

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 347 | DICIEMBRE 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>El cambio de autoridades y el rumbo económico</i> <i>Evolución de los términos del intercambio</i>	
TEMAS DE ACTUALIDAD	6
<i>Hacia un nuevo enfoque de política industrial en América Latina</i>	
MONEDA Y FINANZAS	8
<i>Reservas en caída</i> <i>Renovación y ¿cambio?</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>Agricultura</i> <i>Ganadería</i>	
SECTOR INDUSTRIAL	14
<i>Firmeza en la industria de la construcción</i> <i>Oscilaciones en la actividad automotriz</i>	
SECTOR EXTERNO	16
<i>Menor superávit comercial</i> <i>Asimetrías en los precios de exportación</i>	
SECTOR PÚBLICO	18
<i>La recaudación tributaria de octubre</i> <i>Resultado fiscal de septiembre</i>	
ECONOMÍA INTERNACIONAL	20
<i>EE. UU.: crecimiento y expansión monetaria</i> <i>Alemania y los desequilibrios europeos</i>	
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	22

EL CAMBIO DE AUTORIDADES Y EL RUMBO ECONÓMICO

La economía argentina ha acumulado varios desequilibrios significativos, que permiten poner en duda la posibilidad de recorrer el período hasta la finalización del gobierno sin adoptar medidas correctivas importantes o bien correr el riesgo de un ajuste por fuera de la voluntad oficial.

Los problemas principales se vinculan con la restricción externa –insuficiencia de divisas–, el déficit de las cuentas públicas y la persistencia de un agudo proceso inflacionario. La dinámica, además, muestra que tales desequilibrios tienden a agudizarse con el correr del tiempo, afectando aspectos esenciales del comportamiento económico como el nivel de actividad, la generación de empleo y el sostenimiento del nivel real de ingresos de amplios sectores de la población.

La cuestión del **déficit externo** encuentra su manifestación más significativa en la disminución del stock de reservas internacionales –cayeron aproximadamente U\$S 10.000 millones en los primeros diez meses del corriente año–, evidenciando una trayectoria insostenible en el mediano plazo, tanto por razones productivas –restricción de importaciones– como por el efecto sobre las expectativas de corrección del tipo de cambio.

Frente a tal realidad el gobierno decidió, en primer lugar, poner limitaciones a la realización de determinadas operaciones en divisas –**cepo cambiario**–, pero más recientemente adoptó una serie de iniciativas tendientes a **volver al mercado financiero internacional**. Para ello tiene que, cuando menos, regularizar situaciones conflictivas en determinados ámbitos como, por ejemplo, el Ciadi, el FMI, el Club de París y los holdouts. Las limitaciones principales para el desarrollo de esta segunda opción pasan por encontrar una posibilidad de acuerdo sin tener que pagar al contado –en todo caso con bonos de mediano y largo plazo– y en desandar un discurso político que consideraba indeseable cancelar los compromisos con dichas instituciones o con los acreedores que recurrían a las mismas.

En tal contexto, el gobierno decidió producir un **cambio de autoridades** que involucró, principalmente, a la Jefatura de Gabinete, el Ministerio de Economía y el Banco Central. El propósito de tales modificaciones parece ser el de dotar al gobierno de una mayor capacidad de iniciativa en materia económica, de manera que pueda revertir las expectativas de los agentes económicos hacia un terreno más positivo, pero **sin alterar las bases esenciales del ordenamiento macroeconómico** (“sin anuncios grandilocuentes que afecten la vida de los argentinos”, según el discurso oficial).

Las primeras medidas conocidas se vinculan con una nueva restricción en el uso de divisas –a través de una mayor presión impositiva– para la adquisición de bienes de alta gama como

automóviles, embarcaciones, etc. y un **acuerdo con Repsol** para resolver el conflicto por la expropiación de YPF sin la correspondiente indemnización. Dicho acuerdo destrabaría inversiones en materia energética –en particular en el yacimiento de Vaca Muerta–, por un lado, y ayudaría a generar un clima más favorable para la obtención de financiación internacional, por el otro. Vinculado con el tema de la restricción de divisas, por otra parte, parece diluirse la posibilidad de un desdoblamiento cambiario, al tiempo que se acelera la devaluación del tipo de cambio oficial.

De todos modos, el problema de la insuficiencia de divisas si bien puede ser suavizado con algún acceso a la financiación externa, no podría ser resuelto sin solucionar ciertas restricciones de carácter estructural, como el déficit en el comercio exterior de energía y combustibles y en determinadas ramas industriales como la automotriz y la electrónica. Además, el atraso cambiario desequilibra negativamente –y en montos muy significativos– el balance turístico internacional.

En cuanto al mayor déficit fiscal –que además obliga a una creciente emisión monetaria para financiarlo– algún intento de moderación pasará por **reducir los subsidios**, especialmente concentrados en energía y transporte. Sin embargo, también existe una creciente presión de determinados sectores que exportan –las economías regionales, por ejemplo– para mejorar su competitividad vía disminución de retenciones, lo que implica un costo fiscal.

Por otra parte, varias de las medidas que pueden ponerse en marcha –mayor devaluación cambiaria, menos subsidios, etc.– tienen efectos inflacionarios. Frente a esto, las nuevas autoridades han planteado un **control de precios y de márgenes de utilidad** en las distintas etapas de las cadenas productivas y una **convocatoria a empresarios y sindicalistas** para acordar futuros aumentos salariales. Ambos objetivos parecen de difícil concreción, si el gobierno no convence a los distintos actores que está decidido a instrumentar un contundente programa antiinflacionario.

En definitiva y más allá de algunos anuncios significativos, el gobierno no parece encaminado a modificar lo esencial del rumbo económico, sino más bien orientado a **impedir la agudización de determinados desequilibrios** con intervenciones puntuales en los temas que así lo requieran. Es difícil precisar la viabilidad temporal de esta metodología, pero es indudable que la economía argentina expondrá modestos niveles de crecimiento productivo y generación de empleo en el corto y mediano plazo.

EVOLUCIÓN DE LOS TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO

En el período enero-septiembre del corriente año el valor de las **exportaciones** argentinas aumentó 3,9% –respecto de igual

lapso de 2012-, debido a un incremento de los volúmenes físicos en 4,9% y una reducción de 0,9% en los precios, de acuerdo al reciente informe del Indec sobre "Índices de precios y cantidades del comercio exterior".

La suba de los **volúmenes** se verificó en todos los grandes rubros, salvo en combustibles y energía (-14,4%). El incremento de las cantidades exportadas de productos primarios (6,4%) respondió principalmente a los mayores embarques de semillas y frutos oleaginosos (soja 38,4%), frutas frescas (manzanas 29,7%) y pescados y mariscos. Disminuyeron las cantidades de cereales (trigo -74,1%; maíz 46,5%) y de minerales metalíferos (-21,8%).

El alza de las cantidades exportadas de manufacturas de origen agropecuario (MOA, 3,3%) reflejó principalmente las variaciones de grasas y aceites (aceite de soja 26,5%), carnes y sus preparados, y pieles y cueros, en tanto que bajaron las ventas de harinas y pellets, y productos lácteos.

La suba de los volúmenes colocados de manufacturas de origen industrial (MOI, 8,4%) se debió principalmente a los mayores embarques de automotores, vehículos de pasajeros y -en menor medida- máquinas eléctricas, metales y sus manufacturas, y productos químicos.

Las variaciones de los **precios** de las exportaciones resultaron diversas, destacándose las reducciones en combustibles y energía (-8,5%) y MOI (-6,2%), a la vez que se registraron aumentos en productos primarios (5,1%, incluyendo cereales 14,7%) y en MOA (3,2%, con harinas y pellets 14,7%).

El valor de las **importaciones** acumuladas al tercer trimestre del año se incrementó 10,7% en términos interanuales, como producto de subas de 6,7% en las cantidades y de 3,8% en los precios.

El alza de las **cantidades** se registró en todos los grandes rubros, sobresaliendo los incrementos de 23,4% en vehículos de pasajeros y de 19,7% en combustibles y lubricantes. También subieron los volúmenes de bienes de capital (4,7%) y de piezas y accesorios para bienes de capital (8,0%), así como los de bienes de consumo (2,8%) y de bienes intermedios (1,4%).

El incremento de los **precios** de importación se registró en todos los grandes rubros, salvo en bienes intermedios. Las mayores alzas relativas correspondieron a vehículos de pasajeros (7,7%), bienes de consumo (4,9%) y combustibles y lubricantes (4,8%).

El índice de los **términos del intercambio** tiene una especial relevancia, ya que mide la relación (cociente) entre los índices de precios de exportación y de importación, o sea que mide en términos unitarios el poder adquisitivo de nuestras exportaciones.

Después de un trienio con prácticamente estabilidad en 2004-2006, desde 2007 hasta 2012 los términos del intercambio han mostrado una **tendencia creciente**, destacándose por su mayor nivel el año 2011, debido principalmente a una fuerte suba de los precios de exportación.

En el período **enero-septiembre** del corriente año, la suba de los precios de importación (3,8%) y la reducción de los precios de exportación (-0,9%), dio como resultado un deterioro de los términos del intercambio en 4,6% frente al mismo período de 2012.

Índices de precios del comercio exterior y de términos del intercambio (base 2004 = 100)

Año	Índice de precios de exportación	Índice de precios de importación	Índice de precios de intercambio
2010	158,6	126,8	125,1
2011	189,0	135,9	139,1
2012	194,1	133,6	145,3
2013 (*)	192,1	140,9	136,3

(*) Acumulado a septiembre // Fuente: INDEC.

HACIA UN NUEVO ENFOQUE DE POLÍTICA INDUSTRIAL EN AMÉRICA LATINA (1)

Los países latinoamericanos deberían empezar a practicar una política industrial bajo una perspectiva estratégica de mediano y largo plazo e intervenciones inteligentes y proactivas en el mercado por parte del Estado, que suponen el desarrollo y puesta en marcha de alianzas público-privadas nacionales que impidan la captura del Estado por grupos de interés. Se entiende "política industrial" en un sentido amplio, es decir, que no incluye sólo a la industria manufacturera, sino también a sectores no manufactureros, como el agrícola, el minero o el sector de servicios.

La política industrial no es más que la reestructuración o transformación del aparato productivo nacional a favor de ciertas tecnologías de propósito general (como las tecnologías de información y comunicación), las cuales son consideradas estratégicas ya sea porque proveen insumos clave (como la energía) o porque tienen un alto potencial de crecimiento, con aplicaciones potenciales en muchos sectores.

La política industrial deberá centrarse en al menos cuatro dimensiones: captación de inversión extranjera directa (IED),

internacionalización de pequeñas y medianas empresas (pymes), promoción de exportaciones e innovación y desarrollo científico-tecnológico. Finalmente, deberá apoyarse en tres pilares fundamentales que consisten en: la adopción de una visión estratégica nacional proactiva a mediano y largo plazo, el establecimiento de alianzas público-privadas y la capacidad del Estado de impulsar e implementar la visión estratégica, es decir, en ejecutar lo establecido por los gobiernos en sus planes de desarrollo.

En años recientes se han revitalizado y re-conceptualizado los argumentos de la política industrial –como la industria naciente, intervenciones dirigidas (targeted interventions) en nichos específicos y política fiscal contracíclica– en ámbitos donde hasta hace poco tiempo no tenían cabida, como en algunos organismos internacionales y círculos académicos de carácter ortodoxo, lo que facilita el diseño y aplicación de políticas industriales. El debate está avanzando desde el por qué hacia el qué (áreas de intervención) y el cómo (formas de intervención) de la política industrial.

Finalmente, es importante que la política industrial del país incluya en sus metas, elementos que van más allá del éxito exportador directo o indirecto, para que incluya elementos

Novedades



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

Autores: 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 • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

como la lucha contra la heterogeneidad estructural, esto es, que busque un sistema inclusivo en el que la mayoría de la población y del sector productivo aumenten sus capacidades y su productividad. De lo contrario, apoyar a los sectores que de por sí tenían ventajas para insertarse en la economía internacional, será un logro encomiable pero representará además un riesgo ya que podría acentuar al mismo tiempo las desigualdades y brechas existentes que ya son evidentes en muchos países de América Latina y el Caribe.

Dadas las características y condiciones imperantes en la región, se requiere de un conjunto de políticas coordinadas y coherentes que corrijan por un lado, las distintas fallas de mercado y por otro, estimulen el desarrollo de capacidades de asimilación y faciliten la participación del sistema productivo nacional en la economía mundial.

Así, se requieren políticas industriales horizontales que den respuesta a fallas de mercado y las asimetrías de información, fomenten la formación de capital humano, faciliten la difusión general y la asimilación de conocimientos, y permitan a las empresas mejorar su posición actual dentro de su frontera de posibilidades de innovación.

Se requieren también políticas industriales verticales y selectivas que apoyen sectores y tecnologías específicas, alienten la cooperación y la articulación entre universidades e institutos de investigación y las empresas, y permitan la generación de conocimiento útil y la competitividad empresarial a nivel internacional.

Igualmente se necesitan políticas facilitadoras que remedien las fallas sistémicas y amplíen las posibilidades de innovación de todas las empresas. Por último, se requieren políticas que promuevan el desarrollo de la infraestructura de conocimiento y establezcan una institucionalidad adecuada para que los diferentes actores del sistema productivo nacional interactúen, aprendan y cuenten con un marco de referencia claro.

(1) Extracto del artículo de René A. Hernández, publicado en Boletín Informativo Techint, edición especial, Bs. As., octubre 2013.

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 • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Cumplidos dos años de la instalación del cepo cambiario, las reservas de divisas del Banco Central continúan su caída, se abandona el proceso de pesificación forzada y vuelve a acelerarse el ritmo de devaluación del peso en el mercado oficial de cambios.
- En este contexto de reconocimiento de la escasez relativa de dólares en nuestra economía, se procede a introducir modificaciones en el equipo económico, incluyendo un nuevo liderazgo para el ente monetario y cambiario.

RESERVAS EN CAÍDA

Durante la primera mitad del mes de noviembre las reservas de divisas del Banco Central descendieron en unos 650 millones de dólares, ubicándose en los U\$S 32.500 millones.

Esto indica una **caída superior a los U\$S 10.000 millones** en lo que va del año, cerca del 25% de deterioro, y U\$S 15.000 millones desde la instalación del cepo cambiario hace poco más de dos años. Dicha caída respondió en su mayoría a la atención de la **deuda pública**.

Cabe destacar que esa progresiva imposibilidad de acceder libremente al mercado de cambios para atesoramiento y otras operaciones, fue instaurada a partir de octubre del 2011, con el objetivo de **contener la demanda de divisas** que amenazaba convertirse en un record en ese año.

Si bien el cepo logró **cumplir parcialmente** sus metas, durante algún tiempo y por el lado de la demanda de dólares, afectó gravemente la oferta de los mismos, resintiéndose el ingreso de divisas a nuestra economía y generando un importante desequilibrio en el mercado de cambios.

Este panorama fue agravándose con los desajustes crecientes que mostraba la **cuenta corriente del balance de pagos**, debido fundamentalmente a las importaciones del sector energético, basadas en compras de gas y combustibles.

Paralelamente, un **déficit fiscal en aumento**, explicado en subsidios al transporte y la energía que alcanzarían al 5,3% del PIB durante este año, se financia con emisión monetaria.

La mayor cantidad de **pesos en circulación** presiona la demanda de bienes y servicios, alimentando el proceso inflacionario y provocando un deterioro adicional del tipo de cambio en términos reales.

La secuencia descrita refuerza la sensación de un **dólar barato** en términos relativos, provocando una demanda adicional de divisas en actividades a través de las cuales aun se puede acceder recurriendo al mercado oficial de cambios, como el turismo, las compras en el exterior con tarjetas de crédito, mediante comercio electrónico, entre otras.

Se estima que la demanda de divisas por estos conceptos superarán holgadamente los 10.000 millones de dólares a lo largo de este año.

RENOVACIÓN Y ¿CAMBIO?

Ante este panorama económico, coronado por el resultado de las elecciones de medio término de octubre último, la máxima autoridad del país decidió renovar la conducción de la economía, incluyendo al responsable del Banco Central.

Desde un primer momento los nuevos decisores reconocieron explícitamente la escasez relativa de divisas y que éstas serían **prioritariamente destinadas** a garantizar la lubricación de la matriz insumo-producto, es decir asegurar las importaciones de insumos básicos, materiales, bienes y equipos destinados a la producción.

Es de destacar que el nivel de reservas de divisas, en esos momentos, alcanzaba para cubrir algo más de cinco **meses de importaciones**, cuando en agosto de 2011 superaban los nueve meses.

A partir de esa premisa, comenzaron a disponerse **algunas medidas** tendientes a desincentivar la demanda de automóviles importados de alta gama y las compras por internet, entre otras decisiones que habían sido tomadas semanas atrás y que trataban de generar un mayor ingreso de dólares a la plaza local.

Entre ellas se destacaban la flexibilización de la obligación de inmovilizar, por un año, el 30% de los fondos que las empresas trajeran del exterior y, además, la resolución por la cual las cerealeras, y otras grandes empresas exportadoras, deben financiarse en el exterior e ingresar las divisas a nuestro país para hacerse de pesos en el mercado oficial de cambios.

BONOS Y ACCIONES

El **Bono Par en pesos** se convirtió en la mejor alternativa de inversión financiera en octubre, con una suba del 25,2%. El Descuento, también en pesos, aumentó el 19% y el cupón PBI lo hizo en un 11,6%.

Este último vio reforzada su probabilidad de pago en diciembre de 2014, al anunciar el Indec que el indicador del nivel de actividad económica había crecido un 4,7% en septiembre último, acumulando un alza del 5,4% en lo que va del año.

Se registran importantes operaciones de **venta de títulos públicos** por parte de organismos como Banco Central y Anses, en especial de Boden 2015 y Bonar X, con el fin de morigerar sus subas e incidir sobre el dólar implícito en su cotización, que es referencia para las operaciones denominadas “contado con liquidación” e, indirectamente, para tranquilizar el precio del dólar marginal.

En cuanto a las acciones líderes, el índice Merval, representativo de este segmento, creció un 8% en octubre último, aunque algunos papeles, en especial del sector energético, lo hicieron por encima del 20%.

Cabe mencionar, que en el contexto de los cambios señalados en el equipo económico, se ha decidido la creación de una Unidad especial destinada a la renegociación de la deuda externa que aún permanece en cesación de pagos y en litigio en los tribunales de EE. UU.

PERSPECTIVAS

- Existen manifiestas expectativas ante decisiones del nuevo equipo económico –para hacer frente a la caída de reservas del Banco Central–, que puedan actuar como freno al crecimiento de la actividad productiva.
- Se trataría, en definitiva, no solo de evitar una mayor salida de divisas, sino poner en marcha políticas que incentiven el ingreso de dólares, en especial de largo plazo, en nuestra economía.

SITUACIÓN

- El proceso inflacionario tiende a acelerarse en la segunda mitad del año, cuando el aumento mensual de los precios nunca bajó del 2%, de acuerdo a los cálculos no oficiales.
- La generación de empleo muestra bajo dinamismo, considerando que la ocupación de trabajadores registrados en el sector privado, solo se expandió un 0,3% entre el tercer trimestre de 2012 e igual período del año en curso.

EL PROCESO INFLACIONARIO

Las cifras no oficiales (IPC-Congreso) señalan que los precios al consumidor aumentaron 2,0% en octubre, de manera que la inflación anual se ubica en 25,9% (10,5% para el Indec).

Esto significa que **la inflación tiende a acelerarse** en los últimos meses, ya que desde julio pasado nunca bajó del 2,0% mensual. A este ritmo es factible prever que el incremento de precios a lo largo de todo 2013 supere el 26%.

El comportamiento de los precios de la **canasta alimenticia**, en lo que va del año en curso, ha sido similar a la dinámica del índice general. Sin embargo, algunos productos -en particular, panificados, lácteos y verduras- han mostrado alzas superiores al promedio.

En dicha canasta, por otra parte, cabe consignar el papel moderador de los precios que jugó el ítem **"carnes"**, cuyo incremento a lo largo del corriente año ascendió a solo un tercio del aumento experimentado por el nivel general de precios al consumidor. Los distintos tipos de carnes, a su vez, también mostraron comportamientos disímiles: con alzas significativas en el precio del pollo y **variaciones muy inferiores en carne vacuna y de cerdo**.

En el caso concreto de la carne vacuna -el rubro de mayor ponderación en el consumo por habitante-, los incrementos de precios se moderaron después del importante salto registrado en los años 2010 y 2011, cuando se hizo sentir el efecto de la contracción del stock ganadero que había ocurrido en los años previos.

Sin embargo, la política oficial tendiente a **limitar las exportaciones** de carne bovina para canalizar la mayor producción hacia el mercado interno, está nuevamente desincentivando la recuperación del stock ganadero, de manera que la carne vacuna juega hoy un papel moderador del proceso inflacionario, pero con la condición de estimularlo en el futuro próximo.

Otra variable relevante que en los últimos años constituyó un ancla antiinflacionaria -como es el tipo de cambio oficial- muestra una **fuerte aceleración en el proceso devaluatorio** en los meses más recientes. En consecuencia, la contención de los precios debería recaer más decididamente sobre otras variables, lo que pone el foco sobre la proyección futura de los salarios y las tarifas.

EL MERCADO LABORAL

Los datos aportados por la Encuesta de Indicadores Laborales del Ministerio de Trabajo, correspondiente al tercer trimestre del corriente año, muestran un **incremento del empleo** de sólo el 0,3% con relación a igual trimestre de 2012. El dato se refiere al empleo registrado en empresas privadas de más de 10 trabajadores y resulta muy modesto considerando que en igual período el nivel de actividad económica se expandió un 4,6%. O sea que existe una **fuerte resistencia a tomar trabajadores en blanco** por parte de la actividad privada, aún bajo condiciones de reactivación productiva de cierta consideración.

A **nivel sectorial** se observa que el empleo aumentó en transporte (2,3%), servicios sociales (1,6%), industria (1,3%) y comercio (0,5%). Por lo contrario, disminuyó en construcción (-6%) y servicios financieros y a las empresas (-0,4%), siempre comparando el tercer trimestre de 2013 con igual período del año anterior.

La contracara de la baja generación de empleo registrado es el **mantenimiento de niveles de informalidad laboral que afectan a algo más de un tercio de la población activa**, nivel que se resiste a descender desde hace aproximadamente tres años. El problema afecta con mucho mayor intensidad a los asalariados más jóvenes (menores de 25 años) y a los de bajo nivel educativo (secundario incompleto).

Por último, en materia salarial, se incrementan las **demandas sindicales** para cobrar un bono compensatorio hacia fin de

año, argumentando que la aceleración inflacionaria ha provocado un deterioro importante en el poder adquisitivo de las remuneraciones. El tema, sin duda, plantea un problema para

las próximas convenciones colectivas de trabajo y anticipa una exacerbación de la puja distributiva en un contexto de menor capacidad de arbitraje por parte del gobierno.

PERSPECTIVAS

- El problema inflacionario proyectado hacia 2014 plantea un fuerte interrogante sobre el eventual papel moderador de las tarifas y los salarios, vista la decisión oficial de acelerar la corrección de la paridad cambiaria oficial.
- En materia salarial, los crecientes reclamos que están formulando varias entidades gremiales para obtener un bono compensatorio antes de fin de año, hace prever un escenario conflictivo en las negociaciones paritarias de 2014.

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 • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Octubre, a pesar del proceso electoral, fue un mes que se caracterizó por seguir como por inercia la tendencia prevaleciente en los distintos mercados durante los últimos períodos.
- La influencia de las expectativas se hizo presente a través de las reticencias del sector productivo a desprenderse de los granos, en espera de definiciones en relación al tipo de cambio y, en particular, a la de una aceleración del ritmo del proceso devaluatorio del peso frente al dólar, como ya venía sucediendo en los últimos períodos.
- Tampoco en el sector externo se manifestaron variaciones de importancia. Sólo oscilaciones en los pronósticos de oferta dependientes del clima.

El cambio de autoridades económicas encuentra el siguiente panorama, en lo que se refiere estrictamente al sector:

AGRICULTURA

Una producción oscilante en torno a las cien millones de toneladas, de las cuales la soja concentra más del 50% y constituye una de las más importantes fuentes de divisas, si se toma el complejo sojero en su conjunto, es decir granos, aceite de soja, biodiésel y subproductos de los procesos de elaboración. Desde el punto de los precios, el cultivo goza de cotizaciones internacionales altamente remunerativas, al punto que zonas habitualmente marginales para la agricultura, se volcaron al cultivo, con mejor o peor suerte de acuerdo a las condiciones climáticas coyunturales de esas áreas, muy vulnerables, y en las que sequías suelen ser sucedidas por inundaciones, como es el caso de las provincias del Chaco, Salta y, el norte del país en general.

El cultivo ofrece condiciones tanto de precios, como de costos, que lo hacen muy atractivo en relación a otros cultivos, hecho que aunado a la expansión de los sistemas de explotación en grandes superficies arrendadas, está conduciendo a un proceso de monocultivo que comienza a ser preocupante, tanto por la dependencia económica que ello implica, como por la falta de rotación y el consiguiente deterioro del suelo.

Un cierto desasosiego está afectando a los actores del complejo sojero a causa de las interdicciones puestas por la comunidad europea al ingreso de biodiésel argentino, con la excusa de una presunta aplicación de prácticas de dumping por parte del país. De hecho, los grandes exportadores dirigían el grueso de la producción al mercado europeo, producción que ahora debería volcarse al menos parcialmen-

te al mercado interno, cambiando las proporciones de combinación con el gasoil, si se quiere evitar el derrumbe del precio del aceite de soja.

Un segundo lugar ocupado por el maíz, con aproximadamente un cuarto de la producción agrícola total. Ofrece también, muy buenas condiciones de colocación en el mercado internacional, a partir de una fuerte demanda, tanto para consumo animal como para la producción de etanol. Sin embargo, el sector productor no se ha volcado más significativamente a su producción, ni aún en años que como el próximo pasado, una sequía que afectó a los principales países productores hizo que rigieran inmejorables condiciones de colocación. La forma de intervención aplicada por la Secretaría de Comercio, con cupos de exportación, implicó una desconexión entre los precios internacionales y los precios internos, significativamente más bajos, en la búsqueda de garantizar el consumo interno, resultando, por ende, menos remunerativo que la soja, que no se vio intervenida en su comercialización.

El trigo, tercer producto en importancia, que tuvo en un pasado no muy lejano producciones superiores a las 15 millones de toneladas, se ubica actualmente en alrededor de los diez millones, cuando no se ve afectado por eventos climáticos desfavorables. La contracción del cultivo obedece, también a la cupificación de las exportaciones y al desacople de los precios internos de los internacionales. Esto hizo que Brasil que tradicionalmente abastecía su mercado con el trigo argentino, debiera recurrir a importar el grano desde los Estados Unidos. Girasol, cebada y otros productos de menor significación, completan la canasta ofrecida por el agro.

GANADERÍA

La ganadería vacuna se encuentra en una suerte de punto de inflexión entre las fases de retención y liquidación de

vientres, luego de haber sufrido una enorme disminución de su stock, como consecuencia de políticas similares a las aplicadas al maíz y al trigo, y a una posterior recuperación parcial.

La restricción a las exportaciones de carne implicó que del 20% de la producción total que representaban, en los últimos años,

sólo se exportara el 7%, con la consecuente caída del ingreso de divisas y el cierre de más de 100 frigoríficos exportadores.

Son las exportaciones de estos productos los principales abastecedores de divisas y los derechos de exportación de los principales granos los que contribuyen principalmente a mantener el equilibrio de las cuentas públicas.

PERSPECTIVAS

- Los cambios institucionales, muy significativos en lo que se refiere al sector, abren un panorama poblado de incertidumbres, hecho que se refiere tanto a las variables macro como a las políticas específicamente sectoriales.
- A juzgar por la trayectoria del nuevo ministro de la cartera agropecuaria y de sus primeras declaraciones, el Plan Estratégico Agroindustrial 2020 (PEA) será el rector de la política agropecuaria. El enfoque por cadenas productivas; el tratamiento de la competitividad vía incorporación de tecnología; el tratamiento diferenciado de los pequeños y medianos productores para su inclusión más equitativa en el juego de los mercados y como eslabones en las cadenas de valor, sobre todo como proveedores de alimentos y garantes de la seguridad alimentaria; el valor agregado en origen y la atención de las economías regionales son trazos gruesos que se desprenden del PEA.
- Pero, al igual que el PEA, se trata de una serie de metas cuyo cumplimiento dependerá de una serie de factores, entre otros de la capacidad de decisión del ministro y de la concordancia de los instrumentos que proponga con las políticas macroeconómicas y aún de la de otros sectores.
- Un factor a tener en cuenta es la necesidad del mantenimiento del nivel de reservas y del ingreso de divisas, para lo cual el sector agropecuario es el mejor calificado.

Más información – consulte Anexo

SITUACIÓN

- La producción manufacturera mostró en octubre, sin estacionalidad, un aumento de 1,4% respecto del mes anterior y una disminución de 1,1% frente a octubre de 2012, de acuerdo al Estimador Mensual Industrial elaborado por el Indec. En los primeros diez meses del año registró un incremento de 0,9% con relación al mismo período de 2012.
- En la explicación de la reducción interanual tuvo una incidencia principal la baja de la producción automotriz (-3,0%), influida por la desaceleración de las exportaciones a Brasil, cuya economía no presenta un gran dinamismo.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera promedió 75,4% en octubre último, nivel similar al del mes precedente (75,2%) y al de octubre de 2012 (76,4%).

FIRMEZA EN LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN

Las últimas cifras disponibles indican que el **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** del Indec tuvo en septiembre último aumentos sin estacionalidad de 0,7% respecto del mes anterior y de 7,2% frente al mismo período de 2012.

En la comparación interanual, se registraron así **ocho meses seguidos** de incremento de la actividad, luego de un período de bajas. Cabe agregar que los últimos dos meses presentaron niveles de suba significativos.

A **nivel trimestral**, el ISAC del tercer trimestre del año mostró incrementos de 0,5% con relación al trimestre precedente y de 8,2% respecto al tercer trimestre de 2012.

Los despachos al mercado interno de los **insumos representativos** del sector –y cuya evolución es la base de la confección de este indicador– tuvieron en septiembre variaciones positivas en casi todos los casos. Así, se registraron subas en cemento Portland (10,1%), asfalto (6,8%), ladrillos huecos (4,0%), hierro redondo para hormigón (3,3%) y pinturas (2,7%), acompañadas de una merma en pisos y revestimientos cerámicos (-27,2%).

La **superficie cubierta a construir** registrada por los permisos de edificación privada –en una lista representativa de 42 municipios– tuvo en septiembre bajas de 5,8% frente al mes anterior y de 10,8% respecto de septiembre de 2012.

Asimismo, en el período enero-septiembre se acumuló una disminución de dicha superficie en 10,0% en términos interanuales.

OSCILACIONES EN LA ACTIVIDAD AUTOMOTRIZ

Con 75.604 vehículos, la producción nacional registró en **octubre** un aumento de 5,1% **respecto del mes anterior**, mientras que en la misma comparación las ventas a concesionarios mostraron una baja de 4,6%. A su vez, las exportaciones tuvieron una suba de 17,5% con relación a septiembre.

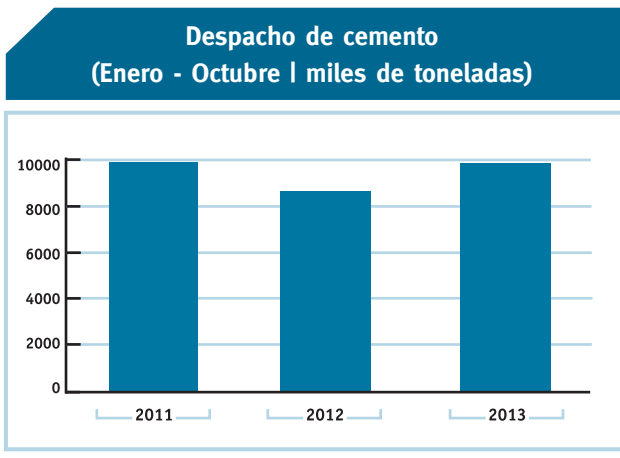
En **términos interanuales**, las variaciones principales fueron las siguientes:

- en octubre último la **producción nacional** exhibió una reducción de 4,8% respecto de igual mes del año anterior, acumulando en los diez primeros meses un incremento de 9,3%;
- las **ventas a concesionarios** tuvieron en octubre un incremento interanual de 20,3%, acumulando a ese mes una suba de 19,1% frente a igual lapso de 2012, y
- las **exportaciones** mostraron en octubre una caída interanual de 16,4%, acumulando en el período enero-octubre un aumento de 14,2% interanual.

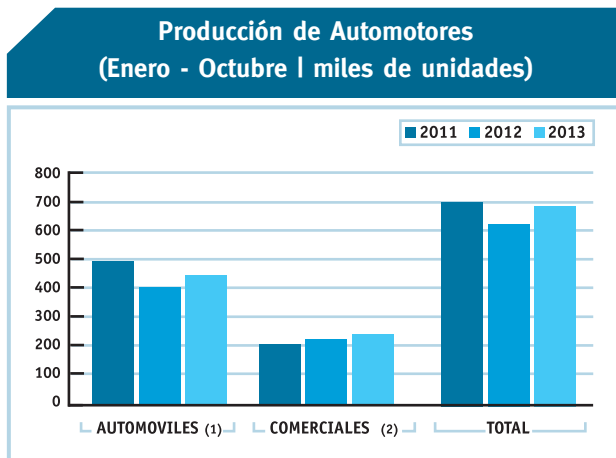
La menor producción en octubre, respecto del mes precedente, se sumó a la evolución negativa ya ocurrida en febrero y agosto, debido principalmente a las **menores ventas a Brasil**.

Al respecto, cabe señalar que los meses de menor producción interanual **coincidieron** con los meses en que cayeron las exportaciones. A su vez, los meses con mayores subas de las

ventas externas fueron los mismos en que se observaron las mayores alzas de la producción nacional.



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



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

PERSPECTIVAS

- En los meses próximos la actividad manufacturera podría mostrar un modesto incremento de su nivel de actividad, descartando los factores estacionales.
- Considerando el impulso principal del sector público, incluyendo el plan Pro.Cre.Ar de viviendas y otros programas, cabe esperar que en los meses próximos la construcción continúe con variaciones positivas de su nivel de actividad desestacionalizado.

SITUACIÓN

- El superávit del balance comercial de octubre resultó superior en 25% al registrado en el mismo mes de 2012, debido a que las exportaciones crecieron más que las importaciones por segunda vez en lo que va del año.
- En los primeros diez meses del año el aumento de las importaciones de combustibles y energía y la disminución de sus exportaciones, generó un déficit energético de u\$s 5.792 millones, superior en 141% al registrado en igual lapso de 2012.
- El intercambio comercial con Brasil volvió a indicar en octubre un aumento de las importaciones argentinas (12%) y una baja de las exportaciones (-17%), acumulando nuestro país en los primeros diez meses del año un saldo negativo de u\$s 2.630 millones, monto mayor en 43,8% al registrado en igual período de 2012.

MENOR SUPERÁVIT COMERCIAL

En octubre último se registró un comportamiento más creciente de las exportaciones que de las importaciones, con lo cual el superávit comercial **superó en 25%** al observado en igual mes de 2012.

Los principales montos y variaciones del período **enero-octubre** –respecto del mismo período del año anterior– fueron los siguientes:

- las **exportaciones** sumaron u\$s 70.750 millones, monto superior en 4%, debido a un aumento de los volúmenes físicos en igual porcentaje, ya que los precios no variaron;
- las **importaciones** fueron de u\$s 62.899 millones, con una suba de 10%, a raíz de incrementos de 7% en las cantidades y de 3% en los precios, y
- el **saldo comercial** alcanzó a u\$s 7.851 millones, nivel 27% menor.

Con respecto al intercambio de combustibles y energía en los primeros diez meses del año, la baja en las exportaciones (-22%) y el aumento de las importaciones (26%) generó un **déficit energético** de u\$s 5.792 millones, superior en 141% al registrado en igual lapso de 2012.

En valores absolutos y en dicho período, se destacaron entre las **exportaciones** las **manufacturas de origen industrial**

(**MOI**), con un crecimiento de su valor en 3%, debido totalmente al aumento de sus volúmenes, traccionados por el rubro de automotores.

Asimismo, las ventas de **manufacturas de origen agropecuario (MOA)** aumentaron 8% interanual en los primeros diez meses, mientras que las de **productos primarios** lo hicieron en 9%. Al respecto, cabe señalar que estimaciones privadas apuntan que el stock de cosecha retenido por el sector es muy superior al habitual, implicando algo más de u\$s 4.000 millones no ingresados por exportaciones.

Por el lado de las **compras externas**, se destacaron por su monto los **bienes intermedios** –como es tradicional–, aunque en términos relativos bajaron 1% en el acumulado anual, debido a menores cantidades y precios.

Los restantes grandes rubros tuvieron subas de sus importaciones: piezas y accesorios para bienes de capital (10%), bienes de capital (9%) y bienes de consumo (6%).

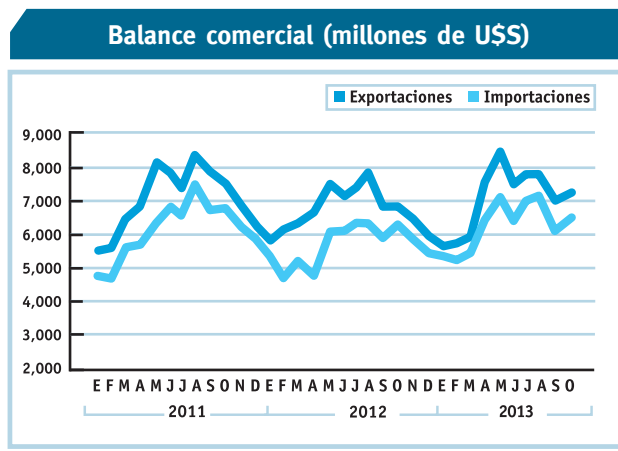
ASIMETRÍAS EN LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN

En octubre el **Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP)** confeccionado por el Banco Central, **se redujo 0,1%** respecto al mes anterior.

Se destacaron por su incidencia las **bajas** de las cotizaciones de aceite de soja (-3,6%), maíz (-2,7%), petróleo crudo (-3,1%), porotos de soja (-2,2%) y oro (-2,4%).

En cambio, **augmentaron** los precios de pellets de soja (2,5%), trigo (5,9%), aluminio primario (3,0%), carne bovina (1,3%), cobre (0,6%) y acero (1,6%).

El IPMP **disminuyó 13,3%** en la comparación con octubre de 2012, debido a la caída de todos sus componentes con excepción de petróleo crudo que tuvo un leve incremento.



Fuente: INDEC.

PERSPECTIVAS

- Habiéndose acumulado en el período enero-octubre un superávit comercial de u\$s 7.851 millones, cabe prever en principio que el total del corriente año sea algo inferior a los 10.000 millones presupuestados.
- Existen expectativas con respecto a la reunión cumbre del Mercosur a realizarse a mediados de enero próximo, esperándose que la misma implique un avance en los objetivos de integración entre los países miembro.

Más información – consulte Anexo

SITUACIÓN

- La recaudación tributaria de octubre de 2013 alcanzó los \$ 74.292,1 millones, siendo 23,6% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con un incremento del 3,5% respecto a setiembre de 2013.
- La recaudación acumulada en los diez meses transcurridos del año ascendió a \$ 709.189,9 millones, que representó un incremento del 27,3% frente a igual período de 2012.
- En setiembre de 2013 el Sector Público Nacional ha obtenido un Superávit Fiscal Primario que, medido en base caja, alcanzó la suma de \$ 412,5 millones, valor que es 22,8% inferior al observado en igual mes de 2012.
- Respecto al Resultado Financiero, sin privatizaciones, que es el remanente luego del pago de los intereses de la deuda, setiembre último arrojó un resultado negativo de \$ 4.842,1 millones, que fue 87% superior al alcanzado en igual mes de 2012.

LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DE OCTUBRE

La recaudación tributaria de octubre de 2013 alcanzó los \$ 74.292,1 millones, siendo **23,6% más elevada** que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con un incremento del 3,5% respecto a setiembre de 2013.

Entre las causas que explican el crecimiento de la recaudación tributaria nacional en octubre último, sobresale el incremento de la **actividad económica interna** con el consecuente aumento de las transacciones y la elevación de los salarios.

Se destacaron en el mes la variación de la recaudación del IVA, Créditos y Débitos Bancarios, Aportes y Contribuciones de la Seguridad Social y de Ganancias.

La recaudación del impuesto a las **Ganancias** alcanzó a \$ 14.858,8 millones, con un crecimiento interanual de 19,0%. 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 octubre a \$ 23.077,3 millones, con una variación interanual de 31,4%. El IVA Impositivo creció 39,4%, al recaudar 15.485,8 millones, en tanto que el IVA Aduanero recaudó 7.692,4 millones, que representaron un incremento del 19,3%.

Por su parte, los ingresos por **Derechos de Exportación** sumaron \$ 3.956,7 millones, presentando una disminución de 12,0% respecto de octubre de 2012. La recaudación de Derechos de

Importación, por su parte, alcanzó a 2.389,3 millones, con una variación interanual positiva de 34,4%.

Los ingresos del impuesto a los **Créditos y Débitos en Cuenta Corriente** alcanzaron a \$ 5.201,0 millones, con un aumento de 41,7%, producto del incremento de las transacciones bancarias gravadas.

En cuanto al **Sistema de Seguridad Social**, los Recursos Presupuestarios, que contienen los conceptos que son derivados exclusivamente a Organismos del Estado, alcanzaron a \$ 19.424,1 millones, con una variación interanual de 26,9%, debido al aumento de las remuneraciones, del empleo registrado y de la base imponible.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de octubre de 2013 el Sistema de Seguridad Social se vio favorecido en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 18.615,6 millones, que le significaron un incremento del 27,0% en relación a octubre de 2012.

Por su parte, las Provincias incrementaron sus ingresos un 25,1%, al corresponderles \$ 19.501,3 millones, en tanto la Administración Nacional recibió \$ 33.430,7 millones, que representaron un incremento del 21% y continúa siendo la mayor participación absoluta.

La recaudación acumulada en los **diez meses** transcurridos del año 2013, ascendió a \$ 709.189,9 millones, que representó un incremento del 27,3% respecto a igual período de 2012.

RESULTADO FISCAL DE SEPTIEMBRE

En septiembre de 2013 el Sector Público Nacional ha obtenido un Superávit Fiscal Primario que, medido en base caja, alcanzó a \$ 412,5 millones, valor que es **22,8% inferior** al observado en igual mes de 2012.

El crecimiento de los recursos se debió principalmente al 29,2% de incremento en la recaudación de las Contribuciones a la **Seguridad Social** y de los Ingresos **Tributarios**, cuya expansión estuvo explicada por el buen desempeño de los dos principales impuestos asociados al nivel de actividad interna, IVA y Ganancias, que se incrementaron 31,6% y 30,0%, respectivamente.

Por su parte, el crecimiento del 35% del **Gasto Primario** se verificó a partir del incremento en aquellos programas enmarcados dentro de las políticas prioritarias impulsadas por el Gobierno Nacional.

Es así que el aumento de los Gastos Corrientes se explicó principalmente por las Prestaciones de la Seguridad Social, impulsadas por el segundo ajuste bianual de los haberes de acuerdo a la Ley de Movilidad Jubilatoria, que significó un incremento del 14,41% en septiembre y 31,78% en el año. Las Transferencias Corrientes al Sector Privado se expandieron significativamente, acrecentadas por las realizadas por Anses

ante mayores transferencias en concepto de Asignaciones Familiares y Asignación Universal por Hijo y por Embarazo.

Por su parte, los **Gastos de Capital** evidenciaron un fuerte dinamismo durante el mes de setiembre, y se incrementaron un 53,4% anual, como consecuencia de las mayores transferencias destinadas a las provincias y municipios para la realización de obras de infraestructura social básica. Se destacan la transferencia en concepto del Fondo Federal Solidario (Decreto 206/09), que se expandió 119,5% anual con \$ 598 millones adicionales. Asimismo, resultó significativo el crecimiento de los aportes de capital realizados al Fondo Fiduciario del Programa Pro.Cre.Ar.

Como consecuencia del resultado del mes de setiembre de 2013, en los **primeros nueve meses** del año se acumula un **Superávit Primario** por \$ 6.855,7 millones, que significa un incremento del 30% 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 de la deuda–, en setiembre de 2013 el mismo arrojó un resultado negativo de \$ 4.842,1 millones, que fue **87% superior** al alcanzado en igual mes de 2012. En relación al Resultado Financiero acumulado en los **primeros nueve meses del año**, el mismo arrojó un déficit de \$ 22.106,9 millones, un **28% superior** al de igual período de 2012.

PERSPECTIVAS

- Los cambios de funcionarios del Gabinete Nacional abrieron una serie de especulaciones respecto a cuáles serían las medidas para enfrentar la realidad económica del país, en especial sobre un plan para frenar la salida de reservas y contener la presión sobre el dólar, que aparecen como las dos mayores urgencias en el corto.
- Por el momento, se ha enviado al Congreso un proyecto de ley para elevar los impuestos a los bienes de lujo importados, incluidos los automóviles, en un intento por frenar la alta demanda de dólares que está drenando las reservas del Banco Central.
- Por otra parte, terminó de acordarse una indemnización para Repsol de US\$ 5.000 millones por la expropiación del 51% de las acciones de YPF, a pagar en bonos de la deuda, que probablemente abrirá posibilidades de financiamiento multilateral.
- Ambas medidas parecieran iniciar un camino de sinceramiento de variables que debería incluir todo el esquema de subsidios y su incidencia en el gasto público, de modo de lograr una mayor eficiencia en la utilización de los recursos.

Más información – consulte Anexo

SITUACIÓN

- Algunos datos recientes de Estados Unidos, como la mayor construcción de viviendas en octubre último y la reducción de los pedidos de subsidio por desempleo en noviembre, tienden a afirmar a este país como el de mejor evolución económica entre las naciones desarrolladas afectadas por la crisis internacional.
- La Comisión Europea órgano ejecutivo de la Unión Europea decidió abrir una investigación sobre los importantes superávit comerciales de Alemania, considerados desequilibrados.
- Las políticas monetaria y fiscal fuertemente expansivas parecen estar dando frutos en Japón, donde el PIB aumentó en el lapso julio-septiembre por cuarto trimestre consecutivo, en tanto que la inflación volvió a ser positiva después de largos años de deflación y bajó la tasa real de interés, aunque el balance comercial aún continúa siendo negativo.

EE. UU.: CONTINÚA LA FUERTE EXPANSIÓN MONETARIA

La economía de Estados Unidos **creció 2,8%** en el tercer trimestre del año –respecto de igual período de 2012–, representando una mejora luego de 2,5% en el segundo trimestre y superando las expectativas de los economistas de 2%.

El aumento de los **inventarios de las empresas** –principal factor de la expansión– contribuyó con 0,83 puntos porcentuales al alza del PIB. Excluyendo inventarios, la economía creció solamente 2% interanual.

El **gasto del consumidor** y de las empresas se desaceleró significativamente. El gasto del consumidor –que comprende alrededor de 70% del PIB– creció a una tasa de 1,5%, la más baja desde el segundo trimestre de 2011. Influyó parcialmente en este comportamiento del consumo la desaceleración en la creación de empleos en el trimestre.

Ahora bien, durante el mes de **octubre el crecimiento del empleo se aceleró** –a pesar de la parálisis gubernamental por la discusión del presupuesto–, a la vez que se informó que los datos estadísticos de agosto y septiembre habían subestimado la creación de empleos.

A pesar de que en octubre se crearon 204.000 nuevos puestos de trabajo, la **tasa de desocupación** creció a 7,3% desde el mínimo de casi cinco años registrado en septiembre de 7,2%.

A fines de octubre pasado, la Reserva Federal estadounidense (Fed) decidió –por nueve votos contra uno– mantener en

menos de 0,25% anual la tasa de referencia de los bonos del Tesoro, un nivel particularmente bajo que el organismo adoptó desde diciembre de 2008 para reducir el impacto de la crisis. Esa decisión había acompañado desembolsos oficiales por unos tres billones (millones de millones) de dólares en rescates.

La Fed explicitó que tiene el objetivo de mantener la tasa de interés en el actual nivel hasta que la desocupación **descienda hasta 6,5%**. Asimismo, calificó de “moderado” el crecimiento de EE. UU. y notó “cierta mejora” en el mercado laboral. La tasa de inflación interanual se ubica en 1,2% –debajo del 2% fijado por la Fed como meta–, a pesar de lo cual el organismo señaló que “presenta riesgos para el desempeño económico”.

Asimismo, en medio de las ansiosas expectativas existentes, la Reserva confirmó que proseguirá con su **política de expansión monetaria** mediante la compra mensual de bonos por u\$s 85.000 millones.

ALEMANIA Y LOS DESEQUILIBRIOS EUROPEOS

Un reciente informe del **Tesoro estadounidense** sobre políticas económicas y monetarias extranjeras, ha dado lugar a un artículo de **Paul Krugman**, Premio Nobel de Economía 2008 (*Clarín*, Bs. As., 10.11.2013), quien se manifiesta de acuerdo con cierta visión del informe.

El Tesoro sostiene que el **enorme superávit en la cuenta corriente** del balance de pagos es nocivo y crea una “tendencia deflacionaria en la Eurozona y en la economía del resto del mundo”. La **reacción** de las autoridades alemanas al respecto

señaló que “no hay desequilibrios en Alemania que requieran una corrección de nuestra política fiscal y económica, favorable al crecimiento”.

En 2012 Alemania tomó el lugar de China como la economía con **el mayor superávit** de cuenta corriente en el mundo, y además, medido como proporción del PIB, el superávit germano más que duplica al chino.

Ahora bien, Alemania ha tenido **grandes superávit** por más de una década, pero –apunta Krugman– esos excedentes tenían su correlato en los **enormes déficit** en el sur de Europa, financiados con altas entradas de **capitales alemanes**.

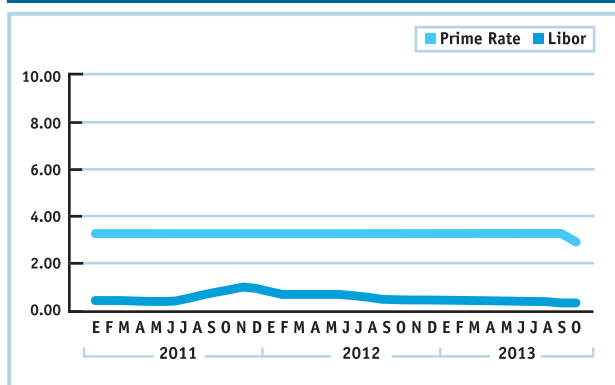
Con **la crisis** de los últimos años, cesó esa afluencia de capitales hacia la periferia europea y los países deudores fueron obligados –en parte, por insistencia de Alemania– a una **“austeridad brutal”**, que suprimió sus déficit comerciales.

La reducción de los desequilibrios comerciales debería haber sido **simétrica**, o sea, los excedentes alemanes tendrían que haber **disminuido** a la par de los déficit de los países deudores. Pero Alemania no realizó ningún ajuste que recortara su superávit, en tanto que los déficit en los deudores se **redujeron**. Es decir, un país con superávit fiscal desvía el gasto destinado a los bienes y servicios de los países deficitarios, y así les quita puestos de trabajo.

La ausencia de un ajuste alemán incrementó el **costo de la austeridad** en las economías deficitarias, con lo cual Europa en su conjunto mostró grandes **excedentes comerciales**, contribuyendo así a mantener deprimida a la economía mundial, afectada por una persistente **escasez de demanda**.

Sin embargo, los funcionarios alemanes –señala Krugman– consideran que su país es un excelente modelo a seguir que debería ser emulado por todos. Claro que así olvidan que todos los países **no pueden tener simultáneamente** superávit fiscales.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (1)



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

PERSPECTIVAS

- Fracasaron las últimas negociaciones en la Organización Mundial de Comercio (OMC), tendientes a una liberalización con vistas a la Conferencia de Bali (Indonesia) en diciembre próximo, considerada como la última oportunidad para reactivar la Ronda de Doha, iniciada ya en 2001.
- Mientras se espera la difusión de los puntos aprobados por la cumbre política china, cabe señalar que el confirmado presidente del banco central del país –en el cargo desde 2002– es un firme partidario de reformas de mercado en el sistema financiero, incluyendo aumentar la cantidad de bancos privados pequeños para incrementar los préstamos a empresas chicas e innovadoras, así como una mayor apertura a la inversión extranjera.
- La esperada reducción del PIB de Brasil en el tercer trimestre del año debilita el objetivo gubernamental de un aumento de 2,5% en 2013 –luego de sólo un 0,9% en 2012–, lo cual ha llevado a la adopción oficial de diversas medidas tales como desgravaciones impositivas, nuevas compras gubernamentales y eliminación parcial de subsidios y exenciones.

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	199,8	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
2013						
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	208,2	0,0
Agosto	208,8	4,0	207,3	0,3	208,0	-0,1
Septiembre	203,3	4,7	207,3	0,0	207,7	-0,1

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 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
Agosto	2,8	-0,4	1,1	-1,5	-0,6
Septiembre	-0,2	-0,2	1,0	-0,8	0,0
Octubre	4,4	-0,5	0,8	1,4	-1,1

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 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	551.675	9.305	598.867	353.192	5.515
Febrero	202.509	559.028	8.731	604.299	357.124	5.287
Marzo	204.896	565.109	8.388	609.199	366.051	5.064
Abril	204.923	575.797	8.454	620.298	373.242	5.233
Mayo	207.982	587.767	8.342	633.007	383.031	5.064
Junio	218.366	600.214	8.218	645.329	396.243	4.911
Julio	225.654	612.190	8.209	662.041	402.871	4.556
Agosto	234.015	609.160	8.029	653.840	406.683	4.479
Septiembre	231.348	646.841	8.173	694.215	428.376	4.163
Octubre	232.068	660.060	8.107	708.008	438.637	4.086

(*) 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 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
Septiembre	140,71	142,11	135,91	139,68	2,35

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

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

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 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	-17,6
Septiembre	194,5	1,5	-17,2
Octubre	194,2	-0,2	-13,3

(*) 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	7.271	6.561	710
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	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	163,00	0,9	8,4
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	631,55	1,0	10,4
Octubre	496,08	1,0	10,6	560,64	1,1	10,9	638,63	1,1	11,7
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.

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

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	638,79	780,57	601,37	539,38
Octubre	501,09	617,80	470,28	432,36	567,41	693,53	534,12	474,39	645,83	794,18	606,47	547,03
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	773,8	0,6	18,6
Noviembre	514,1	1,5	15,9	647,0	0,5	24,4			
Diciembre	520,1	1,2	17,3	648,3	0,2	24,6			

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

Colección Bicentenario



Economía y Crisis Internacional. Impacto en la República Argentina.

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

Director de la obra: Ignacio Chojo Ortiz
224 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$80

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

Autora: Susana Irene Rato de Sambuccetti
325 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$90

Cuentos y Poesías.

Autor: Obra Colectiva
259 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$64

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

Autor: Marta Estela Acuña, Luis María Gabancho, Juan José Gilli
268 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$80

Tribunal Fiscal de la Nación. A los 50 años de su creación.

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

Autores: Varios
411 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$100

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

Autores: Varios
660 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$120

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones

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



www.edicon.org.ar
Tel: 6009-1600

EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

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

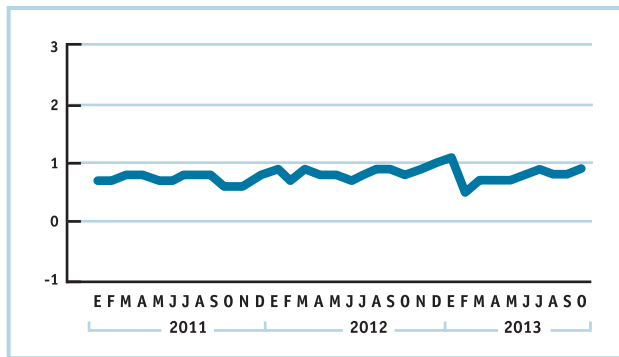
Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

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
III Trim. 13	46,9	43,3	7,6	8,9

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

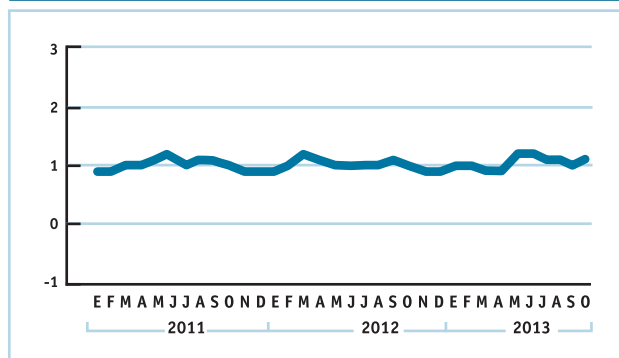
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

Precios al Consumidor (nivel general)



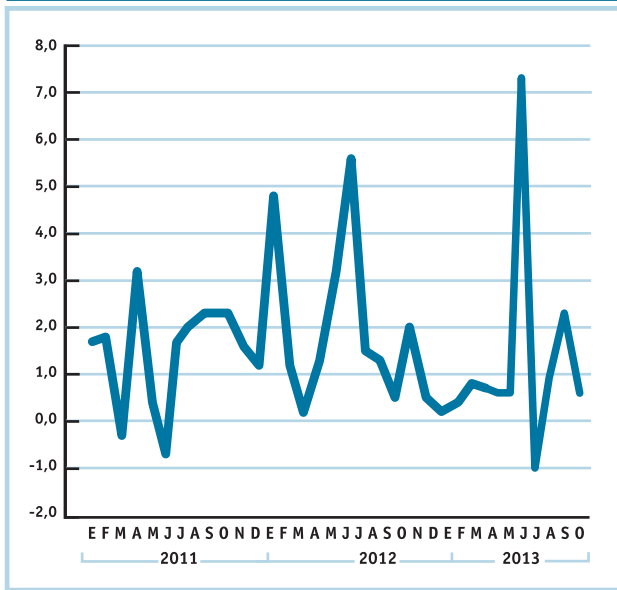
Fuente: INDEC.

Precios Mayoristas (nivel general)



Fuente: INDEC.

Costo de la Construcción (nivel general)



Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

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

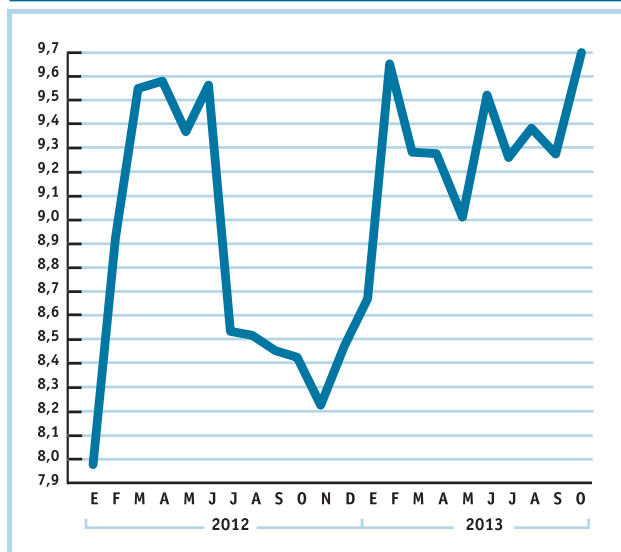
Año	2012	2013
Enero	7,964	8,676
Febrero	8,915	9,660
Marzo	9,569	9,298
Abril	9,591	9,283
Mayo	9,379	9,074
Junio	9,597	9,523
Julio	8,546	9,265
Agosto	8,502	9,378
Septiembre	8,475	9,273
Octubre	8,416	9,704
Noviembre	8,235	
Diciembre	8,494	

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

	Trigo	Maíz	Soja
2012 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
Octubre	355	212	520

SECTOR AGROPECUARIO

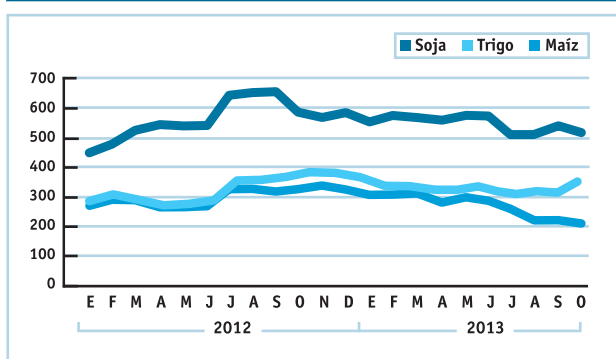
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(*) 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	98
Noviembre	78	Noviembre	82	Noviembre	98
Diciembre	77	Diciembre	89	Diciembre	98

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

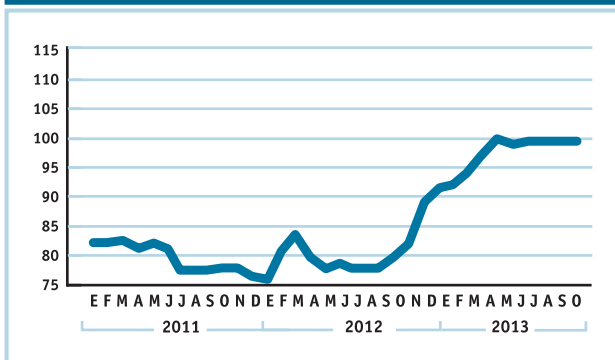
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

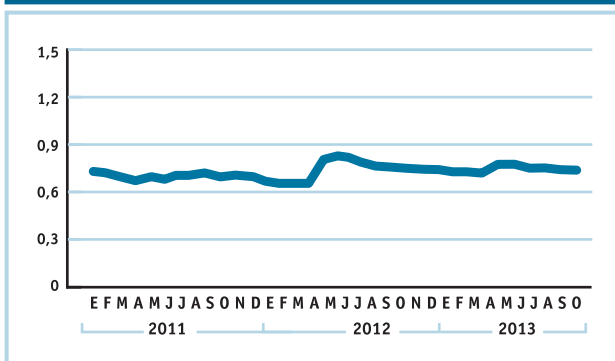
	Libor	Prime rate
2011 Octubre	0,62	3,25
Noviembre	0,74	3,25
Diciembre	0,80	3,25
2012 Enero	0,77	3,25
Febrero	0,74	3,25
Marzo	0,72	3,25
Abril	0,72	3,25
Mayo	0,72	3,25
Junio	0,72	3,25
Julio	0,72	3,25
Agosto	0,71	3,25
Septiembre	0,64	3,25
Octubre	0,53	3,25
Noviembre	0,52	3,25
Diciembre	0,45	3,25
2013 Enero	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
Octubre	0,35	3,00

(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	0,737
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 - Octubre 2013 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2012 (1)	2013 (2)	%
TOTAL	67.989	70.750	4
* Productos primarios	16.490	18.018	9
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	23.217	25.043	8
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	22.516	23.178	3
* Combustibles y energía	5.767	4.512	-22

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

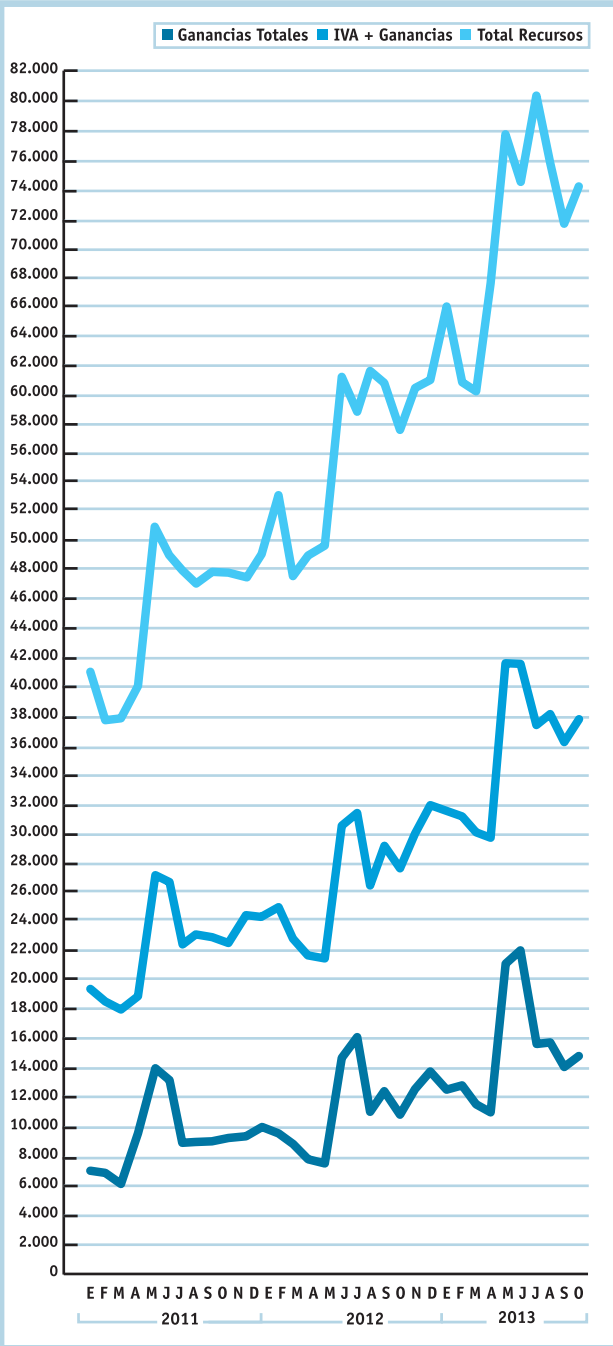
Importaciones por grandes rubros (Enero - Octubre 2013 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2012 (1)	2013 (2)	%
TOTAL	57.216	62.899	10
* Bienes de capital	9.535	10.407	9
* Bienes Intermedios	16.720	16.523	-1
* Combustibles y lubricantes	8.174	10.304	26
* Piezas y accesorios para bienes de capital	12.125	13.291	10
* Bienes de consumo	5.968	6.339	6
* Vehículos automotores de pasajeros	4.423	5.854	32
* Resto	270	182	-33

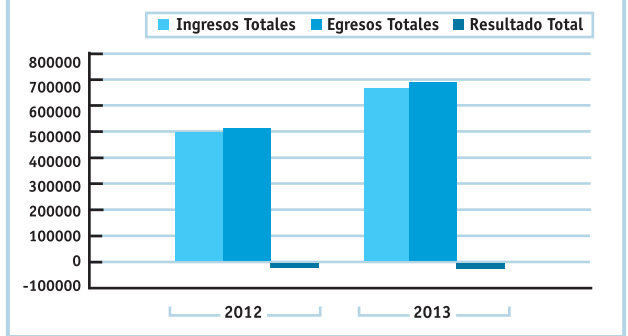
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

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.