

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 346 | NOVIEMBRE 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>El escenario económico post-electoral</i> <i>Evolución de los complejos exportadores</i>	
<b>TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	<b>6</b>
<i>Ritos y desafíos para un nuevo MERCOSUR</i>	
<b>MONEDA Y FINANZAS</b>	<b>8</b>
<i>Banco Central y Tesoro</i> <i>Reservas y acuerdos</i> <i>Bonos y acciones</i>	
<b>PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN</b>	<b>10</b>
<i>El proceso inflacionario</i> <i>El mercado laboral</i>	
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	<b>12</b>
<i>La industria productora de biodiésel</i> <i>Las exportaciones ganaderas</i>	
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>	<b>14</b>
<i>Recuperación en la industria de la construcción</i> <i>Las expectativas empresariales</i> <i>Evolución de la producción manufacturera</i>	
<b>SECTOR EXTERNO</b>	<b>16</b>
<i>Menor superávit comercial</i> <i>Incremento del déficit comercial con Brasil</i>	
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	<b>18</b>
<i>La recaudación tributaria de septiembre</i> <i>Resultado fiscal al mes de agosto</i>	
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	<b>20</b>
<i>EE. UU.: continúa la fuerte expansión monetaria</i> <i>Las previsiones económicas del FMI</i>	
<b>INFORMACIÓN ESTADÍSTICA</b>	<b>22</b>

## EL ESCENARIO ECONÓMICO POST-ELECTORAL

Las condiciones políticas bajo las cuales se desenvuelve la economía argentina han experimentado un impacto significativo en los últimos días, frente a un adverso resultado electoral para el gobierno en las elecciones legislativas de fines de octubre y por los problemas de salud de la Presidenta de la Nación que la han marginado, momentáneamente, de la gestión cotidiana.

Ambas limitaciones de carácter político se producen en el contexto de un severo deterioro del funcionamiento macroeconómico, provocando una situación inédita para un **gobierno no habituado a convivir con restricciones políticas y económicas**. En consecuencia, se genera un escenario de fuerte incertidumbre sobre el rumbo de la economía en el futuro próximo.

Los desequilibrios macroeconómicos que se profundizan son de variada naturaleza pero, en primer lugar, sobresale la restricción de divisas a pesar de que ya se cumplen dos años de la instauración del cepo cambiario. El fenómeno se manifiesta en una pérdida permanente de la posición de reservas del Banco Central, que ha disminuído en casi U\$S 9.000 millones en lo que va del corriente año y aproximadamente U\$S 18.000 millones desde fines de 2010.

Los otros temas que también tienen gran incidencia en el comportamiento de la economía se vinculan con el creciente déficit fiscal –inanciado con emisión monetaria y uso de reservas internacionales– y con la persistencia de un agudo proceso inflacionario que deteriora, en especial, la situación de los sectores sociales más vulnerables.

En definitiva, la combinación de un cuadro económico con crecientes desequilibrios más un debilitamiento político en la posición del gobierno, generan un escenario de alta incertidumbre que conspira negativamente sobre las decisiones de inversión y de creación de empleo. En consecuencia y más allá de la efímera reactivación que se observa en los últimos meses, **las perspectivas sobre el crecimiento económico para el próximo año se insinúan como francamente modestas**.

Por otra parte, cabe considerar que el escenario internacional tiende a inclinarse hacia una posición menos favorable para las economías emergentes, en la medida que Estados Unidos desactive paulatinamente el proceso de hiperliquidez con el que ha combatido la crisis financiera iniciada en 2007/2008. En tal caso, se iniciaría una trayectoria alcista de las tasas de interés y una apreciación del dólar, circunstancias que harían más difícil y más caro el financiamiento para las economías emergentes, por un lado, y podrían afectar a la baja la cotización internacional de las materias primas, por el otro.

En la situación argentina resulta más importante el tema comercial, considerando que el país se encuentra prácticamente excluido de las corrientes financieras internacionales. Sin embargo, la pérdida permanente de divisas está impulsando determinadas iniciativas –en el Ciadi, con los holdouts, con el FMI, con el Club de París, etc.– destinadas a **recomponer las posibilidades de acceso al financiamiento externo**.

Por otra parte, resulta necesario corregir la distorsión de precios relativos –básicamente atraso cambiario y tarifario–, para contribuir a superar, gradualmente, la restricción externa y el desequilibrio fiscal. Para ello se exige, por parte de las autoridades, reconocer la existencia de tales desequilibrios, además de la incidencia del problema inflacionario.

Bajo el supuesto de dicho reconocimiento, podrían comenzar a adoptarse decisiones que involucren un plan antiinflacionario integral, única manera de avanzar sobre la corrección de los precios relativos sin generar problemas más graves en materia de nivel de actividad y aceleración del proceso inflacionario. En caso contrario, o sea sin tal reconocimiento, el ajuste de los desequilibrios macroeconómicos será efectuado, espontáneamente, por las fuerzas del mercado, con severas consecuencias sobre la sociedad.

## EVOLUCIÓN DE LOS COMPLEJOS EXPORTADORES

El Indec viene elaborando desde el año 2001 información específica sobre las ventas externas de un conjunto de complejos productivos seleccionados, los cuales abarcaron **83,2% del valor total** de las exportaciones argentinas en el primer semestre del corriente año, lo cual habla de la alta representatividad de los mismos.

Con relación a la **estructura** o composición relativa del conjunto considerado, se destaca el complejo **oleaginoso, con 24,4%** del valor de las exportaciones del país en la primera mitad de 2013. Este complejo ha ocupado por amplio margen el primer puesto en los últimos años, con una participación prácticamente estable en torno al 26%.

Como es conocido, este complejo se halla integrado casi únicamente por el subcomplejo **soja** (harinas y *pellets*, aceite y porotos), al cual le ha correspondido en este período un porcentaje de 22,8% sobre el total del país, mostrando una participación suavemente declinante en los últimos años.

En segundo lugar se situó el complejo **cerealero**, con 16,7% de las exportaciones totales, integrado principalmente por **maíz** (10,5%), además de trigo, arroz y otros. Este complejo presentó en los años recientes una importante tendencia creciente.

Sigue en importancia el complejo **automotor** con 14,1% de las exportaciones totales, habiendo concentrado el mercado brasileño alrededor de 80% de las colocaciones.

A su vez, el complejo **petrolero-petroquímico** aportó una proporción de 8,1%, estando compuesto principalmente por el subcomplejo **petróleo y gas**, con 6,4%, comprendiendo petróleo crudo y productos procesados (gasolinas, naftas y fueloil). Puede destacarse que este subcomplejo mostró una participación claramente declinante en los últimos tres años.

Por su parte, el complejo **bovino** participó con 4,1% del respectivo total, estando integrado por carnes, lácteos y cueros, en ese orden.

El complejo **frutihortícola** tuvo una participación relativa de 3,7% del total, estando compuesto por los subcomplejos frutihortícola (2,3%) y hortícola (1,4%).

Con participaciones más reducidas –inferiores a 3% del total–, se situaron los complejos de **oro** (2,7%); **siderúrgico** (1,8%), con participación decreciente; **pesquero** (1,6%), **uva** (1,5%), **cobre** (1,2%) y **forestal** (1,0%).

Y con participaciones aún más bajas se ubicaron los complejos de **maní**, **aluminio**, **tabacalero**, **ovino** y **algodonero**.

Observando a grandes rasgos lo expuesto, puede apreciarse un **elevado grado de concentración**, pues por un lado solo uno (soja) de los 30 subcomplejos o actividades presentados, viene abarcando aproximadamente una cuarta parte del total de exportaciones del país.

Adicionalmente, desde el ángulo de los complejos –y no de los subcomplejos– los tres complejos principales (oleaginoso, cerealero y automotor) de un total de 17 concentran en conjunto más de la mitad de las exportaciones totales (55,2%).

Por otra parte, se puede aproximar a la **dinámica** o evolución del conjunto observando las variaciones relativas del valor exportado en el último período (primeros semestres de 2009 vs. 2013).

Desagregando, se pueden observar las actividades con montos de exportación significativos (superiores a u\$s 500 millones semestrales), exceptuando a los granos por las variaciones climáticas.

Por su mayor incremento del valor exportado en dicho período, se destacan así las actividades o subcomplejos de **lácteos** (89,8%), **hortícola** (85,0%), **uva** (43,5%), **frutícola** (31,2%) y **pesquero** (26,0%).

## 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 Matriculado: \$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

### RITOS Y DESAFÍOS PARA UN NUEVO MERCOSUR (1)

En cuestiones de la agenda económica interna del MERCOSUR, sin dudas, debe reconocerse que en los últimos años hubo algunos cambios importantes en la dinámica del bloque. Estos fueron generados, básicamente, por una diversificación de la agenda económica interna que, en cierto sentido, ha tendido a complementar el predominio de la agenda comercialista, incorporando cuestiones que acercarían el proyecto del Mercado Común del Sur a objetivos más promisorios y, si se quiere, más deseables.

Entre estos cambios se destacan dos: i) la incorporación, de un modo u otro, de la cuestión de las asimetrías, y ii) la incorporación de los temas de la integración productiva como estrategias deliberadas. Incluso, deben contabilizarse algunos avances que han ocurrido recientemente en la vieja agenda comercial. Por ejemplo, la unificación del código y la normativa aduanera, y los acuerdos acerca del arancel externo común y la distribución de la renta arancelaria. Todos estos son avances importantes de una agenda que permaneció largo tiempo estancada.

Paralelamente a esta diversificación de la agenda económica, se observa también una complejización de la agenda general del MERCOSUR, tras la entrada en escena de una gran cantidad de temas no económicos que, al mismo tiempo, han abierto paso a un proceso de incipiente democratización de la discusión en el seno del MERCOSUR, en la medida en que se han sumado un conjunto de instancias que permiten la participación de distintos tipos de fuerzas y actores, que van desde la cuestión parlamentaria hasta la cuestión de las organizaciones sociales.

Todo esto habla de una diversificación interesante, atractiva y promisoriosa de la agenda del MERCOSUR. Sin embargo, el proceso de integración evoluciona en el marco de un conjunto de paradojas y menguas que, a su modo, debilitan el impacto potencial que esa diversificación de agenda hubiese podido tener. En particular, lo que podríamos llamar la preponderancia de la agenda comercialista. El predominio de la conflictividad en torno a esta agenda comercialista –en tanto agenda decisiva de la fundación del MERCOSUR– es un elemento que tiene como efecto la subordinación de cualquier otra lógica, de cualquier otra agenda.

Ese predominio, a su vez, influye sobre otros aspectos de la débil institucionalidad del MERCOSUR, donde incluso el conflicto comercial más minúsculo debe resolverse casi exclusivamente en ámbitos de la diplomacia presidencial. Naturalmente, esto vuelve conflictiva la negociación en el espacio MERCOSUR.

Un espacio que pretende ser de libre comercio pleno en el que subsisten la posibilidad de incentivos a nivel nacional y la

posibilidad de lo que podríamos llamar “guerra de incentivos”, en otras palabras, un espacio de libre comercio con asimetrías tan profundas como las que tiene el MERCOSUR –que los mecanismos compensatorios ideados no alcanzan a resolver– no luce como una meta factible de alcanzar.

Esto sugiere que hay que romper con esa idea de que si abandonamos el proyecto de Unión Aduanera pura, retrocedemos. No creemos que esto sea así. Creemos que tenemos que salir de la trampa de querer avanzar por donde no se puede.

A la postre, la solución está –o debería estar– en sincerar y, sobretudo, en ordenar lo que ya se viene haciendo contra las reglas establecidas. Estamos en una trampa porque, como creemos que esas reglas tienen que ser cumplidas, si no se cumplen, se genera incertidumbre hacia el futuro. Por lo tanto, si permanecemos sumergidos en esa trampa, no hay ningún espacio de redefinición de estrategias posibles, y hoy día, de modo urgente, necesitamos una nueva estrategia.

El panorama trazado nos lleva a sugerir, como corolario, que necesitamos reinstalar una agenda que nosotros llamaríamos “agenda utópica”. Creemos que es necesario tratar de ir corriendo, de algún modo, los límites de la posibilidad.

Hace algún tiempo en la Argentina, había un presidente que decía que “la política era el arte de lo posible”. Siempre hemos estado en desacuerdo con esta perspectiva, porque siempre entendimos la política como el arte de correr la frontera de lo imposible. En este caso, hacer posible lo que se yergue como imposible consiste en avanzar hacia el tipo de consenso que nos permita salir de la trampa en la que estamos instalados. En la trampa de creer que si no profundizamos en la agenda original, nos estamos planteando una posibilidad de retroceso.

Consideramos que insistir en la agenda regional inicial es lo que nos hace retroceder en la posibilidad de una agenda integracionista; eso es lo que habría que modificar. Y ya que estamos en terreno de imaginar ciertas cuestiones, tenemos la impresión de que es necesaria una redefinición profunda del MERCOSUR. No es un tema de relanzamientos; no es un tema de emparches; no es un tema de completar agendas. Se trata, más que nada, de rediseñar ciertas lógicas de funcionamiento del MERCOSUR.

Ese rediseño debería incluir cuestiones como la introducción de los sectores funcionales, con más fuerza de lo que han tenido hasta ahora; reglas claras de administración de comercio, y no reglas caóticas, como tenemos hoy; alguna necesidad de flexibilización normativa para atender ciertas cuestiones nacionales muy propias. Esto último es particularmente importante para el

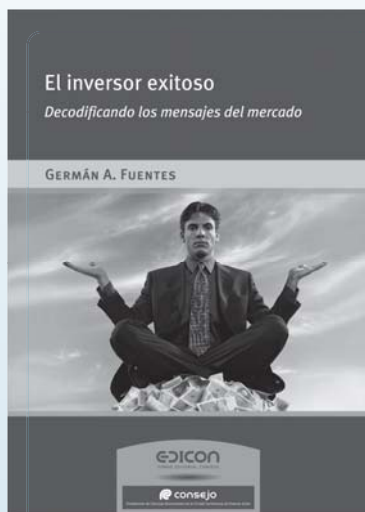
caso de los países más pequeños y, al mismo tiempo, más vulnerables ante la lógica de conflictividad interna del MERCOSUR.

Sin dudas, debería ser significativo aumentar la capacidad regional de promoción de actividades MERCOSUR, y se ha avanzado en esa dirección, pero todavía los avances no son suficientes. Es necesario seguir incentivando los mecanismos de cooperación horizontal en temas de ciencia y tecnología, y en temas de extensionismo productivo, industrial y agrario, entre otros. En relación con esto, creemos que hay capacidades instaladas en nuestros países que están siendo desaprovechadas, porque, más allá de que existan reuniones especializadas, este tipo de cuestiones no tienen toda la potencia que deberían tener en el caso mercosureño.

Quizás, la incorporación de Venezuela como miembro pleno al MERCOSUR es una oportunidad para esa redefinición. La coyuntura que se abre se podría aprovechar para plantearse la posibilidad de un rediseño institucional que tome en cuenta las imposibilidades de cumplir con una agenda de mera liberalización comercial y permita establecer una agenda real de coordinación de políticas.

(1) Extracto del artículo de Fernando Porta publicado en Revista Argentina de Economía Internacional, N° 1, Ministerio De Relaciones Exteriores y Culto, Bs. As., febrero 2013.

## Novedades



### ***El inversor exitoso Decodificando los mensajes del mercado***

**Autor: Germán A. Fuentes**

*200 páginas*

**Precio Matriculado: \$90**

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

- La compra de dólares por parte del Banco Central ha dejado de ser un factor de expansión monetaria, dado que la autoridad financiera viene registrando una posición neta vendedora en el mercado ante la presión de diversos agentes económicos por hacerse de divisas.
- La propuesta de pago de sentencias en el marco del CIADI, permite destrabar un acuerdo con el Banco Mundial y, a su vez, realimenta la percepción de un posible cambio de tendencia, que lleva a importantes incrementos en cotizaciones de títulos públicos y acciones.

## BANCO CENTRAL Y TESORO

El ritmo de expansión de la **base monetaria** en septiembre último fue del 27% en términos interanuales. Si bien estos valores continúan siendo elevados, cabe destacar que un año atrás este crecimiento rondaba el 35% anual, con picos del 40% como el alcanzado en diciembre de 2012.

En este sentido, debe mencionarse que el **financiamiento al Tesoro** se consolida como el principal factor expansivo, dado que la emisión monetaria para este fin ya se ubicaba en los 50.000 millones de pesos a comienzos de octubre.

Este proceso muestra una tendencia alcista, ya que solo en septiembre se verificó una ayuda de unos \$19.000 millones, cuando en diciembre último, período complicado en términos estacionales, había alcanzado los \$14.500 millones.

Puede observarse un cierto paralelismo entre el aumento de los **subsídios estatales al consumo de energía**, que este año alcanzarían los 80.000 millones de pesos, y la **expansión monetaria con destino al Tesoro**, que podría registrar valores similares en 2013.

En este contexto, cabe resaltar que la intervención del **Banco Central** en el mercado oficial de cambios viene siendo un **factor contractivo** de la base monetaria.

Pasado ya el período de fuerte entrada de dólares por la liquidación de divisas provenientes del complejo agroexportador, que supera los U\$S 23.000 millones en lo que va del año, se ha entrado en una etapa en que la autoridad cambiaria debe adoptar una posición vendedora en el mercado, ante la presión compradora de diversos agentes económicos.

A lo largo de septiembre el Banco Central contabilizó **ventas netas** por unos 1.100 millones de dólares, panorama que se

mantuvo a lo largo de buena parte de octubre, para hacer frente a la demanda de importadores, turistas y de empresas para la amortización de préstamos del exterior.

Ante este menor ritmo de expansión monetaria, y con un sistema financiero que registra una tasa de crecimiento de los préstamos superior a la del aumento de los depósitos, se verifica un **incremento de las tasas de interés** del mercado, con una Badlar representativa de grandes colocaciones, cercana al 20% anual.

## RESERVAS Y ACUERDOS

La presión de demanda en el mercado cambiario, descrita anteriormente, ha llevado al Banco Central a vender divisas tratando de impedir verse forzado a devaluar a mayor ritmo aún la moneda local.

A mediados de octubre la cotización del dólar en el **segmento oficial** alcanzaba los 5,86 pesos, mostrando un alza del 19% en lo que va del año, y tratando de evitar un deterioro adicional de su valor en términos reales.

Sin embargo, el **dólar paralelo** se cotizaba en torno a los 9,90 pesos, por lo cual, la brecha cambiaria tendía a ampliarse, acercándose al 70%.

Ante este panorama, las **reservas de divisas del BCRA** se ubicaban en los U\$S 34.500 millones en esos momentos, registrando una caída de U\$S 9.000 millones en el año.

De este modo, las reservas de divisas representaban en octubre solo un 30% de los activos en el balance de la autoridad monetaria, siendo superados por la participación de títulos públicos colocados por el Tesoro.



La **propuesta de pago** de sentencias judiciales adversas en el marco del CIADI (Centro Internacional para el Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones), se relaciona con este deterioro de la capacidad de respuesta del Banco Central.

El CIADI pertenece al grupo Banco Mundial, y esta actitud comedora por parte de las autoridades argentinas permitirá **destrabar acuerdos** con ese organismo financiero internacional por unos 1.000 millones de dólares anuales a lo largo de los próximos tres años (2014-2016).

La propuesta en el CIADI se corresponde con los juicios de cinco empresas con sentencias favorables por unos U\$S 677 millones. Se obtendría una quita del 25%, abonándose capital e intereses con títulos Bonar X y Boden 2015, respectivamente.

## BONOS Y ACCIONES

Septiembre fue **un buen mes** para las inversiones financieras. El índice Merval, representativo del panel de acciones líderes, subió un 21,5%, destacándose especialmente los papeles de los sectores energético y bancario.

Entre los títulos públicos sobresalieron el Cupón PBI en dólares emitido bajo ley nacional, con un alza del 15%, y los bonos de renta fija, de largo plazo, nominados en dólares, con un aumento promedio del 10%.

Durante la primera mitad de octubre esta **tendencia alcista** pareció consolidarse, con un incremento del 13% en el promedio de los títulos privados representados por el Merval, lo cual llevaba a totalizar un 90% en el año.

Entre los **factores** tanto de orden local como internacional que pueden explicar este raid alcista de bonos y acciones, podemos mencionar que muchos precios de estos activos se encontraban retrasados frente al desarrollo de otras variables en los últimos años; órdenes de compra procedentes del exterior destrabadas por la postergación del fallo sobre los *holdouts* por parte de la justicia de EE. UU.; la confirmación de la política monetaria expansiva en ese país, y las propuestas de pago en el marco del CIADI.

De este modo, el índice de **riesgo país**, que había alcanzado los 1.300 puntos durante el año, se encuentra ahora en el orden de los 900 puntos.

En otra línea de temas, cabe mencionar que ante la poca aceptación lograda por el **Cedin** durante los primeros tres meses de instrumentación del blanqueo, las autoridades decidieron extender por otro trimestre, hasta fin de año, esta operatoria.

En este sentido, se prevé hacer hincapié en la colocación de los Baade, destinados a financiar inversiones en el sector energético. A tal efecto, se han iniciado negociaciones con distintas empresas automotrices, petroleras y cerealeras para que suscriban estos bonos.

## PERSPECTIVAS

- La propuesta de pago en el Ciadi, el acuerdo con el Banco Mundial y la posibilidad de avanzar en negociaciones con el Club de París, pueden ser parte de un replanteo de las relaciones financieras internacionales que incentive la intervención de las autoridades de EE. UU. a favor de nuestro país, ante la corte suprema norteamericana, en el juicio de los bonistas que no ingresaron al canje de deuda.
- Existen expectativas acerca de la estrategia cambiaría a adoptar por el equipo económico, luego de las elecciones parlamentarias.

## SITUACIÓN

- El proceso inflacionario ha adquirido un mayor dinamismo en los últimos meses del corriente año, de acuerdo a las estimaciones no oficiales. Las mismas calculan que el aumento de los precios al consumidor (IPC-Congreso) ascendió al 25,4% interanual en setiembre pasado.
- Tanto la creación de empleo como el incremento de los salarios reales no muestran cifras positivas a lo largo del presente año, a pesar del mejor desempeño de la actividad económica.

## EL PROCESO INFLACIONARIO

En el mes de septiembre las cifras no oficiales señalan que los precios al consumidor aumentaron 2,1% mensual y 25,4% en los últimos doce meses. Esto significa que **la inflación tiende a acelerarse**, ya que mes a mes muestra alzas superiores a los del año anterior. Para el Indec, por su parte, la suba anual solo asciende al 10,5%.

En septiembre los incrementos principales se concentraron en el rubro indumentaria –seguramente por razones estacionales–, en tanto jugó un papel moderador el rubro alimenticio, a pesar de alzas importantes en frutas y verduras. Fue muy bajo en cambio el aumento en carnes bovinas, producción en la que se está debilitando la recomposición de precios posterior al último ciclo de liquidación de vientes.

Son varios los **factores que se conjugan** para explicar la persistencia del proceso inflacionario en niveles iguales o superiores al 25% anual. Entre ellos se destaca, últimamente, **un mayor ritmo de devaluación del tipo de cambio oficial** –que superó el equivalente al 40% anual en agosto–, aunque luego tendió a moderarse en septiembre y octubre. No obstante ello, **la brecha cambiaria continúa elevada**, circunstancia que también tiene alguna incidencia sobre el problema del alza permanente de los precios.

Por otra parte, las cifras actuales señalan, por primera vez en mucho tiempo, que los **incrementos salariales** no superan la inflación, con lo cual el consumo juega un papel menos dinamizante. Sin embargo, algunas medidas oficiales –como la elevación de la Asignación Universal por Hijo y del mínimo no imponible del impuesto a las ganancias para los salarios– estimulan el consumo en el corto plazo, probablemente por razones electorales.

También la falta de **alternativas de ahorro** –incluyendo la restricción para adquirir divisas– incentiva la demanda de bienes durables –caso de automóviles–, como un refugio frente al proceso inflacionario.

De todos modos y más allá de la corrección cambiaria de los últimos meses, es innegable que el tipo de cambio oficial continúa **rezagado en términos reales**, generando problemas de competitividad para los sectores productores de bienes transables (los que se exportan y los que se importan). Este rezago se suma al retraso en las tarifas, configurando **un escenario desequilibrado de precios relativos**.

Por ello y proyectando la situación inflacionaria hacia 2014, preocupa la necesidad de corregir el problema de precios relativos, sumada a la posibilidad de una exacerbación de la **puja distributiva** –básicamente, discusión de salarios en las paritarias–, en el contexto de un gobierno con menos capacidad de arbitraje por su debilitamiento político.

## EL MERCADO LABORAL

El Indec informó que el PIB aumentó 8,3% en el segundo trimestre del año en curso, con relación a igual período de 2012. Sin embargo, ello no se tradujo en una mejora de la **ocupación laboral**, evidenciando la reticencia de los empresarios a demandar más mano de obra cuando consideran que el crecimiento productivo no es sustentable en el tiempo.

La **pérdida de dinamismo en la creación de empleo** es más evidente en los sectores productores de bienes que en los productores de servicios, estando estos últimos más ligados a las variaciones de la actividad interna y los primeros más dependientes de los problemas de competitividad. Cabe considerar al respecto, que varias **economías regionales** importantes tienen problemas para colocar su producción en los mercados mundiales y ello afecta, indudablemente, los niveles de ocupación.

También los **niveles salariales** muestran las restricciones que operan sobre el mercado laboral. Las cifras correspondientes al mes de agosto último, por ejemplo, señalan que el incremento interanual de las remuneraciones en promedio, se sitúa levemente por debajo del alza de los precios al consumidor

consignada por las consultoras privadas. O sea, **una disminución del poder adquisitivo de los salarios**.

La cuestión principal que explica esta modificación en el comportamiento de los salarios, es que el gobierno intenta convertir

el nivel de las remuneraciones en un **ancla** que impida la aceleración del proceso inflacionario. En tal caso, habría que prever que el gobierno pretendería mantener dicho esquema en 2014, frente a la necesidad de no continuar retrasando la paridad cambiaria en términos reales por problemas de competitividad.

## PERSPECTIVAS

- La proyección del contexto inflacionario para el próximo año genera síntomas de preocupación, considerando la conveniencia de corregir hacia arriba algunos precios clave (tarifas y tipo de cambio, por ejemplo), al tiempo que se desarrollarán las paritarias bajo condiciones que, en principio, indicarían menos capacidad oficial para encauzar eventuales conflictos salariales.
- Frente a la posible corrección de tarifas y tipo de cambio, resulta más evidente el papel moderador que en términos antiinflacionarios podrían desempeñar los ajustes salariales.

[Más información – consulte Anexo](#)

## Novedades



### **Contabilidad y Presupuesto en la Administración Pública**

**Autor: Ángel Gurruchaga**

*102 páginas*

**Precio Matriculado: \$75**

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

- Pasado el período electoral y ante las dificultades macroeconómicas que se presentan, tanto por el balance comercial deficitario como por la salida de divisas a pesar del establecimiento del cepo cambiario, es dable esperar –o al menos deseable– un cambio significativo en la política agropecuaria. En este sentido hay dos actividades que requerirían una rápida intervención, sin por ello dejar de lado los múltiples problemas de competitividad de la mayor parte de las producciones regionales.

### LA INDUSTRIA PRODUCTORA DE BIODIÉSEL

Estimulado por el gobierno, tuvo lugar un rápido desarrollo de la industria productora de biocombustibles a partir de la transformación del aceite de soja, que la condujo a una **posición de liderazgo** en el mercado internacional. La industria se caracteriza por la existencia de **11 grandes plantas** productoras especializadas en la exportación y una multiplicidad de pymes que producen básicamente para el mercado interno.

En agosto de 2012, se produjo un rotundo **cambio de política oficial** para la actividad: fueron duplicados los derechos de exportación del biodiesel y disminuidos significativamente los precios internos, pasando a competir desfavorablemente con el gasoil importado. La proporción de biodiesel y combustibles convencionales en el gasoil pasó de más de un 10% a apenas el 5%. El argumento esgrimido fue que la industria había alcanzado un grado de madurez suficiente como para enfrentar embates competitivos. Sin embargo, el retroceso de la actividad demostró que no era así.

La producción del biocombustible se redujo y en una suerte de paso atrás en la cadena productiva, se incrementaron las **exportaciones de aceite**, materia prima del producto. Como consecuencia del aumento de oferta (prácticamente dos millones de toneladas) y dado el carácter de **formador de precios** que adquirió la Argentina, las cotizaciones del aceite sufrieron sucesivas caídas, de modo tal que en los últimos 10 meses éstas superan el 30%. Con esta caída, según algunos importantes productores, resultaría más conveniente la exportación del grano, lo que, de ser así, llevaría a una primarización total de la cadena.

Pero a esta situación generada por decisiones internas, se agregará la inminente puesta en vigencia (a partir de fines de noviembre) de una sanción que decretaría la **Unión Europea** contra las importaciones provenientes de la Argentina, por considerar que éstas se ofrecen a precios de dumping. Esta medida viene a coronar medio año de vigencia de aranceles de entre 8%

y 10%, establecidos por el bloque comunitario como medida preventiva previa al dictamen del comité encargado de estudiar las reales condiciones de la oferta argentina. Ya como consecuencia de esta medida, las exportaciones de biodiesel con destino a la Unión Europea, habían caído en lo que va de 2013 a 400 mil toneladas desde 1,5 millones exportados en los dos años previos.

El dictamen del Comité Antidumping de la Unión Europea encargado de estudiar el tema fue contrario a la Argentina, y recomendó la imposición de importantes aranceles, que variarían desde 22% a 26%, y cuya aplicación sería respaldada por la mayoría de los miembros del bloque. Cabe destacar que dicho arancel aunado a los derechos de exportación vigentes, **descolocarían totalmente a la producción nacional** del mercado europeo al que, hasta el mes de mayo, se destinaba el 90% de las ventas al exterior.

Ante esta situación, la **Cancillería argentina** aseveró en un comunicado, que espera que "las autoridades europeas reconozcan la debilidad de los argumentos presentados contra el biodiesel argentino y no aprueben el informe final sobre el supuesto dumping". "De modo contrario, (Argentina) se verá obligada a **recurrir ante la OMC** bajo el Entendimiento de Solución de Diferencias (ESD) con el objetivo de mantener abierto el mercado europeo para el competitivo biodiesel de nuestro país, de modo de asegurar la producción, las ventas externas y el empleo generado en dicho sector". La presentación se efectuará "tan pronto como la misma sea puesta en vigor, de modo de asegurar la producción, las ventas externas y el empleo generado en nuestro país por dicho sector".

La acción diplomática, aunque importante, no alcanzaría a remediar el problema debido a que sus resultados sólo se dejarían sentir en el mediano plazo y si la presentación obtuviera una sanción favorable.

Dos son las propuestas que, solas o combinadas, proponen los integrantes de Carbio (Cámara Argentina de Biocombustibles), y

especialistas de la Bolsa de Comercio de Rosario. La primera de ellas planteó al Gobierno llevar el **porcentaje de biodiésel con gasoil** a entre un 15% y 20% para autos y un 20% para transporte y maquinaria agrícola. Por su parte, la Bolsa sostiene que la solución coyuntural para el biodiésel argentino es elevar el corte del 8% con gasoil y **equiparar los impuestos** con este último combustible, que importado tiene una exención del 41%.

El especialista Héctor Huergo publicó que: “Lo más plausible es volcar la producción de biodiesel al mercado interno aumentando el corte al 15%. Y usar mayores proporciones para la generación eléctrica (no hay problemas técnicos), para el agro y el transporte. Hoy es más barato que el gasoil importado, que por otro lado ha sido desgravado, mientras el biodiésel sigue pagando un 41% de impuestos internos. Sustituir gasoil importado por biodiésel, entonces, no solo ahorraría divisas, sino que tampoco tendría impacto fiscal”.

Otra opción sugerida es la eliminación de los **derechos de exportación**, en busca de nuevos mercados de colocación.

## LAS EXPORTACIONES GANADERAS

El rodeo vacuno nacional, a juzgar por varios indicadores, se encuentra en una **situación de equilibrio**, manteniéndose estable desde hace algunos meses. Por su parte, **las exportaciones**, único componente de la demanda capaz de dinamizar la actividad, dado el alto grado de satisfacción del consumo interno, si bien experimentaron un incremento en los últimos meses, siguen representando apenas el 7% de la producción.

Cabría aprovechar las oportunidades que ofrece el **mercado internacional**, como la que surge del acuerdo recientemente firmado con Rusia, segundo importador mundial de carne bovina, para el ingreso de Carnes de Alta Calidad enfriadas, con un arancel de importación diferencial del 15% (frente al 55% vigente).

## PERSPECTIVAS

- A la incertidumbre propia de esta época del año proveniente de la potencial evolución de la producción local e internacional, se agrega la derivada del rumbo que adopte la política agropecuaria local en los próximos dos años.
- Los mercados parecen presentar cierta estabilidad en el corto plazo, garantizando la continuidad de favorables condiciones de colocación para los principales productos provenientes del agro.
- La eliminación de los derechos de exportación de la carne vacuna contribuirían a dinamizar la actividad sectorial y a proveer de las tan necesarias y escasas divisas.

[Más información – consulte Anexo](#)

## SITUACIÓN

- En las diversas comparaciones de la producción manufacturera según los datos del Indec, se observan variaciones de entre -1% y +1%, lo cual permite estimar una estabilidad del nivel de actividad del sector en su conjunto en lo que va del año.
- Según la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), en septiembre último la producción industrial tuvo subas de 1,9% respecto del mes anterior y de 5,7% frente a septiembre de 2012. En el lapso enero-septiembre arrojó un incremento interanual de 0,3%.
- Datos de la construcción para septiembre fueron brindados por la asociación que agrupa a los principales proveedores del sector, mediante su Índice Construya, el cual mostró que la venta de insumos avanzó 16,9% interanual. En el lapso enero-septiembre el indicador marcó una suba interanual de 7,8%.

## RECUPERACIÓN EN LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN

En agosto último, el **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** elaborado por el Indec, mostró sin estacionalidad una variación nula respecto del mes anterior y una **suba de 10,7%** frente a agosto de 2012.

Desde febrero último el indicador tuvo una **tendencia creciente** sin interrupción –en términos interanuales–, siendo agosto el mes de mayor incremento.

En el acumulado del período **enero-agosto**, la variación interanual fue positiva en 4,2%.

Por otro lado, el ISAC del **primer trimestre** del año tuvo un aumento de 3,5% con relación al trimestre precedente y una reducción de 1,3% respecto del primer trimestre de 2012.

En el **segundo trimestre**, el indicador presentó alzas de 2,4% frente al trimestre anterior y de 7,0% con relación al segundo trimestre de 2012.

Tomando los **ocho primeros meses** del año en conjunto –respecto de igual lapso de 2012– se registraron incrementos en casi todos los bloques del sector: otras obras de infraestructura (8,1%), obras viales (6,0%), otros edificios (5,2%) y viviendas (3,5%), en tanto que se registró una contracción en construcciones petroleras (-2,6%).

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** del sector –empleados en la confección del ISAC– presentaron aumento en casi todos los casos: cemento Portland (9,5%), asfalto (4,2%), pinturas (4,2%), ladrillos huecos (4,0%) y

hierro redondo para hormigón (2,0%), mientras que hubo una baja en pisos y revestimientos cerámicos (-29,5%).

La **superficie a construir** registrada por los permisos de edificación privada tuvieron en agosto pasado reducciones de 4,1% respecto del mes anterior y de 25,4% frente a agosto de 2012. En el acumulado enero-agosto mostró una baja interanual de 10,0%.

## LAS EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

De las previsiones relevadas por el Indec para septiembre próximo –con relación al mes precedente–, surgen en las empresas opiniones mayoritarias que apuntan a la **estabilidad** del nivel de actividad en la construcción.

Sin embargo, se observan saldos netos de respuestas de distinto signo, según el tipo de obras que realizan las firmas:

- entre las empresas dedicadas principalmente a las **obras públicas**, 25,0% espera un aumento de su actividad, 22,2% anticipa una baja y el resto no aguarda cambios;
- entre las firmas volcadas principalmente a las **obras privadas**, 9,1% prevé un incremento, 4,5% espera una disminución y el resto no anticipa cambios.

## EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA

El relevamiento mensual de la Unión Industrial Argentina (UIA) indicó que en agosto último la producción fabril tuvo una

contracción de 0,7% respecto de igual mes de 2012, a la vez que bajó 2,9% frente al mes anterior, sin estacionalidad.

En los primeros ocho meses del año la producción acumuló un incremento de 1,8% interanual.

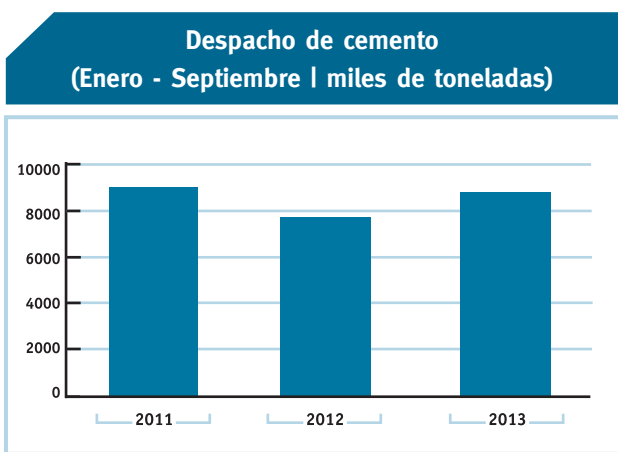
Un 58% de los rubros o bloques considerados tuvieron un crecimiento, en tanto que el resto presentó contracciones, si bien leves en la mayoría de los casos.

Más precisamente, en el acumulado enero-agosto cuatro de los 12 bloques mostraron bajas interanuales por debajo de 1%,

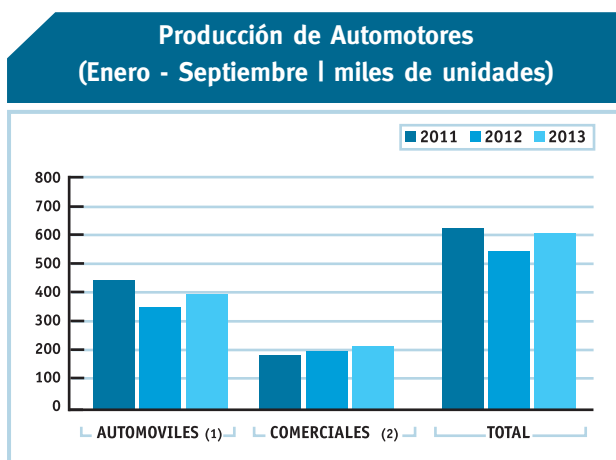
cinco quedaron en un rango de variación entre -1% y 1% y tres bloques mostraron alzas mayores a 1%.

En dicho período se destacó el comportamiento expansivo del bloque automotor, con una suba de 12,3%, influenciado significativamente por la recuperación de las exportaciones a Brasil en el primer semestre.

También fue relevante el desempeño de la industria de minerales no metálicos, cuya producción subió 7,6%, a raíz de una mayor actividad en la construcción.



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



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

## PERSPECTIVAS

- Una estimación preliminar sobre el nivel de actividad en la industria manufacturera en el último trimestre del año, apunta a una probable estabilidad del mismo a nivel sectorial –más allá de la evolución a nivel de rubros–, si bien debería ajustarse la previsión según eventuales novedades en materia de política económica.
- La industria automotriz tendrá este año un récord de producción y en consecuencia, también un récord de importación de autopartes y vehículos, previéndose una continuación del elevado déficit comercial del sector.
- No son auspiciosas las perspectivas actuales en la industria de biodiesel, a partir de la suba de los aranceles de importación a un nivel de entre 22% y 26% en la Unión Europea –destino fundamental de estas exportaciones argentinas–, bajo la acusación de dumping.

## SITUACIÓN

- En los nueve primeros meses del año, los aumentos interanuales de las exportaciones en 4% y de las importaciones en 11%, generaron un superávit comercial de u\$s 7.142 millones, inferior en 30% al obtenido en igual lapso de 2012.
- Después del mes de junio –en el cual el superávit comercial del mes superó al de junio de 2012–, en cada uno de los meses del tercer trimestre el superávit resultó inferior en términos interanuales, retomando la tendencia de los meses anteriores.
- En materia energética, la baja interanual de las exportaciones en 22% y el incremento de las importaciones en 25%, dio lugar a un déficit de u\$s 5.597 millones en el período enero-septiembre, un monto de más del doble que el alcanzado en el mismo período de 2012.

## MENOR SUPERÁVIT COMERCIAL

En septiembre pasado las exportaciones argentinas aumentaron 3% respecto de igual mes de 2012, en tanto que las importaciones lo hicieron en 4%, generando un superávit de u\$s 849 millones, monto **inferior en 4% interanual**.

Continuó así la **tendencia predominante** en el corriente año en el sentido de incrementos superiores de las importaciones que de las exportaciones, en términos interanuales.

En el período **enero-septiembre** de este año los principales montos y variaciones –frente a igual lapso de 2012– fueron los siguientes:

- las **exportaciones** alcanzaron a u\$s 63.479 millones, implicando un aumento de 4%, debido a incrementos de 3% en los volúmenes físicos y de 1% en los precios;
- las **importaciones** sumaron u\$s 56.338 millones, con una suba de 11%, a raíz de alzas de 8% en las cantidades y de 3% en los precios, y
- el **saldo comercial** fue superavitario en u\$s 7.142 millones, monto inferior en 30%.

Entre los **grandes rubros** de exportación, cabe mencionar con el mayor aumento (12%) a los productos primarios, debido básicamente al incremento de 10% en los precios.

Por el lado de las importaciones, las de bienes de capital subieron 9% por mayores volúmenes y las de piezas y accesorios para bienes de capital aumentaron 11% también básicamente por mayores cantidades.

Una mención aparte puede hacerse respecto del **balance energético**, observándose una fuerte asimetría entre la baja de las exportaciones de combustibles y energía en 22% y el incremento de 25% en las importaciones de combustibles y lubricantes. Esas variaciones reflejaron básicamente volúmenes superiores en ambos casos.

## INCREMENTO DEL DÉFICIT COMERCIAL CON BRASIL

En **septiembre** último, el comercio bilateral **total** alcanzó a u\$s 3.077 millones, implicando un aumento interanual de 9,8%, según cifras divulgadas por la consultora abeceb.com.

Las **exportaciones** argentinas en dicho mes sumaron u\$s 1.162 millones –el menor valor desde junio de 2012–, denotando una contracción interanual de 12,2%. En cambio, las **importaciones** desde Brasil llegaron a u\$s 1.915 millones –el mayor valor desde noviembre de 2011–, aumentando así 29,4% interanual.

En consecuencia, la Argentina registró en septiembre un **déficit bilateral** de u\$s 753 millones, marcando una suba interanual de **379%**.

En términos acumulados, el comercio bilateral del período **enero-septiembre** mostró las siguientes cifras principales:

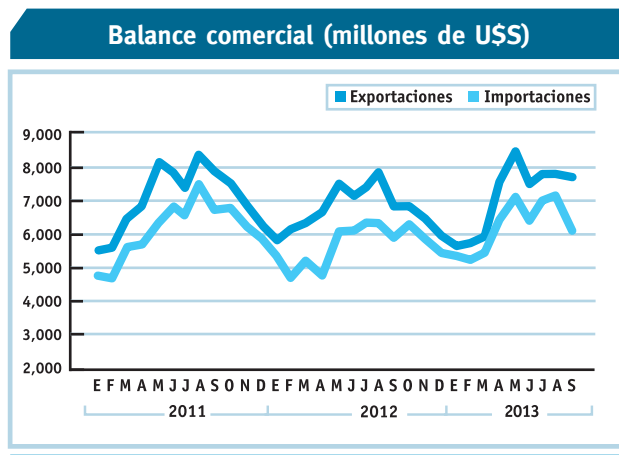
- las exportaciones argentinas alcanzaron a u\$s 12.726 millones (9,7% de incremento interanual) y las importaciones fueron de 14.917 millones (10,7%);
- el **saldo comercial** resultó así negativo para nuestro país por u\$s 2.191 millones, monto mayor en 17,0% interanual.



En septiembre pasado la Argentina ocupó nuevamente el cuarto lugar entre los principales proveedores de Brasil. Y las exportaciones argentinas representaron **6,2%** del total importado por Brasil.

Asimismo, nuestro país resultó el tercer comprador de bienes brasileños. El valor importado por la Argentina explicó el **9,1%** de las exportaciones totales brasileñas.

En principio, una aproximación que surge de dichos porcentajes –desde el ángulo brasileño– es que nuestro país tiene más importancia relativa como comprador de Brasil que como vendedor a este país.



Fuente: INDEC.

## PERSPECTIVAS

- Manteniendo para el último trimestre del año resultados similares a los de 2012, cabe esperar que el superávit del balance comercial de 2013 se ubique algo por encima de los u\$s 9.000 millones, o sea, inferior en alrededor de un 25% interanual.
- Continuando con la tendencia actual, en principio puede estimarse que en el corriente año las manufacturas de origen agropecuario (MOA) ocuparían el primer puesto por el valor de sus exportaciones, mientras que los productos primarios presentarían el mayor incremento interanual.

[Más información – consulte Anexo](#)

## SITUACIÓN

- La recaudación tributaria de setiembre de 2013 alcanzó los \$ 71.805 millones, siendo 25,2% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 5,4% respecto a agosto último.
- La recaudación acumulada, en los primeros nueve meses del año ascendió a \$ 634.897,7 millones, que representó un incremento del 27,8% respecto a igual período de 2012.
- En los primeros ocho meses del año 2013 se acumula un superávit primario de \$ 6.443 millones, que significa un incremento del 36% respecto al registrado en el mismo período de 2012.

## LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DE SEPTIEMBRE

La recaudación tributaria de setiembre de 2013 alcanzó los \$ 71.805 millones, siendo **25,2% más elevada** que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 5,4% respecto a agosto de 2013.

El crecimiento de la recaudación tributaria nacional en el mes, respecto a 2012, **se debe principalmente** al desempeño del IVA, Sistema Seguridad Social y Ganancias, cuyos incrementos explican prácticamente el total del aumento, y que son consecuencia del incremento del consumo interno que promovió el crecimiento de las transacciones, la elevación de los salarios y las políticas recaudatorias impulsadas por la AFIP.

La recaudación del **impuesto a las Ganancias** alcanzó a \$ 14.077,6 millones, con un crecimiento interanual de 30,0%. 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** alcanzaron en setiembre a \$ 22.094,4 millones, con una variación interanual de 31,6%. El IVA Impositivo creció 34,4%, al recaudar 15.382,7 millones, en tanto que el IVA Aduanero recaudó 6.924.6 millones, que representaron un incremento del 29,5%.

Por su parte, los ingresos por **Derechos de Exportación** alcanzaron a \$ 5.188,0 millones, presentando una disminución interanual de 0,3%. La recaudación de **Derechos de Importación** alcanzó a \$ 2.042,5 millones, con una variación interanual positiva de 28,0%.

Los ingresos del impuesto a los **Créditos y Débitos en Cuenta Corriente** alcanzaron a \$ 4.930,6 millones, con una variación interanual positiva de 25,8%, 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 \$ 18.626,2 millones, con una variación interanual de 28,8%, 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 setiembre de 2013 las Provincias se vieron favorecidas en la variación respecto a períodos anteriores, ya que les ingresaron fondos por \$ 18.410.1 millones, que significaron una suba del 29,5% en relación a setiembre de 2012.

Por su parte el Sistema de Seguridad Social aumentó sus ingresos un 27,6%, al corresponderle \$ 17.863,4 millones, en tanto que la Administración Nacional recibió \$ 32.864,8 millones, que representaron un incremento del 21,2% y continúa siendo la mayor participación absoluta.

La recaudación acumulada, en los **primeros nueve meses** del año 2013, ascendió a \$ 634.897,7 millones, que implicó un incremento del 27,8% respecto a igual período de 2012.

## RESULTADO FISCAL AL MES DE AGOSTO

En el mes de agosto de 2013 el Sector Público Nacional ha obtenido un **superávit fiscal primario** que, medido en base

caja, alcanzó la suma de \$ 912,5 millones, valor que es 17,4% superior al observado en igual mes de 2012.

El crecimiento de los **recursos** se debió principalmente al 29% de incremento en la recaudación de las contribuciones a la Seguridad Social y en los Ingresos Tributarios, cuya expansión estuvo explicada por el buen desempeño de los dos principales impuestos asociados al nivel de actividad doméstica, IVA y Ganancias, que se incrementaron 32,1% y 27,9%, respectivamente.

Por su parte, el crecimiento del 33,3% del **gasto primario** lo mantuvo en niveles elevados, a partir del incremento en aquellos programas enmarcados dentro de las políticas prioritarias impulsadas por el Gobierno nacional.

Las prestaciones de la Seguridad Social subieron un 29,1%, impulsadas por el ajuste bianual establecido por la ley de movilidad jubilatoria. Por su parte, las Transferencias Corrientes al Sector Privado se expandieron 30,1% debido a la mayor inversión en programas de carácter social y a los aumentos, nuevos rangos y topes en las asignaciones familiares, incluyendo la Asignación Universal por Hijo para Protección Social, dispuestos a través del Decreto 614/2013.

Por último, los **gastos de capital** aumentaron 54,7% anual, principalmente por las erogaciones en Inversión Real Directa llevadas

a cabo por la empresa Nucleoeléctrica Argentina S.A., y por las Transferencias de Capital, que se incrementaron 81,1% anual.

Dentro de estas últimas, se destacaron tanto las destinadas al ámbito provincial para la realización de obras de infraestructura social y económica –las cuales son llevadas a cabo a través del Fondo Federal Solidario–, como aquellas que tienen como destino al sector privado, donde una participación elevada fue canalizada hacia la infraestructura energética y del transporte ferroviario.

Como consecuencia del resultado del mes de agosto de 2013, en los **primeros ocho meses** del año se acumuló un **superávit primario** por \$ 6.443 millones, que significa un incremento del 36% respecto al registrado en el mismo período de 2012.

Respecto al **resultado financiero**, sin privatizaciones –que es el remanente luego del pago de los intereses–, en el mes de agosto de 2013 arrojó un resultado negativo de \$ 750,5 millones, que representa una ligera reducción con respecto al alcanzado en igual mes del año anterior. En relación al Resultado Financiero acumulado en los **primeros ocho meses del año**, el mismo **arrojó un déficit** de \$ 17.254,8 millones, un 18% superior al de igual período de 2012.

## PERSPECTIVAS

- La evolución de las cuentas públicas de 2013 se caracterizó porque el gasto público creció por encima del 30%, mientras que los ingresos aumentaron en torno al 27%. Este valor, si bien es mayor que la variación del nivel de precios, no alcanza a cubrir el nivel de gasto, que por lo general en los años electorales se incrementa.
- En el equipo económico, si bien destacan el rol del gasto para impulsar la economía, el Presupuesto 2014 contempla reducir la tasa de crecimiento del gasto y se trabaja en un esquema para reducir los subsidios, básicamente los relacionados con la energía y el transporte.

[Más información – consulte Anexo](#)

## SITUACIÓN

- Últimamente, la mayor novedad probablemente sea la decisión más bien sorpresiva de la Reserva Federal estadounidense de continuar con su compra de bonos, lo cual ha postergado los consecuentes y temidos efectos en los países desarrollados y los mercados emergentes.
- Según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), el mundo, que hoy tiene 7.050 millones de habitantes, puede alimentar a todos ellos, si quiere, con la producción actual de alimentos. En el mundo se pierde un sexto de la producción total de alimentos por falta de recursos (frío, por ejemplo) y otro sexto por el desperdicio de los consumidores.
- En el presente año la economía china alcanzaría una tasa de crecimiento algo por encima de 7,5%, según expresiones oficiales, lo cual implicaría una cierta estabilización, ayudada en parte por diversas medidas gubernamentales para apuntalar el crecimiento.

## EE. UU.: CONTINÚA LA FUERTE EXPANSIÓN MONETARIA

A mediados de octubre último la Reserva Federal estadounidense publicó su **Libro Beige**, afirmando que el crecimiento del país prosiguió avanzando a un ritmo de modesto a moderado en septiembre y principios de octubre.

Asimismo, señaló que el impulso subyacente de la economía continúa siendo **sólido**, a pesar de que la confianza fue golpeada por la incertidumbre causada por las discusiones políticas sobre la deuda y el presupuesto.

Por otra parte, la decisión de la Reserva Federal de septiembre, en el sentido de **no reducir su estímulo** a la actividad económica del país, fue “relativamente difícil de tomar” para las autoridades.

Sin embargo, aún existe un amplio apoyo para disminuir las **compras de bonos** –inyección de dólares– en este año, situadas ahora en u\$s 85.000 millones mensuales. La mayoría de los miembros con derecho a voto del organismo juzgó que probablemente sería adecuado empezar a bajar el ritmo de las adquisiciones de bonos durante el presente año y terminar las compras a mediados de 2014.

Cabe mencionar que la candidata del Poder Ejecutivo a ocupar la **presidencia de la Reserva Federal** –quien está ahora como vicepresidenta– sería la primera mujer al frente de la institución, siendo considerada una especialista especialmente preocupada por el desempleo, además de la inflación.

En agosto pasado la tasa de desempleo se situó en 7,3%, un nivel excepcionalmente elevado.

## LAS PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

En su último informe sobre perspectivas económicas, el FMI estima que el **crecimiento mundial** –después de un 3,2% en 2012– sería este año de 2,9% y de 3,6% en 2014.

Una muestra de la mejora de las condiciones económicas es que las importaciones de los países desarrollados subirían 1,5% este año y 4,0% en 2014.

Las **economías desarrolladas** en conjunto crecerían 1,2% en 2013 y 2,0% en 2014. **Estados Unidos** tendría un incremento de 2,6% en 2014, ayudado por la actividad inmobiliaria y mayores niveles de endeudamiento.

El organismo espera que en algún momento la **Reserva Federal** estadounidense limite su inyección de dólares a través de una política monetaria menos expansiva, lo cual generaría un alza de la tasa de interés de los bonos del Tesoro y una tendencia a la devaluación de las monedas en las economías emergentes.

**Europa** sólo alcanzaría un crecimiento de 1% el próximo año, mientras su principal economía, **Alemania**, mostraría tasas de 0,5% este año y de 1,4% en 2014.

Autoridades del Fondo reiteraron su exhortación a subir las metas de inflación europeas a 4% desde el 2% actual, lo cual

crearía espacio para bajar las tasas de interés durante las crisis. Además, estimaron que el Banco Central Europeo debería considerar formas de disminuir los costos para pequeñas y medianas empresas.

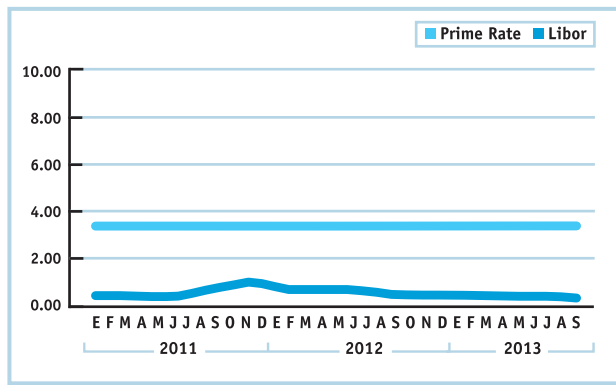
Las **economías subdesarrolladas y emergentes** crecerían 4,5% en 2013 y 5,1% en 2014, impulsadas por el crecimiento de **China**, que sería de 7,6% este año y de 7,3% en 2014.

A su vez, en **América Latina** el comportamiento previsto por el Fondo para las principales economías sería el siguiente:

- **Brasil** mostraría un crecimiento de 2,5% anual en 2013 y en 2014, lo cual implica una rebaja de siete décimos respecto de la previsión de julio pasado;
- **México** crecería sólo 1,2% este año –tras una fuerte reducción de 1,7 puntos respecto de la previsión de julio último–, en tanto que se espera un 3,0% en 2014;

- la **Argentina**, según el FMI, crecería 3,5% este año y 2,8% en 2014.

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



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

## PERSPECTIVAS

- Existen importantes expectativas con relación a los adelantos del gobierno chino en el sentido de que en el cónclave partidario de noviembre se adoptarán reformas económicas y sociales más amplias y “sin precedentes”, que impulsarán “profundas transformaciones en la economía y la sociedad”.
- Se espera que próximamente concluyan las negociaciones en torno a un acuerdo de libre comercio entre Canadá y la Unión Europea, iniciadas en mayo de 2009, restando solucionar la apertura del mercado europeo a la carne vacuna canadiense.
- Frente a la apremiante cuestión de los flujos inmigratorios, en la reciente cumbre de la Unión Europea se decidió efectuar una revisión de todo el dispositivo migratorio recién en junio de 2014, es decir, después de las elecciones en Europa.

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	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	199,8	0,5
Noviembre	206,9	1,9	200,7	0,4	200,9	0,5
Diciembre	206,1	1,3	201,5	0,4	202,1	0,6
<b>2013</b>						
Enero	184,4	3,6	202,4	0,5	203,3	0,6
Febrero	186,9	2,8	203,5	0,5	204,7	0,7
Marzo	205,0	2,8	205,3	0,9	206,0	0,6
Abril	217,6	8,6	208,2	1,4	206,9	0,5
Mayo	230,6	9,3	210,3	1,0	207,7	0,4
Junio	210,9	6,9	209,2	-0,6	208,1	0,2
Julio	209,0	5,1	206,6	-1,2	208,3	0,1
Agosto	208,8	4,0	207,5	0,4	208,2	0,0

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</b> Sept.	-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</b> 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
Agosto	2,8	-0,4	1,1	-1,5	-0,6
Septiembre	-0,2	-0,2	1,0	-0,8	0,0

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 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	204.326	551.781	9.315	598.867	353.710	5.514
Febrero	202.509	559.032	8.725	604.299	357.109	5.287
Marzo	204.896	565.075	8.385	609.199	366.086	5.064
Abril	204.923	575.796	8.450	620.298	373.267	5.233
Mayo	207.982	588.059	8.346	693.735	383.086	5.064
Junio	218.366	601.262	8.217	707.765	396.267	4.903
Julio	225.654	613.673	8.210	722.925	402.984	4.556
Agosto	234.015	609.238	8.029	712.231	406.656	4.479
Septiembre	231.348	646.841	8.173	694.215	428.376	4.163

(\*) 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 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
Julio	135,81	137,40	127,68	133,93	2,31
Agosto	138,38	138,75	130,94	136,47	1,90

(\*) 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 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
Agosto	191,7	-3,4	-17,8
Septiembre	194,5	1,5	-17,2

(\*) 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	7.735	7.167	568
Septiembre	6.818	5.907	911	6.995	6.146	849
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.



### 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	160,23	0,8	6,6
Septiembre	146,22	0,9	7,8	161,56	0,8	7,4
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	617,73	1,1	8,0
Agosto	486,61	1,1	8,4	548,79	1,0	8,6	624,72	1,1	9,3
Septiembre	491,60	1,1	9,6	554,53	1,0	9,7	631,26	1,0	10,4
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	625,43	756,58	590,80	519,82
Agosto	491,07	596,61	463,20	429,83	555,22	674,26	523,79	466,95	632,13	769,58	595,84	530,40
Sept.	496,20	605,10	467,46	433,06	561,22	683,34	528,99	469,20	638,48	780,53	600,97	539,38
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	737,1	-0,1	13,0
Agosto	488,6	2,0	10,4	627,7	1,3	20,6	751,4	2,3	15,9
Septiembre	499,6	2,3	12,7	630,9	0,5	21,3	769,2	2,3	17,9
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 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](http://www.triviasp.com.ar)

Desarrollado  
y avalado por:

  
**consejo**  
Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

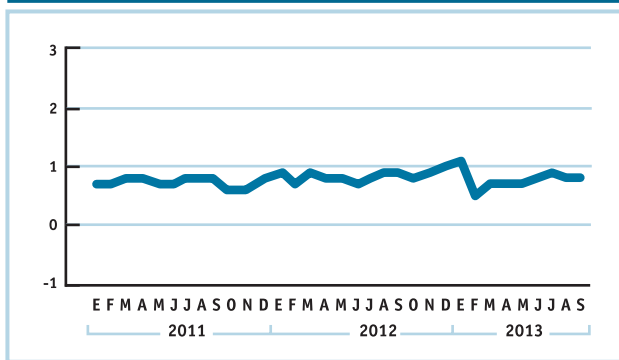
## Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

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.

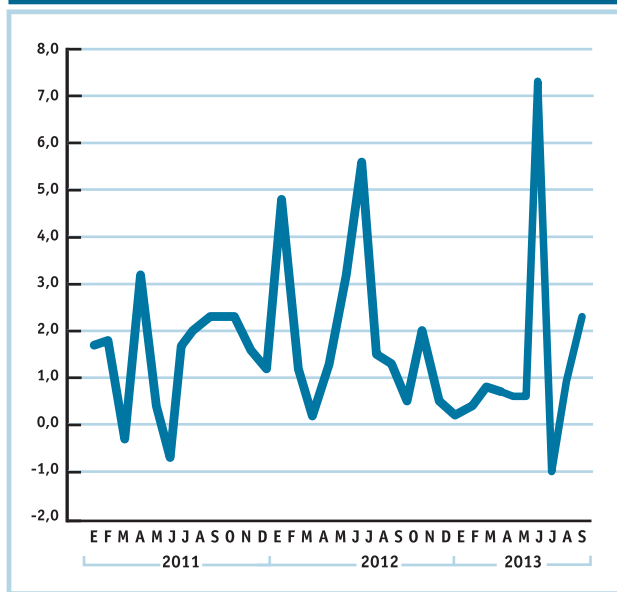
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

Precios al Consumidor (nivel general)



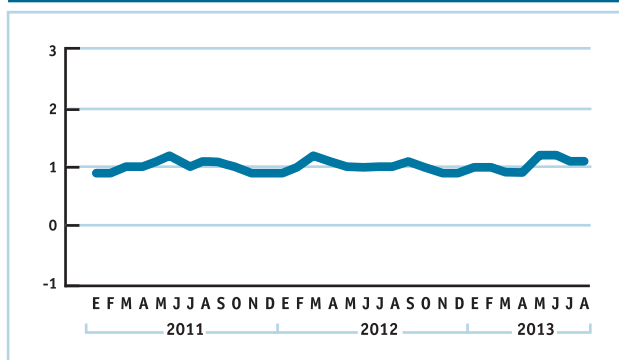
Fuente: INDEC.

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)

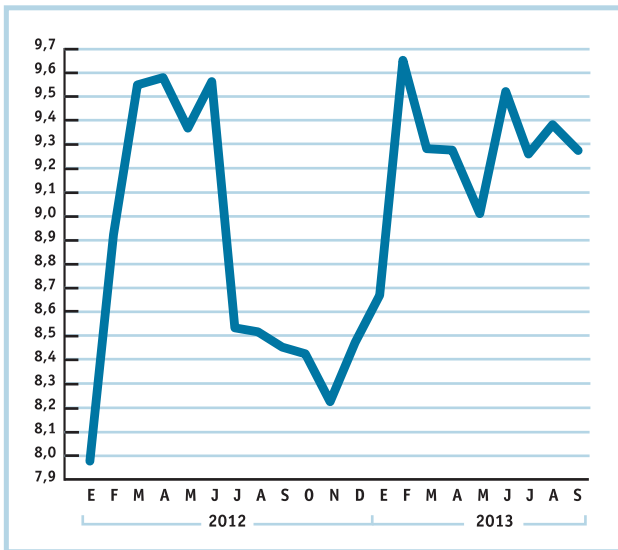
Año	2012	2013
Enero	7,964	8,676
Febrero	8,915	9,660
Marzo	9,569	9,298
Abril	9,591	9,283
Mayo	9,379	9,074
Junio	9,597	9,523
Julio	8,546	9,265
Agosto	8,502	9,378
Septiembre	8,475	9,273
Octubre	8,416	
Noviembre	8,235	
Diciembre	8,494	

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

	Trigo	Maíz	Soja
2012 Sept.	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
Agosto	320	221	513
Septiembre	315	222	540

SECTOR AGROPECUARIO

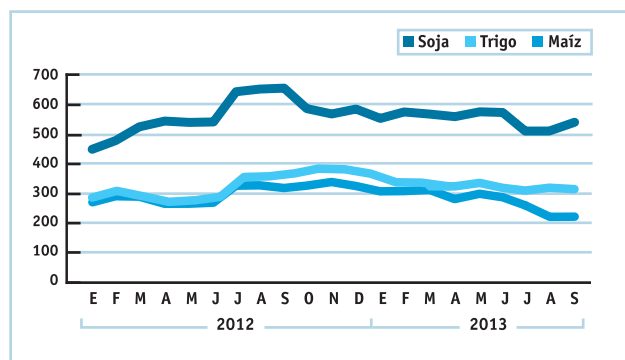
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(\*) 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	98
Agosto	77	Agosto	78	Agosto	98
Septiembre	77	Septiembre	78	Septiembre	98
Octubre	78	Octubre	80	Octubre	
Noviembre	78	Noviembre	82	Noviembre	
Diciembre	77	Diciembre	89	Diciembre	

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

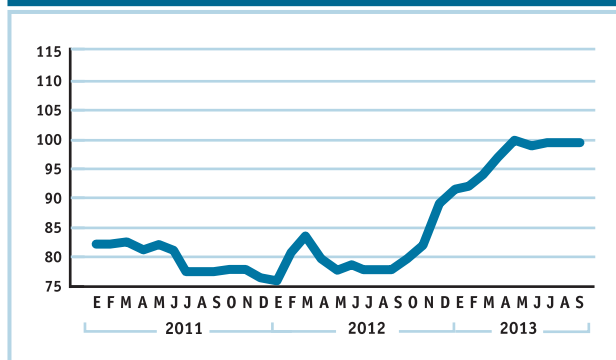
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

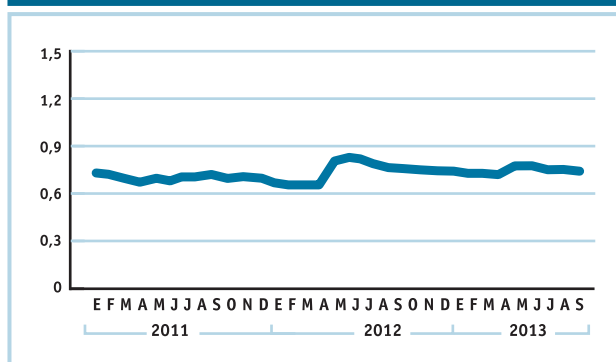
	Libor	Prime rate
2011 Septiembre	0,56	3,25
Octubre	0,62	3,25
Noviembre	0,74	3,25
Diciembre	0,80	3,25
2012 Enero	0,77	3,25
Febrero	0,74	3,25
Marzo	0,72	3,25
Abril	0,72	3,25
Mayo	0,72	3,25
Junio	0,72	3,25
Julio	0,72	3,25
Agosto	0,71	3,25
Septiembre	0,64	3,25
Octubre	0,53	3,25
Noviembre	0,52	3,25
Diciembre	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
Agosto	0,39	3,25
Septiembre	0,36	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	0,757
Septiembre	0,747	Septiembre	0,779	Septiembre	0,739
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 - Septiembre 2013 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2012 (1)	2013 (2)	%
<b>TOTAL</b>	<b>61.107</b>	<b>63.479</b>	<b>4</b>
* Productos primarios	15.141	16.941	12
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	20.902	22.258	6
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	19.897	20.237	2
* Combustibles y energía	5.167	4.043	-22

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

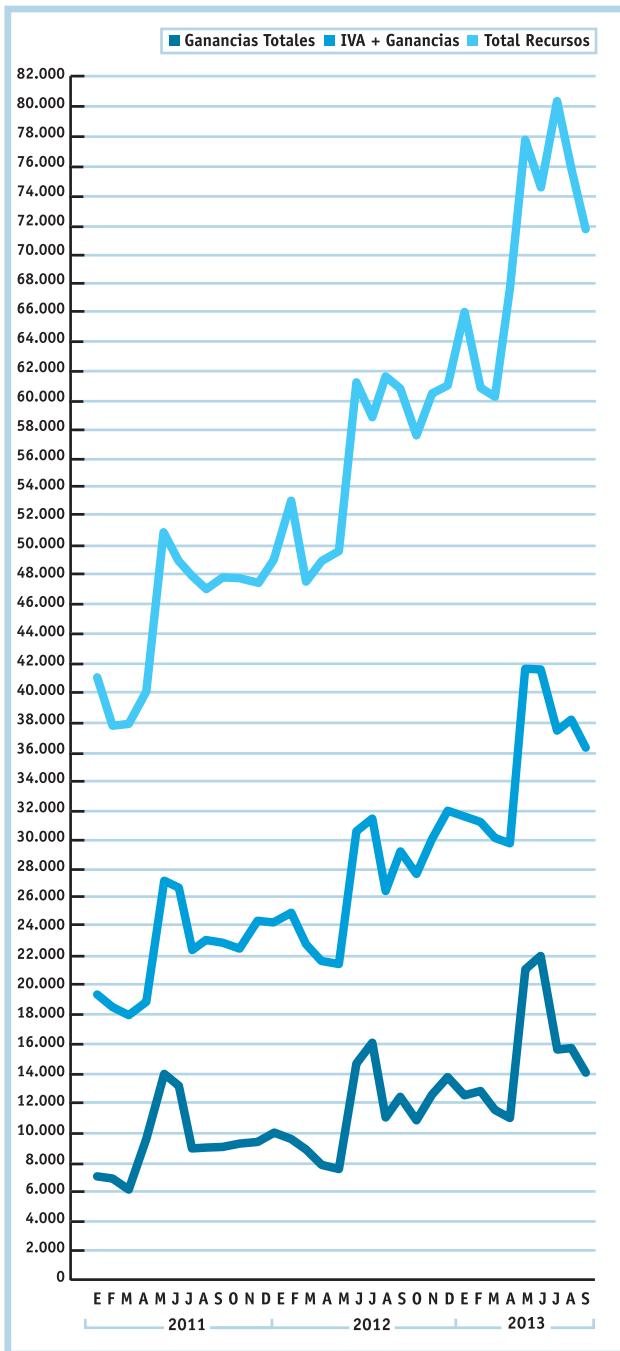
## Importaciones por grandes rubros (Enero - Septiembre 2013 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2012 (1)	2013 (2)	%
<b>TOTAL</b>	<b>50.901</b>	<b>56.338</b>	<b>11</b>
* Bienes de capital	8.400	9.139	9
* Bienes Intermedios	14.795	14.725	-
* Combustibles y lubricantes	7.688	9.640	25
* Piezas y accesorios para bienes de capital	10.608	11.803	11
* Bienes de consumo	5.224	5.632	8
* Vehículos automotores de pasajeros	3.944	5.239	33
* Resto	243	160	-34

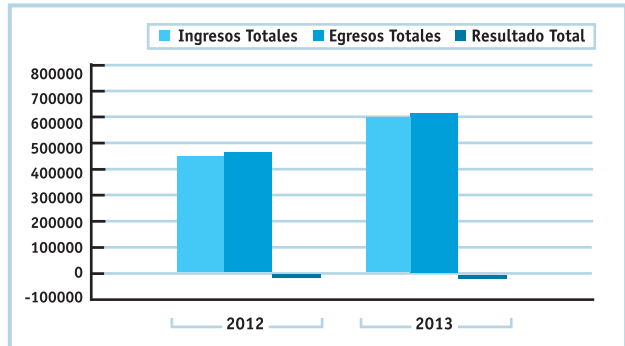
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

SECTOR PÚBLICO

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



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



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