

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 343 | AGOSTO 2013 | AÑO 32

*Análisis Global | Temas de Actualidad | Moneda y Finanzas | Precios, Salarios y Ocupación  
Sector Agropecuario | Sector Industrial | Sector Externo | Sector Público  
Economía Internacional | Información Estadística*



# LOS PROBLEMAS SE ARREGLAN EN CASA



## Para solucionar sus conflictos o los de su cliente: ¿qué mejor que el Centro de Mediación del Consejo?

El Centro de Mediación le asegura:

- La tranquilidad de conservar el manejo del caso y la seguridad de trabajar con el Consejo.
- La confidencialidad absoluta de los casos.
- Celeridad en el proceso.
- Previsibilidad y economía de costos del proceso.

El Centro de Mediación  
ha sido distinguido  
con el PREMIO  
PILAR 2008



### CENTRO DE MEDIACIÓN DEL CONSEJO

Informes:

Teléfono: 5382-9248 de lunes a viernes de 10:00 a 13:00 y de 14:00 a 18:30 hs. Correo electrónico: [ctro\\_mediacion@consejo.org.ar](mailto:ctro_mediacion@consejo.org.ar)

Se deja expresa constancia de que el procedimiento que se lleve a cabo en el CeMeCo es absolutamente voluntario para las partes y en modo alguno reemplaza a la mediación obligatoria previa a todo juicio establecida por la Ley N° 26.589.

<b>ANÁLISIS GLOBAL</b>	<b>4</b>
<i>Los límites del crecimiento y el escenario internacional</i> <i>Evolución económica de Brasil</i>	
<b>TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	<b>6</b>
<i>La estrategia nacional exportadora de Brasil</i>	
<b>MONEDA Y FINANZAS</b>	<b>8</b>
<i>Dólar más movido</i> <i>Banco Central y Reservas</i> <i>Bonos, Acciones y Cedines</i>	
<b>PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN</b>	<b>10</b>
<i>El proceso inflacionario</i> <i>Evolución del mercado laboral</i>	
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	<b>12</b>
<i>Los resultados de la campaña 2012/13</i> <i>La oferta de trigo</i> <i>Precios en caída</i> <i>Bajó el precio del aceite de soja</i> <i>El futuro de la ganadería</i>	
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>	<b>14</b>
<i>Evolución de la actividad manufacturera</i> <i>Debilidad del comportamiento por bloques</i> <i>Repunte en la industria de la construcción</i> <i>Expectativas empresariales</i>	
<b>SECTOR EXTERNO</b>	<b>16</b>
<i>Menor superávit comercial</i> <i>Menor déficit con Brasil</i>	
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	<b>18</b>
<i>La recaudación tributaria de junio</i> <i>Resultado fiscal de mayo</i>	
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	<b>20</b>
<i>Menores perspectivas de crecimiento</i> <i>Sobre cambios de políticas para la Eurozona</i>	
<b>INFORMACIÓN ESTADÍSTICA</b>	<b>22</b>

## LOS LÍMITES DEL CRECIMIENTO Y EL ESCENARIO INTERNACIONAL

Las cifras más recientes relacionadas con la actividad productiva tienden a confirmar **una aceleración del crecimiento en el segundo trimestre del año** y la perspectiva de continuidad del mayor ritmo de expansión en el tercer trimestre. De todos modos, los factores que explican el comportamiento más dinámico son de carácter coyuntural, más asociados a estímulos efímeros por razones electorales, que a la recuperación de un sendero genuino de crecimiento de mediano y largo plazo, después del estancamiento verificado en 2012.

Según cifras oficiales, la actividad económica habría aumentado 4,9% en el acumulado de los **cinco primeros meses** del corriente año, con relación a igual período de 2012, y trepado hasta 7,8% en la comparación interanual al mes de mayo. Si bien es cierto que los cálculos oficiales tienden a sobreestimar el crecimiento, es indudable que todos los indicadores coinciden en que el nivel de actividad ha mejorado a lo largo del año. Inclusive, hay estimaciones privadas que señalan un incremento productivo de 5,5% en el segundo trimestre.

Las razones principales que explican la mejora en el desempeño económico guardan relación con un incremento significativo de la cosecha de **granos gruesos** –soja y maíz– correspondiente a la campaña 2012/2013 y también, al impulso de la **producción automotriz** –creció 19% en el primer semestre del año–, favorecida tanto por una mayor demanda en el mercado interno como por la expansión de las exportaciones a Brasil.

Más puntualmente, también impactan sobre el nivel del consumo los recientes aumentos de salarios concretados en las convenciones colectivas de trabajo, el incremento del 35% en la asignación universal por hijo y el impacto de mayores erogaciones fiscales en la obra pública y en las transferencias discrecionales a provincias.

Por otro lado y en parte por las mismas razones señaladas precedentemente –más un cierto relajamiento en la política de control de precios–, es posible **prever una suba de la tasa de inflación**, que erosiona la capacidad adquisitiva de la demanda con el correr de los meses. Esta perspectiva en un contexto de mayor conflictividad política exacerba los reclamos sociales –en particular con el pedido de aumentos del mínimo no imponible en el impuesto a las ganancias– por parte de las organizaciones sindicales.

Las condiciones que posibilitan una recuperación del crecimiento productivo también explican, simultáneamente, la **profundización de los desequilibrios** que afectan el desempeño de la economía argentina. Además del problema inflacionario ya señalado, hay que computar la agudización del déficit

fiscal y la restricción externa que se manifiesta en la pérdida constante de reservas internacionales y en la intensificación del cepo cambiario.

Sin la resolución de tales desequilibrios **la economía está limitada**, en el mejor de los casos, a **un modesto crecimiento**; situación que muy probablemente comience a manifestarse hacia el último trimestre del corriente año. En tal contexto y frente a una creciente incertidumbre sobre la orientación de la política económica en el período post-electoral, es indudable que los flujos de inversión permanecerán estancados, tal como ocurre desde hace más de un año.

Por otra parte, el **escenario internacional** tiende a inclinarse hacia una posición menos favorable para las economías emergentes, sin excluir, aunque con matices, el caso argentino. El anuncio de que la Reserva Federal de los Estados Unidos podría desactivar gradualmente la política de hiperliquidez que practicó desde la crisis de 2008, produjo movimientos hacia el incremento de las tasas de interés, la apreciación del dólar, y la elevación del riesgo-país en las economías emergentes.

En tal escenario, es factible prever **dificultades para el financiamiento abundante del mundo en desarrollo y una tendencia a la baja en la cotización internacional de las commodities**. Por ambas razones podría proyectarse una desaceleración del crecimiento de las economías emergentes, e inclusive del comercio mundial, salvo que la recuperación de Estados Unidos sea muy vigorosa.

Las consecuencias para nuestro país pueden no ser directamente relevantes desde el punto de vista financiero –ya que la Argentina está al margen del mercado mundial de capitales–, pero pueden ser importantes desde el **punto de vista comercial**, si disminuye tanto el flujo como el valor de nuestras exportaciones. Y en tal caso, parecen más vulnerables las exportaciones industriales –en particular hacia el mercado brasileño–, que las ventas externas de productos agrícolas –dada la mayor rigidez de la demanda china de alimentos–.

## EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE BRASIL

En los últimos años el **crecimiento económico** de Brasil ha presentado una tendencia **decreciente**, desde un 7,5% interanual en 2010 hasta 2,7% en 2011 y 0,9% en 2012. En el período 2003/2010 tuvo un aumento promedio de 4,0%, inferior a la media regional.

Y las cifras disponibles para el corriente año no son alentadoras, mostrando en el primer trimestre una suba de sólo 0,6% interanual, esperándose una cierta mejora para el segundo trimestre.

Los diversos **pronósticos para 2013** no difieren demasiado entre sí, desde un 3,0% del Ministerio de Economía brasileño y de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), hasta un 2,5% del Banco Central de Brasil, el FMI y la Cepal-ONU. Analistas privados reducen la tasa de crecimiento hasta cerca de 2,0%.

Un sintético panorama de las principales variables macroeconómicas de Brasil, podría incluir por un lado aquellas que presentan un comportamiento más bien **favorable** o satisfactorio:

- la política de **precios** se guía por un esquema de “metas de inflación”, habiéndose adoptada para 2012 un incremento promedio de 4,5% con un margen mayor o menor en dos puntos; en los últimos 12 meses hasta junio la tasa fue de 6,7% (y de 5,8% en 2012); el Banco Central estima una tasa promedio de 6,0% para todo 2013;
- la tasa de **desocupación** promedio es de 5,5%;
- las **reservas internacionales** suman un monto considerable (unos u\$s 380.000 millones a fin de 2012), en un contexto de bajo endeudamiento externo.

En cambio, no resultan satisfactorios, entre otros, los datos relativos al **comercio exterior**, ya que previsiones de la Asociación de Comercio Exterior de Brasil (AEB), por ejemplo, apuntan a que 2013 cierre con un déficit comercial por primera vez desde 2000. Se estima aquí una disminución de las exportaciones en 5,0% respecto del año precedente y un incremento de 4,2% en las importaciones, generando un déficit de unos u\$s 2.000 millones, luego de haberse logrado en 2012 un superávit de 19.400 millones.

Dicho déficit ayuda a que se estime que en 2013 la **cuenta corriente** del balance de pagos (mercancías y servicios reales y financieros) arroje un resultado negativo, observándose que ya en el primer semestre se obtuvo un déficit de u\$s 43.500 millones.

En el plano **fiscal**, recientemente el gobierno anunció un recorte adicional en el presupuesto federal, medida necesaria según las autoridades para alcanzar en el corriente año la meta de superávit primario de unos u\$s 50.000 millones, equivalentes a 2,3% del producto interno bruto (PIB).

En materia **monetaria**, a mediados de julio último el Banco Central aumentó su tasa de interés de referencia (Selic) de 7,25% a 8,5% con el objetivo de reducir el ritmo de suba de los precios, que últimamente había superado el máximo previsto por la meta de inflación.

Estas últimas medidas aparecen en principio como contradictorias con los **estímulos** adoptados en 2011 y 2012 en materia monetaria, cambiaria y fiscal, a fin de revitalizar el crecimiento, especialmente de la industria.

Cabe recordar que el **esquema de metas de inflación** lleva a aumentos de la tasa de interés, lo cual a su vez estimula el ingreso de capitales, provocando así una tendencia a la apreciación del real, con la consiguiente baja de la competitividad externa.

En realidad, parece ser estrecho el desfiladero de política económica de Brasil, ya que debería compatibilizar la reducción de la inflación con la reactivación del nivel de actividad.

### LA ESTRATEGIA NACIONAL EXPORTADORA DE BRASIL (1)

En las últimas dos décadas se ha observado una continuidad en las políticas brasileñas de desarrollo industrial y apoyo a las exportaciones. Esta característica se apoya en la persistencia de una fuerte institucionalidad que ha servido como moderador de los vaivenes políticos. Los cambios de Gobierno estuvieron amortiguados por el hecho de que los lineamientos estratégicos respecto del desarrollo de Brasil se mantuvieron arraigados sobre bases firmes.

Incluso el origen de la consolidación industrial de Brasil debe buscarse mucho más atrás en el tiempo. Si bien la política comercial imperante no permitió que se produjera un desarrollo exportador destacado, la protección y los instrumentos de promoción a la industria y a las exportaciones, que se mantuvieron a lo largo de décadas, están en la base de los progresos en la inserción externa, más allá que paralelamente hayan ganado lugar los productos primarios debido al boom internacional de

los commodities y los avances en los rindes internos de la producción alimenticia.

El éxito en la exportación de alimentos tiene como contracara el riesgo de sufrir síntomas de enfermedad holandesa. Esto implica que las políticas de protección a la competitividad industrial son hoy más importantes que nunca. Brasil sería capaz de enfrentar este desafío por su experiencia y vocación por promover la industria.

Pero no hay que perder de vista que la estrategia exportadora tuvo un carácter amplio, sin discriminar a sectores de mayor escala, aunque no formara parte del sector industrial. La competitividad de Brasil a nivel mundial sigue estando concentrada en sectores primarios, y estos estuvieron entre los que más traccionaron para aportar al crecimiento de la balanza comercial.

Paralelamente, el desarrollo de un bloque competitivo, caracterizado por empresas transnacionalizadas, con redes de producción

## Novedades



### **Gestión del Comercio Exterior**

**Director de la Obra: Josué Isaac Berman**

**Compiladora: Alicia Crispina Pelorosso**

**Autores: Sergio D. Albornoz y otros**

*564 páginas*

**Precio Matriculados: \$136**

Viamonte 1549 - Stand Hall Central  
y Sector Publicaciones

SEDES:

Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11

Belgrano: Virrey del Pino 2888

Parque Patricios: Caseros 3241

[www.edicon.org.ar](http://www.edicon.org.ar) • Tel: 6009-1600



**EDICON**  
FONDO EDITORIAL CONSEJO

complejas y extendidas y situadas en la frontera tecnológica imponen un modelo a seguir para el resto de los sectores fomentando el efecto contagio.

Los principales instrumentos utilizados para fomentar el desempeño exportador han estado enfocados en incrementar la competitividad a través de mejoras en el financiamiento, otorgamiento de beneficios tributarios, implementación de regímenes especiales de exportación e inversión en infraestructura. Más recientemente, y a la luz de los problemas de competitividad evidenciados por los sectores industriales, han ganado lugar los instrumentos defensivos como una forma de resguardar lo logrado en los últimos años, a la espera de conseguir un aumento genuino de competitividad.

No obstante, aún cuando Brasil ha incrementado su escala industrial ampliando la brecha con el resto de la región, la inserción de sus exportaciones manufactureras en el mundo aun es frágil y su composición de escaso valor agregado. La apre-

ciación del tipo de cambio real y las elevadas tasas de interés son una potente razón que explican tal comportamiento.

En este sentido, los desafíos a futuro pasan por incrementar el peso de la inversión y la intensidad tecnológica de las exportaciones, y por definir una política de relacionamiento externo con la región y con el bloque Asia Pacífico. Es decir, complementar una política industrial que continúa con bastante foco en lo local y lo regional con un enfoque más global, dado que será crítico para el desarrollo en un mundo caracterizado por crisis de países avanzados y guerra de monedas.

---

(1) Conclusiones del documento de Dante Sica, publicado en Boletín Informativo Techint, N° 340, Buenos Aires, enero-abril 2013.

## Novedades



### *Planes de negocio para Pymes y Emprendimientos unipersonales*

**Autor: Florentino Estrada**

*206 páginas*

**Precio Matriculados: \$80**

Viamonte 1549 - Stand Hall Central  
y Sector Publicaciones

SEDES:

Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11

Belgrano: Virrey del Pino 2888

Parque Patricios: Caseros 3241

[www.edicon.org.ar](http://www.edicon.org.ar) • Tel: 6009-1600



**EDICON**  
FONDO EDITORIAL CONSEJO



## SITUACIÓN

- Debido a las presiones de la demanda de carácter estacional, relacionadas con el cobro de aguinaldos y vacaciones invernales, y cierto relajamiento de la intervención estatal en algunos de los frentes, la cotización del dólar marginal abandona la calma que había mostrado durante buena parte de junio último.
- En las primeras semanas de operaciones, los Certificados de Inversión (CEDIN) no logran aún convertirse en una alternativa de dolarización a la operatoria en el mercado marginal de cambios, en momentos en que entra en escena el Bono Argentino de Ahorro para el Desarrollo Económico (BAADE), otro instrumento representativo del programa de exteriorización de capitales en vigencia hasta fines de septiembre.

## DÓLAR MÁS MOVIDO

Con la llegada de julio las cotizaciones en el mercado marginal de cambios comenzaron a mostrar **movimientos ascendentes** hasta ubicar al dólar en un precio superior a los 9 pesos.

Cabe recordar que a principios del mes de **mayo** la divisa estadounidense en el mercado paralelo había llegado a cotizarse a \$ 10,40. A partir de ese momento la acción conjunta de diversas áreas del estado, actuando sobre diferentes variables macroeconómicas, había logrado hacer descender esa cotización a los \$ 7,90.

Las principales **acciones estatales** que influyeron sobre el mercado informal y lograron aplacar las cotizaciones pueden resumirse en:

- Intervención en el mercado de títulos públicos nominados en dólares, especialmente a través de abultadas ventas de bonos en poder de la ANSES, lo cual provocó un descenso en sus precios y, por lo tanto, en la cotización implícita del dólar. Estas ventas permitieron contrarrestar presiones de demanda sobre el denominado "contado con liquidación".
- Incentivación de un proceso de suba de la tasa de interés del mercado. El Banco Nación y la ANSES se retiraron parcialmente del mercado de dinero, lo cual provocó menor liquidez en el sistema financiero. Paralelamente, el Banco Central convalidó un aumento de la tasa de interés a la cual coloca Letras (Lebac) semanalmente entre las entidades bancarias.
- Presiones informales sobre operadores bursátiles y cambistas.

Hacia fines de junio, y especialmente durante la primera parte de julio, las intervenciones mencionadas fueron paulatinamente desactivadas.

En este contexto, si sumamos las presiones de carácter estacional que se verificaron sobre el mercado marginal de cambios como posible destino de ahorros de particulares ante el cobro de aguinaldos, y para hacerse de divisas los turistas que viajan al exterior del país durante el receso invernal, se explica la **demandas excedente de dólares**, que llevó su cotización, al menos transitoriamente, por encima de los 9 pesos.

## BANCO CENTRAL Y RESERVAS

Hacia mediados de julio los **exportadores** llevaban liquidadas divisas por unos u\$s 12.500 millones en el año 2013. De este total, solo el 10% pudo ser adquirido de forma neta por el Banco Central con destino a su posición de cambios.

Es así que la **emisión monetaria** con destino a la compra de dólares durante este periodo se ubicó en el orden de los \$ 6.000 millones, cuando en 2012 había sido de 30.000 millones.

En junio la autoridad monetaria había autorizado el **traspaso al Tesoro** de \$ 10.000 millones, totalizando unos 17.000 millones durante el primer semestre del año.

De este modo se aceleró nuevamente la tasa de **expansión monetaria**, que había mostrado un retroceso del 40% al 35% anual en los primeros meses del año. De hecho, el dinero primario solo había crecido unos \$ 1.200 millones en 2013 contra 21.000 millones en igual periodo de 2012.



Paralelamente, el Tesoro pagó unos u\$s 619 millones por un vencimiento del Bono Descuento. Estos desembolsos en moneda extranjera están contemplados en el **Fondo de Desendeudamiento** conformado con reservas del Banco Central por casi u\$s 8.000 millones para todo 2013.

Las **reservas de divisas internacionales** del BCRA cerraron junio en u\$s 37.156 millones, mostrando una caída de 6.100 millones durante el primer semestre del año.

## BONOS, ACCIONES Y CEDINES

El dato del crecimiento económico registrado en mayo del 7,8% con respecto al mismo mes del año anterior, dado a conocer por el INDEC, incentivó la creencia de los inversores financieros en que en este 2013 el **PIB puede crecer** por encima del 3,2%.

De ser así, se gatillaría el pago del **Cupón PBI**, a finales de 2014, por un monto que rondaría los 3.000 millones de dólares.

Por lo tanto, se consolidó una fuerte **demanda de estos bonos**, proceso que se había iniciado en junio, cuando se informaron los datos de crecimiento económico correspondientes al mes de abril.

En consecuencia, el Cupón PBI no solo se convirtió en la mejor alternativa de inversión en junio último, sino que siguió su carrera ascendente durante la primera mitad de julio.

En cambio, el **índice Merval**, representativo del panel de acciones líderes, descendió 14,7% en el mes de junio, por lo cual el incremento que pudo mostrar al cerrarse el primer semestre del año se redujo a 4,3%.

En otro orden de temas, cabe destacar que a principios de julio debutó oficialmente el **Certificado de Inversión (Cedin)**, uno de los instrumentos a ser entregados a los particulares y empresas que decidan exteriorizar capitales en divisas.

En las primeras tres semanas de vigencia de la operatoria solo se habían emitido Cedin por algo más de 6 millones de dólares, y cerca del 25% ya había sido presentado a los bancos para su canje por dólares blanqueados.

Además, a mediados de ese mes hizo su entrada en vigor el Bono Argentino de Ahorro para el Desarrollo Económico (Baade), título destinado al financiamiento de obras en el sector energético.

## PERSPECTIVAS

- Más allá de presiones informales de carácter coyuntural sobre operadores de la plaza bursátil, cabe aguardar que las autoridades estén analizando acciones de política económica para hacer frente a las tensiones en el mercado marginal de cambios.
- En ese sentido, dentro del equipo económico, habría opiniones que avalarían medidas de carácter ortodoxo, como permitir una suba de la tasa de interés, que podría aplacar el nivel de actividad económica.

## SITUACIÓN

- El incremento de los precios al consumidor se aceleró en el pasado mes de junio, en buena medida como consecuencia de la flexibilización en el régimen de control de precios. Lácteos y panificados mostraron los mayores aumentos dentro del rubro alimenticio.
- Concluídas la mayor parte de las negociaciones paritarias, el Índice de Salarios mostró un aumento mensual del 3,7% en mayo, con lo cual la variación anual ascendió al 25,3% (levemente por encima de la inflación anual calculada por las consultoras privadas).

## EL PROCESO INFLACIONARIO

Los números correspondientes al pasado mes de **junio** señalan que el aumento de los precios al consumidor se aceleró con relación a los meses precedentes, ya que se registró una elevación del 1,9% mensual, de acuerdo a la medición promedio de fuentes privadas (para el Indec el incremento fue solo del 0,8%). De este modo, la tasa anual de inflación se situó en el 23,8%.

Las razones de **la aceleración inflacionaria en junio** obedecen, principalmente, a la reducción del proceso de control de precios a solo 500 productos, cuando antes el universo abarcaba a unos 10.000 productos. En consecuencia, algunos rubros corrigieron al alza los valores correspondientes. **Los aumentos más marcados se observaron en lácteos y panificados dentro del capítulo alimenticio** y en gastos para la salud por los ajustes en la medicina prepaga.

El incremento en el ritmo de suba de los precios, seguramente también reconoce el impacto inicial de los aumentos salariales que acaban de negociarse y el anticipo en el alza de la **asignación universal por hijo** que experimentó una expansión del 35%. Además, en mayo y junio se aceleró la dinámica devaluatoria del **tipo de cambio** oficial a más del 20% anual.

En los próximos meses y en un escenario dominado por la situación preelectoral, es previsible proyectar **una expansión del gasto público**. En tal caso, se acentuarán las presiones inflacionarias, específicamente si el mayor déficit fiscal es financiado con más emisión monetaria. También queda por observar cuál sería la magnitud del segundo ajuste anual en los haberes jubilatorios –que será anunciado próximamente– y su eventual impacto sobre el consumo y los niveles de precios.

Por otra parte y en el contexto de un proceso de estimulación de la demanda agregada por razones electorales, es evidente que el gobierno no está dispuesto a adoptar **ninguna política antiinflacionaria** en el corto plazo. Por lo tanto, es probable

que la dinámica de los precios se acelere y, como consecuencia, que **se profundice el desequilibrio de precios relativos** que se ha estado acumulando en los últimos años.

En particular, el retraso de la **paridad cambiaria** real y de las **tarifas** de servicios públicos (energía, transporte) son las manifestaciones más notorias de la distorsión de los precios relativos. Ello ha provocado la aparición de déficit, tanto en el plano externo como en el fiscal, que generan severas restricciones en la dinámica del crecimiento económico.

En consecuencia, en el período postelectoral se visualizarán presiones crecientes para combatir el proceso inflacionario, con mucha más razón aún si, como se prevé, **las condiciones internacionales tienden a deteriorarse** en perjuicio de las economías emergentes en general y de los países exportadores de *commodities* más específicamente.

## EVOLUCIÓN DEL MERCADO LABORAL

Con una mayoría de las convenciones colectivas de trabajo ya finalizadas, el **Índice de Salarios** que elabora el Indec reflejó en **mayo** último un salto significativo del 3,7% mensual, con lo cual el incremento anual ascendió al 25,3%. Este porcentaje supera levemente la variación anual de los precios al consumidor, calculada por las consultoras privadas.

De todos modos, la continuidad del proceso inflacionario –analizada más arriba– determina que el **poder adquisitivo** del salario se irá deteriorando con el correr de los meses. La perspectiva de una eventual aceleración inflacionaria después de las elecciones de octubre, introduce un grado mayor de incertidumbre sobre la evolución salarial.

De allí la creciente preocupación manifestada por las organizaciones gremiales para que **se eleve el mínimo no imponible**, que se computa para el cálculo del impuesto a las ganancias

que tributan los trabajadores. La falta de actualización del mismo ha provocado que, en la actualidad, el 25% de los

asalariados pague el impuesto, cuando en el año 2000 solo lo hacía el 3,4%.

## PERSPECTIVAS

- La tendencia declinante que evidenció la tasa de inflación en los primeros meses del año en curso se revirtió en junio y, todo parece indicar, la política expansiva que el gobierno intenta aplicar durante el periodo pre-electoral –con más gasto público y subsidios sociales– impulsará una aceleración en la suba de los precios.
- En un contexto previsible de mayor inflación, el poder adquisitivo del salario se deteriorará más rápidamente. En consecuencia, las organizaciones gremiales intensificarán sus demandas a favor del incremento del mínimo no imponible del impuesto a las ganancias.

[Más información – consulte Anexo](#)

## Novedades



### **La Inflación**

*Cómo comprender y combatir la enfermedad crónica de la Argentina*

**Autor: Gastón Utrera**

*192 páginas*

**Precio Matriculados: \$96**

Viamonte 1549 - Stand Hall Central  
y Sector Publicaciones

SEDES:

Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11

Belgrano: Virrey del Pino 2888

Parque Patricios: Caseros 3241

[www.edicon.org.ar](http://www.edicon.org.ar) • Tel: 6009-1600



**EDICON**  
FONDO EDITORIAL CONSEJO

## SITUACIÓN

- Un alto grado de incertidumbre caracteriza la situación del sector agropecuario, afectando tanto a los dos principales cultivos como a la actividad ganadera.
- También el volumen de producción de granos –trigo y maíz– es motivo de dudas, con grandes diferencias según los estimadores de que se trate. Tampoco es muy clara la producción de soja.

## LOS RESULTADOS DE LA CAMPAÑA 2012/13

A fines del mes de julio el gobierno, en palabras de sus máximos representantes, corrigió los resultados de la producción agrícola de la **presente campaña**, anunciando la obtención de una cosecha récord de 105,4 millones de toneladas. Estimaciones anteriores del Minagri establecían en 102,6 –también récord– ese resultado. La gran diferencia entre ambos valores parece radicar en una composición diferente de productos considerados: por un lado, la inclusión de cultivos como el algodón, poroto, colza y otros, que en la estimación original (y habitual) del Minagri no estaban incluidos y por otro, la integración al cálculo de la producción de maíz, el volumen no comercializable por ser utilizada como forraje por los propios productores.

Esta nueva estimación implicó la necesidad de revisión de la superficie cultivada de maíz, que pasó de las 5,09 millones de hectáreas calculadas por el Minagri en junio, a los 6,1 de julio, para poder justificar la nueva estimación de producción, que de 25,6 pasó a 32,5 millones de toneladas. Son pocos los que aceptan como válido ese nuevo volumen y al hacerlo reclaman que se amplíen los cupos de exportación, ahora que la producción se vio incrementada en seis millones de toneladas.

## LA OFERTA DE TRIGO

También el **volumen de trigo** estuvo en discusión, en este caso, no ya acerca de la producción alcanzada sobre la que los distintos sectores coinciden en estimarla en nueve millones de toneladas, sino acerca de la mercadería disponible. En efecto, a mediados del mes de junio comenzó un ascenso sostenido del precio, producto de la escasa producción obtenida, como consecuencia de la sequía y de la sustitución del cultivo por cebada, a lo que se agregaron factores sanitarios que restringieron la oferta de trigo panificable. Pero el **ascenso de los precios** fue tan significativo que arrojó sospechas acerca de un movimiento de retención especulativo, provocado, básicamente por los grandes acopiadores. De hecho,

mientras al inicio de la comercialización la bolsa de harina tenía un valor de \$ 100, en el punto de máximo incremento llegó a cotizarse entre 230 y 280.

El gobierno estimó que dada la cosecha obtenida, la producción destinada al mercado interno, de unos 5,5 millones de toneladas, y los volúmenes exportados, debía haber **un saldo de unos tres millones de toneladas**, no menos de un millón de las cuales, retenidas en poder de los acopiadores. La medida adoptada fue el cierre para nuevas exportaciones y la advertencia de la aplicación de la ley de abastecimiento a aquellos que no pudieran justificar el destino de la mercancía declarada al 31 de enero. El efecto fue contundente al punto que, según el presidente de la Federación Argentina de la Industria Molinera, el precio de tonelada para molienda pasó de un máximo de \$ 2.700 a ubicarse en 1.700.

## PRECIOS EN CAÍDA

Un importante incremento esperado en la **producción de soja y maíz estadounidenses** está provocando un movimiento descendente de estos granos. Si las condiciones climáticas se mantuvieran, la expectativa sería que la producción de maíz (bajísima en la campaña pasada) pasaría de los 274 millones de toneladas a 354 en la actual, mientras que para la soja se espera que frente a los 82 millones de toneladas de la campaña pasada se obtengan 93 millones en la actual.

Pero no sería éste el único elemento que estaría debilitando los precios. En efecto, el anuncio de posibles cambios en la política monetaria de Estados Unidos a través de la Reserva Federal, que podría limitar las medidas expansivas de la economía de ese país con la consecuente alza de las tasas de interés, actuaría fortaleciendo al dólar, provocando un efecto bajista sobre las cotizaciones de los principales productos de exportación nacional.

De hecho, parte de la caída del precio de los granos se debió a la **salida de los capitales especulativos**, de modo que la

cotización de la soja logró atravesar a la baja el límite de los 500 dólares. También el maíz sufrió un descenso, que lo llevó a perforar los 200 dólares.

Esta nueva situación plantea un interrogante acerca del comportamiento de las cotizaciones en el **mediano y largo plazo**. Si bien la demanda internacional de alimentos se halla en expansión, lo que permitiría suponer que la caída es transitoria o, al menos limitada, también existen opiniones, fundadas entre otros elementos en las cotizaciones vigentes en los mercados de futuros, que sostienen la posibilidad de que los precios se establezcan bastante por debajo de los vigentes en las últimas campañas.

## BAJÓ EL PRECIO DEL ACEITE DE SOJA

La caída del precio del aceite de soja es coherente con la **disminución del grano**, pero aquí también interviene un factor adicional y es el virtual cierre de las **importaciones europeas** de biocombustible, cuya materia prima principal es el aceite de soja. El argumento aducido para el establecimiento de aranceles de importación es la sospecha de que la Argentina exporta a precios de dumping, hecho que la Unión Europea está investigando para expedirse en el mes de noviembre.

Sin embargo, y dado que el biocombustible exportado por el país tributa, incluso, derechos de exportación, existe la suposición de que se trataría de una barrera para **desarrollar la industria productora** en el continente europeo, a partir de la importación de aceite.

## EL FUTURO DE LA GANADERÍA

Nuevos incrementos en la **faena de ganado**, explicados en buena medida por un incremento adicional en la cantidad de hembras faenadas, ha motivado la reiteración de reclamos en procura de un mayor equilibrio entre los destinos de la producción. Aún cuando en el mes de mayo, las exportaciones mostraron una recuperación del 1%, el mercado interno continúa concentrando más del 90% de la producción. La afirmación de los actores del sector –productores e industriales– reitera la advertencia de un inminente ingreso en una etapa de liquidación, a menos que se tomen medidas que posibiliten un mayor nivel de exportaciones. Cabe destacar que los precios internacionales resultan altamente favorables, pero insuficientes al actual tipo de cambio y es una mejora en este indicador el principal reclamo del sector.

## PERSPECTIVAS

- Si, como auguran algunos expertos, los precios de los commodities tendieran a establecerse en niveles inferiores a los actuales, la política agropecuaria merecería una revisión y una reorientación que acompañe eventuales nuevas circunstancias.
- Si eso ocurriera, los precios relativos entre ganadería y agricultura podrían sufrir un cambio, con un mejor posicionamiento de la primera en la asignación de los recursos y un potencial aprovechamiento de los precios internacionales de la carne, si éstos se mantuvieran en el mediano plazo.
- Sin embargo, aún es muy prematuro pronosticar el precio de los granos, incluso para esta campaña, dado que el factor climático es decisivo y restan varios meses hasta la concreción de la cosecha estadounidense.

[Más información – consulte Anexo](#)

## SITUACIÓN

- En los primeros cinco meses del año la producción manufacturera acumuló una suba interanual de 1,1%, favorecida por un incremento promedio que llegó en mayo a 5,0%, con un claro liderazgo del rubro de automotores, que creció 19,1%.
- Cabe destacar que en esa comparación de la producción acumulada, sólo tres de los doce rubros considerados por el Indec arrojaron una variación positiva.
- Con 7,7% de aumento interanual en mayo, la actividad de la industria de la construcción acumuló un incremento de 2,9% en el período enero-mayo frente a igual lapso de 2012.

## EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA

Según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec, la producción manufacturera tuvo en **mayo** pasado incrementos sin estacionalidad de 0,7% respecto del mes anterior y de 5,0% frente a mayo de 2012, acumulando así una **suba de 1,1%** sin estacionalidad en los primeros cinco meses del presente año.

En cuanto a la variación con respecto a mayo de 2012, cabe tener en cuenta que esta base de comparación resultó particularmente baja.

En términos desestacionalizados, durante el corriente año las variaciones con relación a igual mes del año anterior fueron positivas y negativas en igual cantidad de veces, mientras que respecto del mes anterior se observaron aumentos en cuatro de los cinco meses.

En los últimos doce meses, el nivel del EMI sin estacionalidad de mayo último fue **el mayor registrado**, con la excepción de octubre de 2012.

## DEBILIDAD DEL COMPORTAMIENTO POR BLOQUES

En la comparación por bloques para el **período enero-mayo**, en términos interanuales, el número de **bloques con aumento** constituyó una minoría. Ellos fueron los bloques de **automotores** (19,1%) –que se destaca claramente sobre el resto–, productos minerales no metálicos (4,9%) y sustancias y productos químicos (3,7%).

En cambio, los bloques que presentaron una **reducción** de su producción resultaron los de edición e impresión (-10,9%), productos del tabaco (-8,1%), industrias metálicas básicas (-7,9%), industria textil (-5,5%), industria metalmeccánica (-4,1%), productos de

caucho y plástico (-3,5%), alimentos y bebidas (-2,4%), refinación del petróleo (-1,0%) y papel y cartón (-0,7%).

Interesa mencionar que en el bloque de industrias metálicas básicas, se diferenció claramente el comportamiento del rubro de aluminio primario (21,3%) del de acero crudo (-13,8%).

## REPUNTE EN LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN

De acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) del Indec, este sector mostró en **mayo** aumentos sin estacionalidad de 2,3% respecto del mes precedente y de 7,7% frente a mayo de 2012.

Se acumuló así un incremento de 2,9% en los **primeros cinco meses** del año con relación a igual lapso de 2012. Importa señalar que después de once meses de variaciones negativas en los acumulados desde enero de cada año, los meses últimos de abril y mayo fueron los primeros con signo positivo.

Con relación a los despachos al mercado interno de los **insumos representativos** del sector, los datos acumulados a mayo último muestran aumentos interanuales en cemento Portland (6,9%), pinturas (5,1%) y ladrillos huecos (4,1%).

A su vez, tuvieron bajas los restantes insumos considerados: pisos y revestimientos cerámicos (39,0%), asfalto (-7,1%) y hierro redondo para hormigón (-2,8%).

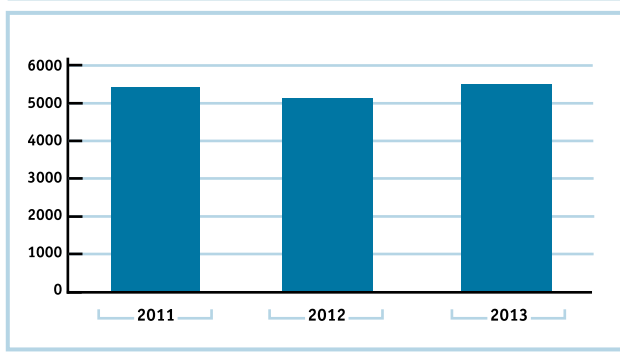
La **superficie a construir** registrada por los permisos de edificación privada –en una lista representativa de 42 municipios– mostró en mayo pasado incrementos de 8,7% respecto del mes anterior y de 2,6% frente a mayo de 2012. Acumuló así una baja de 0,5% interanual en los cinco primeros meses del año.

## EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

En la encuesta cualitativa del Indec sobre la actividad de las empresas en **junio** –con relación al mes precedente–, mientras que aproximadamente dos terceras partes de las firmas esperan una situación estable, el resto presentó las siguientes variaciones.

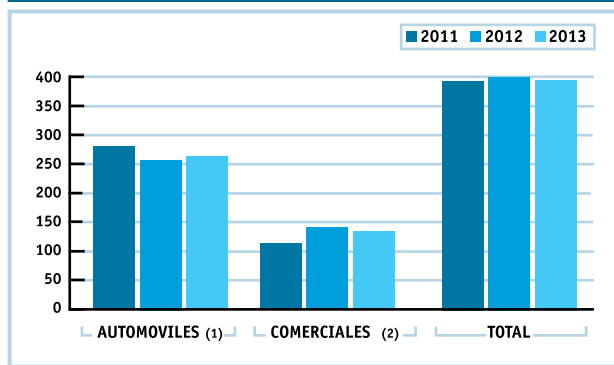
- entre las empresas que realizan principalmente **obras públicas**, 17,6% prevé una disminución de su actividad, 14,7% aguarda un aumento y el resto no anticipa cambios;
- entre las firmas volcadas principalmente a las **obras privadas**, 25,0% estima una disminución, 5,0% espera un incremento y el resto no prevé cambios.

### Despacho de cemento (Enero - Junio | miles de toneladas)



Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP).

### Producción de Automotores (Enero - Junio | miles de unidades)



(1) Automóviles + Utilitarios. (2) Furgones + Transp. de pasajeros y carga. // Fuente: ADEFA.

## PERSPECTIVAS

- Con respecto a la demanda dirigida a la industria, no se esperan grandes cambios en lo que resta del corriente año, estando la misma basada principalmente en el consumo privado, acompañado por la inversión pública.
- Se espera que el sector de la construcción presente en el segundo semestre del año un incremento moderado de su actividad, apoyada en factores tales como la sostenida inversión pública, las viviendas del plan Pro.Cre.Ar y una cierta reducción del costo de construir un metro cuadrado.



## SITUACIÓN

- En junio último, el incremento interanual de las exportaciones en 8% superó por primera vez en el corriente año al aumento de las importaciones (5%), con lo cual el superávit comercial por u\$s 1.155 millones superó en 27% al de igual mes de 2012.
- El superávit comercial acumulado en la primera mitad del año fue de u\$s 4.954 millones, monto inferior en 26% al del mismo período del año anterior.
- Las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 4% en el primer semestre, concentradas en el rubro automotor, ya que el resto de los productos presentaron en su mayoría reducciones, incluyendo productos químicos, plásticos y metales, entre otros.

## MENOR SUPERÁVIT COMERCIAL

El balance comercial presentó en **mayo** último un incremento de las exportaciones en 14% respecto del mismo mes del año anterior, en tanto que las importaciones aumentaron 17%. Esas variaciones dieron lugar a un saldo positivo de u\$s 1.338 millones, o sea una **reducción de 3%** interanual.

En el período **enero-mayo** las exportaciones crecieron 4% frente a igual lapso de 2012, mientras que las importaciones lo hicieron en 13%, generándose un superávit de u\$s 3.799 millones, monto **inferior en 34%** interanual.

En el acumulado de los **cinco primeros meses** del año, los principales montos y variaciones –con relación al mismo período del año precedente– fueron los siguientes:

- el aumento de las **exportaciones** en 4% fue el producto de incrementos de 3% en los precios y de 1% en los volúmenes físicos;
- las **importaciones** se elevaron 13%, debido a subas de 12% en las cantidades y de 1% en los precios, y
- el **saldo comercial** positivo resultó inferior en 34%.

Las **exportaciones** de productos primarios del período subieron 20%, a raíz de incrementos mayores de los precios que de los volúmenes, en tanto que las colocaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 4%, a raíz de mayores cantidades.

A su vez, las **importaciones** de bienes intermedios –las compras de mayor valor absoluto– aumentaron 2%, debido a la

suba de las cantidades. También por mayores cantidades se incrementaron las importaciones de bienes de capital (13%) y las de piezas y accesorios para bienes de capital (14%).

Un párrafo aparte merece el comercio de **bienes energéticos**, ya que las exportaciones de combustibles y energía bajaron 21% (por menores volúmenes y precios), mientras que las importaciones de combustibles y lubricantes subieron 29% (por mayores cantidades).

En estos bienes, dichas variaciones dieron lugar a exportaciones por u\$s 2.433 millones e importaciones por 4.562 millones, generando un déficit comercial de 2.129 millones en materia energética.

## MENOR DÉFICIT CON BRASIL

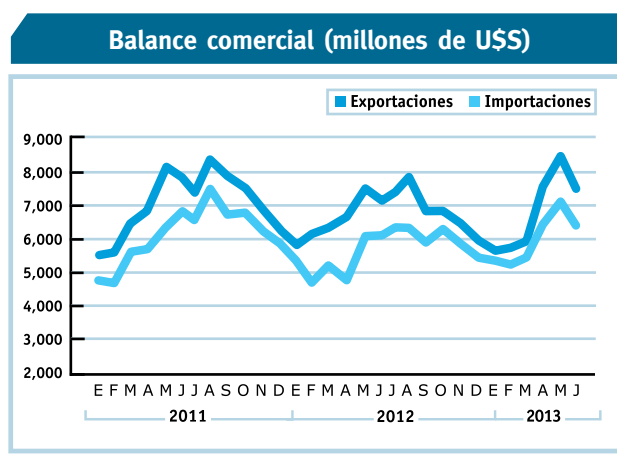
En **junio** pasado, las exportaciones argentinas a Brasil ascendieron a u\$s 1.543 millones, con un incremento interanual de 47,1%, mientras que las importaciones fueron de 1.644 millones, con un aumento de 25,4%. Se alcanzó así un déficit para nuestro país de u\$s 101 millones, monto **inferior en 61,5%** interanual.

Se completó así la **primera mitad del año**, que arrojó un déficit bilateral para la Argentina de u\$s 523 millones, **inferior en 64,5%** al obtenido en igual lapso de 2012. Las exportaciones argentinas del período sumaron u\$s 8.799 millones, con una suba interanual de 19,5%, en tanto que las importaciones alcanzaron a 9.322 millones, mostrando un alza de 5,5%.

Dos factores aparecen como causantes del menor déficit bilateral. Por un lado, el comercio de la **rama automotriz**, en la cual

subieron las ventas de unidades –frente a la deprimida base de comparación– y descendieron las importaciones de autopartes.

Y por otro lado, los efectos de las **restricciones** argentinas a las importaciones, como medida de protección en el contexto de un debilitamiento del sector externo.



Fuente: INDEC.

## PERSPECTIVAS

- Existen dudas sobre el ritmo de crecimiento económico de Brasil en el corto plazo -dada su influencia sobre las exportaciones argentinas-, luego de la reciente baja de la estimación oficial para 2013 a 3,0%, en tanto que la Cepal prevé sólo 2,5%.
- Causaron una baja de la cotización internacional de la soja en Chicago, las versiones sobre una posible liberación por parte de China de su stock interno de porotos, ante la tendencia creciente que venían mostrando las cotizaciones de este grano.
- En el contexto de un balance comercial negativo para Brasil en 2013 y una reducción del déficit argentino en el comercio bilateral –entre otros factores–, existen serias expectativas sobre las demandas brasileñas en torno a las declaraciones de importación adoptadas por la Argentina y otros aspectos de mutuo interés).

[Más información – consulte Anexo](#)

## SITUACIÓN

- La recaudación tributaria de junio de 2013 alcanzó los \$ 74.695,8 millones, siendo 27,3% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 3,9% respecto a mayo de 2013.
- La recaudación acumulada en el primer semestre del año 2013 ascendió a \$ 406.929,7 millones, que representó un incremento del 28,1% respecto a igual período de 2012.
- En el mes de mayo de 2013 el Sector Público Nacional obtuvo un Superávit Fiscal Primario, medido en Base Caja de \$ 1.667,3 millones. Este resultado es el 70% del registrado en el mismo mes del año 2012.

## LA RECAUDACION TRIBUTARIA DE JUNIO

La recaudación tributaria de junio de 2013 alcanzó los \$ 74.695,8 millones, siendo 27,3% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 3,9% respecto a mayo de 2013.

El crecimiento de la recaudación en el mes se debe principalmente al desempeño del IVA, Sistema Seguridad Social y Ganancias, cuyos incrementos explican prácticamente el total del aumento.

La recaudación del **impuesto a las Ganancias** alcanzó a \$ 21.914,4 millones, con un crecimiento interanual de 36,7%. Este mes el incremento interanual obedece al aumento de ingresos por el monto recaudado en concepto de retenciones así como anticipos de las declaraciones juradas de las sociedades.

Los ingresos del **IVA Neto** alcanzaron en junio a \$ 19.730 millones, con una variación interanual de 28,2%. El IVA Impositivo creció 25,2%, al recaudar \$ 13.811,3 millones, en tanto que el IVA Aduanero recaudó \$ 6.178,6 millones, que representaron un incremento del 46%.

Por su parte, los ingresos por **Derechos de Exportación** alcanzaron a \$ 4.123 millones, presentando una caída interanual de 0,9% respecto de junio de 2012. Las principales caídas se registraron en: semillas y frutos oleaginosos (principalmente porotos de soja) y combustibles y minerales (fundamentalmente aceite crudo de petróleo).

La recaudación de **Derechos de Importación** alcanzó a \$ 1.693,8 millones, con una variación interanual positiva de 33,3%.

Los ingresos del impuesto a los **Créditos y Débitos en Cuenta Corriente** alcanzaron a \$ 4.492,4 millones, con un incremento interanual de 19,7%, producto del incremento de las transacciones bancarias gravadas.

En cuanto al **Sistema de Seguridad Social**, los Recursos Presupuestarios, que contienen los conceptos que son derivados exclusivamente a Organismos del Estado, alcanzaron a \$ 17.583,5 millones, con una variación interanual de 35,7%, debido al aumento de la remuneración, del empleo registrado y de la base imponible.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de junio de 2013 las Provincias se vieron favorecidas en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 21.231,7 millones, que significaron un incremento del 32,5% en relación a junio de 2012.

Por su parte el Sistema de Seguridad Social aumentó sus ingresos un 30,0%, al corresponderle \$ 16.859,7 millones, en tanto la Administración Nacional recibió \$ 33.954,2 millones, que representaron un incremento del 22,8% y continúa siendo la mayor participación absoluta.

La recaudación acumulada en el **primer semestre** del año 2013 ascendió a \$ 406.929,7 millones, que representó un incremento del 28,1% respecto a igual período de 2012.

## RESULTADO FISCAL DE MAYO

En el mes de mayo de 2013 el Sector Público Nacional obtuvo un Superávit Fiscal Primario, medido en Base Caja, de

\$ 1.667,3 millones. Este resultado es **el 70%** del registrado en el mismo mes del año 2012.

En los primeros **cinco meses del año** se siguió privilegiando el sistema de seguridad social, los programas de transferencias de ingresos y la inversión en infraestructura económica y social en el territorio nacional.

Los **recursos** totales se elevaron 29,2% en mayo, con un buen desempeño de los Ingresos Tributarios como los de la Seguridad Social. Entre los primeros siguen destacándose los aumentos observados en IVA (28,6%) y Ganancias (41,8%), reflejando el sostenimiento en el nivel de actividad interna.

El **Gasto Primario** aumentó un 32,5% en mayo, en línea con la suba de los recursos. Las Prestaciones de la Seguridad Social se expandieron 32,4%, asociadas a los aumentos automáticos previstos por la Ley de Movilidad de haberes. También incidieron las transferencias corrientes al sector privado, tanto por los mayores gastos con finalidad social (asignaciones familiares, diversas coberturas asistenciales administradas por el INSSJyP (PAMI), atención médica a beneficiarios de pensiones no contributivas) como de carácter económico, particularmente por las mayores compensaciones a los usuarios de transporte.

El **Gasto de Capital**, por su parte, creció 64,7%, reflejando las obras de infraestructura habitacional en marcha, así como las transferencias de capital destinadas a las provincias y CABA para la realización de infraestructura social y económica, que crecieron en el mes un 35,8%, mayormente a través del Fondo Federal Solidario que acumula en el año \$ 3.822,5 millones.

Como consecuencia del resultado del mes de mayo de 2013, en los **primeros cinco meses** del año se acumuló un Superávit Primario de \$ 4.571 millones, que significa un incremento del 26% respecto al registrado en el mismo período de 2012.

Respecto al **Resultado Financiero**, sin privatizaciones, que es el remanente luego del pago de intereses, en el mes de **mayo** de 2013 arrojó un resultado negativo de \$ 660,2 millones, que representa un incremento muy importante en el nivel del déficit, respecto al resultado alcanzado en igual mes de 2012.

Respecto al Resultado Financiero acumulado en los **primeros cinco meses** del año, el mismo arrojó un déficit de \$ 9.410,6 millones, un 6% superior al de igual período de 2012.

## PERSPECTIVAS

- La recaudación acumulada durante el primer semestre de 2013 mostró un crecimiento del 28,1%, mientras el gasto primario superó el 30% en el mismo lapso, resultado que está confirmando lo previsible de las pocas chances de frenar la expansión del gasto, por lo que la brecha entre erogaciones y recursos seguramente seguirá abierta y probablemente continuará incrementándose el resultado negativo de las cuentas fiscales durante el segundo semestre del año.
- En este contexto, se deberá tener en cuenta el comportamiento futuro de los exportadores, que ha incidido en el semestre pasado en los bajos niveles de la recaudación de los derechos de exportación. En el primer semestre del año los impuestos por exportaciones totalizaron \$ 28.114 millones, monto que está en un 10,5% por debajo de los recursos ingresados en el mismo lapso del año pasado.

[Más información – consulte Anexo](#)

## SITUACIÓN

- Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), las diversas respuestas políticas a la crisis empiezan a mostrar resultados, si bien la Eurozona continúa rezagada en la recuperación. Para Estados Unidos se prevé que continúe avanzando a lo largo del corriente año.
- La estrategia de estímulo adoptada por Estados Unidos ha tenido en general efectos positivos, ayudando en esto el hecho de poseer una moneda de reserva a nivel mundial, lo cual le permite tener políticas monetarias y fiscales más relajadas, sin que ello afecte la financiación de sus déficit en los mercados.
- Después de que en 2012 China tuviera un crecimiento económico de 7,8% -el más bajo en 13 años, bajando a 7,6% en el primer semestre de 2013, no se descarta ahora que sea algo menor para todo el año. Cabe recordar que las autoridades se proponen colocar ahora al consumo privado como el factor más dinámico, relegando a la inversión y las exportaciones.

## MENORES PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO

En su informe de principios de julio sobre “**Perspectivas de la economía mundial**”, el Fondo Monetario Internacional (FMI) efectuó reducciones generalizadas de sus anteriores estimaciones del mes de abril último.

Esas reducciones se debieron, según el organismo, “al crecimiento decepcionante de las economías de mercados emergentes, la agudización de la recesión en la Eurozona y la inesperada lentitud de la economía estadounidense”.

Para la **economía mundial** prevé una tasa de crecimiento de 3,1% en 2013, lo cual implica una revisión a la baja de 0,25 punto porcentual respecto de la estimación de abril.

Para la **Eurozona**, el FMI espera una continuación de su recesión en 2013, con una reducción de 0,6%, mientras que prevé una tasa de crecimiento de 1,7% para Estados Unidos.

A su vez, las economías emergentes crecerían en promedio 5,0% en 2013, incluyendo para **China** 7,8%, afectada por la menor demanda de sus exportaciones a raíz de la crisis. También fueron afectadas las tasas esperadas para los países del **Brics**, además de China: India (5,6%), Brasil (2,5%), Rusia (2,5%) y Sudáfrica (2,0%).

Con respecto a **América Latina**, el Fondo aguarda un crecimiento promedio de 3,0% en 2013, incluyendo 2,9% para México (con -0,5% de rebaja).

## SOBRECAMBIOS DE POLÍTICAS PARA LA EUROZONA

El tema de la evolución económica en la Eurozona ha sido tratado por el reconocido profesor **Dani Rodrik** (La Nación, Bs. As., 23-6-2013) a partir de la flexibilización del período de tiempo para cumplir con el límite de déficit de 3% del PIB, otorgado a España, Francia y Holanda. Actualmente parece considerarse en general que hace falta algo más que la austeridad para revivir las **economías periféricas** de la Eurozona.

Según la Comisión Europea, ese “algo más” es una **reforma estructural** que incluya una mayor flexibilización del mercado laboral, la liberalización de las profesiones cerradas y la eliminación de los controles sobre los mercados de bienes y servicios. Pero ya esta reforma había sido incluida como **requisito** de cualquier asistencia financiera para Grecia, España y los demás países, afirmando que era necesaria para impulsar la productividad y la competitividad, así como para ayudar a restaurar el crecimiento.

Pero lo que ha sucedido es que esa reforma **no ha producido los efectos buscados** en dichos países. Según Rodrik, la reforma estructural comprende dos canales complementarios: los sectores de baja productividad se desprenden de mano de obra, en tanto que los sectores de alta productividad se expanden y contratan más mano de obra.

Cuando la demanda agregada está deprimida, como en la periferia de Europa, el segundo canal opera débilmente, si es que lo hace. Es que el efecto de nuevas contrataciones es muy débil

cuando las empresas tienen capacidad ociosa y una demanda contraída de su producción. De este modo, predomina el efecto del primer canal, con lo cual **aumenta el desempleo**.

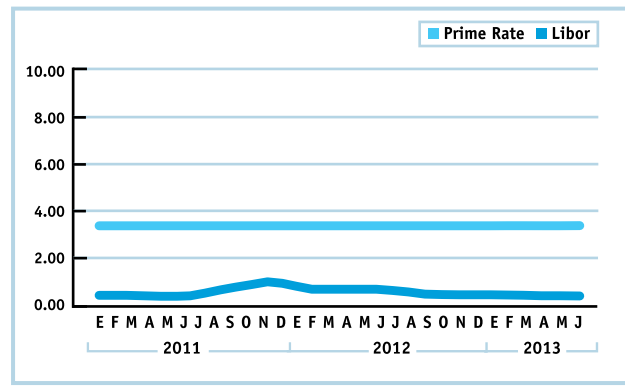
El autor propone que la manera más directa de **enfocar el problema de la deuda** de estos países es una reducción de su valor, acompañada de una recapitalización de aquellos bancos que sufrirán pérdidas importantes.

Además, se necesitan políticas dirigidas a un **reequilibrio del gasto** dentro de la Eurozona y a una conmutación del gasto en las economías periféricas. Deben incluirse, entre otras, políticas para impulsar la demanda en toda la Eurozona y estimular un mayor gasto en los países acreedores, especialmente Alemania. Se necesita un objetivo de **inflación** más alto del Banco Central Europeo, que deje espacio de maniobra en el tipo de cambio real a través de cambios nominales.

Los **alemanes**, que tendrían que absorber los mayores costos de estas políticas, deberían desempeñar un papel tan grande en la resolución de la crisis como el que ejercieron –señala el autor– a la hora de instigarla.

En síntesis, la Eurozona enfrenta un problema de **corto plazo** que es mucho más keynesiano en su naturaleza y para el cual las reformas estructurales de más largo plazo son, en el mejor de los casos, ineficientes y, en el peor, perjudiciales.

### Tasas de Interés en el Mercado Mundial (1)



(1) En % anual; último día del mes // Fuente: Ambito Financiero.

## PERSPECTIVAS

- El presidente de la Reserva Federal Estadounidense aseguró que continuará el estímulo monetario, no existiendo un curso prefijado de acción, la cual dependerá básicamente de la evolución del empleo y la inflación. A su vez, el Banco Central Europeo ha garantizado también que las tasas de interés continuarán bajas por un período prolongado de tiempo.
- Después de 15 años de deflación, las autoridades de Japón –electas hace siete meses– se proponen lograr en dos años una inflación sostenida de 2%, dentro de su plan de reactivación económica que incluye una política monetaria ultra laxa, amplio gasto público y otras reformas.
- Estados Unidos está promoviendo activamente la Asociación Transpacífica (TPP, su sigla en inglés) que incluiría a todos los países ubicados a orillas del Océano Pacífico en una zona de libre comercio, excluyendo a China. A su vez, el gigante asiático se ha volcado a estrechar especialmente sus vínculos comerciales y de inversiones en América Latina, configurándose así una puja en la región.

[Más información – consulte Anexo](#)

## Estimador Mensual de Actividad Económica (Precios de mercado de 1993) Números Índice (Base 1993 = 100,0) y variaciones porcentuales

Período	Índice Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual período del año anterior	Índice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Índice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
<b>2012</b>	<b>198,0</b>	<b>1,9</b>				
Enero	178,0	6,1	196,8	-0,3	197,1	-0,1
Febrero	181,9	5,6	196,9	0,0	196,9	-0,1
Marzo	199,3	4,1	198,2	0,7	196,8	-0,1
Abril	200,4	1,0	196,0	-1,1	196,7	0,0
Mayo	211,1	-0,7	195,6	-0,2	196,9	0,1
Junio	197,3	-0,2	198,0	1,2	197,2	0,2
Julio	198,9	2,1	197,7	-0,1	197,7	0,2
Agosto	200,7	0,6	198,0	0,1	198,3	0,3
Septiembre	194,2	-0,6	198,0	0,0	198,9	0,3
Octubre	201,3	3,1	199,9	1,0	199,5	0,3
Noviembre	206,9	1,9	200,4	0,2	200,1	0,3
Diciembre	206,0	1,2	200,7	0,2	200,7	0,3
<b>2013</b>						
Enero	184,4	3,6	202,6	0,5	202,5	0,5
Febrero	186,9	2,8	203,7	0,6	203,7	0,6
Marzo	205,0	2,8	205,4	0,8	205,0	0,6
Abril	214,5	7,0	206,4	0,5	206,3	0,7
Mayo	227,5	7,8	208,1	0,6	208,4	0,8

Fuente: INDEC

## Estimador Mensual Industrial (EMI) - Variación porcentual Base 2006 = 100

Período	con estacionalidad			desestacionalizado	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	desde enero respecto a igual acumulado del año anterior	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>2012 Junio</b>	<b>-5,6</b>	<b>-4,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,0</b>
Julio	4,4	-2,1	-0,8	1,4	-1,4
Agosto	6,2	-0,9	-0,8	0,6	-0,5
Septiembre	-0,4	-4,4	-1,3	-2,3	-3,9
Octubre	4,7	2,2	-0,9	5,0	2,4
Noviembre	0,3	-1,4	-0,9	-2,1	-1,7
Diciembre	-1,3	-3,4	-1,2	-0,2	-3,8
<b>2013 Enero</b>	<b>-15,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,1</b>
Febrero	0,1	-4,4	-2,2	-1,5	-0,9
Marzo	13,4	0,2	-1,3	1,5	-0,3
Abril	1,6	1,7	-0,5	0,1	1,4
Mayo	-0,2	5,2	0,6	0,7	5,0
Junio	-6,8	3,8	1,1	-0,1	3,8

Fuente: INDEC.



### Agregados bimonetarios y Préstamos de las Entidades (Saldos a fin de período, en millones)

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en U\$S	Total (**)	en \$	en U\$S
2012 Junio	167.794	459.777	9.894	504.614	282.088	8.065
Julio	176.301	458.336	9.722	502.627	282.733	7.595
Agosto	177.418	489.461	9.070	531.577	302.752	6.536
Septiembre	180.804	495.898	8.940	537.935	310.964	6.126
Octubre	182.327	506.594	9.455	551.719	320.734	5.772
Noviembre	184.514	521.889	9.194	566.325	329.854	5.628
Diciembre	209.525	541.129	9.947	589.348	349.148	5.431
2013 Enero	204.347	551.937	9.314	598.621	353.773	5.513
Febrero	202.530	559.043	8.728	604.299	357.154	5.287
Marzo	204.661	565.087	8.385	609.027	365.965	5.073
Abril	204.729	575.703	8.451	620.298	373.517	5.228
Mayo	207.936	588.535	8.346	693.735	382.745	5.102
Junio	218.333	601.017	8.214	707.765	395.334	4.928

(\*) Capitales; operaciones en efectivo pactadas con titulares residentes en el país (incluso entidades financieras) y en el exterior.

(\*\*) Los saldos en dólares fueron valuados al tipo de cambio de referencia. // Fuente: B.C.R.A.

### Indice de Salarios (\*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2012 Mayo	103,80	101,07	100,10	102,34	2,35
Junio	105,83	102,67	102,35	104,36	1,97
Julio	108,78	106,59	103,59	107,02	2,55
Agosto	110,93	109,53	105,77	109,32	2,14
Septiembre	112,22	111,60	107,25	110,79	1,35
Octubre	113,69	113,57	108,49	112,29	1,35
Noviembre	116,43	117,49	109,94	114,89	2,32
Diciembre	117,55	121,68	110,83	116,48	1,39
2013 Enero	118,46	122,43	111,14	117,21	0,62
Febrero	119,39	123,88	111,32	118,03	0,70
Marzo	120,97	126,84	117,52	121,07	2,58
Abril	122,96	130,84	120,49	123,67	2,15
Mayo	128,98	132,56	123,85	128,24	3,69

(\*) Valores al último día de cada mes. Base Abril de 2012=100. // Fuente: INDEC.

## Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) (\*) (Base diciembre 1995 = 100)

Mes	IPMP	Variación porcentual	
		Respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
2012 Junio	198,7	-1,2	1,1
Julio	225,6	13,5	13,7
Agosto	233,1	3,2	17,5
Septiembre	234,8	0,7	21,1
Octubre	224,0	-4,6	22,7
Noviembre	218,6	-2,4	21,2
Diciembre	219,2	0,3	25,0
2013 Enero	213,8	-2,5	16,8
Febrero	212,3	-0,7	11,8
Marzo	204,2	-3,8	3,5
Abril	194,0	-5,0	-4,1
Mayo	201,7	4,0	0,3
Junio	202,0	0,1	1,7

(\*) El IPMP comprende a los principales productos argentinos de exportación. Precios en dólares estadounidenses. // Fuente: B.C.R.A.

Nota: En esta actualización, se amplió la cobertura incluyendo al oro dada la representatividad de este producto en las exportaciones de nuestro país. Dado este cambio, se recalculó la serie histórica incorporando este criterio.

## Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2012			2013		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
Enero	5.909	5.358	550	5.665	5.385	280
Febrero	6.098	4.757	1.341	5.743	5.223	521
Marzo	6.276	5.199	1.077	5.968	5.458	510
Abril	6.687	4.861	1.827	7.565	6.414	1.151
Mayo	7.556	6.039	1.517	8.429	7.091	1.338
Junio	7.121	6.097	1.024	7.551	6.396	1.155
Julio	7.435	6.368	1.067			
Agosto	7.952	6.324	1.628			
Septiembre	6.818	5.907	911			
Octubre	6.897	6.312	585			
Noviembre	6.463	5.829	634			
Diciembre	5.993	5.464	529			
<b>Total</b>	<b>81.205</b>	<b>68.514</b>	<b>12.690</b>			

Fuente: INDEC.

### Índice de Precios al Consumidor (Base abril 2008 = 100)

Período	2012			2013 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	136,91	0,9	0,9	152,09	1,1	1,1
Febrero	137,92	0,7	1,7	152,84	0,5	1,6
Marzo	139,21	0,9	2,6	153,95	0,7	2,4
Abril	140,37	0,8	3,5	155,07	0,7	3,1
Mayo	141,51	0,8	4,3	156,14	0,7	3,8
Junio	142,53	0,7	5,1	157,44	0,8	4,7
Julio	143,66	0,8	5,9			
Agosto	144,94	0,9	6,8			
Septiembre	146,22	0,9	7,8			
Octubre	147,45	0,8	8,7			
Noviembre	148,83	0,9	9,7			
Diciembre	150,38	1,0	10,8			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

### Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) - (Base año 1993 = 100)

Período	2011			2012			2013 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	453,48	0,9	0,9	510,26	0,9	0,9	557,58	1,0	1,0
Febrero	457,70	0,9	2,0	515,30	1,0	2,0	583,68	1,0	2,1
Marzo	462,10	1,0	3,0	521,39	1,2	3,2	589,56	1,0	3,1
Abril	466,71	1,0	4,0	527,29	1,1	4,3	595,22	1,0	4,1
Mayo	471,51	1,1	5,1	532,67	1,0	5,4	602,70	1,2	5,4
Junio	476,92	1,2	6,3	537,96	1,0	6,4	610,21	1,2	6,7
Julio	481,72	1,0	7,4	543,17	1,0	7,5			
Agosto	486,61	1,1	8,4	548,79	1,0	8,6			
Septiembre	491,60	1,1	9,6	554,53	1,0	9,7			
Octubre	496,08	1,0	10,6	560,64	1,1	10,9			
Noviembre	500,73	0,9	11,6	565,91	0,9	12,0			
Diciembre	505,42	0,9	12,5	571,77	1,0	13,1			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

## Índice de Precios Internos al por Mayor (a nivel desagregado) - (Base año 1993 = 100)

Período	2011				2012				2013 (1)			
	Productos Nacionales			Prod. Import.	Productos Nacionales			Prod. Import.	Productos Nacionales			Prod. Import.
	Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica	
Enero	457,16	558,06	430,53	406,69	515,70	630,68	485,35	441,02	584,79	717,96	549,64	485,74
Febrero	461,23	561,51	434,75	412,96	520,99	644,29	488,44	442,96	590,74	725,41	555,19	493,93
Marzo	465,74	573,28	437,35	415,82	527,07	655,12	493,27	449,09	596,82	734,51	560,47	497,17
Abril	470,58	573,80	443,33	417,49	533,06	655,93	500,62	453,90	602,27	738,80	566,22	505,59
Mayo	475,48	580,13	453,51	420,92	538,57	658,91	506,80	457,63	609,93	741,64	575,16	510,70
Junio	481,10	582,82	454,24	423,80	544,01	665,29	512,00	460,86	617,84	749,01	583,22	513,10
Julio	486,01	588,77	458,88	427,19	549,41	667,06	518,35	463,79				
Agosto	491,07	596,61	463,20	429,83	555,22	674,26	523,79	466,95				
Sept.	496,20	605,10	467,46	433,06	561,22	683,34	528,99	469,20				
Octubre	501,09	617,80	470,28	432,36	567,41	693,53	534,12	474,39				
Nov.	505,89	625,21	474,39	435,06	572,88	696,76	540,18	477,19				
Dic.	510,70	628,24	479,67	438,15	578,92	704,37	545,80	480,84				

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

## Índice del Costo de la Construcción - (Base año 1993 = 100)

Período	2011			2012			2013 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	460,9	1,7	1,7	544,9	4,8	4,8	651,3	0,4	0,4
Febrero	459,0	1,8	3,5	551,3	1,2	6,0	656,4	0,8	1,2
Marzo	457,6	-0,3	3,2	552,4	0,2	6,2	679,8	3,6	4,9
Abril	472,4	3,2	6,5	559,6	1,3	7,6	682,8	0,7	5,3
Mayo	474,4	0,4	7,0	577,5	3,2	11,0	687,4	0,7	6,0
Junio	471,2	-0,7	6,3	610,4	5,6	17,4	737,4	7,3	13,1
Julio	479,0	1,7	8,0	619,4	1,5	19,1			
Agosto	488,6	2,0	10,4	627,7	1,3	20,6			
Septiembre	499,6	2,3	12,7	630,9	0,5	21,3			
Octubre	506,6	2,3	14,3	643,8	2,0	23,8			
Noviembre	514,1	1,5	15,9	647,0	0,5	24,4			
Diciembre	520,1	1,2	17,3	648,3	0,2	24,6			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

# Colección Bicentenario



## **Economía y Crisis Internacional. Impacto en la República Argentina.**

**Autores:** Mario Damill, Roberto Frenkel, Daniel García Delgado, Juan Carlos Herrera, Jorge Remes Lenicov, Dante E. Sica.

**Director de la obra:** Ignacio Chojo Ortiz

224 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$80

## **El Perito Moreno en Londres y las relaciones exteriores de principios de siglo XX.**

**Autora:** Susana Irene Rato de Sambuccetti

325 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$90

## **Cuentos y Poesías.**

**Autor:** Obra Colectiva

259 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$64

## **La administración en la Argentina y el mundo - Pensadores y pensamientos a comienzos del siglo XXI**

**Autor:** Marta Estela Acuña, Luis María Gabancho, Juan José Gilli

268 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$80

## **Tribunal Fiscal de la Nación.**

**A los 50 años de su creación.**

• **Volumen I. Visión histórica. Sus protagonistas. Marco normativo. Actividad institucional. Actual integración.**

**Autores:** Varios

411 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$100

• **Volumen II. Jurisdicción. Competencia. Procedimiento. Temas de Derecho Tributario. El Contencioso Tributario en América.**

**Autores:** Varios

660 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$120

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones

SEDES: Ayacucho 652 / Flores: D. Alvarez 11/ Belgrano: V. del Pino 2888 / P. Patricios: Caseros 3241

# Capacitación profesional a un click de distancia

**trivia**  
[SERVICIOS PROFESIONALES]

*Pruébelo  
sin cargo*

*trivia@consejo.org.ar  
5382-9590/9556*

## Servicio de información y asesoramiento

- Legislación tributaria, comercial, laboral, societaria y de la seguridad social.
- Normas contables y entidades financieras.
- Audio, video y texto de conferencias de actualización realizadas en el Consejo.
- Servicio de asesoramiento profesional.
- Grupo de Enlace AFIP-DGI.
- Miles de respuestas organizadas por tema y fecha.
- Vencimientos.
- Formularios y aplicativos.
- Jurisdicción nacional y provincial.
- Cuadernos Profesionales
- **Accesible por Internet o mediante CD´s.**

Desarrollado  
y avalado por

  
**consejo**

Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

Más información en [www.triviasp.com.ar](http://www.triviasp.com.ar)

## PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

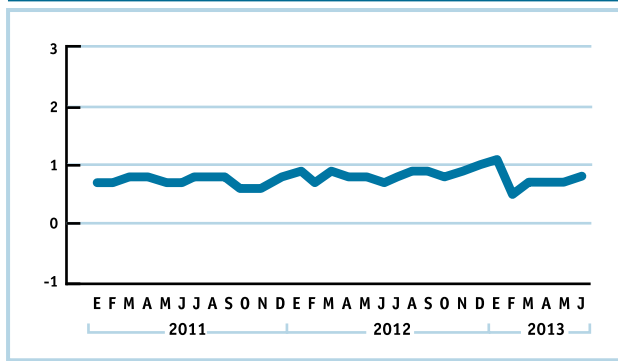
Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)				
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
I Trim. 04	45,4	38,9	14,4	15,7
II Trim. 04	46,2	39,4	14,8	15,2
III Trim. 04	46,2	40,1	13,2	15,2
IV Trim. 04	45,9	40,4	12,1	14,3
I Trim. 05	45,2	39,4	13,0	12,7
II Trim. 05	45,6	40,1	12,1	12,8
III Trim. 05	46,2	41,1	11,1	13,0
IV Trim. 05	45,9	41,3	10,1	11,9
I Trim. 06	46,0	40,7	11,4	11,0
II Trim. 06	46,7	41,8	10,4	12,0
III Trim. 06	46,3	41,6	10,2	11,1
IV Trim. 06	46,1	42,1	8,7	10,8
I Trim. 07	46,3	41,7	9,8	9,3
II Trim. 07	46,3	42,4	8,5	10,0
III Trim. 07	46,2	42,4	8,1	9,3
IV Trim. 07	45,6	42,1	7,5	9,1
I Trim. 08	45,9	42,0	8,4	8,2
II Trim. 08	45,9	42,2	8,0	8,6
III Trim. 08	45,7	42,1	7,8	9,2
IV Trim. 08	46,0	42,6	7,3	9,1
I Trim. 09	46,1	42,3	8,4	9,1
II Trim. 09	45,9	41,8	8,8	10,6
III Trim. 09	46,1	41,9	9,1	10,6
IV Trim. 09	46,3	42,4	8,4	10,3
I Trim. 10	46,0	42,2	8,3	9,2
II Trim. 10	46,1	42,5	7,9	9,9
III Trim. 10	45,9	42,5	7,5	8,8
IV Trim. 10	45,8	42,4	7,3	8,4
I Trim. 11	45,8	42,4	7,4	8,2
II Trim. 11	46,6	43,2	7,3	8,4
III Trim. 11	46,7	43,4	7,2	8,8
IV Trim. 11	46,1	43,0	6,7	8,5
I Trim. 12	45,5	42,3	7,1	7,4
II Trim. 12	46,2	42,8	7,2	9,4
III Trim. 12	46,9	43,3	7,6	8,9
IV Trim. 12	46,3	43,1	6,9	9,0
I Trim. 13	45,8	42,2	7,9	8,0

**Tasa de Actividad:** porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. // **Tasa de Empleo:** porcentaje entre la población ocupada y la población total. // **Tasa de Desocupación:** porcentaje entre la población desocupada y la PEA. // **Tasa de Subocupación:** porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // **Fuente:** INDEC.



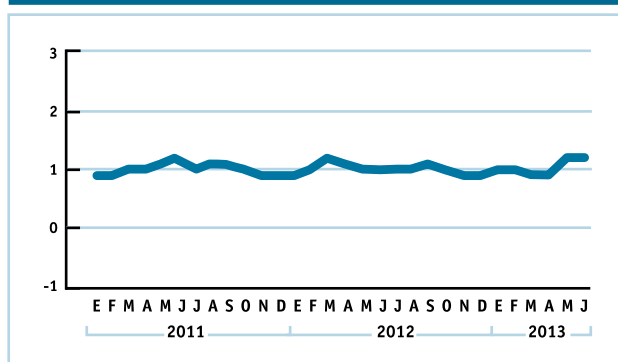
## PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

### Precios al Consumidor (nivel general)



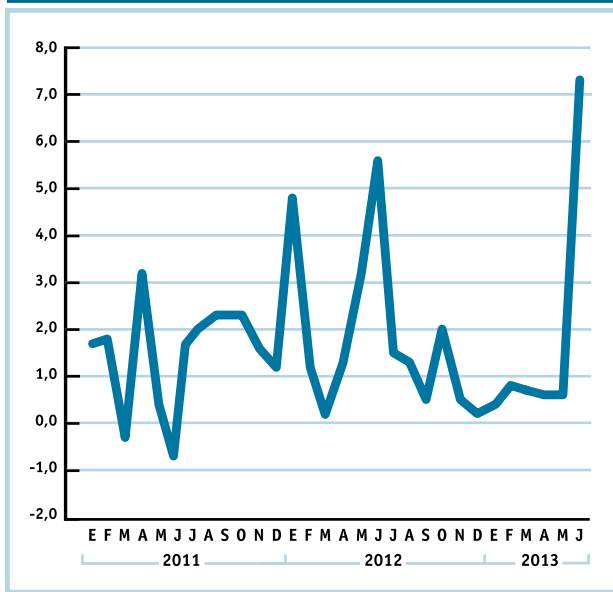
Fuente: INDEC.

### Precios Mayoristas (nivel general)



Fuente: INDEC.

### Costo de la Construcción (nivel general)



Fuente: INDEC.

## SECTOR AGROPECUARIO

### Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)

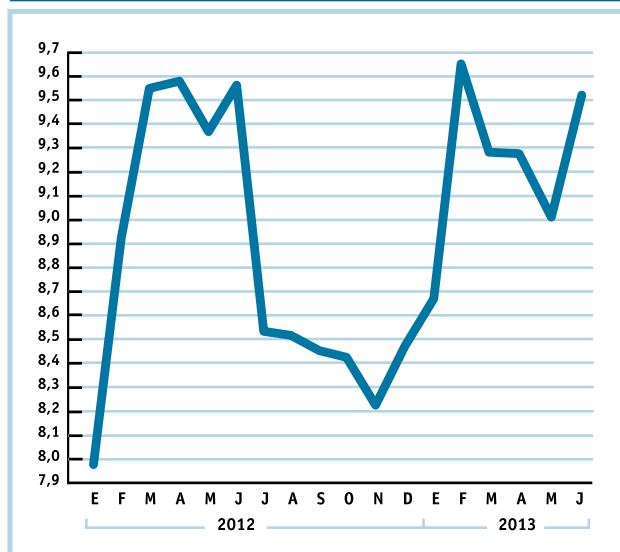
Año	2012	2013
Enero	7,964	8,676
Febrero	8,915	9,660
Marzo	9,569	9,298
Abril	9,591	9,283
Mayo	9,379	9,074
Junio	9,597	9,523
Julio	8,546	
Agosto	8,502	
Septiembre	8,475	
Octubre	8,416	
Noviembre	8,235	
Diciembre	8,494	

### Precios Agrícolas Internacionales u\$S por tonelada FOB, Golfo de México (I)

	Trigo	Maíz	Soja
2012 Junio	291,7	274,4	547,0
Julio	361,0	337,2	648,9
Agosto	360,3	336,6	652,7
Septiembre	366,4	320,3	645,0
Octubre	376	321	597
Noviembre	375	324	570
Diciembre	362	321	587
2013 Enero	348	305	561
Febrero	336	309	572
Marzo	324	311	568
Abril	322	283	557
Mayo	334	299	574
Junio	318	225	494

SECTOR AGROPECUARIO

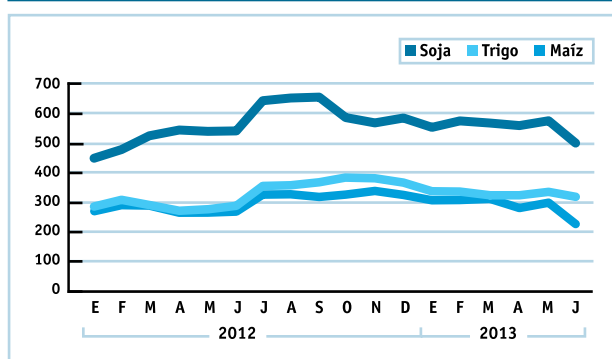
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(\*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.). Deflacionado por el Índice de Precios Mayoristas no Agropecuarios (IPIM).

**Fuente:** Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

Precios Agrícolas Internacionales u\$s por tonelada FOB, Golfo de México (I)



(I) Cotizaciones a término para el embarque más cercano, promedio mensual. // **Fuente:** Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tipos de cambio en el exterior - Yen / U\$S (1)

2011		2012		2013	
Enero	82	Enero	76	Enero	91
Febrero	82	Febrero	81	Febrero	92
Marzo	83	Marzo	83	Marzo	94
Abril	81	Abril	80	Abril	97
Mayo	82	Mayo	78	Mayo	100
Junio	81	Junio	79	Junio	99
Julio	77	Julio	78	Julio	
Agosto	77	Agosto	78	Agosto	
Septiembre	77	Septiembre	78	Septiembre	
Octubre	78	Octubre	80	Octubre	
Noviembre	78	Noviembre	82	Noviembre	
Diciembre	77	Diciembre	89	Diciembre	

(1) Ultimo día del mes. // **Fuentes:** Ambito Financiero.

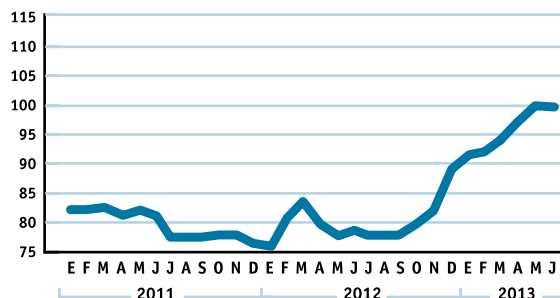
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

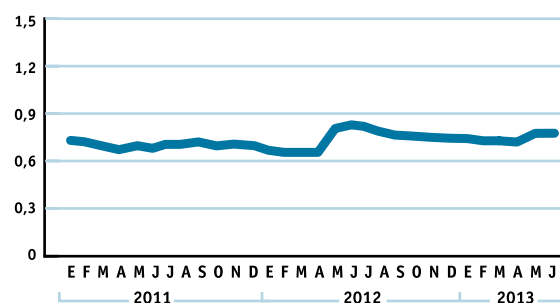
	Libor	Prime rate
2011 Junio	0,40	3,25
Julio	0,43	3,25
Agosto	0,49	3,25
Septiembre	0,56	3,25
Octubre	0,62	3,25
Noviembre	0,74	3,25
Diciembre	0,80	3,25
2012 Enero	0,77	3,25
Febrero	0,74	3,25
Marzo	0,72	3,25
Abril	0,72	3,25
Mayo	0,72	3,25
Junio	0,72	3,25
Julio	0,72	3,25
Agosto	0,71	3,25
Septiembre	0,64	3,25
Octubre	0,53	3,25
Noviembre	0,52	3,25
Diciembre	0,45	3,25
2013 Enero	0,45	3,25
Febrero	0,45	3,25
Marzo	0,43	3,25
Abril	0,42	3,25
Mayo	0,41	3,25
Junio	0,41	3,25

(1) En % anual; último día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Yen / U\$S



Euro / U\$S



Tipos de cambio en el exterior - Euro/u\$S (1)

2011		2012		2013	
Enero	0,731	Enero	0,764	Enero	0,736
Febrero	0,725	Febrero	0,750	Febrero	0,766
Marzo	0,706	Marzo	0,750	Marzo	0,766
Abril	0,675	Abril	0,756	Abril	0,759
Mayo	0,695	Mayo	0,809	Mayo	0,770
Junio	0,690	Junio	0,814	Junio	0,768
Julio	0,695	Julio	0,813	Julio	
Agosto	0,695	Agosto	0,795	Agosto	
Septiembre	0,747	Septiembre	0,779	Septiembre	
Octubre	0,722	Octubre	0,774	Octubre	
Noviembre	0,744	Noviembre	0,769	Noviembre	
Diciembre	0,772	Diciembre	0,758	Diciembre	

(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

## SECTOR EXTERNO

## Exportaciones por grandes rubros (Enero - Junio 2013 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2012 (1)	2013 (2)	%
<b>TOTAL</b>	<b>38.968</b>	<b>40.921</b>	<b>5</b>
* Productos primarios	9.477	11.393	20
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	13.244	13.454	2
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	12.682	13.201	4
* Combustibles y energía	3.565	2.873	-19

(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

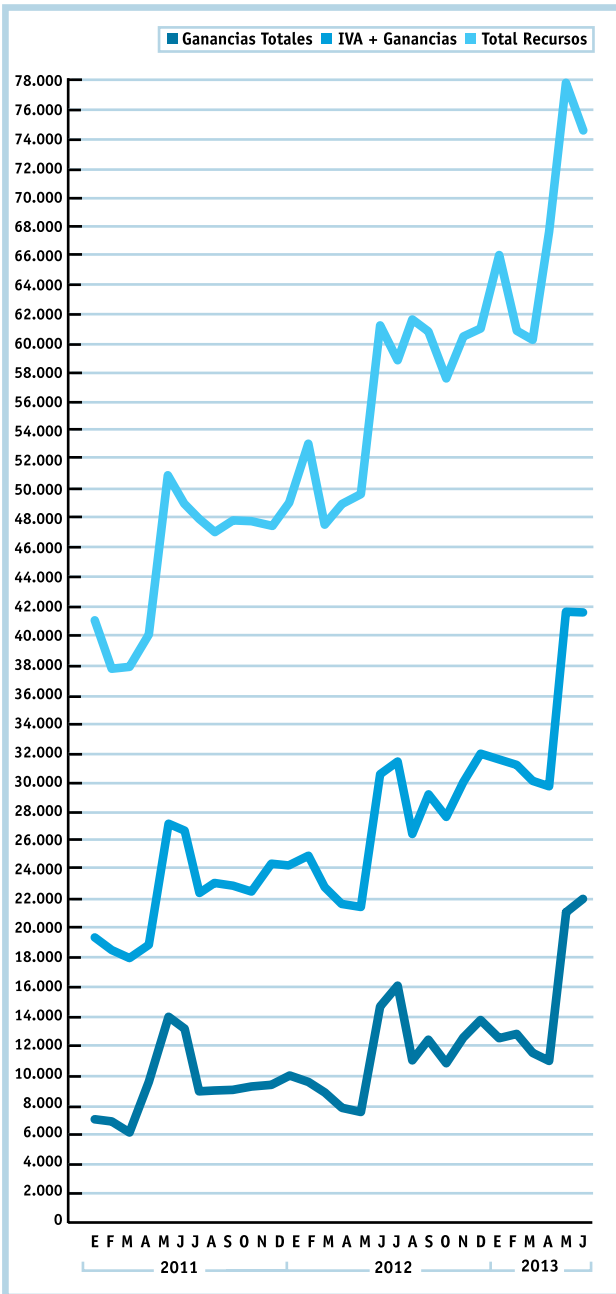
## Importaciones por grandes rubros (Enero - Junio 2013 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2012 (1)	2013 (2)	%
<b>TOTAL</b>	<b>32.316</b>	<b>35.967</b>	<b>11</b>
* Bienes de capital	5.148	5.780	12
* Bienes Intermedios	9.518	9.573	1
* Combustibles y lubricantes	4.992	6.120	23
* Piezas y accesorios para bienes de capital	6.593	7.522	14
* Bienes de consumo	3.234	3.666	13
* Vehículos automotores de pasajeros	2.678	3.212	20
* Resto	151	93	-38

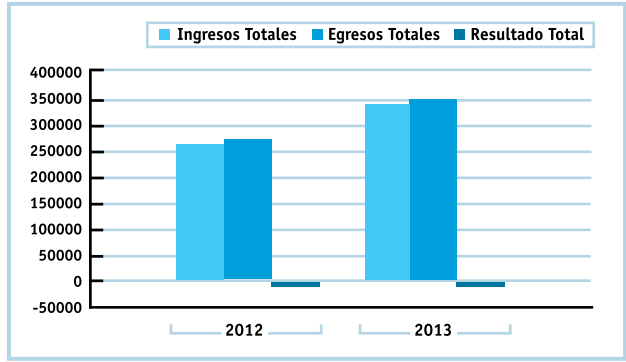
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

SECTOR PÚBLICO

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



Sector Público Nacional no financiero, base caja (Enero - Mayo millones de pesos corrientes)



(\*) Ingresos Totales y Resultado Total: sin privatizaciones // Fuente: Ministerio de Economía y Producción.