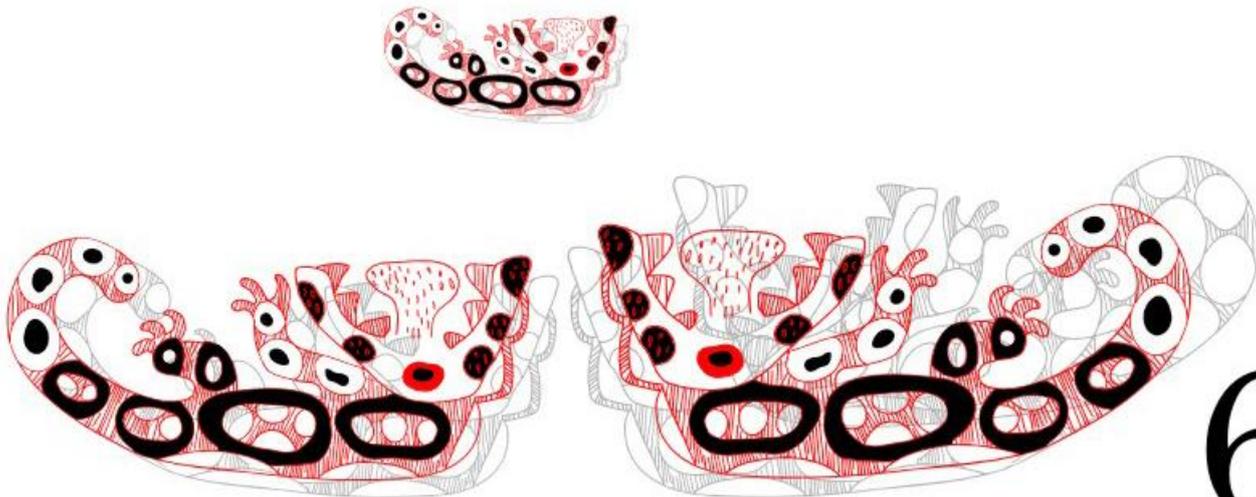




UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



67

Serie Informe de Coyuntura
Diciembre 2010



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Horacio Val
Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Enrique Déntice

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

Sector Público

Rafael Levy
Clara López

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Maximiliano Gallo

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño: Alba Mejail - Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN en trámite.

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

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

Editorial

El escenario internacional continúa favoreciendo a nuestra economía. Los precios internacionales de las materias primas se encuentran en ascenso; la moneda estadounidense se halla en baja y las monedas de los países del MERCOSUR se están apreciando, especialmente el real.

Las tasas de interés internacionales continúan en baja. Brasil muestra este año un crecimiento sólido con promisorias expectativas para el próximo año, la demanda de China se mantiene estable.

El año 2010, finaliza con un fuerte crecimiento del PIB, con un nivel de actividad positivo como se puede evidenciar tanto en la producción de bienes como de servicios.

Se verifica también un consumo creciente que ha sido impulsado por medidas fiscales y monetarias, además de la cierta recomposición de los ingresos de las familias. El Consumo Privado se ha visto favorecido por la evolución que muestra el contexto macroeconómico, al alza de los ingresos, la actualización de los haberes de los pasivos y en los nuevos marcos de acuerdos salariales, que comenzarían a tener un papel más relevante a partir del segundo trimestre.

El sector de la construcción mostró una leve mejoría, manteniéndose en niveles históricamente elevados, en un marco donde se percibe un aumento de la demanda inmobiliaria y una oferta de créditos insuficiente.

Las exportaciones ya han alcanzado los niveles de 2008 donde se operaron los mayores picos. La tendencia para el próximo año permite estimar una buena performance comercial.

El flujo de divisas producto del comercio externo, permite avizorar una intervención del BCRA que no requeriría de ajustes devaluatorios profundos. Si bien esta situación habría de generar un atraso cambiario frente al dólar estadounidense, este sería de una magnitud inferior al de otras monedas de la región como el caso del real.

En este sentido el tipo de cambio continuaría actuando como ancla antiinflacionaria para evitar un desborde de precios internos, si bien solo constituye uno de los factores explicativos de la inflación.

Se descarta que se vaya a poder cumplir con el programa monetario, tal y como lo hemos comentado en nuestro anterior editorial. La política monetaria ha convalidado y estaría provocando la aceleración inflacionaria; ello se puede observar en la expansión de la base monetaria que entre diciembre 2009 y diciembre 2010 casi se ha triplicado, pasando del 11% al 32%.

Se ha operado sobre finales del segundo semestre de este año una reversión en el comportamiento de la salida de capitales y como resultado del Canje de deuda, el peso de la misma como los plazos de compromiso se han despejado, no obstante se ha observado movimientos en los últimos días.

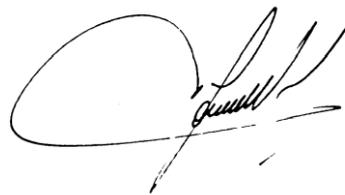
En el corto plazo resultará inevitable que se sumen desequilibrios, sin embargo, no implicarían peligros para la economía. La inflación ya se estima algo mayor a la de este año, y la prueba de fuego se verá en la discusión salarial del segundo semestre de 2011.

El gran desafío además de restablecer equilibrios macroeconómicos, que dadas las condiciones que se han observado tanto en el plano externo como en el local pueden ser llevadas con correcciones graduales, sin necesidad de ajustes drásticos; pasa por recrear credibilidad en el país, lograr inversiones, y créditos para financiar proyectos; y en esa dirección entendemos se encuadra la negociación con el Club de París.

La incertidumbre en economía se la asume con una expectativa por cambios; pero nada estaría indicando un cambio de rumbo para el 2011.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

Las expectativas de los analistas del R.E.M para el próximo año, coinciden en la continuidad de la tendencia positiva que exhibe la actividad económica, si bien a un ritmo algo menor de expansión.

El agro continuaría siendo el sostén del crecimiento, impulsado por la tendencia alcista de los precios y las previsiones de una buena cosecha.

El consumo sería nuevamente favorecido por una política monetaria y fiscal expansiva y nuevamente constituiría el motor del crecimiento. La poca variación del tipo de cambio, la tasa de interés doméstica inferior a la de la inflación, la oferta de crédito y la recuperación del empleo, en el corto plazo habrán de continuar presentes.

En términos generales, se espera un panorama tranquilo en la industria, donde los sectores más ligados al consumo interno continuarían su ritmo de crecimiento, si bien muchos de ellos muestran ya una alta utilización en su capacidad instalada.

Se espera una continuidad en los valores de la inflación, si bien no se estimaría un desborde de la misma.

Respecto a las perspectivas para de corto plazo para el tipo de cambio, es esperable que la cotización del dólar presente una tendencia estable/alcista. En este sentido, se señala que el BCRA habría señalado su intención de sostener un tipo de cambio alto para favorecer la industrialización de la economía.

En cuanto a las licitaciones de letras y notas, es probable que los inversores se vuelquen a plazos cortos – en la primer colocación de diciembre el mismo fue de 20 días -. Ante este escenario, se esperaría que el BCRA tenga un menor margen de maniobra respecto a meses previos para renovar y ampliar el stock en circulación. En este sentido, no se descarta que se registren subas puntuales en los rendimientos y se continúe ofreciendo instrumentos de vencimientos cercanos. En cuanto a la preferencia por tipo de instrumento, ésta estará influida en forma directa por la combinación entre tasas y plazos que ofrezca el BCRA.

Con respecto a la evolución del precio del dinero para los próximos meses, se esperaría que la tendencia lateral se mantenga, pudiendo observarse leves subas. Por su parte, es esperable que las entidades no tengan inconvenientes con su fondeo, a pesar de la mayor necesidad de fondos que se verifica en esta época del año por razones estacionales. En este sentido, es probable que el stock de Plazo Fijo continúe aumentando, a pesar de la tasa real negativa que obtienen los ahorristas/inversores.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	6
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	9
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	<i>9</i>
<i>Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada</i>	<i>9</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>10</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>11</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	11
<i>Ventas en Centro de Compras.....</i>	<i>11</i>
<i>Ventas en Supermercados.....</i>	<i>11</i>
PRECIOS	11
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>11</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>12</i>
<i>Salarios.....</i>	<i>13</i>
OCUPACIÓN.....	14
<i>Empleo registrado. Encuesta de indicadores laborales</i>	<i>14</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	15
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>15</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>15</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>16</i>
<i>Capacidad Prestable.....</i>	<i>17</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>17</i>
<i>Lebac y Nobac.....</i>	<i>19</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>22</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	24
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>24</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>26</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>27</i>
SECTOR EXTERNO.....	28
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>28</i>
<i>Análisis de las exportaciones</i>	<i>29</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>30</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	32
<i>Ganadería Vacuna en Zonas Marginales ¡Todo se Inicia con una Buena Pastura! El Mercado del Lotus Tenuis en la Cuenca Deprimida del Salado.....</i>	<i>33</i>
<i>Evolución del turismo internacional en Argentina. Años 2004 a 2009. Segunda Parte</i>	<i>55</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	68
SERIES HISTÓRICAS.....	69
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>69</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>70</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>71</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>72</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.....</i>	<i>73</i>

<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>74</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100.....</i>	<i>75</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>76</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual.....</i>	<i>77</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>78</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>79</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>80</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>81</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>82</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>83</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -.....</i>	<i>84</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes... </i>	<i>85</i>
GLOSARIO.....	86

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica

El Estimador Mensual de la Actividad Económica del mes de septiembre tuvo una variación de 7,8% con respecto a idéntico mes del 2009. El acumulado enero-septiembre con respecto a similar periodo de 2009 mostró un aumento de 7,3%. Al observarse el acumulado de los últimos doce meses con relación a igual periodo anterior, éste, mostró una variación positiva de 9%.

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada

La producción industrial respecto de octubre 2009, permite observar crecimientos del 8,2% en términos desestacionalizados y 8,4% en la medición con estacionalidad.

Entre enero-octubre de 2010, la variación acumulada, comparada con el mismo periodo del año anterior, presentó un incremento de 9,3% en la medición con estacionalidad y 9,4% en términos desestacionalizados.

La comparación de octubre 2010 respecto a septiembre 2010 nos permitió verificar que la actividad industrial registró una disminución de 1% en la medición con estacionalidad y de 0,4% en términos desestacionalizados.

Con respecto a las expectativas para el mes de noviembre en relación al mes de octubre, las mismas reflejan una tendencia positiva en los rubros consultados y como puede observarse a continuación:

Sector Manufacturero	Var. Igual mes anterior	UCI
Industria Alimentaria	5,60%	84,0%
Industria Tabaco	-7,80%	63,0%
Industria Textil	4,00%	82,0%
Papel y Cartón	-5,30%	73,9%
Edición e Impresión	4,60%	80,2%
Refinación de Petróleo	2,90%	77,9%
Sustancias y Prod. Químicos	6,20%	86,9%
Productos de Caucho y Plástico	15,20%	76,0%
Productos minerales no metálicos	5,80%	81,0%
Industria metálicas básicas	8,30%	88,3%
Vehículos Automotores	15,30%	67,7%
Metalmecánica excluido automotriz	14,20%	69,3%

Elaboración propia en base a INDEC

- El 82,3% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 12,5% prevé un aumento y el 5,2% estima una disminución.
- Para el 71,3% de las firmas consultadas, estas estiman un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 20,2% anticipa un incremento en sus ventas al exterior y el 8,5% prevé una caída.
- Consultadas respecto a las exportaciones a países del Mercosur; un 73,6% no espera variaciones; 15,4% anticipa una suba y 11% prevé una baja.
- Un 80,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, un 12,5% prevé un aumento y el 7,3% prevé una baja.
- Respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; 78,1% no espera modificaciones, un 14,6% estima que aumentarán y el 7,3% aguarda una baja respecto.
- No espera cambios en los stocks de productos terminados el 76% de las empresas consultadas; el 14,6% anticipa una disminución y el 9,4% que espera un aumento.
- Para el 83,3% de las empresas consultadas no se advierten cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 9,4% de las mismas prevé un aumento y el 7,3% anticipa una baja. Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para noviembre con relación al mes anterior el 40,6% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 34,4% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 25% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.
- No advierte cambios en la dotación de personal el 94,8% de las firmas; el 3,1% prevé una baja y el 2,1% anticipa un aumento.
- El 90,6% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas; el 5,2% prevé una suba y el 4,2% vislumbra una baja.
- En sus necesidades crediticias un 64,6% de los consultados no espera cambios significativos, el 22,9% prevé un aumento y el 12,5% anticipa una caída. La principal fuente de financiamiento de las empresas son: las Instituciones financieras locales en un 57,2%; los Fondos propios participan con el 23,3% y la Financiación de proveedores representa el

17,7%. Los fondos que se prevé captarán durante noviembre, se aplicarán a: 1) la financiación de clientes (29,7%), 2) la financiación de exportaciones (22,8%).y 3) la compra de insumos (16,4%).

Octubre 2010

La producción de acero crudo tuvo un crecimiento del 35,4% en el acumulado enero-octubre de 2010 y del 9,7% en la comparación octubre 2010 respecto a octubre 2009.

La laminación siderúrgica presentó incrementos en las comparaciones de los diez meses de 2010 respecto al mismo periodo de 2009 y respecto del mes de octubre de 2010 con relación al mismo mes del 2009, hecho observado tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío, de acuerdo con datos del Centro de Industriales Siderúrgicos.

La fabricación de vehículos automotores en los primeros diez meses de 2010 evidenció un crecimiento del 43,5% comparado con igual periodo del año 2009. En la comparación octubre 2010/octubre de 2009, el incremento de la producción automotriz alcanzó al 15,3%.

Según datos de ADEFA, las exportaciones de automotores registraron en los primeros diez meses de 2010 un incremento de 44% respecto de similar periodo del año anterior.

Respecto al mercado interno, las ventas totales a concesionarios registraron una disminución del 4,5% en octubre, respecto a septiembre 2010 y un crecimiento del 36,7% entre octubre de 2010 vs. octubre de 2009. Las ventas totales a concesionarios presentaron entre enero-octubre una suba del 39,5% en comparación con igual periodo del año anterior.

[Volver](#)

Construcción

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción registró durante el mes de octubre un nivel récord desde el año 1993 en la serie con estacionalidad, con un incremento del 8,6% respecto a igual mes del año anterior.

En la comparación de los datos de octubre respecto a septiembre 2010, se observaron incrementos del 2,2% para la serie con estacionalidad y de 2,5% en términos desestacionalizados.

Durante enero-octubre de 2010 el indicador acumuló un aumento de 9,1% respecto a igual periodo del 2009.

Las ventas de los insumos al sector, en el mes de octubre último registraron aumentos generalizados respecto al mismo mes de 2009. En esta comparación se registraron variaciones positivas del 10,2% en ladrillos huecos, 7,9% en cemento, 7,6% en hierro redondo para hormigón, 6,8% en asfalto, 6% en pisos y revestimientos cerámicos y 1,7% en pinturas para construcción.

En el acumulado enero-octubre se observaron variaciones positivas que alcanzan a 16% en pisos y revestimientos cerámicos, 10,6% en hierro redondo para hormigón, 7,5% en pinturas para construcción, 7,3% en cemento y 6,5% en ladrillos huecos. En tanto, se registró una baja del 5,7% en asfalto.

En la encuesta cualitativa del sector que consultó a las firmas sobre sus expectativas para el mes de noviembre, se han captado mayoritariamente opiniones que reflejan un clima de estabilidad, siendo más optimistas, en cuanto al nivel de actividad quienes realizan principalmente obras públicas. El 60,6% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante noviembre, el 28,9% sostiene que aumentará y el 10,5% que disminuirá.

Por su parte, quienes se dedican fundamentalmente a realizar obras privadas, el 76,2% de los respondentes espera que el nivel de actividad se mantendrá sin variaciones en noviembre, el 14,3% sostiene que aumentará y el 9,5% que disminuirá.

La superficie a construir registró en el mes de octubre bajas del 4,5% respecto a septiembre y del 18,3% con relación a igual mes del año 2009.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante enero-octubre de este año registró una disminución del 6,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al observar el comportamiento de cada uno de los bloques por tipologías de obra, se observa que en la comparación de octubre respecto a septiembre se registraron aumentos en todas ellas, con subas del 3,4% en obras viales, 2,7% en otras obras de infraestructura, 2,2% en

viviendas, 2,1% en otros edificios y 0,5% en construcciones petroleras.

Asimismo, en el acumulado durante los primeros diez meses del año en su conjunto se observan subas en: construcciones petroleras, 8,5% en obras viales, 7,7% en edificios para viviendas y en otros edificios y 7,5% en otras obras de infraestructura.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante octubre el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento de 12,2%, en términos de la serie original. La variación

acumulada durante el año 2010, respecto del año anterior, ha sido del 11,1%.

Servicios Públicos	Octubre	
	2009	2010
Demanda de Energía elect. Q. GWH.	8.926	9.151
Consumo de Gas Natural. Q. mill. M ³	3.663	3.740
Agua entregada en Red. Q. mill. M ³	144.927	145.968

Elaboración propia fuente INDEC

En términos desestacionalizados, en octubre la suba fue del 12,9% interanual correspondiendo incrementos de: 20,6% en Telefonía, 18,9% en Transporte de Carga, 8,9% en Transporte de Pasajeros, 4,9% en Peajes y 2,2% en Electricidad, Gas y Agua.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Centro de Compras

Las ventas a precios corrientes en octubre alcanzaron los \$1.059,5 millones, implicando esto un incremento de 20,5% respecto al mes anterior y un aumento de 26,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

La variación interanual de las ventas de los diez primeros meses de 2010 registró un aumento de 39,2% con relación a idéntico periodo del año anterior. En el mes de octubre las ventas desestacionalizadas a precios constantes tuvieron un aumento de 0,4% respecto al mismo mes del año anterior.

[Volver](#)

Ventas en Supermercados

Las ventas en Supermercados medidas a precios corrientes sumaron en octubre \$5.832,8 millones, representando un aumento de 31,8% respecto a octubre del año anterior y un aumento de 11,7% respecto a septiembre de 2010.

La variación interanual de las ventas de enero-octubre del 2010 fue de 27,8%. La evolución interanual de las ventas del mes de octubre 2010 registró una variación positiva de 16,8%.

Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según el Indec, el nivel general del IPC del mes de noviembre registró una variación de 0,7% con relación al mes anterior, alcanzando los 122,86 puntos y un 11,02% en términos interanuales.

En los últimos ocho meses, la inflación oficial parece mostrar cierta desaceleración, porque en ningún momento superó el 0,8% mensual.

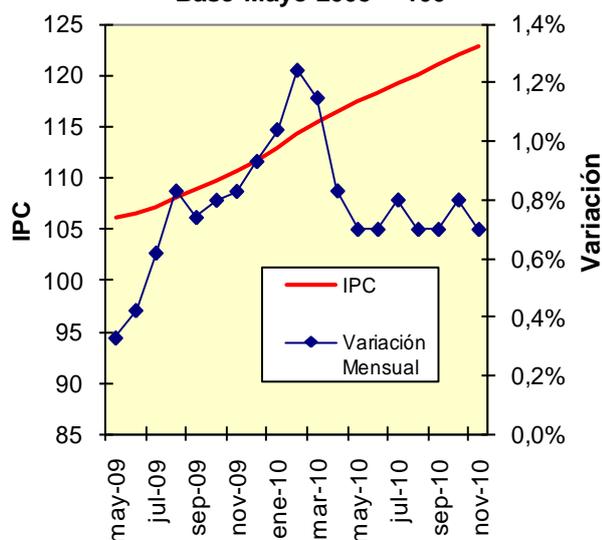
Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, destacándose el alza en: Indumentaria y Equipamiento y mantenimiento del hogar (1,2% y 1,1% respectivamente). El resto de los capítulos subieron igual por debajo del punto porcentual.

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

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

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 0,8%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 139,69 puntos.

Evolución del IPC y Variación Mensual
Base Mayo 2008 = 100



Elaboración propia fuente INDEC

Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,5%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 117,13 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 122,16 puntos.

Índices de precios provinciales

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

Provincias	IPC var. Mensual Octubre 2010	Var. Interanual
GBA	0,8%	11,1%
San Luis	3,3%	28,0%
Córdoba	1,7%	15,2%
Mendoza	1,8%	14,7%
Santa Fe	2,9%	25,3%

Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

[Volver](#)

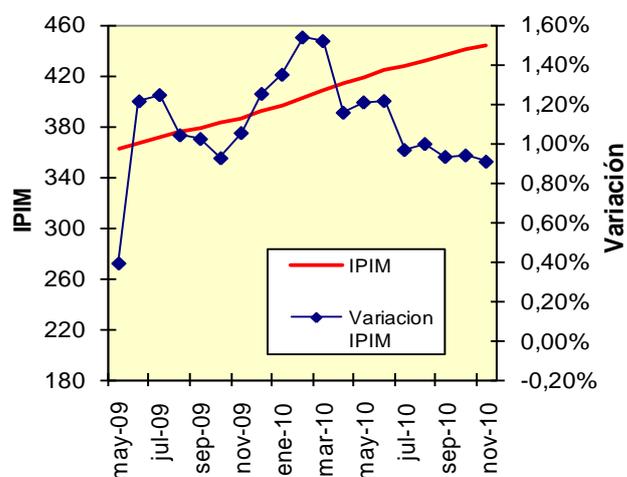
Precios Mayoristas

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

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante noviembre el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los 444,39 puntos y en términos interanuales 14,9%.

Evolución de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

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

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 0,8%, debido a la suba de 1,8% en los Productos Ganaderos y de la suba de 2,1% en los Productos Agrícolas.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacaron las subas en Productos textiles (2,5%), Productos de minerales no metálicos (2,4%) y Máquinas y aparatos eléctricos (2,3%). Además, se registró una baja en Equipos y aparatos de radio y televisión (0,3%).

Los Productos Importados subieron un 0,9%. Dentro de este capítulo se destacaron las subas en Productos Agropecuarios y de la Silvicultura,

Productos Manufacturados y Producto Minerales no Metalíferos (5,3%, 0,6% y 1,2% respectivamente).

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 noviembre el Nivel general del IPIB se incrementó un 1,4% respecto al mes anterior, alcanzando los 452,41 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 16,1%.

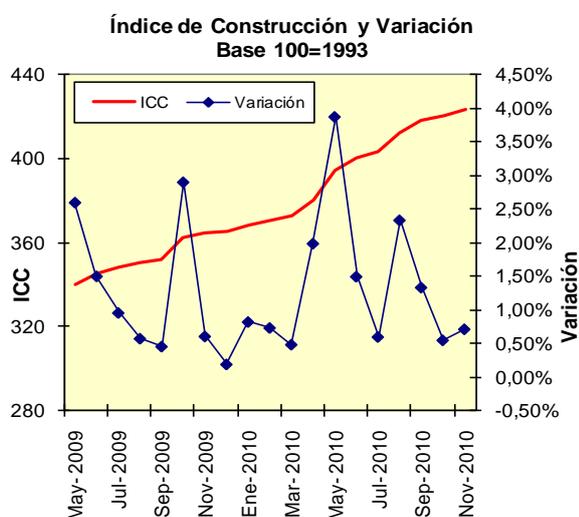
Los productos nacionales aumentaron un 1,4%, debido al incremento del 2,5% en los Productos Primarios y del 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

IPP (índice de precios básicos al productor)

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

Durante el mes de noviembre este índice se incrementó un 1,5% respecto del mes anterior, llegando a los 461,19 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 2,9% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica un 0,9%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)



Elaboración propia fuente INDEC

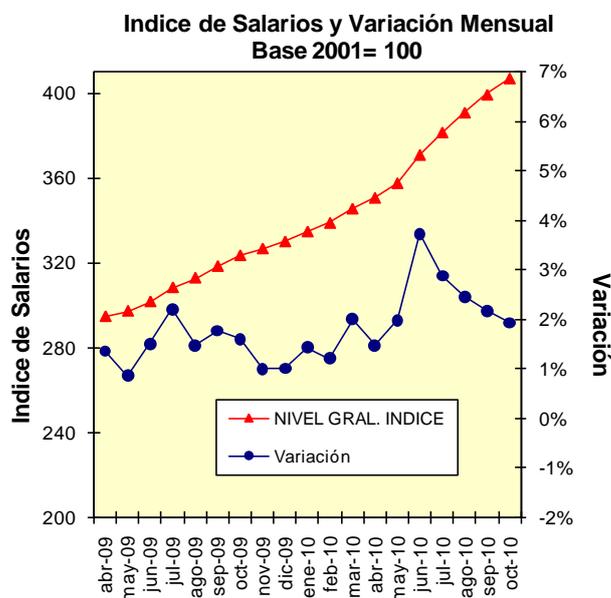
El Nivel General del ICC correspondiente al mes de noviembre de 2010 fue de 423,2 puntos. Esto representa un crecimiento del 0,5% respecto a octubre. La variación interanual con respecto a igual periodo del año anterior se observa un alza de 16,1%.

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los Materiales, Gastos generales y Mano de obra (0,9%, 0,8% y 0,5% respectivamente).

[Volver](#)

Salarios

Durante el mes de octubre, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 1,93% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 407,09 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC

El sector *privado registrado* tuvo un incremento del 2,18% en octubre respecto a septiembre, llegando a un índice de 474,95 puntos.

El sector *privado no registrado*, por su parte, bajó un 0,36%, para llegar a un índice de 386,26 puntos.

Finalmente, el sector *público* mostró un incremento de 3,26%, con un índice de 307,17 puntos.

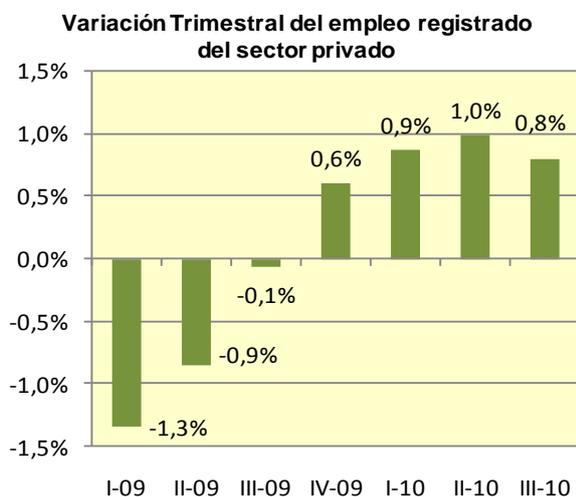
[Volver](#)

Ocupación

Empleo registrado. Encuesta de indicadores laborales

Durante el 3er trimestre de 2010 el empleo privado mostró un incremento del 0,8% en la comparación con el 2do trimestre de 2010. En tanto que al verificar la variación respecto al 3er trimestre del año anterior se registró un aumento del 3,3%. Se recuerda que este indicador hace referencia a los principales centros urbanos.

Con estos datos se verifica el 4to trimestre consecutivo de evolución positiva después de la contracción que se presentó, por efectos de la crisis financiera internacional, desde el 2do trimestre de 2008 hasta el 3er trimestre de 2009.



Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

Los incrementos en los principales centros urbanos son los que se muestran a continuación:

- En el Gran Buenos Aires el aumento interanual del 3,1% entre el III trimestre de 2010 e igual periodo del año anterior.
- El Gran Córdoba mostró una variación del 6,5%, en la comparación de iguales periodos.
- Por su parte el Gran Mendoza tuvo un aumento del 0,7% entre el III trimestre de 2009 y el III trimestre del año en curso.
- Por último, el Gran Rosario denotó un aumento del 3,9%

La tasa de entrada se encuentra en el 3er trimestre de 2010 en un 2,9%, unos 0,7 puntos porcentuales más que en igual periodo del año

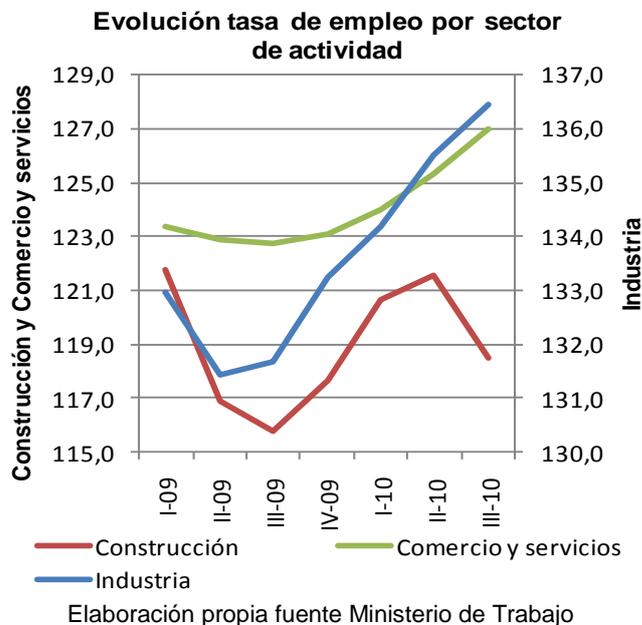
anterior. Recordemos que la tasa de entrada es la proporción de altas registradas durante el periodo considerado y es calculado como porcentaje del total de ocupados a fin del mes anterior.

En tanto la tasa de salida fue del 2,9% en el 3er trimestre de 2010, destacándose un aumento de 0,8 puntos porcentuales respecto al 3er trimestre del año anterior.

En tanto que la tasa de rotación fue del 2,8% en el periodo considerado, recordemos que esta tasa es el promedio simple entre la tasa de entrada y la de salida. Superando la misma en 0,6 puntos porcentuales a la registrada en igual trimestre de 2009.

Al considerar los sectores de actividad se verifican las siguientes variaciones entre el 3er trimestre de 2010 e igual periodo del año anterior:

- Industria, 0,7% de crecimiento.
- Comercio y servicios, 1,3% de incremento.
- Construcción, 2,5% de variación negativa.



Según ramas de actividad el mayor incremento se observó en Servicios comunales, sociales y personales con un 4,7% de variación anual entre el 3er trimestre de 2010 e igual periodo del año anterior. Electricidad, gas y agua registró un

aumento del 4,2%, en igual lapso de tiempo, los Servicios financieros y a las empresas denotaron un incremento del 3,9%, en tanto que la Industria manufacturera tuvo un aumento del 3,6% en el 3er trimestre de 2010 respecto a igual periodo de 2009.

Durante 2010 el empleo registrado mostró signos positivos, ello se sustenta en el mayor nivel de actividad y el traspaso de trabajadores que se encontraban fuera del sistema formal y en la actualidad se encuentran incorporados a él.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante noviembre, la base monetaria subió 4.999 millones de pesos, llegando a un promedio mensual de 145.411 millones de pesos. El alza se debió en gran medida a la entrada de divisas vía el sector externo por 3.664 millones de pesos y a la política de pases por 2.189 millones de pesos. En cambio, la devolución de adelantos al gobierno hizo caer la base en 879 millones de pesos.

Durante los primeros once meses del año, la base monetaria ha aumentado en 23.166 millones de pesos. Si bien todavía faltan los datos de diciembre, todo indica que la base terminara el año creciendo mucho más que en años anteriores: en el 2009 la base subió en todo el año 13.145 millones de pesos y en el 2008 apenas 2.547 millones. El crecimiento observado en el 2010 se dio casi exclusivamente en los últimos dos trimestres del año: desde mayo, la base monetaria ha subido 26.038 millones (en los primeros cuatro meses del año, la base casi no había subido).

El aumento de la base en el 2010 se ha dado casi exclusivamente en el sector externo, a través de la entrada de divisas por 41.190 millones de pesos. Salvo el sector financiero, donde la política de pases hizo subir levemente la base en 105 millones, el resto de los sectores hicieron caer la base en lo que va del año, destacándose la venta de títulos públicos que hizo el BCRA por 10.344 millones como una política de esterilización parcial de la base.

Variación en BM (millones de \$)	Noviembre	Acumulado 2010
Fuentes	4.999	23.166
Sector Externo	3.664	41.190
Sector Financiero	2.189	105
Sector Gobierno	-879	-6.273
Títulos BCRA	490	-10.344
Otros	-465	-1.512
Usos	4.999	23.166
Circulación Monetaria	2.540	16.103
Reservas de los Bancos	2.459	7.063

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, el dinamismo de la actividad económica permitió que este agregado alcanzara en noviembre un saldo promedio de 233.132 millones de pesos, que corresponde a un crecimiento mensual de 1,6%. Respecto a noviembre del año pasado, el M2 ha subido un 28,9%. Las principales fuentes de crecimiento del M2 han sido la compra de divisas por parte del Banco Central y el crecimiento de los préstamos del sector privado.

Este crecimiento de los medios de pago ha llevado al Banco Central a modificar recientemente su programa monetario. Recordemos que en el presupuesto 2010 preveía un crecimiento de la economía del 2,5%, y hoy la mayoría de los analistas considera que estará por sobre el 7%. En el nuevo programa, se permite una expansión de la base monetaria para 2010 de orden del 29% anual, cuando originalmente se pautó el 19%.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 2,4% en noviembre, para alcanzar 240.810 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos crecieron un 2,7% en tanto que los depósitos en dólares aumentaron un 0,7%.

	Noviembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	2,7%	30,4%
Cuenta Corriente	3,4%	37,6%
Caja de ahorro	1,6%	30,6%
Plazo fijo sin CER	2,8%	26,7%
Plazo fijo con CER	1,4%	22,1%
Otros	4,3%	21,3%
Depósitos en dólares	0,9%	18,1%
Total Depósitos	2,4%	28,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante noviembre subieron todos los distintos tipos de depósitos. Otros depósitos crecieron 4,3%, las cuentas corrientes 3,4%, los plazos fijos sin CER 2,8%, las cajas de ahorro 3,1% y los plazos fijos con CER 1,4%. Vale destacar

que este último depósito tiene hoy sólo importancia marginal, ya que de representar casi 7.000 millones de pesos a finales del 2005, hoy solo cuenta con 14 millones de pesos.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Noviembre		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	99.530	29,2%	6,8%
Dep. Cta. Corriente	57.391	16,9%	3,9%
Medios de Pago (M1)	156.921	46,1%	10,7%
Cajas de Ahorro	48.274	14,2%	3,3%
Plazo Fijo sin CER	81.408	23,9%	5,6%
Plazo Fijo con CER	14	0,0%	0,0%
Otros	8.634	2,5%	0,6%
Dinero (M3)	295.251	86,8%	20,2%
Depósitos en dólares	45.089	13,2%	3,1%
Dinero (M3) + USD	340.340	100,0%	23,3%

Elaboración propia fuente BCRA

En noviembre, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 195.721 millones de pesos, que representan el 81,3% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 41,6% corresponde a los plazos fijos, 29,3% a las cuentas corrientes y un 24,7% a las cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados llegó al 18,7%, una caída respecto a los últimos meses (en septiembre del 2009 había llegado al 21,6%).

Esto nos permite considerar que los depósitos terminarían el 2010 en un nivel aproximado de 246.000 millones de pesos. Para el 2011, estamos previendo que los depósitos superarían los 265.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Préstamos

	Noviembre	
	Variación Mensual	Variación interanual
Préstamos en pesos	3,2%	33,1%
Adelantos	0,1%	25,5%
Documentos	4,1%	47,9%
Hipotecarios	2,2%	10,4%
Prendarios	3,9%	28,4%
Personales	3,4%	28,8%
Tarjetas	2,6%	44,4%
Otros	8,8%	60,6%
Préstamos en dólares	4,7%	34,0%
Adelantos	-3,2%	-72,9%
Documentos	5,2%	53,5%
Hipotecarios	0,2%	-8,8%
Prendarios	-4,3%	-23,8%
Tarjetas	-5,3%	34,1%
Otros	6,3%	-14,4%
Total Préstamos	3,4%	34,0%

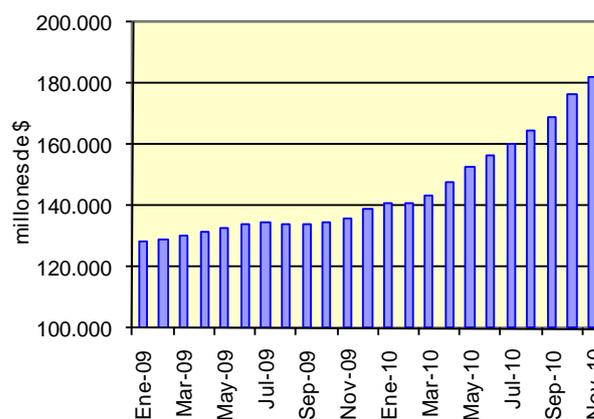
Elaboración propia fuente BCRA

En noviembre, los préstamos totales aumentaron un 3,4%, para alcanzar un promedio mensual de 182.287 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un

3,2%, en tanto que los denominados en dólares subieron un 4,7%.

Durante noviembre, todos los rubros dentro de los préstamos en pesos crecieron. Se destacó el alza de otros préstamos (8,8%), los documentos descontados (4,1%), los préstamos prendarios (3,9%), los préstamos personales (3,4%), las tarjetas (2,6%) y los préstamos hipotecarios (2,2%). Solo los adelantos tuvieron un crecimiento débil en el mes, de apenas el 0,1%.

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

En cuanto a los préstamos en dólares, estos representan aún un monto relativamente pequeño, donde mes a mes pueden presentar grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En noviembre, representaron el 15,1% del total de préstamos, el mayor nivel desde septiembre del año pasado. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 85,9% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Noviembre	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	154.843	84,9%
Adelantos	21.479	13,9%
Documentos	31.772	20,5%
Hipotecarios	19.608	12,7%
Prendarios	9.002	5,8%
Personales	38.141	24,6%
Tarjetas	24.516	15,8%
Otros	10.325	6,7%
Préstamos en dólares	27.444	15,1%
Adelantos	339	1,2%
Documentos	23.566	85,9%
Hipotecarios	830	3,0%
Prendarios	193	0,7%
Tarjetas	534	1,9%
Otros	1.981	7,2%
Total Préstamos	182.287	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

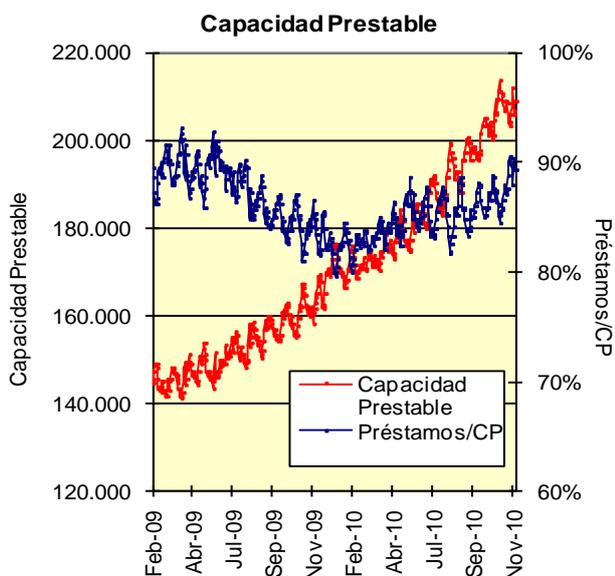
Su contraparte, los préstamos en pesos, representaron en noviembre el 84,9% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

Es de destacar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos seis años y medio. La expectativa que manejamos es que los préstamos seguirían creciendo en lo que resta del año y terminarían el 2010 en un nivel de 188.000 millones de pesos. A finales de 2011, estimamos estarían en un nivel de 210.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Capacidad Prestable

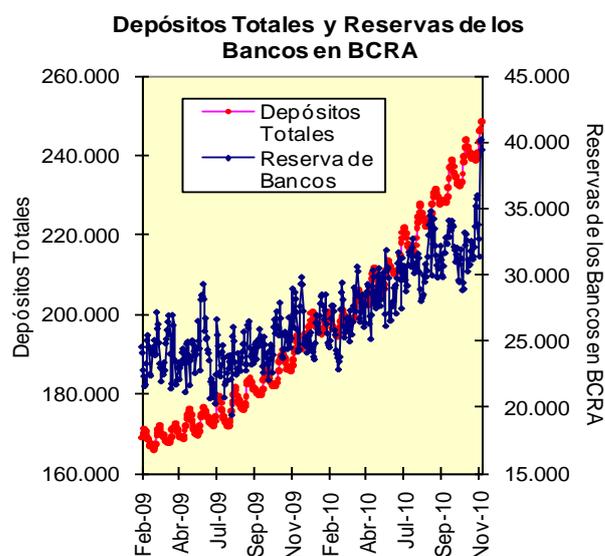
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a comienzos de diciembre los 209.000 millones de pesos. Esta variable, como puede observarse en el gráfico siguiente, tiene una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados. En cuanto a las reservas de los bancos, estas han mantenido una tendencia estable desde inicios del 2009.



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) se encontraba al comenzar diciembre en principios de noviembre cercana al 90%, lo que nos indica

que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo (la cantidad de depósitos que no vuelven al sistema financiero en forma de préstamos) es aproximadamente el 10%. Esta cifra es históricamente alta, sobre todo al considerar que hace cinco años, esta relación era cercana al 55%. Al ser esta relación igual a $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$ si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir. El nivel de noviembre, sin embargo, no es record, ya que hace dos años, esta relación alcanzó casi el 95%.



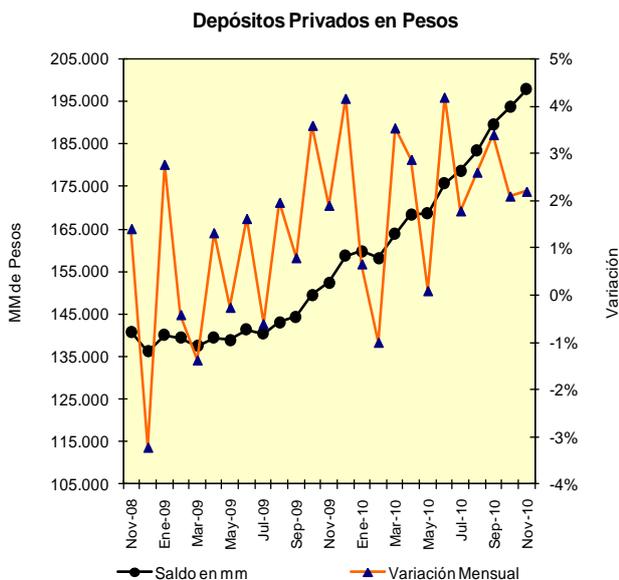
Elaboración propia fuente BCRA

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

[Volver](#)

Tasas Pasivas

Durante noviembre el stock de depósitos privados en pesos manifestó un alza de \$4.258 millones, lo que equivale a un 2,2%. Al cierre del mes, el saldo total se ubicó en \$197.914 millones.

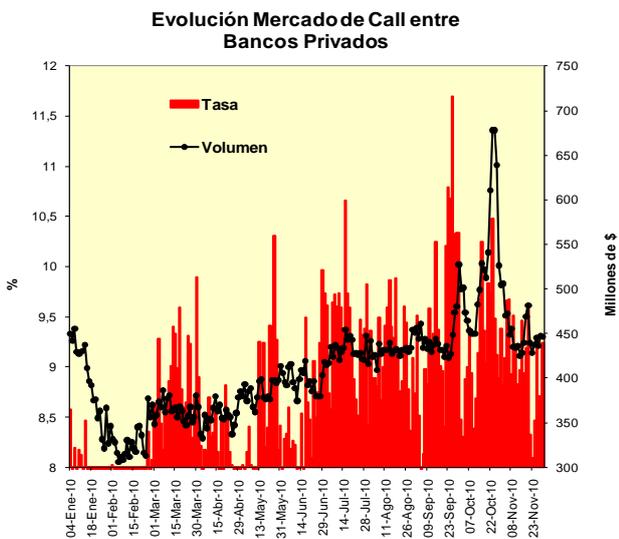


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento se vio impulsado principalmente por los depósitos a Plazo Fijo, cuyo saldo tuvo un incremento de \$2.070 millones, equivalente a un alza mensual de 2,59%. El stock total a fin de noviembre se situó en \$81.867, con lo que acumula una importante suba de \$18.245 (+29%) en lo que va del año.

Respecto al stock de los depósitos en Cuenta Corriente y Caja de Ahorro, mientras este último se mantuvo en aproximadamente similar nivel, el primero registró una suba de 2,88%.

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

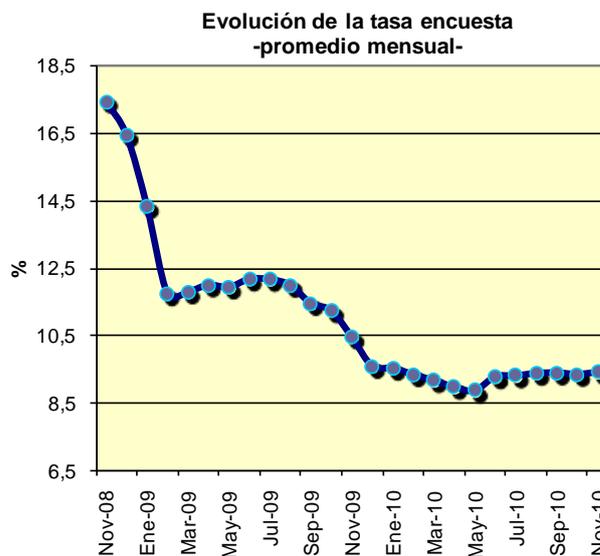


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La citada tasa registró una baja de 64 pbs, ubicándose en una media de 9,3%. En cuanto al volumen negociado entre bancos, también se verificó una disminución. El promedio diario de operaciones fue de \$418 millones, lo que significa una baja de 4,21% respecto al registro de octubre.

Con respecto a la tasa Encuesta promedio, luego de la caída registrada en el mes previo. La media correspondiente al mes de noviembre se ubicó en 9,41%, lo que significa un alza de 6 pbs en relación al guarismo del mes de octubre. Por su parte, la volatilidad diaria fue 11,5%, el mayor valor desde diciembre de 2008.

Se puede observar en el gráfico a continuación que la tasa evoluciona con tendencia estable, mostrando un ligero sesgo alcista, a partir de junio.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

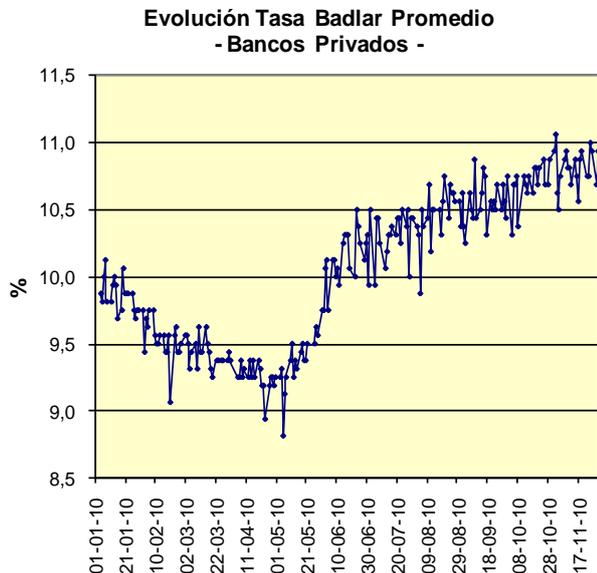
En cuanto al promedio de la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos, éste continuó su tendencia levemente alcista, registrando una suba de 12 pbs hasta ubicarse en 10,8%. Por su parte, si se efectúa el cálculo "punta a punta", el rendimiento evidenció un aumento de 6 pbs, siendo el último registro del mes de 10,94%.

De acuerdo a los actuales niveles que presentan las tasas de referencia y las perspectivas de suba de precios existentes, se observa poco probable que la tasa para colocaciones de más de un millón de pesos vuelva a los niveles de mediados de año.

En el siguiente gráfico se puede observar el freno a la tendencia bajista que registró la tasa Badlar en mayo, para luego mostrar un fuerte empujamiento que persistió aproximadamente hasta agosto, tras lo cual se mantuvo con la tendencia actual lateralista y levemente alcista.

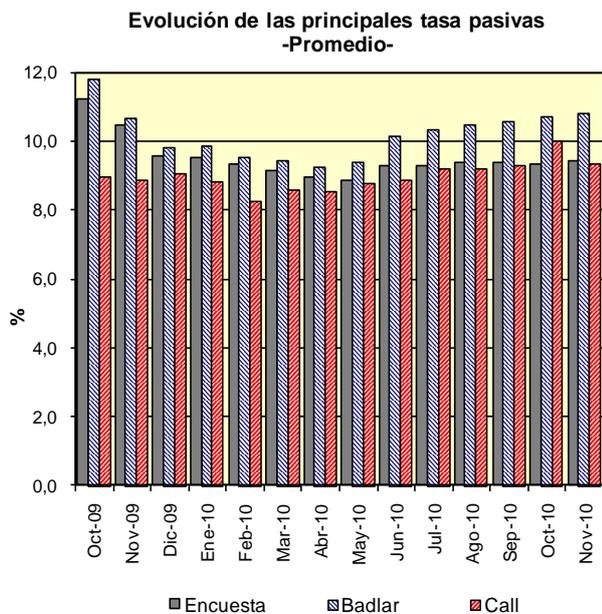
Tasas de Pases		
Plazo	Pasivo	Activo
1 día	9%	11%
7 días	9,5%	11,5%
60 días	-	14%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En el gráfico siguiente se puede observar la evolución de las principales tasas de referencia del mercado desde octubre de 2009 – promedio mensual-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

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

Con respecto a la evolución del precio del dinero para los próximos meses, se esperaría que la tendencia lateral se mantenga, pudiendo observarse leves subas.

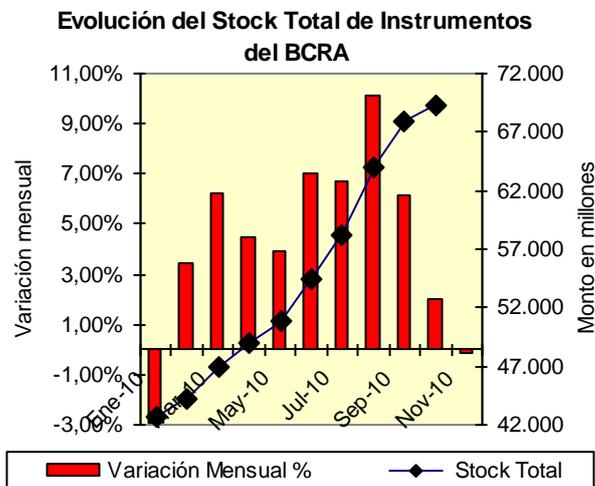
Cabe destacarse que, si bien por razones estacionales se tendría que esperar una mayor necesidad de fondos por parte del público y consecuentemente una suba de los rendimientos de los bancos, esto parece poco probable en el contexto actual. La abundante liquidez que continúa mostrando el sistema financiero, en el marco de una política monetaria expansiva – aumento de la base de \$4.999 millones en noviembre y \$23.166 en lo que va del año - a los fines de fomentar el consumo y con ello el nivel de actividad, parecerían indicar que las entidades no tendrán inconvenientes con su fondeo.

Al respecto, cabe recordarse el incremento que ha registrado el stock de Plazo Fijo durante el año, aún a pesar de ofrecer rendimientos reales negativos.

[Volver](#)

Lebac y Nobac

El saldo de letras y notas al finalizar el mes de noviembre mostró por primera vez desde enero una caída. El stock se redujo levemente un 0,17%, lo que significa una disminución de \$118 millones respecto al cierre de octubre.

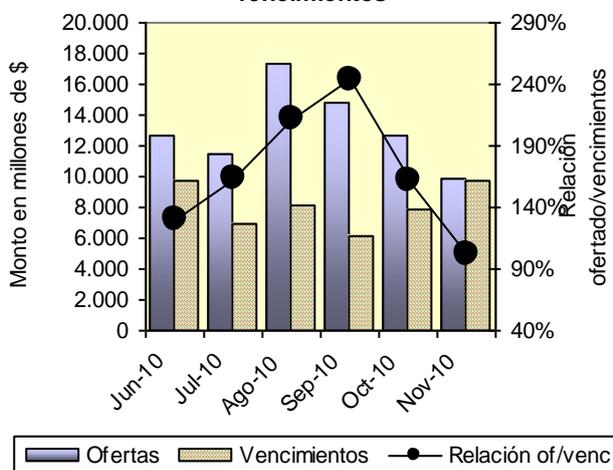


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Si bien la liquidez del sistema continuó ubicándose en los valores del periodo previo, durante noviembre las entidades parecerían haber mostrado cierta reticencia a seguir colocando sus excedentes en los instrumentos del BCRA.

La relación ofertado sobre vencimientos se ubicó en 101,67%, el porcentaje más bajo desde enero. Este valor, si se tiene en cuenta que no se renovó el saldo total en circulación, da la pauta que la autoridad monetaria no habría convalidado todas las posturas, posiblemente al no estar de acuerdo con las tasas que exigían las entidades.

Evolución de las ofertas respecto a los vencimientos

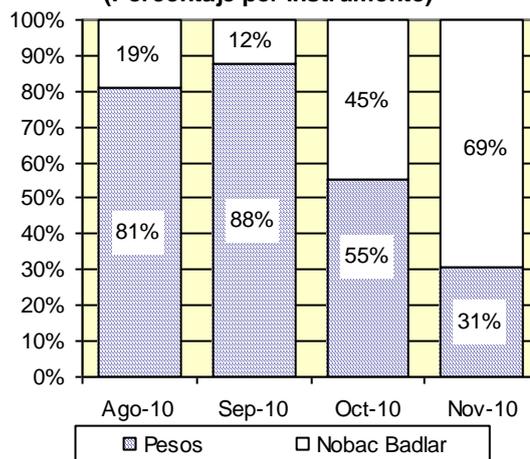


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La disminución en el monto de ofertas tendría su explicación probablemente en el mayor requerimiento de fondos que tienen las entidades por motivos estacionales junto a un eventual traspaso a dólar por parte de los inversores en función a la tendencia que la moneda estadounidense registró en noviembre, entre otros motivos.

En cuanto a la preferencia por tipo de instrumento, las notas acapararon la mayoría de las ofertas, continuando los inversores efectuando traspasos desde posiciones en Lebac. Mientras los vencimientos de letras alcanzaban \$6.249 millones, las ofertas sólo totalizaron \$2.610 millones. Por su parte, las posturas requiriendo notas alcanzaron un total de \$5.941 millones, pese a que se registraban vencimientos sólo por \$1.477 millones.

Evolución ofertas (Porcentaje por instrumento)



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

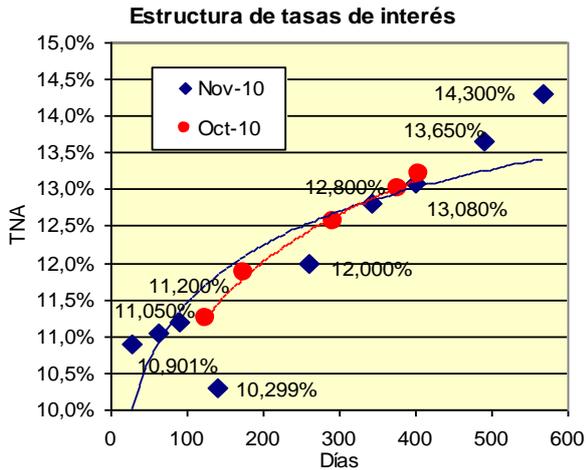
Este traspaso, como se comentara en anteriores informes, tendría su explicación en las perspectivas de que la tasa BADLAR (tasa de ajuste de las Nobac) se mantenga estable con leve tendencia alcista. En contraposición, la tasa fija que ofrecen las letras no parece ser suficiente atractiva para los inversores.

En este sentido, y referido a las tasas de las Lebac, el BCRA convalidó ciertas subas puntuales durante noviembre, con el objetivo de atraer fondos hacia esta clase de instrumentos. Al respecto, cabe destacarse que la autoridad monetaria, siguiendo este objetivo, también acortó plazos. En la última licitación del mes, se colocó una letra de duración referencial un mes.

A continuación se presenta un cuadro con las tasas correspondientes a la última licitación de noviembre y octubre y un gráfico con las curvas de rendimiento.

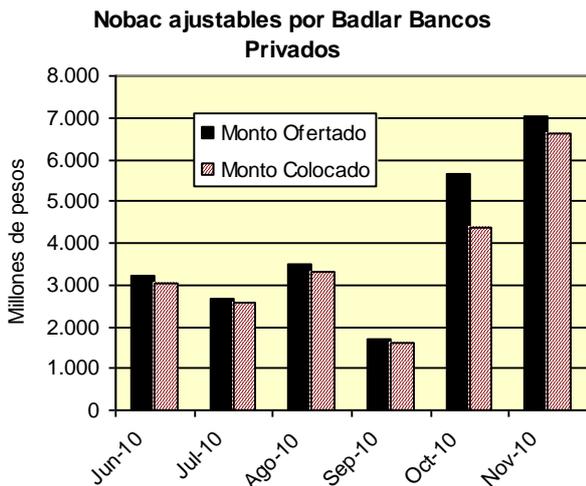
Tasas de Lebac en pesos			
Noviembre		Octubre	
Días	Tasa	Días	Tasa
28	10,9009%	125	11,2500%
63	11,0496%	174	11,8601%
91	11,1997%	293	12,5499%
140	10,2985%	377	13,0000%
259	12,0000%	405	13,2000%
343	12,8000%	---	---
399	13,0800%	---	---
490	13,6500%	---	---
567	14,3000%	---	---

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la Nobac, como se comentara anteriormente, continúan incrementando el interés de los inversores. El porcentaje de ofertas hacia este tipo de instrumentos alcanzó un 69%, el valor más alto desde enero de 2009.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las tasas, posiblemente la necesidad de renovar el stock frente a un contexto de menor oferta de fondos respecto a las licitaciones de meses anteriores habría provocado subas puntuales en algunos plazos. A continuación se presenta los rendimientos correspondientes a la última colocación de noviembre y octubre.

Noviembre		Octubre	
Días	Tasa	Días	Tasa
189	1,4000%	210	1,6000%
273	1,8000%	272	1,3434%
350	2,0499%	356	2,1976%
532	2,5051%	545	2,7700%
623	2,6079%	---	---

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

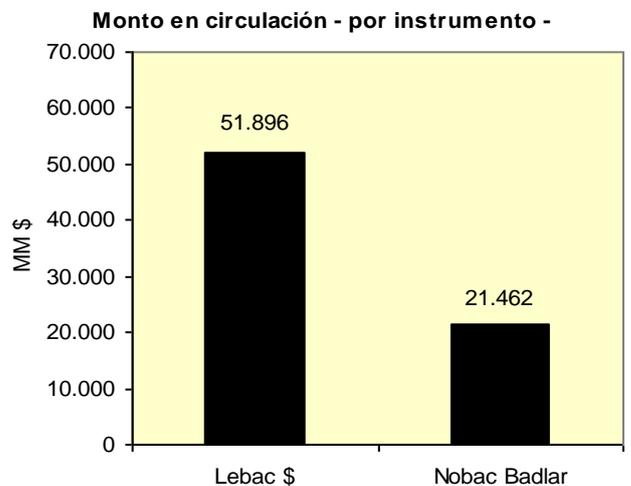
Con respecto a las perspectivas para el corto plazo, se podría inferir el comportamiento futuro de los inversores si se observa la primera licitación de diciembre, en la cual el BCRA logró colocar exitosamente sus instrumentos. En este sentido, cabe destacarse que el éxito dependió en gran parte del interés por el corto plazo (del total de ofertas, casi un tercio se dirigió hacia letras a 20 días).

Este contexto muestra una marcada predilección por instrumentos de corto plazo, probablemente vinculada a la mayor necesidad de liquidez por parte del público. Ante este escenario, se esperaría que el BCRA tenga un menor margen de maniobra respecto a meses previos para renovar y ampliar el stock en circulación.

En este sentido, no se descarta que se registren subas puntuales en los rendimientos y se continúe ofreciendo instrumentos de vencimientos cercanos, si se tiene la intención de absorber parte de la ampliación de base que se efectúa vía compra de dólares en el mercado de cambios.

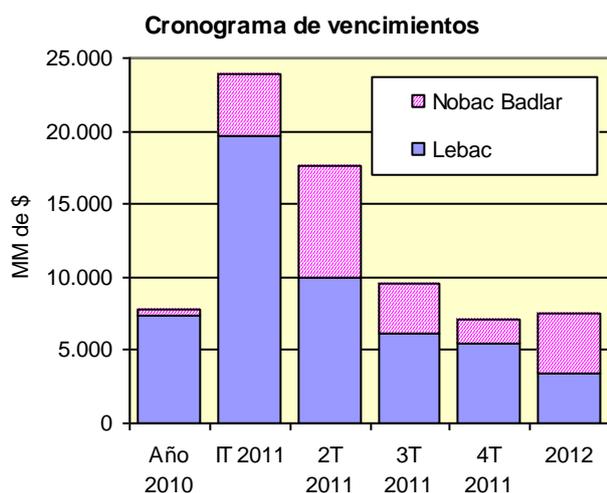
En cuanto a la preferencia por tipo de instrumento, ésta estará influida en forma directa por la combinación entre tasas y plazos que ofrezca el BCRA.

A continuación se presentan dos gráficos, en los cuales se muestra la composición del stock total de instrumentos del BCRA al 2/12. Se puede observar que las Lebac continúan acaparando la mayor parte del monto en circulación (71% sobre el total).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto al cronograma de vencimientos, el primer cuatrimestre del año 2011 concentra la mayor parte, con un 33% sobre el monto total en circulación. Es de destacar que si la entidad continúa colocando letras de plazos cortos, los compromisos para el periodo citado aumentarían y la entidad tendría menos grados de libertad para efectuar una política monetaria contractiva eficiente vía estos instrumentos.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Mercado Cambiario

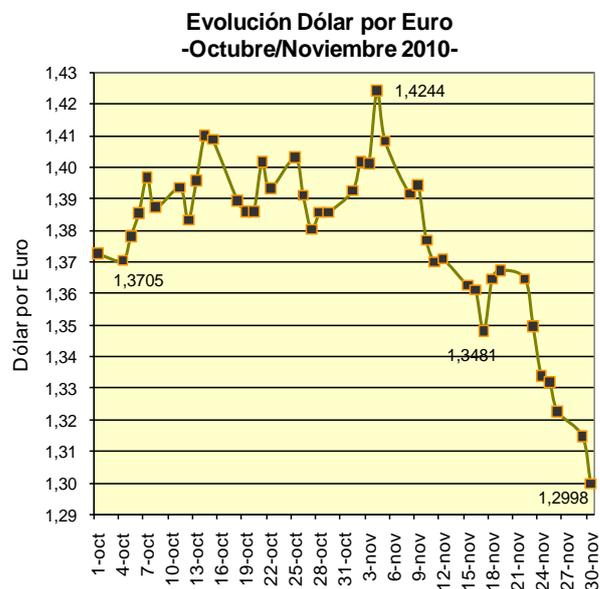
En el plano internacional, luego de la depreciación del dólar de los dos meses previos, durante el mes de noviembre la moneda norteamericana manifestó una fuerte revalorización. La relación dólar por euro se redujo un 6,2% (la segunda mayor caída del año), pasando de u\$s1,3857 a fines de octubre a u\$s1,2998 al cierre de noviembre.

La evolución de la relación de las dos divisas más representativas estuvo fuertemente influida por la débil situación de los países de menor escala de Europa. En este sentido, los rumores respecto a la solvencia de Irlanda, confirmados el 21/11 cuando el gobierno solicitara ayuda a la Unión Europea y al FMI involucrando un rescate en torno a los 85.000 millones de euros, hizo que creciera la incertidumbre respecto a la zona del Euro.

En este sentido, España habría pagado tasas más altas en sus renovaciones de letras y Portugal comenzó a ser observado con escepticismo luego de que un informe del Citigroup hiciera hincapié en sus problemas

vinculados al déficit público y a pobres expectativas de crecimiento.

En este contexto, durante noviembre el euro registró su mínimo nivel desde el mes de septiembre.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Con respecto a los principales bancos centrales, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal reafirmó la necesidad de mantener su tasa de referencia en el rango 0% - 0,25% por un periodo prolongado, hasta no observarse mejoras en el mercado de empleo y un mayor crecimiento en el PBI – los datos del producto se habrían ubicado por debajo de lo esperado -. Por su parte, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra también mantuvieron sin variación sus respectivas tasas de referencia (1% y 0,5% respectivamente).

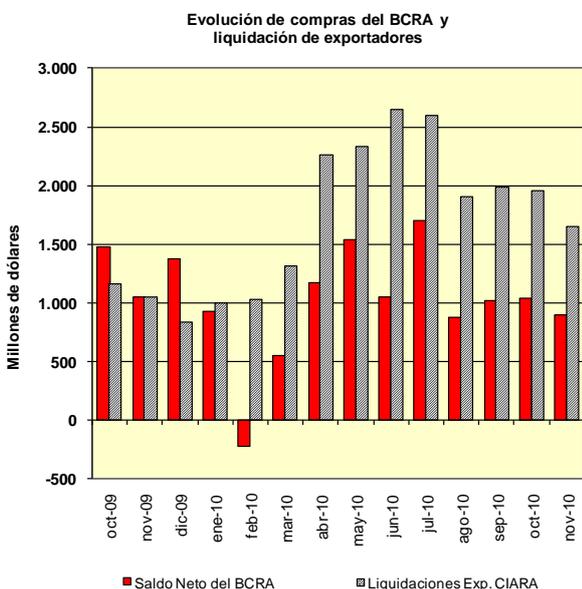
Respecto al mercado cambiario local, al cierre de noviembre la cotización de referencia según Com "A" 3500 se ubicó en u\$s3,9840 por unidad, reflejando un aumento de 0,68% (el mayor desde mayo) y ubicándose en el valor más alto desde junio de 2002. Por su parte, el promedio mensual se ubicó en \$3,9676, superior a los \$3,9570 registrados durante el mes previo.

El BCRA continuó mostrando al cierre de mes saldo comprador, las adquisiciones netas totalizaron u\$s895,6 millones, lo que equivale a un promedio diario de compras de u\$s42,6 millones, por debajo de los u\$s54,7 millones registrados en el mes de octubre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

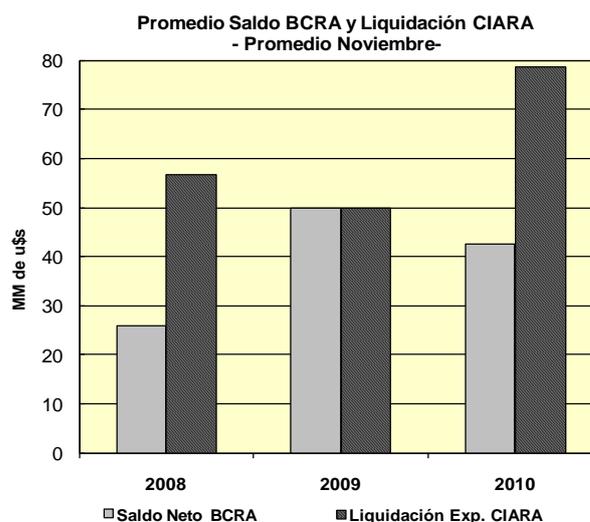
Por su parte, las liquidaciones provenientes de la actividad cerealera se ubicaron en un promedio diario de u\$78,5 millones, por debajo de los u\$102,7 millones registrados en el mes de octubre. El saldo final del mes fue de u\$1.649 millones, inferior en un 15% al registro del mes previo (u\$1.952 millones).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Si se compara el volumen de compras efectuado por el BCRA y el correspondiente a las liquidaciones de divisas por parte de exportadores, en un contexto de dólar en alza, se puede inferir que durante el mes noviembre la demanda genuina de dólares registró un aumento. En este contexto, la autoridad monetaria no tuvo necesidad de efectuar

compras contundentes para elevar el tipo de cambio.

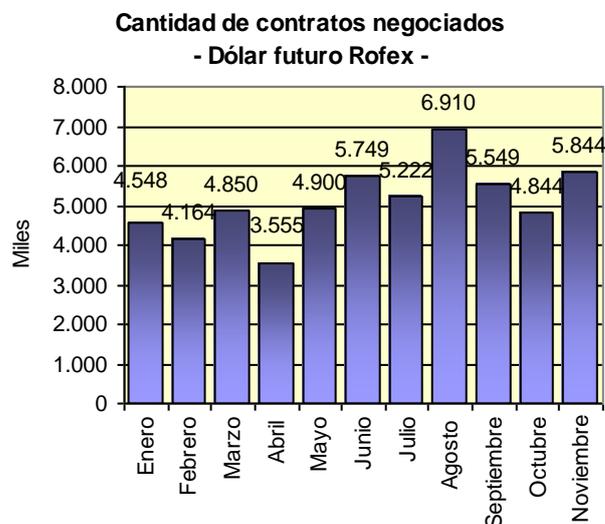


Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Con respecto al saldo del BCRA en lo que va del año, este resulta comprador por un total en torno a los u\$10.500 mil millones, superior al total de adquisiciones del año 2009, cuyo saldo anual fue de u\$3.300 millones (+218%). En cuanto a las liquidaciones de exportaciones de cereales y oleaginosas, éstas alcanzaron los u\$20.649 millones en similar periodo (+28% respecto al año previo).

Con respecto al mercado de futuros, el volumen negociado en Rofex volvió a mostrar un incremento luego de dos meses de retracción, registrando un aumento del 21%.

En lo que va del año, la cantidad de contratos negociados alcanza un total de 56,1 millones, un 23% superior a similar período del año previo.



Elaboración propia en base a cifras de Rofex.

En cuanto a las cotizaciones, todos los vencimientos registraron descensos, siendo más contundente en el tramo largo de la curva. Las perspectivas respecto a la evolución del dólar, observando el mercado de futuros, parecerían haberse suavizado respecto a meses previos. En este sentido, al cierre de noviembre el vencimiento correspondiente a diciembre de 2011 cotizaba \$ 4,405 (poco más de 20 centavos por debajo del registro de mediados de julio).

Vencimiento del contrato	Fin de noviembre	Fin de octubre	Variación	
			en \$	en %
Nov-10	3,9840	3,9930	-0,009	-0,23%
Dic-10	4,0020	4,0270	-0,025	-0,62%
Ene-11	4,0330	4,0630	-0,030	-0,74%
Feb-11	4,0630	4,0960	-0,033	-0,81%
Mar-11	4,0970	4,1300	-0,033	-0,80%
Abr-11	4,1300	4,1650	-0,035	-0,84%
May-11	4,1650	4,1950	-0,030	-0,72%
Jun-11	4,1980	4,2280	-0,030	-0,71%
Jul-11	4,2320	4,2640	-0,032	-0,75%
Ago-11	4,2670	4,2980	-0,031	-0,72%
Sep-11	4,3020	4,3310	-0,029	-0,67%
Oct-11	4,3370	4,3700	-0,033	-0,76%
Nov-11	4,3720	4,4150	-0,043	-0,97%
Dic-11	4,4050	4,4450	-0,040	-0,90%
Ene-12	4,4400	4,4900	-0,050	-1,11%

Elaboración propia en base a cifras de Rofex.

Respecto a las perspectivas para el corto plazo, es esperable que la cotización del dólar presente una tendencia estable/alcista. En este

sentido, es de destacar que la titular de la autoridad monetaria habría reconocido que el objetivo era sostener un tipo de cambio alto para favorecer la industrialización de la economía. Al respecto, se señala que un valor nominal alto tendería a hacer más competitivas las exportaciones y con ello daría un mayor incentivo al sector industrial, a la vez que favorecería las ventas al exterior del agrícola.

Ante este escenario, cabe destacarse que de registrarse una demanda genuina de dólares, generada por ejemplo por un mayor nivel de importaciones, harían que la autoridad monetaria no necesite efectuar intervenciones de magnitud en el mercado de cambios local.

Por el contrario, un contexto donde no se verifique demanda genuina de divisas llevarían al BCRA a tener que intervenir en forma significativa en la plaza local a los fines de mantener el precio del billete en el nivel deseado. En este sentido, se señala que las emisiones de pesos que traería como consecuencia esta situación podría ser un inconveniente para absorberlos vía letras y notas, si llegase a registrarse una disminución en el interés de los inversores por estos instrumentos – tal como sucedió en noviembre -.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

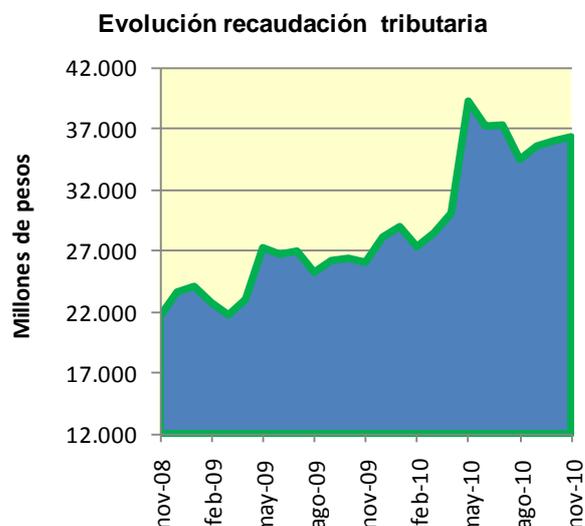
Los ingresos tributarios de noviembre de 2010 fueron de 36.408 millones de pesos, registrando un incremento del 39,5% en comparación con igual mes del año anterior.

El incremento se dio por el desempeño del IVA, las Contribuciones patronales y el impuesto a las Ganancias. El 61,7% del aumento se sustenta en los mayores ingresos de estos impuestos.

El IVA registró ingresos por 10.634,6 millones de pesos, siendo ello un 43,2% más a lo ingresado bajo este concepto en noviembre del año anterior. La incidencia fue del 29,2% denotando un aumento en la participación de 1,1 puntos porcentuales en comparación a octubre de 2010.

A través del IVA-DGI ingresaron 6.571,7 millones de pesos, siendo esto un 30,8% a lo

recaudado en noviembre de 2009. Este rubro registra mayores ingresos por el aumento del consumo, como así también por el aumento de los precios de los productos gravados.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Mediante el IVA-DGA los ingresos fueron de 4.412,9 millones de pesos, siendo el aumento del 59,7% respecto a igual mes del año anterior. Tal como sucediera en meses anteriores ello se da por el crecimiento de las importaciones, el aumento del tipo de cambio y un día hábil más de recaudación.

Por medio del impuesto a las Ganancias se recaudaron 6.393,1 millones de pesos, registrando una variación interanual del 28,3%, respecto a noviembre de 2009. Durante este mes venció el plazo de la presentación de la declaración jurada de las sociedades con cierre de ejercicio en el mes de junio. Se ingresaron los saldos restantes por lo cual el impuesto determinado aumentó un 19,7%, en tanto que las presentaciones fueron un 2,1% superior a las registradas en noviembre de 2009.

Además, el aumento se sustenta en los mayores ingresos en concepto de retenciones y anticipos de sociedades –con cierre de ejercicio en diciembre-. Atenuaron los ingresos el aumento de las deducciones personales vigente desde agosto de 2010 para empleados en relación de dependencia.

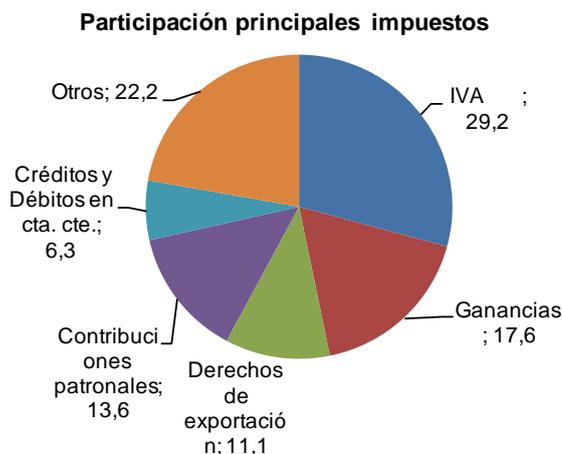
La participación de Ganancias sobre el total de ingresos fue del 17,6%, manteniendo la performance que denotó a lo largo del año.

Durante noviembre de 2010 los Derechos de exportación fueron de 4.030 millones de pesos, mostrando un incremento del 51,2% respecto a igual mes del año anterior. Ello se sustenta en el aumento de cantidades y precios, aunque la incidencia de estos es menor a la de las cantidades. La excepción se presenta en el rubro Combustibles y energía la cual muestra aumentos de precios y disminución de cantidades.

Durante noviembre la participación de las retenciones fue del 11,1%, mostrando una incidencia similar a la registrada en meses anteriores.

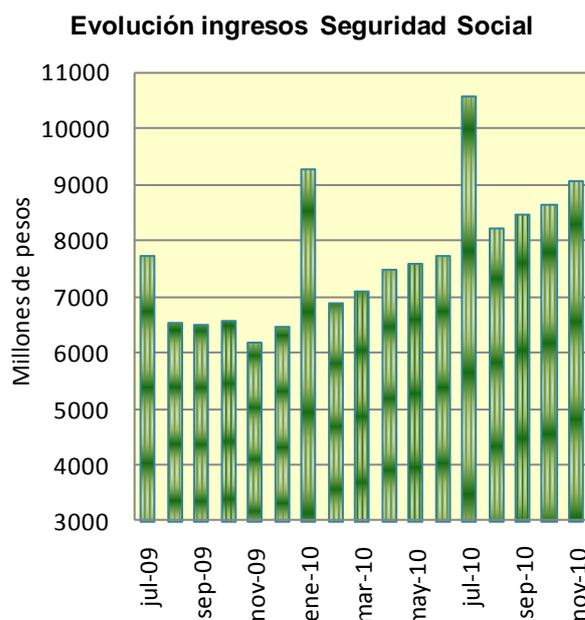
Por su parte el impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 2.303,7 millones de pesos, denotando un aumento del 32% en comparación a noviembre del año anterior. El mismo se sigue sustentando en el mayor número de transacciones gravadas. Esto se da por la bancarización de personas y el mayor nivel de actividad, tal como se indicara en

informes anteriores. La participación de este impuesto fue del 6,3% en el mes bajo análisis.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos del Sistema de Seguridad social fueron de 9.062,8 millones de pesos, registrando un incremento del 46,3% respecto a noviembre de 2009. Las Contribuciones patronales denotaron ingresos por 4.958,9 millones de pesos, siendo ello un 54,2% más a lo ingresado bajo este concepto en igual mes del año anterior. Por su parte, los Aportes personales tuvieron ingresos por 3.378,6 millones de pesos, mostrando un aumento del 37% interanual. Esto se da en un contexto de aumento de remuneraciones, del empleo registrado y de la base imponible.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En cuanto a la meta presupuestaria tal como se viniera viendo en los meses anteriores la misma

ha sido superada en un 19,6%, siendo ello en valores absolutos 5.976 millones de pesos. La meta de noviembre fue de 30.432 millones de pesos y el monto recaudado fue de 36.408 millones de pesos tal como se ha expuesto al principio de esta sección.

La performance denotada por los ingresos fiscales se ha vislumbrado positiva durante 2010, y es de esperarse que continúe con esta performance para el último mes del año como así también para los del próximo año.

Acumulado enero-noviembre de 2010

Los ingresos tributarios acumulados en lo que va del año fueron de 371.744 millones de pesos, registrando de este modo un aumento del 34,4% en comparación a lo recaudado en igual periodo del año anterior.

A través de la DGI ingresaron 183.102,4 millones de pesos mostrando un incremento del 28,9% en comparación a igual periodo del año anterior. A través de DGA se obtuvieron 97.516,3 millones de pesos siendo el aumento interanual del 49%.

El Sistema de Seguridad Social denotó ingresos por 91.125,3 millones de pesos, registrando una variación del 31,6%.

En el desagregado se observa que el IVA tuvo ingresos por 104.744,2 millones de pesos, siendo ello un 31,9% más a lo recaudado bajo este concepto en el acumulado enero-noviembre del año anterior. Ello se sustenta en el mayor consumo y en el aumento de los precios de los productos gravados.

Por su parte, Ganancias denotó ingresos por 69.429,6 millones de pesos registrando un aumento del 38,2%, respecto a igual periodo del año anterior. Los mayores ingresos se sustentan en el crecimiento de la actividad económica.

A través de los Derechos de exportación ingresaron al sistema 42.528,8 millones de pesos, siendo ello un 47,3% superior a lo ingresado bajo este concepto en el periodo enero-noviembre del año anterior. El aumento se sustenta en el mayor volumen de exportaciones, por efecto de precios y cantidades.

Mediante el impuesto a los Créditos y débitos bancarios ingresaron 23.998,4 millones de

pesos, denotando un incremento del 29,5%, sostenido ello en la mayor cantidad de transacciones gravadas bancarias.

Los ingresos acumulados superaron a la meta presupuestaria en un 15,8%, la cual era de 320.885 millones de pesos, en tanto que han ingresado al sistema 371.744 millones de pesos. Se espera que los ingresos por recaudación sigan mostrando la misma performance que han denotado en lo que va del año.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

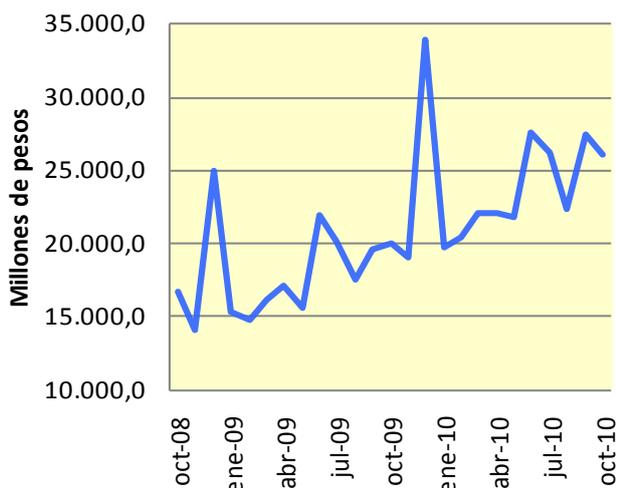
Los gastos corrientes de octubre de 2010 fueron 26.084,3 millones de pesos, denotando un incremento interanual del 30,5% respecto a igual mes del año anterior. Tal como se observara en meses anteriores los gastos registraron una cuantía menor en el aumento en relación a los ingresos.

Los rubros más destacados son las Prestaciones a la Seguridad Social y las Transferencias corrientes que representan el 72,4% del total de gastos.

A través de las Prestaciones de la Seguridad Social se erogaron 9.288,7 millones de pesos, registrando un aumento del 30,8% en comparación con igual mes de 2009. Tal como se indicara a lo largo del año los mayores gastos bajo este concepto se dieron por los aumentos en las jubilaciones y pensiones, las cuales se encuentran afectadas por la movilidad de haberes previsionales.

En tanto, las Transferencias corrientes fueron de 8.414 millones de pesos, siendo ello un 41,6% más a lo erogado bajo este concepto en octubre de 2009. Hacia el sector privado se destinaron 6.293,2 millones de pesos, denotando un aumento del 46,4% interanual, el aumento se da por los subsidios destinados a garantizar el suministro de energía eléctrica, y la mantención de las tarifas de los servicios públicos, entre otros.

Las transferencias al sector público fueron de 2.070,3 millones de pesos, mostrando un aumento del 27,9% en comparación con octubre del año anterior. A Provincias y CABA se destinaron 930 millones de pesos un 28,5% más que en igual mes de 2009. En tanto que a Universidades se destinaron 973,2 millones de pesos, siendo ello un 16,1% superior a lo erogado bajo este concepto en octubre de 2009.

Evolución gastos corrientes

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las erogaciones por Consumo y operación fueron de 5.302,6 millones de pesos, en octubre de 2010, registrando una variación interanual del 33,1% en comparación con igual mes del año anterior. Las Remuneraciones fueron de 3.958,6 millones de pesos, un 35,9% más a lo erogado bajo este concepto en octubre de 2009, ello se da por los ajustes de salarios del personal contenido en esta clasificación. En el rubro Bienes y servicios se produjeron gastos por 1.341,7 millones de pesos siendo ello un 25,4% superior a lo destinado en octubre del año anterior.

Por su parte las Rentas de la propiedad fueron de 2.284,3 millones de pesos, registrando una variación negativa del 10,3% en comparación a octubre de 2009.

Los gastos de capital fueron de 4.804,8 millones de pesos, siendo ello un 62,1% más que lo destinado a este concepto en octubre del año anterior. La Inversión real directa fue de 1.528,4 millones de pesos, denotando un incremento del 40,4%. Las Transferencias de capital fueron de 3.271,5 millones de pesos, un 75,1% más a lo erogado en octubre de 2009.

El total de gastos de octubre de 2010 fue de 30.889,1 millones de pesos, un 34,6% más lo erogado en igual mes del año anterior. En tanto, que al considerar los gastos figurativos la variación fue del 39,9%, siendo en valores absolutos gastos por 39.146,6 millones de pesos.

[Volver](#)

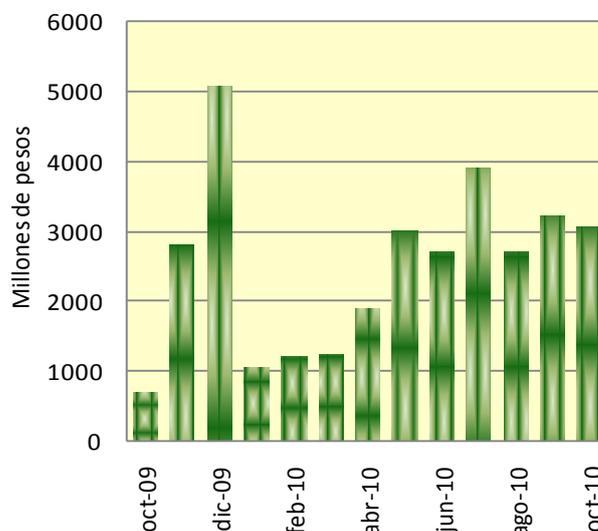
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En el mes de octubre de 2010 el resultado primario fue un superávit de 3.057,8 millones de pesos, registrando una variación del 335,5% en comparación a igual mes del año anterior. Los destacables aumentos vislumbrados en septiembre y octubre se dan por los resultados, si bien superavitarios, de baja cuantía que se registraron en iguales meses de 2009.

Una vez más, se observó que los ingresos han crecido en mayor proporción que los gastos.

Los ingresos corrientes fueron de 31.644,7 millones de pesos, siendo esto un 50% más a lo ingresado bajo este concepto el octubre del año anterior. Los rubros que se destacan son los Ingresos tributarios y las Contribuciones a la Seguridad Social los cuales representan el 86,4% de los ingresos corrientes.

Se ha verificado el séptimo mes consecutivo en el que los ingresos corrientes se incrementan en mayor cuantía que los gastos corrientes.

Evolución Resultado Primario

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Al considerar los componentes de los ingresos corrientes se observa que los Ingresos tributarios fueron de 18.585,5 millones de pesos, siendo esto un 38,6% más a lo ingresado bajo este concepto en igual mes del año anterior. La performance se mantiene por el desempeño del IVA, de Ganancias y Derechos de exportación.

Las Contribuciones a la Seguridad Social fueron de 8.762,3 millones de pesos, mostrando una variación interanual del 28,3% en relación a igual mes del año anterior. El aumento se sustenta por el mayor empleo registrado y el incremento de la remuneración imponible, tal como se indicara en informes anteriores.

Las Rentas de la propiedad registraron una variación interanual del 1.070%, siendo esto en valores absolutos 3.263,2 millones de pesos. Dentro de este rubro están contenidas las rentas generadas por el Fondo de Garantía de la

Sustentabilidad y lo ingresos de anticipos de utilidades del Banco Central de la República Argentina.

Los gastos corrientes fueron de 26.084,3 millones de pesos, siendo esto un 30,5% más que en octubre de 2009. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

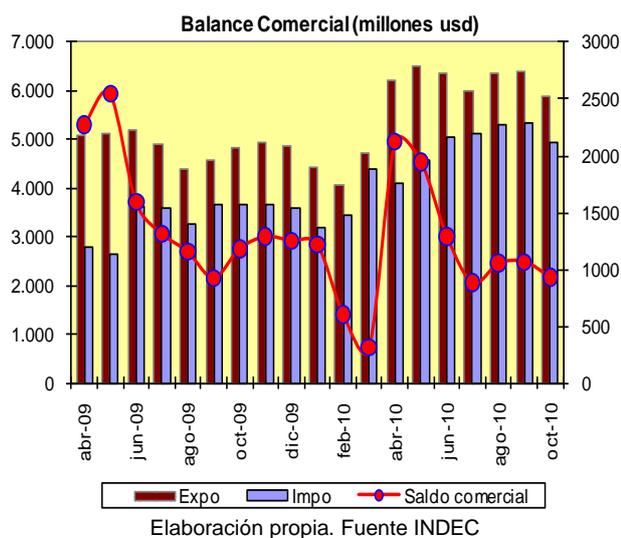
Para los últimos meses se espera que el resultado siga mostrando la performance que denotó a lo largo del año.

[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

En octubre de 2010 la Balanza Comercial marcó un superávit de USD931 millones, cifra que representó una disminución del 19% con respecto al mismo periodo del año anterior.



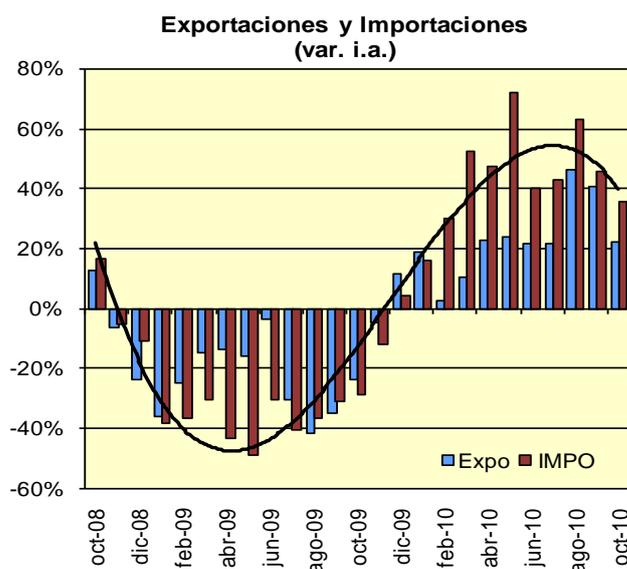
En los primeros diez meses del corriente año se acumula un saldo positivo de USD11.426 millones, presentando una disminución del 21% respecto de igual periodo del año anterior. El total de las exportaciones fue de USD56.952 millones contra USD45.526 millones desembolsados de importaciones. En términos interanuales representaron un incremento del 24% y 44% respectivamente.

El intercambio comercial con los principales bloques en el mes de octubre del corriente año arrojó saldos comerciales positivos, excepto Mercosur USD214 millones, ASEAN USD398

millones y NAFTA USD80 millones que registraron saldos negativos.

Los socios comerciales con el que se registró el mayor resultado, fue Resto de ALADI USD400 millones, UE USD365 millones. Chile USD232 millones y Medio Oriente USD251 millones.

En línea con lo dicho, venimos observando que las importaciones crecen a un ritmo más acelerado (44% i.a.), respecto de las exportaciones (24% i.a.), por ende, el superávit comercial continua acotando su brecha. El crecimiento de las compras al exterior se explican por la reactivación del nivel de actividad, y dado nuestra estructura productiva ello se traduce en una cartera de importaciones concentrada en Bienes Intermedios y Piezas y accesorios para bienes de capital.



[Volver](#)

Análisis de las exportaciones

En octubre de 2010 las exportaciones registraron en valor absoluto USD5.884 millones y en términos interanuales un incremento del 22%.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
Total	5.884	100%
Productos Primarios	865	15%
Manufacturas Agropecuarias	2.264	38%
Manufacturas Industriales	2.235	38%
Combustibles y energía	520	9%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

El rubro que se destacó en términos interanuales fue Productos Primarios con un incremento del 71%, que resultó de un fuerte aumento de las cantidades vendidas (56%) y de los precios (10%). Le siguieron las Manufacturas de origen agropecuario (MOA) con un 27% i.a., producto del alza en las cantidades vendidas (18%); y de los precios (8%). En tercer lugar las Manufacturas de origen industrial (MOI) con un 22% i.a., debido a una suba de las cantidades (18%) y una de los precios (4%). Por último, los Combustibles y energía registraron una variación negativa de un 24% i.a., debido principalmente al aumento de los precios (12%) y una disminución de las cantidades vendidas (32%).

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Var. % Oct. 2009/2010
Productos Primarios		
Semillas y frutos oleaginosos	191	344%
Cereales	253	70%
Manufacturas Agropecuarias		
Grasas y aceites	475	78%
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	972	27%
Productos Lacteos	108	77%
Preparados de hortalizas, legumbres y frutas	101	46%
Manufacturas Industriales		
Productos químicos y conexos	458	32%
Material de transporte terrestre	797	21%
Piedras, metales preciosos, monedas	244	110%
Combustibles y energía		
Petróleo crudo	254	-34%
Carburantes	172	-14%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos de los rubros que más se destacaron durante el mes de octubre en valores absolutos y en términos interanuales fueron los que se muestran en el cuadro que antecede a este párrafo.

Las exportaciones en los primeros 10 meses del año, en términos interanuales con respecto al mismo periodo del año anterior, fueron del 24% y estuvieron morigeradas por los incrementos de las cantidades vendidas 20% y de los precios 3%. Todos los rubros mostraron un comportamiento positivo excepto Combustibles y energía.

- Los Productos Primarios aumentaron (69%); se dio por una suba de los precios (7%) y de las cantidades exportadas (58%).
- Las MOA aumentaron (6%), por un aumento de las cantidades vendidas (4%), y de los precios (2%).
- El incremento de las MOI (31%) estuvo influenciado principalmente por una fuerte suba de las cantidades exportadas (28%), y un aumento de los precios (2%).
- Los combustibles y energía disminuyeron (4%) por una fuerte suba de los precios (42%) que consiguieron contrarrestar la baja en cantidades exportadas (32%).

En vista a lo que venimos analizando desde principios de 2010 con respecto a las exportaciones, creemos que el panorama para el futuro es favorable por la creciente demanda de los commodities, por necesidad de productos primarios, de los países en desarrollo.

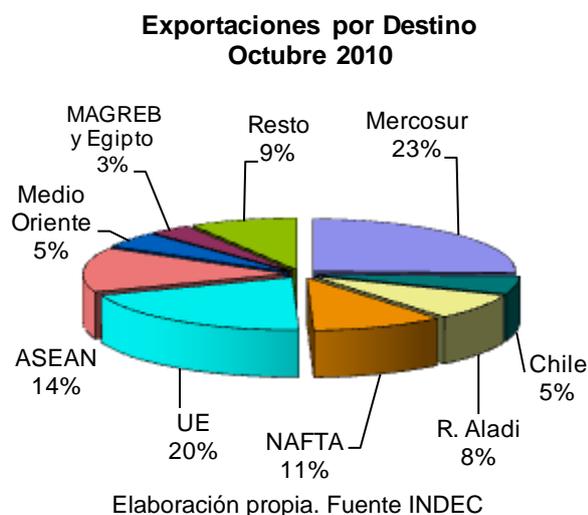
Destino de las exportaciones

El comportamiento de las exportaciones con los principales bloques en el mes de octubre de 2009-2010 fue:

- MERCOSUR, las exportaciones se incrementaron un 3% con respecto a octubre del año anterior. Las mayores ventas se registraron en el rubro MOI (en vehículo para transporte de personas y mercancías hacia Brasil).
- ASEAN, las exportaciones aumentaron el 77% i.a., debido a los mayores envíos de porotos de soja a China.

- Unión Europea, las exportaciones aumentaron en un 23% i.a.. Esto fue resultado, de un alza en las ventas en las MOI (biodiesel hacia España, Bélgica e Italia) y en las MOA (harinas, pellets de soja y aceite de soja).
- NAFTA, las exportaciones aumentaron en un 22% i.a., por las mayores ventas de las MOI, (oro para uso no monetario hacia Canadá).

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



[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

En octubre de 2010 las importaciones registraron un valor absoluto de USD4.953 millones y en términos interanuales un incremento del 35%.

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
Total	4.953	100%	35%
Bienes de Capital	1.051	21%	26%
Bienes Intermedios	1.601	32%	32%
Combustibles y lubricantes	252	5%	46%
Piezas bienes de Capital	1.028	21%	44%
Bienes de Consumo	595	12%	26%
Vehículos	415	8%	69%
Resto	11	0%	10%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del valor importado en el mes de octubre (comparado con igual mes del año anterior) resultó del mayor valor importado en todos los Usos económicos. En términos absolutos el Uso económico que se destacó como se puede observar fue Bienes intermedios USD1.601 millones de dólares.

Asimismo, los productos que más se importaron en el mes de octubre 2010 por Uso económico fueron:

Bienes intermedios: los Suministros industriales registró un incremento de USD1.573. Debido a un aumento conjunto de las cantidades y de los precios. **Piezas y accesorios para bienes de capital:** donde sobresalieron las adquisiciones de partes para aparatos receptores de radiotelefonía, radiodifusión y televisión. **Bienes de capital:** los bienes de capital (excepto el equipo de transporte) registró un aumento de USD882. Se incrementó **Vehículos automotores de pasajeros**, en su mayoría provenientes de Brasil, Corea Republicana y México. **Bienes de consumo**, por las mayores compras de medicamentos con insulinas y motocicletas. **Combustibles y lubricantes**, se incrementaron principalmente en las compras de gas oil, gas natural licuado y fuel oil.

La variación porcentual de las importaciones en los diez primeros meses del año con respecto al mismo periodo del año anterior fue del 44% morigerada por un alza de las cantidades y de los precios, 35% y 7% respectivamente.

Todos los Usos económicos registraron un incremento. Variación porcentual respecto a igual período de 2009.

- Bienes de capital se incrementó (36%), debido a un alza de las cantidades (36%).
- Bienes intermedios (41%), debido, a la suba de las cantidades y de los precios (18% y 20%) respectivamente.
- Combustibles y lubricantes (60%), debido a la suba de los precios (22%) y de las cantidades (31%).
- Piezas y accesorios para bienes de capital (52%), debido por un alza de las cantidades (53%) y una disminución de los precios (1%).
- Bienes de consumo, incluido vehículos automotores de pasajeros, la variación fue del 47%, debido, al alza de los precios y de las cantidades (1% y 45%) respectivamente.

No obstante, la evolución de las importaciones no estratégicas para nuestra estructura productiva existente resulta una de las variables clave a monitorear, porque su creciente demanda puede afectar a la producción local.

La tendencia alcista de las importaciones que ya venimos explicando, nos hace pensar en un horizonte en esa línea hasta fines del 2010.

Origen de las importaciones

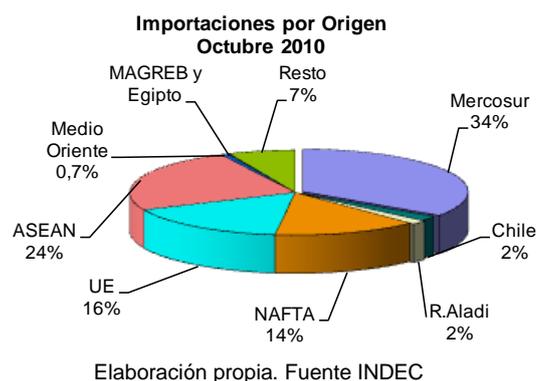
El comportamiento de las importaciones con los principales socios en el mes de octubre de 2009-2010 fue:

- MERCOSUR, las importaciones se incrementaron (37% i.a.), donde todos los rubros registraron subas en términos interanuales. Principalmente los Usos económicos, Piezas y accesorios para bienes de capital (52% i.a.), Bienes de Capital (47% i.a.) y Bienes Intermedios (24% i.a.).
- Unión Europea, se incrementó (37% i.a.), donde todos los Usos registraron incremento, principalmente Bienes intermedios (21% i.a.), Piezas y accesorios para bienes de capital (30% i.a.) y Bienes de Capital (59% i.a.).

ASEAN, desde este origen subieron (54% i.a.), por las mayores compras de Bienes de Capital y Bienes Intermedios.

- NAFTA, se incrementó un 7% i.a., por el incremento de los Bienes intermedios (28% provenientes de Estados Unidos) y bienes de Capital registró una disminución (32% i.a.).

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



[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Ganadería Vacuna en Zonas Marginales ¡Todo se Inicia con una Buena Pastura! El Mercado del Lotus Tenuis en la Cuenca Deprimida del Salado

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

**Pablo Maceira y Cristian Martín Reiter
(estudiantes para Cdor. Público UNSAM-EEyN-CCI)**

1. Introducción

El avance de la agricultura sobre las tierras destinadas a la ganadería (principalmente por el crecimiento del cultivo de la soja) produjo una importante reducción de su superficie. Este proceso, que comenzó en 1994 y sigue desarrollándose actualmente, le quitó 13 millones de hectáreas al sector ganadero. Y no sólo logró que la actividad ganadera disminuyera su stock, sino que también provocó su reordenamiento territorial.

Este hecho, nos pone de frente a un nuevo escenario ganadero, representado mayoritariamente por dos tipos de producción ganadera posible. La primera de ellas, definida por una producción eficiente en condiciones de competir con la agricultura en suelos aptos para esta actividad; y, la segunda, representada por una ganadería adaptada a tierras marginales donde no es posible por el momento el avance de la agricultura en forma rentable.



A partir del desplazamiento de la ganadería a tierras marginales, los productores ganaderos se encuentran con la necesidad de contar con semillas forrajeras de calidad. Éstas les posibilitan aumentar la producción de forraje para alimentar al ganado, consiguiendo de esta manera un incremento tanto en la producción de carne como en la carga de animal por hectárea. A partir de ello, nos encontramos con un contexto favorable para la carne vacuna argentina, en el cual se podría satisfacer las necesidades del consumo interno y la demanda extranjera de nuestra carne.

En cuanto a la distribución del stock ganadero, la Cuenca del Río Salado (con más de 5 millones de hectáreas destinadas exclusivamente al ganado bovino) es la principal región de cría del país ya que cuenta con aproximadamente el 13% del stock total. A pesar de haber disminuido el stock en los últimos 3 años, es la región donde más expectativas se generan para alcanzar su recuperación, siendo necesaria la implantación de pasturas cultivadas como Lotus Tenuis para impulsarla. Si bien el área mencionada se presenta como la más atractiva en términos productivos, no hay que desatender la posibilidad de implantar esta semilla en distintas zonas de la Argentina que se encuentran afectadas por sales y sodio (alrededor de 30 millones de hectáreas).

A los efectos de evaluar el potencial de mercado del Lotus tenuis, en la presente trabajo desarrollamos el perfil de mercado de dicha forrajera. Para ello partimos con una breve descripción del producto, luego continuamos realizando un análisis del mercado, que incluye los aspectos generales del mercado ganadero en la Argentina, un análisis de la demanda (teniendo en cuenta su localización geográfica) y la estimación tanto por hectáreas como por animal. También planteamos un análisis de la oferta, esto es, los cultivares que se ofrecen en el mercado, una breve reseña de las empresas que los producen y una descripción de la situación actual y futura del mercado forrajero como también del mercado de carne vacuna en el país. También consideramos relevante presentar las demás leguminosas que compiten por un lugar en los suelos de la Cuenca del Salado. En último lugar, para cerrar el análisis del mercado, exponemos un FODA para finalmente exponer las conclusiones a las cuales abordamos.

2. Descripción del Producto



El Lotus Tenuis o Lotus Glaber es una leguminosa de crecimiento primavera-estival, de buena calidad forrajera, que ha demostrado una gran amplitud ecológica adaptándose a las condiciones ambientales directamente imposibles para la mayoría de las especies. En virtud de estas características, ha sido identificada como una especie clave para mejorar sustancialmente la productividad y calidad de pastizales a implantarse donde la sal es la limitante. Prospera en terrenos que varían en un amplio rango de pH y disponibilidad de nutrientes y es bien

apetecida por la hacienda, quien contribuye a su propagación como consecuencia de la dispersión de sus semillas mediante las deposiciones. Se consocia muy bien con el agropiro¹ y festuca² mejorando las ganancias diarias hasta un 69% en comparación a la ganancia obtenida en la pastura pura de agropiro³. Igual que en el Lotus Corniculatus⁴, no produce empaste. Se siembra en otoño y es ideal para campos de cría.

Las experiencias evidencian que entre sus atributos sobresale su tolerancia al anegamiento y salinidad en estado de semilla, plántula y adulto, particularidades estas que no son potestad de otras leguminosas forrajeras como la alfalfa o el trébol blanco. A su vez, es muy importante el aporte que Lotus Tenuis hace de nitrógeno, con lo cual además de brindar su calidad, actúa positivamente en el mejoramiento del suelo. Al tributar materia orgánica al terreno, reducir la salinidad y acrecentar el contenido de nitrógeno y fósforo disponible en el suelo, favorece además al desarrollo de otras especies. Como complemento de sus virtudes, debe destacarse que es antagonista del cardo, una de las principales malezas que afectan a los campos de pastoreo de la región.

Es originario de Europa y Asia Menor. La mayor diversidad de especies del género Lotus se ubica en la Cuenca del Mediterráneo y posiblemente sea este el lugar de origen. Por otra parte, no se conoce con exactitud cómo y cuándo ingreso a la Argentina: las semillas pudieron haber ingresado de manera voluntaria y no declarada, o de manera involuntaria, por ejemplo mezcladas con semillas de otras especies forrajeras importadas y/o juntos con las heces de animales traídos de Europa.

En la década de 1930 se sembró en Pigué (Buenos Aires). En 1946 fue encontrada en Brandsen, en las proximidades del Río Samborombón Chico, en banquinas y canales de desagües de los potreros de suelos bajos. En 1949 la especie estaba establecida en pastizales del Partido de Ayacucho, por el camino Solanet, próximo al arroyo Chelforo y en 1959 por la zona de San Vicente, Jeppener, San Miguel del Monte, Oliden Ferrari y Vergara. En el año 1969 se encontraron poblaciones en Verónica, Monte Veloz, Pipinas y Ruta 205. En 1960 se comenzó a producir semilla de Lotus Tenuis en San Miguel del Monte. En 1980 ya estaba establecida en una superficie considerable de los pastizales de la Pampa Deprimida.

Es importante señalar la posibilidad de aumentar la productividad de varios millones de hectáreas de suelos afectados por sales y sodio en las regiones húmeda y subhúmeda, mejorando a su vez la calidad del forraje producido. Ello posibilitaría aumentar la carga ganadera sobre estos suelos sin necesidad de recurrir a ambientes de alta fragilidad, como la región chaqueña árida y el espinal.

¹ Es una gramínea perenne, de ciclo otoño-invierno-primaveral. Se adapta a suelos pesados, inundables y alcalinos. Se siembra en otoño. Posee una lenta implantación. Es resistente a sequías. Produce mucho forraje durante todo el año, de 3.000 a 4.500 kg. de materia seca por hectárea en el sudeste de Bs. As. y 1.500 a 2.000 kg. de MS/ha en San Luis.

² Es una gramínea perenne, de ciclo otoño-invierno-primaveral. Posee lenta implantación. Se adapta a todo tipo de suelos de textura media y pesada y con pH 4,50 a 9,50. Se siembra en otoño. Tiene alta capacidad para producir pasto 7.000 a 11.000 kg de MS/ha/año. Crece con bajas temperaturas. Aguanta tanto sequías e inundaciones en invierno. Para obtener calidad hay que mantenerla siempre baja con altas cargas. En verano permanece verde aún con escasa humedad.

³ Según informe de Gentos. *Descripción de algunas gramíneas y leguminosas forrajeras*. 2006.

⁴ Lotus Corniculatus es una leguminosa perenne (primavera estival), tolera suelos arcillosos de baja fertilidad, pobremente drenados, con bajo pH o incluso con periodos cortos de estrés hídrico.

3. Descripción del Mercado

3.1. Aspectos Generales del Mercado Ganadero en la Argentina

El principal cambio experimentado por el sector agropecuario en las dos últimas décadas es sin duda la expansión de la agricultura en manos del crecimiento del cultivo de la soja. El gran aumento de la superficie sembrada con este cultivo provocó en la ganadería vacuna argentina una reducción importante de la superficie ganadera. Por lo tanto, es importante considerar el nuevo escenario ganadero, representado mayoritariamente por dos tipos de ambientes productivos contrastantes. El primero de ellos, definido por una producción eficiente capaz de competir con la agricultura en suelos aptos para esta actividad; y el segundo, representado por una ganadería adaptada a condiciones marginales donde no es posible, por el momento, la producción rentable de granos. Tanto en un caso como en el otro, es indispensable producir el forraje necesario para sostener la ganadería.

El proceso mencionado comenzó en 1994, cuando la agricultura se expandió de manera sostenida quitándole hasta la actualidad 13 millones de hectáreas a la producción de carne. El avance de la agricultura sobre el área ganadera no sólo hizo que disminuyese su stock, sino que además provocó un reordenamiento territorial del mismo. En los últimos 16 años hubo un claro crecimiento ganadero en las regiones extra pampeanas acompañado de una disminución del stock en la Región Pampeana (en 1994, previo al boom de la soja, la Región Pampeana contenía el 62.4% del stock mientras que actualmente se estima que el 53% se localiza en dicha región).⁵ No obstante, a pesar de existir un desplazamiento de la ganadería hacia las regiones extra pampeanas, aquella región continúa siendo la principal contenedora de hacienda en nuestro país.

El Noreste argentino, segunda región ganadera del país, fue el principal beneficiado de dicho achicamiento, pasando de tener del 21,5% al 27% del stock nacional. De esta manera se fue convirtiendo en la región donde actualmente la ganadería está mostrando un mayor crecimiento; hecho que fue posible por la incorporación de sistemas silvopastoriles y la implantación de pasturas megatérmicas de gran rendimiento forrajero como es el caso del Gatón panic. Entre 1994 – 2010 la participación del NOA pasó de 7% a 10% del stock nacional, lo que significa un incremento de más de 1 millón de cabezas. Esta zona es sin dudas la que mayor potencial de crecimiento del stock presenta cuando se la compara con el resto de las regiones extrapampeanas.⁶

La Región Semiárida -La Pampa y San Luís- también tuvo un ingreso de hacienda proveniente de la Región Pampeana, pero disminuyó en los últimos años a causa de la sequía, manteniendo una participación del 7% en el stock nacional. También se observa un crecimiento regional importante en la Región Patagónica, principalmente en las cuencas ganaderas del valle inferior del Río Negro.⁷

Una de las zonas en las que puede desarrollarse la ganadería marginal es la Cuenca del Salado, en la provincia de Buenos Aires, que representa casi un cuarto del rodeo nacional. Es la única zona de la región pampeana donde la ganadería creció en los últimos 15 años, con una participación que se incrementó del 20% al 23% del stock ganadero regional en una superficie de 6,5 millones de hectáreas que comparte con la agricultura. En dicha cuenca, la agricultura también desplazó a la ganadería, a pesar de que creció el número de cabezas en esa región. Es evidente como cada vez más el ganado es relegado a terrenos menos aptos, hacia las depresiones o aquellos lugares donde la agricultura todavía no puede hacer pie.⁸

Un trabajo en conjunto de especialistas del INTA –Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria- sobre la Cuenca del Salado y Balcarce concluyó que en los últimos 15 años la depresión del Salado ha generado un giro muy importante en la situación productiva, pasando de un área netamente ganadera de cría extensiva, con no más del 12% de su superficie destinada a la agricultura, a una región recriadora-invernadora de ciclo corto basada principalmente en pastizales naturales con casi

⁵ Datos según el Instituto Nacional de Tecnologías Agropecuarias. *Situación actual y prospectiva de la carne vacuna*. 2010.

⁶ Datos según el Instituto Nacional de Tecnologías Agropecuarias. *Situación actual y prospectiva de la carne vacuna*. 2010.

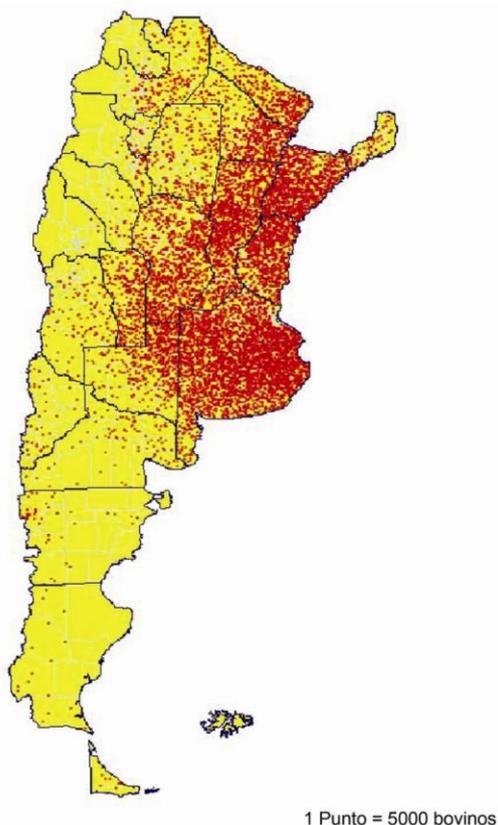
⁷ Datos según el Instituto Nacional de Tecnologías Agropecuarias. *Situación actual y prospectiva de la carne vacuna*. 2010.

⁸ Datos obtenidos de informe elaborado por Carlos Nasif. *El Nuevo Mapa Ganadero*. 2007

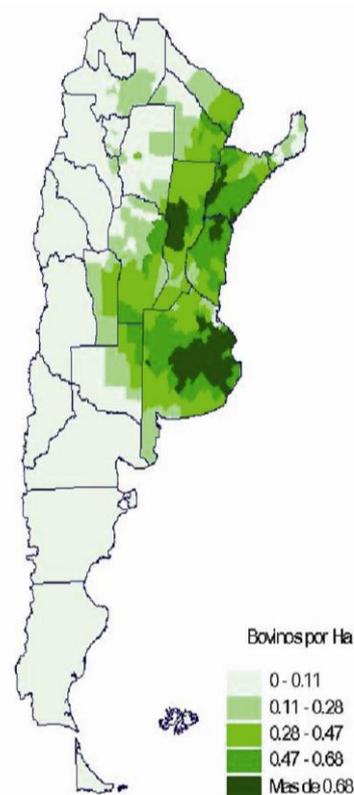
el doble de la carga animal histórica por hectárea.⁹

La Cuenca del Salado difícilmente continúe perdiendo superficie ganadera, ya que la aptitud de sus suelos no permitiría un mayor avance de la agricultura. Por otra parte, el potencial de crecimiento en la producción de forraje a través de la fertilización y manejo del pastizal natural y de la implantación de pasturas cultivadas hace que sea la región donde más expectativa se genere en lo que a recuperación del stock se refiere. En los siguientes mapas podemos observar la distribución del ganado bovino y la densidad por departamento en todo el país.

Mapa Nº 1 Distribución Territorial del Ganado Bovino



Mapa Nº 2 Densidad del Ganado Bovino por Departamento



Fuente: Coordinación General de Campo – Dirección Nacional de Sanidad Animal – Senasa. Información según el Sistema de Gestión Sanitaria al día 31/03/2010. La densidad se estima sobre la superficie total del departamento o partido en hectáreas.

3.2. Análisis de la Demanda

3.2.1. Localización Geográfica de la Demanda

Existen en el país alrededor de 30 millones de hectáreas con suelos afectados por sales y sodio -un tercio de las cuales se ubican en áreas húmedas y subhúmedas-, sobre los cuales se podría incrementar significativamente la producción forrajera en cantidad y calidad¹⁰. Si bien es viable implantar Lotus Tenuis en distintas zonas del país que presentan dicha problemática, la Cuenca del Río Salado en la Provincia de Buenos Aires se presenta como insoslayable para su masiva implementación. Cabe consignar que la zona aludida comprende 9 millones de hectáreas ostentando gran relevancia económica como zona productora de carne y leche. Dentro de esa superficie, el 25% del área posee suelos inapropiados para la implantación de otro tipo de leguminosas en particular y

⁹ Datos obtenidos de informe elaborado por Carlos Nasif. El Nuevo Mapa Ganadero. 2007

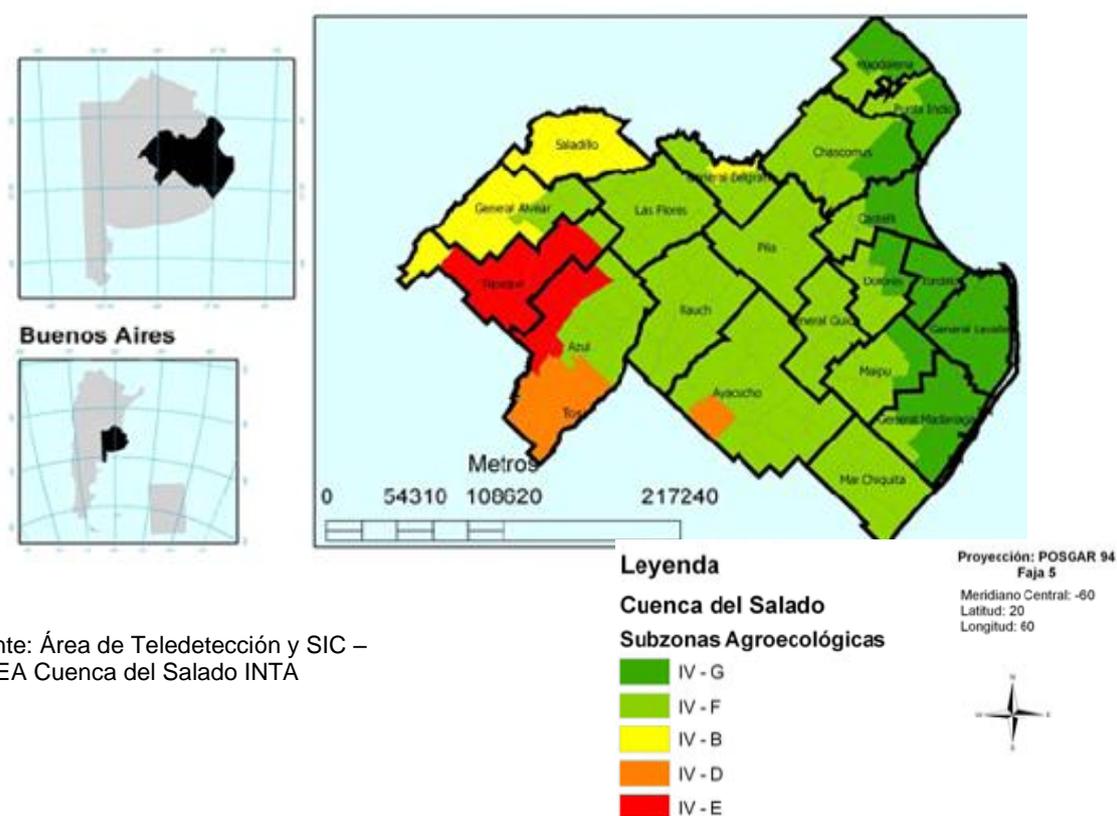
¹⁰ Datos según informe del Director del Centro de Investigación de Recursos Naturales del INTA Castelar, Roberto Casas.

forrajeras en general. La utilización de lotus tenuis o lotus glaber estaría viabilizando aprovechar más de 2.000.000 de hectáreas en suelos salitrosos.¹¹

Tal como podemos observar en el mapa, las Cuenca del Salado está ubicada en el centro de la provincia de Buenos Aires, su área de influencia agropecuaria ocupa una superficie de 6.5 millones de hectáreas, representando un 21% de la superficie de dicha provincia (20 partidos)¹². Aloja aproximadamente el 13% del stock ganadero nacional y se caracteriza por ser una de las principales regiones de cría de Argentina.

Se calcula la presencia de aproximadamente 8700 productores ganaderos¹³, que se dividen en tres estratos según el número de cabezas totales que maneja cada uno. Las explotaciones con más de 1000 cabezas representan el 17,9 % del total, con el 65,6 % de las existencias bovinas totales. Los productores que tienen entre 1-250 cabezas representan el 45,4% de las explotaciones, concentrando el 7,2 % de la existencia total. Y por último los productores que tienen entre 250 y 1000 cabezas representan el 36,70 % de las explotaciones, con un 27,2 % del total de existencias del ganado¹⁴.

Mapa Nº 3 Delimitación Geográfica de la Cuenca el Salado



Fuente: Área de Teledetección y SIC –
EEA Cuenca del Salado INTA

Las características agroambientales del área permiten identificar cinco subzonas y tres estratos ganaderos en la cuenca baja del río Salado:

- La subzona IV-G o Ganadera de la Costa ocupa una superficie de 1.30 millones de hectáreas, desarrollada sobre sedimentos marinos, suelos con horizontes muy arcillosos con elevada susceptibilidad al anegamiento. Está ubicada en el extremo Este de Cuenca del Salado, comprendiendo a los partidos de Gral. Madariaga, Gral. Lavalle, Tordillo, el Este de Maipú y de

¹¹ Información disponible en: <http://www.pregonagropecuario.com.ar/cat.php?txt=122>.

¹² Datos según informe del "Proyecto RIAN Ganadero" del INTA.

¹³ Según datos Censo Nacional Agropecuario del año 2002 elaborado por el INDEC.

¹⁴ Según datos Censo Nacional Agropecuario del año 2002 elaborado por el INDEC.

Dolores, y la zona costera de Punta Indio, Magdalena, Castelli y Chascomús. Destinada a la recría e invernadero corto, los productores destinan gran parte de la superficie a pastizales.

- La IV-F o Ganadera de los derrames, comprende 3.70 millones de hectáreas, siendo la subzona de mayor superficie. Está comprendida por los partidos de Ayacucho, Rauch, Mar Chiquita, Las Flores, Gral. Belgrano, Pila, Chascomús, Gral. Guido, mitad Oeste de Maipú, de Dolores y de Castelli, noreste de Azul y parte de Magdalena y Punta Indio. Presenta suelos con elevado contenido de sodio en superficie, lo cual se hace más evidente en áreas cercana al río Salado y en canales de desagüe, y en la parte sur o de derrames, suelos con cierta aptitud agrícola pero con un cambio abrupto de textura entre los 30 y 40 cm. Subzona fuertemente criadora, con tendencia a la recría de hembras, con alrededor del 86% de la superficie destinada a pastizales con fuerte inclinación a la realización de reservas forrajeras.
- La subzona IV-B o Mixta agrícola ganadera subhúmeda, abarca los partidos de Saladillo, mitad oeste de Gral. Alvear y el extremo oeste de Tapalqué. Se presenta como una llanura de remodelación eólica, con presencia de médanos (parabólicos y longitudinales) que impiden el escurrimiento del agua y favorecen a frecuentes inundaciones. Alcanza una superficie de 0.57 millones de hectáreas en donde se hace presente la recría junto al invernadero corto y largo, con marcado estacionamiento de servicio. La actividad predominante es mixta agrícola-ganadera.
- Subzona IV-D Chillar: Superficie aproximada 250.000 ha. Pertenece a la conocida zona Mixta Papera. Se ubicada en el extremo sur del partido de Azul, correspondiéndose con la denominada Cuenca Mar y Sierras. La actividad desarrollada en la subzona es netamente agrícola.
- Subzona IV-E Tapalqué: Superficie aproximada 480.600 ha. También llamada Ganadera con tosca. Corresponde casi en su totalidad al partido de Tapalqué y a la parte noroeste del partido de Azul. Es una zona donde se desarrolla netamente la ganadera de cría. La agricultura es secundaria y consiste en cultivos de cosecha fina (trigo y cebada).

3.2.2. Estimación de la Demanda por Hectárea

Teniendo en cuenta las 30 millones de hectáreas con suelos afectados por sales y sodio en el país podríamos decir que el mercado total está determinado por dicha superficie y por la cantidad de kilogramos de Lotus Tenuis que se pueden sembrar por hectárea. Sobre los 90,8 millones de hectáreas que conforman los territorios de las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Entre Ríos, La Pampa y San Luis, hay 11,6 millones de hectáreas que están afectadas por algún grado de alcalinidad y salinidad¹⁵, lo que conformaría nuestro mercado potencial.

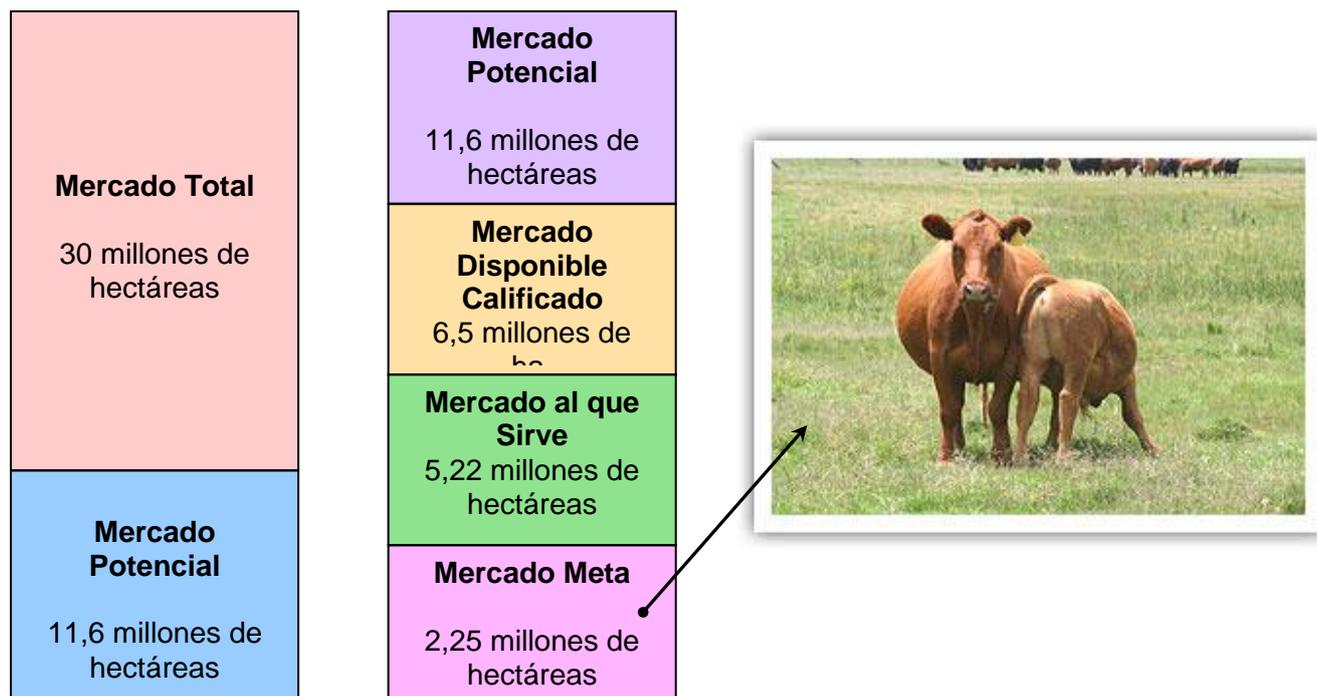
Como se describió anteriormente, la Cuenca del Salado posee una superficie aproximada de 9 millones de hectáreas. Dentro de esta región existen 6,5 millones de hectáreas que corresponden al área agropecuaria y que integrarían el mercado disponible calificado. Aproximadamente el 80,3%, que representan unas 5,22 millones de hectáreas destinadas a la ganadería, constituyen el mercado al que sirve el Lotus Tenuis¹⁶. A la vez, el 25% del área posee suelos inapropiados para la implantación de otro tipo de leguminosas en particular y forrajeras en general¹⁷. Estamos hablando de unas 2,25 millones de hectáreas aproximadamente que conforman el mercado meta al cual se enfrenta nuestro producto.

En el siguiente gráfico podemos ver como partiendo del total de hectáreas con suelos salinos en nuestro país, estimamos la demanda potencial, y luego el mercado meta al cual se enfrenta nuestro producto.

¹⁵Información obtenida en artículo periodístico elaborado por Bertello, Fernando. "Nueva revolución verde". *Diario La Nación, Suplemento Campo*. Abril 2010.

¹⁶Datos obtenidos en Conferencia de la Sociedad Rural de Chascomús. Noviembre 2007.

¹⁷ Información disponible en: <http://www.pregonagropecuario.com.ar/cat.php?txt=122>

Gráfico N°1 Estimación de la Demanda por hectáreas

Fuente: elaboración propia en base a datos del CNA 2002

Una vez calculada la cantidad de hectáreas que conforman el mercado, podemos estimar la cantidad demandada de kilos por hectárea, para lo cual consideramos dos opciones. La primera, estimando que se utilice el Lotus Tenuis en siembra pura y, la segunda, consociada con otras especies. El uso en siembra pura es de entre 6 y 8 kg. por hectárea, mientras que en el caso de mezclas con otras especies forrajeras es de entre 2 y 4 Kg. por hectárea¹⁸. El cuadro que figura a continuación muestra la posible demanda de nuestro producto en toneladas, según el modo de siembra¹⁹:

Cuadro N°1 Estimación de la Demanda de Lotus Tenuis (en toneladas)

Mercado	Siembra Pura	Siembra Consociada
Mercado Total	210.000	90.000
Mercado Potencial	81.200	33.600
Mercado Disponible Calificado	45.500	19.500
Mercado al que Sirve	36.540	15.660
Mercado Meta	15.750	6.750

Fuente: elaboración propia.

Se observa en el cuadro que existe una demanda a satisfacer, compuesta principalmente por esas 2.25 millones de hectáreas de suelos salitrosos de la Cuenca del Río Salado que demandarían 15.705 toneladas de semilla en el caso de siembra pura, y 6.750 toneladas en el caso de siembra con otras especies donde el Lotus Tenuis es la leguminosa fundamental para llevar adelante la ganadería en forma rentable.

¹⁸ Según manual de recomendaciones de siembra de Semillas Picasso.

¹⁹ El cálculo fue realizado en base al uso de 7 kg. por ha. para siembra pura y 3 kg. por ha. para siembra consociada.

3.2.3. Estimación de la Demanda por Animal



Se estimó la demanda de Lotus Tenuis por cabeza bovina, a lo largo de un año²⁰. La producción de materia seca de Lotus Tenuis se concentra desde fines de primavera a fines de otoño, llegando a superar los 7.500 kg/ha por año²¹.

Los forrajes de alta calidad pueden constituir las dos terceras partes de la materia seca en la ración de vacas, que comen 2,5% a 3% de su peso corporal como materia seca por día, por lo tanto un novillo de 300 kg. de peso consume 9 kg. de materia seca por día, de los cuales 6 kg corresponden a un forraje que en este caso es Lotus Tenuis.

Partiendo de una producción de 7.500 kg/ha por año, con una siembra pura de 7 kg de semillas, podemos deducir que la producción diaria sería de 20,54 kg por día de materia seca. Por lo tanto cada un kg. de semilla sembrada de Lotus Tenuis, se produce 2,93 Kg. de materia seca, por día, y por hectárea durante un año.

Si una vaca necesita 6 kg. por día de forraje, por lo tanto demandaría una siembra de 2,05 kg de semilla de Lotus Tenuis para tener cubierta su ración diaria durante un año, calculado en base a una carga animal de una cabeza bovina por hectárea.

3.3. Análisis de la Oferta

Para este análisis consideramos la oferta de los distintos cultivares de Lotus Tenuis en condiciones de ser sembrados en la Cuenca del Río Salado. En cuanto a la competencia, se realizó un relevamiento de empresas que se encuentran en el mercado y ofrecen la semilla de Lotus Tenuis o inoculantes para el mismo como también de aquellas que si bien no ofrecen los productos antes mencionados, están en condiciones de desarrollarlos. Por otro lado, se expusieron las demás leguminosas que compiten con el Lotus Tenuis por un lugar en los suelos ganaderos de la Cuenca del Río Salado.

3.3.1. Oferta de Lotus Tenuis

En el mercado de forrajeras encontramos disponibles ocho cultivares de Lotus tenuis. Las mismas conforman la oferta total de dicha semilla que se encuentra al alcance de cualquier productor ganadero de la Cuenca del Salado. Cada una de ellos posee características diferentes en cuanto a la adaptación a las condiciones edáficas del suelo.

Comenzamos por el Aguape; se trata de un cultivar de origen Argentina (Universidad Nacional de La Plata). Seleccionado a partir de poblaciones naturales de la Cuenca del Río Salado. De rápida implantación y alta disponibilidad. Destacada producción estival. De porte postrado que le permite una prolongada persistencia en pastoreo directo. Gran plasticidad de adaptación. Muy buena sanidad. Notable comportamiento en mezclas, especialmente con festuca y agropiro. Muy buena capacidad de resiembra natural. Destacada por su vigor de rebrote post corte o post pastoreo. En el mercado argentino es producido y comercializado por Gapp.

En cuanto al Chaja, es una variedad obtenida por selección sobre poblaciones del área deprimida de Buenos Aires, localizadas en ambientes extremos de alcalinidad y salinidad. Muy buena velocidad de implantación. Plantas de porte erecto con grandes folíolos, que manifiesta una excelente producción a lo largo de la estación de crecimiento. Muy rápido rebrote en primavera temprana. Excelente nivel de proteína y digestibilidad aún estando en estado reproductivo. Florece en un período corto de tiempo, lo que favorece una buena resiembra. Muy buena respuesta a altos niveles de fósforo. Buena

²⁰ La estimación se realizó en base a la producción de materia seca del cultivar Lotus Tenuis Pampa INTA.

²¹ La producción de materia seca de Lotus Tenuis Pampa INTA se concentra desde fines de primavera a fines de otoño, llegando a los 7.500 kg/ha por año, datos obtenidos en la página web de Produsem.

compatibilidad en mezclas en campos bajos o media loma. Excelente nivel sanitario. Se comporta muy bien en suelos anegados por largos períodos. Producido y comercializado por KWS Argentina S.A.

Por su parte el cultivar Larrañaga es de origen uruguayo, posee porte semipostrado y muy buena capacidad de rebrote. Excelente resistencia a enfermedades. Ideal para zonas en las que el anegamiento puede ser un problema. Es destacado por su producción, rusticidad, persistencia y sanidad. Producido en Argentina por la Asociación Cooperativas de Argentinas.

El Bartrunfo, seleccionado sobre ecotipos de la Cuenca del Salado y Entre Ríos. Elevado potencial de producción y rápida implantación. Porte semierecto con tallos finos y folíolos grandes. Tolerante a enfermedades foliares, de raíz y corona. Mayor tolerancia a salinidad y altos contenidos de sodio. Producido y comercializado en Argentina por Berenbrung Palaversich S.A.

La empresa Gentos S.A. produce y comercializa el cultivar La Esmeralda. La estructura de planta erecta, ofrecidas al diente del animal, muy ramificada, con muchos puntos de rebrote luego del pastoreo. Persistirá y producirá en suelos de drenaje imperfecto con anegamientos temporarios, pH neutro a levemente alcalino y no salino. Sobresaliente producción en lotes bajos.

Pampa INTA es un cultivar obtenido por INTA Balcarce. Alta tolerancia a ambientes adversos, como suelos de pelo de chanco y con pH hasta 8,5 a 9. Logra mejor implantación debido a su mayor tolerancia en plántula y posteriormente mayor producción por sus coronas con gran cantidad de tallos y su gran desarrollo radicular. El ciclo a floración es largo, de manera que se mantiene más tiempo en estado vegetativo. No produce timpanismo. La producción se concentra desde fines de primavera a fines de otoño, llegando a superar los 7.500 kg/ha por año.

Es recomendable el uso en primavera y otoño, preferiblemente con pastoreo rotativo, con un descanso en verano para asegurar la resiembra natural. En caso de cortar para heno, dejar un remanente de no menos de 5 cm. Lotes descansados en otoño pueden utilizarse como diferido durante el invierno, ya que tolera las heladas. Es una excelente alternativa de producción de forraje de alta cantidad y calidad para suelos que hoy no pueden ser aprovechados en forma integral dentro de áreas como la zona ganadera de la Cuenca del Salado, llevando la producción de materia seca de calidad a niveles nunca vistos con anterioridad. Producido y comercializado en Argentina por Producers S.A.

Por último el cultivar Nahuel es de origen argentino, seleccionado por su rápida implantación y prolongada persistencia. Se caracteriza por plántulas de gran vigor y coronad de gran tamaño. Es una planta de porte rastrero con gran tolerancia al pisoteo. Es de poca latencia invernal (poco reposo) con muy buena producción de materia seca en primavera temprana. Ha demostrado tolerancia al encharcamiento. Su destacada capacidad de reproducción vegetativa natural durante el otoño-invierno, y su resiembra durante el verano, otorgan a este material una destacada persistencia. Producido y comercializado en Argentina por Semillas Biscayart S.A.

3.3.2 Situación Actual y Perspectiva del Mercado de Semillas Forrajeras

La industria del mejoramiento genético en especies forrajeras registró un fuerte avance a nivel mundial durante los últimos años. En Nueva Zelanda, país líder en el mejoramiento de gramíneas y leguminosas templadas (excepto alfalfa), el avance del período 1985 a 2002 sextuplicó los desarrollos de los 50 años anteriores. El mejoramiento genético en pasturas ha sido una práctica que se ha profundizado en la década del 80 para la especie alfalfa y en la década de los 90 para el resto de las especies forrajeras. Esto fue debido a una profesionalización de la demanda mundial de semillas de pasturas hacia cultivares que manifestaran ventajas agronómicas en su uso.

En la Argentina, se introdujeron cultivares desarrollados por los centros más importantes a nivel mundial, y se han llevado a cabo programas de mejoramiento genético. Además, ocurrió algo similar a lo que pasó en el mundo, registrándose la mayor cantidad de inscripción de cultivares durante los

períodos 1991 a 2000 y 2001 a 2010. Hoy, el productor ganadero argentino tiene acceso a la misma genética en especies forrajeras que se utilizan en los países con sistemas ganaderos más tecnificados. Tal oferta calificada le agrega presión a la demanda, por lo cual, el productor deberá analizar cuáles son las características que necesita en la producción de forraje.

Nuestro país posee el clima, el suelo y la tecnología necesarios para desarrollar una fuerte industria de producción de semillas de casi todas las gramíneas y algunas leguminosas forrajeras. Sin embargo, la producción nacional de semillas normalmente representa entre un 40% y 60% del total del mercado anual de consumo. La Argentina continúa importando semillas, lo cual en algunos casos es justificado y en otros no tanto. La alfalfa es una especie de difícil producción de semillas a nivel local, y por este motivo al menos un 80% del total del mercado se abastece con importación.

En la década de 1980, la totalidad de consumo de semillas, y por lo tanto la producción nacional, se basaban en muy pocos cultivares por especie (en casi todos los casos no más de uno) de genética pública que se habían obtenido en décadas pasadas. Ya sean de obtención en el país, como la festuca El Palenque o la cebadilla Martín Fierro, u obtenidos en otros países, como es el caso del rye grass anual Tama, el rye grass perenne Nui (Nueva Zelanda) o el pasto ovilla Porto (Australia). Dos décadas después, al analizar la producción nacional de semillas se observa un fuerte avance del número de cultivares producidos para cada especie y un predominio de estos nuevos cultivares sobre el volumen total producido en el país.

Se han producido en el país semillas de 165 cultivares distintos, de los cuales sólo 11 continúan siendo de dominio público. El 80,43% del volumen producido correspondió a genética privada desarrollada en los últimos años, y en especies como cebadilla, festuca, trébol rojo, lotus y agropiro, ya casi no se producen semillas que no correspondan a cultivares de última generación.

Esta adaptación que se verifica en la producción de semillas podría corresponder a la interacción oferta y demanda, a la reacción de la industria de semillas hacia un sistema de demanda más exigente y calificada, o a la adaptación de la demanda de consumo a los nuevos avances tecnológicos ofrecidos desde la industria de semillas. Sea cual fuere el caso, la Argentina ha avanzado a la par de los sistemas más tecnológicos del mundo.

Argentina tiene la oportunidad de consolidarse en el comercio mundial de carnes y leches, en este contexto, la disponibilidad de semillas forrajeras en cantidad y calidad, es fundamental para establecer pasturas productivas y persistentes y disminuir sensiblemente las fallas en la implantación de cultivos forrajeros. Las perspectivas de crecimiento de la oferta de semillas forrajeras también está respaldada por la necesidad de aumentar la producción local de semillas para sustituir importaciones con el consiguiente ahorro de divisas, incrementando la actividad sectorial y permitiendo el posible aumento de las exportaciones. Otro motivo que provocará el crecimiento de la oferta de semillas es la continua expansión de la agricultura, que provoca una reducción de la superficie ganadera y un aumento de la carga, desplazando la actividad hacia ambientes restrictivos y de menor potencia productivo necesitados de nuevos cultivares para poder llevar adelante una ganadería rentable.

Además hay que resaltar la importancia de la creación del Plan Federal del Bicentenario de Ganados y Carnes, que se implementará mediante la aprobación por parte del citado Ministerio, de Proyectos Específicos presentados por los Gobiernos Provinciales y/o Municipales, Asociaciones, Cooperativas, Organizaciones o Entidades Privadas del sector de ganados y carnes; y estarán financiados mediante Aportes No Reintegrables (ANR), uno de sus puntos que están incluidos en este Plan y que más nos interesa es el destino de fondos al mejoramiento de las etapas de cría, recría y engorde de ganado bovino, propiciando el aumento de la oferta forrajera y el mejoramiento de los sistemas de alimentación.

En vista a lo analizado nos preguntamos ¿Por qué es necesario incrementar la oferta de semillas forrajeras? Para darle una respuesta a ello, partimos con una descripción la situación actual y las perspectivas del ganado bovino.

Cuadro Nº 2 Evolución del Stock en la Cuenca del Salado

	2007	2008	2009	2010	Dif. 10/07	%
Total	7.798.659	7.630.679	7.594.523	6.738.872	-1.059.787	-0,14
Vacas	3.592.484	3.515.910	3.498.233	2.991.042	-601.442	-0,17
Terneros	2.613.201	2.566.938	2.606.022	2.174.669	-438.532	-0,17
Novillos	493.742	532.327	501.332	611.006	117.264	0,24

Fuente: Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria.

La Cuenca del Salado, principal región de cría del país (13% del stock nacional) fue la región que más vio afectada su rodeo de vacas, con una disminución en los últimos 3 años del 17% equivalente a 600 mil cabezas. A pesar de la disminución del stock que se observa en el cuadro, según los especialistas, es la región donde más expectativa se genera en lo que a recuperación del stock se refiere, expectativa principalmente basada en el potencial de crecimiento en la producción de forraje a través de la fertilización y manejo del pastizal natural y de la implantación de pasturas cultivadas.

Cuadro Nº 3 Evolución del Stock Vacuno por Categorías (en millones de cabezas)

Total	1994	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Cabezas	54.055	55.558	56.821	57.015	58.270	58.472	57.816	55.432	50.583
Vacas	21.264	22.662	22.991	23.384	24.076	24.163	23.793	22.707	21.018
Terneros	12.003	13.496	13.427	13.381	14.088	14.166	14.175	13.264	11.551
Novillos	11.364	9.892	10.543	10.682	10.380	10.227	10.198	10.055	9.238
% destete	56	60	58	57	59	59	60	58	55

Fuente: SENASA. Valores ajustados tomados de la primera vacunación del año

Las existencias de ganado bovino para inicios del 2010 en nuestro país, se estiman en 50,5 millones de cabezas. La sequía que afectó importantes zonas del país y que se extendió desde mediados del año 2007 afectó la tasa de preñez, y en un contexto de márgenes reducidos y/o negativos llevó a comercializar anticipadamente muchos animales.

El stock ganadero y la producción, tuvieron un crecimiento hasta el 2007 en que alcanzó los 58 millones de cabezas, comenzando luego un período de liquidación que llevó al stock actual al menor número registrado en varias décadas. La disminución del stock tuvo su causa en la necesidad de reordenamiento territorial por la pérdida de superficie ganadera en manos de la agricultura, en los efectos devastadores que provocó la excepcional sequía de los últimos dos años a lo que hay que agregarle la pérdida de competitividad de la actividad ganadera con respecto a la agricultura.

La faena de terneras en el 2007 y 2008 fue lo que contribuyó a una disminución importante en el número de vientres en el servicio de la primavera del 2008. Ello significó indefectiblemente una caída en la producción de terneros en el 2009, en el número de terneros a destetar en el 2010 y en la cantidad de novillitos y novillos a faenar en el 2011.

En el siguiente cuadro, se detalla la estimación de la evolución del stock, la producción de carne, el consumo y el saldo remanente para la exportación en los próximos años. Esta estimación se realizó considerando el consumo per cápita anual de 58,2 kg. de la población nacional y el peso medio de faena actual de 380 kg.

Cuadro Nº 4 Estimación de las Posibilidades de Producción y Exportación de Carne Vacuna

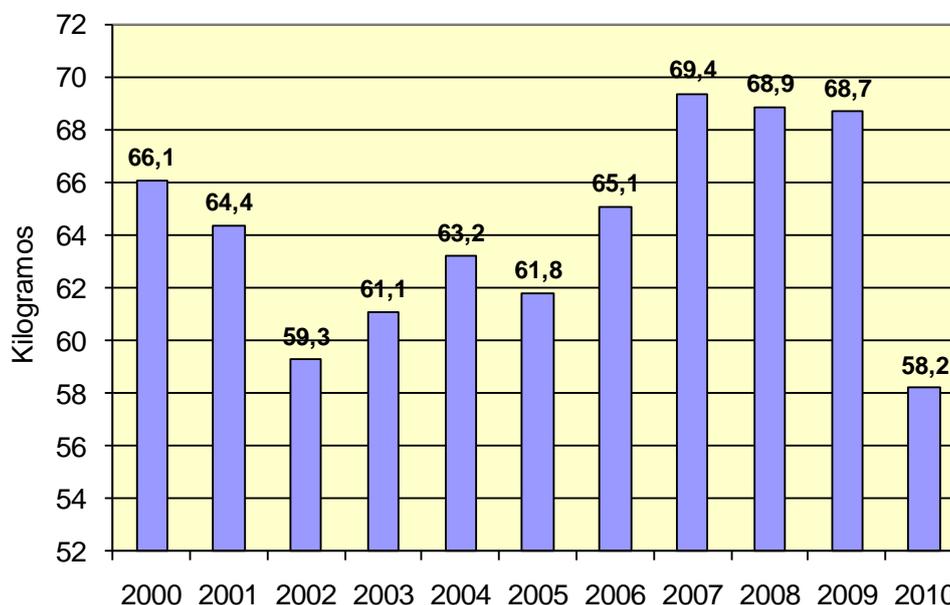
Año	Población	Consumo	Stock	Faena	Producción	Exportación
2010	40.518	2.358.147	50.500	12.875	2.739.800	381.653
2011	40.900	2.380.380	52.000	11.500	2.447.200	66.820
2012	41.281	2.402.554	54.000	13.000	2.766.400	363.845
2013	41.660	2.424.612	54.000	13.500	2.872.800	448.188

Fuente: INTA y elaboración propia.

La cifra de 54 millones surge de considerar la disminución de la superficie ganadera del país a causa de la expansión agrícola. Se asume que, atento a la capacidad de carga del país, no debería disminuir por debajo de los 50 millones de cabezas ya que la actual superficie ganadería permitiría mantener dicha carga siguiendo con las pautas de manejo y de producción de pastos actuales. El problema de producción de carne, se presentará en los próximos años cuando se note la gran caída en la producción de terneros del 2009. Se estima para 2011 entonces una producción del orden de las 2.445.000 toneladas.²²

Como se observa, la producción de carne vacuna, luego de llegar a su menor nivel en 2011, aumentara a partir del 2012 y 2013, por lo que si el consumo per cápita sigue en el mismo nivel que el 2010 (58,20 kg.), el saldo de carne que no se consume en nuestro país, estaría en condiciones de ser exportado, llegando a superar en 2013 (448.188 toneladas) los valores de exportación del 2008 (358.960 toneladas).

A continuación presentamos un gráfico donde se puede observar la evolución del consumo per cápita de carne vacuna en la Argentina desde el año 2000 a la actualidad:

Gráfico Nº 2 Evolución del Consumo de Carne Vacuna Per Cápita

Fuente: elaboración propia en base a datos del Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina.

Como se observa en el gráfico, en el 2010 el consumo está en su menor valor desde el año 2000, esta disminución está ligada directamente al incremento en el precio de la carne. La baja del consumo interno no sería un problema para el sector ganadero, ya que contaría con un mayor saldo de carne para exportar, con una demanda mundial que todavía no llegar a estar cubierta por la oferta actual. En los principales países y comunidades que importan carne de nuestro país (Unión Europea,

²² Datos según el Instituto Nacional de Tecnologías Agropecuarias. *Situación actual y prospectiva de la carne vacuna*. 2010.

Rusia, Chile, Venezuela, Ucrania, Israel, etc.), la ganadería está en retroceso, y todos los estudios indican que necesitarán importar volúmenes crecientes de carne vacuna en el futuro. Con las exportaciones de Oceanía estancadas hace ya muchos años, todo volumen adicional de importancia que requiera el mercado internacional deberá provenir inexorablemente del Mercosur. Los tres principales exportadores de este bloque (Argentina, Brasil y Uruguay).²³

3.3.4 Competencia

Está conformada por empresas que producen la semilla de Lotus Tenuis e inoculantes para Lotus Tenuis. A su vez, establecimos la competencia potencial que representan aquellas empresas que están en condiciones de desarrollar los mismos productos que la actual competencia. A continuación presentamos un relevamiento de las empresas de la competencia:

Cuadro Nº 5 Empresas que Compiten en el Mercado de Lotus Tenuis y su Producto que vuelcan al Mercado

Nombre de la empresa	Producto que desarrolla	Precio Neto (USD/kg)
Asociación de Cooperativas Argentinas	Semilla Lotus Tenuis Larrañaga	N/D
Berenburg Palaversich	Semilla Lotus Tenuis Bartriufo	7,5
Baya Casal	Semilla Lotus Tenuis	7
BioAgro	Inoculantes para Lotus Tenuis	N/D
Campomax	Elaboración de inoculantes	N/D
Cergen	Inoculante para alfalfa y trébol	N/D
Laboratorio CKC Argentina	Inoculante para alfalfa, melilotus y lotus.	N/D
Compañía Argentina de Semillas	Semilla Lotus Tenuis	9
Criadero el Cencerro	Semilla Lotus Tenuis	7
Crinigam	Inoculantes para Lotus Tenuis	N/D
Gapp	Semilla Lotus Tenuis Aguape	6
Gentos S.A.	Semilla Lotus Tenuis La Esmeralda	N/D
KWS Argentina S.A.	Semilla Lotus Tenuis Chaja	N/D
Laboratorios Alquimia	Leguminante para pasturas	N/D
Laboratorios FPC Argentina	Inoculante para alfalfa, trébol y lotus.	N/D
Los Prados S.A.	Semilla Lotus Tenuis	6,25
Nitragin Argentina.	Nitragin alfalfa	N/D
Nitrap	Inoculante para Lotus	N/D
Produsem	Semilla Lotus Tenuis Pampa	6,5
Rizobacter Argentina	Inoculantes para Lotus Tenuis	N/D
Semillas Biscayart	Semilla Lotus Tenuis Nahuel	6,5

Fuente: elaboración propia en base a consultas realizadas a las empresas.

²³ Datos obtenidos de informe elaborado por Fernando R. Canosa, Ignacio Iriarte, Victor Tonelli. *El futuro de la ganadería*. 2009

Entre las principales características de estas empresas encontramos:

- **Produsem S.A.:** es una empresa que desde el 2004 pertenece a Kiñewen S.A, un grupo compuesto por productores agropecuarios argentinos. Posee un convenio con el INTA, ofrece el Pack Ganadero Produsem, conformado por las alfalfas Luján y Patricia, además de Lotus Tenuis Pampa. Según ensayos oficiales que se llevan a cabo desde el año 2006 en 10 ambientes diferentes muestran que, tanto su producción de materia seca por hectárea como su persistencia dentro del lote, las convierte en las mejores opciones para planteos de producción de carne de alta tecnología. Ofrece diferentes ofertas pre-campaña de Lotus Tenuis Pampa, tiene la particularidad de adaptarse a las necesidades de pago de sus clientes.
- **Barenbrug Palaversich:** es una empresa especializada en el mejoramiento, producción, desarrollo y comercialización de semillas de pasturas y céspedes. En 1999 se incorporó al Grupo Barenbrug, que posee el 12,5% del mercado global. En la Argentina dispone de un amplio portfolio de cultivares de distintas especies para la Pampa Húmeda, también alcanzaron difusión algunos de sus cultivares en Uruguay y Chile asociados con empresas locales. Tiene acuerdos de cooperación y licenciamiento de cultivares con el INTA. Desarrolla cultivares exclusivos, entre los que se encuentra el Lotus Tenuis Bartriufo. En 2009 lanzó en Argentina su exclusiva tecnología BarPower de curado, recubrimiento o peleteado de todas las especies forrajeras (gramíneas y leguminosas). Estos tratamientos protegen la inversión en genética Barenbrug y aseguran más plantas productivas logradas por cada bolsa de semilla sembrada. Con el inicio de operaciones de su propia planta de tratamiento de semillas en Pergamino hace dos campañas, Barenbrug Palaversich se constituyó en la primera empresa semillerista en tratar las semillas de sus cultivares en origen.
- **Baya Casal S.A.:** empresa con más de 40 años de actividad, especialistas en producción de semillas forrajeras. Cuenta con planta de clasificación en Carmen de Areco, convenios de mejoramiento genético desde hace más de 10 años con RAGT (Francia), convenio de mejoramiento con la UBA. También con empresas proveedoras de genética de Estados Unidos, Nueva Zelanda y Australia. Producción propia de semilla en Estancia La Dolores en Azul. No cuenta con cultivar exclusivo de Lotus Tenuis.
- **Compañía Argentina de Semillas:** empresa creada en 1976 en Capitán Sarmiento, Buenos Aires. Produce y comercializa semillas y agroquímicos. Posee una alianza estratégica con OADEA, empresa con vasta trayectoria en el mercado de forrajeras. Es una de las empresas argentinas más grandes de la industria de agroquímicos del país. No posee cultivar propio de Lotus Tenuis.
- **Criadero el Cencerro S.A.:** es una empresa familiar fundada en 1982. Su actividad principal es la producción de semillas de trigo, girasol y forrajeras. Sus primeros pasos en la actividad datan desde 1960. No posee cultivar propio de Lotus Tenuis.
- **Gapp:** es una empresa dedicada a proveer semillas forrajeras de calidad, trabaja en la búsqueda de nuevas opciones en gramíneas, leguminosas y cultivos de verano que se adapten a las diferentes necesidades del productor. Presente en el mercado desde fines del año 1999, desarrolla su influencia comercial en la región pampeana a través de distribuidores zonales. Cuenta con su planta propia en el Parque Industrial de Pergamino y una extensa red de ensayos distribuida y conducida por especialistas de diferentes Estaciones Experimentales de INTA y de Universidades Nacionales. Las semillas comercializadas por la empresa tienen dos grandes orígenes: la producción local y la importación. El proceso de producción de semillas se realiza principalmente mediante convenios con terceros, bajo la supervisión de Gapp. Las áreas donde se desarrolla, están distribuidas en diversas zonas agroclimáticas. Produce el cultivar Aguape de Lotus Tenuis, desarrollado junto con la Universidad de La Plata. Los principales países desde los cuales se importan algunas variedades comercializadas son: Australia, Chile, Dinamarca, Nueva Zelanda, Uruguay, USA. Además, posee convenios realizados con empresas líderes de Estados Unidos, Europa, Australia, Nueva Zelanda y con Universidades Nacionales. Gapp ha sido

posicionada en el puesto once del ranking de marcas por imagen del rubro semillas, en cuanto al rubro semillas forrajeras se encuentra en el segundo lugar²⁴.

- Semillas Biscayart: empresa con más de 25 años produciendo semillas forrajeras. Posee planta de procesamiento, almacenaje y distribución instalada en la ciudad de Pergamino. Además de contar con una red de ensayos (públicos y privados) de especies y variedades forrajeras en las distintas zonas agroclimáticas. Ofrece un cultivar propio, el Lotus Tenuis Nahuel.
- KWS Argentina S.A.: empresa que arribó en 1982 en Argentina, pertenece al grupo KWS, fundada en Alemania en 1856, actualmente está presente en más de 65 países en todo el mundo. Se especializa en el mejoramiento genético de especies forrajeras, a través de fuentes de germoplasma propios, y convenios con instituciones oficiales de Argentina y Uruguay; y empresas líderes de Nueva Zelandia, Europa y Estados Unidos. Actualmente se lleva a cabo un programa de mejoramiento genético en la estación experimental de Balcarce, apoyado en una red de evaluación propia que cuenta con 12 campos experimentales distribuidos en Santa Fe, Entre Ríos, Córdoba y Buenos Aires. Produce el cultivar propio de Lotus Tenuis Chaja.
- Asociación de Cooperativas Argentinas: se dedica principalmente a la comercialización de la producción agropecuaria, incluida la industrialización y los servicios anexos, como logística, puertos y financiamiento, entre otros y la provisión de insumos para el sector agropecuario. Produce el cultivar Lotus Tenuis Larrañaga. Firmó en 2009 un acuerdo con la compañía neozelandesa PGG-Wrightson Seeds para la comercialización de semillas forrajeras²⁵. Dentro de los beneficios del convenio se tendrá acceso a fuentes de germoplasma. PGW Seeds tiene participación en empresas del más alto nivel que trabajan en biotecnología y breeding, de esta manera Argentina se integra a esos programas. Además se contará con tecnologías de última generación, el know how necesario, programas de mejoramiento y con la utilización de paquetes tecnológicos de manejo y uso de forrajeras.
- Los Prados S.A.: empresa con más de treinta y cinco años en la producción de semillas forrajeras. Cuenta con asistencia científica de la Universidad Nacional de Ciencias Agrarias de Rosario y Centros Experimentales de EEUU e Italia. Actualmente está construyendo una nueva planta con 5000 m² diseñada exclusivamente para el tratamiento de semillas forrajeras permitiendo la optimización en el manejo de las mismas. No produce cultivar exclusivo de Lotus Tenuis.
- Gentos: empresa que desde 1987 trabaja en la producción de cultivares mejorados de especies forrajeras templadas. Posee cultivares propios posicionados en el mercado Sudamericano, Estados Unidos, Australia y países del Mediterráneo Europeo. En 2004 se expandió a Uruguay con la creación de Gentos Uruguay S.A. Produce el Lotus Tenuis La Esmeralda.

3.3.4.1 Competencia con Otras Leguminosas

Debido a la particular variación que existe en los suelos de la Cuenca del Salado es que se debe clasificar la competencia de leguminosas según la aptitud de los distintos suelos que la integran:

²⁴ Según datos de encuesta realizada por ICASA/ Mora y Araujo y publicado por la Revista Chacra (diciembre 2008).

²⁵ PGW Seeds es una importante compañía de origen neozelandés que opera en el abastecimiento de insumos y servicios agropecuarios, tales como: semillas, investigación, lanas, venta de ganado, almacenes de venta de insumos, venta de campos, granos, etc. Es una empresa que tiene más de 150 años trabajando en Nueva Zelanda y Australia y desde 1999 en Uruguay, en los últimos años ha puesto un fuerte énfasis en América, particularmente en el Cono Sur.

Cuadro Nº 6 Leguminosa Recomendada según tipo de suelo

Tipo de suelo		Leguminosa recomendada
Suelos agrícolas (ambientes de lomas)		Alfalfa ²⁶ – Trébol Rojo ²⁷ - Trébol Blanco ²⁸
Suelos ganaderos o de baja aptitud agrícola	Medias lomas fértiles bien drenadas	Trébol Blanco – Trébol Rojo
	Medias lomas con drenaje deficiente, el valor de pH es mayor a 7 – 7.5	Lotus Tenuis – Trébol Blanco
	Bajos dulces	Lotus Tenuis
	Bajos salinos	Lotus Tenuis – Melilotus Sp. ²⁹

Fuente: elaboración propia.

Los suelos con aptitud agrícola son generalmente ocupados, además de los cultivos de cosecha, por pasturas destinadas a la alimentación de novillos. Tradicionalmente en estos suelos se sembraban pasturas a base de raigrás perenne (15-20 kg/ha) y trébol blanco (1-2 kg/ha) con o sin pasto ovillo, más el agregado de fertilizante fosfatado (Plan Balcarce de la década del 70). Estas pasturas presentan un típico patrón de distribución de su producción otoño–primaveral, con un pico bien marcado de producción desde mediados de septiembre a principios de diciembre. Adecuadamente manejadas, con precipitaciones normales y una buena provisión de fósforo en el suelo (12 -15 ppm) estas pasturas producen entre 8.000 y 10.000 kg MS/ha/año.

En los últimos años la intensificación de los sistemas de producción de carne y leche en la región, produjo la incorporación de otras especies a las pasturas, como alfalfa, trébol rojo, cebadilla criolla, etc. y también se acotó la duración de las pasturas a plazos de entre 3 y 5 años para encajar mejor en la rotación con la agricultura.

En los suelos ganaderos o de baja aptitud agrícola se puede hacer una diferenciación según su ubicación topográfica en el terreno, pudiendo distinguir entre las medias lomas y los bajos.

En el caso de las medias lomas, éstas pueden ser fértiles y bien drenadas, pero también las hay "overas" (manchones de suelo de distinta calidad) y "encharcables". Los bajos se pueden clasificar en alcalinos (con presencia de sodio y otras sales) y los dulces (sin sales en superficie). En todos estos casos, cuando se implanta una pastura se busca alta perennidad además de buena

²⁶ La alfalfa es una especie perenne de ciclo primavera-verano-otoño. Se adapta a suelos profundos, bien drenados, fértiles con pH neutros a levemente alcalinos. Es muy resistente a la sequía. Se adapta a pastoreos rotativos de alta intensidad pero de baja frecuencia. Se la siembra en otoño. El mejor momento de corte, para lograr calidad, es cuando alcanza el 10% de floración. Ideal para tambo e invernada. Produce empaste.

²⁷ Trébol Rojo: especie bianual de rápida implantación y producción inicial. De ciclo primavera-verano-otoño. Se siembra en otoño y se adapta a suelos arenosos, francos, pesados y húmedos. Resistente a las sequías y suplanta a la alfalfa en suelos menos profundos. Ideal para tambo e invernada. Produce empaste.

²⁸ Trébol Blanco: es una leguminosa perenne de ciclo otoño-invierno-primavera. Se siembra en otoño. Se adapta a suelos ricos, húmedos, arenosos a arcillosos. Es de lenta implantación pero luego es agresivo cubriendo bien el suelo. Tiene crecimiento rastrero. Tiene excelente calidad forrajera y aporta mucha cantidad de nitrógeno al suelo. Admite pastoreos frecuentes e intensos. Se consocia muy bien con el raigrás. Ideal para todas las actividades. Produce empaste.

²⁹ Melilotus Sp: leguminosa que prospera en terrenos arenosos, calcáreos, arcillosos secos y pobres, pero se destaca en el comportamiento sobre terrenos bajos, alcalinos y/o salinos, y por su resistencia a la sequía y la tolerancia que tiene a condiciones de anegamiento en grado variable según otras condiciones edáficas asociadas. Si bien melilotus es una especie que se adapta a un amplio rango de condiciones climáticas y edáficas, su mejor crecimiento se logra en suelos bien aireados, de buena fertilidad y humedad, con pH óptimo de 6,5 a 7,5 y buena iluminación.

producción. La mezcla recomendada para este suelo es: Raigrás perenne 10-12 kg/ha, Festuca alta 8-10 kg/ha, Trébol blanco 0.5 – 1 kg/ha y Trébol rojo 2-3 kg/ha.

Salvo el trébol rojo, las demás especies de esta mezcla son perennes. Esta pastura produce forraje en otoño, invierno y primavera, básicamente. La producción de verano está supeditada a las condiciones climáticas y a la presencia de trébol rojo.

Con razonables niveles de fósforo en el suelo (10 -12 ppm) se obtienen producciones anuales de entre 8000 y 10000 kg MS/ha/año. La distribución de esta producción es, en forma aproximada, 50% en primavera; 20-25% en otoño y el resto se reparte entre invierno y verano. Adecuadamente manejada, esta pastura produce forraje de calidad apto tanto para cría como invernada.

Cuando los suelos presentan un drenaje con dificultades y el valor de pH es mayor a 7– 7.5, se buscan especies adaptadas a esos ambientes para formular la mezcla. En este caso una pastura tipo puede contener las siguientes especies: Festuca alta 8-10 kg/ha , Agropiro 15-20 kg/ha, Lotus tenuis 2-3 kg/ha y Trébol blanco 1 kg/ha.

En cuanto a los pastizales de "bajo dulce". Si bien ellos no ocupan la mayor superficie dentro de las diferentes comunidades del pastizal natural, muchas veces cumplen un rol estratégico en la cadena de pastoreos de la invernada. Los novillos pueden consumir durante el verano estas pasturas mientras descansan las pasturas sembradas de ciclo otoño primaveral. Ello obedece a que ocupan porciones cóncavas del relieve, con buena humedad en épocas de altas temperaturas, y contienen especies que producen activamente en verano y con alto valor forrajero como el pasto miel (*Paspalum dilatatum*) y el Lotus tenuis.

Finalmente, están los suelos "bajos salinos", con severos problemas de drenaje, generalmente acompañados de valores de pH de 8 a 9 y habitualmente ocupados por "pelo de chancho" (*Distichlis* sp.), donde las especies a sembrar deben estar muy bien adaptadas a ese ambiente. En este contexto, el agropiro alargado (25 a 40 kg/ha) es la especie base de la pastura, pudiendo estar acompañado por alguna leguminosa como Lotus tenuis (2-3 kg/ha) o Melilotus sp. (4-5 kg/ha).

La producción de estas pasturas oscila, según años, entre 4.000 y 7.000 kg MS/ha/año, con una gran concentración de forraje producido entre noviembre y marzo. Aquí también es recomendable la remoción de las cañas del agropiro hacia fines de verano para favorecer el macollaje y rebrote de la pastura. Generalmente son pasturas utilizadas en planteos de cría vacuna.

3.4 Análisis de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas

En vistas al análisis realizado, a continuación exponemos un análisis FODA del Lotus Tenuis como forrajera apta para ampliar la frontera productiva de la ganadería en la Cuenca del Salado.

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Prospera en tierras donde la sal es la limitante para otras especies, adaptándose a suelos que varían en un amplio rango de Ph y disponibilidad de nutrientes. • Tolerancia al anegamiento y salinidad en estado de semilla, plántula y adulto. Estas particularidades no son potestad de otras leguminosas forrajeras como la alfalfa o el trébol blanco. • Aporta una cantidad importante de nitrógeno al suelo, produciendo un mejoramiento del mismo. • Posee una alta capacidad de resiembra natural. • Soporta déficits hídricos. • Mayor tolerancia a las altas temperaturas que el Lotus Corniculatus. 	<ul style="list-style-type: none"> • El avance de la agricultura sobre el área ganadera, desplazándola hacia tierras marginales, donde es necesaria una buena oferta forrajera para lograr una producción sustentable. • Posibilidad de aprovechar las 11,6 millones de hectáreas afectadas por alcalinidad y salinidad que existen en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Entre Ríos, La Pampa y San Luis. Particularmente las más de 2 millones de hectáreas de la Cuenca del Salado donde se consolida como uno de los forrajes fundamentales para alimentar el ganado bovino. • Las estimaciones indican un aumento del stock de ganada bovino y producción de carnes a partir del 2012, por lo que será necesario aumentar la oferta forrajera para satisfacer las necesidades del sector, especialmente en la Cuenca del Río Salado, región donde hay más expectativas de recuperación de stock. También la posibilidad de aumentar las exportaciones de carne bovina presenta un ambiente favorable para la ganadería. • Es de producción nacional, no se importa como en el caso de la alfalfa, algo a tener muy en cuenta en el contexto de tipo de cambio desfavorable que se encuentra el país.
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Las malezas son una de las principales causas que hacen que el Lotus no demuestre su potencial productivo debido a que la mayoría de las malezas en la estación primaveral tienen mayor ritmo de crecimiento. Sumado a esto están los efectos del pastoreo, ya que los animales lo seleccionan provocando su agotamiento y posterior desaparición. • Es más sensible a las bajas temperaturas invernales que otras especies como el Lotus Corniculatus. 	<ul style="list-style-type: none"> • Desarrollo de nuevos cultivares de las leguminosas que compiten con el Lotus Tenuis por un lugar en los suelos de la Cuenca del Salado, especialmente la semilla de Melilotus en los suelos bajos salinos y el Trébol Blanco en las medias lomas con drenaje deficiente. • Intervención del Estado Nacional en las políticas que regulan los precios y las exportaciones de carne vacuna. • La amenaza de nuevos ingresos de competidores en el sector. Existen muchas empresas que si bien no producen la semilla cuentan con la tecnología y el conocimiento necesarios para llevar adelante su desarrollo.

Fuente: elaboración propia en base al análisis

4. Conclusión

Como expusimos a lo largo del trabajo, las estimaciones para el mercado de carne vacuna son favorables a partir del año 2012, luego de superar un 2011 con una producción muy baja de carne de alrededor de 2,44 millones de toneladas y apenas un saldo de 66.820 de toneladas a exportar. En el año 2012, con un aumento del stock a 54 millones de animales y una producción de 2,76 millones de toneladas de carne, se estima destinar al mercado internacional aproximadamente 360.000 toneladas para exportar, lo que evidencia un crecimiento cuantitativo considerable con respecto al año anterior. En cuanto al año 2013, las proyecciones marcan que la cantidad de cabezas bovinas se mantendrá en la misma cifra que la del 2012, pero con un incremento en la faena de 500.000 vacas. Esta situación aumentará la producción a 2,87 millones de toneladas y, en consecuencia, el saldo a exportar será 88.000 toneladas superior que el año anterior.

A partir de este contexto, es necesaria la producción de forraje de calidad para alimentar el ganado. En la Cuenca del Salado contamos con 5,22 millones de hectáreas en condiciones de demandar el Lotus Tenuis para llevar adelante la ganadería. A la vez, dentro de dicha región existen 2,25 millones de hectáreas (equivalentes a 15.750 toneladas de semilla en siembra pura y 6.750 en mezclas) que por las características de su suelo indican que el Lotus Tenuis es una leguminosa sumamente eficiente para lograr una buena producción de pasturas.

En cuanto al mercado nacional de semillas forrajeras, la producción nacional de semillas normalmente representa entre un 40% y 60% del total del mercado anual de consumo. A diferencia de algunas semillas como la alfalfa que se importan en un 80% para cubrir el consumo local, la semilla de Lotus Tenuis es 100% de producción nacional. Actualmente, la Argentina cuenta con ocho cultivares de Lotus Tenuis (descriptas en el punto 3.3.1) y once empresas (punto 3.3.4) que desarrollan y producen la semilla, pero también hay que tener en cuenta que existen diez empresas más que por el nivel de tecnología y conocimientos que disponen están en condiciones de entrar en el mercado de producción de la semilla.

Finalmente, nos atrevemos a afirmar que la semilla Lotus Tenuis está en condiciones de satisfacer una demanda de los productores ganaderos establecidos en tierras afectadas por sales y sodio. La oferta de la semilla y el desarrollo de nuevos cultivares debe estar a la altura de las exigencias un sector que no querrá desaprovechar la oportunidad de consolidar al país en el comercio mundial de carnes y leches.

5. Bibliografía

Bailleres, Matías; Sarena, Daniel. *Promoción Estival de Lotus Tenuis Chacra Experimental Integrada Chascomus*.

Disponible en: <http://www.inta.gov.ar/cuenca/INFO/documentos/pasturas/Promocion%20Lotus%20tenuis.pdf>

Bertello, Fernando. "Nueva revolución verde". *Diario La Nación, Suplemento Campo*. Abril 2010. Disponible en:

http://www.caprove.com.ar/joomla/index.php?option=com_content&view=article&id=209:nueva-revolucion-verde&catid=1:mercuveterinario

Cambareri G.; Castaño, J.; Maceira, N.y otros; *Crecimiento, dinámica reproductiva, y rendimiento de semilla cosechable de Lotus Tenuis en respuesta a tres densidades de plantas. Resultados preliminares*. 2007. Disponible en: http://www.produccion-animal.com.ar/produccion_y_manejo_pasturas/pasturas%20artificiales/99-Cambareri_Lotus.pdf

Canosa, Fernando; Iriarte Ignacio; Tonelli, Victor. *El futuro de la ganadería*. 2009. Disponible en: http://www.produccion-animal.com.ar/informacion_tecnica/origenes_evolucion_y_estadisticas_de_la_ganaderia/56-futuro.pdf

Casas, Roberto. *El manejo de los suelos salinos, una clave para producir más carne*. 2007. Disponible en: www.produccion-animal.com.ar/suelos_ganaderos/61-suelos_salinos.pdf

Castaño, Jorge. *Formulación de mezclas forrajeras para distintos tipos de suelo*. 2003. Disponible en: www.produccion-animal.com.ar/produccion_y_manejo_pasturas/pasturas%20artificiales/05-Formulacion_mezclas_forrajeras.htm

Castaño, Jorge. *Pasturas y mezclas más adecuadas para la cuenca del Salado*. 2003. Disponible en: www.produccion-animal.com.ar/produccion_y_manejo_pasturas/pasturas%20artificiales/43-pasturas_cuenca_del_salado.htm.

Dola, Norberto Veribona. *El Lotus Tenuis, un recurso forrajero a considerar*. 2006. Disponible en: www.pregonagropecuario.com.ar/cat.php?txt=122

Gacetillas INTA Pergamino. *UNNOBA e INTA muestran el fruto de dos años de cooperación en Ciencia y Tecnología de semillas*. Abril 2009. Disponible en: <http://www.elsitioagricola.com/gacetillas/pergamino/pe2009gacetillas/20090401-tecnologia-semillas.asp>

Gentos. *Descripción de algunas gramíneas y leguminosas forrajeras*. 2006. Disponible en: www.produccion-animal.com.ar/produccion_y_manejo_pasturas/pasturas%20artificiales/13-gramineas_leguminosas.htm

Instituto Nacional de Tecnologías Agropecuarias. *Situación actual y prospectiva de la carne vacuna*. Disponible en: www.produccion-animal.com.ar/informacion_tecnica/origenes_evolucion_y_estadisticas_de_la_ganaderia/88-SituacionActual.pdf

La Voz del Campo. *Fuertes avances en mejoramiento*. Abril 2010. Disponible en: <http://www.lavoz.com.ar/content/fuertes-avances-en-mejoramiento>

Lus, Juan. *Ganadería marginal, una realidad que se venía anticipando*. 2009. Disponible en: www.engormix.com/MA-ganaderia-carne/manejo/articulos/ganaderia-marginal-realidad-venia-t2572/124-p0.htm

Nasif, Carlos. *El Nuevo Mapa Ganadero*. 2007. Disponible en: www.produccion-animal.com.ar/informacion_tecnica/origenes_evolucion_y_estadisticas_de_la_ganaderia/49-mapa_ganadero.pdf

Ressia, María Agustina; Criado, Carlos; Gonzalez García, Manuel. *Lotus Pampa, mas producción en la Cuenca del Salado*. 2010. Disponible en: http://www.produccion-animal.com.ar/produccion_y_manejo_pasturas/pasturas%20artificiales/138-lotus_pampa.pdf

Tambornini, Ezequiel. *Panorama del mercado de forrajeras*. 2006. Disponible en: <http://infocampo.com.ar/nota/campo/5238/panorama-del-mercado-de-forrajeras>

Vásquez, Pablo y Rojas, María del Carmen. *Aspectos relevantes para las tomas de decisiones en la cría bovina en la Cuenca del Salado*. Disponible en: <http://www.inta.gov.ar/cuenca/info/documentos/ganaderia/descripcion%20crias.pdf>

Vásquez, Pablo y Rojas, María del Carmen. *Informe de usos del suelo detectados en el área de la EEA Cuenca del Salado*. Rauch (Buenos Aires). 2006. Disponible en: http://www.inta.gov.ar/cuenca/info/documentos/sig-teledet/c_fina_2006.pdf

Vignolio, O.R. Y Fernandez, O.N. "Bioecología de Lotus Glaber Mill. (Fabaceae) en la Pampa Deprimida (provincia de Buenos Aires, Argentina)". *Revista Argentina de producción animal*. Volumen

26. 2006. Página 113-130. Disponible en:

<http://www.aapa.org.ar/archivos/revistas/2006/vol26n2/005RBVignolio.pdf>

Consultas en páginas web:

www.infocarne.com/bovino/vacas_lecheras.asp

<http://www.senasa.gov.ar/indicadores.php?d=1> Indicadores Ganaderia Bovina&in=1

http://www.engormix.com/lotus_tenuis_pampa_inta_s_products10612-18875.htm

<http://www.todoagro.com.ar/todoagro2/nota.asp?id=10070>

http://www.agromercado.com.ar/pdfs/149_forrajeras_09.pdf

<http://agroaldia.com/ganaderia/detalle-111210-4.html>

<http://www.infortambo.com.ar/admin/upload/arch/forrajies-2009.pdf>

http://www.cuencarural.com/economia_y_negocios/53989-acuerdo-entre-la-asociacion-de-cooperativas-argentinas-y-la-compania-neozelandesa-pgg-wrightson-seeds/

<http://www.herbotecnia.com.ar/exo-treboldeolor.html>

<http://www.agrositio.com/vertex/vertex.asp?id=111426&se=1000>

<http://www.barenbrug.com.ar>

<http://www.ebayacasal.com.ar>

<http://www.cas-agro.com.ar>

<http://www.criaderoelcencerro.com.ar>

<http://www.gapp.com.ar>

<http://www.kws.com.ar>

<http://www.biscayart.com.ar>

<http://www.gentos.com.ar>

<http://www.produsem.com.ar/>

<http://www.semillerialosprados.com.ar>

<http://www.acacoop.com.ar/>

<http://www.bioagrolab.com/>

<http://www.cergen.com.ar/>

<http://www.ckc.com.ar/>

<http://www.crinigan.com/>

<http://www.crinigan.com/>

<http://www.fpcinoculantes.com.ar/>

<http://www.nitragin.com.ar>

<http://www.nitrap.com.ar/>

<http://www.rizobacter.com.ar>

<http://www.picasso.com.ar>

<http://www.laspraderassemillas.com.ar/home/plantilla.htm>

<http://cursosagropecuarios.org.ar/Alumnos/Material-de-Estudio>

[Volver](#)

**Evolución del turismo internacional en Argentina.
Años 2004 a 2009
Segunda Parte**

Por: Lic. Jorgelina Dunjo

I. INTRODUCCIÓN

El presente artículo hace referencia a las tendencias del turismo internacional en los años 2004 a 2009, en especial al impacto sobre el mismo de la situación económica internacional y su repercusión en Argentina.

Por su extensión, el artículo será editado en tres partes en números sucesivos de PANECO. En el número anterior se introdujo un comentario sobre el Panorama mundial para luego abordar la situación de Argentina.

En este número el artículo continúa con un análisis del turismo internacional argentino según los *Principales mercados*.

En el próximo número se analizará el Balance del turismo internacional en Argentina (cantidad de turistas y de divisas).

Todo este análisis se basó en la información referida a todas las vías de ingreso y egreso al país, que brinda el Ministerio de Turismo de la Nación (MINTUR) y el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

II. PRINCIPALES MERCADOS

Turismo Receptor

Según la Organización Mundial del Turismo (OMT)³⁰, el *Turismo receptor* se refiere al movimiento de turistas hacia un país, en el cual no residen. Este tipo de turismo produce una entrada de riqueza nueva procedente del exterior (divisas).

A fin de realizar un análisis más pormenorizado del turismo receptor (demanda turística) se han subdividido los distintos mercados en *países limítrofes* a la Argentina (Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay), y *países no limítrofes* (EEUU y Canadá agrupados, el Resto de los países de América, Europa y el Resto de los países del Mundo).

Llegadas

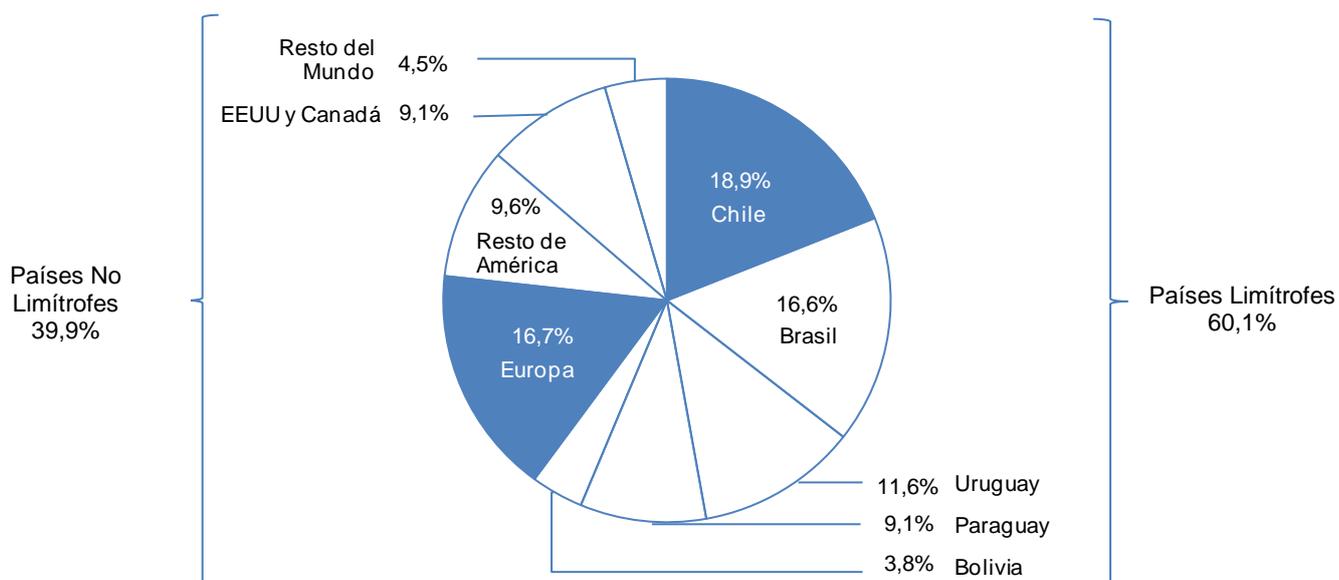
Durante el año 2009, el total de Llegadas de turistas no residentes en Argentina fue de 4.328.890 personas, significando un 7,9% menos que el registrado en 2008.

Respecto de la participación porcentual de los distintos mercados del turismo receptor proveniente de *países limítrofes* a la Argentina, durante el año 2009, Chile concentró el 18,9% del total de turistas no residentes, le siguió Brasil con el 16,6%. Si a este grupo se incorporan Uruguay (11,6%), Paraguay (9,1%) y Bolivia (3,8%), el porcentaje sobre el total que representan estos países asciende al 60,1%.

En el mismo año, Europa y los países del Resto de América constituyeron la cabeza del total de llegadas a nuestro país, de turistas provenientes de *países no limítrofes*, con el 16,7% y el 9,6% respectivamente del total de llegadas de 2009. El grupo se completa con EE.UU. y Canadá (9,1%) y el Resto del Mundo (4,5%); llegando así a sumar entre todos, el 39,9% del total de llegadas al país.

³⁰ OMT (2001). *Apuntes de Metodología de la Investigación en Turismo*. Naciones Unidas.

Participación Porcentual de Llegadas de Turistas No Residentes en Argentina, por País de Origen. 2009



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

El total de llegadas provenientes de los *países limítrofes* alcanzó a 2.601.107 turistas en el 2009, significando una disminución del 7,1% con respecto a las producidas durante el 2008, mientras que entre los años anteriores las variaciones interanuales presentaban valores positivos: 5,2% entre 2008/07, 7,0% entre 2007/06, 10,1 entre 2006/05 y 6,1% entre 2005/04.

Para los *países no limítrofes*, el total de llegadas correspondió a 1.727.783 turistas para el año 2009, representando una disminución del 9,1% con respecto del año 2008. Al igual que en el caso de los limítrofes, esta disminución sólo se registró en el último año estudiado.

Cabe destacar que pese a las bajas tasas registradas en el último año 2009 con respecto al 2008, la tasa de crecimiento anual para el total del periodo 2004-2008 fue de un 4,6%. Entre los distintos mercados, el mayor incremento promedio de las llegadas fue para turistas provenientes de Brasil (país limítrofe) y para los turistas del Resto de América (países no limítrofes a la Argentina).

Llegadas de Turistas No Residentes en Argentina, Participación y Variación Porcentual; por País de Origen. 2004-2009

País y origen	2009		Var.% ^(*) 05/04	Var.% ^(*) 06/05	Var.% ^(*) 07/06	Var.% ^(*) 08/07	Var.% ^(*) 09/08	Δ (2009/04)
	Abs.	%						
Total	4.328.890	100,0	10,6	9,2	9,3	3,0	-7,9	4,6 %
<i>Países Limítrofes</i>	2.601.107	60,1	6,1	10,1	7,0	5,2	-7,1	4,1 %
Chile	820.274	18,9	7,9	8,0	-0,1	-4,7	-12,8	-0,7 %
Brasil	718.488	16,6	8,1	26,3	29,8	17,7	-17,8	11,4 %
Uruguay	503.684	11,6	18,2	4,0	-7,7	6,3	12,7	6,3 %
Paraguay	394.236	9,1	-12,7	5,0	11,8	10,2	0,8	2,6 %
Bolivia	164.425	3,8	4,3	3,0	1,0	-6,2	11,2	2,5 %
<i>Países No Limítrofes</i>	1.727.783	39,9	17,7	7,7	12,8	0,1	-9,1	5,4 %
Europa	721.758	16,7	15,5	4,9	11,5	3,8	-5,8	5,7 %
Resto de América	416.520	9,6	22,0	11,1	27,1	-7,2	-10,4	7,5 %
EE.UU. y Canadá	395.423	9,1	22,3	8,2	11,3	0,0	-11,2	5,5 %
Resto del Mundo	194.082	4,5	10,3	9,6	-5,5	4,0	-13,4	0,6 %

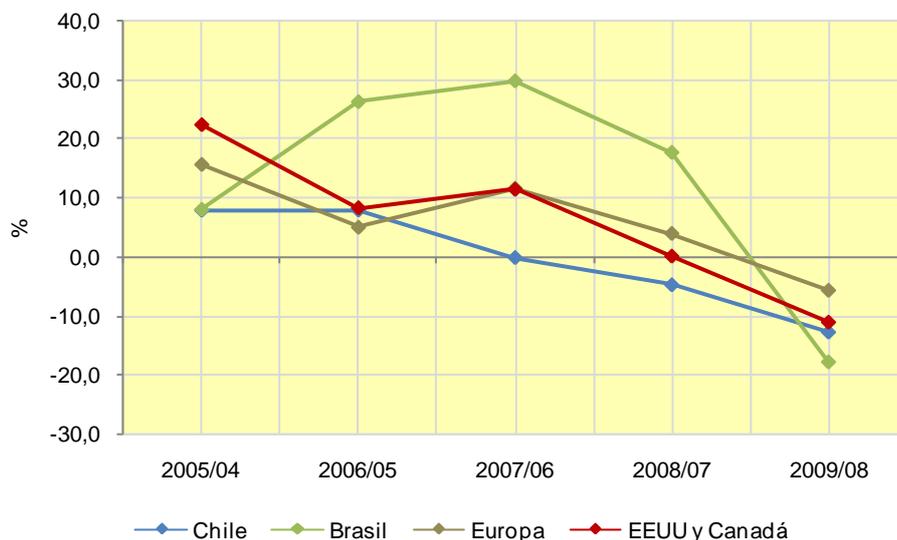
Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

(*) Variaciones porcentuales respecto a igual período del año anterior.

Δ = Tasa de crecimiento medio anual.

En la evolución de las llegadas de turistas internacionales durante el periodo analizado, se destacaron por tener mayor participación en el total de las mismas, Chile y Brasil, entre los países limítrofes, y los países de Europa y EEUU y Canadá, entre los no limítrofes. Los dos primeros denotan una disminución notoria en las llegadas durante todo el periodo analizado 2004-2009. En cambio, los dos segundos muestran valores oscilantes: un descenso a partir de 2004/05, luego una recuperación hacia 2006/07, y una disminución en el último año analizado.

Evolución de la Variación Interanual de Llegadas en Argentina de Turistas Internacionales, según Principales Mercados. 2004-2009



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

Gasto

Total

El *Gasto total* comprende la suma del valor monetario del conjunto de bienes y servicios que cada uno de los turistas ha adquirido durante su permanencia en el lugar de destino. Este concepto, también denominado consumo total, es de suma importancia dado los ingresos genuinos que genera y su impacto en los ingresos de todos los sectores relacionados con la actividad turística y, por ende, en el conjunto de la economía de una región³¹.

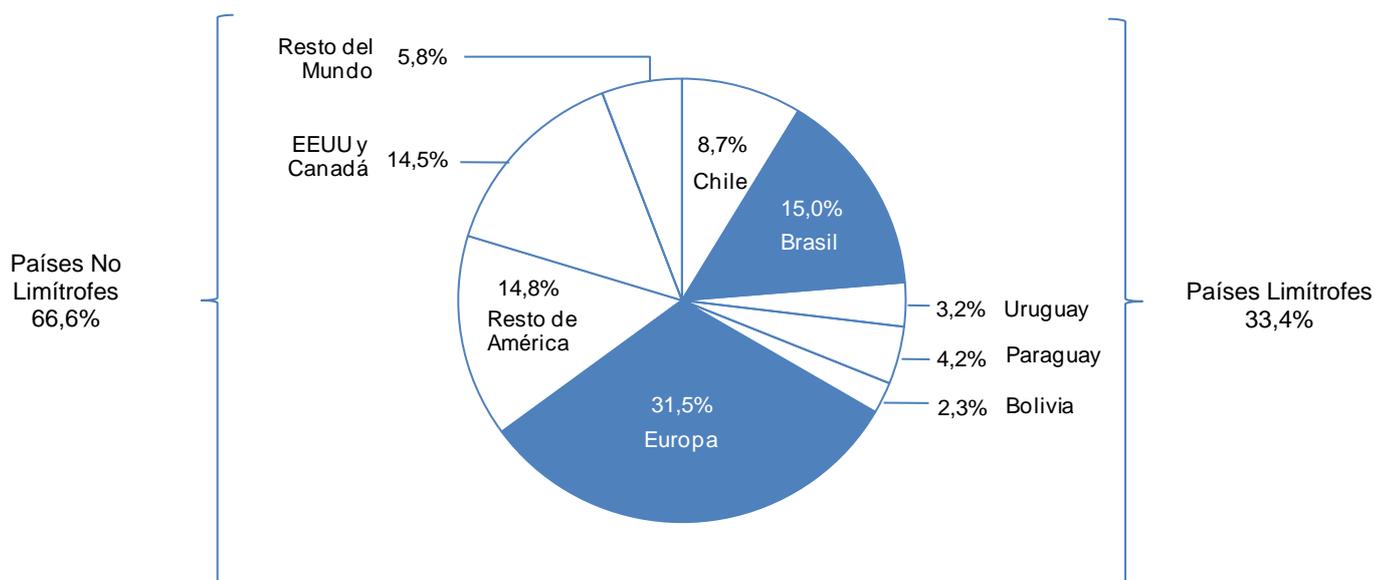
Durante el año 2009, el Gasto total que realizaron los turistas no residentes en Argentina mostró un comportamiento similar al de las llegadas, 3.844,0 millones de dólares, es decir, un 15,1% menos respecto de 2008. No obstante, las variaciones muestran guarismos muy superiores al de los arribos durante el mismo período.

En cuanto a la participación porcentual registrada en el 2009, el mayor aporte al Gasto total lo proporcionaron los *países no limítrofes* (66,6%). Entre estos países se destacan Europa (31,5%) y el Resto de los países de América (14,8%). Luego, le siguieron juntos EEUU y Canadá (14,5%) y el Resto de los países del Mundo (5,8%).

En los *países limítrofes* (33,4% del total del Gasto), la mayor contribución la realizaron Brasil (15,0%) y Chile (8,7%), para luego seguirles con menor participación, Paraguay (4,2%), Uruguay (3,2%) y Bolivia (2,3%).

³¹ INDEC. ¿Qué es el Turismo? Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. En internet: www.indec.mecon.gov.ar

Participación Porcentual de Gasto Total (u\$s) de Turistas no Residentes en Argentina, por País de Origen. 2009



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

Desde el año 2004 hasta el 2008 el Gasto total, tanto de los países limítrofes como el de los no limítrofes seguía una tendencia ascendente. En el último año (2009/08) el Gasto de los limítrofes y de los no limítrofes presentó un valor negativo, que quebró la tendencia de crecimiento observada en el resto del periodo analizado. No obstante ello, para el total del periodo se registró una tasa de crecimiento medio anual del 12,2%.

Gasto Total (Millones de Dólares) de Turistas No Residentes en Argentina, Participación y Variación Porcentual; por País de Origen. 2004-2009

País y origen	2009		Var.% ^(*) 05/04	Var.% ^(*) 06/05	Var.% ^(*) 07/06	Var.% ^(*) 08/09	Var.% ^(*) 08/09	Δ (2009/04)
	Abs.	%						
<i>Total</i>	3.844,0	100,0	22,1	23,1	29,8	7,4	-15,1	12,2 %
<i>Países Límites</i>	1.284,4	33,4	21,8	24,7	27,2	13,4	-18,3	12,3 %
Chile	333,0	8,7	21,6	8,8	14,0	-1,6	-18,8	3,8 %
Brasil	577,2	15,0	24,7	53,2	47,3	24,2	-25,3	21,2 %
Uruguay	124,5	3,2	23,3	21,1	2,2	15,1	-9,2	9,8 %
Paraguay	161,5	4,2	8,6	12,1	24,7	16,3	-6,3	10,6 %
Bolivia	88,2	2,3	34,1	10,4	20,5	0,0	9,4	14,3 %
<i>Países No Límites</i>	2.559,6	66,6	22,3	22,3	31,1	4,5	-13,5	12,1 %
Europa	1.210,6	31,5	21,9	18,2	28,6	13,0	-10,0	13,5 %
Resto de América	568,0	14,8	26,1	30,6	43,0	-5,9	-12,0	14,3 %
EE.UU. y Canadá	557,3	14,5	28,2	18,1	32,2	2,8	-16,3	11,5 %
Resto del Mundo	223,7	5,8	7,3	31,2	16,1	-2,1	-25,7	3,5 %

Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

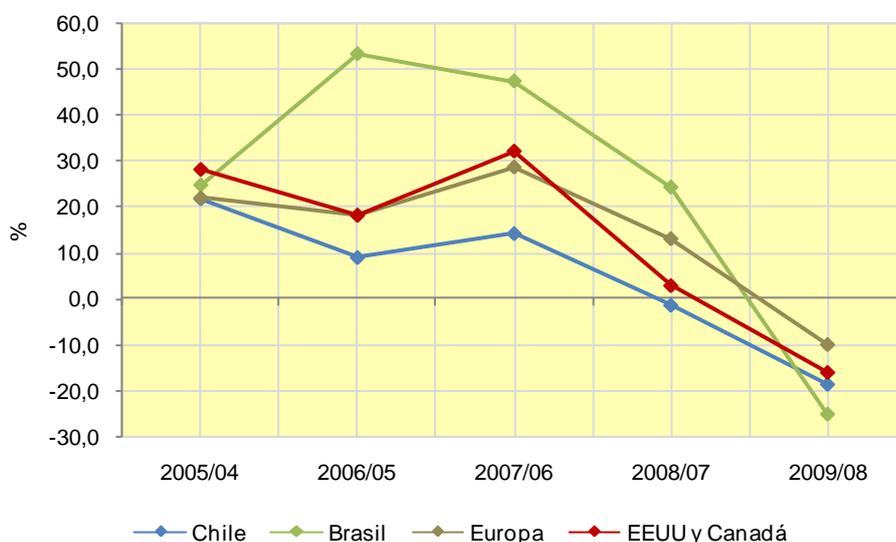
(*) Variaciones porcentuales respecto a igual período del año anterior.

Δ Tasa de crecimiento medio anual.

En la evolución interanual del gasto total que realizaron turistas internacionales en Argentina, los brasileños muestran una variación porcentual del gasto muy superior al del resto de los mercados analizados, cuyo pico se observa en el año 2006/05. En cambio, tanto los países de Europa como

EEUU y Canadá tuvieron un gasto proporcionalmente mayor durante el 2006/07. Luego de este periodo, todos los países evidencian una disminución significativa en el nivel de gasto total.

Evolución de la Variación Interanual del Gasto Total de Turistas Internacionales en Argentina, según Principales Mercados. 2004-2009



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

Gasto medio per cápita

Este concepto resulta del cociente entre el gasto total y el número de turistas. Es una medida aproximada de lo que cada turista gasta en promedio en un viaje³².

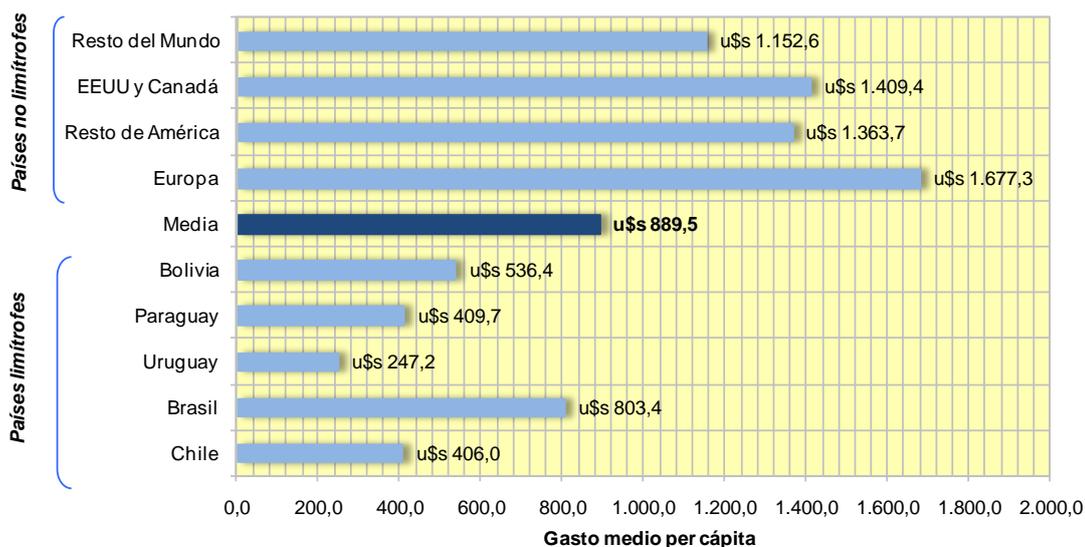
En el año 2009, el Gasto Medio per cápita de los turistas internacionales llegados a la Argentina se estableció en u\$s889,5.-

Por encima de esta medida se ubican los países denominados *no limítrofes* y por debajo los *limítrofes*.

Entre los países no limítrofes, el mayor valor lo registra Europa con un gasto medio per cápita de u\$s1.677,3.-, mientras que en los países limítrofes el mayor gasto medio por turista lo muestra Brasil con u\$s803,4.-

³² INDEC. Op. cit.

Gasto Medio per Cápita (u\$s) de Turistas No Residentes en Argentina. 2009



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

Turismo Emisor

Se clasifica al *Turismo Emisor* como aquél que es realizado por los residentes de una determinada región (o país) que viajan hacia el exterior³³. Este tipo de turismo produce una pérdida de riqueza, ya que se gastan fuera del país una renta o patrimonio que han adquirido en el mismo.

La información referida al turismo emisor –al igual que el receptor– se presenta agrupada en *países limítrofes* (Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay y Uruguay) y *países no limítrofes* a la Argentina (EEUU y Canadá juntos, y agrupados, el Resto de los países de América, Europa y el Resto de los países del Mundo).

Salidas

En el año 2009, los turistas residentes que viajaron al exterior fueron en total 4.975.129 personas, significando un 7,8% más que en 2008.

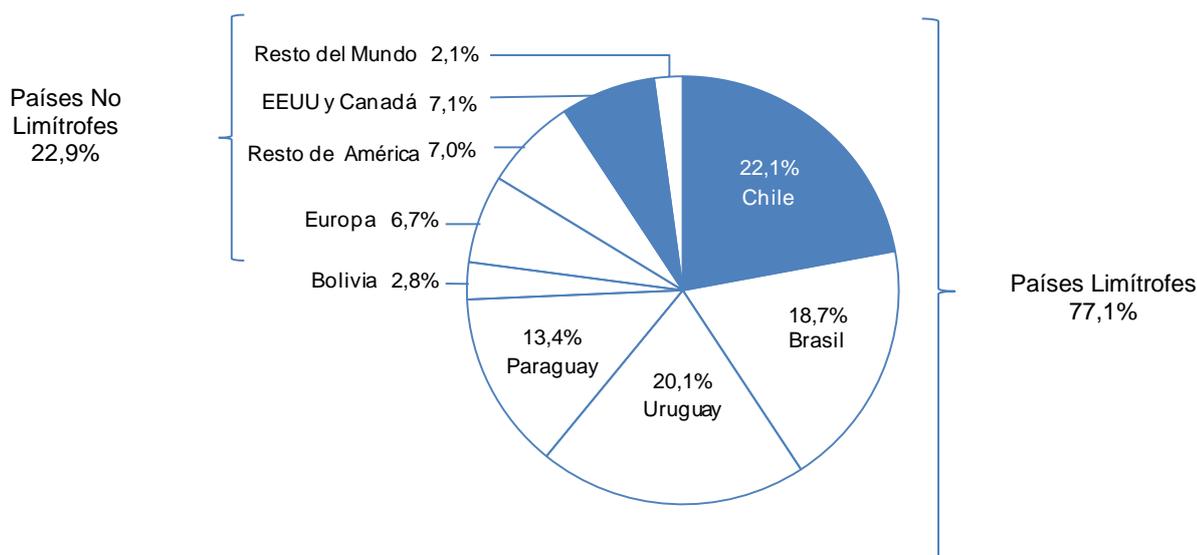
Entre los *países limítrofes* a los que se dirigen los turistas residentes, se destaca Chile con el 22,1% del total de turistas emitidos durante el año 2009 seguido por Uruguay (20,1%), Brasil (18,7%), Paraguay (13,4%) y Bolivia (2,8%) completando así el 77,1% de la participación porcentual que representan estas salidas respecto del total de salidas al exterior.

En el mismo año, las salidas dirigidas a los *países no limítrofes* representaron el 22,9% del total de las salidas de turistas argentinos hacia el exterior. EEUU y Canadá en conjunto (7,1%) y el Resto de los países de América (7,0%) constituyeron la cabeza de este grupo de países, a ellos le siguieron las salidas a Europa (6,7%) y al Resto del Mundo (2,1%).

En el año 2009 salieron hacia los *países limítrofes* un total de 3.836.477 turistas residentes, registrando un crecimiento del 7,9% con respecto al año 2008, incremento inferior al periodo entre el 2008/07 del 9,8% y superior al producido en los años anteriores (2005/04: 0,2%; 2006/05: -0,1% y 2007/06: 3,1%).

³³ OMT (2001). Op. cit.

Participación Porcentual de Salidas Hacia el Exterior de Turistas Residentes en Argentina, por País de Destino. 2009



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

Para el mismo año, el total de salidas hacia *países no limítrofes* totalizó 1.138.652 personas representando un incremento del 7,5% con respecto al año 2008. Al igual que los países limítrofes, el aumento relativo del último año (2009/08) fue mucho menor que el de los años 2008/07 (13,9%) y 2007/06 (23,5%), año en el cual el crecimiento logró superar las tasas negativas registradas en 2005/04 (-2,0%) y 2006/05 (-0,1%).

Pese a la fuerte disminución en el último año de las tasas interanuales del gasto de los países analizados, para el total del periodo 2004-2009, se registró un incremento promedio del 5,0%. Entre los mercados se destaca Brasil con el mayor crecimiento, entre los países limítrofes, y el Resto del Mundo, entre los no limítrofes.

Salidas hacia el Exterior de Turistas Residentes en Argentina, Participación y Variación Porcentual; según País de Destino. 2004-2009

País y destino	2009		Var.% (*) 05/04	Var.% (*) 06/05	Var.% (*) 07/06	Var.% (*) 08/07	Var.% (*) 09/08	Δ (2009/04)
	Abs.	%						
<i>Total</i>	4.975.129	100,0	-0,2	-0,1	7,1	10,7	7,8	5,0 %
<i>Países Límites</i>	3.836.477	77,1	0,2	-0,1	3,1	9,8	7,9	4,1 %
Chile	1.097.556	22,1	0,2	1,1	12,1	12,2	7,6	6,5 %
Brasil	931.170	18,7	6,5	5,8	15,1	11,3	5,1	8,7 %
Uruguay	1.002.921	20,2	3,5	-6,9	-13,0	13,4	13,2	1,5 %
Paraguay	668.247	13,4	-14,0	6,4	3,5	5,2	6,2	1,1 %
Bolivia	136.583	2,8	13,1	-9,1	-4,3	-12,3	2,0	-2,5 %
<i>Países No Límites</i>	1.138.652	22,9	-2,0	-0,1	23,5	13,9	7,5	8,1 %
Europa	331.088	6,7	6,8	3,8	8,1	3,2	4,9	5,4 %
Resto de América	348.630	7,0	-8,6	-6,1	36,6	19,1	0,3	6,9 %
EE.UU. y Canadá	352.332	7,1	-7,5	0,1	27,9	22,8	10,2	9,9 %
Resto del Mundo	106.602	2,1	11,1	5,3	35,8	6,2	40,0	18,8 %

Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

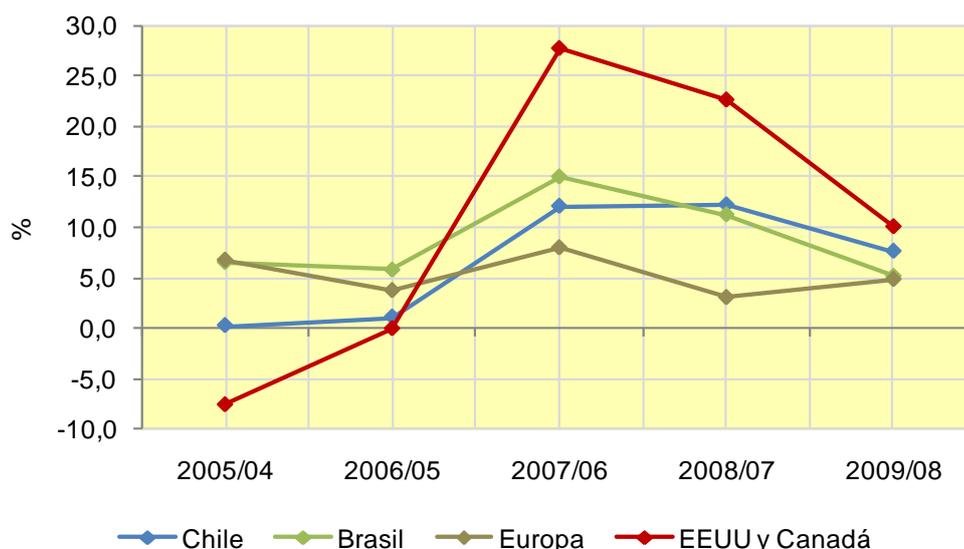
(*) Variaciones porcentuales respecto a igual período del año anterior.

Δ Tasa de crecimiento medio anual.

Aún teniendo en cuenta que en el turismo emisor la importancia relativa sobre el total de salidas, radica en los países limítrofes, se han considerado para analizar la evolución de su crecimiento, a fines comparativos, los mismos países que en el turismo receptor (Chile, Brasil, Europa y EEUU y Canadá).

Todos ellos, tuvieron comportamientos similares –mostraron un crecimiento significativo durante el 2006/07 para luego disminuir –en diferente proporción– durante el año siguiente. EEUU y Canadá es un mercado que se destaca por tener, entre los cuatro países en estudio, una evolución más pronunciada en el periodo analizado.

Evolución de la Variación Interanual de Salidas hacia el Exterior de Turistas Residentes en Argentina, según Principales Mercados. 2004-2009



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

Gasto

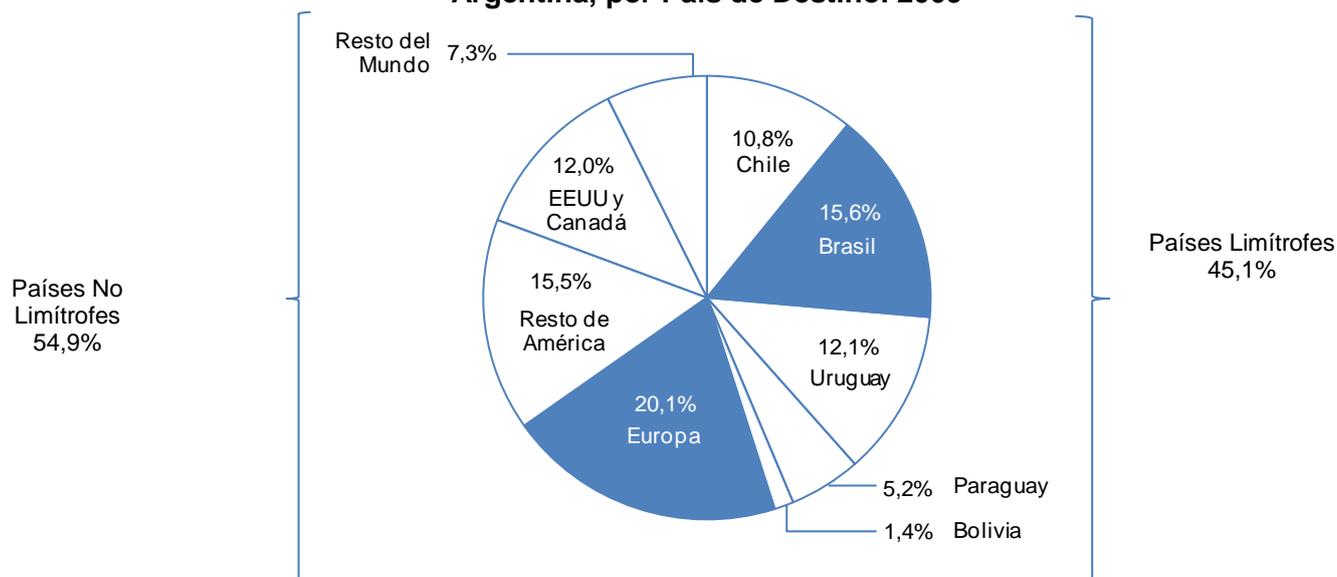
Total

En el año 2009, los turistas residentes que viajaron al exterior gastaron en total 4.347,7 millones de dólares, simbolizando un 2,5% menos que en 2008.

En cuanto a la participación porcentual en el Gasto total del año 2009, se verifica que a diferencia de las salidas, el mayor Gasto fue efectuado por los turistas que viajaron a países no limítrofes (54,9% del total). Entre estos países los que recibieron más dinero de argentinos fueron los de Europa (20,1%) y el Resto de los países de América (15,5%). Luego, le siguieron EEUU y Canadá (12,0%) y los del Resto del Mundo (7,3%).

En los países limítrofes (45,1% del Gasto total), los destinos donde el gasto total de los argentinos fue proporcionalmente mayor fueron Brasil (15,6%) y Uruguay (12,1%). Con porcentajes inferiores se encuentran Chile (10,8%), Paraguay (5,2%) y Bolivia (1,4%).

Participación Porcentual del Gasto Total en el Exterior (u\$s) de Turistas Residentes en Argentina, por País de Destino. 2009



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

Durante el año 2009, el Gasto total de los turistas residentes que viajaron a países limítrofes (1.960,8 millones de dólares) tuvo un incremento del 2,6% con respecto al año 2008, inferior al producido entre 2007/06 (23,1%), mientras que el gasto realizado en los países no limítrofes (2.386,9 millones de dólares) registró una disminución del 6,2%, representando una fuerte caída respecto del destacado incremento del período anterior –2006/07– que había sido del 35,3%.

Al igual que lo ocurrido con las salidas de argentinos hacia el exterior, el gasto total de estos turistas tuvo una tasa de crecimiento medio anual del 11,5% para el total del período 2004-2009. Asimismo, el gasto aumentó en promedio más en Brasil y Uruguay, entre los países limítrofes, y en el Resto de América y el Mundo, entre los no limítrofes.

Gasto Total (Millones de Dólares) en el Exterior de Turistas Residentes en Argentina, Participación y Variación Porcentual; por País de Destino. 2004-2009

País y destino	2009		Var.% ^(*) 05/04	Var.% ^(*) 06/05	Var.% ^(*) 07/06	Var.% ^(*) 08/07	Var.% ^(*) 09/08	Δ (2009/04)
	Abs.	%						
<i>Total</i>	4.347,7	100,0	7,1	11,0	27,3	16,5	-2,5	11,5 %
<i>Países Límites</i>	1.960,8	45,1	7,2	16,4	17,3	23,1	2,6	13,1 %
Chile	469,6	10,8	-10,6	6,8	21,1	16,2	3,0	6,7 %
Brasil	678,2	15,6	23,0	30,2	16,0	24,0	-3,1	17,4 %
Uruguay	526,1	12,1	23,0	9,9	13,3	31,2	16,7	18,6 %
Paraguay	226,1	5,2	-11,4	18,0	23,0	30,3	-6,9	9,3 %
Bolivia	60,9	1,4	14,1	5,7	12,8	-6,3	-2,8	4,4 %
<i>Países No Límites</i>	2.386,9	54,9	7,0	7,1	35,3	12,0	-6,2	10,2 %
Europa	873,9	20,1	19,1	8,3	21,9	4,7	-9,1	8,4 %
Resto de América	673,9	15,5	4,0	4,7	41,4	21,9	6,6	14,9 %
EE.UU. y Canadá	521,7	12,0	-7,0	1,8	47,3	14,3	-21,7	4,5 %
Resto del Mundo	317,4	7,3	6,3	22,1	53,4	12,8	10,8	20,0 %

Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

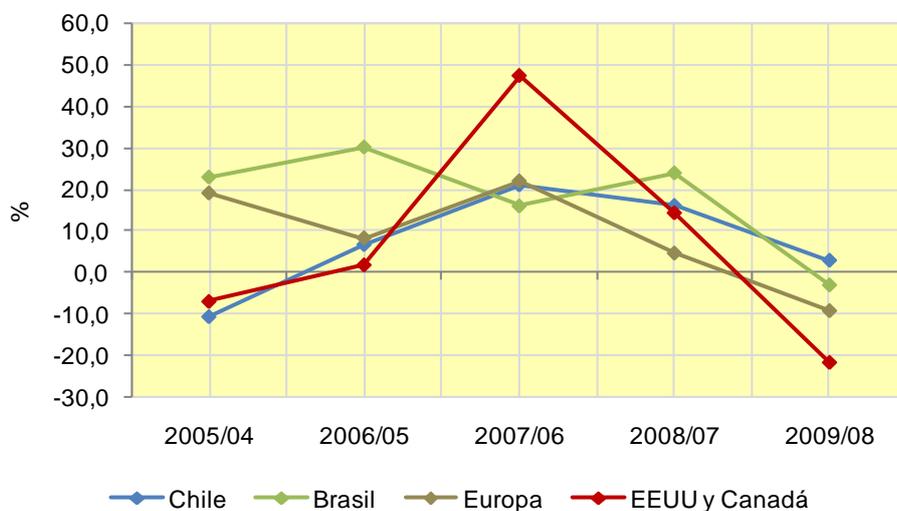
(*) Variaciones porcentuales respecto a igual período del año anterior.

Δ Tasa de crecimiento medio anual.

La evolución del gasto total que realizaron los turistas argentinos en el exterior, muestra comportamientos disímiles para los distintos mercados. Brasil y Europa tienen comportamientos oscilatorios donde el primero expresa su mayor tasa de crecimiento entre 2006/05 y el segundo entre

2007/06. En cambio Chile y agrupados EEUU y Canadá muestran un comportamiento en el cual el mayor incremento se dio también entre 2007/06 para luego disminuir en el último año.

Evolución de la Variación Interanual del Gasto Total en el Exterior de Turistas Residentes en Argentina, según Principales Mercados. 2004-2009



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

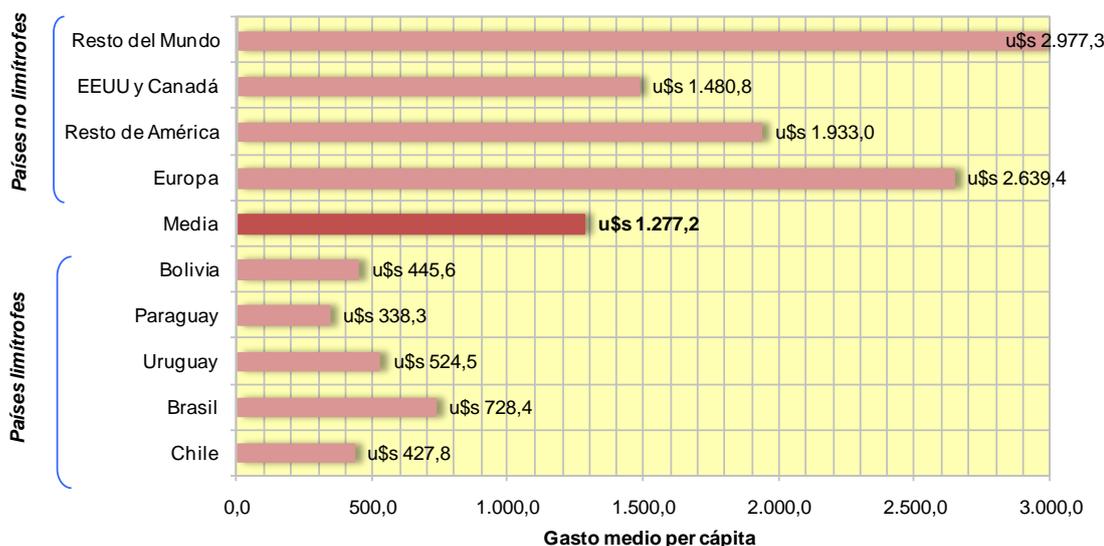
Gasto medio per cápita

Durante el año 2009, el Gasto Medio per cápita que realizaron los turistas argentinos en el exterior se estableció en un valor promedio de u\$s1.277,2.-

Se observa que por encima de esta media se ubican los gastos per cápita producidos en los países no limítrofes y por debajo los realizados en los países limítrofes.

Entre los países no limítrofes el mayor gasto medio per cápita de los turistas argentinos, se observa en los países del Resto del Mundo (u\$s2.977,3.-) seguido por los países de Europa (u\$s2.639,4.-), mientras que en los países limítrofes –con valor muy distante–, el mayor valor se produce en Brasil (u\$s 728,4.-).

Gasto Medio per Cápita en el Exterior de Turistas Residentes en Argentina, según País de Destino. 2009



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

III. CONCLUSIONES

Conocer la evolución de los principales mercados de turismo emisor y receptor en Argentina resulta de vital importancia a fin de orientar las acciones para potenciar su desarrollo.

En el año 2009, la crisis económico financiera internacional y los efectos de la pandemia de la gripe A (H1N1) no pasaron inadvertidos en el país. Sin embargo y aunque la recuperación se hizo esperar, Argentina pudo atravesar ambos fenómenos en forma exitosa.

Más de la mitad de los turistas que llegaron al país en el año 2009, procedieron de los países *limítrofes* (60,1% del total de llegadas), destacándose entre ellos Chile y Brasil. Entre los *no limítrofes* sobresalen las llegadas de los países de Europa y el Resto de los países de América.

Aún con los problemas originados por la crisis financiera internacional, son varios los países que entre el año 2009/08, sostienen en crecimiento el envío de turistas hacia Argentina. Entre ellos se destaca Brasil por su relevancia en el total de llegadas al país. En cambio Chile, principal mercado emisor de turistas hacia nuestro país, lo disminuyó.

Contrariamente a lo que señalan las llegadas de turistas al país, el mayor aporte al *Gasto total* (ingreso de divisas para el país) en el año 2009, lo proporcionaron los países no limítrofes (66,6% del Gasto total), entre los que se destacan Europa y el Resto de los países de América.

Superando el *Gasto medio per cápita* del año 2009 se ubican los turistas provenientes de países no limítrofes (mayor valor Europa) y por debajo los de los limítrofes (mayor valor Brasil).

Los turistas argentinos privilegiaron en su elección para viajar, a los países limítrofes (77,1% de las salidas del país) ocupando el primer lugar Chile seguido por Uruguay y Brasil, así como también fue proporcionalmente mayor el gasto.

Si bien los viajes de los argentinos, hacia los países no limítrofes no son los más significativos en cuanto a cantidad de turistas, sí lo son en el Gasto que los mismos realizaron en el exterior (54,9% del total en el 2009). Entre ellos, los que recibieron más divisas del país fueron los países de Europa y el Resto de los países de América.

El incremento del Gasto en el último año, de los turistas argentinos fue positivo en los países limítrofes y negativo en los países no limítrofes.

A pesar de ello, para el total del periodo Argentina obtuvo un crecimiento medio anual de 4,6% en las llegadas de turistas internacionales con un incremento medio del gasto de 12,2%.

Asimismo, el turismo emisor creció a un promedio del 5,0% así como el gasto de los turistas argentinos en el extranjero (11,5%) para el total del periodo 2004-2009.

El año 2010 ha planteado un panorama más auspicioso dado que a medida de que la economía puede recuperarse, también lo hará el turismo internacional. Pese a que las perspectivas varían de un país a otro y de una región a otra dependiendo de sus economías locales, debe considerarse que para Argentina es probable que la actividad turística siga creciendo como lo hizo en los últimos años.

En este sentido, según la Organización Mundial del Turismo prevé que en este año 2010, el crecimiento de las llegadas de turistas internacionales alrededor del mundo se sitúe entre un 3% y 4% más que en el 2009. Asimismo, el Ministerio de Turismo de la Nación estimó que para el mismo año la llegada de turistas extranjeros en Argentina superará los 5.000.000 de personas, valor mayor que los históricos para el país y considerablemente mayor también que la cantidad de argentinos que salen al exterior.

IV. BIBLIOGRAFÍA

INDEC. *¿Qué es el Turismo?* Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. En Internet: www.indec.mecon.gov.ar.

MINTUR (2006). *Anuario Estadístico de Turismo 2006*. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2007). *Anuario Estadístico de Turismo 2007*. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2007). *Turismo Internacional. Todas las vías de ingreso*. Informe de Avance: cuarto trimestre y año 2007. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2007). *Turismo Internacional. Todas las vías de ingreso*. Informe de Avance: tercer trimestre 2007. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2008). *Anuario Estadístico de Turismo 2008*. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2008). *Turismo Internacional. Todas las vías de ingreso*. Informe de Avance: cuarto trimestre y año 2008. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2009). *Anuario Estadístico de Turismo 2009*. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2009). *Turismo Internacional. Todas las vías de ingreso*. Informe de Avance: cuarto trimestre y año 2009. Ministerio de Turismo de la Nación.

OMT (2001). *Apuntes de Metodología de la Investigación en Turismo*. Organización Mundial del Turismo, Naciones Unidas.

OMT (2009). *Barómetro OMT del Turismo Mundial*. Organización Mundial del Turismo, Naciones Unidas.

[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)	2do. Trimestre 2010		11,8%
Consumo Privado	2do. Trimestre 2010		8,1%
Consumo Público	2do. Trimestre 2010		12,9%
Inversión Interna Bruta Fija	2do. Trimestre 2010		18,9%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Sep-10	0,2%	7,8%
Estimador Mensual Industrial*	Oct-10	-0,4%	8,2%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Oct-10	2,5%	12,5%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Oct-10	3,0%	12,9%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Oct-10	-0,2%	16,8%
Centro de Compras **	Oct-10	0,4%	13,9%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Nov-10	0,7%	11,0%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Nov-10	0,9%	14,9%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Nov-10	1,4%	16,1%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Nov-10	1,5%	16,6%
Índice de Salarios	Oct-10	1,9%	
Índice del Costo a la Construcción	Nov-10	0,5%	16,1%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Nov-10	2,4%	28,0%
Préstamos en pesos	Nov-10	3,4%	34,0%
Base Monetaria	Nov-10	2,3%	32,7%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Nov-10	0,9%	39,5%
Resultado Primario (millones de pesos)	Oct-10	-5,1%	30,5%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Oct-10	-5,0%	335,0%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Oct-10	-8,1%	22%
Importaciones (millones de u\$s)	Oct-10	-7,1%	36%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Oct-10	-13%	-19%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Año	Periodo	Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
		Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	
1994	I	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	II	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	III	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	IV	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
1995	I	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
	II	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	III	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	IV	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
1996	I	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	II	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	III	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	IV	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
1997	I	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	II	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	III	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
	IV	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
1998	I	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	II	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	III	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	IV	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
1999	I	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	II	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	III	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	IV	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
2000(*)	I	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	II	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	III	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	IV	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
2001(*)	I	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	II	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	III	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	IV	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
2002(*)	I	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	II	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	III	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	IV	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
2003(*)	I	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	II	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	III	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	IV	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
2004(*)	I	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	II	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	III	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	IV	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
2005(*)	I	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	II	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	III	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	IV	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
2006(*)	I	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	II	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	III	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	IV	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
2007(*)	I	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	II	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	III	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	IV	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
2008(*)	I	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	II	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	III	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	IV	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
2009(*)	I	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	II	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	III	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	IV	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
2010(*)	I	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	II	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	III	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	IV	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
2011(*)	I	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	II	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	III	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	IV	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
2012(*)	I	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	II	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	III	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
	IV	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
2013(*)	I	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	II	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
2014(*)	III	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	IV	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
2015(*)	I	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	II	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842

(*) 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	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	II	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global			Demanda Global			Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.803	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2012(*)	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
2013(*)	I	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	II	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	III	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	IV	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
2014(*)	I	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	II	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
2015(*)	II	1.508.286	256341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Nota: En este comunicado se han conciliado las series mensuales a las correspondientes trimestrales.

Por este motivo se actualizan las series original, desestacionalizada y de tendencia-ciclo desde 1993.

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

(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

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
Jun-03	67.107	1.061
Jul-03	68.979	1.148
Ago-03	70.227	1.271
Sep-03	70.783	1.381
Oct-03	70.971	1.466
Nov-03	72.047	1.530
Dic-03	73.189	1.692
Ene-04	74.811	1.801
Feb-04	74.644	1.870
Mar-04	73.994	1.877
Abr-04	75.430	1.948
May-04	74.730	2.154
Jun-04	75.918	2.248
Jul-04	76.797	2.313
Ago-04	77.124	2.364
Sep-04	77.851	2.434
Oct-04	78.023	2.459
Nov-04	78.881	2.459
Dic-04	81.495	2.469
Ene-05	83.756	2.524
Feb-05	85.606	2.589
Mar-05	87.288	2.641
Abr-05	88.570	2.678
May-05	90.069	2.851
Jun-05	91.143	2.938
Jul-05	91.678	2.986
Ago-05	93.090	3.209
Sep-05	93.480	3.300
Oct-05	95.005	3.333
Nov-05	96.241	3.403
Dic-05	98.488	3.491
Ene-06	99.662	3.588
Feb-06	101.203	3.692
Mar-06	102.108	3.738
Abr-06	104.268	3.857
May-06	106.325	4.040
Jun-06	108.183	4.145
Jul-06	110.349	4.263
Ago-06	112.606	4.552
Sep-06	114.312	4.733
Oct-06	116.261	4.872
Nov-06	118.035	4.949
Dic-06	120.776	4.919
Ene-07	123.273	4.980
Feb-07	126.287	5.118
Mar-07	127.966	5.133
Abr-07	131.935	5.210
May-07	134.112	5.406
Jun-07	135.888	5.395
Jul-07	139.010	5.471
Ago-07	141.590	5.961
Sep-07	142.523	6.262
Oct-07	143.772	6.423
Nov-07	145.070	6.605
Dic-07	150.776	6.694
Ene-08	154.173	6.785
Feb-08	157.623	6.845
Mar-08	159.774	6.914
Abr-08	161.782	6.969
May-08	160.404	7.130
Jun-08	157.837	7.100
Jul-08	161.507	7.199
Ago-08	164.109	7.434
Sep-08	166.901	7.588
Oct-08	167.031	7.822
Nov-08	165.481	8.090
Dic-08	162.610	7.928
Ene-09	164.852	8.052
Feb-09	168.435	8.280
Mar-09	169.346	8.786
Abr-09	170.775	9.163
May-09	172.529	9.359
Jun-09	174.154	9.438
Jul-09	175.500	9.583
Ago-09	178.419	9.972
Sep-09	181.479	10.202
Oct-09	183.973	10.131
Nov-09	188.212	10.014
Dic-09	193.679	10.006
Ene-10	197.402	10.087
Feb-10	197.405	10.027
Mar-10	199.251	10.148
Abr-10	203.901	10.287
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.753	10.727
Jul-10	218.332	10.857
Ago-10	224.130	11.206
Sep-10	229.515	11.235
Oct-10	235.236	11.296
Nov-10	240.810	11.363

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
Jun-03	26.849	3.802	30.651
Jul-03	26.518	3.744	30.262
Ago-03	26.410	3.740	30.151
Sep-03	26.642	3.664	30.306
Oct-03	26.564	3.642	30.206
Nov-03	26.576	3.768	30.344
Dic-03	26.825	3.900	30.725
Ene-04	26.607	3.772	30.379
Feb-04	26.591	3.886	30.477
Mar-04	27.102	3.709	30.816
Abr-04	27.769	3.394	31.166
May-04	28.439	3.468	31.903
Jun-04	29.475	3.615	33.089
Jul-04	30.272	3.832	33.963
Ago-04	30.793	4.180	34.896
Sep-04	31.398	4.134	35.632
Oct-04	32.575	4.134	36.687
Nov-04	33.317	4.221	37.513
Dic-04	34.108	4.525	38.633
Ene-05	34.435	4.613	39.048
Feb-05	34.853	4.730	39.584
Mar-05	35.234	5.072	40.306
Abr-05	36.101	5.292	41.393
May-05	37.233	5.368	42.601
Jun-05	38.118	5.818	43.936
Jul-05	38.929	6.500	45.429
Ago-05	39.631	6.914	46.545
Sep-05	40.588	7.131	47.720
Oct-05	41.978	6.763	48.741
Nov-05	43.741	6.739	50.480
Dic-05	45.577	6.910	52.486
Ene-06	46.820	7.100	53.920
Feb-06	47.539	7.295	54.835
Mar-06	48.247	7.770	56.016
Abr-06	48.993	8.383	57.376
May-06	50.304	9.019	59.323
Jun-06	52.193	9.478	61.671
Jul-06	53.733	9.853	63.586
Ago-06	55.132	10.224	65.356
Sep-06	56.854	10.637	67.491
Oct-06	58.987	10.980	69.966
Nov-06	60.964	11.188	72.227
Dic-06	62.981	11.238	74.214
Ene-07	63.676	11.570	75.661
Feb-07	64.553	12.037	77.051
Mar-07	65.885	12.339	78.936
Abr-07	67.824	12.659	80.959
May-07	69.616	12.891	82.998
Jun-07	72.288	13.027	85.315
Jul-07	74.933	13.643	88.576
Ago-07	77.043	14.506	91.549
Sep-07	79.642	15.200	94.842
Oct-07	82.206	15.711	97.917
Nov-07	85.196	15.881	101.077
Dic-07	88.356	16.245	104.601
Ene-08	91.044	16.826	107.870
Feb-08	92.016	17.305	109.321
Mar-08	93.725	17.037	110.763
Abr-08	96.611	17.373	113.984
May-08	100.052	17.825	117.840
Jun-08	101.025	17.646	118.672
Jul-08	101.838	17.924	119.763
Ago-08	103.053	18.355	121.407
Sep-08	105.067	18.873	123.939
Oct-08	107.353	20.083	127.436
Nov-08	107.682	20.311	127.993
Dic-08	108.136	20.406	128.542
Ene-09	108.178	20.247	128.425
Feb-09	107.875	21.024	128.899
Mar-09	108.599	22.133	130.731
Abr-09	109.378	21.888	131.266
May-09	110.135	22.556	132.691
Jun-09	111.394	22.682	134.077
Jul-09	112.561	21.942	134.504
Ago-09	112.740	21.098	133.838
Sep-09	113.511	20.381	133.892
Oct-09	114.924	19.825	134.749
Nov-09	116.374	19.676	136.050
Dic-09	119.128	19.921	139.050
Ene-10	120.597	20.096	140.693
Feb-10	120.746	20.476	141.222
Mar-10	122.216	21.160	143.376
Abr-10	125.612	22.095	147.707
Jun-10	133.788	22.674	156.462
Jul-10	137.252	23.021	160.273
Ago-10	140.205	24.325	164.520
Sep-10	143.772	25.311	169.083
Oct-10	150.076	26.141	176.271
Nov-10	154.843	27.444	182.287

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
Jul-03	23.656	14.321	37.977
Ago-03	24.711	14.263	38.974
Sep-03	25.560	14.166	39.726
Oct-03	25.793	15.937	41.729
Nov-03	26.331	17.167	43.498
Dic-03	28.716	16.662	45.378
Ene-04	29.205	17.767	46.973
Feb-04	28.935	17.950	46.885
Mar-04	29.265	15.302	44.566
Abr-04	29.581	16.511	46.092
May-04	29.978	17.144	47.122
Jun-04	30.759	17.225	47.984
Jul-04	32.167	14.328	46.495
Ago-04	32.112	14.395	46.507
Sep-04	32.023	14.313	46.335
Oct-04	32.121	14.439	46.560
Nov-04	32.442	14.689	47.131
Dic-04	35.838	14.699	50.537
Ene-05	36.365	13.730	50.094
Feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
Jun-08	73.532	26.980	100.512
Jul-08	75.142	25.534	100.676
Ago-08	74.509	26.214	100.723
Sep-08	74.121	27.507	101.628
Oct-08	74.463	27.990	102.453
Nov-08	74.437	26.709	101.146
Dic-08	80.247	26.192	106.439
Ene-09	80.919	24.202	105.121
Feb-09	79.053	23.687	102.740
Mar-09	77.190	24.158	101.348
Abr-09	76.423	23.412	99.835
May-09	76.859	23.881	100.740
Jun-09	79.526	24.126	103.652
Jul-09	82.999	22.961	105.960
Ago-09	82.062	23.231	105.293
Sep-09	81.784	24.484	106.268
Oct-09	82.777	24.503	107.280
Nov-09	84.136	25.413	109.548
Dic-09	92.793	25.868	118.661
Ene-10	95.667	26.001	121.668
Feb-10	93.942	25.325	119.268
Mar-10	93.945	26.927	120.224
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (USD/TN.)								
	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB							
	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231
2006	204	192	157	178	174	155	265	267
2007	209	191	165	155	156	123	299	280
2008								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472
FEBRERO	459	345	223	217	218	239	527	515
MARZO	500	347	240	217	224	210	590	514
ABRIL	400	372	255	225	238	205	476	464
MAYO	361	353	250	213	237	192	498	463
JUNIO	355	356	278	260	258	228	560	531
JULIO	348	331	270	245	190	201	579	548
AGOSTO	348	304	230	218	191	163	487	474
SEPTIEMBRE	309	282	238	205	197	157	458	445
OCTUBRE	264	233	197	170	148	94	365	362
NOVIEMBRE	248	188	177	155	137	79	361	353
DICIEMBRE	228	175	148	140	131	73	341	335
2009								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369
MARZO	245	212	162	164	144	136	340	361
ABRIL	245	209	172	164	142	133	400	389
MAYO	269	209	185	181	150	137	446	434
JUNIO	266	233	184	186	144	121	472	451
JULIO	236	240	185	164	157	113	429	431
AGOSTO	219	235	159	165	130	128	443	454
SEPTIEMBRE	204	219	162	161	134	132	387	407
OCTUBRE	215	217	177	173	153	145	397	422
NOVIEMBRE	232	217	187	175	159	157	406	439
DICIEMBRE	223	230	179	176	s/c	159	411	448
2010								
ENERO	224	232	187	178	s/c	154	417	385
FEBRERO	214	225	168	162	s/c	138	369	347
MARZO	211	215	165	160	s/c	111	371	353
ABRIL	207	220	160	166	s/c	111	377	364
MAYO	201	227	169	171	146	118	373	359
JUNIO	191	227	159	165	139	115	374	365
JULIO	223	229	174	176	149	131	400	398
AGOSTO	279	269	196	200	162	147	424	424
SEPTIEMBRE	308	292	228	230	196	182	415	437
OCTUBRE	298	297	252	249	222	194	467	467
NOVIEMBRE	306	289	249	249	222	194	493	495

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

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En USD/TNS)													
	SOJA					GIRASOL					L I N O		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.		ROTTERDAM
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
2006													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C
AGOSTO	227	509	170	626	206	223	576	77	S/C	127	530	129	S/C
SEPTIEM.	222	517	172	600	213	227	577	83	S/C	160	530	138	S/C
OCTUBRE	243	542	187	613	224	230	580	87	S/C	155	530	138	S/C
NOVIEM.	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DICIEM.	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SETIEM.	350	841	253	981	331	404	1069	147	S/C	263	770	170	1033
OCTUBRE	356	884	287	988	384	430	1261	150	S/C	309	806	182	1437
NOVIEMBRE	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEMBRE	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
2008													
ENERO	472	1162	361	1247	436	514	1491	199	S/C	315	1084	263	1684
FEBRERO	515	1326	388	1396	456	569	1646	225	S/C	335	1265	274	1502
MARZO	514	1355	358	1492	458	591	1693	231	S/C	333	1357	191	S/C
ABRIL	464	1315	362	1395	500	600	1674	230	S/C	319	1303	190	S/C
MAYO	463	1310	354	1442	470	600	1799	202	S/C	306	1290	200	1500
JUNIO	531	1369	416	1533	515	600	1801	195	S/C	317	1337	230	1515
JULIO	548	1324	425	1550	510	600	1482	188	S/C	300	1303	228	S/C
AGOSTO	474	1100	355	1315	433	584	1174	168	S/C	242	1056	195	S/C
SEPTIEMBRE	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
NOVIEMBRE	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
DICIEMBRE	335	617	283	718	295	306	633	90	S/C	136	580	150	1120
2009													
ENERO	391	683	353	767	350	300	693	101	S/C	162	659	147	1037
FEBRERO	370	657	348	744	397	300	696	126	S/C	188	641	145	1000
MARZO	361	649	320	729	346	300	658	136	S/C	180	627	146	954
ABRIL	389	761	367	808	371	300	758	125	S/C	138	742	148	917
MAYO	434	837	411	905	416	320	838	120	S/C	144	815	148	871
JUNIO	451	826	417	908	455	343	824	140	S/C	149	806	148	988
JULIO	431	751	394	845	432	350	742	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	307	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020
SEPTIEMBRE	407	767	91	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016
OCTUBRE	422	810	397	892	399	312	774	138	S/C	183	790	148	1071
NOVIEMBRE	439	856	386	924	421	327	842	141	S/C	204	836	148	1115
DICIEMBRE	448	865	376	939	420	370	906	160	S/C	210	845	148	1063
2010													
ENERO	385	844	369	917	414	370	895	154	S/C	232	823	157	1031
FEBRERO	347	836	337	905	320	378	849	155	S/C	241	815	185	997
MARZO	353	824	288	908	325	398	860	160	S/C	S/C	805	197	1006
ABRIL	364	816	300	907	330	409	862	149	S/C	230	793	214	996
MAYO	359	796	303	857	349	420	870	145	S/C	196	776	230	948
JUNIO	365	776	306	860	341	414	876	142	S/C	212	756	236	1009
JULIO	398	825	329	886	356	380	859	140	S/C	S/C	805	240	1280
AGOSTO	424	901	350	998	381	425	997	140	S/C	S/C	881	240	1226
SEPTIEMBRE	437	945	357	986	392	462	1039	140	S/C	S/C	924	240	1248
OCTUBRE	467	1046	374	1065	410	553	1167	148	S/C	282	1029	240	1326
NOVIEMBRE	495	1138	396	1252	429	612	1292	173	S/C	273	1118	240	1283

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

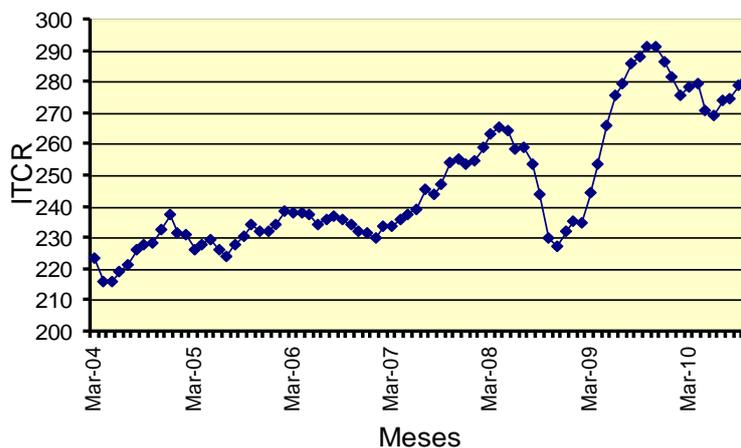
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ene	231,706	234,216	230,359	254,624	235,335	281,749
Feb	230,939	238,964	233,747	259,241	235,138	275,889
Mar	226,381	237,959	234,018	263,224	244,596	278,401
Abr	227,798	238,144	236,203	265,588	253,585	279,695
May	229,717	237,576	237,946	264,682	265,925	271,000
Jun	226,250	234,502	239,086	258,382	276,029	269,340
Jul	224,377	236,117	245,624	259,251	279,744	273,951
Ago	228,112	237,021	243,841	253,918	286,167	274,799
Sep	230,759	235,952	247,173	243,848	287,941	279,017
Oct	234,244	234,223	254,411	230,101	291,537	285,560
Nov	232,331	232,392	255,129	227,237	291,291	
Dic	232,111	231,741	253,430	232,198	286,433	

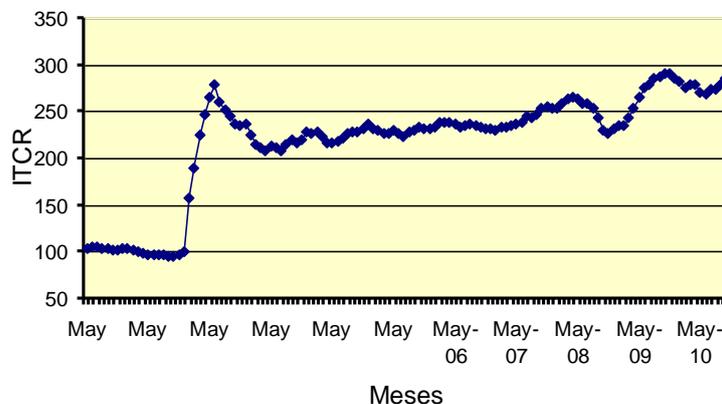
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
INGRESOS TOTALES (1+2)	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.506,1	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4	260.214,2
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.939,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9
2- Recursos de Capital	667,8	806,9	1.255,8	501,2	735,6	568,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2	169,3
2.1- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7
GASTOS TOTALES (3+4)	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6	267.345,3
3- Gastos corrientes	40.197,3	45.569,6	47.428,8	48.457,0	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2	231.349,8
3.1- Remas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.546,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9
4- Gastos de capital	2.496,1	2.779,7	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4	35.995,5
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4+3.1)	39.779,4	45.198,5	46.559,7	47.411,0	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	66.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7	242.883,4
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	44.900,6	47.532,1	48.101,8	46.131,2	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4	260.206,5
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	5.121,2	2.333,6	1.542,1	-1.279,8	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7	17.323,1
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7	17.277,9
9- DIFERENCIA (7-8)	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2
Corresponde al subrubro Otras rentas																	
10- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7
11- Resultado primario con privatizaciones	5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7	17.285,6
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8	7.138,8
13- Resultado financiero (11-3.1)	2.730,5	-84,8	-1.376,4	-5.516,0	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8	-7.176,3
14- PBI	236.505,0	257.440,0	258.032,0	272.150,0	293.899,0	298.948,0	293.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.038.185,0	1.261.323,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	0,6%
16- % Result.financ (13/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%
Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2
PBI 2009 dato estimado																	

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

Glosario

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

LEBAC: Letras del Banco Central. 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.

VN: Valor Nominal.

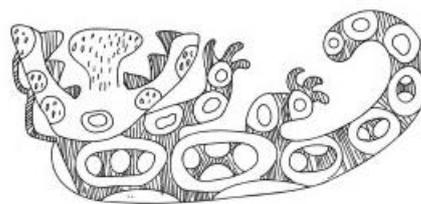
Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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