2%	12,6%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Abr-12	1,3%	12,7%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Abr-12	2,7%	26,8%
Préstamos en pesos	Abr-12	1,4%	41,2%
Base Monetaria	Abr-12	2,0%	31,4%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Abr-12	2,2%	24,4%
Resultado Primario (millones de pesos)	Mar-12	25,9%	38,1%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Mar-12	21,7%	-34,6%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Mar-12	2,9%	1,9%
Importaciones (millones de u\$s)	Mar-12	9,3%	-7,8%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Mar-12	-19,7%	108,0%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

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	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	II	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	III	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	IV	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
1996	I	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	II	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	III	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	IV	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
1997	I	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	II	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	III	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	IV	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
1998	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
1999	I	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	II	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	III	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	IV	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
2000(*)	I	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	II	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	III	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	IV	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
2001(*)	I	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	II	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	III	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	IV	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
2002(*)	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
2003(*)	I	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	II	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	III	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	IV	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
2004(*)	I	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	II	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	III	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	IV	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
2005(*)	I	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	II	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	III	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	IV	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
2006(*)	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
2007(*)	I	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	II	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	III	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	IV	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
2008(*)	I	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	II	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	III	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	IV	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
2009(*)	I	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	II	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	III	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	IV	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
2010(*)	I	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	II	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	III	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	IV	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
2011(*)	I	459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-1.871
	II	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	III	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
	IV	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141
		474.415	72.560	318.608	63.764	116.041	56.151	-7.590

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
1994	I	5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
	II	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	III	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	IV	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
1995	I	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
	II	-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	III	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	IV	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
1996	I	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	II	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
	III	5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	IV	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
1997	I	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	II	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	III	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
	IV	8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
1998	I	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	II	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
	III	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
	IV	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
1999	I	3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
	II	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	III	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	IV	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
2000(*)	I	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
	II	-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	III	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	IV	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
2001(*)	I	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	II	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
	III	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	IV	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
2002(*)	I	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	II	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	III	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
	IV	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
2003(*)	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
2004(*)	I	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	II	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	III	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	IV	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
2005(*)	I	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
	II	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	III	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	IV	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
2006(*)	I	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	II	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
	III	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	IV	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
2007(*)	I	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	II	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	III	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
	IV	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
2008(*)	I	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	II	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	III	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	IV	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2009(*)	I	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	II	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	III	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	IV	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
2010(*)	I	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
	II	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	III	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	IV	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
2011(*)	I	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	II	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
	III	6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	IV	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
2012(*)	I	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	II	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	III	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
	IV	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
2013(*)	I	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	II	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	III	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	IV	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
2014(*)	I	9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
	II	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	III	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	IV	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
2015(*)	I	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
	II	8,9	17,8	10,7	10,9	16,6	4,3
	III	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
	IV	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
2016(*)	I	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4
	II	7,3	9,8	8,8	11,3	8,0	7,1

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
2006	139,8	8,5				
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
2007	151,9	8,7				
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
2008	162,7	7,1				
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
2009	166,2	1,4				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
2010	178,5	9,2				
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
2011						
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4
Dic	203,1	5,5	198,1	-0,2	199,1	0,4
2012						
Ene	176,9	5,5	196,9	-0,4	197,4	0,0

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
	Febrero	4,3	9	9,6
	Marzo	8,8	8,5	9,2
	Abril	2,8	8,2	8,9
	Mayo	0,9	9,1	9
	Junio	-5,7	8,2	8,8
	Julio	1,6	7,1	8,6
	Agosto	5	5,2	8,1
	Septiembre	3,1	5,1	7,7
	Octubre	-2	4,1	7,4
	Noviembre	3,9	4	7
	Diciembre	0,5	2,1	6,5
2012	Enero	-18,3	2,1	2,1
	Febrero	4,8	2,7	2,4
	Marzo	8,2	2,1	2,3

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Año	Mes	Índice			Variación porcentual respecto del mes anterior		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2007	Enero	90,18	90,69	89,43	1,1	0,9	1,5
	Febrero	90,45	91,02	89,60	0,3	0,4	0,2
	Marzo	91,14	92,10	89,73	0,8	1,2	0,1
	Abril	91,82	92,88	90,26	0,7	0,8	0,6
	Mayo	92,20	93,31	90,59	0,4	0,5	0,4
	Junio	92,61	93,74	90,95	0,4	0,5	0,4
	Julio	93,07	93,91	91,84	0,5	0,2	1,0
	Agosto	93,62	94,59	92,19	0,6	0,7	0,4
	Septiembre	94,37	95,37	92,90	0,8	0,8	0,8
	Octubre	95,01	96,11	93,41	0,7	0,8	0,5
	Noviembre	95,82	96,75	94,46	0,9	0,7	1,1
	Diciembre	96,71	97,47	95,59	0,9	0,7	1,2
2008	Enero	97,61	97,57	97,67	0,9	0,1	2,2
	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8
	Agosto	102,05	101,51	102,98	0,5	0,4	0,6
	Septiembre	103,65	102,11	103,34	0,5	0,6	0,3
	Octubre	103,01	102,49	103,90	0,4	0,4	0,5
	Noviembre	103,36	102,88	104,16	0,3	0,4	0,3
	Diciembre	103,71	103,37	104,27	0,3	0,5	0,1
2009	Enero	104,26	103,37	105,77	0,5	0	1,4
	Febrero	104,71	103,08	107,48	0,4	-0,3	1,6
	Marzo	105,38	103,61	108,37	0,6	0,5	0,8
	Abril	105,73	104,04	108,59	0,3	0,4	0,2
	Mayo	106,08	104,31	109,08	0,3	0,3	0,5
	Junio	106,53	104,64	109,69	0,4	0,3	0,6
	Julio	107,19	105,4	110,24	0,6	0,7	0,5
	Agosto	108,08	106,62	110,56	0,8	1,2	0,3
	Septiembre	108,88	107,63	107,63	0,7	0,9	0,4
	Octubre	109,75	108,75	111,44	0,8	1	0,4
	Noviembre	110,66	109,96	111,85	0,8	1,1	0,4
	Diciembre	111,69	111,2	112,51	0,9	1,1	0,6
2010	Enero	112,85	112,51	113,43	1	1,2	0,8
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2
	Mayo	117,39	118,4	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,2	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,2	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5
	Octubre	121,97	123,75	118,94	0,8	1,0	0,6
	Noviembre	122,86	124,94	119,34	0,7	1,0	0,3
	Diciembre	123,89	126	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,9	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
	Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4
	Octubre	133,75	136,89	128,73	0,6	0,8	0,3
	Noviembre	134,54	137,84	129,27	0,6	0,7	0,4
	Diciembre	135,67	139,05	130,27	0,9	0,9	0,8
2012	Enero	136,91	140,15	131,74	0,9	0,8	1,1
	Febrero	137,92	140,97	133,06	0,7	0,6	1
	Marzo	139,21	142,22	134,4	0,9	0,9	1
	Abril	140,37	143,85	134,8	0,8	1,1	0,3

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
May-04	2,53	3,52	3,00
Jun-04	2,55	2,94	2,20
Jul-04	2,58	3,19	1,90
Ago-04	2,96	4,20	2,30
Sep-04	3,09	4,44	2,4
Oct-04	3,17	4,39	2,30
Nov-04	3,07	4,13	2,20
Dic-04	3,06	4,00	2,10
Ene-05	2,87	3,27	2,10
Feb-05	2,74	2,93	2,10
Mar-05	2,82	3,09	2,20
Abr-05	3,20	3,90	2,70
May-05	3,83	4,90	3,30
Jun-05	3,88	5,26	4,60
Jul-05	4,36	5,91	5,00
Ago-05	4,17	5,35	4,20
Sep-05	4,24	5,74	4,60
Oct-05	4,33	6,05	4,60
Nov-05	4,71	6,67	6,60
Dic-05	5,24	7,44	6,70
Ene-06	5,77	8,22	7,30
Feb-06	5,67	7,37	5,30
Mar-06	5,99	8,20	8,10
Abr-06	6,52	8,99	7,40
May-06	6,71	8,94	6,00
Jun-06	6,65	8,90	7,00
Jul-06	6,99	9,16	7,70
Ago-06	7,17	9,46	7,00
Sep-06	7,11	9,44	7,60
Oct-06	7,07	9,44	6,70
Nov-06	7,14	9,57	8,10
Dic-06	7,39	9,80	8,10
Ene-07	7,53	9,25	6,82
Feb-07	7,11	7,96	6,73
Mar-07	7,25	8,29	7,63
Abr-07	7,11	7,96	7,06
May-07	7,00	7,66	7,61
Jun-07	7,05	7,91	7,92
Jul-07	7,31	8,59	10,22
Ago-07	8,50	10,52	10,70
Sep-07	10,02	12,99	11,07
Oct-07	9,99	12,56	8,95
Nov-07	9,86	13,70	10,05
Dic-07	10,23	13,52	9,24
Ene-08	9,06	10,69	8,12
Feb-08	8,14	8,31	7,26
Mar-08	8,13	8,50	7,78
Abr-08	8,17	8,71	7,89
May-08	10,30	13,03	9,51
Jun-08	13,60	17,45	9,59
Jul-08	12,37	14,89	8,73
Ago-08	10,84	12,26	8,57
Sep-08	11,20	12,19	9,03
Oct-08	13,53	16,72	12,33
Nov-08	17,45	21,22	15,07
Dic-08	16,42	19,07	12,37
Ene-09	14,34	15,60	11,94
Feb-09	11,74	11,98	10,97
Mar-09	11,80	12,26	11,29
Abr-09	12,00	12,73	11,87
May-09	11,94	12,82	11,61
Jun-09	12,18	12,94	10,69
Jul-09	12,18	13,04	10,50
Ago-09	11,99	12,73	9,67
Sep-09	11,54	12,23	9,29
Oct-09	11,24	11,79	8,96
Nov-09	10,46	10,67	8,87
Dic-09	9,59	9,82	9,03
Ene-10	9,53	9,86	8,82
Feb-10	9,34	9,54	8,26
Mar-10	9,17	9,43	8,57
Abr-10	8,97	9,25	8,51
May-10	8,87	9,38	8,77
Jun-10	9,28	10,14	8,87
Jul-10	9,31	10,31	9,16
Ago-10	9,38	10,46	9,17
Sep-10	9,40	10,55	9,30
Oct-10	9,36	10,70	9,99
Nov-10	9,41	10,81	9,35
Dic-10	9,73	11,12	9,56
Ene-11	9,78	11,09	9,53
Feb-11	9,62	11,07	9,39
Mar-11	9,57	11,16	9,61
Abr-11	9,65	11,18	9,28
May-11	9,81	11,23	9,29
Jun-11	9,92	11,28	9,42
Jul-11	9,93	11,63	10,04
Ago-11	10,31	12,36	9,41
Sep-11	10,60	13,06	9,68
Oct-11	12,24	17,64	11,17
Nov-11	14,84	19,94	10,59
Dic-11	14,70	18,77	9,82
Ene-12	12,83	15,93	9,24
Feb-12	12,41	14,20	9,05
Mar-12	11,77	12,88	9,12
Abr-12	11,77	12,18	9,02

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos - por Dólar en Promedio mensual
Mar-04	2,8976
Abr-04	2,8359
May-04	2,9197
Jun-04	2,9603
Jul-04	2,9552
Ago-04	3,0136
Sep-04	2,9960
Oct-04	2,9692
Nov-04	2,9546
Dic-04	2,9709
Ene-05	2,9460
Feb-05	2,9153
Mar-05	2,9266
Abr-05	2,9004
May-05	2,8907
Jun-05	2,8836
Jul-05	2,8696
Ago-05	2,8880
Sep-05	2,9117
Oct-05	2,9660
Nov-05	2,9672
Dic-05	3,0120
Ene-06	3,0460
Feb-06	3,0689
Mar-06	3,0763
Abr-06	3,0708
May-06	3,0535
Jun-06	3,0815
Jul-06	3,0821
Ago-06	3,0790
Sep-06	3,1001
Oct-06	3,0985
Nov-06	3,0754
Dic-06	3,0603
Ene-07	3,0850
Feb-07	3,1026
Mar-07	3,1010
Abr-07	3,0891
May-07	3,0800
Jun-07	3,0793
Jul-07	3,1116
Ago-07	3,1524
Sep-07	3,1475
Oct-07	3,1604
Nov-07	3,1359
Dic-07	3,1397
Ene-08	3,1444
Feb-08	3,1583
Mar-08	3,1558
Abr-08	3,1665
May-08	3,1511
Jun-08	3,0409
Jul-08	3,0223
Ago-08	3,0333
Sep-08	3,0824
Oct-08	3,2385
Nov-08	3,3286
Dic-08	3,4236
Ene-09	3,4640
Feb-09	3,5115
Mar-09	3,6540
Abr-09	3,6934
May-09	3,7245
Jun-09	3,7681
Jul-09	3,8097
Ago-09	3,8392
Sep-09	3,8424
Oct-09	3,8262
Nov-09	3,8112
Dic-09	3,8070
Ene-10	3,8042
Feb-10	3,8512
Mar-10	3,8627
Abr-10	3,8760
May-10	3,9020
Jun-10	3,9265
Jul-10	3,9348
Ago-10	3,9376
Sep-10	3,9519
Oct-10	3,9570
Nov-10	3,9676
Dic-10	3,9776
Ene-11	3,9813
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372
Abr-11	4,0655
May-11	4,0839
Jun-11	4,0960
Jul-11	4,1276
Ago-11	4,168
Sep-11	4,2042
Oct-11	4,2221
Nov-11	4,2601
Dic-11	4,2888
Ene-12	4,3206
Feb-12	4,3470
Mar-12	4,3563
Abr-12	4,3978

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2004				
Enero	2.322	1.609	714	
Febrero	2.395	1.364	1.031	
Marzo	2.658	1.690	968	2.713
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.394	1.792	1.602	
Junio	2.951	2.039	911	3.902
Julio	3.034	1.970	1.064	
Agosto	2.945	2.032	913	
Septiembre	3.002	2.025	977	2.954
Octubre	2.831	1.973	858	
Noviembre	3.042	2.193	849	
Diciembre	2.962	2.109	853	2.561
Total 2004	34.575	22.447	12.130	
2005				
Enero	2.781	1.901	880	
Febrero	2.606	1.867	739	
Marzo	3.054	2.198	857	2.476
Abril	3.561	2.380	1.181	
Mayo	3.695	2.476	1.219	
Junio	3.450	2.724	727	3.127
Julio	3.601	2.349	1.252	
Agosto	3.837	2.626	1.212	
Septiembre	3.483	2.468	1.015	3.479
Octubre	3.399	2.503	896	
Noviembre	3.274	2.701	573	
Diciembre	3.645	2.496	1.150	2.619
Total 2005	40.387	28.689	11.700	
2006				
Enero	3.188	2.324	864	
Febrero	3.090	2.326	764	
Marzo	3.648	2.722	926	2.554
Abril	3.925	2.545	1.380	
Mayo	4.181	2.826	1.355	
Junio	3.848	2.859	989	3.724
Julio	3.817	2.852	964	
Agosto	4.246	3.281	965	
Septiembre	4.048	3.169	879	2.809
Octubre	4.204	3.255	949	
Noviembre	4.110	3.237	873	
Diciembre	4.241	2.756	1.485	3.306
Total 2006	46.546	34.154	12.393	
2007				
Enero	3.390	2.951	439	
febrero	3.587	2.791	797	
Marzo	4.173	3.422	750	1.986
Abril	4.299	3.061	1.238	
Mayo	4.856	3.542	1.314	
Junio	4.521	3.579	942	3.494
Julio	4.614	4.126	488	
Agosto	4.922	4.806	315	
Septiembre	4.828	3.963	865	1.668
Octubre	5.581	4.400	1.180	
Noviembre	5.424	4.385	1.040	
Diciembre	5.787	3.881	1.905	4.125
Total 2007	55.980	44.707	11.273	
2008				
Enero	5.818	4.479	1.340	
Febrero	5.226	4.210	1.016	
Marzo	4.991	4.163	828	3.183
Abril	5.846	4.930	916	
Mayo	6.240	5.200	1.040	
Junio	5.407	5.196	211	2.167
Julio	7.011	6.047	964	
Agosto	7.367	5.159	2.208	
Septiembre	6.919	5.311	1.608	4.780
Octubre	6.061	5.129	932	
Noviembre	4.903	4.182	721	
Diciembre	4.231	3.457	774	2.427
Total 2008	70.018	57.462	12.557	
2009				
Enero	3.715	2.760	955	
Febrero	3.945	2.663	1.282	
Marzo	4.264	2.888	1.375	3.612
Abril	5.082	2.777	2.276	
Mayo	5.203	2.660	2.543	
Junio	5.211	3.619	1.592	6.412
Julio	4.925	3.589	1.336	
Agosto	4.352	3.255	1.097	
Septiembre	4.531	3.666	865	3.297
Octubre	4.808	3.656	1.152	
Noviembre	4.872	3.651	1.221	
Diciembre	4.795	3.602	1.193	3.566
Total 2009	55.672	38.786	16.886	
2010				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	1.978
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	5.252
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	2.757
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	1.408
Total 2010	68.187	56.793	11.395	
2011				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	1.569
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	4.235
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	2.356
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	1.853
Total 2011	83.950	61.719	10.014	
2012				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	2.969

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Glosario

ADEFA: Asociación de fábricas de automotores.

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

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 \$ + Efvo. En Bancos u\$s)/ Depósitos Totales

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

USDA: Departamento de Agricultura de los EEUU.

VN: Valor Nominal.

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

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

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 antro-po-zoomorfas 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**.

