



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

CIME
CENTRO DE INVESTIGACIÓN
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

110

-Nivel de Actividad
-Nivel de Precios
-Sector Monetario
-Sector Público
-Sector Externo

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA
NOVIEMBRE 2014

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME
CENTRO DE INVESTIGACIÓN
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN

Autoridades

Rector

Carlos Rafael Ruta

Vicerrector

Daniel Di Gregorio

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Decano

Marcelo Paz

Secretario Académico

Darío Iturrarte

CONSEJO DE ESCUELA

Claustro Docente

Consejeros Titulares

Mario Bruzzesi
Enrique Dentice
Lorena Penna
Daniel Pérez Enrri

Consejeros Suplentes

Gabriel Boero
Daniel Delía
Adrián Gutiérrez Cabello
Alberto Marchese

**Consejeros de
Administración y
Servicios Titulares**

Matías López

**Consejeros de
Administración y
Servicios Suplentes**

Gabriela Beatriz Seta

**Consejeros Estudiantiles
Titulares**

Gonzalo Darío Díaz
Julián Cherkasky Rappa

**Consejeros Estudiantiles
Suplentes**

Griselda Laura Katz
Ariel Maximiliano Peralta

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTOR

Enrique Déntice

COORDINACIÓN

Clara López

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

Enrique Déntice

Osvaldo Pandolfi

Valeria Tomasini

Clara López

Fabiana Martínez Medina

ANALISTAS

Lorena García

INTEGRANTES DEL COMITÉ EVALUADOR

VEGA, JUAN ARGENTINO. Economista. Master en Economía. Director del Centro de Investigaciones Económicas de la FCE de la UNCuyo. Director de la Maestría en Gestión Financiera del Sector Público en la FCE de la UNCuyo.

MARTÍNEZ ILLANES, SANDRA GILDA. Contadora Pública y Perito Partidor; Licenciada en Economía; Especialista en Metodología de la Investigación Científica. Maestrando: Metodología de la Investigación Científica. Directora del Área Economía del CECYT –FACPCE. Profesora Titular en la Facultad de Ciencias Sociales de la Universidad Nacional de San Juan. Extensión Cátedra: Política Fiscal en la Carrera de Ciencias Políticas-FCS-UNSJ.

PASTERIS de SOLAVALLONE, ELIZABETH CARMEN. Contadora Pública Nacional, Licenciada en Economía y candidata a Doctora en Economía. Profesora titular efectiva, en la FCEconómicas, UNCuyo. Profesora titular en la Maestría en Negocios Agroindustriales y profesora de las asignaturas Economía y Territorio y Evaluación Económica de Proyectos, en la Maestría en Ordenamiento Territorial.

ESTIGARRIBIA, MARÍA LAURA. Doctora en Leyes. Profesora visitante de la Universidad de Medellín. Profesora titular concursada de la Universidad Nacional del Noreste. Directora de la Revista de la Universidad Nacional del Noreste indexada en latín index. Par evaluador de la CONEAU. Reconocida investigadora con profusa producción académica, publicada en distintos medios tanto nacionales como internacionales de su especialidad.

JUAN MIGUEL MASSOT. Doctorando en Ciencias Económicas (Universidad de Buenos Aires) y en Ciencia Política (Universidad del Salvador), Master in Financial Economics (University of London), Master en Economía y Programa en Políticas Públicas (Instituto Di Tella), Master en Economía (UB), Estudios de Posgrado en Historia (Universidad Di Tella) y Contador Público Nacional (Universidad Nacional del Litoral).

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

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

SÍNTESIS EJECUTIVA

En un escenario de inflación, recesión, déficit fiscal y escasez de divisas con controles cambiarios rigurosos -que evidencian haber desalentado ataques especulativos en el corto plazo, aunque estos no deben ser vistos, como la herramienta que por sí sola modificarían el escenario presente-.

- Nuevamente la industria ha mostrado un descenso y los factores determinantes de esto se verifican en la menor producción de maquinarias y equipos, adicionado a la disminución de las ventas de automóviles. Descontando el impacto del sector automotriz, el sector fabril perfila a una recuperación muy lejana. Son ya 15 meses de caída consecutiva que marca el Estimador Industrial y lo confirma el nivel de utilización de capacidad industrial ociosa.
- El BCRA sostiene el tipo de cambio oficial en \$8,50 manteniendo los controles sobre las entidades financieras. La cotización del dólar blue cayó reduciendo la brecha al 58 %. Las medidas del gobierno para controlar el tipo de cambio paralelo, y las restricciones al acceso a dólares implican un costo para la economía y su efectividad se limita al corto plazo.
- El nivel de reservas internacionales ha quedado en u\$s28.785 millones y se espera como meta contar con u\$s30.000 millones. Para ello, ha activado el swap chino en el 2do. Tramo, incorporando yuanes a reserva y el aporte del Banco Central Francés en deuda de corto plazo por u\$s700 millones, ambos estarían en línea con esta meta de reservas para moderar expectativas respecto a emisión de pesos a fin de 2014 y evitar saltos en el mercado del dólar paralelo.
- La inflación en base al IPCNu (INDEC) de octubre se ubicó en 1,2%, acumulando 21,4% de aumento en 10 meses. Por su parte en la estimación de las consultoras privadas del IPC Congreso ubicaron la inflación en 2,25% acumulándose un 33,25% de aumento en el mismo periodo.
- Nuevos aumentos en partidas de gasto público vía decisión administrativa y un probable aumento de adelantos del BCRA al Tesoro Nacional, indican que el sector público sin los aportes de los organismos descentralizados que han duplicado su participación frente al año anterior, tendría saldos deficitarios altos. El resultado primario se ubica en -0,8% de PIB y el resultado financiero ha sido de -2,5% ambos datos en el periodo enero-septiembre 2014/2013.
- Reclamos sindicales y pedidos de “bonos” de fin de año sumado a los pedidos de rebajas de Impuesto a las Ganancias en salarios, ponen presión en las empresas y no solo en el Estado, generando serias dudas de cómo harían los gobiernos provinciales y municipales, para afrontar estos temas.
- Durante el 3er trimestre la desocupación se ubicó en 7,5% mostrando un deterioro similar al del 2do trimestre. En base a esta información del INDEC, sobre 31 aglomerados urbanos, los desocupados totalizarían 895.000 personas y la subocupación afectaría a 1.100.000 personas
- El bajo crecimiento mundial, se discutió en el G20, definiéndose entre otros objetivos lograr un crecimiento del 2,1% para el 2018. Lograr esta meta requerirá de parte de los países del G20 trabajar sobre ejes como: la inversión en infraestructura, el mercado laboral, el medio ambiente, la energía, el comercio internacional, y las regulaciones financieras.



Lic. Enrique Déntice

Índice

ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD.....	7
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE).....	7
Estimador Mensual Industrial (EMI) <i>Octubre</i>	7
Estimador Mensual Industrial Septiembre	7
Actividad de la Construcción <i>Octubre</i> (datos provisorios)	10
Actividad de la Construcción.....	10
Servicios Públicos Octubre (datos provisorios).....	12
Servicios Públicos	12
ÍNDICE DE PRECIOS	13
Precios al Consumidor.....	13
IPIM (Índice de precios internos al por mayor)	14
IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)	15
IPP (índice de precios básicos al productor)	15
OCUPACIÓN Y SALARIOS	16
Tasa de Empleo	17
Tasa de desocupación	17
Tasa de actividad.....	18
Índice de Salarios	19
SECTOR FINANCIERO.....	19
Depósitos	19
Préstamos	20
Tasas de Interés	20
Reservas Internacionales y Mercado de Divisas	21
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	21
Recaudación tributaria.....	21
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja.....	23
SECTOR EXTERNO.....	24
Anticipo mes octubre 2014.....	24
Balanza Comercial.....	24
Análisis por Grandes Rubros – Exportaciones	25
Análisis según Usos Económicos - Importaciones	27
Intercambio comercial según zonas económicas	27
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	29
SERIES HISTÓRICAS.....	30
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - MILES DE PESOS, A PRECIOS DE 2004 -	30
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES A PRECIOS DE 2004 - VARIACIÓN PORCENTUAL RESPECTO A IGUAL PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR.....	31
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - EN MILES DE PESOS A PRECIOS CORRIENTES.....	32
ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI), BASE 2006=100, VARIACIONES PORCENTUALES DESDE 2009 EN ADELANTE.....	33

EPH - PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. TOTAL AGLOMERADO. SERIE TRIMESTRAL - EN PORCENTAJE.....	34
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NACIONAL URBANO, BASE IV TRIMESTRE 2013=100	35
TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA - EN PESOS - POR DÓLAR EN PROMEDIO MENSUAL	36
BASE MONETARIA. PROMEDIO MENSUAL.....	36
DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS TOTALES DEL SECTOR PRIVADO - PROMEDIO MENSUAL.....	37
EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL - EN MILLONES DE U\$S -.....	38
GLOSARIO.....	39

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)

El Estimador Mensual de la Actividad Económica del noveno mes del año mostró variación negativa en relación a igual mes del año anterior de 0,2%. El indicador desestacionalizado de septiembre 2014 respecto al mes anterior registró una variación positiva, siendo la misma de 0,2%.

Estimador Mensual Industrial (EMI) Octubre

Según datos provisorios la actividad industrial registró en octubre una suba de 4,3% con relación al mes anterior en la serie con estacionalidad y 0,2% en términos desestacionalizados.

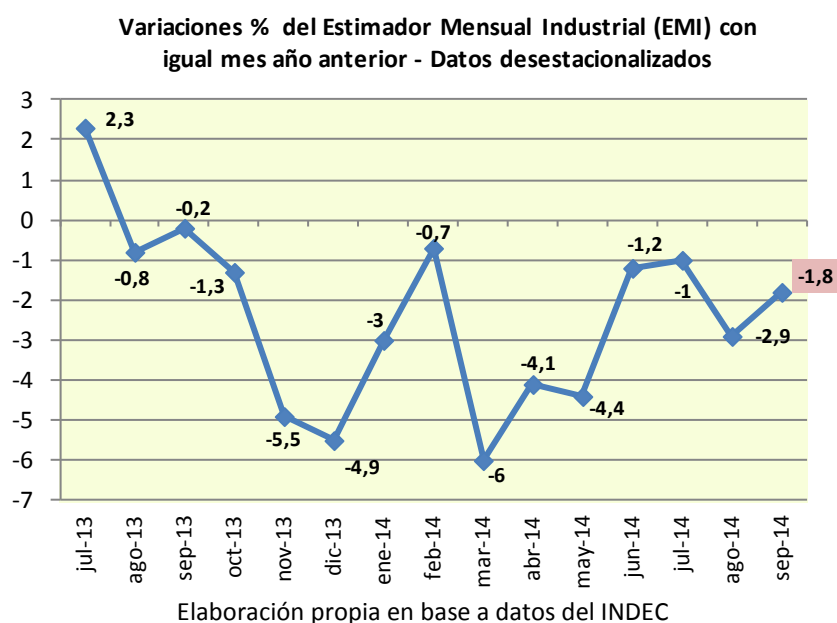
El estancamiento de la actividad en Brasil y su impacto sobre la industria automotriz continúa arrastrando a la actividad manufacturera a la recesión. Respecto a octubre 2013, la producción manufacturera descendió 1,8% en la medición con estacionalidad y 2,1% desestacionalizado; con este último dato, la actividad industrial sumó 15 meses de caída, y en el acumulado de los diez primeros meses de 2014 ya descendió 2,6% respecto a igual periodo de 2013, tanto en la medición desestacionalizada como en la serie con estacionalidad.

En materia industrial, el sector más afectado fue el *Automotriz*, en octubre descendió un 19,2% respecto a igual mes de 2013. Otros sectores que registraron caídas en la medición interanual fueron: *Textil* con el 7,3%, *Tabaco* (-4,6%), y *Productos de Caucho y Plástico* (-3,7%).

Asimismo, mejoraron la industria *Alimenticia* con crecimiento de 3,1%, la producción de *Químicos* avanzó 3,5%, y *Refinación de Petróleo* con el 2,9%.

Estimador Mensual Industrial Septiembre

La actividad industrial registró en septiembre una suba de 1,1% con relación al mes anterior en la serie con estacionalidad y baja de 0,3% en términos desestacionalizados.



Respecto a septiembre 2013, la producción manufacturera descendió 1,7% en la medición con estacionalidad y 1,8% desestacionalizado; con este último dato, se profundiza la tendencia observada con bajas desde agosto 2013 en el complejo manufacturero, debido, en parte, a la fuerte contracción que continúa mostrando el sector automotriz. Sin embargo, con excepción de unos pocos sectores industriales, la caída en el nivel de actividad es generalizado.

A continuación se observan las variaciones de los principales sectores manufactureros, correspondientes al mes de septiembre:

Vehículos Automotores: continua mostrando la baja más representativa dentro de los rubros fabriles analizados, en relación a igual mes del año anterior, la misma fue de 19,7%. Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores registraron, en septiembre del corriente año, una suba del 9,6% con respecto al mes previo y una baja de 17,6% con respecto a igual mes del año 2013.

En cuanto a las ventas al mercado interno, según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios en septiembre 2014 registró ascenso de 18% con respecto a agosto pasado y disminución de 29,3% con respecto a septiembre 2013.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registraron en septiembre suba del 6,7% con respecto al mes pasado y baja del 18,2% con respecto a igual mes del año anterior.

Minerales no Metálicos: productos que se encuentran vinculados a la construcción, en septiembre registraron una suba del 5,1% en comparación a agosto. Asimismo, respecto a septiembre de 2013 también se observó una variación positiva, siendo la misma de 3,5%.

En la elaboración de *cemento* en septiembre se observó un aumento de 3,9% respecto a agosto. En la comparación interanual se verificó una disminución del 0,9%. Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP) en septiembre de 2014 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 1.054.294 toneladas, registrándose subas del 5% con respecto al mes de agosto pasado y 0,3% con respecto a igual mes del año 2013.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones alcanzaron 1.045.852 toneladas. Registrándose subas del 5,3% en septiembre en comparación con el mes previo y del 0,3% interanualmente.

Industrias metálicas básicas: en septiembre, se observó un aumento del 1,2% respecto a igual mes del 2013 y una baja del 0,2% respecto a agosto.

Acero Crudo: en septiembre de 2014 se registró un aumento del 1,2% respecto a septiembre de 2013. De acuerdo a los datos de la Cámara Argentina del Acero, los laminados terminados en caliente presentaron en septiembre, un aumento del 3,3% respecto al mes anterior y una disminución del 13,4% con relación a septiembre de 2013. Los laminados terminados en frío mostraron en septiembre, descensos del 8,6% en relación al mes precedente y del 19,7% en comparación con igual mes de 2013.

Acumulado del periodo enero- septiembre 2014

El Estimador Mensual Industrial durante los primeros nueve meses del año, en relación a igual periodo de 2013, registró baja del 2,7%, tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

Desde el punto de vista sectorial, en el acumulado mencionado, algunas de las variaciones registradas han sido:

- En la fabricación de *Vehículos Automotores* un descenso del 23,2%.
- El bloque de productos *Minerales no Metálicos*, exhibió una suba del 0,7%. En cuanto a la producción de cemento, la disminución fue del 4,1%.
- Dentro del rubro *Productos Químicos, de Caucho y Plástico*, se observó una suba en el bloque de *Sustancias y Productos Químicos* con el 2,7% y una caída en *Productos de Caucho y Plástico* de 5,6%.
- En cuanto a la producción de *Industrias Metálicas Básicas*, en el acumulado se observó un aumento del 6,2% con relación al periodo enero-septiembre de 2013. Dentro de este rubro la producción de acero crudo, también verificó aumento de 7,8%.
- Dentro del rubro *Textil*, el bloque *Sintéticas y Artificiales* registró una importante variación positiva en el acumulado de los primeros nueve meses respecto a igual periodo de 2013, siendo la misma de 27,4%.

Los resultados obtenidos de la Encuesta Cualitativa, que mide las expectativas de las empresas sobre las previsiones para el cuarto trimestre de 2014 respecto a igual trimestre de 2013, realizadas junto con el relevamiento de datos para el EMI, arrojan:

Demanda Interna: el 66,3% consideró que la demanda interna se mantendrá sin cambios, el 13,3% preveía una suba y el 20,4% restante anticipa una disminución.

Exportaciones: el 99,8% de las empresas consultadas estiman que prevén exportar. El 60,3% no anticipa cambios durante el cuarto trimestre del corriente año respecto a igual trimestre de 2013, el 20,5% espera aumento y el 19,2% considera una disminución. Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 65,9% no advierte cambios, el 16,2% considera que se incrementarán y el 17,9% prevé una baja.

Insumos Importados: el 98,1% de las empresas espera utilizar insumos importados. El 71,2% anticipa que se mantendría estable en sus importaciones, el 11,1% considera incrementos y el 17,7% una disminución. Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur, el 75,8% espera que se mantengan sin cambios, el 15,1% estima una disminución y el 9,1% anticipa una suba.

Stocks: el 75,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados, el 22,7% prevé una baja y el 1,5% anticipa un aumento.

Personal: el 94,4% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal, el 4,1% estima una disminución y el 1,5% aguarda un incremento. En cuanto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso de producción, el 79,8% de las empresas considera que no irá a haber cambios, el 6,3% estima una suba y el 13,9% considera que habría una merma.

En tanto la **Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)** en la industria, durante el mes de septiembre 2014 se ubicó en el 73,3% (nivel general). En el cuarto trimestre , alcanzó 71,7%.

Desde el punto de vista sectorial, el rubro Productos Minerales no Metálicos es el que registró el mayor nivel de utilización con un 87,8%, seguido por Refinación del Petróleo e Industrias Metálicas Básicas y, con el 85,7% y 84,4%, respectivamente.

En la encuesta cualitativa industrial el 72,3% de los consultados no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 18,5% anticipó una baja y el 9,2% vislumbró una suba.

Actividad de la Construcción *Octubre* (datos provisorios)

En octubre creció 4,3% en forma interanual, en consecuencia del avance en las obras privadas. Con este resultado, se intensifica la recuperación que se inició en agosto con un aumento de 0,8% y se extendió en septiembre con el 3,3%. Asimismo, entre enero y octubre el nivel de actividad de la construcción muestra saldo negativo de 0,5% respecto a igual periodo de 2013.

La construcción de viviendas avanzó 8,4% en relación a octubre de 2013. Sin embargo, se observaron bajas de 1,2% en la construcción de obras viales y 1,8% en otras obras de infraestructura.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que permite establecer una tendencia para el mes de noviembre 2014 en relación a octubre, el 92% de los empresarios contratistas de obras públicas manifestaron, que el nivel de actividad no cambiará o disminuirá, mientras que apenas 8% estimó una mejora. Por el lado de aquellos empresarios que realizan principalmente obras privadas, el 93,3% consideró que no cambiará o disminuirá, y solo el 6,7% mencionó una suba.

Actividad de la Construcción

La construcción en septiembre aumentó un 3,2% interanual en términos desestacionalizados, y un 7,3% en la medición con estacionalidad, acumulando una baja del 1,2% en nueve meses en relación a igual periodo de 2013, por efecto de las caídas registradas desde febrero de este año. En comparación con agosto, el índice mostró aumentos de 1,8% en términos desestacionalizados y de 8,4% en la serie con estacionalidad.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración del indicador registraron las siguientes variaciones:

Insumos representativos de la construcción, variaciones porcentuales de los despachos al mercado interno y producción. Septiembre 2014.			
Insumo	Mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado enero-septiembre de 2014 respecto a igual periodo del año anterior
Asfalto	11,6	-9,4	-5,9
Cemento Portland	5,3	0,5	-3,5
Hierro redondo p/ hormigón	-2,7	-1,8	2,5
Ladrillos huecos	18,1	19,4	0,4
Pisos y revest. cerámicos	-20,5	-20,1	15,7
Pinturas para construcción	25,1	26,9	-5,9

Elaboración propia en base a datos del INDEC

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en el mes de septiembre registró alzas de 25,9% con relación a igual mes de 2013 y de 26,2% respecto agosto. La superficie cubierta autorizada acumulada en nueve meses del año, registró un ascenso del 6,8% respecto al mismo periodo de 2013.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que permite establecer una tendencia para el cuarto trimestre de 2014, se han captado respuestas que indican una perspectiva de estabilidad en el nivel de actividad, tanto entre quienes realizan obras públicas como en aquellas que se dedican a obras privadas. En el siguiente cuadro, se pueden observar los valores correspondientes al resultado de la misma:

Expectativa Construcción	↑ Alza	▬ Estable	↓ Baja
Obras públicas	23%	43%	34%
Obras privadas	5%	59%	36%

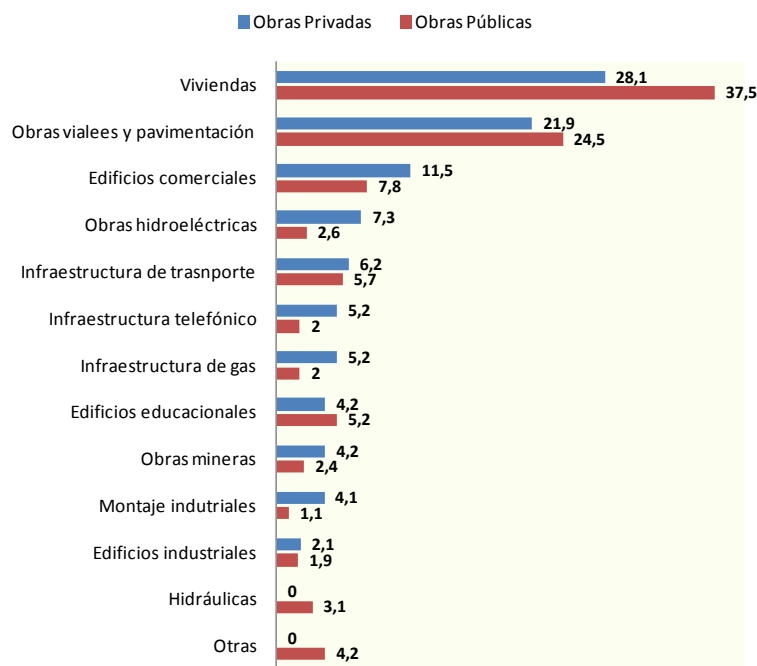
Elaboración propia en base a datos del INDEC

Según los empresarios que realizan obras públicas, 32,6% considera que la baja de la actividad se debe a la menor inversión en obras públicas, el 25,6% lo atribuyó a la caída en la actividad económica, un 25% a la variabilidad de los precios y el 16,8% restante a otras causas.

En el caso de quienes realizan obras privadas, el 33,3% estimó que el descenso se produjo por la caída de la actividad económica, el 18,5% por la menor inversión en obras privadas, el 14,8% a la inestabilidad de los precios, el 11,1% a la menor inversión y el 22,3% consideró otras causas.

En cuanto al tipo de obras que los empresarios estiman realizar en el último trimestre del año 2014, se desprenden los siguientes resultados:

Tipos de obras a realizar para el cuarto trimestre de 2014
- en porcentaje -



Elaboración propia en base a datos del INDEC

Servicios Públicos Octubre (datos provisorios)

El consumo global de servicios públicos en octubre registró un aumento de 4,6% en forma interanual, este resultado fue impulsado por el avance del sector telefónico, que creció un 6,9%, guarismo que mantiene la desaceleración que registra desde el segundo semestre del año 2013.

En tanto, la demanda de energía eléctrica y la cantidad de agua entregada a la red, mostraron incrementos de 6,1% y 2,4%, respectivamente. Sin embargo, el consumo de gas natural disminuyó un 4,8% con relación a igual mes del año 2013.

El total de pasajeros transportados en medios de transporte terrestres bajó 2,4%, debido a las caídas del 5% en subterráneos y 5,9% en ómnibus, que se compensó con el aumento del 25,8% en ferrocarriles urbanos.

La cantidad de pasajeros transportados en aviones subió 6,2%, por incrementos del 9,4% en servicios de cabotaje y 3,7% en el internacional. En cuanto a la carga transportada por avión se observó una baja de 12,8%.

Las llamadas realizadas desde los celulares aumentó 9,5% y los mensajes de texto bajaron 1,9%. En el servicio básico telefónico, las llamadas urbanas bajaron 11,8% y la cantidad de las interurbanas aumentó el 2%.

Servicios Públicos

El consumo global de Servicios Públicos en el mes de septiembre aumentó un 4,7% en relación a igual mes de 2013, debido al fuerte impulso que mostró la telefonía móvil.

En septiembre el consumo en servicios aumentó un 0,7% en relación al mes previo, y acumuló un crecimiento del 4,6% entre los meses enero-septiembre.

Este aumento en el sector servicios estuvo impulsado por el alza interanual del 9,9% en telefonía móvil, mientras que la cantidad de mensajes de texto disminuyó 1,8%.

En tanto, la cantidad de teléfonos celulares alcanzó a 61,5 millones de unidades, siendo un 13% más que en septiembre de 2013, sin modificaciones en relación a agosto.

El Transporte de Carga por Ferrocarril descendió en términos interanuales el 10%, por los retrocesos del 22% en el Nuevo Central Argentino; 11% en el Ferrosur Roca y en el América Logística Patagónica, entre otros, que no pudieron ser compensados por la suba del 16% del Ferro Expreso Pampeano, y del 4%, en el Belgrano Cargas.

En relación a la carga transportada por el servicio de aeronavegación comercial, también disminuyó un 6%, con una merma del 12% en el servicio de cabotaje, y 6% en el servicio internacional.

La cantidad de pasajeros transportados en colectivos urbanos mostró una caída del 6% interanual, en cuanto al número de usuarios de subte aumentó 1%; y la cantidad de usuarios de los ferrocarriles urbanos avanzó 43% debido a la reactivación de la línea Sarmiento.

En tanto, la Demanda de Energía eléctrica disminuyó 3,3% en términos interanuales, mientras que tanto el consumo de Gas Natural, como la distribución de agua por red aumentaron un 3%.

[Volver](#)

Índice de Precios

Precios al Consumidor

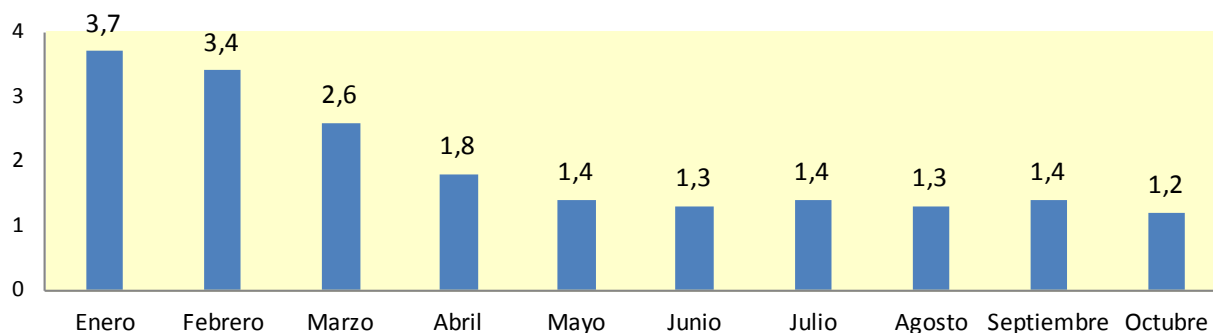
En octubre de 2014 el Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPC-Nu) registró una variación de 1,2% con respecto al mes anterior.

Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano, base IV trimestre 2013=100			Variación porcentual Respecto del mes anterior
Nivel General y División	Índice base IV trimestre de		
	Octubre 2014	Septiembre 2014	
Nivel general	111,01	123,17	1,2
Alimentos y bebidas	109,06	121,13	1,0
Indumentaria	110,10	119,41	1,7
Vivienda y servicios básicos	111,96	119,79	2,1
Equipamiento y mantenimiento del hogar	111,54	125,71	1,4
Atención médica y gastos para la salud	111,13	124,16	2,5
Transporte y comunicaciones	112,36	127,91	0,6
Esparcimiento	113,67	123,05	1,8
Educación	109,27	121,63	0,6
Otros bienes y servicios	114,30	128,96	0,9

Elaboración propia INDEC

Siendo importante destacar que la tendencia a la desaceleración del índice continúa.

Evolución del IPCNu - en porcentaje -



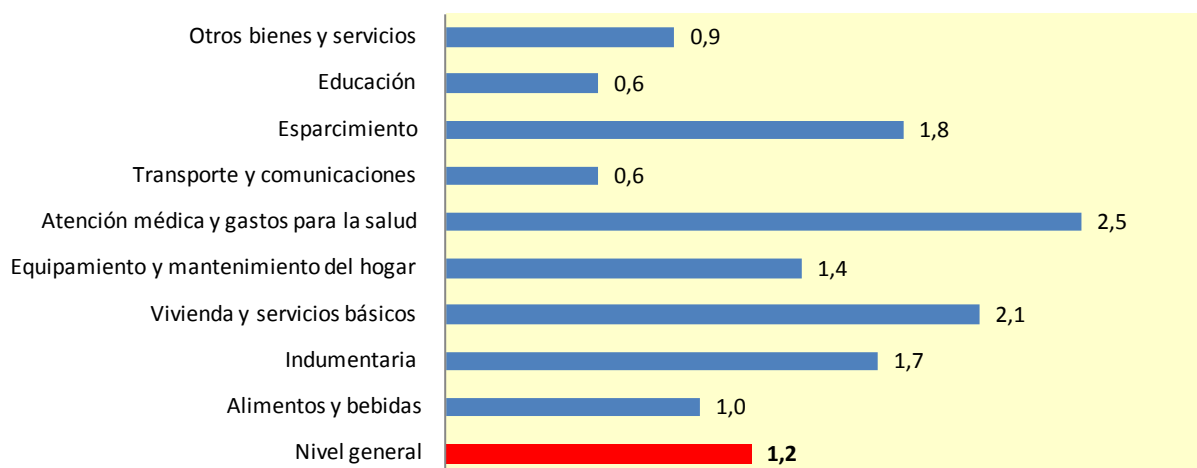
Elaboración propia INDEC

La variación acumulada en relación a diciembre de 2013 alcanza el 19,5%.

Los principales aumentos de octubre, se reflejaron en los rubros:

1. Atención médica y gastos para la salud (2,5%) consecuencia de la suba en el subrubro Productos medicinales (remedios) en un 3,2%
2. Sistemas de salud y servicios auxiliares con 2,8%
3. Vivienda y servicios básicos con el 2,1% derivado del incremento en el subrubro Reparaciones y gastos comunes de la vivienda (9,3%)

IPCNU por rubro, respecto al mes anterior -en porcentaje-



Elaboración propia INDEC

El rubro Indumentaria sufrió una variación de 1,7% impactado por las compras de primavera y el impulso recibido por los aumentos en los subrubros 2,7% en la Ropa Exterior y 1,8% en Calzado.

Alimentos y bebidas, rubro que más incide en la población tanto como en el índice (0,31 puntos durante octubre), registró un aumento de 1%; mostrando alzas destacadas en los subrubros:

1. Frutas 2,2%
2. Condimentos y otros productos alimenticios 2,4%
3. Aceites y grasas 2%
4. Productos lácteos y huevos en 1,3%
5. Carne Vacuna con un 0,9%

La estabilidad del dólar oficial el último mes ayudó a que el índice no crezca en mayor proporción.

La devaluación del peso argentino, con su consecuente apreciación frente a otras monedas y el constante incremento en los precios, ha derivado en la reducción del poder de compra de los consumidores. Los billetes de mayor denominación han perdido capacidad adquisitiva frente a los bienes.

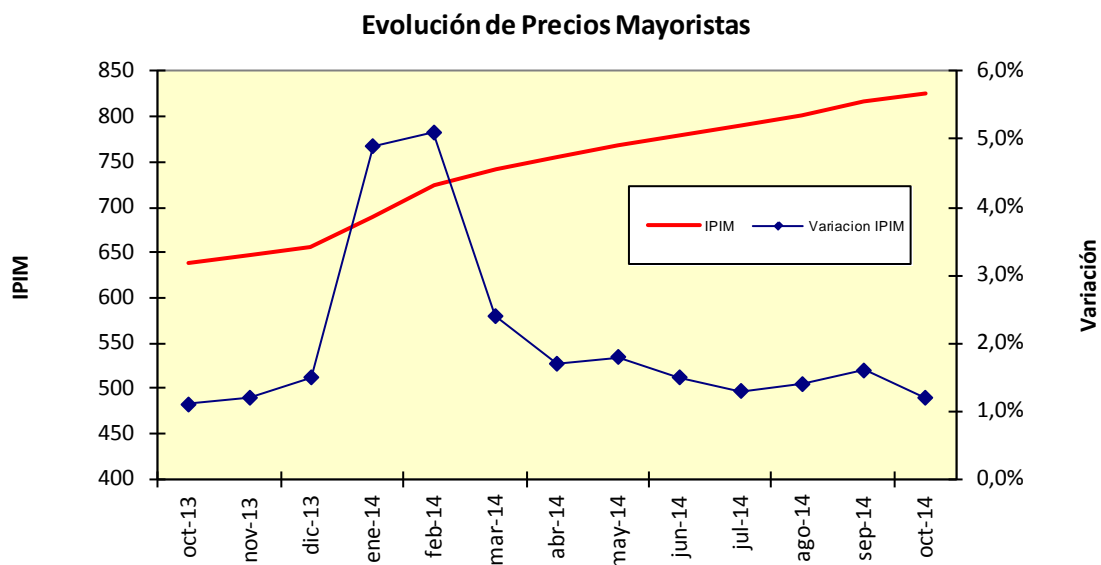
IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

El índice precios mayoristas registró en octubre de 2014 una suba de 1,2%.

Los Productos nacionales tuvieron un alza de 1,6%, que se explica por los aumentos de 0,4% en los Productos Primarios y 1,5% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. Dentro de los Productos nacionales las mayores subas se registraron en Cueros curtidos 12,7% y en Hortalizas y legumbres con el 11,6%. Por su parte Energía eléctrica no sufrió variación durante el periodo.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, bajaron 1,6%, como consecuencia de la disminución en los Productos Ganaderos de 2,3% y la suba de 0,6% en los Productos Agrícolas.

Por último, los Productos Importados crecieron un 1,6%. Los mayores aumentos registrados del mes se observaron en el rubro Productos minerales para la fabricación de abonos y sustancias químicas con el 9,6% y en Maderas aserradas con el 9,5%.



Elaboración propia fuente INDEC

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

Durante octubre el nivel general de IPIB se incrementó en un 1%. Que se explica en la suba de los Productos Nacionales en un 0,9%, a causa del aumento en los Productos Manufacturados y Energía eléctrica de 1,5%, mientras que los Productos Primarios disminuyeron en un 0,3%.

Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	
NIVEL GENERAL	1,0%
PRODUCTOS NACIONALES	0,9%
Primarios	-0,3%
Manufacturados y Energía eléctrica	1,5%
Productos Manufacturados	1,5%
Energía eléctrica	-
PRODUCTOS IMPORTADOS	1,5%

Elaboración propia fuente INDEC

IPP (índice de precios básicos al productor)

Este índice nos informa de la variación promedio de precios de los bienes que se producen dentro del país para consumo interno y para exportación. Incluye al sector agropecuario y al sector industrial, sin contener el sector de servicios.

Durante octubre de 2014 registró un incremento del 0,8% con respecto al mes anterior. Como consecuencia del aumento de 1,4% en Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y una disminución en los Productos primarios de 0,5%.

Índices de Precios Básicos del Productor (IPP)	
NIVEL GENERAL	0,8%
Primarios	-0,5%
Manufacturados y Energía eléctrica	1,4%
Productos Manufacturados	1,4%
Energía eléctrica	-

Elaboración propia fuente INDEC

Tomado del Indec

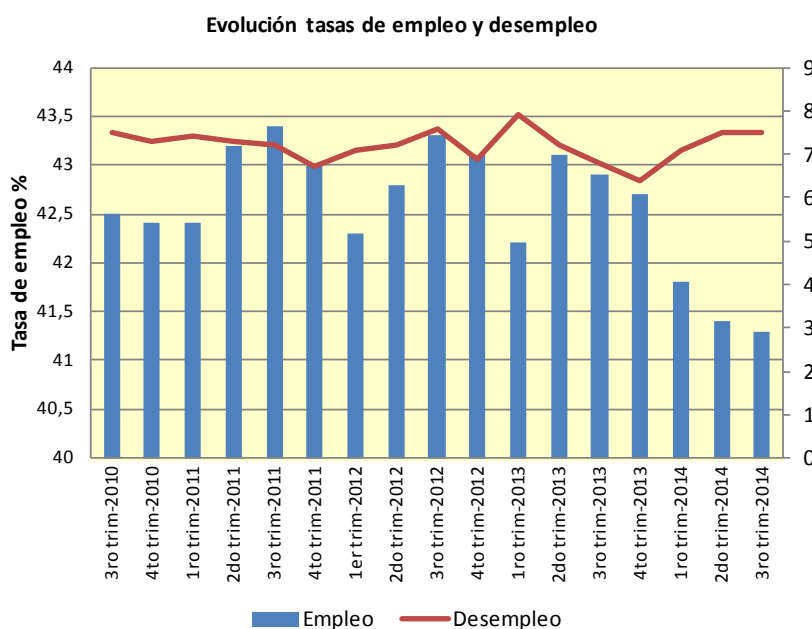
[Volver](#)

Ocupación y salarios

En el tercer trimestre de 2014 los principales indicadores del mercado de trabajo registraron disminuciones en las tasas de actividad y de empleo. En tanto, las tasas de desempleo y subocupación mostraron incrementos.

Tal como se comentara en informes anteriores los planes de ayuda social siguen incidiendo en los niveles de las tasas, observándose la mayor proporción de los mismos en la zona Noreste, la cual muestra la menor tasa de desempleo.

La tasa de actividad se contrajo indicando ello que las personas que trabajan más las que buscan trabajo es menor en 1,4% en comparación con el 3er trimestre del año anterior. En cuanto a la tasa de empleo, -cantidad de personas que efectivamente trabajan en relación a la población-, la baja de 1,6% obedece a la integración al mercado laboral de la población que por crecimiento demográfico se incluye en cada periodo; junto con la disminución de la demanda laboral por la incidencia de la baja de la actividad económica. La conjunción de estos factores hizo que el mercado laboral se retrajera.



Elaboración propia fuente INDEC

Otro factor a tener en cuenta es la falta de creación de puestos laborales, en el sector privado, para absorber la mayor cantidad de mano de obra disponible en el mercado. Ésta se da por personas en búsqueda de empleo más las que aun trabajando buscan ampliar la cantidad de horas trabajadas; recordemos que las personas que cumplen horarios reducidos (menos de 35 horas semanales) se

incluyen en la tasa de empleo y no son consideradas en la de desempleo, por lo cual al considerarlas ésta tasa sería de mayor cuantía a la registrada.

Los salarios, por su parte, en el noveno mes acumularon, en el nivel general, un incremento interanual del 34,6%.

A continuación se exponen de modo desagregado cada uno de los indicadores.

Tasa de Empleo

Para el total de los aglomerados la tasa de empleo fue 41,3% en el 3er trimestre de 2014. Siendo esto 1,6 puntos porcentuales (pp) menor que en similar periodo del año anterior. Según las áreas la mayor disminución se observó en Gran Buenos Aires (2,5pp); -zona de mayor incidencia en la tasa-. La composición de este aglomerado se descompone en: Ciudad Autónoma de Buenos Aires (49,4%) y Partidos del GBA (39,8%).

En la zona Noreste se observó la segunda baja, siendo ésta de 1,6pp. La tasa se ubicó en 34,8% del total de la población. La composición del área fue la siguiente: Corrientes (38%), Formosa (34,3%), Gran Resistencia (27,5%) y Posadas (40,3%).

El área Pampeana registró una tasa de 42,1%, con una disminución interanual de 0,9pp. Se encuentra integrada por: Bahía Blanca-Cerri (43,2%), Concordia (35,2%), Gran Córdoba (43,3%), Gran La Plata (42,7%), Gran Rosario (42,8%), Gran Paraná (43,3%), Gran Santa Fe (40,4%), Mar del Plata-Batán (40,2%), Río Cuarto (44,9%), Santa Rosa-Toay (41,1%) y San Nicolás-Villa Constitución (37,1%).

Por su parte, la zona Noroeste denotó un descenso de 0,5pp, presentando una tasa de 39,1%. De los 6 aglomerados que la componen 2/3 corresponden a la clasificación "Aglomerados de menos de 500.000 habitantes". Se encuentra integrada por: Gran Catamarca (39,1%), Gran Tucumán-Tafí Viejo (43,8%), Jujuy-Palpalá (38,1%), La Rioja (41,7%), Salta (40,8%) y Santiago del Estero-La Banda (36,4%).

Al contrario que las áreas descriptas, en Cuyo y Patagónica se verificaron aumentos, de 0,7pp y 0,1pp, respectivamente. Esta misma situación se observó en la comparación interanual del segundo trimestre de 2014.

Cuyo mostró una tasa de 40%. Siendo la composición del área la siguiente: Gran Mendoza (42,1%), Gran San Juan (35,9%) y San Luis-El Chorrillo (39,5%). El área Patagónica registró un 41,9% de empleo, siendo integrado por: Comodoro Rivadavia-Rada Tilly (41,9%), Neuquén-Plottier (40,3%); Río Gallego (44,2%), Ushuaia-Río Grande (43,8%), Rawson-Trelew (41,8%) y Viedma-Carmen de Patagones (40%).

Tasa de desocupación

En el tercer trimestre de 2014 se observó una tasa de desempleo de 7,5% de la PEA, registrándose así un aumento de 0,7pp respecto a igual periodo del año anterior. La disminución de la demanda de trabajo conjuntamente con la mayor oferta se reflejó en el alza de esta variable macro.

En el desagregado se verificaron aumentos en 5 áreas, siendo la mayor observada en el área Pampeana, con incremento de 1,4pp, llegando así al 9% de la PEA. La misma se encuentra compuesta

por: Bahía Blanca-Cerri (6,6%), Concordia (4,4%), Gran Córdoba (11,6%), Gran La Plata (8,2%), Gran Rosario (9,3%), Gran Paraná (6,6%), Gran Santa Fe (7,4%), Mar del Plata-Batán (8,9%), Río Cuarto (8,7%), Santa Rosa-Toay (3,6%) y San Nicolás-Villa Constitución (7,4%).

El segundo aumento se verificó en Cuyo, con una tasa de 5,9%; observándose un incremento interanual de 1,1pp. Se encuentra integrada por: Gran Mendoza (5,8%), Gran San Juan (7,9%) y San Luis-El Chorrillo (1,9%).

En el área Noreste el aumento fue de 1pp, registrando la menor tasa de todas las agrupaciones de aglomerados (3,1%). Componen la misma: Corrientes (5,8%); Formosa (1,6%); Resistencia (0,2%) y Posadas (3,2%).

El Gran Buenos con una tasa de 7,9%, mostró un alza de 0,5pp interanual. La composición ha sido: Ciudad Autónoma de Buenos Aires (5,5%) y Partidos del Gran Buenos Aires (8,7%).

El menor aumento se verificó en el Noroeste, con una tasa de 5,5% aquel fue de 0,1pp. El área está compuesta por: Gran Catamarca (8,7%), Gran Tucumán-Tafí Viejo (6,2%), Jujuy-Palpalá (4,6%), La Rioja (4,2%), Salta (5,6%) y Santiago del Estero-La Banda (3,2%).

Por último, la zona Patagónica registró el único descenso (0.3pp) de la tasa de desocupación, siendo ésta de 5,6%. Los aglomerados que la componen son: Comodoro Rivadavia (3,9%), Neuquén-Plottier (6,7%), Río Gallegos (3,2%), Ushuaia-Río Grande (6,9%), Rawson-Trelew (6,8%) y Viedma-Carmen de Patagones (4,7%).

Tasa de actividad

Este indicador que muestra la relación entre la PEA y la población total registró una disminución de 1,4pp, obteniendo así una tasa de 44,7%. La mayor baja se dio en Gran Buenos Aires, zona de mayor incidencia; la tasa fue de 45,5% con un descenso de 2,4pp. Componen el área: Ciudad Autónoma de Buenos Aires (52,3%) y Partidos del Gran Buenos Aires (43,6%).

La desagregación de las demás disminuciones son las siguientes:

- Noreste (-1,3pp), tasa de actividad 35,9%. Integrado por: Corrientes (40,4%), Formosa (34,8%), Gran Resistencia (27,6%) y Posadas (41,6%).
- Noroeste disminuyó 0,4pp, registrando una tasa de 43,1%. La componen: Gran Catamarca (42,9%), Gran Tucumán-Tafí Viejo (46,8), Jujuy-Palpalá (40%), La Rioja (43,6%), Salta (43,2%) y Santiago del Estero-La Banda (37,6%).
- Pampeana se verificó una baja de 0,3pp. siendo la tasa de 46,3%. Forman el área: Bahía Blanca-Cerri (46,3%), Concordia (36,9%), Gran Córdoba (49%), Gran La Plata (46,5%), Gran Rosario (47,2%), Gran Paraná (46,4%), Gran Santa Fe (43,6%), Mar del Plata-Batán (44,1%); Río Cuarto (49,2%), Santa Rosa-Toay (42,6%) y San Nicolás-Villa Constitución (40,1%).

Cuyo fue la única región que registró un incremento (1,2pp) llegando la tasa a 42,5%. Los aglomerados que la componen son: Gran Mendoza (44,6%), Gran San Juan (38,9%) y San Luis-El Chorrillo (40,2%).

Por su parte, el área Patagónica permaneció sin cambios, con una tasa de 44,4%. Integrada por: Comodoro Rivadavia (44,5%), Neuquén-Plottier (43,2%), Río Gallego (45,7%), Ushuaia-Río Grande (47%), Rawson-Trelew (44,9%) y Viedma-Carmen de Patagones (42%).

Índice de Salarios

El índice de salarios, con base abril de 2012=100, registró un aumento interanual de 34,6% para el nivel general, ubicándose el mismo en 187,98 puntos en septiembre de 2014.

En el sector privado registrado se observó un aumento interanual de 32,5%. En tanto, en el sector privado no registrado fue de 41,04% en el noveno mes de 2014 respecto a igual mes de 2013. En el sector público el aumento fue 34,6% interanual.

La variación positiva de los ingresos por salarios, dentro del sistema formal, se dio por las paritarias que se fueron integrando paulatinamente por partes al salario. En tanto, que en el sector informal se da por el arrastre de los primeros.

Sector financiero

Durante octubre, el agregado monetario amplio en pesos (M3) presentó un crecimiento de 1,9% manteniendo su ritmo de expansión interanual estabilizado en alrededor del 21%. El crecimiento mensual estuvo mayormente movilizado por los depósitos del sector privado, y también, registraron aumentos las colocaciones al sector público y el circulante en poder del público.

Depósitos

El total de depósitos del sector privado en pesos evidenció un incremento mensual de 1,9%, con aumentos en: 1) las colocaciones a la vista y 2) las operaciones pactadas a plazo fijo.

Con relación a estas últimas, en octubre se incrementaron un 1,1%, acumulando un 26,3% en los últimos 12 meses.

El aumento de los depósitos a plazo fijo del sector privado, se explicó en las imposiciones del segmento mayorista.

A partir de la fecha de entrada en vigencia de la Comunicación "A" 5640, que estableció un mínimo para las tasas de interés de los depósitos a plazo fijo que realicen las personas físicas, se observó también un incremento en las colocaciones del segmento minorista.

La base monetaria mostró un crecimiento de 1,4% (mensual), totalizando un saldo de \$401.130 millones. En la medición interanual, mantiene un incremento de alrededor al 20%, (uno de los más bajos de los últimos años).

El aumento registrado en octubre estuvo generado por: a) el circulante en poder del público y, b) especialmente, por las reservas bancarias (el efectivo en entidades financieras y los saldos de las cuentas corrientes de las entidades financieras en el Banco Central).

Préstamos

En octubre, los préstamos al sector privado en pesos tuvieron un incremento de 3,3% (\$16.730 millones), aumento superior al de los meses previos. Dicho crecimiento fue también superior al observado en octubre del 2013.

Los préstamos destinados al consumo y las financiaciones instrumentadas mediante documentos lideraron el crecimiento.

Dentro de los préstamos destinados a financiar actividades comerciales, los instrumentados vía documentos continuaron aumentando su tasa de aumento mensual. En octubre el incremento que registraron los “documentos” fue un 5,7% (\$6.800 millones), el más alto de 2014 y también superior al de igual mes de 2013.

Los “adelantos” mostraron una disminución de 3,3% (\$2.320 millones), y en los últimos 12 meses acumularon un crecimiento del 14%.

Las restantes financiaciones comerciales, bajo el rubro “Otros préstamos”, tuvieron un incremento de 1,2% (\$465 millones).

Con las políticas de estímulo al crédito al sector productivo, la Autoridad Monetaria efectuó una nueva licitación en el marco del “Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario (PFPB).” Fue la subasta N°28, donde se adjudicaron \$211 millones al Banco de la Nación Argentina. El total adjudicado desde mediados de 2010, ascendió a \$8.091 millones, y se han entregado el 80% de los fondos.

Los préstamos para consumo del sector familias han tenido una gran dinámica. Las financiaciones con tarjetas de crédito tuvieron un incremento de 8% (\$7.420 millones). Entre los factores que motivaron el aumento de estas, se puede mencionar, entre otros a los mayores consumos asociados al día de la madre, que este año se sumó al impulso proveniente del programa “AHORA 12”.

Los préstamos personales continuaron aumentando, con un incremento de 3,3% (\$3.560 millones), similar al de septiembre y mayor al del resto del año. En términos interanuales, acumularon un crecimiento de 18,9% y comenzaron a mostrar una mayor dinámica a partir de julio, mes posterior en que se establecieron límites máximos a las tasas de interés de este tipo de préstamos.

Tasas de Interés

Títulos Emitidos por el Banco Central

Las tasas de interés de las LEBAC del Banco Central se mantuvieron en 26,9% y 27,7%, para plazos de 100 y 120 días respectivamente; mientras que la tasa de interés a 360 días de plazo, se situó en 29,3%.

En el mercado secundario, las tasas de LEBAC registraron volatilidad en los plazos más cortos (40 días o menos) alineadas con el comportamiento en el mercado interfinanciero. Las tasas de interés de los plazos más largos permanecieron estables. El monto promedio operado de LEBAC y NOBAC en el mercado secundario se ubicó en \$2.600 millones diarios.

Los títulos del Banco Central continuaron en octubre siendo el principal instrumento de absorción de excedentes de liquidez. Al 30 de octubre el saldo nominal en circulación de LEBAC y NOBAC se ubicó en \$243.933 millones, (el 30% del total de los depósitos en pesos). El saldo de los títulos que devengan una tasa variable (NOBACs) permaneció estable en \$860 millones (vencían a principios de noviembre).

El aumento del saldo mensual estuvo concentrado en tenedores que no son bancos y se destacan inversores institucionales (Fondos Comunes de Inversión y Compañías de Seguro, entre otros).

En moneda extranjera, el saldo de LEBAC disminuyó US\$48 millones, finalizando el mes en US\$713 millones. La caída estuvo explicada por las menores tenencias en bancos públicos.

Asimismo “a fines de octubre el Banco Central relanzó las LEBACs en pesos liquidables al tipo de cambio de referencia. Si bien las letras continuarán siendo suscriptas por exportadores del sector cerealero y aceitero que hayan liquidado por el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) moneda extranjera por el equivalente en dólares del monto a suscribir, en esta oportunidad se añadió la posibilidad de suscribir los títulos en el caso de liquidar en el MULC ingresos por anticipos y prefinanciamientos de exportación adicionales a los previstos para su operatoria normal, según establece la Comunicación “A”5655.”

Reservas Internacionales y Mercado de Divisas

Las reservas internacionales se incrementaron US\$246 millones durante octubre y totalizaron US\$28.111 millones. Durante octubre, se activó un primer tramo del acuerdo de *swap* de monedas locales con el Banco Central de la República Popular de China, por US\$814 millones. En el marco de este acuerdo, el BCRA podrá solicitar intercambios adicionales, por hasta un máximo cercano a US\$11 mil millones, representando un respaldo para la implementación de política financiera, cambiaria y monetaria, en cumplimiento de las disposiciones de la Carta Orgánica del BCRA.

En el mercado de cambios, el peso se depreció en relación al dólar estadounidense, si bien se apreció respecto al real y al euro.

Las cotizaciones promedio del mes fueron de 8,5 \$/U\$S, aumentando a un ritmo menor (0,7% respecto a septiembre), en el mercado de futuros (ROFEX), el monto promedio diario negociado superó \$1.800 millones, con un descenso de 25% del volumen promedio día operado

Indicadores del Sector Público

Recaudación tributaria

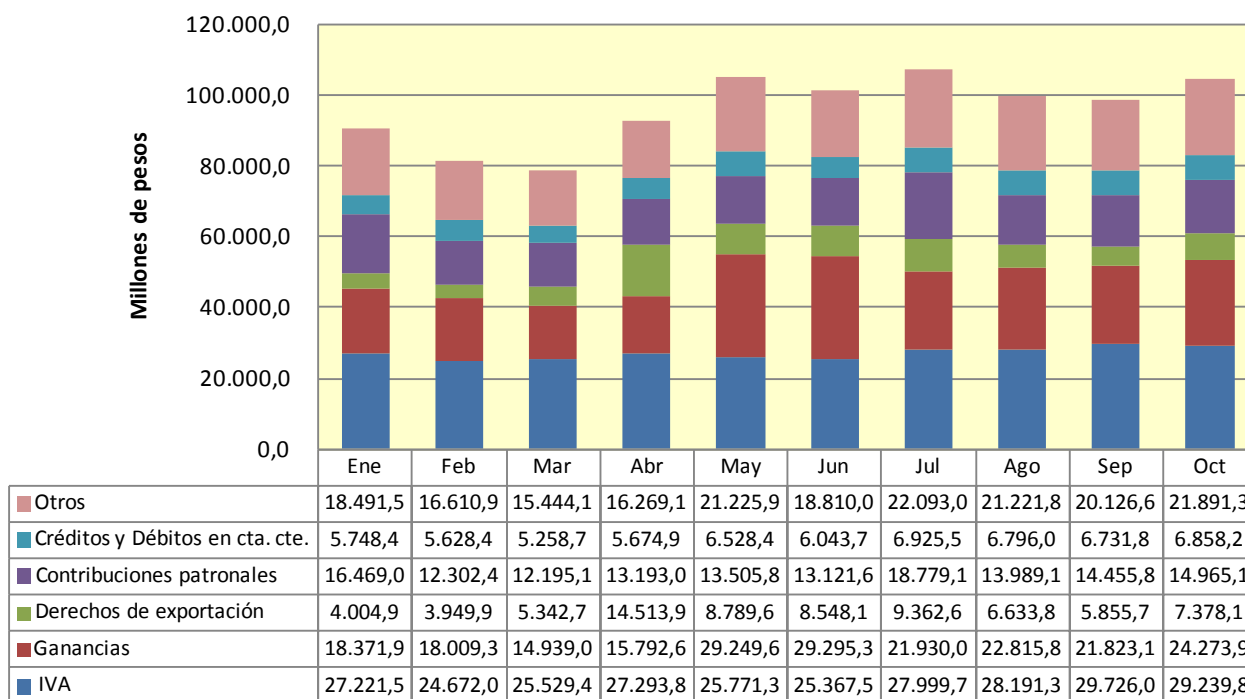
En octubre los ingresos tributarios registraron un incremento del 40,8% en comparación con igual mes del año anterior. En valores absolutos se recaudaron \$104.606,4 millones. Respecto al mes inmediato anterior se observó un aumento de 6 puntos porcentuales.

Según clasificación presupuestaria las transferencias automáticas han sido las siguientes: Administración Nacional, \$48.246,4 millones; Contribuciones Seguridad Social –netas de asignaciones

familiares compensables-, \$24.600,2 millones; Provincias, \$27.561,8 millones; No Presupuestarios, \$4198 millones.

Con un incremento de 26,7%, el impuesto al valor agregado mostró una recaudación de \$29.239,8 millones. El dinamismo de este gravamen se basa en el consumo interno afectado por los ajustes de precios de los bienes de consumo diario. Mediante IVA-DGI se obtuvieron \$20.774,9 millones y por IVA-DGA \$9.364,9 millones, siendo las variaciones interanuales de: 34,2% y 21,7%, respectivamente.

Incidencia principales impuestos en la recaudación tributaria



Elaboración propia fuente Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

Debido a los mayores pagos de retenciones y percepciones y al acrecentamiento de las ganancias de las sociedades, el impuesto a las Ganancias registró \$24.273,9 millones. Verificándose un aumento interanual de 63,4%, con una destacada incidencia por la participación del mismo en el total de ingresos tributarios.

Mediante Derechos de Exportación se obtuvieron \$7.378,1 millones, siendo esto 86,5% mayor a lo ingresado bajo este concepto en octubre de 2013. Esta situación se dio por las declaraciones de exportaciones de productos agrícolas. En tanto, el impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios registró un incremento de 31,9%, en función a ingresos nominales de \$6.858,2 millones.

Se adquirieron \$25.769,9 millones por parte de la Seguridad Social, éstos fueron generados por los Aportes Personales (\$10.434,8 millones) y Contribuciones Patronales (\$14.965,1 millones). Los incrementos porcentuales de 36,7% y 32,6%, respectivamente se encuentran en consonancia con los aumentos salariales recibidos a lo largo del año.

Tal como se comentara en informes anteriores se siguen verificando aumentos en el nivel de ingresos tributarios medidos en valores corrientes. Es previsible que el impuesto de mayor incidencia siga empujando hacia arriba los ingresos tributarios en función a los consumos extraordinarios generados a través de promociones.

Acumulado enero-octubre

En el acumulado anual a octubre de 2014 los ingresos fueron \$959.247,4 millones, un 35,3% más que en igual periodo del año anterior. Por DGI ingresaron \$510.667 millones, en tanto que a través de DGA se obtuvieron \$203.397,9 millones, registrándose aumentos de 37,8% y 38,3%, respectivamente.

Los ingresos del Sistema de Seguridad Social totalizaron \$245.182,5 millones, verificándose un aumento de 28%.

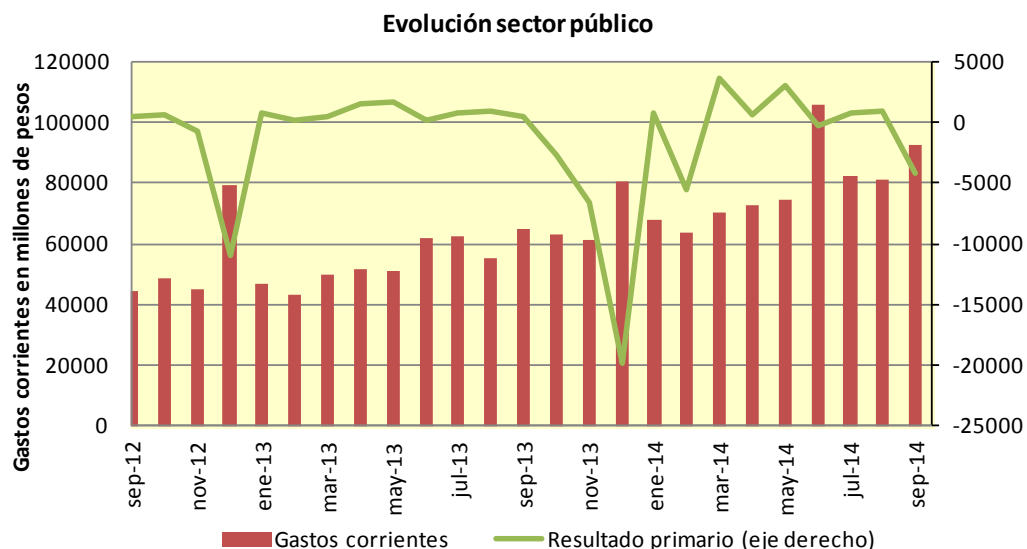
En el desagregado de los principales impuestos se registraron los siguientes ingresos y variaciones:

- IVA: \$271.012,1 millones, con un aumento interanual de 33,3%.
- Ganancias: \$216.500,4 millones, siendo 43,1% mayor a lo ingresado durante enero-octubre de 2013.
- Derechos de Exportación: \$74.379,4 millones, registrando una variación de 49,4%.
- Créditos y Débitos Bancarios: \$62.194,1 millones, un 35,9% más que en igual periodo del año anterior.

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario de septiembre fue un déficit de \$4.257,8 millones, con esto se observó una diferencia negativa de \$4.670,3 millones respecto a igual mes de 2013. Los ingresos de Rentas de la Propiedad totalizaron \$16.909,7 millones verificándose un incremento interanual del 26,2%. Aun con estos ingresos se ha mantenido un resultado negativo, en el acumulado del año, de \$419 millones. Tal como se presenta el panorama es de esperar que el mismo aumente en los próximos meses, llegándose a obtener un resultado anual deficitario a nivel primario de mayor envergadura que el registrado en los últimos dos años.

La proporción del aumento de las erogaciones sigue siendo mayor a la de los ingresos, y que aun con lo obtenido a través del Banco Central y ANSeS no se pudo evitar tener un déficit alto.



Elaboración propia fuente Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

Los Ingresos Corrientes registraron una variación interanual del 34,4%, siendo en valores corrientes \$92.545,9 millones, lo recaudado. Las participaciones siguen en similares parámetros que el mes anterior: Ingresos Tributarios, 52%; Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social, 27%; Rentas de la Propiedad, 18,3%.

En lo referente a las erogaciones corrientes se observó que las Prestaciones de la Seguridad Social registraron un aumento del 38%, verificándose gastos por \$32.744,1 millones. En tanto, que el 45% de las transferencias al sector privado fueron destinadas al pago de Asignaciones Familiares; de los \$23.510,7 millones de Transferencias Corrientes al Sector Privado un 52% se consignó a subsidios para mantener tarifas

Hacia el sector público se giraron \$5.307,1 millones, un 37,4% más que en septiembre del año anterior. El rubro Provincias y CABA denotó un aumento del 38,1%. En tanto, que hacia Universidades se destinaron \$3.056,1 millones, con un incremento de 37,9%.

Los intereses de deuda asumidos durante el noveno mes de 2014, ascendieron a \$9.051,8 millones registrando así un incremento interanual del 71,6%, correspondiendo el 68% a intereses en moneda local.

Con un resultado primario negativo más la carga de intereses se registró un déficit financiero de \$13.284,2 millones. Esta situación se venía previendo y es de esperarse que se mantenga para los meses siguientes.

[Volver](#)

Sector Externo

Anticipo mes octubre 2014

En octubre de 2014 el saldo de la balanza comercial fue superavitario y totalizó USD361 millones, resultando la cifra más baja desde el año 2000. Respecto a su comparación interanual se registró una caída de 39%, dicha baja respondió a una contracción de 16% en las exportaciones, las cuales ascendieron a USD5.967 millones, resultando un 16% inferior respecto a igual mes de 2013. Por el lado de las importaciones se verificó igual comportamiento restrictivo, éstas totalizaron USD5.606 millones siendo un 14% menores a las compras realizadas en octubre de 2013. El descenso en las ventas al exterior se relaciona con las menores colocaciones de vehículos automóviles y porotos de soja que fueron compensadas parcialmente por un incremento en las ventas de cereales, especialmente maíz y sorgo. En tanto, el descenso de las compras obedeció a las menores importaciones de piezas y partes de la industria automotriz y electrónica así como vehículos automóviles para pasajeros. En cuanto a Combustibles y Lubricantes se revirtió la tendencia, ya que se registró un aumento de 10% en el mes de octubre.

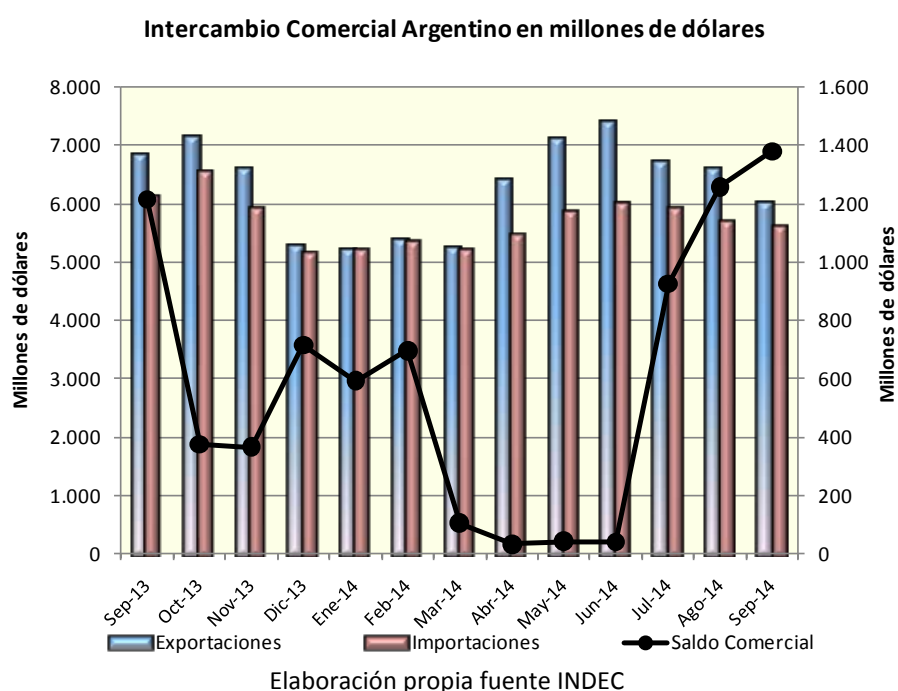
Balanza Comercial

En cuanto al sector externo, en septiembre de 2014 la dinámica exportadora fue a la baja. Según datos oficiales, las exportaciones totalizaron USD6.016 millones, siendo inferiores a las de igual mes de 2013 en 12%, es decir USD1.128 millones menos que las registradas en septiembre de 2013. En su comparación respecto a agosto de 2014 también se verificó un descenso de 9%.

La caída en las ventas al exterior durante el mes de septiembre se explica tanto en las cantidades vendidas (-11%) como en la disminución de los precios (-2%). Todos los rubros registraron bajas, pero el mayor descenso correspondió a Productos Primarios (-21%).

En relación a las Importaciones también se verificó un comportamiento contractivo, las compras al exterior totalizaron en este mes USD5.612 millones, cifra que resultó 8% menor respecto al mismo mes de 2013, mientras que para su comparación respecto a agosto de 2014 la caída fue del 1,5%. Dicho comportamiento restrictivo surgió de la reducción de 12% en las cantidades adquiridas, mientras que los precios manifestaron una suba de 4%. El mayor descenso se verificó en Vehículos Automotores de Pasajeros (-60%).

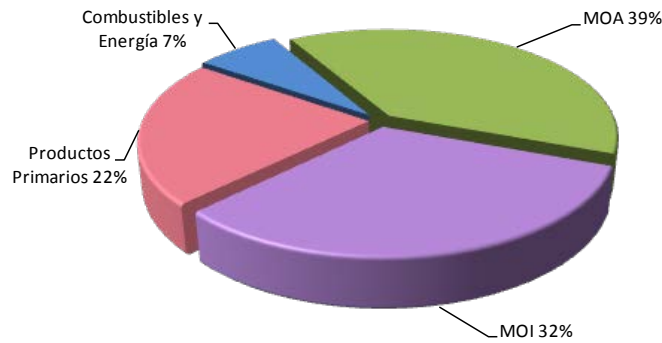
El saldo comercial para Argentina en septiembre resultó superavitario en USD404 millones cifra que representó, en su comparación interanual, una disminución de 44%. Respecto a agosto de 2014 resultó 55% inferior, es decir USD495 millones menos.



Análisis por Grandes Rubros – Exportaciones

En septiembre de 2014 las exportaciones argentinas al mundo estuvieron compuestas mayormente por Manufacturas de Origen Agropecuario (38%), seguidas por Manufacturas de Origen Industrial (36,5%), Productos Primarios (17,5%) y Combustibles y Energías (6%). El gráfico muestra la composición de las exportaciones de los primeros nueve meses de 2014.

Composición de las Exportaciones. Nueve meses 2014

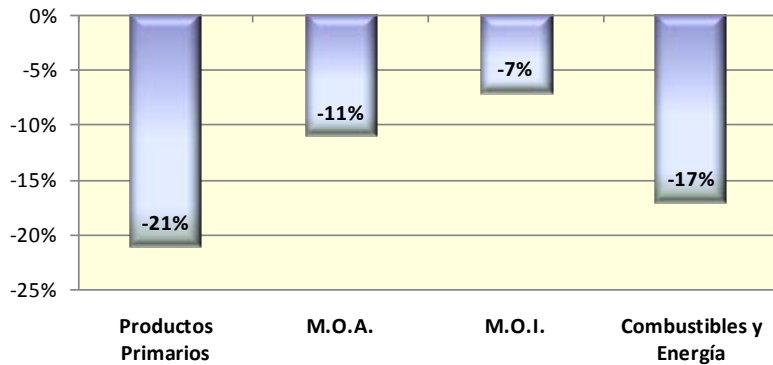


Elaboración propia fuente INDEC

No se registraron rubros con crecimiento interanual, todos evidenciaron bajas. La mayor retracción se verificó en Productos Primarios, contrayéndose 21%. Asimismo Combustibles y Energía retrocedió 17%. Tanto las Manufacturas de Origen Agropecuario como las Manufacturas de Origen Industrial disminuyeron, 11% y 7% respectivamente respecto a septiembre de 2013. El gráfico expone las variaciones interanuales de los distintos rubros.

Exportaciones

(Variación interanual)



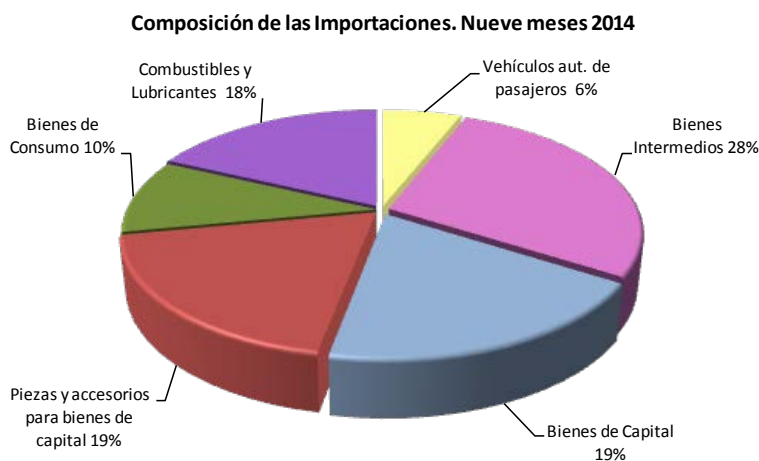
Elaboración propia fuente INDEC

El análisis por grandes rubros arrojó el siguiente resultado:

- **Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA):** El mayor impacto de la baja es atribuible a la menor exportación de productos derivados de Grasas y aceites (-34%) y Productos lácteos (-24%). Por el contrario, el mayor incremento se verificó en Productos de molinería y sus preparaciones (20%).
- **Productos Primarios:** la caída más importante se registró en las ventas de Semillas y frutos oleaginosos (-61%) seguidas de las ventas de Minerales metálicos, escorias y cenizas (-55%). Por su parte las subas de mayor incidencia se evidenciaron en Cereales (36%) y en Hortalizas y legumbres sin elaborar (455%).
- **Manufacturas de Origen Industrial (MOI):** la caída de este rubro resultó de las menores ventas de Vehículos de navegación aérea, marítima y fluvial (-98%) y de Material de transporte terrestre (-14%) que no lograron ser compensados por los mayores envíos de Piedras, metales preciosos y sus manufacturas Materias plásticas y sus manufacturas, los cuales registraron incrementos de 47 y 36% respectivamente.

Análisis según Usos Económicos - Importaciones

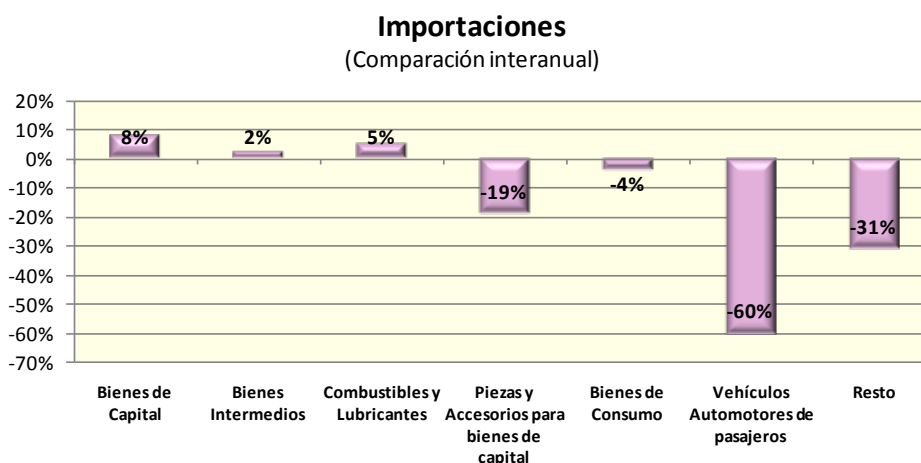
En la composición de las compras al exterior, Bienes Intermedios se posicionó como el rubro de mayor incidencia con un 31%. La segunda posición fue para Piezas Accesorios para Bienes de Capital (20%). La mayor contracción correspondió a Vehículos Automotores de Pasajeros, registrando un descenso de 60%. El gráfico muestra la composición de las importaciones de los primeros nueve meses de 2014.



Elaboración propia fuente INDEC

En su comparación interanual se pudo determinar que a excepción de Bienes de Capital y Bienes intermedios, el resto de los usos registraron bajas.

El mayor descenso se registró en Vehículos Automotores de Pasajeros (-60%), seguido de Piezas y Accesorios para Bienes de Capital (-19%) como consecuencia de la retracción de la actividad del sector automotriz. Bienes de Consumo registró una baja de 4%. Mientras que Bienes de Capital y Bienes Intermedios manifestaron comportamientos expansivos, evidenciando subas de 8 y 2% respectivamente. El gráfico expone las variaciones interanuales de los distintos usos.



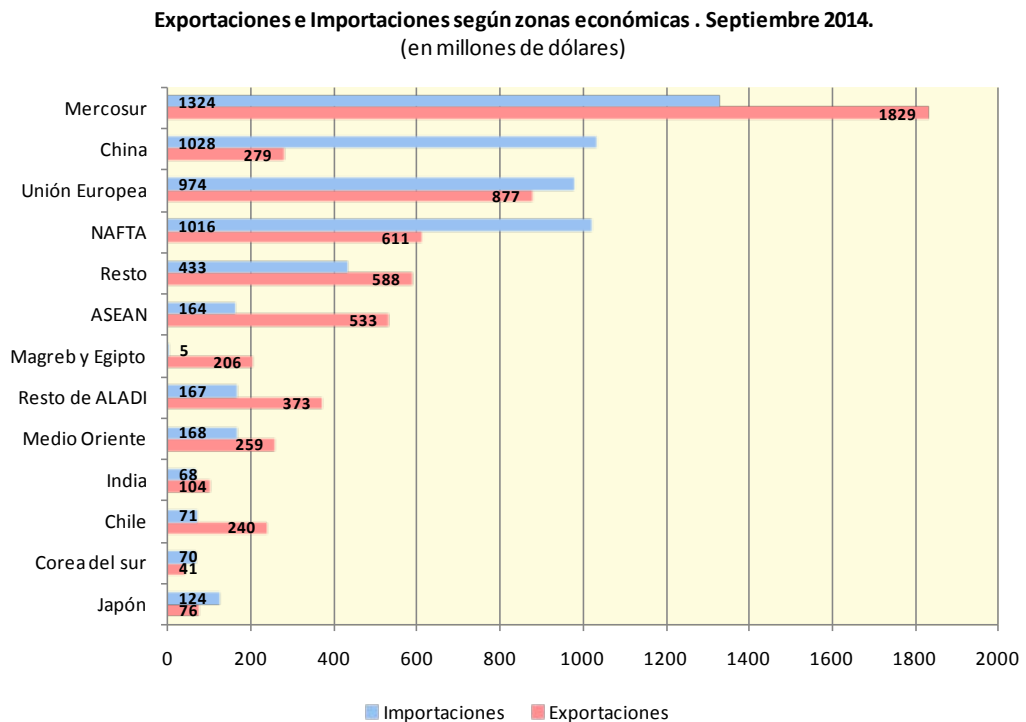
Elaboración propia fuente INDEC

Intercambio comercial según zonas económicas

Para el análisis del intercambio comercial en relación a las zonas económicas hemos tomado las tres de mayor relevancia en este periodo. En base a los datos manejados se establecieron de la siguiente manera:

- **MERCOSUR:** es el primero en importancia arrojando un saldo comercial positivo de USD505 millones. Durante el mes de agosto las Exportaciones tuvieron una variación negativa del 2%, como así también las Importaciones, las cuales descendieron 22% respecto a septiembre de 2013. En relación a las ventas externas la disminución fue consecuencia exclusiva de las Manufacturas de Origen Industrial, ya que el resto de los rubros registraron incrementos. La baja en las importaciones fue producto de las menores compras en todos los usos
- **ASEAN, Corea, República de China, Japón e India:** en este caso el intercambio registró un saldo comercial positivo de USD421 millones en el mes, pasando a ser el segundo bloque de mayor importancia. Las bajas de las Exportaciones fueron de 32% interanual, debido a una contracción en las ventas de todos sus rubros a excepción de las Manufacturas de Origen Industrial que registraron aumentos. Las Importaciones desde este origen disminuyeron un 12% respecto a septiembre de 2013, debido a las menores compras de Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, Vehículos automotores de pasajeros, Bienes de Consumo y Combustibles y energía. En cambio las importaciones de Bienes de capital y Bienes intermedios aumentaron.
- **Unión Europea:** es el bloque que ocupa el tercer puesto en orden de importancia. Durante este mes concluyó con un saldo comercial negativo de USD97 millones. Las Exportaciones descendieron el 13% con respecto al mismo mes del año anterior, esto se debió a la baja de Manufacturas de Origen Agropecuario, Productos Primarios y las Manufacturas de Origen Industrial, mientras que para las ventas de Combustibles y Energía se evidenciaron aumentos. Las Importaciones presentaron una dinámica restrictiva, registrando una caída del 11% interanual, como consecuencia de las menores compras de todos los usos económicos excepto las de Bienes Intermedios y las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital.

A continuación, se muestran de manera gráfica las exportaciones e importaciones de los bloques económicos correspondientes al mes de septiembre, en millones de dólares.



Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (a precios de mercado)***	2do trimestre 2014		-
Consumo Privado***	2do trimestre 2014		-2,5%
Consumo Público***	2do trimestre 2014		4,2%
Inversión***	2do trimestre 2014		-3,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica* (anticipo)	Ago-14	-0,2%	-1,2%
Estimador Mensual Industrial*	Sep-14	-0,3%	-1,8%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Sep-14	1,8%	3,2%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Sep-14		4,7%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNU)**	Oct-14	1,2%	
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Oct-14	1,2%	29,3%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Oct-14	1,0%	27,2%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Oct-14	0,8%	25,8%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Oct-14	6,0%	40,8%
Resultado Primario (millones de pesos)	Sep-14		
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Sep-14	14,8%	43,2%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Oct-14	-1,0%	-16,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Oct-14	-0,1%	-14,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Oct-14	-11,0%	-39,0%

* Datos desestacionalizados

** IPCNU base IV trimestre 2013=100

*** Dato Preliminar.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Miles de pesos, a precios de 2004 -

	Valor anual *	Año 2006				Valor anual *	Año 2007			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	634.055.144	585.883.449	648.923.104	630.430.265	670.983.759	684.797.886	628.278.543	700.471.807	677.507.120	732.934.075
Importaciones	106.638.527	95.826.821	105.688.702	112.230.941	112.807.647	130.011.870	116.201.045	120.684.715	140.443.786	142.717.934
Oferta y Demanda	740.693.672	681.710.269	754.611.806	742.661.206	783.791.406	814.809.756	744.479.588	821.156.521	817.950.905	875.652.009
Discrepancia Estadística	-28	-31	-25	-40	-16	-18	-2	-46	-4	-20
Consumo Privado	418.203.677	403.677.330	412.242.704	430.098.032	426.796.644	456.029.134	433.985.193	446.345.309	467.608.702	476.177.335
Consumo Público	58.684.027	55.085.102	57.264.124	58.013.598	64.373.284	63.310.474	58.139.246	61.981.775	62.071.710	71.049.165
Exportaciones	136.934.839	123.753.589	140.427.098	138.845.346	144.713.323	147.955.896	129.566.675	149.212.452	151.736.553	161.307.903
Inversión	124.123.086	111.861.108	121.082.452	132.436.382	131.112.403	141.414.270	125.475.955	135.749.569	147.917.163	156.514.392
Variación de Existencias	2.748.070	-12.666.829	23.595.452	-16.732.112	16.795.768	6.100.000	-2.687.479	27.867.463	-11.383.218	10.603.234

	Valor anual *	Año 2008				Valor anual *	Año 2009			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	706.041.092	665.533.555	731.078.301	714.978.420	712.574.093	706.397.733	663.167.774	705.410.535	702.663.243	754.349.381
Importaciones	147.590.782	144.104.279	149.910.786	156.954.501	139.393.564	119.053.541	109.504.494	108.598.594	125.075.337	133.035.741
Oferta y Demanda	853.631.874	809.637.834	880.989.087	871.932.920	851.967.657	825.451.275	772.672.267	814.009.130	827.738.580	887.385.122
Discrepancia Estadística	-14	-29	-31	24	-19	8	18	17	7	-11
Consumo Privado	481.724.480	462.293.311	491.998.856	493.234.068	479.371.685	498.535.047	477.341.232	493.446.859	504.320.049	519.032.049
Consumo Público	66.098.976	61.512.079	65.552.074	65.513.097	71.818.655	71.713.646	63.895.100	70.279.093	71.685.281	80.995.109
Exportaciones	149.090.723	138.877.200	145.388.397	166.460.910	145.636.385	136.054.628	126.542.226	147.806.694	130.821.803	139.047.788
Inversión	152.631.996	145.682.361	155.291.096	161.767.654	147.786.872	130.326.400	123.946.952	124.774.412	134.610.325	137.973.913
Variación de Existencias	4.085.713	1.272.912	22.758.694	-15.042.832	7.354.079	-11.178.454	-19.053.261	-22.297.945	-13.698.884	10.336.274

	Valor anual *	Año 2010				Valor anual *	Año 2011			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	770.935.940	696.858.816	790.558.446	776.240.104	820.086.393	836.888.837	771.371.200	854.542.030	842.001.110	879.641.007
Importaciones	160.697.392	139.059.325	154.128.432	173.203.912	176.397.901	192.449.659	168.218.272	188.734.146	211.419.558	201.426.661
Oferta y Demanda	931.633.332	835.918.141	944.686.879	949.444.016	996.484.294	1.029.338.496	939.589.472	1.043.276.176	1.053.420.669	1.081.067.669
Discrepancia Estadística	14	5	22	21	7	4	10	2	-7	9
Consumo Privado	534.149.579	501.615.758	532.566.326	548.311.743	554.104.488	591.766.713	559.402.792	585.993.660	603.172.995	618.497.405
Consumo Público	76.880.254	70.574.901	76.116.230	75.343.717	85.486.168	83.624.852	73.533.316	83.135.167	84.693.386	93.137.541
Exportaciones	155.655.733	126.251.627	175.515.706	168.048.132	152.807.470	163.341.141	138.962.400	172.870.058	175.398.272	166.133.832
Inversión	157.927.085	136.704.448	152.028.825	166.609.782	176.365.285	186.680.469	165.279.041	188.367.796	198.821.270	194.253.769
Variación de Existencias	7.020.667	771.401	8.459.769	-8.869.379	27.720.877	3.925.318	2.411.913	12.909.493	-8.665.248	9.045.113

	Valor anual *	Año 2012				Valor anual ***	Año 2013			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III **	IV ***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	844.807.455	806.494.631	841.495.946	843.413.969	887.825.276	869.739.470	818.437.956	887.532.750	873.154.516	899.832.658
Importaciones	183.335.088	174.490.512	168.913.276	195.945.149	193.991.415	186.358.393	173.736.674	185.090.304	200.111.331	186.495.263
Oferta y Demanda	1.028.142.543	980.985.142	1.010.409.222	1.039.359.118	1.081.816.690	1.056.097.863	992.174.630	1.072.623.054	1.073.265.847	1.086.327.921
Discrepancia Estadística	-1.306.500	4.962.995	-1.891.116	-2.239.650	-6.058.228	-2.529.901	-1.029.371	-1.588.769	-5.284.331	-2.217.131
Consumo Privado	616.714.634	595.459.878	607.613.926	621.719.412	642.065.321	643.523.541	635.512.712	639.345.156	658.248.336	640.987.958
Consumo Público	89.077.354	81.397.183	87.480.532	90.014.696	97.417.006	95.642.845	84.503.168	92.982.413	98.090.199	106.995.599
Exportaciones	153.751.139	143.795.140	157.262.343	161.881.541	152.065.531	145.627.311	127.355.292	164.295.739	157.245.511	133.612.703
Inversión	176.894.008	171.686.287	165.109.175	181.930.437	188.850.133	182.202.645	167.141.635	177.942.317	191.271.495	192.455.131
Variación de Existencias	-6.988.092	-16.316.339	-5.165.639	-13.947.319	7.476.928	-8.368.577	-21.308.805	-353.802	-26.305.363	14.493.660

	Año 2014	
	I**	II***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	821.089.848	887.315.524
Importaciones	168.494.721	165.669.039
Oferta y Demanda	989.584.569	1.052.984.564
Discrepancia Estadística	1.289.762	-2.453.778
Consumo Privado	628.745.300	623.236.970
Consumo Público	87.649.465	96.931.105
Exportaciones	119.116.263	152.090.305
Inversión	165.438.749	171.445.811
Variación de Existencias	-12.654.971	11.734.153

(*) Dato provisorio

(**) Dato provisional

(***) Dato preliminar

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 2004 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior

	Valor anual *	Año 2005				Valor anual *	Año 2006			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	9,2	7,6	11,4	8,8	8,9	8,4	8,8	7,7	8,8	8,2
Importaciones	16,1	12,8	25,3	13,7	13,0	10,8	12,1	5,7	14,5	11,2
Oferta y Demanda	10,1	8,2	13,2	9,5	9,4	8,7	9,2	7,4	9,6	8,6
Consumo Privado	9,8	6,6	9,6	11,4	11,4	7,7	8,3	7,3	7,6	7,8
Consumo Público	7,9	6,2	10,3	7,7	7,4	4,5	8,3	3,4	3,9	3,1
Exportaciones	12,4	14,2	15,7	12,3	7,5	5,8	6,0	2,0	3,5	12,0
Inversión	17,4	6,5	19,0	19,9	22,9	17,0	24,2	17,0	18,9	9,9

	Valor anual *	Año 2007				Valor anual *	Año 2008			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	8,0	7,2	7,9	7,5	9,2	3,1	5,9	4,4	5,5	-2,8
Importaciones	21,9	21,3	14,2	25,1	26,5	13,5	24,0	24,2	11,8	-2,3
Oferta y Demanda	10,0	9,2	8,8	10,1	11,7	4,8	8,8	7,3	6,6	-2,7
Consumo Privado	9,0	7,5	8,3	8,7	11,6	5,6	6,5	10,2	5,5	0,7
Consumo Público	7,9	5,5	8,2	7,0	10,4	4,4	5,8	5,8	5,5	1,1
Exportaciones	8,0	4,7	6,3	9,3	11,5	0,8	7,2	-2,6	9,7	-9,7
Inversión	13,9	12,2	12,1	11,7	19,4	7,9	16,1	14,4	9,4	-5,6

	Valor anual *	Año 2009				Valor anual *	Año 2010			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	0,1	-0,4	-3,5	-1,7	5,9	9,1	5,1	12,1	10,5	8,7
Importaciones	-19,3	-24,0	-27,6	-20,3	-4,6	35,0	27,0	41,9	38,5	32,6
Oferta y Demanda	-3,3	-4,6	-7,6	-5,1	4,2	12,9	8,2	16,1	14,7	12,3
Consumo Privado	3,5	3,3	0,3	2,2	8,3	7,1	5,1	7,9	8,7	6,8
Consumo Público	8,5	3,9	7,2	9,4	12,8	7,2	10,5	8,3	5,1	5,5
Exportaciones	-8,7	-8,9	1,7	-21,4	-4,5	14,4	-0,2	18,7	28,5	9,9
Inversión	-14,6	-14,9	-19,7	-16,8	-6,6	21,2	10,3	21,8	23,8	27,8

	Valor anual *	Año 2011				Valor anual *	Año 2012			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	8,6	10,7	8,1	8,5	7,3	0,9	4,6	-1,5	0,2	0,9
Importaciones	19,8	21,0	22,5	22,1	14,2	-4,7	3,7	-10,5	-7,3	-3,7
Oferta y Demanda	10,5	12,4	10,4	11,0	8,5	-0,1	4,4	-3,2	-1,3	0,1
Consumo Privado	10,8	11,5	10,0	10,0	11,6	4,2	6,4	3,7	3,1	3,8
Consumo Público	8,8	4,2	9,2	12,4	9,0	6,5	10,7	5,2	6,3	4,6
Exportaciones	4,9	10,1	-1,5	4,4	8,7	-5,9	3,5	-9,0	-7,7	-8,5
Inversión	18,2	20,9	23,9	19,3	10,1	-5,2	3,9	-12,3	-8,5	-2,8

	Valor anual ***	Año 2013				Año 2014	
		I *	II *	III *	IV **	I **	II ***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	3,0	1,5	5,5	3,5	1,4	0,3	-
Importaciones	1,6	-0,4	9,6	2,1	-3,9	-3,0	-10,5
Oferta y Demanda	2,7	1,1	6,2	3,3	0,4	-0,3	-1,8
Consumo Privado	4,3	6,7	5,2	5,9	-0,2	-1,1	-2,5
Consumo Público	7,4	3,8	6,3	9,0	9,8	3,7	4,2
Exportaciones	-5,3	-11,4	4,5	-2,9	-12,1	-6,5	-7,4
Inversión	3,0	-2,6	7,8	5,1	1,9	-1,0	-3,7

(*) Dato provisorio

(**) Dato provisional

(***) Dato preliminar

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - En miles de pesos a precios corrientes.

	Valor anual*	2006				Valor anual*	2007			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	808.592.607	714.926.784	806.226.791	822.247.846	890.969.006	1.027.338.913	883.293.178	1.006.757.606	1.038.213.662	1.181.091.208
Importaciones	127.390.786	113.284.373	121.209.116	137.290.463	137.779.192	167.774.613	142.420.953	151.129.568	187.506.605	190.041.325
Oferta y Demanda	935.983.392	828.211.157	927.435.906	959.538.309	1.028.748.198	1.195.113.526	1.025.714.131	1.157.887.174	1.225.720.266	1.371.132.532
Discrepancia Estadística	1	2	3	-0	2	0	2	1	0	-2
Consumo Privado	518.090.071	482.068.967	510.664.016	538.228.082	541.399.219	651.504.560	587.009.631	624.451.141	682.304.384	712.253.083
Consumo Público	84.480.691	74.572.014	79.747.278	84.659.502	98.943.969	111.097.721	93.174.474	105.113.779	113.405.282	132.697.349
Exportaciones	165.211.447	143.571.744	165.613.681	170.627.632	181.032.731	203.825.032	168.485.993	192.971.897	207.437.339	246.404.901
Inversión	159.107.561	139.288.832	155.917.534	172.247.057	168.976.822	206.941.329	176.951.549	196.871.134	220.407.815	233.534.816
Variación de Existencias	9.093.621	-11.290.402	15.493.395	-6.223.964	38.395.454	21.744.884	92.483	38.479.222	2.165.446	46.242.385

	Valor anual*	2008				Valor anual*	2009			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	1.283.905.608	1.155.099.662	1.315.204.459	1.319.176.417	1.346.141.892	1.411.525.958	1.275.052.137	1.376.780.111	1.429.471.012	1.564.800.571
Importaciones	215.901.909	198.046.706	223.494.628	235.613.172	206.453.131	185.853.056	160.435.493	169.862.908	201.469.336	211.644.487
Oferta y Demanda	1.499.807.517	1.353.146.368	1.538.699.087	1.554.789.589	1.552.595.023	1.597.379.014	1.435.487.631	1.546.643.019	1.630.940.348	1.776.445.059
Discrepancia Estadística	2	-1	7	5	-3	1	-2	3	4	0
Consumo Privado	825.627.185	752.191.518	826.704.975	862.148.757	861.463.487	936.542.919	869.402.052	916.952.684	958.790.767	1.001.026.174
Consumo Público	147.732.863	124.745.992	142.839.416	151.519.253	171.826.792	188.514.238	162.812.060	182.371.072	192.395.132	216.478.686
Exportaciones	255.579.899	237.634.552	249.423.764	292.158.329	243.102.949	245.543.802	207.190.368	264.218.099	244.164.504	266.602.237
Inversión	253.669.755	235.535.775	258.205.864	270.454.720	250.482.661	247.368.034	232.220.064	241.400.166	256.869.585	258.982.319
Variación de Existencias	17.197.814	3.038.533	61.525.061	-21.491.475	25.719.137	-20.589.980	-36.136.912	-58.299.006	-21.279.644	33.355.642

	Valor anual*	2010				Valor anual*	2011			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	1.810.282.323	1.559.851.823	1.781.454.024	1.860.196.906	2.039.626.537	2.303.246.323	2.007.552.834	2.298.740.044	2.371.153.029	2.535.539.387
Importaciones	272.201.757	221.727.054	263.194.191	298.412.785	305.472.997	371.659.414	308.227.019	369.506.912	419.877.993	389.025.730
Oferta y Demanda	2.082.484.079	1.781.578.878	2.044.648.214	2.158.609.691	2.345.099.534	2.674.905.737	2.315.779.853	2.668.246.956	2.791.031.022	2.924.565.118
Discrepancia Estadística	-1	3	-2	-1	-2	3	4	1	3	3
Consumo Privado	1.180.919.118	1.066.252.023	1.152.824.987	1.248.585.806	1.256.013.655	1.483.447.678	1.367.753.757	1.458.154.279	1.527.784.685	1.580.097.991
Consumo Público	236.986.018	200.608.299	225.497.170	243.735.164	278.103.438	320.901.174	263.016.686	317.034.761	333.799.033	369.754.216
Exportaciones	316.789.514	248.392.178	343.270.790	341.407.576	334.087.510	409.633.137	328.037.735	433.722.620	452.562.539	424.209.653
Inversión	324.056.270	277.296.307	314.895.101	341.598.682	362.434.990	426.492.737	374.185.812	429.787.727	453.331.942	448.665.469
Variación de Existencias	23.733.161	-10.969.932	8.160.167	-16.717.535	114.459.943	34.431.008	-17.214.141	29.547.568	23.552.820	101.837.786

	Valor anual*	2012				Valor anual***	2013			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III **	IV **
Producto Interno Bruto a precios de mercado	2.744.828.749	2.447.171.162	2.671.357.380	2.811.963.249	3.048.823.202	3.349.848.492	2.957.317.730	3.348.580.362	3.467.227.796	3.626.268.079
Importaciones	386.036.034	347.219.371	369.332.325	413.319.474	414.272.964	493.732.494	415.383.259	492.088.466	544.670.284	522.787.967
Oferta y Demanda	3.130.864.783	2.794.390.533	3.040.689.706	3.225.282.723	3.463.096.167	3.843.580.986	3.372.700.989	3.840.668.829	4.011.898.081	4.149.056.045
Discrepancia Estadística	2.408.417	5.295.885	-5.068.996	7.800.664	1.606.112	-849.022	-2.654.906	6.876.157	-5.153.095	-2.464.241
Consumo Privado	1.812.550.372	1.664.049.036	1.773.424.054	1.853.653.533	1.959.074.863	2.234.633.339	2.076.696.355	2.197.839.415	2.333.778.708	2.330.218.878
Consumo Público	408.898.347	355.019.121	405.952.861	420.077.528	454.543.880	521.704.652	442.728.499	506.500.549	546.348.095	591.241.465
Exportaciones	433.651.497	377.960.196	435.964.636	469.760.759	450.920.397	478.041.004	391.166.388	536.209.896	527.327.211	457.460.522
Inversión	463.357.798	441.741.367	442.644.711	482.400.131	486.644.984	568.854.733	497.538.809	551.122.313	604.192.006	622.565.806
Variación de Existencias	9.998.352	-49.675.072	-12.227.559	-8.409.892	110.305.931	41.196.279	-32.774.156	42.120.498	5.405.156	150.033.616

	Año 2014	
	I**	II***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	3.717.679.725	4.346.818.256
Importaciones	616.307.708	668.512.792
Oferta y Demanda	4.333.987.433	5.015.331.048
Discrepancia Estadística	-1.265.283	4.030.173
Consumo Privado	2.582.643.015	2.738.384.536
Consumo Público	562.331.824	644.656.709
Exportaciones	505.621.598	731.739.006
Inversión	642.191.234	715.021.028
Variación de Existencias	42.465.046	181.499.596

(*) Dato provisorio

(**) Dato provisional

(***) Dato preliminar

Elaboración propia. Fuente INDEC

Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2006=100, variaciones porcentuales desde 2009 en adelante.

Periodo		EMI con estacionalidad		
		Mes anterior	Igual mes del año anterior	Variación acumulada
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
	Agosto	2,8	-0,4	1,1
	Septiembre	-0,2	-0,2	1,0
	Octubre	4,4	-0,5	0,8
	Noviembre	-4	-4,7	0,3
	Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2
2014	Enero	-12,7	-2,6	-2,6
	Febrero	2,2	-0,5	-1,6
	Marzo	7,2	-5,9	-1,6
	Abril	3,6	-4	-3,4
	Mayo	-1,1	-4,9	-3,7
	Junio	-2,3	-0,3	-3,2
	Julio	3	-0,7	-2,8
	Agosto	0,5	-2,9	-2,8
	Septiembre	1,1	-1,7	-2,7
	Octubre	4,3	-1,8	-2,6

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				Año 2014		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Tasa de Actividad	45,5	46,2	46,9	46,3	45,8	46,4	46,1	45,6	45,0	44,8	44,7
Tasa de Empleo	42,3	42,8	43,3	43,1	42,2	43,1	42,9	42,7	41,8	41,4	41,3
Tasa de desempleo	7,1	7,2	7,6	6,9	7,9	7,2	6,8	6,4	7,1	7,5	7,5
Tasa de subocupación	7,4	9,4	8,9	9	8	9,7	8,7	7,8	8,1	9,4	9,2
Demandante	5	6,7	6,2	6,4	5,5	6,7	5,8	5,4	5,5	6,8	6,3
No demandante	2,4	2,7	2,7	2,6	2,5	3	2,9	2,7	2,6	2,6	2,9

(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](#)

Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano, base IV trimestre 2013=100

Año	Mes	Índice	Variación porcentual respecto del mes anterior
2014	Enero	106,53	3,7
	Febrero	106,53	3,4
	Marzo	113,03	2,6
	Abril	115,05	1,8
	Mayo	116,70	1,4
	Junio	118,21	1,3
	Julio	119,90	1,4
	Agosto	121,50	1,3
	Septiembre	123,17	1,4
	Octubre	111,01	1,2

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
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
	Septiembre	161,56	163,23	158,91	0,8	0,9	0,8
	Octubre	163,00	165,29	159,34	0,9	1,3	0,3
	Noviembre	164,51	167,18	160,24	0,9	1,1	0,6
	Diciembre	166,84	170,24	161,37	1,4	1,8	0,7

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos - por Dólar en Promedio mensual
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
Sep-13	5,7500
Oct-13	5,8500
Nov-13	6,0200
Dic-13	6,3192
Ene-14	7,0967
Feb-14	7,8565
Mar-14	7,9313
Abr-14	8,0013
May-14	8,0427
Jun-14	8,1255
Jul-14	8,1606
Ago-14	8,3164
Sep-14	8,4193
Oct-14	8,4803

Elaboración propia. Fuente BCRA

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
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
Sep-13	254.326	74.443	329.769
Oct-13	258.276	76.803	335.078
Nov-13	260.352	77.991	338.343
Dic-13	277.092	84.484	361.580
Ene-14	280.740	87.496	368.236
Feb-14	272.780	74.927	347.707
Mar-14	268.829	82.520	351.349
Abr-14	269.313	84.857	354.170
May-14	267.035	86.276	353.311
Jun-14	277.800	88.205	366.004
Jul-14	295.134	88.810	383.944
Ago-14	300.243	90.754	390.997
Sep-14	303.585	91.987	395.573
Oct-14	306.365	94.765	401.131

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos y Préstamos totales del sector privado - Promedio mensual

Fecha	Depósitos		Préstamos		
	Totales	en Dólares	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
Ene-10	197.382	10.087	120.601	20.099	140.700
Feb-10	197.405	10.027	120.690	20.476	141.166
Mar-10	199.253	10.148	122.229	21.162	143.391
Abr-10	203.911	10.288	125.955	22.123	148.078
May-10	207.528	10.534	130.228	22.750	152.978
Jun-10	211.777	10.728	133.788	22.674	156.462
Jul-10	218.307	10.857	137.252	23.021	160.273
Ago-10	224.111	11.206	140.150	24.315	164.520
Sep-10	229.515	11.235	143.807	25.311	169.083
Oct-10	235.236	11.296	150.076	26.141	176.271
Nov-10	240.810	11.363	154.892	27.444	182.287
Dic-10	250.049	11.531	161.666	28.901	190.566
Ene-11	255.477	11.713	166.338	30.353	196.691
Feb-11	260.394	11.809	169.498	31.914	201.291
Mar-11	265.060	12.087	173.015	33.031	206.046
Abr-11	273.648	12.797	177.449	34.632	212.081
May-11	280.874	12.693	184.603	35.078	219.677
Jun-11	286.983	12.987	191.830	35.989	227.819
Jul-11	297.223	13.316	201.951	37.464	239.415
Ago-11	302.988	13.878	208.261	39.007	247.768
Sep-11	306.167	14.338	218.548	40.167	258.715
Oct-11	309.126	14.744	227.569	40.714	268.383
Nov-11	307.315	13.040	234.401	41.829	276.230
Dic-11	313.702	12.036	241.111	40.900	282.111
Ene-12	322.772	12.088	245.788	41.083	286.876
Feb-12	329.874	12.023	248.902	41.964	290.849
Mar-12	337.881	11.985	254.199	41.277	295.476
Abr-12	364.968	11.907	258.012	41.494	299.506
May-12	352.362	11.531	263.745	40.831	304.577
Jun-12	353.132	9.574	274.033	38.126	312.159
Jul-12	361.911	8.682	285.369	34.497	319.865
Ago-12	367.494	8.361	295.793	31.336	327.129
Sep-12	375.282	8.905	305.504	29.557	335.061
Oct-12	381.160	79.447	313.152	28.002	341.184
Nov-12	391.197	7.791	325.277	27.044	352.321
Dic-12	410.342	7.755	339.021	27.073	366.094
Ene-13	421.809	7.766	348.426	26.919	375.345
Feb-13	426.372	7.549	354.048	27.276	381.324
Mar-13	432.197	7.401	360.065	26.418	386.483
Abr-13	439.075	7.277	360.065	26.418	386.483
May-13	445.441	7.180	376.850	26.983	403.833
Jun-13	457.904	7.014	386.408	26.549	412.957
Jul-13	470.843	6.930	397.782	25.685	423.467
Ago-13	477.209	6.801	408.162	24.763	432.925
Sep-13	489.009	6.817	420.073	24.567	444.640
Oct-13	499.205	6.800	431.586	24.231	455.817
Nov-13	508.188	6.694	442.265	23.752	466.016
Dic-13	527.088	6.717	457.070	23.377	480.447
Ene-14	537.023	7.004	469.092	25.749	494.841
Feb-14	548.693	7.134	474.986	28.870	503.856
Mar-14	556.998	6.756	475.165	28.488	503.652
Abr-14	571.998	6.600	473.669	30.548	504.217
May-14	588.430	7.019	478.005	32.662	510.668
Jun-14	603.966	7.095	483.145	33.772	516.917
Jul-14	618.973	7.025	487.885	34.339	522.224
Ago-14	624.655	6.988	497.379	35.041	532.420
Sep-14	633.551	6.969	506.231	33.824	540.055
Oct-14	645.508	7.011	522.642	32.130	554.772

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2010				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	1.978
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	5.252
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	2.757
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	1.408
Total 2010	68.187	56.793	11.395	
2011				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	1.569
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	4.235
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	2.356
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	1.853
Total 2011	83.950	73.937	10.014	
2012				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	2.969
Abril	6.687	4.861	1.827	
Mayo	7.556	6.039	1.517	
Junio	7.121	6.097	1.024	4.368
Julio	7.382	6.368	1.014	
Agosto	7.952	6.324	1.628	
Septiembre	6.818	5.907	911	3.553
Octubre	6.897	6.312	585	
Noviembre	6.463	5.829	634	
Diciembre	5.933	5.464	529	1.748
Total 2012	81.092	68.516	12.638	
2013				
Enero	5.665	5.385	280	
Febrero	5.743	5.223	521	
Marzo	5.968	5.458	510	1.311
Abril	7.565	6.414	1.151	
Mayo	8.429	7.091	1.338	
Junio	7.551	6.396	1.155	3.644
Julio	7.828	7.058	770	
Agosto	7.735	7.167	568	
Septiembre	6.995	6.146	849	2.187
Octubre	7.271	6.561	710	
Noviembre	6.829	5.929	901	
Diciembre	5.447	5.175	272	1.883
Total 2013	83.026	74.003	9.025	
2014				
Enero	5.231	5.196	35	
Febrero	5.393	5.349	44	
Marzo	5.253	5.211	42	121
Abril	6.398	5.472	926	
Mayo	7.117	5.858	1.259	
Junio	7.387	6.008	1.379	3.564
Julio	6.723	5.920	803	
Agosto	6.599	5.700	899	
Septiembre	6.016	5.612	404	2.106
Octubre	5.967	5.606	361	

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: $(\text{Cta.Cte. BCRA u}\$s. + \text{Cta.Cte. BCRA } \$ + \text{Pases} + \text{Febo .en Bancos } \$ + \text{Efvo. En Bancos u}\$s) / \text{Depósitos Totales}$

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 300m².

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

[Volver](#)

