



UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

ESCUELA  
DE ECONOMÍA  
Y NEGOCIOS

CIME  
CENTRO DE INVESTIGACIÓN  
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

# 97

## SECTORES

- Nivel de Actividad
- Sector Monetario, Financiero, Mercado Cambiario y Precios
- Sector Público
- Sector Externo

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA  
SEPTIEMBRE 2013

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

CIME  
CENTRO DE INVESTIGACIÓN  
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

ESCUELA  
DE ECONOMÍA  
Y NEGOCIOS

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

Directores

Marcelo Paz

Enrique Déntice

Coordinación

Clara López

Equipo de Investigación

Sectores

Nivel de Actividad

Valeria Tomasini

Indices de Precios

Enrique Déntice

Fabiana Martínez Medina

Sector Público

Clara López

Sector Monetario, Financiero y Cambiario

Mariana Shaalo

Sector Externo

Gustavo Saraceni

Comité de Redacción:

Osvaldo Pandolfi

Diseño y Compaginación:

Fabiana Martínez Medina

# UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN

Autoridades

**Rector**

Carlos Rafael Ruta

**Vicerrector**

Daniel Di Gregorio

**Secretario General**

Carlos Greco

**ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

**Decano**

Marcelo Paz

**Secretario Académico**

Darío Iturrarte

**CONSEJO DE ESCUELA**

**Claustro Docente**

**Consejeros Titulares**

Mario Bruzzesi  
Enrique Dentice  
Daniel Delia  
Matías Fuentes

**Consejeros Suplentes**

Gabriel Boero  
Lorena Penna  
Liliana Gherzi  
Adrián Gutiérrez Cabello

**Claustro Estudiantil**

**Consejeros Titulares**

Juan Nazareno Escasena  
Rocío de los Ángeles Pollio

**Consejeros Suplentes**

Melina Lentini  
Yesica de los Santos

**Claustro No Docente**

**Consejero Titular**

Karina Bujan

**Consejero Suplente**

Matías López

**ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

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

Tel.: 4580-7250

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

**Diseño de Tapa:** Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

---

## **Editorial**

---

La economía durante el año 2012 mostró un crecimiento casi nulo y frente a esto, el primer semestre de 2013 evidenció una performance positiva siendo la expansión del gasto y un leve repunte en el sector manufacturero los elementos que explican este hecho.

Luego de un segundo trimestre de 2013 en recuperación, donde una cosecha gruesa favorecida por el clima ha sido un factor determinante, la actividad económica ha vuelto a mostrarse con señales de estancamiento como puede observarse tanto en los sectores de bienes como de servicios.

Todo pareciera indicar que esta situación en el tiempo se acentuaría, dado que resulta observable una restricción al crecimiento por una parte y por otra una emisión monetaria que financia al sector fiscal, acelerando el deslizamiento de los precios.

Las expectativas para adelante resultan alineadas con los elementos descriptos y ello se observa en dos sectores: el agropecuario, donde la cosecha esperada para 2013 resulta casi similar a la obtenida en 2007 y en el sector manufacturero donde se percibe un proceso similar cuando tomamos en cuenta que la producción industrial del 2013, resulta inferior en 2% a la de octubre de 2007. Este escenario podría ser menos auspicioso aún si excluyésemos al sector automotriz. Sin embargo, aún a pesar de mostrarse poco dinámicos frente a los resultados de 2007, son los dos sectores que han contribuido al crecimiento en lo que va del año, conjuntamente con el sector financiero.

Este comportamiento del sector agrícola, conjuntamente con el sector manufacturero y financiero se conjugaron arrastrando a otros sectores como: transporte, comercio minorista y mayorista, si bien este efecto rebote indica que tiende a la desaceleración a partir del tercer trimestre.

Salvo el comportamiento del sector financiero, difícilmente los otros sectores puedan reproducir los resultados del primer semestre.

La restricción energética que se enfrenta, resulta un freno a la expansión frente a las necesidades de mayores insumos y de energía frente a un panorama de divisas escaso con una tendencia e inercia de los precios internos en aumento.

Las medidas esperadas para los próximos meses actuarán como incentivo a la demanda con una ausencia de correlato en la oferta agregada, perfilándose un escenario de bajo crecimiento con aumento de precios.



Lic. Enrique Déntice

---

---

# Índice

---

<b>ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....</b>	<b>7</b>
<i>Nivel de Actividad.....</i>	<i>7</i>
<i>Estimación Mensual Industrial.....</i>	<i>7</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>10</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>11</i>
<b>PRECIOS.....</b>	<b>11</b>
<i>Precios al Consumidor.....</i>	<i>11</i>
<i>Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM).....</i>	<i>12</i>
<i>Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) e Índice de Precios Básicos al Productor (IPP).....</i>	<i>12</i>
<b>MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO .....</b>	<b>12</b>
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>12</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>13</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>13</i>
<i>Tasas de interés.....</i>	<i>14</i>
<i>Mercado cambiario.....</i>	<i>16</i>
<i>Reservas Internacionales.....</i>	<i>16</i>
<b>INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>16</b>
<i>Recaudación Tributaria.....</i>	<i>16</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja.....</i>	<i>17</i>
<b>SECTOR EXTERNO.....</b>	<b>19</b>
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	<i>19</i>
<i>Análisis de las exportaciones por grandes rubros.....</i>	<i>20</i>
<i>Análisis de las Importaciones por uso económico.....</i>	<i>20</i>
<i>Análisis de intercambio comercial por zonas.....</i>	<i>21</i>
<b>ESTUDIOS ESPECIALES .....</b>	<b>23</b>
<i>Perfil de Mercado de Cerveza - Un Sector Competitivo y de Estrategias Múltiples (SEGUNDA PARTE).....</i>	<i>24</i>
<b>SÍNTESIS ESTADÍSTICA .....</b>	<b>45</b>
<b>SERIES HISTÓRICAS .....</b>	<b>46</b>
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>46</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual periodo del año anterior.....</i>	<i>47</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>48</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>49</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2006=100, variaciones porcentuales desde 2008 en adelante.....</i>	<i>50</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje ..</i>	<i>51</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100.....</i>	<i>52</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>53</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual.....</i>	<i>53</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>54</i>

<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>54</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>54</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S –.....</i>	<i>55</i>
<b>GLOSARIO.....</b>	<b>56</b>



---

## **Análisis del Nivel de Actividad**

---

### **Nivel de Actividad**

El Producto Bruto Interno (PIB) en el segundo trimestre del año alcanzó \$ 519.609 millones, a precios de 1993, mostrando un aumento de 8,3% en relación a igual periodo del año anterior. El primer semestre de 2013 registró un incremento de 5,8% en la variación anual.

La mejora registrada en el nivel de actividad se habría sustentado en el buen desempeño del sector automotriz, la mayor cosecha de soja y una mejora en la construcción, entre otros rubros.

Entre el 1ro y 2do trimestre del año la variación observada fue de 2,6%, en términos desestacionalizados.

Los sectores productores de bienes y los de servicios, a precios de 1993, verificaron aumentos en relación al segundo trimestre de 2012, siendo los mismos de 8,4% y 8,8%, respectivamente.

En el sector de la producción de bienes, el rubro Pesca aumentó un 51,6%, mientras que el sector agrícola mostró una suba de 27%.

Por su parte, el suministro de Gas, Electricidad y Agua creció 4,4% durante el segundo trimestre de 2013 en términos interanuales.

En el sector de servicios se destacó el incremento de 24,1% del Sector Financiero, seguido con el 14,2% de Comercio, y el 9,1% en el rubro Transporte y Comunicaciones.

La evolución macroeconómica del segundo trimestre de 2013 determinó una variación positiva de 9,7% en la Oferta Global en relación a igual periodo del año anterior con aumentos en Importaciones de Bienes y Servicios (21,3%) y Exportaciones de Bienes y Servicios (4,4%).

La Inversión Interna Bruta Fija también registró una suba respecto al segundo trimestre de 2012 (16,2%). El alza se vio impulsada principalmente por el aumento de 30,5% en la adquisición de equipos durables de producción, con un 22,8% de componente nacional y un 37,5% de importados. También se incrementó la inversión en la adquisición de Maquinarias y equipo a nivel nacional (22,3%), en Material de transporte (24,1%) y en la Construcción (4,8%).

El Producto Bruto Interno a precios de mercado en el segundo trimestre de 2013 alcanzó los \$2.907.278 millones, con una variación interanual de 18,1% en los precios implícitos.

### **Estimación Mensual Industrial**

#### **Julio 2013**

La actividad industrial registró en julio una suba de 3,4% en relación al mes anterior en la serie con estacionalidad y una de 0,3% en términos desestacionalizados.

En tanto, respecto a julio de 2012, la producción manufacturera se incrementó 2,8% en la medición con estacionalidad y 2,6% en su versión desestacionalizada.

Desde el punto de vista sectorial, en julio se observaron las siguientes variaciones:

Vehículos Automotores: el rubro presentó un incremento de 17,4% en relación a igual mes del año anterior.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de vehículos automotores en julio del corriente año registraron una disminución de 7,8% respecto a junio. Mientras que en relación a julio 2012 la variación fue positiva, siendo el aumento de 37,9%.

Si se tienen en cuenta las ventas al mercado interno, la suba fue de 22,2% respecto a julio de 2012. En relación al mes anterior se observó una baja de 8%.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registrándose en julio disminuciones de 5,6% respecto a igual mes de 2012 y de 6,2% en relación a junio de 2013.

Minerales no Metálicos: registró un incremento de 2,3% en comparación con igual mes de 2012 y una caída de 2,3% respecto a junio de 2013.

Cemento: en el 7mo mes del año se verificó un aumento de 7,3%, interanual. Respecto al mes previo el incremento fue del 2%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), los despachos de cemento incluyendo exportaciones, en julio alcanzaron las 1.015.202 toneladas, registrando subas del 11,3% en relación a igual mes de 2012 y del 9% respecto a junio de 2013.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, alcanzaron las 1.004.647 toneladas, lo que representa un incremento de 9,9% en julio 2013 con relación al mes previo y de 11,1% en comparación con julio de 2012.

Sustancias y productos químicos: el bloque presentó caídas de 2,1% en julio con respecto a junio y de 5,1% en relación al mismo mes del año anterior.

El rubro de productos químicos básicos en julio registró las bajas más significativas respecto a junio pasado y a igual mes del 2012, siendo las mismas de 21,1% y 38,2%, respectivamente. Para explicar las caídas, algunas empresas manifestaron que durante julio el sector realizó paradas técnicas de mantenimiento mientras que otras mencionaron haber tenido algunas restricciones en el suministro.

Materias Primas Plásticas y Caucho Sintético: registraron bajas de 15,3% en la variación anual y de 23,3% en relación a junio del 2013.

Industrias Metálicas Básicas: obtuvo incrementos de 23,6% con respecto a igual mes del año anterior y de 10,4% con respecto a junio pasado.

Acero Crudo: durante julio presentó un alza de 33% con respecto a igual mes de 2012 y de 12,1% en relación al mes anterior.

De acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero, los laminados terminados en caliente presentan bajas tanto en la variación mensual como en la anual, un 19,6% y un 29,6%, respectivamente.

Rubros manufactureros (Julio 2013)			
Bloques industriales	Variación mensual (%)	Igual mes del año anterior (%)	U.C.I (%)
Industria Alimenticia	6,7	5,1	68,4
Tabaco	22,1	-3,1	65,5
Textil	0	-0,8	78
Papel y cartón	2,5	-0,5	80,8
Edición e impresión	-1	-0,7	73,3
Refinación de petróleo	3	-4,4	84
Sustancias y productos químicos	-2,1	-5,1	65,8
Caucho y plástico	2,9	5,4	74,9
Minerales no metálicos	-2,3	2,3	78,7
Metalicas básicas	10,4	23,6	81,2
Vehículos automotores	12,6	8,2	72,2
Resto metalmecánica	-4,6	-2,6	58,1

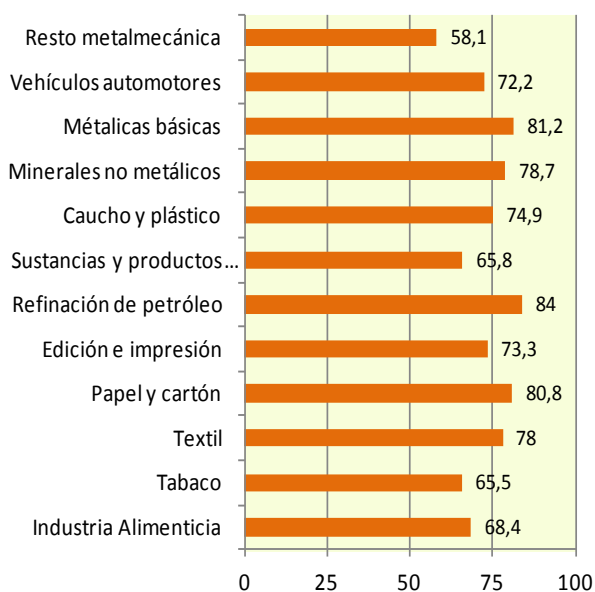
Elaboración propia fuente INDEC

En cuanto a la Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria, en julio se ubicó en un 71,1%.

Desde el punto de vista sectorial, el rubro Refinación de Petróleo presentó la mayor utilización con el 84%, seguido por el sector de Industrias Metálicas Básicas con el 81,2%, el de Papel y Cartón con el 80,8% y los Productos Minerales no Metálicos con el 78,7%.

En la encuesta cualitativa industrial, el 86% de las empresas manifestó que no prevé cambios en la UCI, el 8,3% anticipa un aumento y el 5,7% vislumbra un descenso.

#### Utilización de la capacidad instalada en la industria. Julio 2013



Elaboración propia fuente INDEC

Los resultados obtenidos de la Encuesta Cualitativa realizada junto con el relevamiento de datos para el EMI, son los siguientes:

**Demanda Interna:** el 84,2% considera que la demanda interna se mantendrá sin cambios, el 9,9% prevé una suba y el 5,9% restante anticipa una disminución.

**Exportaciones:** el 98% de las empresas tiene previsto exportar, de las cuales el 75,8% no anticipa cambios, el 17,2% espera una suba y el 7% considera una disminución.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 95% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo de empresas, el 77,1% no advierte cambios en sus ventas, el 11,5% considera que se incrementará y el 11,4% prevé una baja.

**Insumos Importados:** el 98,9% estima utilizar insumos importados en el proceso productivo durante agosto. El 82,2% anticipa que se mantendrá estable en sus importaciones, el tanto el 9,9% anticipa incrementos y el 7,9% vislumbra una baja.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur, el 86,1% de las firmas compra insumos a países del bloque. De éstas el 78% predice que se mantendrá sin cambios, el 12% estima una disminución y el 9,2% anticipa una suba.

**Necesidades de Crédito:** el 60,4% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias, el 27,7% prevé una suba y el 11,9% estima una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las instituciones financieras locales (59,1%), le sigue la financiación de proveedores (21,7%) y por último, los fondos propios (17,2%).

Los fondos que se prevén captar durante agosto 2013 tendrían como destino principal: la financiación de clientes (30,4%), financiación de exportaciones (24,4%) y la compra de insumos (17,3%).

**Personal:** el 97% no espera cambios en la dotación de personal, el 1,8% estima un aumento y el 1,2% restante anticipa una disminución.

En cuanto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso de producción, el 90,1% de las empresas considera que no habrá cambios en agosto en relación a julio, el 7,9% estima una suba y el 2% considera que habrá una baja.

#### **Acumulado periodo enero-julio**

El Estimador Mensual Industrial en el acumulado de los primeros siete meses de 2013, en relación

a igual periodo de 2012, registró incrementos de 1,7% en términos desestacionalizados y de 1,4% en la medición con estacionalidad.

En el desagregado sectorial, se registraron las siguientes variaciones:

En la fabricación de Vehículos Automotores se registró un incremento de 17,4% en relación a igual periodo del año anterior. Según la Asociación de Fábricas de Automotores, las exportaciones de vehículos automotores en el acumulado enero-julio registraron una suba de 30,1% interanual. En dicho periodo, también se registró una suba en las ventas totales a concesionarias, siendo la misma de 17,1%.

Por otra parte, las ventas de vehículos de producción nacional también mostraron un incremento de 9,9% en el acumulado de los primeros siete meses de 2013 en relación a igual periodo de 2012.

El bloque de Productos Minerales no Metálicos, registró un crecimiento de 4,8% en los primeros siete meses del año. En cuanto a la producción de cemento, la suba fue de 3,5%.

Dentro del rubro Productos Químicos, de caucho y plástico, en el acumulado enero-julio se observó disparidad en sus diferentes bloques. Por un lado, Sustancias y productos químicos registraron una suba de 1,5% en comparación con igual periodo de 2012, mientras que, Productos de caucho y plástico verificó una baja de 1,2%.

En cuanto a la producción de Industrias Metálicas Básicas, se observó una baja de 4,3% en relación al acumulado enero-julio de 2012. Dentro de este rubro la producción de acero crudo verificó una baja de 8%.

## **Construcción**

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) en julio del corriente año

registró una suba respecto al mes anterior de 5,2% en la serie con estacionalidad y una caída de 1,2% en términos desestacionalizados.

En comparación con igual mes del 2012, durante julio, el índice mostró subas de 2,9% en la serie desestacionalizada y de 6,5% en términos de estacionalidad.

En cuanto al acumulado durante los primeros siete meses del año en comparación a igual periodo del 2012 se observa un aumento de 3,3%.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración del indicador bajo análisis durante julio, en comparación con igual mes del año anterior, registraron:

Subas de 27% en asfalto, 12% en hierro redondo para hormigón, 11,1% en cemento, 9,2% en pisos y revestimientos cerámicos y 9,15% en ladrillos huecos. Por el contrario, pinturas para la construcción registró una baja de 4,1%.

En comparación a junio, también se registraron variaciones positivas, siendo las mismas de: 12,6% en asfalto, 10% en cemento, 5,2% en hierro redondo para hormigón, 2,5% en pisos y revestimientos cerámicos, 2,1% en pinturas para construcción y por último, 0,9% en ladrillos huecos.

En relación a la encuesta cualitativa del sector de la construcción, donde se consulta a las empresas sobre las expectativas para agosto, en las respuestas se ha reflejado un alto clima de estabilidad, tanto entre quienes realizan obras públicas como los que se dedican mayoritariamente a obras privadas.

Asimismo, dentro de los empresarios que realizan obras públicas, el 63,6% considera que durante agosto la actividad se mantendrá sin cambios, mientras que el 21,2% estima que aumentará y el 15,2% restante, prevé una disminución.

Por otra parte, entre aquellos que realizan principalmente obras privadas, el 80% anticipa que la actividad se mantendrá estable, el 15% estima un aumento y el 5% que disminuirá.

Expectativa Construcción	↑ Alza	Estable	↓ Baja
Obras públicas	21,2%	63,6%	15,2%
Obras privadas	15%	80,0%	5%

Elaboración propia en base a datos del INDEC

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios registró en julio aumentos de 17,9% respecto al mes anterior y 28,6% en relación a igual mes de 2012.

Asimismo, en el acumulado enero-julio, la superficie cubierta autorizada acumuló una suba

de 2,9% en relación al mismo periodo de año anterior.

## Servicios Públicos

El consumo de Servicios Públicos en julio 2013 respecto a igual mes de 2012 mostró un aumento de 7,6% en términos de la serie original. Asimismo, en el acumulado de los primeros siete meses del año respecto a igual periodo del año anterior también se registró una variación positiva (7,3%).

En términos desestacionalizados, en julio de 2013, en relación al mismo mes del año anterior, la suba fue de 7,3%, con alzas de 16,2% en Telefonía y 0,5% en Electricidad, gas y Agua y bajas de 5,5% en Transporte de Carga, 4,4% en Peajes y 2,4% en Transporte de Pasajeros.

Tomado del Indec

[Volver](#)

## Precios

### Precios al Consumidor

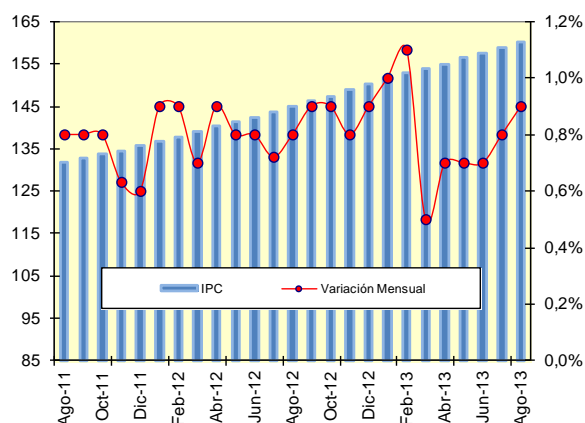
Durante agosto de 2013 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de 0,8% con relación al mes anterior. En términos interanuales registró una suba de 10,5%.

Asimismo, todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, por debajo de 1%, excepto Esparcimiento que fue el que se destacó por un decrecimiento de 0,04%.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron 1,2% mientras que los servicios, que representan el 38%, tuvieron una variación de 0,3% con respecto al mes anterior.

Según la clasificación que publica el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes:

Evolución del IPC y Variación Mensual Base Mayo 2008 = 100



Elaboración propia fuente INDEC

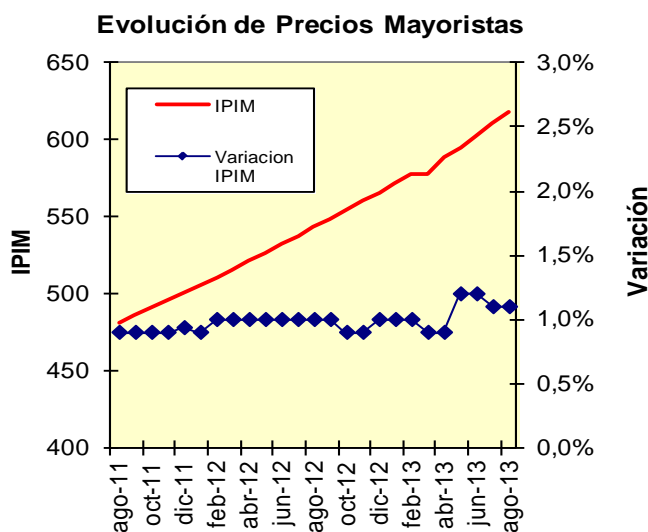
Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) se incrementaron 2,6% respecto al mes anterior. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC.

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

Por último, los bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron 0,7%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC.

### Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIIM)

En agosto de 2013 el Nivel General del IPIIM registró un alza de 1,1% respecto al mes anterior y en términos interanuales una suba de 13,8%.



Elaboración propia fuente INDEC

Los productos nacionales se incrementaron durante agosto 1,1%, debido a subas en Productos primarios y en Productos manufacturados y Energía eléctrica (1,7% y 0,9% respectivamente).

Los productos agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los primarios, subieron 2,9%, como consecuencia de la suba en Productos Ganaderos (2,2%) y Productos Agrícolas (4,5%). Por último, los importados se incrementaron un 2%.

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

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

El IPIB en agosto de 2013 registró un incremento de 1% respecto al mes anterior, producto de las subas de 0,9% en Productos Manufacturados y Energía eléctrica y de 1,1% en los Productos primarios. Asimismo, en términos interanuales se incrementó 15,1%.

Por su parte, el índice IPP, en el mismo periodo, registró un incremento de 0,8%, consecuencia de la suba de los Productos manufacturados y Energía eléctrica y de los Productos primarios en un 0,8%. Este índice en términos interanuales registró un crecimiento de 15%.

Tomado del Indec  
[Volver](#)

---

## Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

---

### Base Monetaria

El saldo promedio de la Base Monetaria (BM) registró en agosto de 2013 un crecimiento de \$2.832 millones (0,9%) en relación al mes

anterior, lo que marca una fuerte desaceleración respecto al incremento mensual de 4% de julio. Este crecimiento fue menor al de igual mes de 2012 y motivó una reducción de 2% en la tasa de variación interanual, que se ubicó en 26,6%. La variación mensual de agosto se

explica por un incremento de 1,2% en la Circulación Monetaria y una caída en la Cuenta Corriente del Banco Central de la República Argentina (BCRA) de 0,2%.

El ritmo de expansión interanual en agosto (26,6%) volvió a mostrar una fuerte baja frente a julio (28,4%), junio (31%), mayo (34,3%), abril (34,9%), marzo (37,9%) y la expansión de 41,7% de febrero de este año.

La BM resultó expansiva casi en su totalidad por el aporte de \$10.452 al sector público mientras que el sector financiero, el externo privado y los títulos del BCRA fueron factores contractivos.

<b>Factores que explican la variación de la BM</b>	<b>Primer semestre (en millones de pesos)</b>
Sector financiero	\$-5.379
Sector Público	\$10.452
Sector externo privado	\$-1.735
Títulos BCRA	-\$529
Resto	\$23
<b>Total</b>	<b>\$2.832</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Tras el récord de emisión monetaria del 2012, en los primeros ocho meses del año la expansión de la base monetaria se moderó pero la prudencia no continuaría en los próximos meses teniendo en cuenta el avance del gasto esperado del sector público.

## **Depósitos**

El total de depósitos en pesos presentó en agosto un crecimiento de 3,1% en relación al mes anterior y una variación interanual de 29,7%.

En particular, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado exhibieron un crecimiento mensual de 4,6%. Distinguiendo por estrato de monto, en el mes se comprobaron incrementos en las imposiciones de menos de \$1 millón (3,8%) y, a una tasa más elevada, en las

colocaciones pertenecientes al segmento mayorista (5,3%). De este modo, el ritmo de crecimiento interanual de los depósitos a plazo del sector privado continuó ubicándose en niveles históricamente elevados al alcanzar el 42,6%. En tanto, los medios de pago presentaron una leve reducción de 0,1%, principalmente explicada por la caída en los depósitos en caja de ahorros, característica del período posterior al cobro del medio sueldo anual complementario.

En lo que respecta a los depósitos en moneda extranjera, el saldo promedio mensual disminuyó 3,2%, con reducciones tanto en las colocaciones pertenecientes al sector privado como en las correspondientes al sector público. Si se compara respecto a un año atrás, el saldo verificó una caída de 13,4%. Se espera que la tendencia a la baja continúe en los próximos meses debido a las restricciones de acceso al mercado cambiario impuestas por el Gobierno.

## **Préstamos**

### ***Préstamos en pesos***

Los préstamos en pesos crecieron 2,4% en agosto del 2013 respecto al mes anterior con una variación interanual de 35,8%. En particular, los destinados al sector privado exhibieron un aumento de 2,6% (\$10.525 millones), alcanzando una variación interanual de 38%. Este comportamiento estuvo explicado tanto por las líneas más relacionadas con la actividad comercial, tal el caso de los Documentos y los Adelantos, como por aquellas más asociadas al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito y los Préstamos Personales.

### ***Préstamos a empresas***

Dentro de las líneas orientadas esencialmente a las empresas, los Adelantos exhibieron un aumento de 3,4% (\$1.880 millones), registrando uno de los mayores incrementos de los últimos años para el mes. La tasa de variación interanual

se ubicó en 27,6%, ligeramente por debajo de la observada en julio. Por su parte, las financiaciones instrumentadas mediante Documentos mostraron un crecimiento de 2,5% (\$2.280 millones), acumulando en los últimos doce meses una variación de 57,1%. Por último, las restantes financiaciones comerciales, agrupadas bajo el rubro “Otros préstamos”, registraron en el período una reducción de 0,8% (\$260 millones).

Continuando con la política de estímulo al crédito productivo, en agosto se realizó una nueva licitación en el marco del Programa del Financiamiento Productivo del Bicentenario (PFPB). En esta ocasión se subastaron \$170 millones, de los cuales se adjudicaron \$159 millones. Así, desde el comienzo del PFPB, el total de fondos desembolsado asciende a \$5.387 millones, alrededor del 76% de lo adjudicado. Al distinguir estos recursos según el sector económico al que fueron destinados, se destaca la industria manufacturera que concentra alrededor del 70% del total de los préstamos.

A su vez, al discriminar el total de los préstamos en moneda local al sector productivo según la actividad económica principal del deudor también se observa que, desde mediados de 2012, hay una creciente participación del financiamiento a la industria manufacturera.

### ***Préstamos a Familias***

Dentro de las líneas orientadas a financiar el consumo de las familias se registró un ligero incremento en el ritmo de otorgamiento de los Préstamos Personales, tras un menor aumento en julio por factores estacionales asociados al cobro del medio sueldo anual complementario. Así, en agosto, los Préstamos Personales registraron un alza de 2,5% (\$2.200 millones), mientras que la tasa de variación interanual se ubicó en 30,9%.

Por otra parte, las financiaciones con tarjetas de crédito crecieron 5,2% (\$3.340 millones),

acelerando su ritmo de expansión mensual, mostrando el mayor crecimiento de 2013 y el más elevado de los últimos años para agosto. Así, su tasa de variación interanual aumentó 2,3% respecto al mes anterior y alcanzó el 42,4%.

### ***Préstamos Hipotecarios y Prendarios***

Durante agosto, los préstamos con garantía real moderaron su ritmo de expansión mensual, aunque se espera que comiencen a mostrar una gradual aceleración en la medida que se aproxime el cierre de la tercera etapa de la “Línea de Créditos para la Inversión Productiva”. En agosto, los créditos hipotecarios crecieron 1,5% (\$610 millones), acumulando un aumento de 29,2% en los últimos doce meses. Por su parte, los créditos con garantía prendaria registraron un incremento mensual de 2,4% (\$660 millones) y su tasa de variación interanual se mantuvo en torno a 47%.

En tanto, de acuerdo a la última información disponible, correspondiente a julio, las financiaciones otorgadas bajo la forma de contratos de leasing mostraron un aumento de 1,8% (\$150 millones). Su tasa de variación interanual continuó acelerándose, alcanzando un 36,5%, un 2,5% más que en junio.

### ***Préstamos en dólares***

Respecto al segmento en moneda extranjera, los préstamos al sector privado disminuyeron 6% (u\$s280 millones), y su saldo promedio fue de alrededor de u\$s4.400 millones.

### ***Tasas de interés***

#### ***Títulos emitidos por el BCRA***

En agosto las tasas de interés de las colocaciones en el mercado primario permanecieron estables por tercer mes consecutivo. Al igual que en los meses previos, solo se adjudicaron títulos a tasa fija. De manera



que al finalizar el mes las tasas de interés de las colocaciones de LEBAC con los plazos más cortos licitados – a 80 días y 100 días, con tasas de corte predeterminadas – se ubicaron en 15,1% y 15,5%, respectivamente. Asimismo, la tasa de interés de la especie de más larga duración, correspondiente a 410 días, se situó en 18%.

En el mercado secundario, las tasas de interés pactadas de LEBAC de corto plazo se redujeron, siguiendo la tendencia registrada en el mercado interfinanciero. Este desempeño se produjo en un contexto donde el monto promedio operado se incrementó \$86 millones, ubicándose en \$1.160 millones diarios.

### ***Mercado interbancario***

Las tasas de interés de los mercados interfinancieros se redujeron en agosto. En el mercado no garantizado (call) la tasa de interés promedio de las operaciones a 1 día hábil disminuyó 1,5%, ubicándose en 11,8%. En tanto, la tasa de las operaciones a 1 día hábil entre entidades financieras en el mercado garantizado (rueda REPO) disminuyó 1,4%, situándose en 11,8%.

El volumen promedio diario operado se redujo \$260 millones como consecuencia del comportamiento registrado en el mercado de call donde el monto cayó \$330 millones, ubicándose en \$1.855 millones. En tanto en la rueda REPO el volumen promedio operado en el mes se expandió \$70 millones, situándose en \$2.860 millones

### ***Tasas de interés pasivas***

En agosto, las tasas de interés pagadas por las entidades financieras a los depositantes mostraron leves aumentos, en línea con la tendencia registrada en los meses anteriores. Así es que, la tasa de interés del total de las nuevas operaciones a plazo fijo en pesos promedió 15,1%, registrando un incremento de

0,2 puntos porcentuales respecto al nivel de julio.

Por otra parte, entre las tasas de interés pasivas pagadas por los bancos privados por sus depósitos de hasta 35 días, la correspondiente al segmento minorista (hasta \$100 mil) promedió 14,8% en agosto, un 0,4% por encima de julio, mientras que la BADLAR – tasa de interés por depósitos de \$1 millón y más – promedió 17,7%, con un incremento mensual de 0,5%.

### ***Tasas de interés activas***

Las tasas de interés aplicadas sobre los préstamos en pesos al sector privado mostraron movimientos disímiles en agosto. Si bien la tasa de interés de los Adelantos en Cuenta Corriente promedió 23,4%, exhibiendo un incremento mensual de 0,2%, el promedio mensual de la tasa de interés de aquellos otorgados a empresas, por más de \$10 millones y hasta 7 días de plazo, se ubicó en 16,9%, registrando un descenso mensual de 0,4%.

Por otro lado, el promedio mensual de la tasa de interés correspondiente al Descuento de Documentos aumentó respecto a julio y pasó a ubicarse en 21,5%, mientras que la tasa de interés de las financiaciones instrumentadas mediante Documentos a Sola Firma se mantuvo sin cambios en el mes, al promediar 20,8%.

En julio comenzó la tercera etapa de la Línea de Crédito para la Inversión Productiva, de modo que la participación de estos préstamos (que se otorgan a tasas relativamente más bajas y plazos más largos) dentro de los Documentos a Sola Firma permaneció en niveles relativamente bajos en julio y agosto.

Por otra parte, el promedio mensual de la tasa de interés de los préstamos personales se ubicó en 35,7%, un 0,8% por encima de julio. Por su parte, entre los préstamos con garantía real, la tasa de interés de los otorgados con garantía prendaria registró un incremento mensual de

0,2%, al promediar 20,6% en agosto. Finalmente, el promedio mensual de la tasa de interés de los préstamos hipotecarios destinados a las personas físicas exhibió un descenso de 0,3%, al ubicarse en 15,5%.

### **Mercado cambiario**

En el mercado de cambios, el peso se depreció frente al dólar estadounidense y al euro, mientras que el ritmo de apreciación respecto al real bajó significativamente en relación a lo observado en meses anteriores. Las cotizaciones promedio de agosto fueron de \$5,58 por dólar, \$7,44 por euro y 2,39 por real, las que representaron variaciones respecto a julio de 2,6%, 4,3% y -1,1%, respectivamente. En tanto, el dólar en el mercado informal subió 10,5%.

En el mercado de futuros (ROFEX), el monto promedio diario negociado fue superior a \$1.700 millones, duplicando el de julio, por un aumento en el volumen negociado. Asimismo, en ese mercado, durante agosto, al igual que en julio, se observó un alza en la expectativa de depreciación para los próximos meses.

### **Reservas Internacionales**

El saldo de reservas internacionales totalizó u\$s36.678 millones al último día de agosto, u\$s370 millones por debajo del saldo que registró al término de julio. La disminución fue explicada fundamentalmente por las ventas netas de divisas por parte del Banco Central en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC).

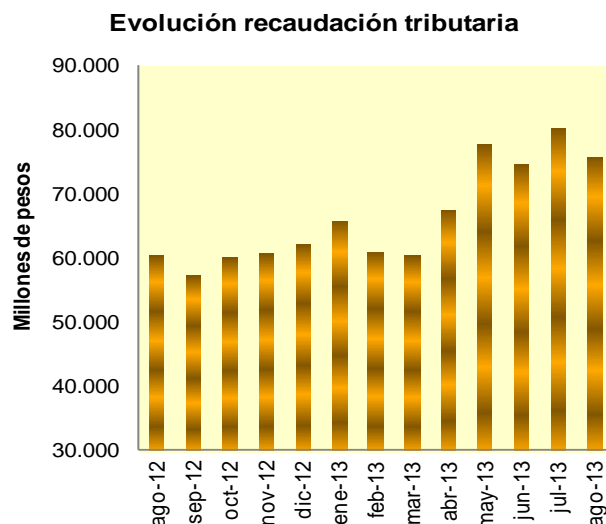
[Volver](#)

## **Indicadores del Sector Público**

### **Recaudación Tributaria**

Durante agosto de 2013 se ha obtenido una recaudación de \$75.864,8 millones, siendo ello un 25,5% más que en igual mes del año anterior. La performance denotada por los ingresos tributarios se basa, según fuentes oficiales, en el mayor nivel de actividad económica, el incremento del consumo, la elevación del salario y el aumento del empleo. Recordemos que la información es expresada a precios corrientes. Los mayores ingresos se registraron a través del IVA, con \$22.341,2 millones recaudados, mostrando un aumento interanual de 32,1%. Mediante IVA-DGI se obtuvieron \$14.808,8 millones, -generado por el mayor consumo en precios corrientes-, registrándose una variación interanual de 25,4%. Ante los ingresos generados por este impuesto hay posiciones que no podrían llegar a un consenso. Por el lado oficial, se pregona el mayor consumo privado dejando implícito que se trata de unidades. Mientras, que por el otro lado, atribuyen el

aumento de la recaudación del IVA, a la inflación real.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Por su parte, el IVA-DGA registró ingresos por \$7.712,4 millones, siendo ello un 51,2% más que en agosto de 2012. Los mayores montos recaudados se dan por el aumento de las importaciones.

En tanto, el Impuesto a las Ganancias obtuvo \$15.661 millones, un 27,9% más que en igual mes del año anterior. Según los cambios efectuados en dicho impuesto, el aumento porcentual considerablemente menor al registrado en meses anteriores, se estaría dando por la implementación de la nueva base no imponible. Las modificaciones operadas en Ganancias le costarían al gobierno alrededor de \$5.000 millones, dicho esfuerzo fiscal será cubierto en parte por el Gobierno, en tanto que la otra fracción será cubierta con el nuevo impuesto a la compraventa de acciones que no coticen en Bolsa y al reparto de dividendos. Se espera que la disminución en la carga tributaria a los asalariados se vuelque al consumo, lo cual tendría un correlato en el aumento del IVA en los próximos meses.

Los Derechos de Exportación, generaron el 9,1% de los ingresos tributarios en agosto, siendo lo recaudado bajo este concepto \$6.868,5 millones, un 15,1% mayor a lo ingresado en igual mes de 2012.

Por su parte, el impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios generó \$5.036,5 millones, registrando un incremento interanual del 29,7%. Los mayores ingresos se dan por el aumento de las transacciones gravadas.

El Sistema de Seguridad Social generó \$18.491,9 millones, un 27,6% más que en agosto del año anterior. Las Contribuciones Patronales fueron \$10.689,6 millones, en tanto que los Aportes Personales registraron ingresos por \$7.400,7 millones. Los incrementos fueron del 29%, en ambos casos.

En el octavo mes del año se volvió a registrar un record de ingresos, se esperaría que en los meses siguientes se mantenga el nivel en la recaudación tributaria, aun con la incidencia negativa que se da por la menor cantidad de personas gravadas por la cuarta categoría de Ganancias, debido a las modificaciones.

### **Acumulado enero-agosto de 2013**

Durante los primeros 8 meses del año los ingresos tributarios fueron \$563.092,7 millones, registrándose un aumento interanual de 28,1%.

Mediante DGI se obtuvieron \$293.153,5 millones, registrándose así un aumento de 27,5%. Mediante DGA ingresaron \$116.486,5 millones, un 23,7% mayor a lo ingresado bajo esta denominación en el acumulado enero-agosto del año anterior.

En tanto, los ingresos del Sistema de Seguridad Social fueron \$153.452,7 millones, registrándose un aumento de 33,2%.

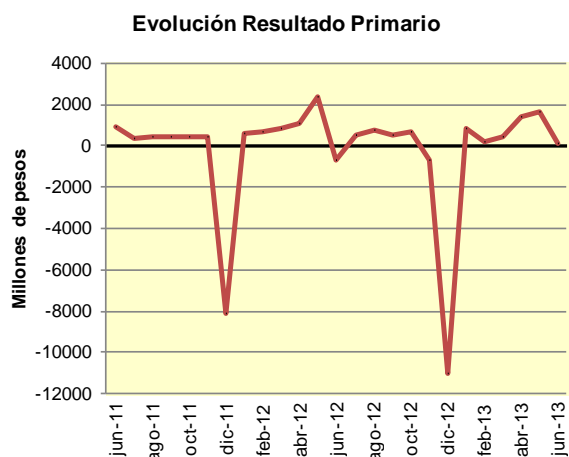
Al considerar los principales impuestos se observan los siguientes ingresos y variaciones:

- IVA: \$158.185,9 millones, con un aumento interanual de 31,7%.
- Ganancias: \$122.322,1 millones, siendo ello 39,4% mayor a lo ingresado durante el acumulado enero-agosto.
- Derechos de Exportación: \$40.641,5 millones, registrando una variación negativa de 7,8%.
- Créditos y Débitos Bancarios: \$35.648,2 millones, un 27,8% más que en igual periodo de 2012.

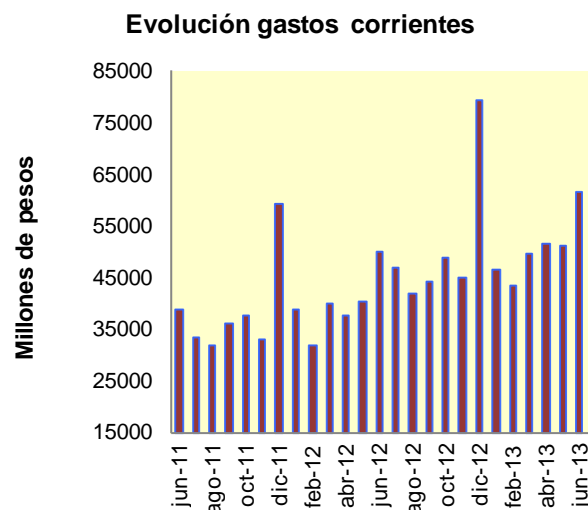
En el presupuesto la meta de cumplimiento fue \$538.617 millones pero en el acumulado hasta agosto se ha superado la misma en un 4,5%.

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

El resultado primario de junio de 2013 fue un superávit de \$156,1 millones. Recordemos que en igual mes del año anterior se había registrado el primer déficit –no estacional- en el resultado primario desde el año 2003. El aumento registrado significa 4,6 veces, en valores absolutos, el déficit de junio de 2012.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los Ingresos Corrientes mostraron un aumento porcentual mayor al de los Gastos Corrientes, lo que es contrario a lo que venía sucediendo.

Los Ingresos Corrientes fueron \$64.078,4 millones, siendo ello un 26,6% mayor a lo ingresado en igual mes del año anterior. Los Ingresos Tributarios ascendieron a \$35.639,1 millones, registrando un incremento interanual del 24,4%. Por su parte, la incidencia fue del 55,6%, mostrando una pérdida de participación, la cual fue absorbida por las Rentas de la Propiedad.

Los ingresos de las Contribuciones a la Seguridad Social fueron de \$17.610,2 millones, un 31,1% más que en igual mes de 2012. La participación en junio de 2013 fue de 27,5%, mostrando, al igual que los Ingresos Tributarios, una disminución de la incidencia por efecto del crecimiento de las Rentas de la Propiedad. Éstas, mostraron ingresos por \$8.404,7 millones siendo ello un 15,4% superior a junio de 2012. Verificándose una incidencia de 13,1%.

Bajo el concepto Gastos Corrientes se produjeron erogaciones por \$61.597 millones

Por su parte, los Gastos Corrientes produjeron erogaciones por \$51.716,1 millones, registrando de este modo una variación interanual de 37,4%.

El rubro de mayor incidencia (46,7%) fueron las Prestaciones de la Seguridad Social, las cuales registraron erogaciones por \$28.757,2 millones, un 28,6% mayor que en junio del año anterior. Los mayores gastos se dan por las transferencias a los beneficiarios del SIPA y al sistema de asignaciones familiares.

Las Transferencias Corrientes fueron \$14.666,7 millones, siendo ello un 4,9% más que en junio del año anterior. Hacia el sector privado se destinaron \$11.367,3 millones, registrándose un aumento de 2,2% interanual.

En tanto, al sector público se transfirieron \$3.222,1 millones, un 19,4% mayor a lo erogado bajo esta denominación en igual mes del año anterior. Se encuentran contenidos bajo esta clasificación las transferencias a Provincias y CABA (\$1.108,3 millones) y Universidades (\$1.936,4 millones), ambas clasificaciones incidieron al alza con incrementos interanuales de 6,3% y de 25,9%, respectivamente.

El rubro Gastos de Consumo y Operación, registró erogaciones por \$10.160,2 millones, un 19,5% más que en igual mes del año anterior. Integran este título, Remuneraciones (\$7.469,1 millones) y Bienes y Servicios (\$2.688,4 millones). Las variaciones interanuales fueron de 18,8% y de 21,5%, respectivamente.

Las Rentas de la Propiedad generaron erogaciones por \$4.557,1 millones, un 49,2% mayor a junio del año anterior. Los intereses en moneda local fueron \$2.845,5 millones, mientras que en moneda extranjera se erogaron \$1.689,3 millones. Ambas denominaciones mostraron incrementos interanuales, de 71,8% y de 22,1%, respectivamente.

Por otra parte, los Gastos de Capital fueron \$6.862,9 millones, verificando un aumento interanual de 49,7%. La Inversión Real Directa fue de \$3.616,4 millones y las Transferencias de Capital ascendieron a \$3.164,9 millones. Las inversiones se incrementaron en un 98,7%, mientras que las transferencias lo hicieron en un 15%.

Los Gastos Totales (Gastos Corrientes más Gastos de Capital) fueron \$68.459,9 millones, un 25,8% mayor a lo erogado durante junio de 2012. Al considerar los figurativos se verificaron gastos por \$88.389,6 millones, siendo ello un 28,5% más que lo erogado en igual mes del año anterior.

En síntesis, en lo que va del año los gastos han aumentado y es de esperar que lo sigan haciendo, aun así se siguen obteniendo resultados primarios positivos. Con las erogaciones que se deben afrontar en los meses venideros es de esperarse un resultado magro a pesar del aumento que registran los ingresos tributarios.

[Volver](#)

---

## Sector Externo

---

### Resultado del Balance Comercial

En julio de 2013 la balanza comercial arrojó un superávit de u\$s770 millones, cifra que marcó una caída de 40% respecto a igual mes del año anterior. La baja fue resultado de que las exportaciones produjeron ingresos por u\$s7.828 millones, mientras que las importaciones provocaron egresos por u\$s7.058 millones.

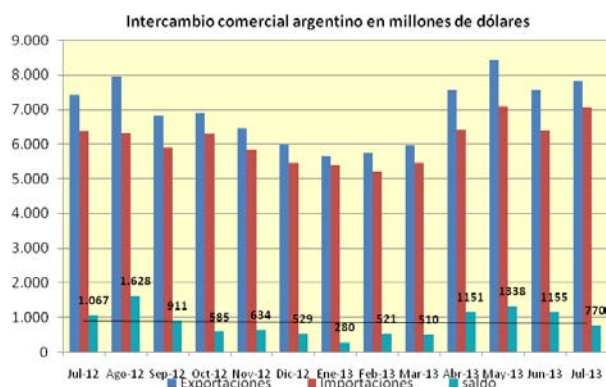
El valor exportado fue un 2% mayor al mismo mes del año anterior a causa de un incremento de 1%, tanto en los precios como en las cantidades vendidas.

En términos de valores absolutos los subrubros que registraron los mayores aumentos en las exportaciones fueron: Residuos y desperdicios de la industria alimenticia; Material de transporte terrestre; Cereales, pescados y mariscos sin elaborar; y Carnes y sus preparados. Mientras que aquellos subrubros que registraron disminuciones fueron: Minerales

metalíferos, escorias y cenizas; Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas; y Semillas y frutos oleaginosos, entre otros.

Por otro lado, el valor de las importaciones creció 11% con respecto a julio de 2012, lo que se explica exclusivamente por la suba de las cantidades adquiridas (10%), ya que los precios no tuvieron variación. Todos los rubros registraron incrementos, con excepción de los Bienes intermedios.

Si bien se analizará pormenorizadamente en el apartado correspondiente, cabe mencionar como adelanto que el comercio con el MERCOSUR concentró el 26% de las exportaciones argentinas, e idéntico porcentaje de las compras realizadas al exterior. Si se toma como referencia el mes de julio del año anterior, las exportaciones a dicho bloque mostraron una variación positiva de 8%, y las importaciones provenientes del mismo aumentaron 16%. El saldo comercial en julio de 2013 resultó superavitario en u\$s199 millones.



Elaboración propia en base a datos INDEC.

## Análisis de las exportaciones por grandes rubros

En valores absolutos, el mayor incremento interanual fue el de las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), que aumentaron 18% debido a un incremento conjunto de las cantidades (17%) y de los precios (1%). Le siguió el aumento de las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) que registraron exiguos aumentos de precio y de cantidades, de 1% en ambas variables.

En lo relacionado a Productos primarios y Combustibles y energía, ambos disminuyeron 6% y 28% respectivamente como consecuencia de una baja en las cantidades de 12% para los Productos primarios y de 32% en el caso de Combustibles y energía, mientras que los precios aumentaron 6% en ambos casos.

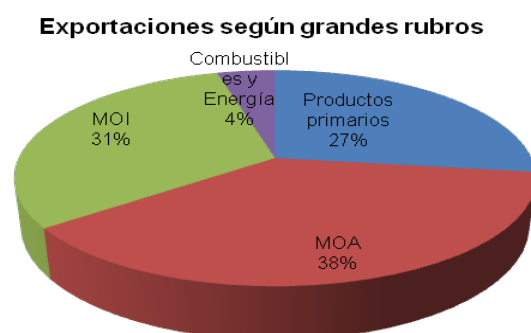
Composición de las exportaciones según grandes rubros, julio de 2013		
Rubro	Millones de U\$S	%
Productos primarios	2.120	27%
MOA	2.949	38%
MOI	2.422	31%
Combustibles y Energía	337	4%
Total	7.828	100%

Elaboración propia en base a datos INDEC

Respecto a los productos, el incremento en las exportaciones se registró en las mayores ventas de Residuos y desperdicios de la industria alimenticia hacia Vietnam, Argelia y Egipto;

Material de transporte terrestre hacia Australia y México, y Cereales hacia Egipto, República de Corea y Venezuela, entre otros países. Le siguió el aumento de Pescados y mariscos sin elaborar a España, y las Carnes y sus preparados hacia Chile y Alemania; y gallos y gallinas sin trocear, congelados a Venezuela.

Dentro de los productos que mostraron una disminución en sus exportaciones en julio de 2013 respecto al mismo mes de 2012, se encuentran: Minerales metalíferos, escorias y cenizas; Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas; y Semillas y frutos oleaginosos, entre otros.



Elaboración propia en base a datos INDEC

## Análisis de las Importaciones por uso económico

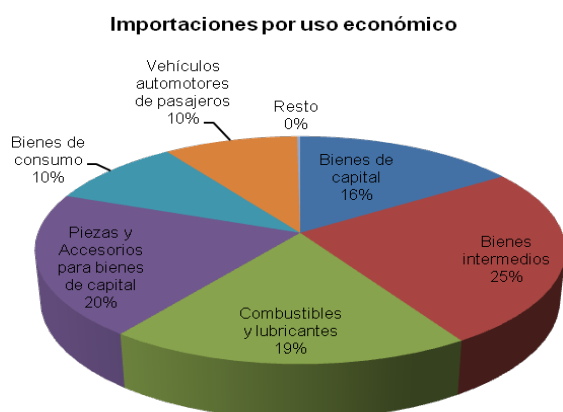
En julio de 2013 las importaciones aumentaron 11% respecto al mismo mes del año anterior y se registraron subas en todos los rubros, excepto en Bienes intermedios. Entre los rubros destacados se encuentran los vehículos automotores de pasajeros, debido a las mayores compras, en su mayoría provenientes de Brasil; y las Piezas y accesorios para bienes de capital de China; Alemania y Brasil. Le siguió el ascenso en las importaciones de Bienes de capital desde China y Estados Unidos.

También, aumentaron los Combustibles y lubricantes que se vieron impulsados por las compras de gas oil de Rusia y Estados Unidos, y gas natural licuado desde Noruega, Portugal y España. Por último crecieron las compras de Bienes de consumo desde China y Suiza. La única

disminución se observó en los Bienes intermedios -principal uso de importación- desde Estados Unidos, y productos férreos de Trinidad y Tobago.

<b>Composición de las Importaciones según uso económico, julio de 2013</b>		
<b>Rubro</b>	<b>Millones de U\$S</b>	<b>%</b>
Bienes de capital	1.112	16%
Bienes intermedios	1.782	25%
Combustibles y lubricantes	1.360	19%
Piezas y Accesorios para bienes de capital	1.439	20%
Bienes de consumo	682	10%
Vehículos automotores de pasajeros	668	9%
Resto	15	0%
<b>Total</b>	<b>7.058</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia en base a datos INDEC



Elaboración propia en base a datos INDEC

## **Análisis de intercambio comercial por zonas**

### **MERCOSUR**

Este bloque es el primero en importancia por su volumen. El intercambio con el mismo en julio arrojó un saldo comercial positivo de u\$S199 millones. Este resultado fue producto de una suba de las exportaciones de 8% y de las importaciones de 16% con respecto a julio de

2012. En las exportaciones se destacaron las ventas del rubro MOI y MOA.

El incremento en las importaciones en julio con respecto al mismo mes del año anterior fue resultado de mayores compras en todos los rubros, excepto Piezas y accesorios para bienes de capital y Bienes de consumo.

Tomando en cuenta los valores absolutos, las subas más relevantes se registraron en las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros, Combustibles y lubricantes y Bienes de capital.

### **Asoc. De Naciones del sudeste asiático (ASEAN); China, Corea, Japón e India**

En el segundo puesto de importancia en cuanto al volumen de comercio se encuentra este bloque. El intercambio con el mismo registró un saldo comercial negativo de u\$S147 millones en julio. Las exportaciones bajaron un 3% con respecto a julio de 2012, debido a las menores ventas de Productos primarios y MOI.

Por su parte, las importaciones desde este origen aumentaron un 21% en julio con respecto a igual mes del año anterior; sobresalieron las mayores compras de Piezas y accesorios para Bienes de capital, Bienes de capital y Bienes intermedios.

### **Unión Europea (UE)**

En julio de 2013 el intercambio comercial con la UE –tercero en importancia- concluyó con un saldo comercial negativo de u\$S489 millones.

Las exportaciones cayeron 33% con respecto a julio de 2012. Esto se debió principalmente a una baja en las ventas de Productos primarios y MOI.

Las importaciones desde este bloque aumentaron 7% en julio en comparación a igual mes del año anterior. Se destacaron las mayores

compras de Bienes de capital, Piezas y accesorios para bienes de capital, y Vehículos automotores de pasajeros. En tanto disminuyeron los Combustibles y lubricantes y Bienes intermedios.

### **Canadá, México y Estados Unidos (NAFTA)**

El intercambio comercial con este bloque marcó para el mes de julio un saldo negativo de u\$s484 millones. Las exportaciones bajaron 29% con respecto a julio de 2012, como consecuencia de las menores ventas de Combustibles y energía, MOI y MOA. En tanto aumentaron las exportaciones de Productos primarios.

Las importaciones desde el NAFTA crecieron 7% con respecto a julio del año anterior. Los usos

económicos que registraron mayores adquisiciones fueron: Combustibles y lubricantes y Piezas y accesorios para Bienes de capital. En tanto que bajaron los Bienes de capital y Bienes intermedios; los demás usos no evidenciaron variaciones significativas de valor absoluto.

### **Chile**

En julio de 2013 las exportaciones a Chile crecieron un 18% en relación al mismo mes de 2012, debido a las mayores ventas de Combustibles y energía, MOA y MOI.

Las importaciones cayeron 10% debido exclusivamente a las menores compras de Bienes intermedios y Bienes de capital. El superávit comercial alcanzó en el mes los u\$s362 millones.

[Volver](#)



---

# **ESTUDIOS ESPECIALES**

---

# **Perfil de Mercado de Cerveza**

## **Un Sector Competitivo y de Estrategias Múltiples**

### **(Segunda parte)**

**Por: Mg. Valeria B. Errecart**  
**Hernán Diego Pereyra (estudiante para Lic. Administración de Empresas**  
**UNSAM-EEyN)**

#### **1. Introducción**

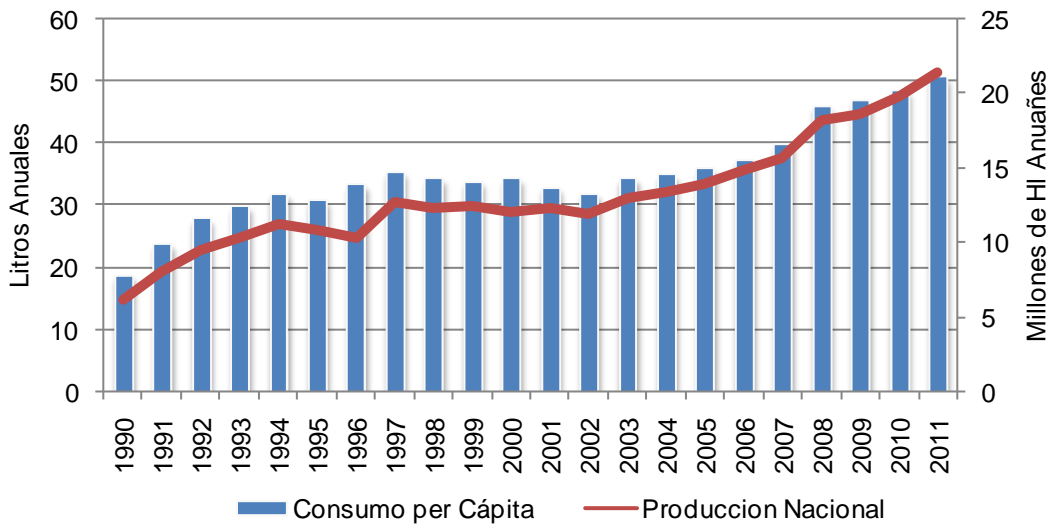
En esta segunda parte del perfil de mercado de cerveza nos centraremos en el mercado nacional haciendo foco en el consumo per cápita, el gasto y las inversiones por parte de las empresas del sector. Posteriormente abordaremos el tema del suministro de materia prima, la estructura industrial del sector y la evolución de los precios. Por último se analiza la estacionalidad en el consumo y las conclusiones del trabajo.

#### **2. Mercado Nacional**

La cerveza en Argentina es uno de los productos más consumidos en la sociedad, por ello, en el país existe un organismo especializado únicamente en el seguimiento de este producto, la Cámara de la Industria Cervecera de la República Argentina. Como se mencionó anteriormente, las ventas en el país han aumentado de manera notable en toda la primera década del siglo XXI donde se destacan dos etapas importantes que se pueden ver claramente en el gráfico N°6:

- a) hasta el año 2002 las ventas tenían un crecimiento mínimo, rondaban los 12,5 millones de hectolitros y durante el año de la crisis, en 2001, se registró el volumen de ventas más bajo con 12,1 millones de hectolitros vendidos.
- b) a partir de 2003, una etapa de bonanza para la venta de cerveza había comenzado ya que las mismas fueron aumentando a gran escala desde entonces. En 2003 se consumieron 13 millones de hectolitros y así se mantuvo la tendencia creciente llegando a 2009 con 17,2 millones de hectolitros vendidos.

**Gráfico N°6 – Evolución del Consumo per Cápita en Argentina**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC y abeceb.com

El crecimiento del consumo per cápita de cerveza en Argentina está explicado por varios factores de carácter cultural, social, económico y estacional durante las estaciones del año. Como se mencionó anteriormente la recuperación económica iniciada a principios de siglo dejó ver sus efectos positivos. Llegado el año 2002 este efecto se tradujo en un aumento del poder adquisitivo, principalmente de los sectores de clase media y baja dando lugar a una mayor capacidad de consumo.

Al mismo tiempo una oleada de incursiones de empresas extranjeras en el mercado local se llevaba a cabo con el fin de ampliar la capacidad productiva de la industria cervecera en el país con el objeto de satisfacer las exigencias de los consumidores. Fue así que en principio las empresas empezaron a aumentar el nivel de producción de las marcas más tradicionales de las cuales los consumidores son fieles. Más tarde la idea fue empezar a crear en la gente nuevas necesidades en cuanto a variedades de cervezas, de esta manera la industria comenzó a desarrollar nuevos tipos de cervezas además de las tradicionales rubias, entonces surgieron a la luz cervezas negras, dulces, amargas, rojas, regionales, suaves, sin alcohol, importadas, Premium, etc.

Además, no solo se trabajó con el producto en sí, sino que también se lo hizo en su packaging ya que en los últimos años surgieron novedosas presentaciones como porrones de 500cc, latas de 250cc, litro descartable. Y todo este desarrollo siempre se realizó acompañado de una fuerte campaña publicitaria.

Un nicho del mercado de la cerveza que fue marcando terreno es el de las cervezas denominadas Premium. Su auge comenzó a intensificarse corriendo los años 90', mostrando un segundo repunte posteriormente al año 2001; sustentado por la estabilidad de una demanda creciente de este tipo de cervezas de calidad y precios por encima del promedio.

Como se mencionó anteriormente, la mejora en el poder adquisitivo y el cambio en los hábitos de consumo hizo que la participación de este tipo de cervezas pasara de representar apenas el 6,4% del total de las ventas en 2002 al 17,2% en el año 2011. Por su parte, el segmento medio redujo su share del 84,4% del mercado en 2002 a un 78,8% en 2011 y, el más económico que pasó del 8,5% de 2002

al 4% en el período señalado. Básicamente se puede decir que en 20 años se produjeron cambios marcados en los hábitos de consumo de las bebidas alcohólicas.

Las principales marcas de cervezas Premium son 3: Heineken (de origen holandés en manos de CCU); Warsteiner (controlada por Isenbeck de Alemania) y Stella Artois (marca de origen belga pero producida por Cervecería Quilmes que integra el mismo conglomerado nacional). Todas estas cervezas registran precios por encima de la media, aproximadamente un 25% más que las del segmento tradicional.

Heineken desde su nacimiento en 1864 tuvo un crecimiento internacional notable. Sus productos se encuentran en más de 170 países, y en 2003 se integró a la Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU), con el fin de liderar el desarrollo del segmento Premium. El negocio de las cerveceras ha protagonizado grandes cambios y acuerdos comerciales que implicaron movimientos económicos trascendentales. Es una muestra de lo globalizados que se encuentran los principales grupos económicos que dominan el mercado cervecero mundial.

Respecto de la situación en Argentina, Heineken, que era socia minoritaria de Cervecería Quilmes, con una participación del 15%, vendió sus acciones en la empresa al grupo Bemberg (los fundadores de Cervecería Quilmes) y la brasileña AmBev (dueña de Brahma en aquel momento), que de esta manera concretaron su primera operación como flamantes socios. Heineken es la marca cervecera más comercializada fuera de Holanda, con prestigio mundial y una calidad ratificada por los consumidores, que en todas las latitudes la reconocen por su tradicional envase verde.

Por su lado, Isenbeck, hacia 1991 líder en Alemania, su casa matriz Warsteiner se desvinculaba de su filial Cervecería Argentina SA (CASA), una empresa de capitales alemanes que se arraigó en el país para comercializar la marca. Pasó a formar parte del grupo cervecero británico SAB Miller, por lo que al presente compite con su archirrival a nivel internacional Anheuser-Busch Inbev (ABInbev). El acuerdo contempla el traspaso del 100% de la firma CASA, Isenbeck y contrato de licencia por la cual SAB Miller se hará cargo de la producción y distribución de la marca Warsteiner para el mercado argentino.

Desde sus inicios en el mercado local, la estrategia de inserción de Isenbeck se focalizó en resaltar su categoría de producto Premium. Dicho aspecto fue enfatizado en la publicidad creada para la consolidación de la imagen y la marca, aunque posteriormente fue experimentando nuevas estrategias dirigidas a fidelizar a los consumidores respecto de la marca.

La marca insignia de Anheuser-Busch Inbev (ABInbev) se ha convertido en la cerveza Premium superior para miles de consumidores en el mundo. En 2010, la marca incrementó notablemente su cuota de mercado en la Argentina y EEUU.

Producida en Zárate por Cervecería Quilmes, firma que encabeza el mercado argentino con una participación superior al 70%, compite a la par que sus rivales Heineken, Warsteiner y otros productos importados que de a poco están retornando a las góndolas argentinas. Hace no más de 3 años que se terminó de cerrar el acuerdo de fusión entre el grupo brasileño Ambev y la compañía belga Interbrew, en aquel momento, propietaria, entre otras marcas, de Stella Artois, resultando de la fusión un nuevo grupo unificado denominado ABInbev.

El ingreso de los brasileños y belgas en Cervecería Quilmes originó a su vez, la salida del grupo holandés Heineken, que hasta hace pocos años controlaba un 15% de las acciones de la empresa argentina.

El mercado de las cervezas regionales se volvió mucho más fuerte gracias a los cambios económicos generados posteriormente al 2001, convirtiéndose en otra fuente de crecimiento para el sector, ya que motivó la generación de nuevos emprendimientos y renovó costumbres en los consumidores.

La primera fábrica de este tipo nació en el Bolsón en los años 80' y desde entonces se crearon más de 200 marcas de cervezas caseras. Si bien los precios se ubican por encima de las cervezas industriales, es evidente la expansión en el número de consumidores que apunta a un público sofisticado correspondiente al segmento ABC1 (medianos a altos ingresos), así como a una exportación muy incipiente.

Una característica particular de este tipo de cervezas es que por no contener conservantes requiere ser consumida cerca del lugar en donde se procesó, debido a que la levadura puede seguir fermentando luego de la fabricación motivo por el cual la vuelve más regional.

Pese al progreso evidenciado del sector, empresarios afirman que la cerveza artesanal se encuentra dando sus primeros pasos y que aun falta convertirla en un producto de alta gama como para llegar al nivel de vinos de renombre y se puedan acompañar todo tipo de comidas.

Si bien el mercado de la cerveza fue creciendo, en parte lo hizo tomando terreno del nicho que poseía el vino, de esta manera en los últimos años un efecto sustitución se fue dando entre ellos, donde la cerveza poco a poco fue desplazando al consumo del vino como podemos apreciar en el gráfico N°7.

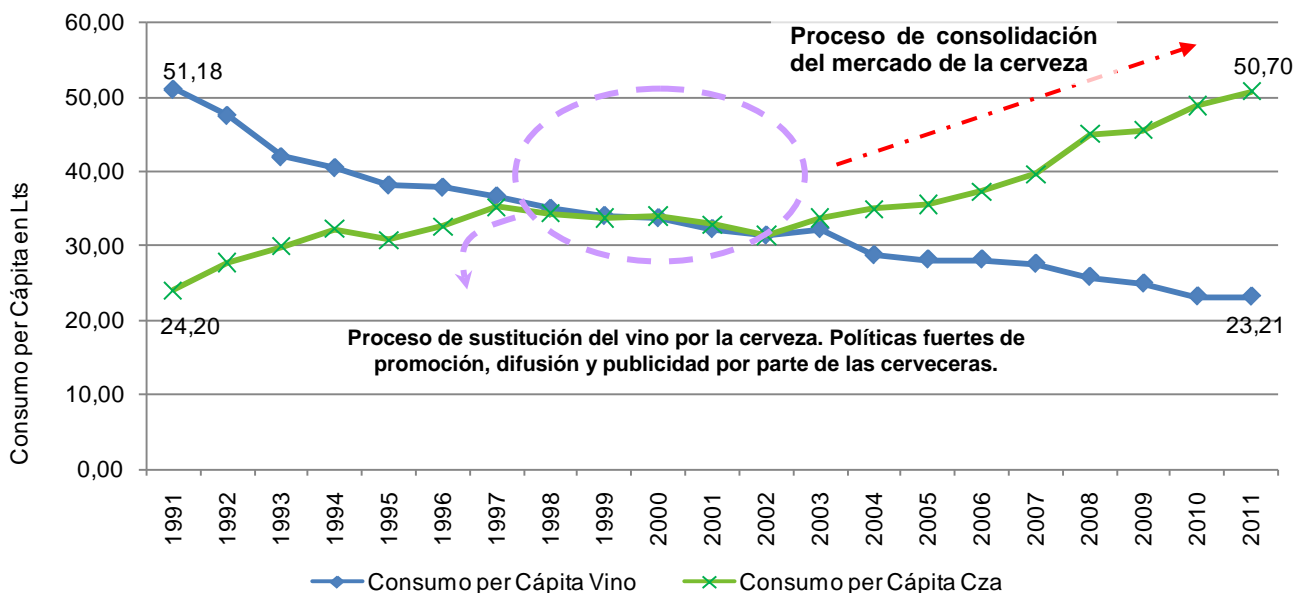
Si nos posicionamos a principios de la década de los 90' el consumo de vino se situaba por encima de la cerveza por más de 25 litros per capita al año. Con el correr de los años el vino abordó un comportamiento decreciente mientras que la cerveza tomó un carácter de crecimiento prácticamente constante. Llegando al año 97' el consumo de estos dos productos se emparejó en unos 35 litros por año per capita, cifra que iba a mantenerse por casi 7 años para luego dar lugar al distanciamiento de ambos consumos.

Para 2004 la diferencia se hacía evidente con un marcado crecimiento del consumo de la cerveza y una disminución en el del vino; llegando finalmente a 2011 con la cerveza posicionada con 50 litros de consumo per capita al año contra el vino que se ubica bastante por debajo ya que el consumo quedó reducido a 23 litros per capita.

No hay dudas de que la oferta de cervezas presentó una mayor amplitud en cuanto a variedad y calidad motivada por un perfil de consumidor que se fue caracterizando por estar más informado y que se focalizó en redescubrir nuevos productos. La mejora en su poder adquisitivo, les permitió pagar un poco más con el fin de probar algo nuevo, diferente y de mayores cualidades. En el caso del vino, si bien existen amplias diversidades de bodegas, estas ofrecen en su mayoría las tradicionales variedades de cepas.

En el caso de la cerveza y el vino puede observarse en el gráfico N°7.

**Gráfico Nº7 – Consumo Anual per Cápita de Vinos y Cervezas**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del abeceb.com

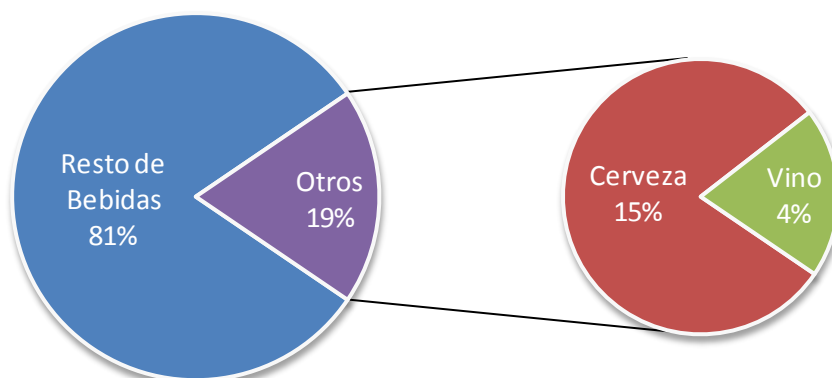
Desde fines de los 90', el consumo de cerveza se estaba afianzando en la cultura de los consumidores por tal motivo la industria se dio cuenta que debía retener toda esta masa de nuevos y potenciales clientes, especialmente el segmento de los jóvenes que hoy por hoy privilegian las bebidas de baja graduación alcohólica y bajo precio. De esta manera la estrategia fue fidelizar a los clientes haciendo a las marcas partícipes de la vida de los consumidores. En principio se trabajó con la imagen dándoles un aire renovado y totalmente relacionado con los momentos de ocios, relax, fiestas, reuniones y demás en donde la cerveza siempre está presente y toma la figura un elemento indispensable que garantiza los buenos momentos sucedidos.

El segmento de mayor rivalidad claramente sigue siendo la cerveza blanca. En este se libra la batalla de los precios y es donde más se invierte publicidad y promoción para conquistar al consumidor. Dentro de los canales de comercialización el posicionamiento es claramente selectivo, especialmente en el canal de botella abierta, es decir, bares, restaurantes, pubs, boliches, eventos varios; donde dichos establecimientos trabajan con determinada línea de cervezas y el consumidor se encuentra prácticamente obligado a elegir si o si productos de la marca con la cual opera el local, ya sea línea Quilmes, Brahma, Heineken, Budweiser, Stella Artois, etc.

Las cerveceras invierten tres veces más que las bodegas a la hora de la publicidad. Un estudio realizado por la consultora MindShare menciona que a la hora de comparar montos invertidos, la cerveza y el vino son responsables del 19% de la torta publicitaria de bebidas. Y dentro de este 19%, más del 75% corresponde a la industria cervecera. "Las cervezas siempre invirtieron más y además el tono de la comunicación apunta a ganar espacios perdidos por el vino, como la mesa y las reuniones con amigos" analizó Pablo Marcenaro, director de cuentas de MindShare, responsable del estudio.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Los Andes – La cerveza invierte tres veces más que el vino en publicidad"

## Gráfico N°8 – Inversiones en Publicidad de Vino y la Cerveza dentro del Rubro de las Bebidas



Fuente: Elaboración propia en base a datos del diario “Los Andes”

El sector se caracteriza por tener impacto importante en la sociedad gracias a su participación en la mayoría de los medios de difusión, principalmente en el espacio de la televisión abierta y por cable, medio que se lleva más del 80% del presupuesto destinado a publicidad. El otro 20% aproximadamente se lo reparten entre los espacios radiales, los medios gráficos como diarios, revistas, banners en la vía pública y eventos sociales entre otros.

Llegado el siglo XXI, con el furor de internet y las redes sociales instalándose en la cultura de los consumidores se abría una nueva puerta para que las marcas llegaran a publicitar a través de un medio novedoso y estar así más cerca de la gente. Es así que hoy día no hay marca que no tenga su sitio en la web y brinde promociones, información, productos, lanzamientos, concursos y demás a través de ella.

Hay que destacar que las grandes marcas como Quilmes y Brahma aplican una estrategia de tipo “pull” (tirar), es decir, hace que el cliente pida al canal el producto, motivado entre otras cosas por una fuerte inversión en campañas publicitarias; así las demandas del mercado dictan el funcionamiento de las empresas, incluida su logística. Para lograr esto hay que focalizar los esfuerzos para poder pronosticar la demanda potencial lo más acertado a lo que posteriormente será la real. De esta manera se logra una producción más acorde, que ajusta los stocks en los almacenes y los costes necesarios para mantenerlos ya que son valores sumamente más acertados.<sup>2</sup>

Al mismo tiempo, gracias a la información recogida, las empresas pueden crear nuevos productos y servicios más acordes con los deseos y necesidades de la clientela, se aumenta su satisfacción y se asegura una compra futura. Así, las empresas proveedoras y la clientela tienen una relación más cercana, y todos salen beneficiados, especialmente los consumidores, cuyas demandas son resueltas mejor y más rápidamente.

Con el correr de los años, luego de 2005 para ser más precisos, las ventas empezaban a crecer a un ritmo sostenido lo que volvió a la industria más competitiva, en consecuencia, las distintas marcas

<sup>2</sup> IProfesional.com – “Cerveza en Argentina: radiografía de un mercado en fuerte expansión”

debían captar la atención del cliente de alguna forma, es por esto que además de las fuertes campañas publicitarias, las promociones se volvieron más populares y otorgan al consumidor un plus por ser parte de la marca. El merchandising (gorras, lapiceras, remeras, calcos, vasos, etc) es una de las herramientas más presentes a la hora de hacer partícipe a las marcas.

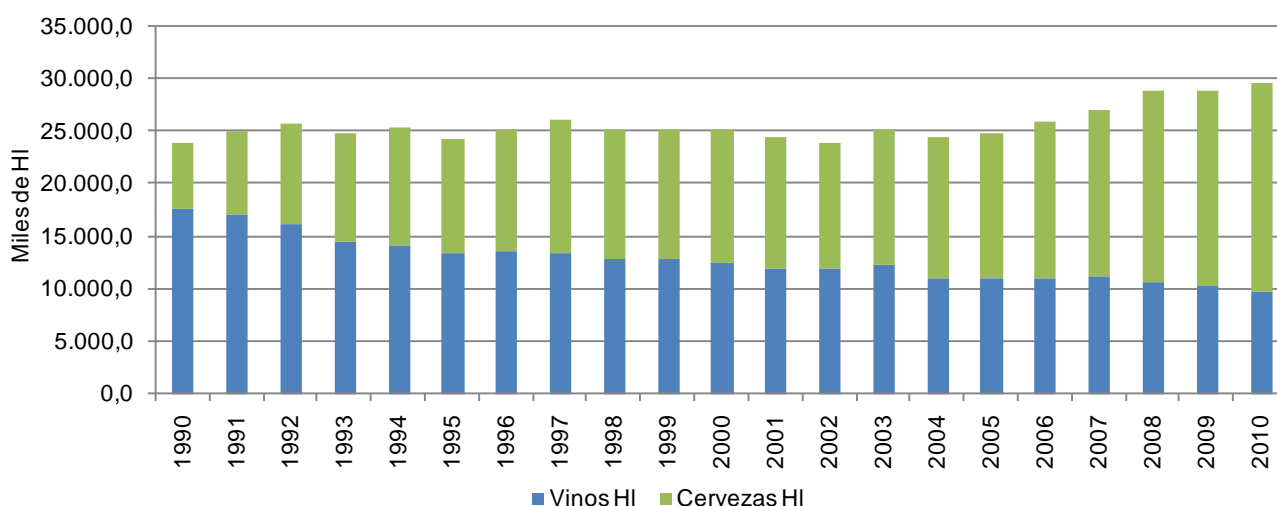
Dentro de los motivos que fomentan este comportamiento se puede decir que el consumo de cerveza se convirtió en una costumbre de los encuentros frecuentes con amigos, familias, grupos de trabajo y demás, principalmente por la gran variedad de tipos de cervezas que hay en la actualidad y a diferencia del precio promedio de los vinos, la cerveza cuenta con ventaja ya que maneja valores más accesibles. Asimismo, los altos niveles de publicidad combinados con el cambio en la cultura de los consumidores impactan aumentando las ventas en el segmento de edad más joven.

En el gráfico N°9 podemos ver como el mix de venta que conforman la cerveza y el vino va variando con el correr de los años. En principio, para los 90, el vino se hacía con casi el 75% de las ventas mientras que la cerveza solo con el 25%, para el año 2002 las cosas se emparejaron ya que prácticamente su participación en cuanto a ventas en hectolitros fue de 50% a 50%, y a partir de ahí la cerveza tomaría la delantera para no soltar la punta. Llegado el año 2010 la cerveza ya se hacía con el 67% de mix mientras que el vino quedaba relegado al segundo lugar con solo el 33% de las ventas.

Decimos que es un efecto sustitución porque el volumen comercializado en conjunto entre ambos productos es el mismo, unos 25 millones de hectolitros aproximadamente hasta 2005 a partir de donde las ventas aumentaron a casi 30 millones de hectolitros para 2010.

De esta manera la cerveza alcanza el segundo lugar de participación dentro del rubro general de las bebidas, y se hace con el primer puesto dentro de las bebidas alcohólicas ubicándose por encima de los vinos y el resto de las bebidas alcohólicas. Esta tendencia a la sustitución no solo se da en Argentina sino que se está convirtiendo en una tendencia mundial.

**Gráfico N°9 – Ventas Anuales de Cervezas y Vinos (1990-2010)**

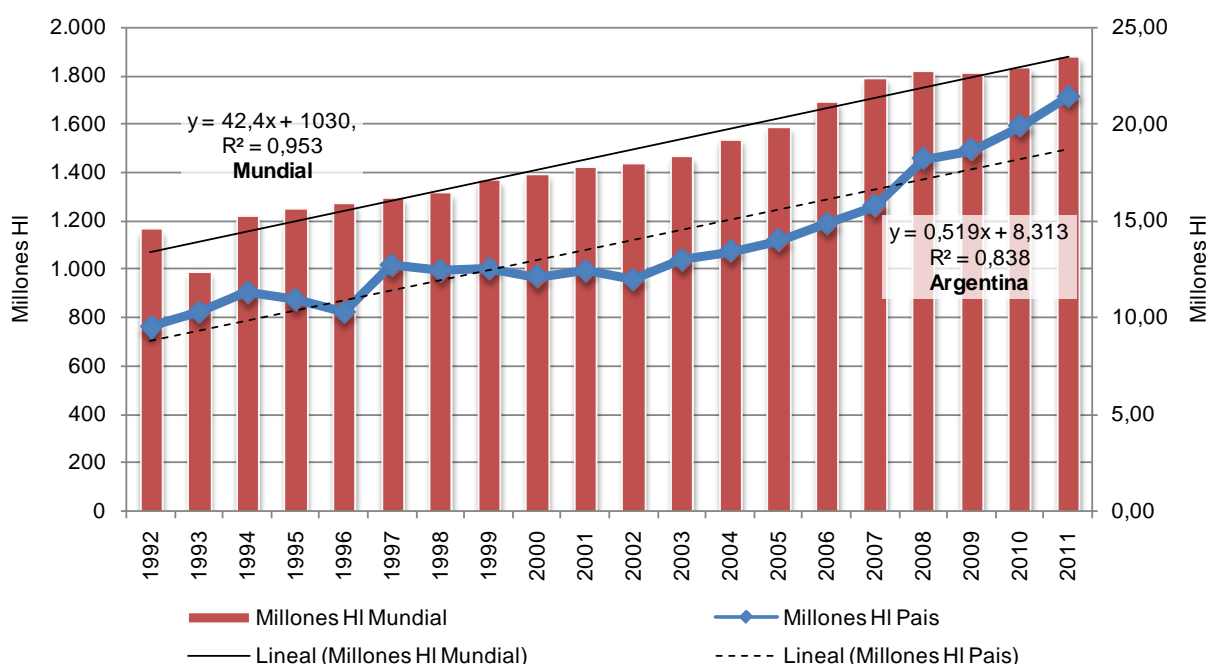


Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC



Las cifras resultantes de la actividad de los últimos años demuestran que la producción de cerveza en el país sigue creciendo de manera casi constante y prácticamente al mismo ritmo que lo hace la producción mundial. Aunque si lo analizamos más detenidamente en detalle queda demostrado en el gráfico N°10 que el crecimiento de la producción nacional lo hace a un ritmo un poco mayor que la producción mundial. Estas líneas de tendencia están justificadas con un grado de significación de un 95,3% para la producción mundial representada por la recta  $Y = 42,4X + 1030$ , y un 83,8% de significación para la producción argentina explicada por la recta  $Y = 0,519X + 8,313$ , ambas funciones de carácter positivo reforzando el concepto de crecimiento en la producción con el correr de los años.

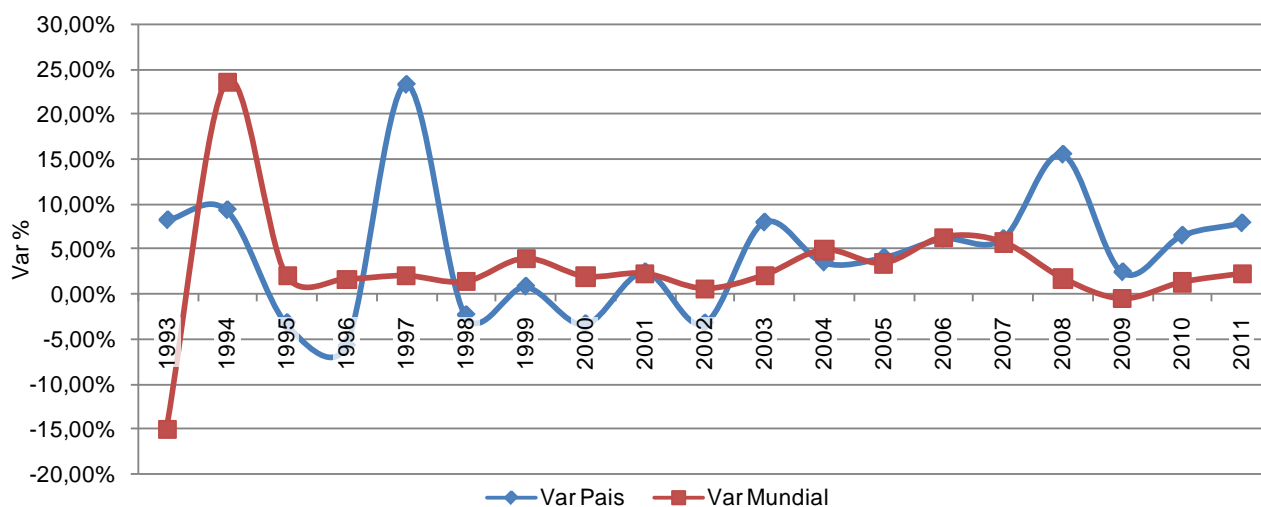
**Gráfico N°10 – Evolución de la Producción Nacional vs Mundial**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC y www.apostol.com

Durante las últimas dos décadas, la variación año a año en el crecimiento de la producción del país fue de un 4,5% mientras que a nivel mundial esta variación fue de un 2,5% promedio. Más precisamente desde los 90' hasta fines del siglo XX tanto la variación de la producción nacional como mundial oscilaba fuertemente, mientras que durante la primera década del siglo las variaciones comenzaron a estabilizarse pero sin dejar de tener un carácter creciente como se puede ver en el siguiente análisis representado en el gráfico N°11.

**Gráfico N°11 – Variación año a año de la Producción Nacional y Mundial**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC y [www.apostol.com](http://www.apostol.com)

Un factor que motivó el aumento de la capacidad productiva en el país fue la radicación de firmas multinacionales durante el último quinquenio. Consecuentemente el poder de la industria cervecera creció de manera notable. Más precisamente para 2007 se produjeron 19,6 millones de hectolitros, y además se produjeron 629.000 toneladas de malta, consecuencia de la cosecha de 372.828 hectáreas de cebada, el cereal principal para la elaboración de la malta cervecera.<sup>3</sup>

### 2.1. La producción de la materia prima, la cebada:

La cebada cervecera, es el principal cereal necesario para producir la malta cervecera que es la materia prima esencial para la elaboración de la cerveza.

Ubicándonos en el tiempo, posteriormente al final de la convertibilidad, la producción de este cereal fue creciendo a un ritmo mucho mayor del que lo hizo el consumo de cerveza en el país ya que el motor principal que justificó este comportamiento fue el aumento en las exportaciones, motivadas por el juego que empezaron a tener importantes economías, principalmente emergentes. Y sumado a la recuperación económica local y la mejora en los ingresos de la población, el crecimiento de la superficie sembrada y en consecuencia cosechada creció desde 1990 donde se generaron poco más de 361.000 toneladas contra unas 2.964.075 producidas en 2011, es decir, un crecimiento de más del 700% batiendo records año a año, según datos del Ministerio de Agricultura.

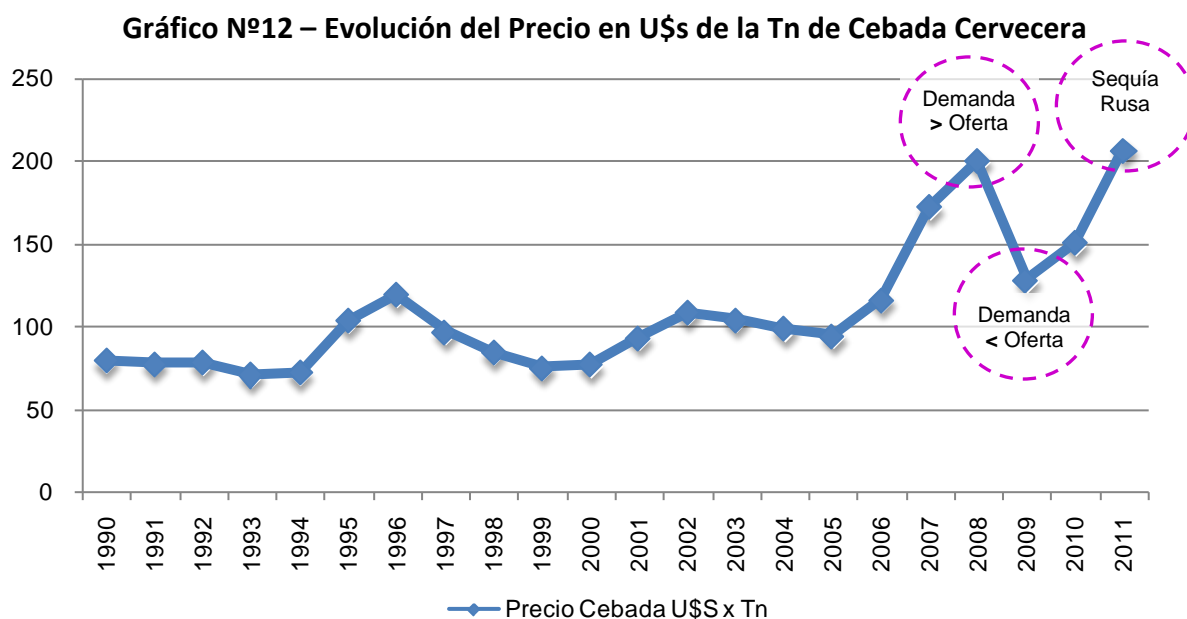
Otro argumento que refuerza el hecho de que la cebada sigue ganando terreno se da lugar en septiembre de 2011 donde en uno de los análisis de trigo y cebada que realiza el INTA se indica que el trigo estaría cediendo más terreno al cultivo cervecero. Si bien la cebada cervecera que es un cultivo de invierno al igual que el trigo se siembra bajo la modalidad de contratos con las malterías, no son pocos los productores que optaron por ceder terreno al trigo en reemplazo de la cebada.

<sup>3</sup> INDEC – manuales.com - “Industria Cervecera en Argentina”

Otro motivo que impulsó la producción de cebada fue el notable aumento de los rendimientos por hectárea y el avance en el mejoramiento genético. Si tenemos que mencionar, uno de los principales factores que promovieron la producción de la cebada en el país; las exportaciones son un justificativo más que evidente ya que el volumen exportado creció tanto en toneladas al igual que su cotización en dólares. Analizándolo el Gráfico Nº12, la cotización del precio de la cebada se caracteriza por tener una tendencia creciente a lo largo del tiempo, obviamente motivado por el aumento de las producciones mundiales de cerveza.

Para 2008 se dio un pico histórico en el precio de este cereal consecuencia de que las producciones de cebada fueron menores que el consumo, es decir, la demanda fue más fuerte que la oferta; por lo tanto se produjo una disminución en los niveles de stock generando un aumento en el precio de este cereal. Posteriormente para 2009 se registró una baja de más de un 35% de su valor, en este caso, se dio el efecto contrario, donde la oferta estuvo por arriba de la demanda, motivado por la incertidumbre económica mundial, principalmente por las expectativas de una desaceleración de la recuperación económica y los riesgos de una posible recesión en América del Norte y Europa.

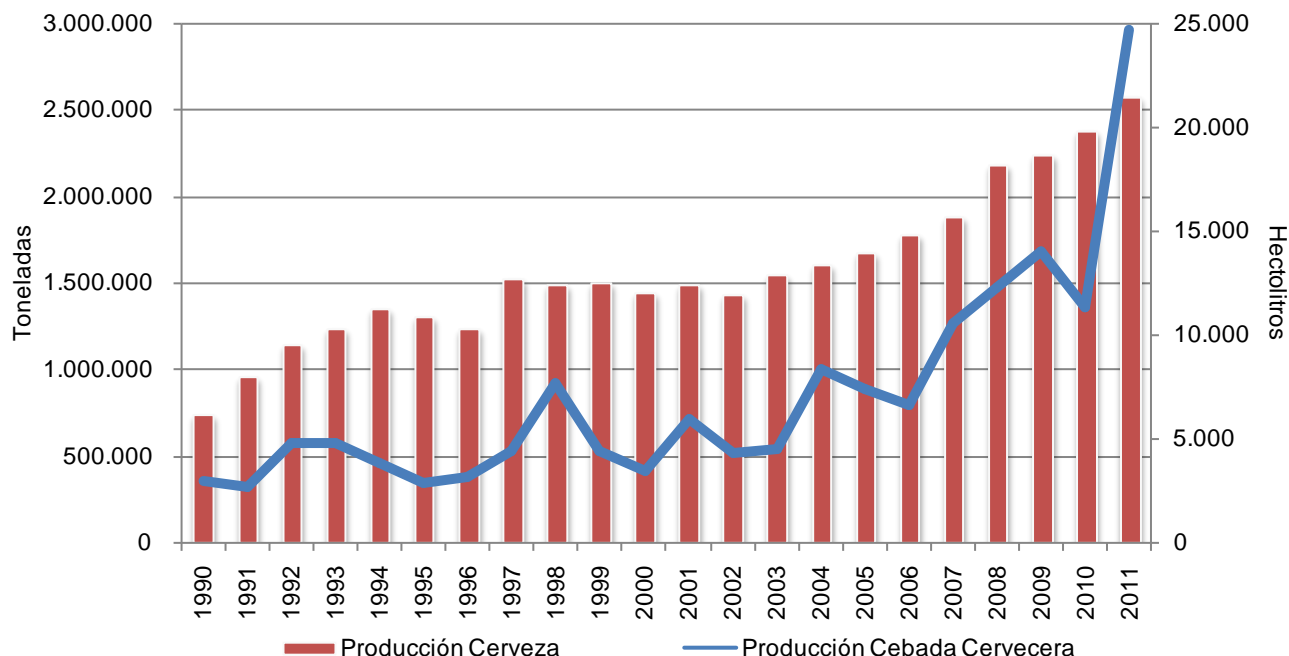
Ya para 2010 se frena la caída en el precio de la cebada para volver a crecer abruptamente hasta la actualidad. En este último escenario el aumento está explicado por la falta de participación de Rusia y Ucrania en las exportaciones, dos de los principales exportadores mundiales, ya que fueron víctima de una fuerte sequía y posterior ola de calor que arrasó con más del 25% de su producción; su gobierno tomó la medida de limitar las exportaciones para cuidar el precio del mercado local. De esta manera con dos de los principales participantes fuera del mercado el precio volvió a subir y presentó oportunidades para otros competidores, entre ellos, Argentina.



La demanda creciente en el mercado externo es consecuencia del mayor poder adquisitivo de países emergentes como China que se volcó al consumo de nuevos productos, entre ellos, la cerveza. Es así que en 2011, entre los principales destinos de las exportaciones de cebada argentina, se encontraron; Arabia Saudita con 410.871 toneladas, Brasil con 327.767 tns, China con 220.329 tns,

Uruguay con 198.108tns y Colombia con 186.890 quedando en segundo plano países como Perú, Irán y Portugal.<sup>4</sup> Es por esto que más del 70% de la producción nacional se destina para la exportación.

**Gráfico N°13 – Evolución de la Producción de Cebada Cervecera en Tn vs Producción Nacional de Cerveza**



Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales con datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación e INDEC.

El inicio del Mercosur ayudó con el despegue de la producción de cebada ya que el principal socio por mucho tiempo, y hoy día lo sigue siendo, es Brasil. Si bien actualmente existen políticas proteccionistas tanto del lado Argentino como el Brasileño estas medidas hasta ahora no afectaron el comercio de la cebada aunque sí lo hicieron en el rubro alimenticio perjudicando productos como quesos, vinos, frutas secas, uvas, papas manzanas, peras y harina de trigo de origen local a partir de la suspensión de licencias automáticas y obliga exportadores argentinos a pedir licencias previas para poder ingresar estos productos perecederos a suelo brasileño y puede demorar hasta dos meses.<sup>5</sup>

Más allá de las señales de amistad que se pueden llegar a profesar recíprocamente ambos países, lo cierto es que Brasil y Argentina pasaron por un pico de tensión bilateral sobre los desacuerdos comerciales. Por tal motivo se instrumentarán reuniones mensuales para dirimir estas diferencias donde los encargados de liderar las negociaciones son el secretario Guillermo Moreno y el secretario ejecutivo del Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio de Brasil, Alessandro Teixeira. De todas formas Argentina se ubica tercero en el ranking de los principales proveedores del país vecino.

<sup>4</sup> Agromeat.com – “La producción de la cebada cervecera sube al ritmo del consumo interno”

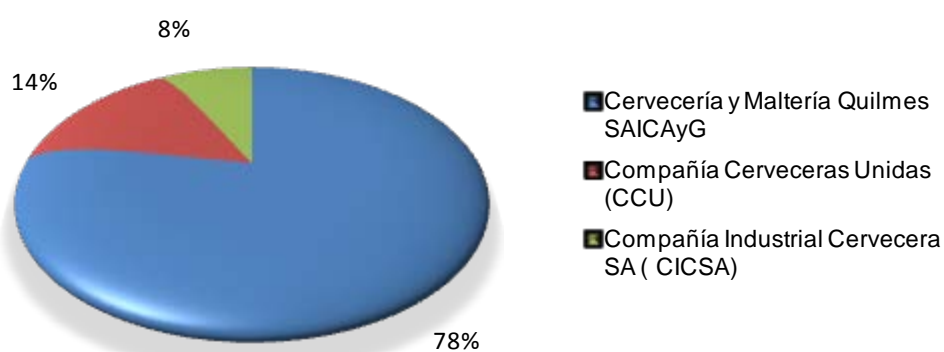
<sup>5</sup> La Nación – “Brasil implementó trabas para el ingreso de alimentos argentinos”

## 2.2. Estructura de la Industria Nacional

El nivel de producción industrial se reparte prácticamente en 3 empresas que forman la estructura principal de un mercado oligopólico que es el de la cerveza en el país:

Argentina ocupa el puesto número 60 del ranking mundial de consumo de cerveza con 41 litros per cápita al año, poco más de la cuarta parte de los 160 litros que se consumen en República Checa que es quien encabeza este ranking. Y dentro de Latinoamérica Argentina se ubica cuarto antecedido por Venezuela, México y Brasil.<sup>6</sup>

**Gráfico N°14 – Participación de los Principales Productores Nacionales**



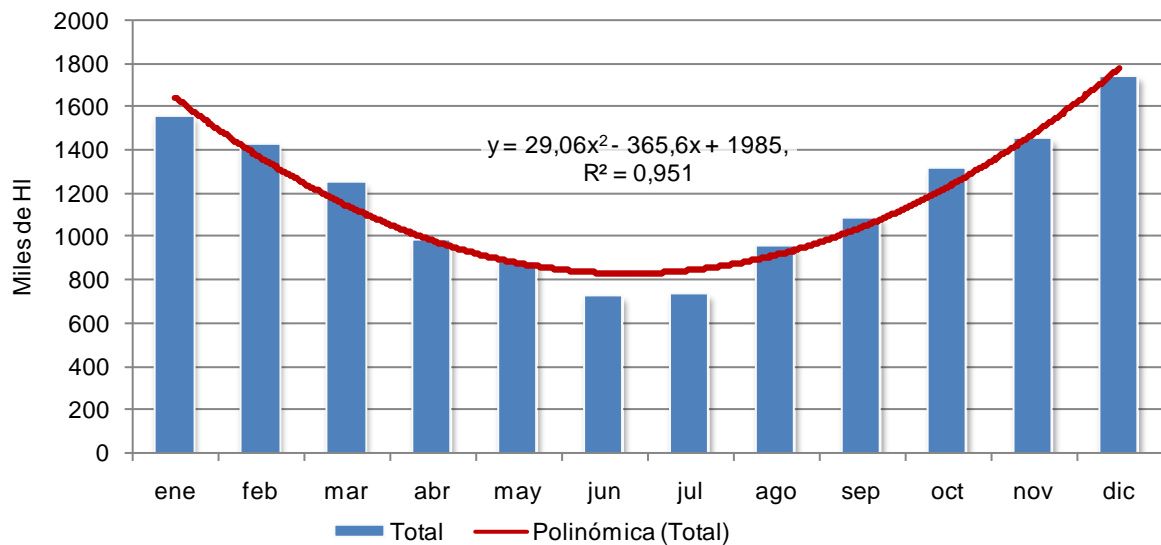
Fuente: Camara Argentina Cervecera

Las ventas de cervezas a lo largo del año dejan ver fácilmente una estacionalidad marcada. Se destacan como temporada “alta” los meses que van de Octubre a Marzo y “baja” los que van desde Abril a Septiembre.

Si analizamos el comportamiento de las ventas a lo largo del año calendario, es decir, desde Enero a Diciembre vemos en el gráfico N°15, con una representación del 95%, que las ventas generan una especie de parábola ya que se empieza con un fuerte volumen de ventas en Enero, para ir descendiendo hasta los meses de Mayo – Junio – Julio donde se registra el piso, y a partir de allí nuevamente las ventas empiezan a crecer sin parar hasta Diciembre que es el mes más fuerte ya que las altas temperaturas y las fechas festivas de Navidad y Año Nuevo hacen saltar las ventas muy por encima de la media diaria.

<sup>6</sup> Cámara de la Industria Cervecera Argentina

Gráfico N°15 – Venta Media Anual por Meses (1994-2011)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

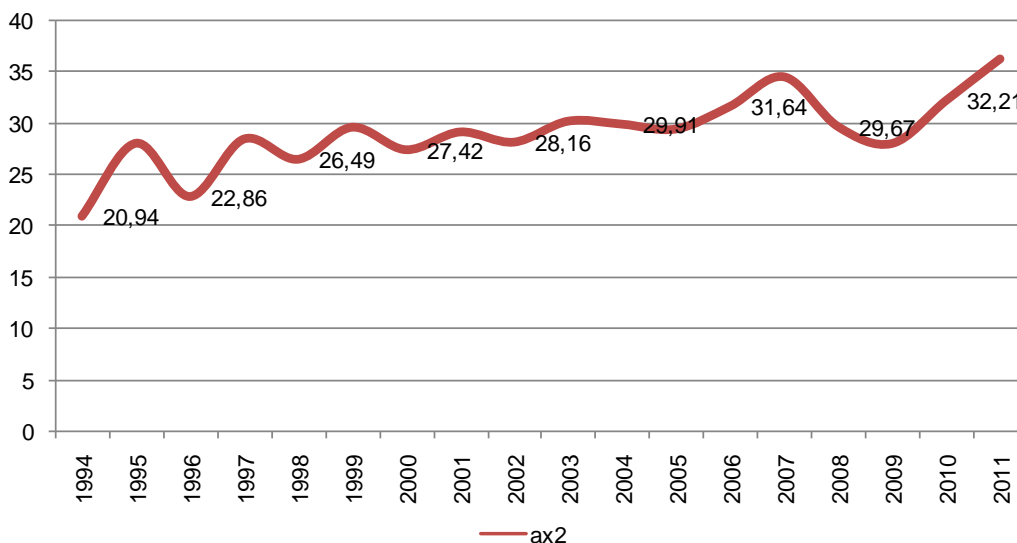
A continuación se realizará un análisis del comportamiento de las ventas durante el año por medio del estudio de parábolas donde cada una de ellas va a representar las ventas a lo largo de los meses del año. A cada año se le asignará una función cuadrática adecuada al nivel de ventas<sup>7</sup>. Se tomaron las ventas mensuales desde 1994 hasta 2011 y se le asignó una función cuadrática a cada año adecuándolas al respectivo nivel de ventas del periodo.

Como se puede ver en el Gráfico N°16, el resultado del análisis demuestra que el valor ( $ax^2$ ) fue creciendo a lo largo de los años reflejando que las ventas no se están amesetando sino que todo lo contrario, se están haciendo más fuertes en temporada alta que lo que se hacen en baja; con una tendencia creciente.

Otro análisis que podemos hacer para verificar el comportamiento de la estacionalidad es por medio del análisis del desvío estándar que presentan las ventas a lo largo de cada año. Además se estudiará por separado el comportamiento tanto de la temporada baja como la alta para descartar que las conductas de estos dos momentos del año vayan a anularse entre sí o no nos dejen ver con claridad el comportamiento de las ventas durante todo el año.

<sup>7</sup> Recordando la estructura de la función cuadrática sabemos que se compone de la siguiente manera ( $ax^2 + bx + c$ ). En este caso el foco está concentrado en el monomio ( $ax^2$ ) ya que esta parte de la función repercute directamente sobre la apertura de las ramas de la parábola, es decir, si los valores son cada vez más grandes las ramas tienden a abrirse y estaremos en condiciones de afirmar que en las ventas se está dando un amesetamiento durante el año; caso contrario si los valores son más pequeños las ramas tienden a cerrarse lo que significa que las ventas se distribuyen de una forma más heterogénea a lo largo de los años concentrándose aún más en los meses de temporada alta y menos en los de baja. Por lo tanto a un valor más pequeño de ( $ax^2$ ) significa ramas abiertas mientras que un valor más grande repercute en ramas más cerradas.

**Gráfico Nº16 – Comportamiento de AX<sup>2</sup> (1994-2011)**

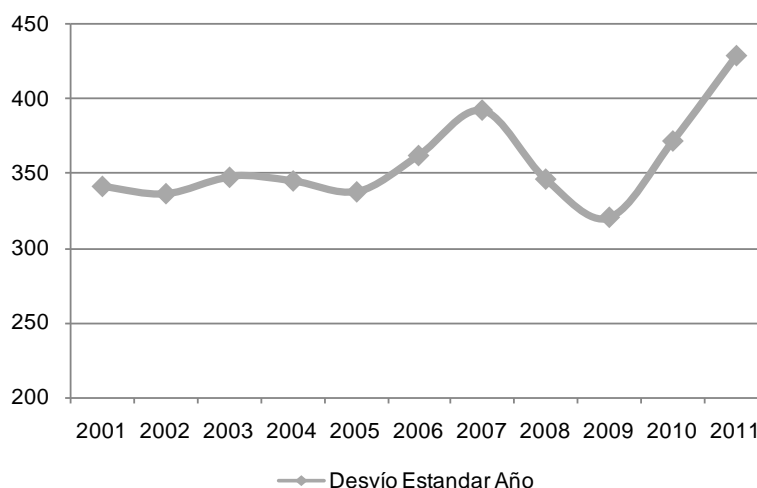


Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

En el gráfico Nº17 se analiza el comportamiento del desvío estándar a lo largo de todo el año y se puede ver con claridad que la dispersión de las ventas mes a mes se hace más evidente con el correr de los años. Los determinantes de este comportamiento se explican de la siguiente manera; las ventas están muy relacionadas a las temperaturas del año, principalmente cuando estas son medias o altas, primavera y verano, las ventas crecen con mucha más fuerza que en el resto del año pero también existe un factor instaurado en la cultura de los consumidores que hoy día los hace exigir más variedades y calidades de cervezas. Como la industria responde a estas exigencias con nuevos productos acordes a lo que los clientes esperan, los consumidores eligen mayormente la cerveza por encima de las demás bebidas alcohólicas.

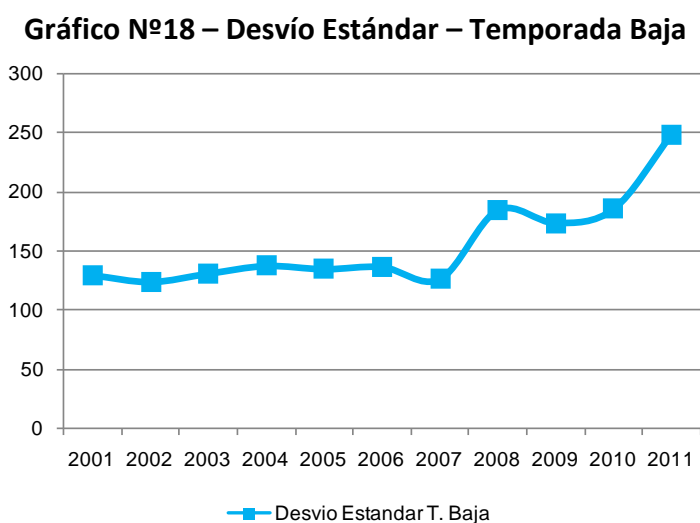
El comportamiento del desvío estándar del año sobre el cual trabajamos explica una conducta estable desde el 2000 hasta 2005 / 2006 momento en el cual el desvío empieza a oscilar; primero aumentando de manera notable hasta 2007 para luego descender de la misma manera hasta 2009 en donde llegó a un punto de inflexión cambiando su tendencia de decreciente a creciente hasta la actualidad.

**Gráfico Nº17 – Desvío Estándar - Anual**



Pero recordemos que este es un mercado con dos etapas bien marcadas, una alta (primavera-verano) y otra baja (otoño-invierno). En el gráfico N°18 se observa el comportamiento de las ventas en temporada baja, donde las ventas dentro de estos 6 meses presentan aun más dispersión que en el global del año, y más que en los meses de temporada alta, es decir, que aquí la diferencia de venta entre meses es muy marcada ya que como se mencionó anteriormente un factor que determina el comportamiento del consumo de cervezas son las temperaturas y en los meses otoñales e invernales la baja en el consumo se hace presente de manera notable ubicando el nivel de ventas por debajo de la media anual en más de un 40%.

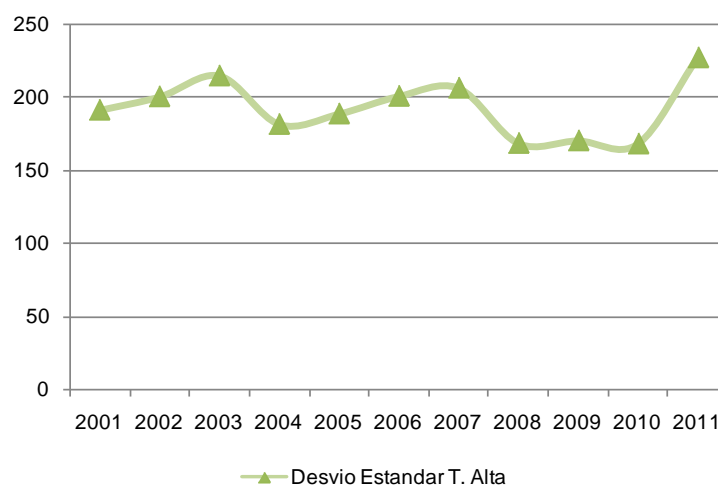
Nuevamente se presenta un comportamiento estable en lo que respecta de 2000 a 2006 pero en este análisis de 2007 a 2008 se hace presente el primer salto aumentando el desvío estándar, de 2008 a 2010 vuelve a comportarse de forma estable para finalmente volver a adoptar un carácter creciente hasta la actualidad significando que el desvío de las ventas en temporada baja va a seguir dispersándose más y más con el correr de los años, aun con más fuerza que la tendencia anual.



En el gráfico N°19 se observa el desvío estándar en temporada alta y aquí notamos que la dispersión tiende a caer muy levemente lo que significa que durante estos 6 meses los volúmenes de venta no están tan dispersos entre sí respecto de la media anual sino que mantienen una cierta constancia a medida que avanzan los años y aumentan los niveles de ventas.



**Gráfico N°19 – Desvío Estándar - Temporada Alta**



En esta oportunidad, la oscilación del desvío es muy alto lo que hace difícil predecir un comportamiento, ya que desde el 2000 hasta 2003 el desvío crecía muy lentamente, para 2004 cayó unos pocos puntos para volver a crecer escasamente hasta 2007 donde volvió a caer hasta 2008 en donde se mantuvo estable por 2 años hasta 2010 año que disparó el desvío ya que creció por arriba de años anteriores.

Es por esto que no se puede analizar el comportamiento de las ventas en forma generalizada (anual), ya que las temporadas si bien demarcan el volumen de ventas durante el año las mismas no se comportan de igual manera ante la baja o suba de ventas.

Se deduce que el comportamiento anual está tendiendo a dispersarse con el correr de los años al igual que el comportamiento de las ventas en temporada baja aunque si nos detenemos a analizar los resultados de temporada alta estos indican que se tiende a reducir la dispersión respecto de la media pero recordemos que el grado de significación es muy bajo.

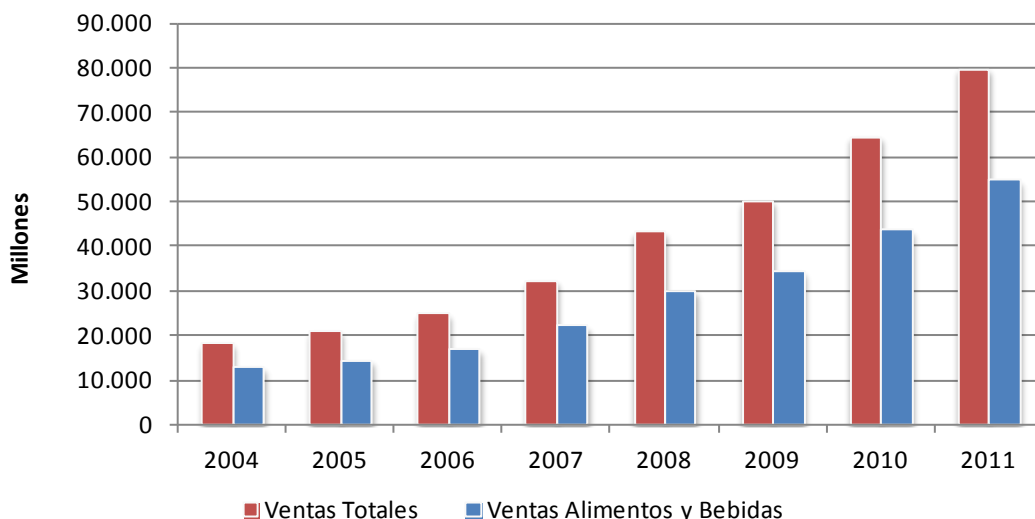
Desde hace algunas décadas, el sector supermercadista argentino se ha convertido en un actor económico de peso con una notable dinámica de crecimiento ya que es sensible y está fuertemente ligado al abastecimiento de los productos básicos de la población. Estos, han venido desarrollando estrategias de expansión que fueron derivando en la multiplicación de los canales o bocas de expendio, como así también en la renovación de las estrategias de negociación y adquisición de las mercaderías que comercializan y en las políticas de ventas y captación de clientes.

El poder de mercado de estas grandes empresas les ha permitido desplegar estrategias de posicionamiento que les otorgan fuertes ventajas relativas, incluso frente a la industria alimentaria. Su capacidad de compra y la superficie disponible para la venta en el sector les aportan ventajas que hacen valer con sus proveedores para acceder a menores precios de salida de fábrica.

Las ventas en supermercados son un indicador relevante del desempeño y evolución de la demanda de alimentos y bebidas. Y con el correr de los años, como el volumen de ventas en los supermercados es mayor, este indicador se vuelve más y más relevante.

En el gráfico N°20 se analiza el grado de participación del rubro alimentos y bebidas dentro de las ventas totales de los supermercados, resultado que lo hace en un 68% aproximadamente desde los últimos 10 años. Y a su vez el rubro analizado tiene una tendencia creciente año a año de un 23%.

**Gráfico N°21 – Participación del rubro Alimentos y Bebidas vs Venta Total de Supermercados**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MAGYP

Según datos del INDEC el gasto de consumo de los hogares por finalidad está liderado por los alimentos y bebidas con un 34% mientras que esta participación se aproxima al 70% en el caso de las ventas de supermercados donde más del 99% de los consumidores consultados reconocen que adquieren alimentos envasados entre ellos bebidas, y dentro de las bebidas las gaseosas lideran la lista seguidas en segundo lugar por las cervezas y luego los lácteos.

### 3. Conclusiones

Desde hace 30 años, el mercado cervecero mundial se encuentra en expansión proyectando para 2020 una producción de 2.000 millones de hectolitros, es decir, que se doblaría la producción de 1990 que fue de 1.000.

Al mismo tiempo durante la última década la estructura del sector se caracterizó por fusiones y adquisiciones de importancia a nivel mundial, concentrando el share del mercado en muy pocas compañías. Más precisamente introduciéndose en el mercado Latinoamericano donde el crecimiento del consumo se sostenía en el tiempo.

Es una industria que en Argentina emplea a más de 8.000 trabajadores en forma directa y 50.000 de manera indirecta. Las exportaciones argentinas en el último decenio de cerveza crecieron en un 90% aproximadamente, tanto en hectolitros como en U\$S FOB, destacando como principales destinos a Paraguay, Chile y Brasil, entre otros. Respecto de Paraguay la tendencia es creciente, al igual que Brasil pero en el caso de Chile las exportaciones disminuyen año a año.

Los requisitos para llevar a cabo importaciones en Argentina están establecidas por el Reglamento Técnico Mercosur de Productos de Cervecería, que intenta estandarizar las exigencias de los países de la regiones aunque de todas formas cada país aplica sus propias reglas; en nuestro caso se debe cumplir con las exigencias del INAL y luego con los del SENASA.

Respecto de las importaciones se destacan como principal importador a México seguido por Chile, Brasil y Alemania entre otros. El comportamiento de las importaciones en los últimos 10 años se destacó por ser muy fuerte durante el 2000 para luego decaer fuertemente en los años subsiguientes y volver a recuperarse para 2009 y mantener un comportamiento creciente.

Un factor determinante que consolidó el crecimiento de la industria cervecera nacional fue la IED de los grandes grupos cerveceros mundiales, que mediante fusiones y adquisiciones llevaron el nivel de producción a su máximo posible año a año acompañado con una demanda creciente y sostenida. Si analizamos el mercado local podemos notar que existieron dos períodos destacables donde desde el 1990 al 2000 el crecimiento del sector era constante pero muy leve; en cambio lo que respecta de 2001 al día de hoy el crecimiento además de seguir siendo constante es fuerte promediando un 4% anual y batiendo records de ventas año a año.

Dos sectores que se destacaron fuertemente respecto de su crecimiento fue el de las cervezas Premium y el de las cervezas Regionales, justificados con un mejor poder económico de gran parte de la sociedad y exigiendo nuevas variedades de cerveza y valorando la calidad por sobre la cantidad, abriendo la puerta a muchos pequeños emprendedores regionales.

La cerveza como bebida alcohólica compite en ocasiones directamente contra el vino. El resultado de esta tensión dejó en evidencia que, la cerveza fue tomando terreno al mercado del vino siendo que en un primer momento el consumo del vino estaba por sobre el de la cerveza. Con el correr de la década la situación se revirtió y la cerveza se quedó con el terreno que ocupaba el vino. Así la cerveza ocupa el segundo lugar dentro del rubro de las bebidas y el primero de las bebidas alcohólicas.

Dentro de las materias primas de este producto se destaca la malta cervecera y el precio de este está directamente vinculado con el valor de este cereal. La estructura productiva del mercado nacional se focaliza en tres importantes empresas, donde Cervecería Quilmes se hace con casi el 80% del mercado seguida por CCU con un 15% aproximadamente y dejando el resto para CICSA y los pequeños productores.

La estructura de ventas a lo largo del año presentan una estacionalidad marcada en forma de parábola empezando en enero, con altos volúmenes de venta para caer a lo más bajo en junio/julio y volver a alcanzar el auge en el mes de diciembre. Como resultado del estudio que se hizo en este trabajo se evidencia que las ventas se hacen mucho más fuertes en temporada alta año a año. Si bien el sector se caracteriza por ser oligopólico, la demanda sigue siendo creciente y la cultura de los consumidores sigue aferrada a seguir descubriendo nuevas cervezas, lo que da lugar al emprendimiento de las cervezas regionales y artesanales de características Premium.

#### 4. Bibliografía

IPEX (Instituto de Promoción Exterior de Castilla – La Mancha). Guía para la Localización y Resolución de Barreras Comerciales Agroalimentarias en Terceros Países. Disponible en: <http://www.ipex.es/www/download/guiasyobservatorios/gbarreras/argentina/argentina.pdf>

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Lic. Amalie Ablin. Mayo 2012. El Mercado de la Cerveza. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/Cerveza\\_02\\_2011\\_05\\_May.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/Cerveza_02_2011_05_May.pdf)

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Lic. Amalie Ablin. Junio 2012. El Mercado de la Cerveza. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/productos/MercBebAnalC3%B3licas\\_06Jun.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/productos/MercBebAnalC3%B3licas_06Jun.pdf)

Cambios y Reestructuración Recientes en el Sistema Agroalimentario en la Argentina. Capítulo VII. Graciela Gutman. Disponible en: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/25572/10Desafio%20competitivcap7.pdf>

CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). Naciones Unidas. Junio 2007. Inversión Extranjera Directa en la Argentina. Crisis, Reestructuración y Nuevas Tendencias después de la Convertibilidad. Disponible en: <http://www.eclac.org/argentina/publicaciones/xml/6/29006/2007-245-W127-BUE-W16.pdf>

CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). Naciones Unidas. 2008. Las Translatinas en la Industria de los Alimentos y las Bebidas. Capítulo V. Disponible en: [http://www.eclac.org/publicaciones/xml/4/24294/lcg2309e\\_Cap\\_V.pdf](http://www.eclac.org/publicaciones/xml/4/24294/lcg2309e_Cap_V.pdf)

Impuestos Internos en el Tercer Milenio. Capítulo I – Disposiciones Generales. Roberto Sixto Fernandez. Buenos Aires, Abril 2009. Disponible en: [http://www.mecon.gov.ar/sip/dniaf/impuestos\\_internos\\_tercer\\_milenio.pdf](http://www.mecon.gov.ar/sip/dniaf/impuestos_internos_tercer_milenio.pdf)

Impuestos Internos en el Tercer Milenio. Capítulo IV – Cervezas. Roberto Sixto Fernandez. Buenos Aires, Abril 2009. Disponible en: [http://www.mecon.gov.ar/sip/dniaf/impuestos\\_internos\\_tercer\\_milenio.pdf](http://www.mecon.gov.ar/sip/dniaf/impuestos_internos_tercer_milenio.pdf)

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Lic. Gustavo Rodríguez Vásquez. Septiembre 2005. Industria Alimentaria Argentina. Análisis del Sector. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/AyB/informes/anteriores/Ind\\_Aliment\\_07.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/AyB/informes/anteriores/Ind_Aliment_07.pdf)

Código Alimentario Argentino. Capítulo XIII. Bebidas Fermentadas. Disponible en: [http://www.anmat.gov.ar/alimentos/codigoa/Capitulo\\_XIII.pdf](http://www.anmat.gov.ar/alimentos/codigoa/Capitulo_XIII.pdf)

MERCOSUR. Reglamento Técnico Mercosur de Productos de Cervecería. Asunción, Paraguay. 13-Jun-2001. Disponible en:

[http://www.mercosur.int/msweb/Normas/normas\\_web/Resoluciones/ES/Res\\_014\\_001\\_RTM\\_Produtos\\_Cervecer%C3%ADa\\_Acta%202\\_01.PDF](http://www.mercosur.int/msweb/Normas/normas_web/Resoluciones/ES/Res_014_001_RTM_Produtos_Cervecer%C3%ADa_Acta%202_01.PDF)

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Lic. Amalie Ablin. Julio 2012. El Supermercado Argentino. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/niveldeactividad/08Ago\\_2012\\_supermercado.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/niveldeactividad/08Ago_2012_supermercado.pdf)

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Lic. Amalie Ablin. Agosto 2011. El Mercado de Cervezas Premium. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/productos/CervezaPremium\\_011\\_08Ago.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/productos/CervezaPremium_011_08Ago.pdf)

Abeceb.com. Enero 2012. El Consumo de Cerveza habría sido Record en 2011 y desplaza al vino de Mesa.

Mendozaonline.com. Federico Manrique. Agosto 2011. Confirmado: Argentina es un País Cervetero. Disponible en: <http://www.mdzol.com/nota/322230/>

Abeceb.com. Agosto 2011. El Consumo de Cerveza en Argentina alcanzó un Pico Histórico en 2010.

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Ing.Arg. Cecilia Florentini. Diciembre 2010. Análisis de Producto: Cerveza. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/productos/cerveza\\_2010\\_12dic.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/productos/cerveza_2010_12dic.pdf)

ClubDarwin.net. Enero 2011. Grandes Fusiones Cerveceras se Pagan por si Solas. Disponible en: <http://www.clubdarwin.net/seccion/negocios/grandes-fusiones-cerveceras-se-pagan-por-si-solas>

eldiario.com.ar. Febrero 2012. Importante Crecimiento de las Exportaciones de Cebada. Disponible en: <http://www.eldiario.com.ar/diario/rural/nota.php?id=35188>

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Lic. Amalie Ablin. Anuario 2011. Informe Sectorial N°7 – Sector Cervezas. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/informes/Bebidas\\_anuario\\_2011.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/informes/Bebidas_anuario_2011.pdf)

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Abril 2011. Informe Sectorial N°5 – Sector Cervezas. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/ComEx\\_2011\\_04Abr.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/ComEx_2011_04Abr.pdf)

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Anual 2010. Informe Sectorial N°4 – Sector Cervezas. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/Anual\\_Bebidas\\_2010.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/Anual_Bebidas_2010.pdf)

Mundocerveya.com. Agosto 2005. Las Importadas Levantan Cabeza. Disponible en: <http://www.mundocerveya.com/20050801/las-importadas-levantan-cabeza/>

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Ing. Agri. Cecilia Florentini. Septiembre 2010. Informe Sectorial N°1 – Sector Cervezas. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/Cerveza\\_01\\_2010\\_09\\_Sep.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/Cerveza_01_2010_09_Sep.pdf)

Abeced.com. Enero 2012. El Consumo de Cerveza habría sido Récord en 2011 y Desplaza al Vino de Mesa. Disponible en: <http://www.cerveceroslatinoamericanos.com/Semana%20Cervecera/Enero23-Feb3/CuerpoNC.htm>

iProfesional.com. Agosto 2011. El Consumo de Cerveza bate Récords en la Argentina y le Quita más Terreno al Vino. Disponible en: <http://www.iprofesional.com/notas/120240-El-consumo-de-cerveza-bate-rcords-en-la-Argentina-y-le-quita-ms-terreno-al-vino->

iProfesional.com. Enero 2012. “Cerveza para Todos”: Revelan que en 2011 su Consumo fue Récord y Desplazó al Vino de Mesa. Disponible en: <http://www.iprofesional.com/notas/129917-Cerveza-para-todos-revelan-que-en-2011-su-consumo-fue-rcord-y-desplaz-al-vino-de-mesa->

ondasdecampo.com.ar. Octubre 2011. La Producción de Cebada Cervecera Sube al Ritmo del Consumo Interno. Disponible en: <http://www.ondasdecampo.com.ar/nota-1557-la-produccion-de-la-cebada-cervecera-sube-al-ritmo-del-consumo-interno.html>

iProfesional.com. Diciembre 2006. La Industria Cervecera, cada vez más Orientada a la Exportación. Disponible en: <http://www.iprofesional.com/notas/37438-La-industria-cervecera-cada-vez-ms-orientada-a-la-exportacin>

Indec.com.ar

## Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
<b>Nivel de actividad</b>			
PIB (millones de pesos corrientes)	2do trimestre 2013		
Consumo Privado	2do trimestre 2013		
Consumo Público	2do trimestre 2013		
Inversión Interna Bruta Fija	2do trimestre 2013		
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Jun-13	0,4%	6,4%
Estimador Mensual Industrial* (anticipo)	Jul-13	0,3%	2,6%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Jul-13	-1,2%	2,9%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Jul-13	5,4%	7,4%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Ago-13	0,8%	10,5%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Ago-13	1,1%	13,8%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Ago-13	1,0%	15,0%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Ago-13	0,8%	15,1%
<b>Sector monetario</b>			
Depósitos en pesos	Ago-13	3,1%	29,7%
Préstamos en pesos	Ago-13	2,4%	35,8%
Base Monetaria	Ago-13	0,9%	26,6%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	Ago-13	-5,5%	25,5%
Resultado Primario (millones de pesos)	Jun-13		
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Jun-13	20,1%	23,6%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	Jul-13	4%	6,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Jul-13	10,4%	10,8%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Jul-13	-33,3%	-24,1%

\* Datos desestacionalizados

\*\* Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

## Series Históricas

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
2000(*)	I	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	II	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	III	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	IV	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
2001(*)	I	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	II	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	III	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	IV	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
2002(*)	I	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	II	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	III	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	IV	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
2003(*)	I	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	II	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	III	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	IV	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
2004(*)	I	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	II	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	III	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	IV	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
2005(*)	I	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	II	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	III	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	IV	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
2006(*)	I	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	II	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	III	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	IV	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
2007(*)	I	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	II	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	III	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	IV	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
2008(*)	I	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	II	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	III	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	IV	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
2009(*)	I	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	II	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	III	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	IV	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
2010(*)	I	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	II	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	III	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	IV	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
2011(*)	I	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
	II	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	III	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	IV	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
2012(*)	I	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	II	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
	III	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	IV	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
2013(*)	I	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	II	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
	III	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
	IV	459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-2.837
2014(*)	I	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	II	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
	III	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141
	IV	474.415	72.560	318.608	63.764	116.041	56.151	-7.590
2015(*)	I	468.301	65.887	317.075	62.723	106.905	53.277	-5.790
	II	440.884	63.590	307.159	53.197	94.507	51.309	-1.698
	III	479.966	59.996	316.298	67.006	101.737	54.386	536
	IV	468.141	68.918	311.929	63.597	117.519	58.276	-14.261
2016(*)	I	484.213	71.044	332.913	67.090	113.856	49.136	-7.739
	II	454.315	67.558	325.838	56.590	95.778	46.968	-3.302
2017(*)	III	519.609	72.777	345.534	72.745	118.207	56.761	-860

(\*) 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 periodo 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
2000(*)		<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,8</b>	<b>2,7</b>
	I	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
	II	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	III	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	IV	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
2001(*)		<b>-4,4</b>	<b>-13,9</b>	<b>-5,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>-15,7</b>	<b>2,7</b>
	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
2002(*)		<b>-10,9</b>	<b>-50,1</b>	<b>-14,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-36,4</b>	<b>3,1</b>
	I	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	II	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	III	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
	IV	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
2003(*)		<b>8,8</b>	<b>37,6</b>	<b>8,2</b>	<b>1,5</b>	<b>38,2</b>	<b>6,0</b>
	I	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	II	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
	III	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	IV	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
2004(*)		<b>9,0</b>	<b>40,1</b>	<b>9,5</b>	<b>2,7</b>	<b>34,4</b>	<b>8,1</b>
	I	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
	II	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	III	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	IV	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
2005(*)		<b>9,2</b>	<b>20,1</b>	<b>8,9</b>	<b>6,1</b>	<b>22,7</b>	<b>13,5</b>
	I	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	II	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	III	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	IV	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2006(*)		<b>8,5</b>	<b>15,4</b>	<b>7,8</b>	<b>5,2</b>	<b>18,2</b>	<b>7,3</b>
	I	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	II	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	III	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
	IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
2007(*)		<b>8,7</b>	<b>20,5</b>	<b>9,0</b>	<b>7,6</b>	<b>13,6</b>	<b>9,1</b>
	I	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	II	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
	III	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	IV	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
2008(*)		<b>6,8</b>	<b>14,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
	I	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
	II	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	III	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	IV	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
2009(*)		<b>0,9</b>	<b>-19,0</b>	<b>0,5</b>	<b>7,2</b>	<b>-10,2</b>	<b>-6,4</b>
	I	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	II	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	III	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	IV	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
2010(*)		<b>9,2</b>	<b>34,0</b>	<b>9,0</b>	<b>9,4</b>	<b>21,2</b>	<b>14,6</b>
	I	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	II	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	III	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
	IV	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
2011(*)		<b>8,9</b>	<b>17,8</b>	<b>10,7</b>	<b>10,9</b>	<b>16,6</b>	<b>4,3</b>
	I	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
	II	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
	III	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4
	IV	7,3	9,8	8,8	11,3	8,0	7,1
2012(*)		<b>1,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>4,4</b>	<b>6,5</b>	<b>-4,9</b>	<b>-6,6</b>
	I	5,2	1,4	7,0	9,0	2,8	4,2
	II	0,0	-14,0	4,2	6,8	-15,0	-9,5
	III	0,7	-5,8	2,1	5,6	-3,5	-7,1
	IV	2,1	-2,1	4,5	5,2	-1,9	-12,5
2013(*)	I	3,0	6,2	6,1	6,4	1,3	-8,5
	II	8,3	21,3	9,2	8,6	16,2	4,4

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global			Demanda Global			Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
2000(*)	I	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
	II	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	III	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	IV	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
2001(*)	I	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
	II	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	III	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	IV	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
2002(*)	I	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
	II	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	III	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	IV	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
2003(*)	I	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
	II	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	III	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	IV	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
2004(*)	I	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
	II	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	III	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	IV	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
2005(*)	I	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
	II	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	III	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	IV	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
2006(*)	I	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
	II	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	III	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	IV	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
2007(*)	I	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
	II	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	III	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	IV	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
2008(*)	I	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
	II	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	III	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	IV	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
2009(*)	I	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
	II	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	III	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	IV	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
2010(*)	I	1.032.758	213.269	595.012	138.827	240.486	252.772	18.931
	II	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	III	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	IV	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
2011(*)	I	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
	II	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	III	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	IV	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
2012(*)	I	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
	II	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	III	1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	IV	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
2013(*)	I	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
	II	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	III	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
	IV	1.842.022	359.774	1.039.072	278.961	415.836	401.992	65.934
2014(*)	I	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041
	II	1.976.227	356.604	1.081.254	286.005	416.370	426.165	123.037
	III	1.865.391	404.086	1.055.425	282.011	454.038	450.007	27.995
	IV	1.958.890	381.408	1.099.177	317.990	455.276	417.192	50.663
2015(*)	I	2.164.246	376.669	1.235.401	359.628	471.364	426.670	47.852
	II	1.874.935	333.860	1.115.490	312.755	408.049	363.981	8.519
	III	2.273.162	370.818	1.291.095	374.404	445.771	438.628	94.082
	IV	2.182.909	412.515	1.230.588	358.257	510.784	474.587	21.209
2016(*)	I	2.325.977	389.485	1.304.432	393.093	520.852	429.485	67.597
	II	2.279.489	402.561	1.368.453	406.673	473.074	396.311	37.540
2017(*)	III	2.907.278	468.333	1.664.809	508.623	591.928	555.964	84.288

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual periodo del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
<b>2008</b>	<b>162,7</b>	<b>7,1</b>				
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
<b>2009</b>	<b>166,2</b>	<b>1,4</b>				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
<b>2010</b>	<b>178,5</b>	<b>9,2</b>				
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
<b>2011</b>	<b>194,3</b>	<b>8,9</b>				
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4
Dic	203,1	5,5	198,1	-0,2	199,1	0,4
<b>2012</b>	<b>197,9</b>	<b>1,9</b>				
Ene	176,9	5,5	196,9	-0,4	197,4	0,0
Feb	181,3	5,2	197,4	0,3	197,5	0,0
Mar	199,3	4,1	198,3	0,5	197,5	0,0
Abr	199,7	0,6	195,7	-1,3	197,6	0,0
May	211,6	-0,5	196,1	0,2	197,2	-0,2
Jun	197,7	0,0	198,2	1,1	197,0	-0,1
Jul	200,0	2,7	198,5	0,5	198,6	0,4
Ago	202,3	1,4	198,7	0,1	198,8	0,3
Sep	195,8	0,1	199,2	0,3	199,2	0,2
Oct	201,0	3,0	200,1	1,1	199,0	0,3
Nov	206,6	1,8	200,8	0,4	199,8	0,4
Dic	205,8	1,1	201,5	0,4	200,5	0,3
<b>2013</b>						
Ene	183,8	3,2	201,4	0,4	201,3	0,3
Feb	186,2	2,3	202,0	0,3	202,0	0,4
Mar	204,5	2,6	203,4	0,7	203,1	0,5
Abr	214,5	7,0	206,4	0,8	206,3	0,7
May	227,5	7,8	208,1	0,5	207,7	0,6
Jun	209,9	6,4	208,9	0,4	209,0	0,6

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

	Año 2012				Año 2013	
	I	II	III	IV	I	II
Tasa de Actividad	45,5	46,2	46,9	46,3	45,8	46,4
Tasa de Empleo	42,3	42,8	43,3	43,1	42,2	43,1
Tasa de desempleo	7,1	7,2	7,6	6,9	7,9	7,2
Tasa de subocupación	7,4	9,4	8,9	9	8	9,7
Demandante	5	6,7	6,2	6,4	5,5	6,7
No demandante	2,4	2,7	2,7	2,6	2,5	3

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Año	Mes	Índice			Variación porcentual respecto del mes anterior		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2008	Enero	97,61	97,57	97,67	0,9	0,1	2,2
	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8
	Agosto	102,05	101,51	102,98	0,5	0,4	0,6
	Septiembre	103,65	102,11	103,34	0,5	0,6	0,3
	Octubre	103,01	102,49	103,90	0,4	0,4	0,5
	Noviembre	103,36	102,88	104,16	0,3	0,4	0,3
	Diciembre	103,71	103,37	104,27	0,3	0,5	0,1
2009	Enero	104,26	103,37	105,77	0,5	0	1,4
	Febrero	104,71	103,08	107,48	0,4	-0,3	1,6
	Marzo	105,38	103,61	108,37	0,6	0,5	0,8
	Abril	105,73	104,04	108,59	0,3	0,4	0,2
	Mayo	106,08	104,31	109,08	0,3	0,3	0,5
	Junio	106,53	104,64	109,69	0,4	0,3	0,6
	Julio	107,19	105,40	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	111,20	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	118,40	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,20	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,20	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5
	Octubre	121,97	123,75	118,94	0,8	1,0	0,6
	Noviembre	122,86	124,94	119,34	0,7	1,0	0,3
	Diciembre	123,89	126,00	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,90	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
	Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4
	Octubre	133,75	136,89	128,73	0,6	0,8	0,3
	Noviembre	134,54	137,84	129,27	0,6	0,7	0,4
	Diciembre	135,67	139,05	130,27	0,9	0,9	0,8
2012	Enero	136,91	140,15	131,74	0,9	0,8	1,1
	Febrero	137,92	140,97	133,06	0,7	0,6	1
	Marzo	139,21	142,22	134,40	0,9	0,9	1
	Abril	140,37	143,85	134,80	0,8	1,1	0,3
	Mayo	141,51	145,01	135,91	0,8	0,8	0,8
	Junio	142,53	146,43	136,30	0,7	1	0,3
	Julio	143,66	147,40	137,68	0,8	0,7	1
	Agosto	144,94	148,44	139,35	0,9	0,7	1,2
	Septiembre	146,22	149,32	140,32	0,9	1	0,7
	Octubre	147,45	151,57	140,87	0,8	1,1	0,4
	Noviembre	148,83	152,24	143,39	0,9	0,4	1,8
	Diciembre	150,38	152,75	146,57	1	0,3	2,2
2013	Enero	152,09	152,73	151,09	1,1	-	3,1
	Febrero	152,84	153,34	152,08	0,5	0,4	0,7
	Marzo	153,95	154,40	153,26	0,7	0,7	0,8
	Abril	155,07	155,98	153,66	0,7	1	0,3
	Mayo	156,14	156,80	155,12	0,7	0,5	1
	Junio	157,44	158,23	156,22	0,8	0,9	0,7
	Julio	158,90	159,95	157,27	0,9	1,1	0,7
	Agosto	160,23	161,83	157,67	0,8	1,2	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-
Ene-08	9,06	10,69	8,12
Feb-08	8,14	8,31	7,26
Mar-08	8,13	8,50	7,78
Abr-08	8,17	8,71	7,89
May-08	10,30	13,03	9,51
Jun-08	13,60	17,45	9,59
Jul-08	12,37	14,89	8,73
Ago-08	10,84	12,26	8,57
Sep-08	11,20	12,19	9,03
Oct-08	13,53	16,72	12,33
Nov-08	17,45	21,22	15,07
Dic-08	16,42	19,07	12,37
Ene-09	14,34	15,60	11,94
Feb-09	11,74	11,98	10,97
Mar-09	11,80	12,26	11,29
Abr-09	12,00	12,73	11,87
May-09	11,94	12,82	11,61
Jun-09	12,18	12,94	10,69
Jul-09	12,18	13,04	10,50
Ago-09	11,99	12,73	9,67
Sep-09	11,54	12,23	9,29
Oct-09	11,24	11,79	8,96
Nov-09	10,46	10,67	8,87
Dic-09	9,59	9,82	9,03
Ene-10	9,53	9,86	8,82
Feb-10	9,34	9,54	8,26
Mar-10	9,17	9,43	8,57
Abr-10	8,97	9,25	8,51
May-10	8,87	9,38	8,77
Jun-10	9,28	10,14	8,87
Jul-10	9,31	10,31	9,16
Ago-10	9,38	10,46	9,17
Sep-10	9,40	10,55	9,30
Oct-10	9,36	10,70	9,99
Nov-10	9,41	10,81	9,35
Dic-10	9,73	11,12	9,56
Ene-11	9,78	11,09	9,53
Feb-11	9,62	11,07	9,39
Mar-11	9,57	11,16	9,61
Abr-11	9,65	11,18	9,28
May-11	9,81	11,23	9,29
Jun-11	9,92	11,28	9,42
Jul-11	9,93	11,63	10,04
Ago-11	10,31	12,36	9,41
Sep-11	10,60	13,06	9,68
Oct-11	12,24	17,64	11,17
Nov-11	14,84	19,94	10,59
Dic-11	14,70	18,77	9,82
Ene-12	12,83	15,93	9,24
Feb-12	12,41	14,20	9,05
Mar-12	11,77	12,88	9,12
Abr-12	11,77	12,18	9,02
May-12	11,20	11,70	9,03
Jun-12	11,59	12,12	9,22
Jul-12	11,75	13,20	9,37
Ago-12	11,89	13,95	9,58
Sep-12	12,19	14,28	9,69
Oct-12	13,02	14,93	9,78
Nov-12	12,98	15,28	9,89
Dic-12	13,79	15,39	10,35
Ene-13	13,30	15,14	10,10
Feb-13	13,18	14,77	10,40
Mar-13	13,61	14,85	11,30
Abr-13	14,10	15,10	11,20
May-13	14,80	15,80	14,12
Jun-13	15,13	16,57	12,40
Jul-13	15,13	17,28	13,30
Ago-13	15,30	17,70	11,80

Elaboración propia. Fuente BCRA

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos - por Dólar en Promedio mensual
Ene-08	3,1444
Feb-08	3,1583
Mar-08	3,1558
Abr-08	3,1665
May-08	3,1511
Jun-08	3,0409
Jul-08	3,0223
Ago-08	3,0333
Sep-08	3,0824
Oct-08	3,2385
Nov-08	3,3286
Dic-08	3,4236
Ene-09	3,4640
Feb-09	3,5115
Mar-09	3,6540
Abr-09	3,6934
May-09	3,7245
Jun-09	3,7681
Jul-09	3,8097
Ago-09	3,8392
Sep-09	3,8424
Oct-09	3,8262
Nov-09	3,8112
Dic-09	3,8070
Ene-10	3,8042
Feb-10	3,8512
Mar-10	3,8627
Abr-10	3,8760
May-10	3,9020
Jun-10	3,9265
Jul-10	3,9348
Ago-10	3,9376
Sep-10	3,9519
Oct-10	3,9570
Nov-10	3,9676
Dic-10	3,9776
Ene-11	3,9813
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372
Abr-11	4,0655
May-11	4,0839
Jun-11	4,0960
Jul-11	4,1276
Ago-11	4,168
Sep-11	4,2042
Oct-11	4,2221
Nov-11	4,2601
Dic-11	4,2888
Ene-12	4,3206
Feb-12	4,3470
Mar-12	4,3563
Abr-12	4,3978
May-12	4,4504
Jun-12	4,4978
Jul-12	4,5528
Ago-12	4,6098
Sep-12	4,6699
Oct-12	4,7299
Nov-12	4,7940
Dic-12	4,8800
Ene-13	4,9486
Feb-13	5,0131
Mar-13	5,0840
Abr-13	5,1555
May-13	5,2399
Jun-13	5,3292
Jul-13	5,4409
Ago-13	5,5800

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

**Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual**

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
Ene-08	154.173	6.785
Feb-08	157.623	6.845
Mar-08	159.774	6.914
Abr-08	161.782	6.969
May-08	160.404	7.130
Jun-08	157.837	7.100
Jul-08	161.507	7.199
Ago-08	164.109	7.434
Sep-08	166.901	7.588
Oct-08	167.031	7.822
Nov-08	165.481	8.090
Dic-08	162.610	7.928
Ene-09	164.852	8.052
Feb-09	168.435	8.280
Mar-09	169.346	8.786
Abr-09	170.775	9.163
May-09	172.529	9.359
Jun-09	174.154	9.438
Jul-09	175.500	9.583
Ago-09	178.419	9.972
Sep-09	181.479	10.202
Oct-09	183.973	10.131
Nov-09	188.212	10.014
Dic-09	193.679	10.006
Ene-10	197.382	10.087
Feb-10	197.405	10.027
Mar-10	199.253	10.148
Abr-10	203.911	10.288
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.777	10.728
Jul-10	218.307	10.857
Ago-10	224.111	11.206
Sep-10	229.515	11.235
Oct-10	235.236	11.296
Nov-10	240.810	11.363
Dic-10	250.049	11.531
Ene-11	255.477	11.713
Feb-11	260.394	11.809
Mar-11	265.060	12.087
Abr-11	273.648	12.797
May-11	280.874	12.693
Jun-11	286.983	12.987
Jul-11	297.223	13.316
Ago-11	302.988	13.878
Sep-11	306.167	14.338
Oct-11	309.126	14.744
Nov-11	307.315	13.040
Dic-11	313.702	12.036
Ene-12	322.772	12.088
Feb-12	329.874	12.023
Mar-12	337.881	11.985
Abr-12	364.968	11.907
May-12	352.362	11.531
Jun-12	353.132	9.574
Jul-12	361.911	8.682
Ago-12	367.494	8.361
Sep-12	375.282	8.905
Oct-12	381.160	79.447
Nov-12	391.197	7.791
Dic-12	410.342	7.755
Ene-13	421.809	7.766
Feb-13	426.372	7.549
Mar-13	432.197	7.401
Abr-13	439.075	7.277
May-13	445.441	7.180
Jun-13	457.904	7.014
Jul-13	470.843	6.930
Ago-13	477.209	6.801

Elaboración propia. Fuente BCRA

**Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual**

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
Ene-08	91.044	16.826	107.870
Feb-08	92.016	17.305	109.321
Mar-08	93.725	17.037	110.763
Abr-08	96.611	17.373	113.984
May-08	100.052	17.825	117.840
Jun-08	101.025	17.646	118.672
Jul-08	101.838	17.924	119.763
Ago-08	103.053	18.355	121.407
Sep-08	105.067	18.873	123.939
Oct-08	107.353	20.083	127.436
Nov-08	107.682	20.311	127.993
Dic-08	108.136	20.406	128.542
Ene-09	108.178	20.247	128.425
Feb-09	107.875	21.024	128.899
Mar-09	108.599	22.133	130.731
Abr-09	109.378	21.888	131.266
May-09	110.135	22.556	132.691
Jun-09	111.394	22.682	134.077
Jul-09	112.561	21.942	134.504
Ago-09	112.740	21.098	133.838
Sep-09	113.511	20.381	133.892
Oct-09	114.924	19.825	134.749
Nov-09	116.374	19.676	136.050
Dic-09	119.128	19.922	139.049
Ene-10	120.601	20.099	140.700
Feb-10	120.690	20.476	141.166
Mar-10	122.229	21.162	143.391
Abr-10	125.955	22.123	148.078
May-10	130.228	22.750	152.978
Jun-10	133.788	22.674	156.462
Jul-10	137.252	23.021	160.273
Ago-10	140.150	24.315	164.520
Sep-10	143.807	25.311	169.083
Oct-10	150.076	26.141	176.271
Nov-10	154.892	27.444	182.287
Dic-10	161.666	28.901	190.566
Ene-11	166.338	30.353	196.691
Feb-11	169.498	31.914	201.291
Mar-11	173.015	33.031	206.046
Abr-11	177.449	34.632	212.081
May-11	184.603	35.078	219.677
Jun-11	191.830	35.989	227.819
Jul-11	201.951	37.464	239.415
Ago-11	208.261	39.007	247.768
Sep-11	218.548	40.167	258.715
Oct-11	227.569	40.714	268.383
Nov-11	234.401	41.829	276.230
Dic-11	241.111	40.900	282.111
Ene-12	245.788	41.083	286.876
Feb-12	248.902	41.964	290.849
Mar-12	254.199	41.277	295.476
Abr-12	258.012	41.494	299.506
May-12	263.745	40.831	304.577
Jun-12	274.033	38.126	312.159
Jul-12	285.369	34.497	319.865
Ago-12	295.793	31.336	327.129
Sep-12	305.504	29.557	335.061
Oct-12	313.152	28.002	341.184
Nov-12	325.277	27.044	352.321
Dic-12	339.021	27.073	366.094
Ene-13	348.426	26.919	375.345
Feb-13	354.048	27.276	381.324
Mar-13	360.065	26.418	386.483
Abr-13	360.065	26.418	386.483
May-13	376.850	26.983	403.833
Jun-13	386.408	26.549	412.957
Jul-13	397.782	25.685	423.467
Ago-13	408.162	24.763	432.925

Elaboración propia. Fuente BCRA

**Base Monetaria. Promedio mensual**

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
Jun-08	73.532	26.980	100.512
Jul-08	75.142	25.534	100.676
Ago-08	74.509	26.214	100.723
Sep-08	74.121	27.507	101.628
Oct-08	74.463	27.990	102.453
Nov-08	74.437	26.709	101.146
Dic-08	80.247	26.192	106.439
Ene-09	80.919	24.202	105.121
Feb-09	79.053	23.687	102.740
Mar-09	77.190	24.158	101.348
Abr-09	76.423	23.412	99.835
May-09	76.859	23.881	100.740
Jun-09	79.526	24.126	103.652
Jul-09	82.999	22.961	105.960
Ago-09	82.062	23.231	105.293
Sep-09	81.784	24.484	106.268
Oct-09	82.777	24.503	107.280
Nov-09	84.136	25.413	109.548
Dic-09	92.793	25.868	118.661
Ene-10	95.667	26.001	121.668
Feb-10	93.942	25.325	119.268
Mar-10	93.297	26.927	120.224
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411
Dic-10	119.679	36.410	156.104
Ene-11	126.731	35.978	162.719
Feb-11	127.652	34.807	162.465
Mar-11	128.820	35.620	164.445
Abr-11	129.869	37.965	167.839
May-11	131.573	39.909	171.485
Jun-11	137.191	39.737	176.931
Jul-11	145.172	40.850	186.025
Ago-11	147.647	41.324	188.973
Sep-11	148.674	41.894	190.570
Oct-11	149.275	42.620	191.897
Nov-11	152.701	43.352	196.055
Dic-11	165.179	44.919	210.100
Ene-12	170.302	50.326	220.630
Feb-12	168.651	39.194	207.845
Mar-12	168.752	47.589	216.643
Abr-12	170.728	49.873	220.604
May-12	172.399	51.378	223.779
Jun-12	182.785	54.098	236.884
Jul-12	194.839	57.263	252.103
Ago-12	198.626	59.161	257.787
Sep-12	200.991	60.632	261.624
Oct-12	203.871	61.340	265.214
Nov-12	207.564	64.397	271.961
Dic-12	224.207	67.927	292.138
Ene-13	231.168	67.112	298.282
Feb-13	229.437	62.951	292.390
Mar-13	288.885	68.277	297.163
Abr-13	228.055	69.603	297.658
May-13	229.551	70.935	300.486
Jun-13	238.161	72.842	311.003
Jul-13	294.827	73.770	323.597
Ago-13	252.804	73.625	326.429

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)



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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
<b>2008</b>				
Enero	5.818	4.479	1.340	
Febrero	5.226	4.210	1.016	
Marzo	4.991	4.163	828	<b>3.183</b>
Abril	5.846	4.930	916	
Mayo	6.240	5.200	1.040	
Junio	5.407	5.196	211	<b>2.167</b>
Julio	7.011	6.047	964	
Agosto	7.367	5.159	2.208	
Septiembre	6.919	5.311	1.608	<b>4.780</b>
Octubre	6.061	5.129	932	
Noviembre	4.903	4.182	721	
Diciembre	4.231	3.457	774	<b>2.427</b>
<b>Total 2008</b>	<b>70.018</b>	<b>57.462</b>	<b>12.557</b>	
<b>2009</b>				
Enero	3.715	2.760	955	
Febrero	3.945	2.663	1.282	
Marzo	4.264	2.888	1.375	<b>3.612</b>
Abril	5.052	2.777	2.276	
Mayo	5.203	2.660	2.543	
Junio	5.211	3.619	1.592	<b>6.412</b>
Julio	4.925	3.589	1.336	
Agosto	4.352	3.255	1.097	
Septiembre	4.531	3.666	865	<b>3.297</b>
Octubre	4.808	3.656	1.152	
Noviembre	4.872	3.651	1.221	
Diciembre	4.795	3.602	1.193	<b>3.566</b>
<b>Total 2009</b>	<b>55.672</b>	<b>38.786</b>	<b>16.886</b>	
<b>2010</b>				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	<b>1.978</b>
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	<b>5.252</b>
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	<b>2.757</b>
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	<b>1.408</b>
<b>Total 2010</b>	<b>68.187</b>	<b>56.793</b>	<b>11.395</b>	
<b>2011</b>				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	<b>1.569</b>
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	<b>4.235</b>
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	<b>2.356</b>
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	<b>1.853</b>
<b>Total 2011</b>	<b>83.950</b>	<b>73.937</b>	<b>10.014</b>	
<b>2012</b>				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	<b>2.969</b>
Abril	6.687	4.861	1.827	
Mayo	7.556	6.039	1.517	
Junio	7.121	6.097	1.024	<b>4.368</b>
Julio	7.382	6.368	1.014	
Agosto	7.952	6.324	1.628	
Septiembre	6.818	5.907	911	<b>3.553</b>
Octubre	6.897	6.312	585	
Noviembre	6.463	5.829	634	
Diciembre	5.933	5.464	529	<b>1.748</b>
<b>Total 2012</b>	<b>81.092</b>	<b>68.516</b>	<b>12.638</b>	
<b>2013</b>				
Enero	5.665	5.385	280	
Febrero	5.743	5.223	521	
Marzo	5.968	5.458	510	<b>1.311</b>
Abril	7.565	6.414	1.151	
Mayo	8.429	7.091	1.338	
Junio	7.551	6.396	1.155	<b>3.644</b>
Julio	7.828	7.058	770	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

---

## **Glosario**

---

*ADEFA*: Asociación de fábricas de automotores.

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

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

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

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

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

*BCRA*: Banco Central de la Republica Argentina.

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

*BODEN*: Bono del Estado Nacional.

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

*CER*: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

*CyE*: Combustibles y energía.

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

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

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

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

*EMAE*: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

*EPH*: Encuesta Permanente de Hogares.

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

*FED*: Reserva Federal de los EE.UU.

*FMI*: Fondo Monetario Internacional

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

*i.a.*: Interanual

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

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

*INDEC*: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*IVA:* Impuesto al Valor Agregado

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

*LIBOR:* London Interbank Offered Rate.

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

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

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

*MECON*: Ministerio de Economía y Producción

*MAE*: Mercado Abierto Electrónico

*MERCOSUR*: Mercado Común del Sur

*MERVAL*: Mercado de Valores de Buenos Aires.

*MOI*: manufacturas de origen industrial.

*MOA*: manufactura de origen agropecuario.

*MULC*: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

*OMC*: Organización Mundial del Comercio

*PP*: Productos primarios

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

*p.b*: puntos básicos

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

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

*ROFEX*: Mercado a término de Rosario.

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

*SPNF*: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

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

*TCRM*: Tipo de cambio real multilateral.

*TLC*: Tratados de Libre Comercio

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

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

*USDA*: Departamento de Agricultura de los EEUU.

*VN*: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

