

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 344 | SEPTIEMBRE 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

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.

ANÁLISIS GLOBAL	4
<i>La coyuntura económica y el escenario electoral</i> <i>Evolución del mercado cambiario</i>	
TEMAS DE ACTUALIDAD	6
<i>Consenso de Montevideo sobre Población y Desarrollo</i>	
MONEDA Y FINANZAS	8
<i>Ritmo del dólar</i> <i>¿Y las reservas?</i> <i>Bonos y acciones</i>	
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN	10
<i>El proceso inflacionario</i> <i>El mercado laboral</i>	
SECTOR AGROPECUARIO	12
<i>Crisis en la industria de biocombustible</i> <i>Precios en recuperación</i> <i>Siembra de trigo nuevo y producción de maíz 2012/13</i>	
SECTOR INDUSTRIAL	14
<i>Continúa en aumento la construcción</i> <i>Subas del mercado laboral en el segundo trimestre</i>	
SECTOR EXTERNO	16
<i>Mayores exportaciones en junio</i> <i>Principales productos comerciados</i> <i>Menores precios de exportación</i>	
SECTOR PÚBLICO	18
<i>La recaudación tributaria de julio</i> <i>Modificaciones impositivas</i>	
ECONOMÍA INTERNACIONAL	20
<i>Incipiente recuperación de la Eurozona</i> <i>Los objetivos del Banco Central</i>	
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	22

LA COYUNTURA ECONÓMICA Y EL ESCENARIO ELECTORAL

Los datos más relevantes confirman que **la economía argentina se encuentra transitando un periodo de reactivación productiva**, al menos comparando con relación a la débil performance del 2012. Un incremento significativo en la cosecha agrícola de granos gruesos –soja y maíz– y un fuerte aumento de la producción automotriz de la mano de una mayor demanda en el mercado interno y en las exportaciones, son los principales factores que explican tal comportamiento alcista del nivel de actividad.

De acuerdo a la información oficial, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) –que anticipa la trayectoria del PIB– exhibió un incremento del 5.1% en el primer semestre del año en curso, con una importante aceleración del crecimiento en el segundo trimestre. Si bien es conocido que los datos oficiales tienden a sobrestimar el crecimiento, los cálculos privados también registran una expansión aunque de menor magnitud.

Desde el punto de vista de la demanda agregada cabe reconocer **que el principal elemento dinamizante de la actividad económica ha sido el consumo**, tanto privado como público. En el primer caso, a favor del reciente aumento salarial –más la devolución del impuesto a las ganancias abonado con el medio aguinaldo– y el incremento anticipado de la asignación universal por hijo (AUH). A partir del 1° de setiembre, además, impactará también el incremento del mínimo no imponible del impuesto a las ganancias para los sueldos hasta \$15.000 mensuales, medida que beneficia a unos 1,5 millones de trabajadores. En el caso del consumo público, a su vez, por una expansión de las erogaciones presupuestarias, en gran medida asociada a razones electorales.

Al mismo tiempo, esta situación impulsa mayores presiones inflacionarias, deteriora aún más el resultado de las cuentas públicas –forzando una mayor emisión monetaria– y dinamiza las importaciones reduciendo el superávit del comercio exterior (cayó 28% en los primeros siete meses del año, a pesar del aumento de las exportaciones).

Precisamente, la combinación de un menor saldo comercial con la utilización de reservas del Banco Central para afrontar compromisos financieros del Tesoro en divisas, más el flujo negativo de otros conceptos como, por ejemplo, el turismo internacional (con un saldo deficitario de u\$s 300 millones en el primer semestre del corriente año), están **deteriorando persistentemente el stock de reservas internacionales** de la autoridad monetaria.

Además, la restricción de divisas no ha podido ser compensada por el reciente blanqueo, de magros resultados hasta el presente,

y a ello se agrega el riesgo que eventualmente puede derivar del rechazo efectuado por la Cámara de Apelaciones de Nueva York, al planteo argentino por el litigio con los holdouts. Es cierto que se abre un compás de espera hasta que la Corte Suprema de los Estados Unidos determine si toma o no el caso, pero la incertidumbre que afecta el comportamiento de la economía argentina por varias razones, encuentra en el tema holdouts un factor adicional de agravamiento. En principio, además, la reapertura del canje de la deuda y la oferta para cambiar los bonos con legislación extranjera a legislación local, no parecen contribuir a disipar la posibilidad de un fallo adverso en la justicia de los Estados Unidos.

El rasgo determinante de la coyuntura es la presencia de **una reactivación económica que parece tener un carácter efímero**, dado que está basado en elementos puntuales –mayor cosecha, incremento de la producción automotriz– difíciles de sostener hacia adelante. Además y en buena medida impulsada por razones electorales, el gobierno se resiste a poner límites a los desequilibrios que se expresan en el sector externo, en los números fiscales y en la inflación.

En consecuencia, el escenario macroeconómico tiende a deteriorarse, circunstancia que es visualizada más claramente por aquellos actores económicos que tienen que tomar las decisiones más estructurales. En tal caso, esta situación se traduce en el debilitamiento del proceso de inversión productiva –fenómeno ya iniciado en el año 2012– y un virtual estancamiento en la generación de nuevos puestos de trabajo. En este último caso, los datos del segundo trimestre del corriente año registran una tasa de desocupación (7,2%) similar a la de igual período del 2012; pero, al mismo tiempo, se comprueba un aumento en el número absoluto de personas desocupadas, dado que se verificó una suba en la población económicamente activa.

En definitiva, frente a un resultado decididamente adverso en las elecciones primarias –comparada con los guarismos del 2011– es muy probable que el gobierno adopte decisiones en el sentido de profundizar los lineamientos vigentes de política económica y, en tal caso y más allá de los efectos electorales, puede registrarse **una escalada en los desequilibrios macroeconómicos y en la distorsión de precios relativos**, con efectos negativos hacia fines del corriente año y a lo largo del 2014. Esta posibilidad, por otra parte, puede verse más comprometida, si en la compulsa electoral de octubre el gobierno pierde poder político y con ello la capacidad para arbitrar las demandas sectoriales sin generar presiones inflacionarias adicionales.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO CAMBIARIO

El balance cambiario incluye las operaciones cursadas por el **mercado único y libre de cambios (MULC) y el Banco**

Central, constituyendo una descripción básica de la evolución del sector externo de la economía.

Las operaciones efectuadas por las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes en el MULC arrojaron un **excedente** de u\$s 1.127 millones en el segundo trimestre del corriente año, resultado que significó una mejora del orden de los 2.100 millones respecto del resultado del primer trimestre.

La **cuenta corriente** del balance cambiario (mercancías, servicios y rentas) presentó en el segundo trimestre de 2013 un déficit de u\$s 36 millones, frente a un superávit de más de 5.000 millones en el mismo período de 2012.

Dicha variación responde a las variaciones negativas tanto en concepto de mercancías, como de servicios y de rentas, en ese orden de importancia cuantitativa.

Durante el segundo trimestre del año las **transferencias netas por mercancías** alcanzaron un superávit de u\$s 4.048 millones, implicando una reducción de 42% interanual, debido al dinamismo de los pagos por importaciones frente a una estabilidad de los cobros por exportaciones.

En el segundo trimestre del año los **cobros por exportaciones de bienes** totalizaron u\$s 22.296 millones, nivel casi igual al del mismo lapso de 2012. Se destacó el sector de oleaginosas, aceites y cereales, con ventas por casi u\$s 10.000 millones, monto similar al registrado en igual período del año precedente.

La producción de granos de la campaña 2012/13 sería de aproximadamente 106 millones de toneladas, constituyendo un récord histórico de cosecha. En particular, la producción de soja creció 23% interanual -con precios FOB prácticamente iguales al segundo trimestre de 2012-, en tanto que su comercialización interna avanzó a un ritmo significativamente más lento que en la campaña previa.

La industria automotriz fue el segundo sector en importancia en liquidaciones de divisas por cobros de exportaciones, con un total de u\$s 3.057 millones en el trimestre, lo cual significó un aumento interanual de 24%. Como principal sector importador de la economía argentina, registró pagos de importaciones por u\$s 4.973 millones en el trimestre, esto es, una suba interanual de 24%.

Las operaciones registradas en concepto de **servicios** en el segundo trimestre presentaron un déficit de u\$s 2.347 millones, frente a un saldo negativo de 447 millones en el mismo período de 2012, debido básicamente a mayores egresos de divisas.

Las operaciones por **rentas** en el segundo trimestre resultaron en una salida neta de divisas por u\$s 1.787 millones,

monto superior en 34% interanual, a raíz de pagos netos de intereses por 1.417 millones (6% más que en 2012) y giros netos de utilidades y dividendos por 371 millones (cobros netos en 2012).

Los pagos brutos de intereses sumaron u\$s 1.704 millones, registrando una suba interanual de 5%, a raíz básicamente de mayores pagos del sector público y el BCRA.

Por otra parte, la **cuenta capital y financiera** exhibió en el segundo trimestre del año un saldo negativo de u\$s 2.675 millones, registrando así una mejora de 3.350 millones con relación al déficit del mismo período de 2012. Dicho saldo reflejó principalmente la demanda neta del sector público y BCRA por u\$s 2.968 millones.

Esa mejora se debió básicamente a los cambios normativos de julio de 2012 en concepto de acceso al mercado cambiario para la formación de activos externos de libre disponibilidad -atesoramiento de residentes- y a la menor reducción de depósitos en moneda extranjera del sector privado.

En el segundo trimestre de 2013 hubo ingresos netos por las operaciones de dichos activos externos del sector privado no financiero (SPNF) por u\$s 149 millones, tanto por ventas de billetes de clientes como por repatriaciones de fondos del exterior de residentes. Se verificó así una caída neta de activos externos del SPNF por u\$s 152 millones, frente a un déficit de unos 2.000 millones en igual lapso del año anterior.

Ahora bien, considerando el conjunto del **primer semestre** del año en curso, se puede observar en síntesis:

- la **cuenta corriente** cambiaria registró un déficit de u\$s 2.297 millones, frente a un amplio superávit en el mismo período de 2012, debido básicamente a la sustancial baja del saldo positivo por mercancías y a los mayores egresos netos por servicios;
- la **cuenta capital y financiera** tuvo un egreso neto de u\$s 2.997 millones, respecto del déficit de casi 7.000 millones en igual lapso de 2012, debido principalmente a la reversión del saldo negativo del SPNF, y
- las **reservas internacionales del BCRA**, en consecuencia, se redujeron en u\$s 5.294 millones, totalizando a fin de junio último un monto de u\$s 37.005 millones.

CONSENSO DE MONTEVIDEO SOBRE POBLACIÓN Y DESARROLLO (1)

Representantes oficiales de 38 países miembros y asociados de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) de las Naciones Unidas aprobaron hoy el *Consenso de Montevideo sobre Población y Desarrollo*, documento que contiene una serie de acuerdos para reforzar la implementación de los asuntos de población y desarrollo después de 2014, al término de la Primera Reunión de la Conferencia Regional sobre Población y Desarrollo de América Latina y el Caribe, que se realizó del 12 al 15 de agosto de 2013 en la capital de Uruguay.

La conferencia, organizada por la CEPAL y el Gobierno de Uruguay con el apoyo del Fondo de Población de las Naciones Unidas (UNFPA), reunió también a 24 organismos regionales e internacionales y 260 organizaciones no gubernamentales, con una audiencia total que superó las 800 personas, convirtiéndose así en una de las reuniones intergubernamentales más grandes de los últimos años en la región.

El *Consenso de Montevideo* incluye más de 120 medidas sobre ocho temas identificados como prioritarios para dar seguimiento al Programa de Acción de la Conferencia Internacional sobre la Población y el Desarrollo (CIPD) de las Naciones Unidas, realizada en El Cairo en 1994.

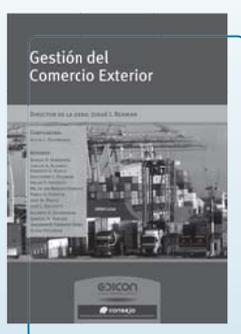
Los delegados de los países señalaron que la *integración plena de la población y su dinámica en el desarrollo sostenible con igualdad y respeto de los derechos humanos*, es el marco general que debe guiar la profundización de las políticas públicas y acciones necesarias para erradicar la pobreza, la exclusión y desigualdad.

En el primer tema prioritario, *derechos, necesidades y demandas de los niños, niñas, adolescentes y jóvenes*, los países acordaron garantizar a todos estos grupos las oportunidades para tener una vida libre de pobreza y de violencia, sin ningún tipo de discriminación. También se acordó invertir más en juventud, especialmente en educación pública, así como implementar programas de salud sexual y reproductiva integrales.

Sobre el segundo, *envejecimiento, protección social y desafíos socioeconómicos*, los delegados pactaron formular políticas con enfoque de género que aseguren un envejecimiento de calidad, incorporar a las personas mayores como foco prioritario de los programas públicos y ampliar los sistemas de protección y seguridad social.

El tercero dice relación con el *acceso universal a los servicios de salud sexual y reproductiva*. Se contempla promover políticas que aseguren que las personas puedan ejercer sus derechos sexuales y tomar decisiones al respecto de manera libre y

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 • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

responsable, con respeto a su orientación sexual, sin coerción, discriminación ni violencia.

En el cuarto tema prioritario, sobre *igualdad de género*, los delegados acordaron entre otras medidas cumplir con el compromiso de incrementar los espacios de participación igualitaria de las mujeres en la formulación de las políticas en todos los ámbitos del poder público, hacer efectivas las acciones preventivas que contribuyan a la erradicación de todas las formas de violencia contra las mujeres y las niñas.

Sobre *la migración internacional y la protección de los derechos de todas las personas migrantes*, se acordó garantizar la plena inclusión de todos los asuntos relacionados con este fenómeno en las agendas y estrategias mundiales, regionales y nacionales para el desarrollo post-2015, brindar asistencia y protección a las personas migrantes, respetando cabalmente sus derechos.

En el sexto punto que dice relación con *la desigualdad territorial, movilidad espacial y vulnerabilidad ambiental*, los representantes acordaron construir territorios más articulados y cohesionados, mediante el diseño y ejecución de planes de gestión urbana con una visión centrada en las personas, y planificar el desarrollo territorial con perspectiva de derechos humanos y de género.

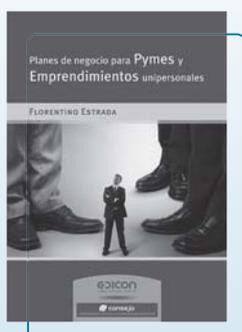
Sobre el séptimo –*pueblos indígenas, interculturalidad y derechos*– se acordó respetar las disposiciones de la Declaración de las Naciones Unidas sobre los derechos de los pueblos indígenas, así como las del Convenio 169 de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), exhortando a los países a ratificarlo. Asimismo, se insta a garantizar los derechos territoriales de los pueblos indígenas.

En relación a los *afrodescendientes, derechos y combate al racismo y la discriminación racial*, los países recomiendan aplicar las disposiciones de la Conferencia Mundial contra el Racismo, la Discriminación Racial, la Xenofobia y las Formas Conexas de Intolerancia y abordar las desigualdades de género, raza y generacionales, especialmente la discriminación que sufren las mujeres y jóvenes de este grupo poblacional.

Los países señalaron que estos acuerdos se eleven como una contribución de América Latina y el Caribe para las reuniones de la Comisión de Población y Desarrollo de las Naciones Unidas y de la Asamblea General del organismo mundial que se celebrarán en Nueva York en abril y septiembre de 2014, respectivamente.

(1) Extracto del comunicado de la Cepal (ONU) del 15 de agosto de 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 • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Las autoridades en materia cambiaria aceleran el ritmo de devaluación del peso con el objetivo de evitar una mayor caída del tipo de cambio en términos reales y, paralelamente, acompañar el proceso de deterioro que viene experimentando la moneda brasileña frente al dólar.
- Se registra un incremento tanto en las cotizaciones como en los volúmenes negociados en el mercado accionario, especialmente en aquellos títulos privados que también operan en plazas del exterior, como forma de dolarizar carteras de inversión y ante la estimación de cierto retraso relativo de sus precios con respecto a los alcanzados por los bonos públicos.

RITMO DEL DÓLAR

El Banco Central continúa con el proceso de devaluación del peso respecto del dólar estadounidense en el segmento oficial del mercado cambiario. Si bien esta tendencia lleva ya algunos meses, en las últimas semanas **pareciera ir acelerándose**.

Durante el mes de **julio** el incremento del tipo de cambio oficial fue del 2,1%, el valor máximo que se registraba desde diciembre de 2008. De este modo, la tasa de devaluación calculada en términos anuales alcanzaba el **30%** a fines de julio. Sin embargo, en agosto estos guarismos podrían ser superados, dado que sólo en la segunda semana del mes el aumento fue del 1%.

Por lo tanto, a mediados de agosto la cotización del dólar oficial se ubicaba en los 5,60 pesos. A pesar de este raid alcista, la brecha que lo separaba del precio vigente en esos momentos en el segmento paralelo **no bajaba del 60%**.

Varios son los factores que obligan a las autoridades a incrementar el ritmo de devaluación de nuestra moneda. En términos puramente locales, para **evitar un mayor deterioro del tipo de cambio en valores reales** ante una cierta aceleración del proceso inflacionario registrado en los últimos meses.

En cuanto a los factores externos cabe destacar el **fortalecimiento del dólar** que se viene verificando a nivel mundial ante el aumento de las tasas de interés de largo plazo en EE. UU. Esto ha provocado un deterioro de las distintas monedas de la región frente al dólar, y a nuestra economía le influye especialmente lo que ocurre con la moneda brasileña, el real, que se encuentra en fuerte proceso de devaluación.

Debemos recordar que, históricamente, en cada oportunidad que Brasil devaluó su moneda, se generaron desequilibrios que

nos obligaron tarde o temprano a adoptar medidas de orden cambiario que llevarían a nuevos equilibrios.

¿Y LAS RESERVAS?

A fines de julio las reservas de divisas en poder del Banco Central se ubicaban en torno a los **37.000 millones** de dólares.

Por lo tanto, la caída en los primeros **siete meses del año** fue de unos 6.300 millones de dólares. Cabe destacar que este descenso en el nivel de las reservas se contabiliza cuando ya ha transcurrido el período de mayor ingreso de divisas en términos estacionales, durante el segundo trimestre del año, que es cuando entran los dólares correspondientes a la liquidación de las exportaciones agrícolas.

Las **principales causas** de la baja podrían encontrarse en las transferencias al Tesoro para hacer frente al endeudamiento externo; la caída de la cotización del oro en los mercados internacionales; la devolución de préstamos recibidos de bancos centrales europeos; el desbalance turístico, y la evolución de los depósitos en dólares en el sistema financiero.

Con respecto a las transferencias al Tesoro mencionadas, debe resaltarse que, a mediados de agosto, las autoridades del Banco Central autorizaron el uso de 2.500 millones de dólares de las reservas, para hacer frente a los **vencimientos de deuda en dólares** en lo que resta del año. En ese sentido, se destaca el vencimiento del Bonar VII por 2.070 millones de dólares a mediados de septiembre.

Con el objeto de contrapesar esta decisión, que llevaría el nivel de reservas por debajo de los 35.000 millones de dólares, la autoridad monetaria negocia un nuevo préstamo en el marco del **Banco Internacional de Acuerdos** (Basilea), de características

similares a la operación concluida hace algunos meses con el Banco de Francia por unos 3.000 millones de dólares.

En cuanto a los **depósitos en dólares** en el sistema financiero, que se contabilizan en las arcas del Banco Central, su caída alcanza los 8.000 millones de dólares en el período octubre 2011 – julio 2013, ubicándose así en los 6.900 millones de dólares.

BONOS Y ACCIONES

Los **Cupón PBI**, en sus distintas versiones, se convirtieron en la mejor alternativa de inversión financiera en julio último.

Los nominados en euros encabezaron con un rendimiento del 32,6%, en tanto que los emitidos en dólares bajo la legislación argentina subieron un 23,5%.

Otros títulos públicos locales destacados en ese período han sido el Bonar X con un alza del 16,3%, y el Boden 2015 con el 13,8%. Estos bonos han sido los más utilizados por los inversores durante muchos meses, para **dolarizar posiciones financieras** a través de la operatoria denominada “contado con liquidación”.

Entre los emitidos bajo legislación de Nueva York, se destacó en julio el bono Descuento, con un aumento del 16,7%.

En cuanto al mercado accionario, durante ese período el índice Merval, representativo del panel de títulos privados líderes, se incrementó un 12,8%.

Este aumento se basó principalmente en la evolución que registraron las acciones de empresas del sector energético y bancos. Cabe destacar que estas compañías operan además en general, en **mercados bursátiles del exterior, en dólares**. Por lo tanto, no habría que descartar que su mayor demanda esté relacionada con el hecho de que algunos inversores las consideren un buen instrumento sustituto de la dolarización vía títulos públicos, operatoria que últimamente se encuentra muy vigilada.

Durante la primera parte de agosto este proceso pareció ratificarse y profundizarse, ya que se registró un **incremento de las cotizaciones**, acompañadas de crecientes volúmenes negociados, a lo largo de siete jornadas consecutivas, acumulando una suba superior al 12%.

Un título muy operado en los últimos tiempos ha sido el **Bonar VII**, ya que, como dijimos, vence a mediados de septiembre próximo y distribuirá unos 2.070 millones de dólares. Muchos inversores particulares lo han adquirido para hacerse de dólares billete dentro de pocos días. En cambio, a las empresas les conviene arbitrar hacia otros títulos dolarizados, ya que en caso de cobrar esos dólares, deberían contabilizarlos según la cotización vigente en el mercado oficial de cambios.

Con respecto a los Cedin (Certificados de Inversión), bonos emergentes de la operatoria de exteriorización de capitales, a mediados de agosto –momento en que se cumplía la mitad del período de vigencia del blanqueo–, se habían emitido por solo 29,3 millones de dólares. De ellos, ya unos 10 millones habían sido presentados a los bancos para su cobro en dólares.

PERSPECTIVAS

- El resultado de las elecciones primarias parece jugar en contra de la operatoria de exteriorización de capitales en marcha, por lo cual se torna difícil evitar un cierto deterioro adicional del nivel de reservas de divisas del Banco Central.
- Existen expectativas acerca de cómo reaccionará el gobierno ante esos resultados y las medidas que habría de adoptar, entre las que no se descarta continuar con el proceso de incremento del tipo de cambio oficial, a lo que podría eventualmente sumarse alguna especie de desdoblamiento del mercado cambiario, de modo de evitar una devaluación brusca de nuestra moneda.

SITUACIÓN

- En julio último se aceleró el proceso inflacionario al 2,6% mensual y al 24,9% anual (0,9% y 10,6% para el Indec, respectivamente). Los recientes aumentos salariales, incrementos en subsidios sociales (AUH) y mayor ritmo devaluatorio, son seguramente parte de la explicación del empujamiento de los precios.
- El relevamiento del mercado laboral en el segundo trimestre del año en curso, indica que la desocupación se ubicó en el 7,2%. Dicho porcentaje es igual al registrado en el mismo período de 2012, evidenciando las dificultades para mejorar los indicadores laborales, aún en un período de cierta reactivación productiva como en la actualidad.

EL PROCESO INFLACIONARIO

El aumento de los precios, que se había moderado en términos relativos durante la primera parte del año, cobró vigor a partir de junio y experimentó un salto importante en julio, cuando trepó al 2,6% (0,9% para el Indec). De este modo, **la inflación anual ascendió al 24,9%** para el promedio de las estimaciones no oficiales.

En julio último, puntualmente, la mayor incidencia en el incremento obedeció al comportamiento de los rubros “esparcimiento” –por las vacaciones de invierno– y “alimentos y bebidas”, donde se destacaron las subas en panificados y algunos productos frescos.

Desde una perspectiva más global, la aceleración en el alza de los precios guarda relación con una flexibilización en el régimen de control de los mismos, en los recientes aumentos de los salarios nominales, los subsidios sociales (AUH) y en el mayor ritmo devaluatorio del tipo de cambio oficial.

Los mayores ingresos personales –salarios, jubilaciones, subsidios– irán perdiendo poder adquisitivo por efecto del proceso inflacionario, pero, al menos hasta las elecciones de octubre, se mantendrá un fuerte ritmo de expansión del gasto público, con más razón después de los resultados en las primarias para el oficialismo.

En consecuencia, **tenderá a aumentar el déficit fiscal** y, con ello, la asistencia financiera al Tesoro por la vía de la emisión monetaria, asegurando el sostenimiento de una tasa de inflación anual, del orden, cuando menos, de la actualmente vigente. Por otro lado, como **una mayor emisión monetaria** presiona también sobre el tipo de cambio marginal, habrá que monitorear su impacto sobre la formación de los precios.

Proyectando la cuestión inflacionaria hacia el año 2014, surge el interrogante sobre la capacidad del gobierno para **disciplinar la puja distributiva** –léase demandas salariales– en un contexto de posible pérdida de poder político después de las elecciones legislativas. Además, la caída en el precio internacional de los granos, puede obligar a sostener un ritmo devaluatorio más intenso de la paridad cambiaria o a reducir retenciones a la exportación, todo lo cual puede tener impacto sobre los precios en el mercado interno.

EL MERCADO LABORAL

La reciente difusión de las cifras del mercado laboral correspondientes al segundo trimestre del año en curso, señalan que **la tasa de desocupación descendió al 7,2%** en el conjunto de los 31 aglomerados urbanos que son relevados por el Indec. El porcentaje indicado mejora la situación con respecto al primer trimestre (7,9%), seguramente como reflejo de la aceleración de la actividad productiva que se ha verificado en lo que va del año, aunque también influyen razones de tipo estacional.

El nivel de desocupación del segundo trimestre, sin embargo, es similar al registrado en igual período de 2012, evidenciando las dificultades para mejorar los indicadores laborales. Es más, dado que **aumentó la población económicamente activa (PEA)**, en valores absolutos se comprueba un incremento de la población ocupada y al mismo tiempo también de la cantidad de personas desocupadas, entre ambos períodos considerados.

En cuanto a la **distribución geográfica** de la desocupación, las mayores tasas a nivel de los distintos centros urbanos –siempre considerando el segundo trimestre del año– se observaron en Córdoba (10,3%), Paraná (10,2%) y en Ushuaia-Río Grande (10,1%). En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a su vez, la

desocupación se redujo al 4,6% –desde el 5,6% de igual período de 2012–, en tanto que en los partidos del Gran Bs.As. creció del 8,4% al 8,6% en dicha comparación.

Adicionalmente, puede comprobarse que la información oficial también corrobora que **la cantidad de obreros ocupados y de horas trabajadas** en el sector industrial creció en el segundo trimestre del año. Los obreros ocupados aumentaron 1,1% con

relación a igual período del año anterior y las horas trabajadas, 1,9% en dicho lapso.

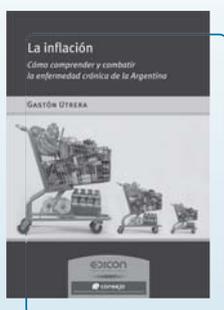
En materia salarial, por último, cabe consignar que **se elevó el salario mínimo, vital y móvil en un 25,2%** –o sea, en línea con la inflación no oficial– en dos tramos. En primer lugar, de \$ 2.875 a 3.300 mensuales desde el 1-8-13 y posteriormente, a 3.600 desde el primer día de 2014.

PERSPECTIVAS

- En los próximos meses las presiones inflacionarias recibirán un impulso por el lado de un aumento del gasto público, que exigirá una mayor emisión monetaria para financiarlo. En 2014, por otra parte, es probable que se intensifique la puja distributiva (incrementos salariales), en un contexto de cierta dispersión del poder político.
- En este último caso, no solo es posible que se acelere el ritmo inflacionario, sino también que se observe un deterioro gradual de las condiciones laborales, tanto en materia de ocupación como de formalización de las relaciones de trabajo.

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 • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Una caída de los precios internacionales de los granos durante el mes de julio puso a prueba el grado de rentabilidad del sector y la capacidad de recaudación impositiva nacional, habida cuenta de la evolución ascendente de los costos de producción, paralela al proceso inflacionario y del persistente retraso del tipo de cambio. Sin embargo, en la última quincena de agosto los precios se recuperaron, aunque es incierta su permanencia en los niveles alcanzados.
- La industria de biodiesel, destinataria de buena parte de la producción de aceite de soja, enfrenta desfavorables condiciones en el mercado internacional, dificultando la capacidad de absorción de la producción nacional.

CRISIS EN LA INDUSTRIA DE BIOCOMBUSTIBLE

Más allá de la posibilidad de que las interdicciones a las **importaciones de biocombustibles impuestas por la Unión Europea** a la importación de combustible argentino cesen, si los estudios en realización –cuyos resultados se conocerán en noviembre– resultan favorables, los efectos de las trabas impuestas preventivamente por ese bloque de países con el argumento de que la Argentina ejerce prácticas de dumping, la industria ya está siendo seriamente afectada por las mismas.

De hecho, las cifras de producción del primer semestre y las estimaciones de producción y de exportación para 2013 lo demuestran. Según Carbio, entidad que nuclea a las principales empresas exportadoras, la producción habría sufrido **una abrupta caída** que trajo como consecuencia una utilización de la capacidad instalada de apenas el 40% en lo que va del año.

Por su parte, las estimaciones de producción de biocombustible **previstas para 2013**, según un informe de la Bolsa de Comercio de Rosario, se ubican en 1,75 millones de toneladas, frente a las 2,46 millones registradas en 2012, es decir una caída del 29%. En cuanto a la previsión de exportaciones, el estudio estima que en el primer cuatrimestre del año, estas habrían caído al 50%. Para explicar este resultado es necesario tener en cuenta que la **Unión Europea** concentra cerca del 95% de las exportaciones argentinas y que en el período mencionado los envíos a ese destino habrían caído en 34% respecto a igual período de 2012.

PRECIOS EN RECUPERACIÓN

Durante el mes de julio tuvo lugar una **baja sustancial de los precios** de los granos en general y de la soja en particular, en

momentos en que el sector productor estaba en pleno proceso de decisión acerca de cuál cultivo privilegiar en la opción **soja-maíz**. En este proceso todo parecía indicar una nueva inclinación por la soja, dada la relación de precios entre estos granos y dados los mayores costos de implantación –que algunos analistas sitúan en el doble– del maíz en relación a la soja. Ello, a pesar de la necesidad de realizar la postergada rotación de cultivos para devolver al suelo los nutrientes sustraídos por **sucesivas campañas de soja sobre soja**.

Las cotizaciones de la oleaginosa experimentaron en la segunda mitad del mes de agosto una **importante recuperación**, volviendo a superar los 500 dólares la tonelada y alcanzando a 524 dólares en la última semana del mes, en el mercado de Chicago, es decir casi 100 dólares más que en el punto más bajo de julio, reforzando la tendencia a mantener y aun a ampliar el área destinada al cultivo.

Las señales de precios emitidas por el mercado internacional ya se traducen en el mercado nacional, motivando que la Bolsa de Comercio de Rosario afirmara que la soja sigue afianzando su tendencia a sumar hectáreas.

Las causas de este importante repunte del mercado radican en que el clima caluroso y seco que se verifica en partes de la **región central de Estados Unidos**, amenaza con reducir el rendimiento de las cosechas de granos; pero también en un **retorno de los capitales especulativos** a los mercados granarios.

De hecho, el incremento de las cotizaciones también se manifestó en el mercado de futuros, llevando a la soja en la posición de noviembre a 510,5 dólares la tonelada, siempre en el mercado de Chicago.

Cabe destacar que el fuerte repunte en las cotizaciones, también **alcanza al maíz** con un incremento de 7,97 dólares,

hasta alcanzar a 203,04 en la posición más cercana, y al trigo, cuya alza fue de 7,44 dólares, ubicándose en 240,58.

Este hecho podría incentivar a los propietarios de campos, ya que no a los arrendatarios, a destinar el menos una parte significativa de los mismos, a una mayor producción de maíz en procura del mantenimiento de la calidad de los suelos. A ello podría contribuir, también, como incentivo, la **apertura del mercado chino** al maíz transgénico producido en la Argentina, del que ya se realizó un primer embarque por 60.000 toneladas.

Mientras que la devolución de rentabilidad que esta recuperación significa solo se verificaría en la comercialización de la próxima cosecha, y se vería sujeta al mantenimiento de estas cotizaciones, los productores que vienen reteniendo la soja de la campaña pasada ya se ven beneficiados por los incrementos habidos, notándose ya un mayor movimiento en el mercado disponible. Lorena D'Angelo, analista de mercado de FyO,

sostiene: "hubo jornadas donde se relevaron operaciones por más de 300.000 toneladas entre nuevos negocios y fijaciones de negocios ya realizados".

SIEMBRA DE TRIGO NUEVO Y PRODUCCIÓN DE MAÍZ 2012/13

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó la superficie dedicada al cereal en la **campaña 2013/14** en 3,9 millones de hectáreas, cifra casi coincidente con los cuatro millones de hectáreas estimadas por el Minagri.

Con respecto a la producción de maíz de la campaña 2012/13, la Bolsa estimó en 24,8 millones el cereal obtenido con destino comercial. El Minagri, en cambio, estimó una producción de 32,1 millones de toneladas, cuya composición no fue dada a conocer.

PERSPECTIVAS

- Es incierto el panorama futuro de los precios de los granos, habida cuenta de su dependencia de la oferta, cuyo volumen es aun muy prematuro pronosticar dados los largos meses que faltan para la concreción de la determinante cosecha estadounidense. De hecho, la situación cambiaría con la sola ocurrencia de algunas lluvias en las próximas semanas.
- Contrariamente a lo ocurrido en la ganadería bovina, en la que sigue primando una importante distorsión de precios y dificultades de competitividad, la ganadería porcina atraviesa una etapa de crecimiento, al calor del consumo interno y de las mejoras en los métodos productivos.

Más información – consulte Anexo

SITUACIÓN

- La producción de la industria manufacturera mostró en julio pasado aumentos sin estacionalidad de 0,3% respecto del mes anterior y de 2,6% frente a julio de 2012, acumulando así una suba de 1,7% interanual en el período enero-julio.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera no presentó en julio mayores variaciones, ya que con una proporción de 71,1% fue muy similar a la del mes precedente (71,5%) y a la de julio de 2012 (71,3%).
- En el período enero-julio último la mayoría de los bloques manufactureros presentó disminuciones (9 bloques sobre 12), destacándose por su incremento la industria automotriz (17,4%) y productos minerales no metálicos (4, 8%).

CONTINÚA EN AUMENTO LA CONSTRUCCIÓN

En **junio** último el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) confeccionado por el Indec mostró sin estacionalidad **aumentos** de 0,5% respecto del mes anterior y de 6,6% frente a junio de 2012.

Últimamente, 97,1% de las empresas volcadas a la obra pública se hallan realizando obras, en tanto que en las dedicadas a la obra privada la proporción es de 81,8%.

El acumulado del **primer semestre** del año arrojó una variación positiva de la actividad en 2,8% con relación al mismo período de 2012.

En la comparación de la actividad de cada mes respecto del **mismo período** del año previo, el ISAC presenta incrementos seguidos desde febrero pasado, sin estacionalidad.

El indicador del **segundo trimestre** del corriente año tuvo, sin estacionalidad, un incremento de 2,6% con relación al trimestre precedente y una suba de 7,0% frente al segundo trimestre de 2012.

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** del sector tuvieron variaciones dispares en el acumulado a junio último, frente a igual lapso del año precedente. Así, se observaron **aumentos** en cemento Portland (6,2%), pinturas (5,4%) y ladrillos huecos (3,4%). En cambio, se registraron **bajas** en pisos y revestimientos cerámicos (-36,4%), asfalto (-4,1%) y hierro redondo para hormigón (-1,2%).

En cuanto a la **superficie a construir** registrada por los permisos de edificación privada en junio -superficie cubierta en una lista representativa de 42 municipios-, la misma presentó disminuciones de 13,3% respecto del mes anterior y de 4,5% frente a junio de 2012.

La superficie a construir acumulada en el primer semestre del año tuvo una reducción interanual de 0,8%.

En la encuesta cualitativa del sector relativa a las expectativas para el tercer trimestre del año, no se indica en el informe con respecto a cuál trimestre se efectúa la comparación.

SUBAS DEL MERCADO LABORAL EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

A fin de julio último el Indec dio a conocer los datos sobre obreros ocupados y horas trabajadas en la industria manufacturera, incluyendo los relativos al primer y segundo trimestres del corriente año.

Con respecto a la cantidad de **obrerios ocupados** (personal con categoría no superior a la de supervisor afectado al proceso productivo del local), las cifras del segundo trimestre del año mostraron incrementos de 0,5% respecto del trimestre anterior y de 1,1% frente al segundo trimestre de 2012. El acumulado del primer semestre arrojó una **suba** de 0,9% interanual.

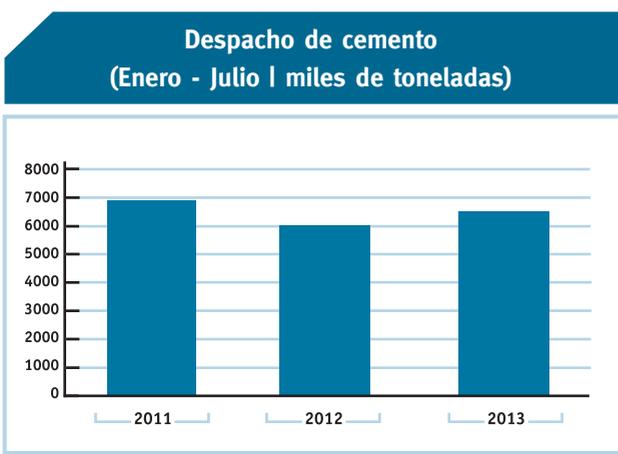
Cabe señalar que desde el cuarto trimestre de 2009 hasta el segundo de 2013, los obreros ocupados tuvieron una tendencia

claramente creciente, con la particularidad de que en 2012 se mantuvo estable su cantidad.

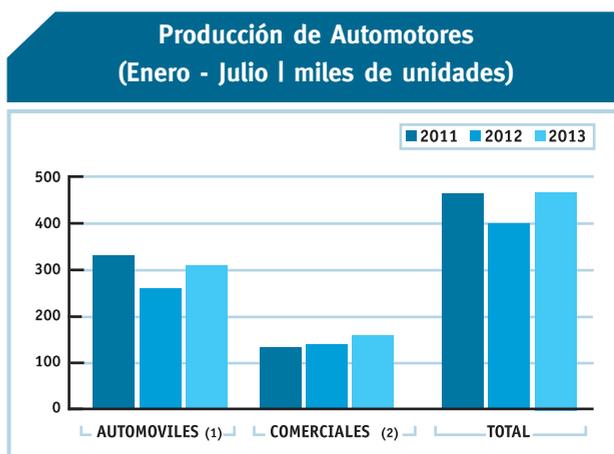
La cantidad de **horas trabajadas** en el segundo trimestre de 2013 tuvo aumentos de 12,2% con relación al trimestre precedente y de 1,9% respecto del segundo trimestre de

2012. En el primer semestre del año se observó una **baja** interanual de 0,5%.

En los últimos cuatro años, aparte de la variación estacional de reducción en el primer trimestre, esta variable presentó una tendencia con oscilaciones.



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



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

PERSPECTIVAS

- Las previsiones empresariales detectadas por el Indec para agosto respecto del mes anterior, indican una estabilidad casi total en cuanto a la demanda interna y a la cantidad de horas trabajadas en el sector manufacturero.
- Puede preverse que la evolución interanual de la producción automotriz será menos positiva en los últimos meses del año, pues se comparará ya con cifras de recuperación de la producción en 2012. A su vez, dada la importancia relativa de este rubro en la evolución del sector, esto influirá sobre las variaciones interanuales de la producción sectorial en esos meses.
- Inversamente, en lo que resta del año podría presentarse un cierto incremento de la tasa de variación interanual de la actividad en la construcción, influida por el estímulo del plan oficial de vivienda y de la obra pública en general.

SITUACIÓN

- En julio último, frente a un aumento de las exportaciones en 2%, las importaciones crecieron 11%, generando un superávit de u\$s 770 millones, inferior en 40% al registrado un año atrás.
- En el acumulado de los siete primeros meses del año, la mayor caída de las exportaciones se observó en el rubro de combustibles y energía (-14%), mientras que el mayor incremento de las importaciones fue en combustibles y lubricantes (25%).
- En el acumulado de los siete primeros meses del año, la mayoría de los rubros de manufacturas de origen industrial presentó saldos negativos, destacándose los productos químicos (-16%) y metales y sus manufacturas (-6%).

MAYORES EXPORTACIONES EN JUNIO

En **junio** último las exportaciones argentinas aumentaron **8%** –respecto del mismo mes del año anterior–, mientras que las importaciones lo hicieron en **5%**.

Se generó así un superávit para el país de u\$s 1.155 millones, **mayor al de igual lapso de 2012** por primera vez en los últimos cinco meses. Asimismo, el incremento interanual de las exportaciones en junio fue superior al aumento de las importaciones por primera vez en el año.

En la **primera mitad del año** los montos y variaciones principales –frente al mismo período de 2012– fueron los siguientes:

- las **exportaciones** alcanzaron a u\$s 40.921 millones, monto mayor en 5%, debido a subas de 3% en los precios y de 2% en los volúmenes físicos;
- las **importaciones** sumaron u\$s 35.967 millones, 11% más, a raíz de incrementos de 10% en las cantidades y de 1% en los precios, y
- el saldo resultó **superavitario** en u\$s 4.954 millones, menor en 26%.

PRINCIPALES PRODUCTOS COMERCIADOS

En el primer semestre del año y en términos de valor absoluto, las **exportaciones principales** incluyeron harinas y *pellets* de soja, maíz, automóviles, aceite de soja, porotos de soja, cebada, trigo, petróleo crudo, piedras y metales preciosos, autopartes, carburantes varios y productos plásticos.

A su vez, las **principales importaciones** fueron las siguientes: autopartes, gasoil, gas natural licuado, vehículos para transporte de personas, gas natural gaseoso, circuitos impresos, fuel oil, partes de carrocerías, partes para receptores de radiotelefonía, chasis con motor y cabina y tractores para semirremolques.

Con relación a los productos con **valores mayores** a los del primer semestre de 2012, puede mencionarse el maíz en grano (u\$s 1.501 millones más), automóviles (624 millones), porotos de soja (566 millones), vehículos para transporte de mercancías (489 millones) y cebada (252 millones).

Los bienes con **valores menores** incluyeron, entre otros, al trigo duro (u\$s 1.060 millones menos), biodiésel (667 millones), aceites crudos de petróleo (273 millones), naftas para petroquímica (166 millones) y aceite de girasol en bruto (157 millones).

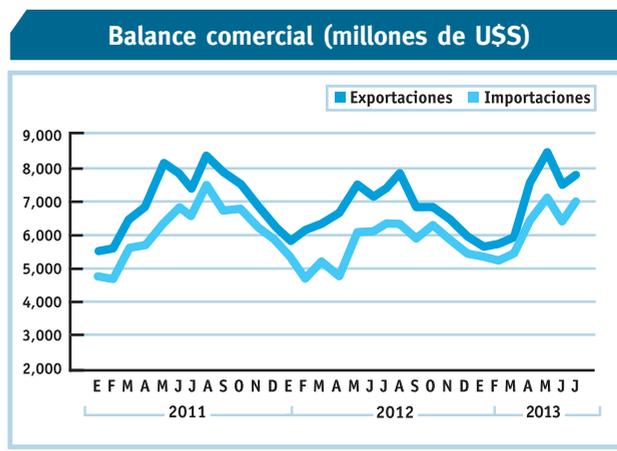
MENORES PRECIOS DE EXPORTACIÓN

El **Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP)** elaborado por el Banco Central tuvo en julio pasado una **reducción de 1,7%** respecto del mes anterior.

Por su incidencia en el índice, se destacaron en julio las **disminuciones** de las cotizaciones del maíz (-6,3%), aceite de soja (-4,4%), oro (-4,3%), porotos de soja (-2,9%), trigo (-2,8%), cobre (-1,3%), aluminio primario (-2,5%) y acero (-1,0%).

Inversamente, se registraron **incrementos** en los precios del petróleo crudo (5,5%), *pellets* de soja (0,9%) y carne bovina (1,0%).

El IPMP cayó 12,1% en julio frente al **mismo mes del año precedente**, debido a la reducción de la mayoría de los componentes, parcialmente compensada por el aumento del petróleo crudo.



Fuente: INDEC.

PERSPECTIVAS

- Según las estimaciones de la Cámara de Exportadores, en el presente año las exportaciones alcanzarían a u\$s 85.000 millones, en tanto que las importaciones sumarían 76.000 millones. Con respecto a 2012, estas cifras significarían incrementos de 5% en las exportaciones y de 11% en las importaciones.
- De acuerdo a dichas cifras, el superávit comercial sería en 2013 de u\$s 9.000 millones, lo que equivaldría a una disminución de 28% con relación al superávit del año precedente.
- Si bien no en el corto plazo, la reactivación de las negociaciones entre EE. UU. y Europa en torno a un acuerdo de libre comercio, genera expectativas en cuanto al efecto sobre las exportaciones de terceros países, entre ellos, la Argentina.

Más información – consulte Anexo

SITUACIÓN

- La recaudación tributaria de julio de 2013 alcanzó los \$ 80.298,1 millones, siendo 31,0% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con un incremento del 7,5% respecto a junio de 2013.
- La recaudación acumulada en los primeros siete meses del año 2013, ascendió a \$ 487.227,9 millones, que representó un incremento del 28,6% respecto a igual período de 2012.

LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DE JULIO

La recaudación tributaria de julio de 2013 alcanzó los \$ 80.298,1 millones, siendo **31,0% más elevada** que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con un incremento del 7,5% respecto a junio 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 \$ 15.648,8 millones, con un crecimiento interanual de 42,4%. Este mes, el incremento interanual obedece al aumento de ingresos por el mayor monto recaudado en concepto de retenciones así como anticipos de las declaraciones juradas de las sociedades.

Los ingresos del **IVA Neto** llegaron en julio a \$ 21.561,8 millones, con una variación interanual de 38,8%. El IVA Impositivo creció 38,6%, al recaudar \$ 14.897,9 millones, en tanto que el IVA Aduanero recaudó \$ 6.867,9 millones, que representaron un incremento del 29,6%.

Por su parte, los ingresos por **Derechos de Exportación** alcanzaron a \$ 5.658,3 millones, presentando una caída interanual de 15,8%. 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 \$ 2.221,4 millones, con una variación interanual positiva de 68,4%.

Los ingresos del impuesto a los **Créditos y Débitos en Cuenta Corriente** alcanzaron a \$ 5.089,6 millones, con una variación interanual positiva de 41,8%, 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 \$ 25.832,2 millones, con una variación interanual de 38,4%, 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 julio de 2013 las Provincias se vieron favorecidas en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 18.913,2 millones, que significaron un incremento del 38,2% en relación a julio de 2012.

Por su parte, el Sistema de Seguridad Social aumentó sus ingresos un 36,1%, al corresponderle \$ 24.740 millones, en tanto la Administración Nacional recibió \$ 33.654,3 millones, que representaron un incremento del 23,2% y continúa siendo la mayor participación absoluta.

La recaudación acumulada en los **primeros siete meses** del año 2013 ascendió a \$ 487.227,9 millones, que representó un incremento del 28,6% respecto a igual lapso de 2012.

MODIFICACIONES IMPOSITIVAS

El Gobierno anunció el aumento del piso salarial a partir del que se paga el **impuesto a las Ganancias** desde el 1 de septiembre a 15 mil pesos brutos. Además, habrá un aumento del 20% del mínimo no imponible para los trabajadores que cobren entre 15 mil y 25 mil pesos. Para ese mismo grupo de trabajadores en relación de dependencia, funcionarios y jubilados, el aumento en el piso de Ganancias y las deducciones es del 30% si viven en La Pampa, Río Negro, Chubut, Neuquén, Santa Cruz o Tierra del Fuego.

Con esta medida van a tributar dicho impuesto el **10,2% de los trabajadores** y el **0,7% de los jubilados**. En total, quedarían

fuera del régimen del impuesto a las ganancias 1.497.768 personas, lo que representa una reducción del 40% con respecto a los casi 2,5 millones que tributan hasta hoy.

El beneficio deberá figurar explícitamente en los recibos de sueldo con la leyenda "Remuneración y/o haber no sujeto al Impuesto a las Ganancias - Beneficio Decreto PEN 1242/2013".

El esfuerzo fiscal de casi \$ 4.500 millones adicionales se financiará con una erogación del Estado y con la creación de un impuesto del 15% a la compraventa de acciones que no coticen en Bolsa, por el que se estima recaudar un promedio

de \$ 697 millones y otro que prevé gravar la distribución de dividendos, con una tasa de 10%, con el que se estima recaudar unos \$ 1.359 millones, lo que totaliza unos \$ 2.056 millones.

Por otra parte, se anunció que se modificaron los rangos para los que cobran **asignación familiar** y que el último rango pasa a incluir a los grupos familiares en los que cada trabajador cobre menos de 15 mil pesos o que el grupo familiar no supere los 30 mil pesos. En la actualidad, mediante el sistema de asignaciones familiares, hay 3.798.948 chicos cubiertos, que pasarán a ser 4.664.504 a partir de las nuevas medidas. El impacto anualizado de las mismas es de \$ 1.143 millones.

PERSPECTIVAS

- Los anuncios sobre modificaciones impositivas y las perspectivas que se vislumbran hacia el futuro, actualizan un tema recurrente, que es el referido a la necesidad de una reforma tributaria integral para que en la Argentina paguen más los que tienen más altos ingresos, modificando alícuotas, estableciendo la incorporación de gente que hoy no paga o actividades que no tributan –como los jueces y las transacciones financieras–, liberando a los que están más abajo en términos de ingresos. Eso haría posible recaudar lo mismo con un esquema más justo, en el que el peso esté mejor repartido.
- Existen falencias en el sistema tributario y no se van a resolver con moratorias o ajustes parciales, sino además con una profunda reforma que priorice los incentivos a favor de la inversión, la innovación y la generación de empleos formales.
- No se trata de reducir el ingreso fiscal sino de pensar en cómo se achica el impacto que tiene sobre los consumidores y cómo eso se reemplaza por impuestos que graven más la riqueza y las ganancias.

Más información – consulte Anexo

SITUACIÓN

- En los meses recientes, el retorno de capitales desde los mercados emergentes hacia las economías centrales –estimulados por previsiones de mayores tasas de interés en estas plazas–, ha provocado una tendencia firme a la revaluación del dólar estadounidense y a una baja de las reservas internacionales en las economías emergentes, acompañada de una caída de los precios de sus bonos y acciones.
- Después de un año y medio de recesión, el conjunto de la Eurozona y sus economías principales mostraron en el segundo trimestre del año una leve recuperación, aunque aún no puede afirmarse que la tendencia se consolide en el corto plazo.
- El déficit comercial de Estados Unidos disminuyó con firmeza en junio, alcanzando su menor nivel en tres años y medio, a raíz de una baja de las importaciones y un máximo histórico de las exportaciones, por lo cual el crecimiento económico de 1,7% en el segundo trimestre podría ser revisado al alza.

INCIPIENTE RECUPERACIÓN DE LA EUROZONA

En el segundo trimestre del año, la economía de la Eurozona aumentó 0,3% respecto del trimestre anterior, poniendo así fin –desde un punto de vista técnico– a **un año y medio de recesión**.

Esa recuperación reflejó la positiva evolución del PIB en **Alemania** (0,7%) y en **Francia** (0,5%).

En términos interanuales, las variaciones del PIB en el segundo trimestre de 2013 fueron también positivas en esas comparaciones: 1,2% en la Eurozona, 2,8% en Alemania y 2,0% en Francia.

Asimismo, cabe señalar que el crecimiento interanual de la **Eurozona** se ubicó por detrás del 1,7% en Estados Unidos y del 2,6% en Japón.

A pesar del dato general positivo para la Eurozona, en el segundo trimestre proseguían en recesión **varios de los 17 países** que la integran, como ser algunas de las mayores economías: -0,2% en Italia y -1,7% en España, en términos interanuales.

De todos modos, la gravedad de la prolongada crisis, incluyendo la tasa de desempleo de 12,1%, deja abierta la cuestión de si la incipiente recuperación **puede durar**.

LOS OBJETIVOS DEL BANCO CENTRAL

En un reciente artículo (“La Nación”, Bs. As., 11-8-2013), el reconocido profesor de la Universidad de Harvard, **Kenneth**

Rogoff, analiza el tema del próximo nombramiento del presidente de la Reserva Federal Estadounidense (Fed), el puesto financiero más poderoso del mundo.

Los candidatos más mencionados para cubrir dicho cargo –según el autor– están muy bien calificados y creen que el organismo no debe sobrevalorar la estabilidad de precios en relación con la desocupación.

La importancia de la **competencia técnica** en política monetaria se ha reiterado con frecuencia en los bancos centrales, incluyendo no sólo la cuestión de fijar las **tasas de interés**, sino también en cuanto a las **políticas regulatorias**.

Habitualmente se busca en la dirección del banco central un baluarte ante la presión política por disminuir las tasas de interés e incrementar la inflación.

Una investigación de Rogoff mostró que en **épocas normales** por lo general se prefiere para la banca central funcionarios que enfatizan en mayor medida –más que una persona informada común– la **estabilidad de precios** con relación al desempleo.

Designar a un funcionario “conservador” en la materia ayuda a controlar las **expectativas** sobre la inflación y de esa forma, a mantener en bajos niveles las tasas de interés de largo plazo y debilitar la presión creciente sobre los salarios y los precios.

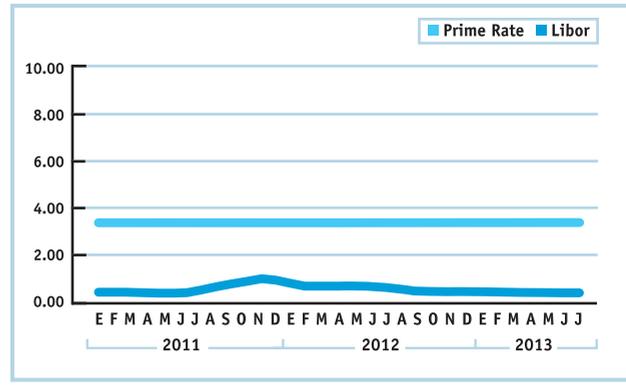
Durante los 25 años recientes, el instrumento de las **“metas inflacionarias”** ha funcionado como un mecanismo para

enfrentar las expectativas en la materia, asegurando a los agentes económicos las intenciones del Banco Central.

Ahora bien, un énfasis excesivo en la obtención de metas inflacionarias bajas puede ser **contraproducente** luego de la peor crisis financiera en 75 años.

En realidad, en vez de preocuparse por la inflación, las autoridades del Banco Central deberían enfocarse en **reflacionar** la economía. Esta es una extraña época en la que se necesita una autoridad del Banco Central poco ortodoxa que luche contra las **expectativas deflacionarias**.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (1)



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

PERSPECTIVAS

- Luego de un crecimiento de 7,6% en el primer semestre del año, lo que constituyó una significativa desaceleración de la economía china, el fuerte aumento de la producción industrial en julio y otros datos similares, apuntan a una posible estabilización del ritmo de crecimiento económico chino, con el consiguiente alivio del resto de los países.
- El FMI espera que la economía de Japón crezca 2% en el presente año –lo que se acompañaría del fin del prolongado período deflacionario– estimulada por el aumento del consumo privado y del gasto público, como resultado del nuevo programa económico en marcha. Asimismo, se perseguirá un recorte del gasto público a partir de abril, a fin de reducir el déficit y la enorme deuda pública.
- En el segundo trimestre el nivel de actividad económica (un anticipo del PIB) de Brasil creció sólo un 0,89% interanual, en línea con la reciente expresión del ministro de Hacienda, quien afirmó que el gobierno se empeñará en mantener bajo control la inflación (la cual acumuló un alza interanual de 6,7% en junio último), aunque eso signifique reducir la tasa de crecimiento.

Más información – consulte Anexo

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

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
2012	198,0	1,9				
Enero	178,0	6,1	197,2	-0,4	197,3	-0,1
Febrero	181,9	5,6	197,1	0,0	197,1	-0,1
Marzo	199,3	4,1	197,8	0,4	196,9	-0,1
Abril	200,4	1,0	195,5	-1,2	196,8	-0,1
Mayo	211,1	-0,7	195,3	-0,1	196,8	0,0
Junio	197,3	-0,2	197,6	1,2	197,1	0,1
Julio	198,9	2,1	197,6	0,0	197,5	0,2
Agosto	200,7	0,6	197,9	0,2	198,1	0,3
Septiembre	194,2	-0,7	198,0	0,1	198,9	0,4
Octubre	201,2	3,1	199,9	0,9	199,7	0,4
Noviembre	206,9	1,9	200,7	0,4	200,6	0,4
Diciembre	206,1	1,3	201,5	0,4	201,5	0,5
2013						
Enero	184,4	3,6	202,6	0,5	202,6	0,5
Febrero	186,9	2,8	203,7	0,6	203,8	0,6
Marzo	205,0	2,8	205,4	0,8	205,0	0,6
Abril	214,5	7,0	207,0	0,8	206,3	0,6
Mayo	227,5	7,8	208,1	0,5	207,7	0,6
Junio	209,9	6,4	208,9	0,4	209,0	0,6

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
2012 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
2013 Enero	-15,3	0,2	0,2	0,7	-0,1
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
Julio	3,4	2,8	1,4	0,3	2,6

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 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	353.785	5.518
Febrero	202.530	559.043	8.728	604.299	357.188	5.292
Marzo	204.661	565.087	8.385	609.027	366.057	5.068
Abril	204.729	575.703	8.451	620.298	373.235	5.234
Mayo	207.936	588.535	8.333	693.735	382.999	5.064
Junio	218.333	601.017	8.214	707.765	396.053	4.906
Julio	225.933	613.680	8.219	722.925	402.842	4.549

(*) 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.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2012 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
Junio	132,43	134,93	125,07	130,91	2,08

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

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Indice 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 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	201,9	0,1	1,6
Julio	198,4	-1,7	-12,1

(*) 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	7.828	7.058	770
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			
Total	81.205	68.514	12.690			

Fuente: INDEC.

Indice 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	158,90	0,9	5,7
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.

Indice 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	617,78	1,1	8,0
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	618,49	749,02	584,03	513,10
Julio	486,01	588,77	458,88	427,19	549,41	667,06	518,35	463,79	625,45	757,11	590,70	520,12
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	737,8	7,3	13,1
Julio	479,0	1,7	8,0	619,4	1,5	19,1	737,0	-0,1	13,0
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 Chojó 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 Sambucetti

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

PRUÉBELO SIN CARGO
trivia@consejo.org.ar
5382-9590/9556



La capacitación profesional que usted necesita

Servicio de información y asesoramiento

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

 **trivia**
[SERVICIOS PROFESIONALES]

Más información en www.triviasp.com.ar

Desarrollado
y avalado por:



PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

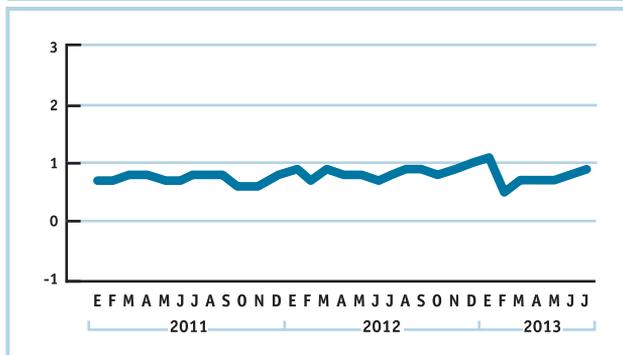
Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

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
II Trim. 13	46,4	43,1	7,2	9,7

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.

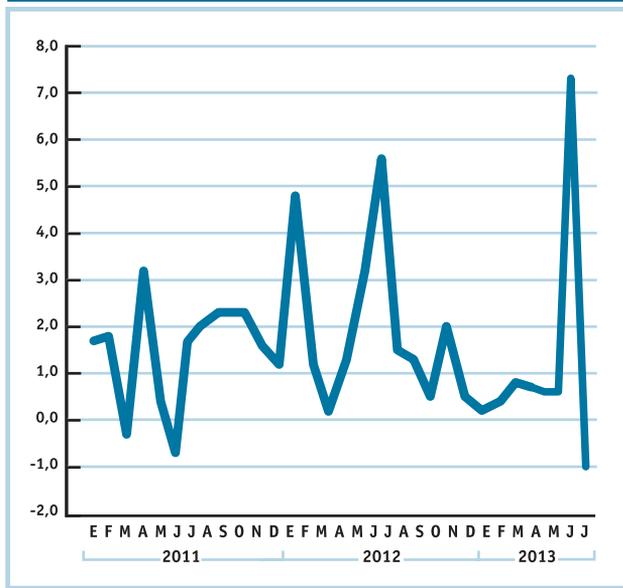
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

Precios al Consumidor (nivel general)



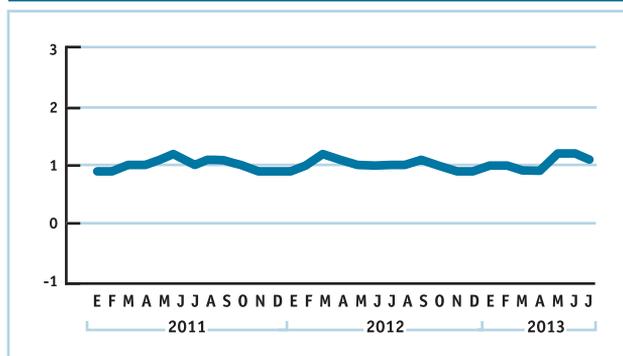
Fuente: INDEC.

Costo de la Construcción (nivel general)



Fuente: INDEC.

Precios Mayoristas (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	9,265
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 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	317	292	573
Julio	313	260	512

SECTOR AGROPECUARIO

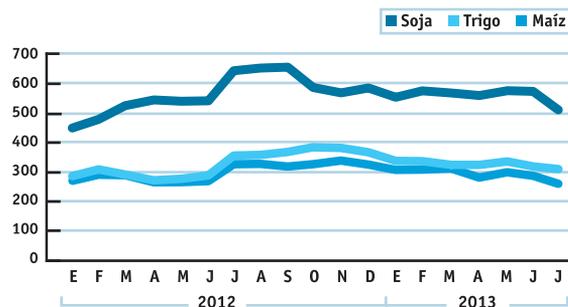
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(*) 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 (1)



(1) 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	98
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.

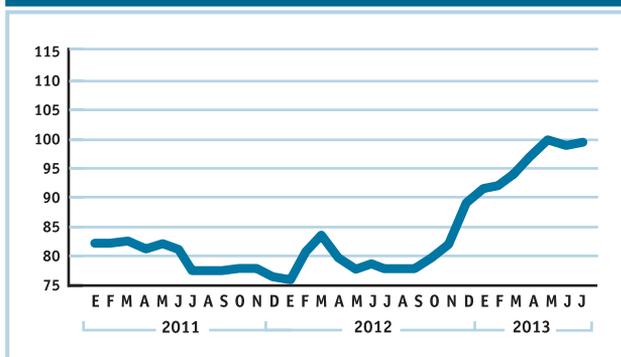
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

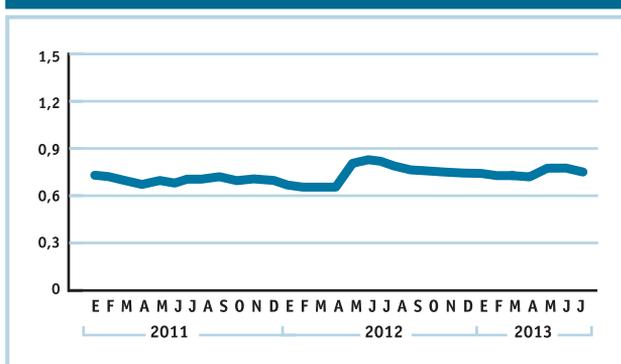
	Libor	Prime rate
2011 Julio	0,43	3,25
Agosto	0,49	3,25
Septiembre	0,56	3,25
Octubre	0,62	3,25
Noviembre	0,74	3,25
Diciembre	0,80	3,25
2012 Enero	0,77	3,25
Febrero	0,74	3,25
Marzo	0,72	3,25
Abril	0,72	3,25
Mayo	0,72	3,25
Junio	0,72	3,25
Julio	0,72	3,25
Agosto	0,71	3,25
Septiembre	0,64	3,25
Octubre	0,53	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
Julio	0,40	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	0,752
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 - Julio 2013 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2012 (1)	2013 (2)	%
TOTAL	46.612	48.749	5
* Productos primarios	11.730	13.505	15
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	15.752	16.392	4
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	15.098	15.612	3
* Combustibles y energía	4.031	3.240	-20

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

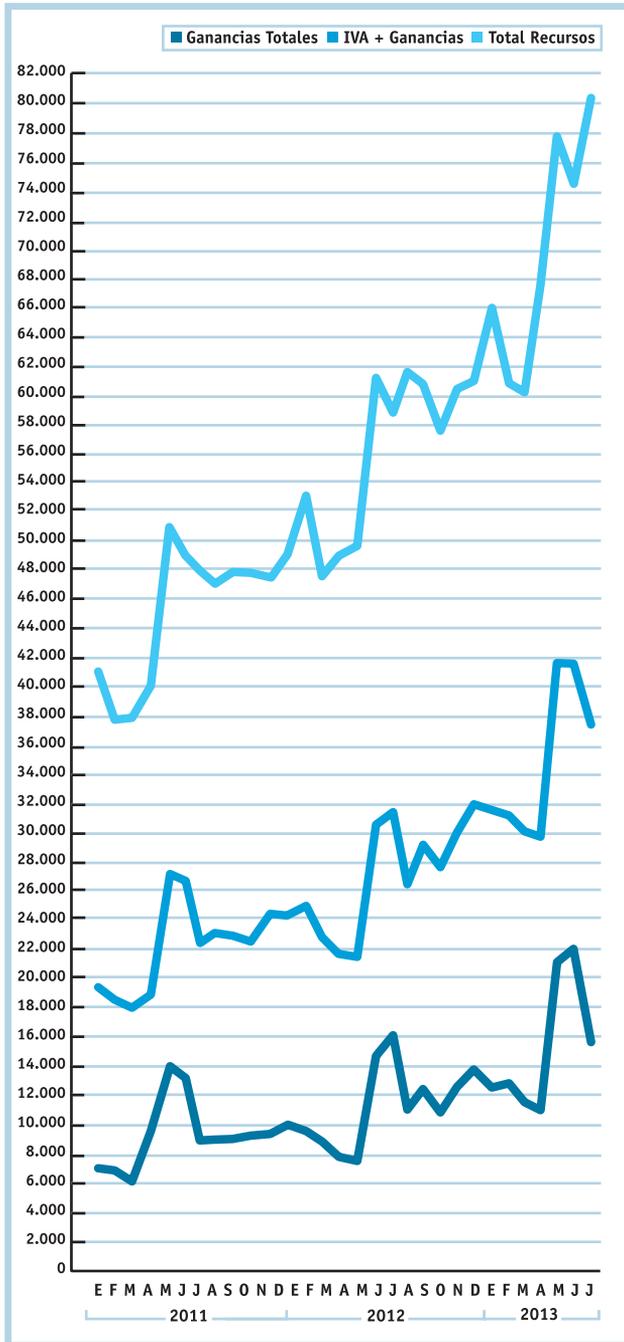
Importaciones por grandes rubros (Enero - Julio 2013 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2012 (1)	2013 (2)	%
TOTAL	38.683	43.025	11
* Bienes de capital	6.089	6.892	13
* Bienes Intermedios	11.335	11.355	--
* Combustibles y lubricantes	6.258	7.481	20
* Piezas y accesorios para bienes de capital	7.852	8.961	14
* Bienes de consumo	3.889	4.348	12
* Vehículos automotores de pasajeros	3.083	3.881	26
* Resto	178	108	-39

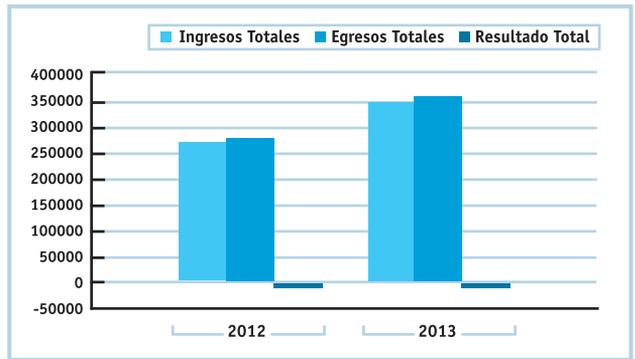
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

SECTOR PÚBLICO

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



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



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