

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 348 | ENERO 2014 | 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>Balance y perspectivas de la economía argentina</i> <i>Evolución de la actividad manufacturera</i>	
<b>TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	<b>6</b>
<i>Pronósticos de la CEPAL</i> <i>Balance de 2013</i>	
<b>MONEDA Y FINANZAS</b>	<b>8</b>
<i>Sosteniendo las reservas</i> <i>Apuntando a la brecha</i> <i>Pesos y tasas de interés</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>Señales de la política agropecuaria</i> <i>La estrategia sectorial privada</i>	
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>	<b>14</b>
<i>La construcción prosigue su marcha</i> <i>Expectativas empresariales</i> <i>Impuestos a bienes suntuarios</i>	
<b>SECTOR EXTERNO</b>	<b>16</b>
<i>Aumenta el déficit comercial con Brasil</i> <i>Baja de los precios de exportación</i> <i>Uso de dólares e importación de vehículos</i>	
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	<b>18</b>
<i>La recaudación tributaria de noviembre</i> <i>Resultado fiscal al mes de octubre</i>	
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	<b>20</b>
<i>Multa récord a grandes bancos</i> <i>Brasil: en busca de la recuperación económica</i>	
<b>INFORMACIÓN ESTADÍSTICA</b>	<b>22</b>

## BALANCE Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

El año 2013 configuró un nuevo episodio en el desequilibrio creciente que muestran las principales variables macroeconómicas en nuestro país. El deterioro de los indicadores vinculados con el sector externo –reservas internacionales de divisas, balance cambiario, términos del intercambio–, el creciente déficit de las cuentas fiscales y la aceleración del proceso inflacionario, resultan las expresiones más significativas de tales desequilibrios.

Los problemas tienen ya varios años de manifestación, pero se han agudizado muy especialmente desde el año 2011 en adelante. En el caso del sector externo se observa, por ejemplo, que **las reservas de divisas caen alrededor de U\$S 13.000 millones a lo largo del 2013**, en tanto que la cuenta corriente del balance de pagos se estima que cerrará el año con un desequilibrio negativo del orden de los U\$S 3.000 millones.

En el terreno fiscal, el resultado primario –que ya había pasado a ser negativo en el 2012– se proyecta con un déficit que podría oscilar entre \$25.000 y \$30.000 millones en el 2013. En consecuencia, el desequilibrio financiero –esto es, después del pago de intereses de la deuda pública– podría superar los \$70.000 millones. Además, como el financiamiento de tales desequilibrios exige la utilización de reservas internacionales del Banco Central y la emisión monetaria, **el tema fiscal contribuye a deteriorar la posición de divisas, por un lado, y a alimentar el proceso inflacionario, por el otro.**

Por cierto, también las altas tasas de crecimiento de la economía que, salvo excepciones, se verificaron hasta el 2011 inclusive, han resultado irrepetibles con posterioridad. En el 2013, sin embargo se habría superado el débil incremento del PIB del 2012 (1.9%), a favor de una mejor campaña agrícola y de un mayor dinamismo de la producción automotriz (que incluye también más exportaciones a Brasil). En definitiva, se prevé que el PIB podría crecer alrededor del 4% en el 2013, aunque hay fuertes discrepancias entre las cifras oficiales y las estimaciones privadas.

Como quedó dicho, la principal conclusión que se puede extraer del comportamiento de la economía en el 2013, es **la profundización de los desequilibrios macroeconómicos**. Frente a ello, el gobierno solo propone medidas puntuales que no solucionan los problemas. Sin un abordaje integral de los desequilibrios, la economía tiende a manifestar restricciones crecientes por el lado del crecimiento y el empleo o bien por el lado de la corrección cambiaria y las presiones inflacionarias.

En cualquier caso el panorama para el 2014 resulta muy complejo, con **proyecciones muy modestas con respecto al crecimiento de la economía** y, en consecuencia, con importantes dificultades

para sostener los indicadores actuales del mercado laboral. Desde un punto de vista objetivo, tales son las condiciones generadas por la insuficiencia del flujo de inversiones de los últimos años y la pérdida de competitividad en diversos sectores, principalmente en la industria y en las economías regionales.

El problema del sector externo podría encontrar un cierto alivio, si el menor crecimiento de la economía se traduce en una caída de la demanda de importaciones, aunque no se espera algo similar con las compras al exterior de energía y combustibles por la menor producción interna. Seguramente continuará el intento de recomponer las relaciones financieras internacionales, pero es muy difícil obtener un flujo significativo de fondos en el corto plazo. Todo indica, entonces, que se agudizará el cepo cambiario y con ello la brecha entre el tipo de cambio oficial y el marginal.

En materia fiscal se anunció la decisión de **reducir o eliminar ciertos subsidios** que benefician a sectores sociales de ingresos medios y altos. Al mismo tiempo, sin embargo, otros elementos juegan en el sentido de ampliar el déficit de las cuentas públicas, tales como los recientes aumentos salariales concedidos a las fuerzas de seguridad y el consiguiente reclamo que seguramente harán el resto de los empleados públicos para obtener incrementos similares.

Tales aumentos salariales, por otra parte, complican el objetivo oficial de concretar un acuerdo entre empresarios y sindicatos para moderar el proceso inflacionario. Se supone que los trabajadores debían aceptar incrementos en las remuneraciones en el 2014 por un porcentaje inferior a la inflación del 2013. Sin embargo la magnitud de los aumentos salariales otorgados a las fuerzas de seguridad –en varios casos del orden del 50%–, la aceleración inflacionaria verificada en los últimos meses del 2013 y la representación fragmentada del movimiento sindical, generan un escenario muy poco favorable para convalidar el propósito gubernamental.

En definitiva, el deterioro de la situación macroeconómica sumado a un contexto en el cual sobresalen un elevado nivel de incertidumbre y expectativas negativas, determina **un panorama de alta inestabilidad** en el cual predominarán los acontecimientos coyunturales o de muy corto plazo.

## EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA

En el período enero-octubre del presente año, el nivel de actividad de la industria manufacturera mostró una tendencia cuasi estable, o sea, con **escasa variación** respecto de igual período de 2012.

Según el **Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec**, la producción de octubre último resultó 1,1% superior a la del

mismo mes del año anterior, en tanto que el acumulado de los primeros diez meses sólo tuvo un incremento de 0,9% interanual.

A su vez, las últimas estimaciones del **Centro de Estudios (CEU) de la Unión Industrial Argentina (UIA)** indican una suba de 2,0% interanual para los nueve primeros meses del año.

A nivel de **bloques sectoriales**, de los 12 considerados, cuatro de ellos acumularon un incremento interanual en el lapso enero-octubre, siete tuvieron una merma y uno se mantuvo sin cambios.

Los bloques con **aumento de producción** fueron los de automotores (10,0%), productos minerales no metálicos (5,9%), sustancias y productos químicos (1,0%) e industrias metálicas básicas (0,9%). Esta última variación reflejó el comportamiento del rubro de aluminio primario (8,0%) y el de acero crudo (-0,8%).

El alza en automotores respondió a la mayor demanda interna y externa (de Brasil en los primeros meses del año), en tanto que el incremento en minerales no metálicos estuvo asociado a la firmeza de la industria de la construcción. Se destacó el rubro de cemento, que mostró en octubre un aumento interanual de 15,4% y una suba de 8,0% en el acumulado a ese mes.

A su vez, los rubros componentes del importante bloque de la **industria alimenticia** presentaron un comportamiento asimétrico -siempre en la comparación de los primeros diez meses-, con subas de producción en azúcar y productos de

confitería (4,6%) y carnes rojas (2,1%), acompañadas de bajas en molienda de cereales y oleaginosas (-4,2%), yerba mate y té (-4,2%) y lácteos (-4,1%).

En cuanto a la **utilización de la capacidad instalada** en la industria manufacturera, el promedio de octubre se situó en 75,4%, nivel similar al del mes precedente (75,2%) y al de octubre de 2012 (76,4%).

Los bloques con mayor uso de su capacidad resultaron en octubre último los de productos minerales no metálicos (87,7%), refinación del petróleo (85,0%), industrias metálicas básicas (83,7%) y papel y cartón (82,0%).

Respecto al factor trabajo, la cantidad de **obreros ocupados** en el tercer trimestre del año tuvo un incremento interanual de 0,7% y una variación igual en el acumulado del año. En iguales comparaciones, la cantidad de **horas trabajadas** presentó subas de 1,0% y 0,1%.

De lo expuesto puede señalarse que la actividad manufacturera presenta **niveles promedio de cuasi estabilidad –o "amese-tamiento"–** en materia de producción, uso de capacidad y empleo. A nivel de bloques y rubros, sin embargo, se observa un grado significativo de asimetría, como tiende a ser habitual.

En principio es probable que el escaso crecimiento industrial de los primeros diez meses **desaparezca** con las cifras del último trimestre del año, afirmándose así la citada estabilidad. Esta previsión se basa en gran medida en el comportamiento de la actividad automotriz, que ya tuvo en noviembre la caída interanual más pronunciada en el último año y medio.

### PRONÓSTICOS DE LA CEPAL (1)

Las economías de América Latina y el Caribe anotarán una expansión de 3,2% en 2014, lo que implica un repunte desde el 2,6% al cierre de 2013, según un nuevo informe de la **CEPAL** dado a conocer hoy en conferencia de prensa en Santiago, Chile.

En su reporte anual **Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2013**, la **CEPAL** señala que un menor dinamismo de la demanda externa, una mayor volatilidad financiera internacional y una caída en el consumo fueron los factores que incidieron en un desempeño económico más modesto de los países en 2013, lo que hizo caer la estimación de 3,0% prevista por el organismo en julio pasado.

Para el próximo año se espera que un entorno externo moderadamente más favorable contribuya a aumentar la demanda externa y, por lo tanto, las exportaciones de la región. Asimismo, el consumo privado continuará expandiéndose, aunque a tasas inferiores que en períodos anteriores, mientras que se mantiene el desafío de aumentar la inversión en la región.

"El escenario de la economía mundial en 2014 le plantea a América Latina y el Caribe oportunidades y amenazas", señaló **Alicia Bárcena**, Secretaria Ejecutiva de la **CEPAL**, al presentar el informe.

"Entre las oportunidades vemos un aumento en el comercio internacional y la posibilidad de aprovechar las depreciaciones cambiarias que se están dando para asegurar cambios sostenidos de los precios relativos. Esto, junto con la implementación de políticas industriales que apoyen el crecimiento, impulsen la integración regional y atiendan a la pequeña y mediana empresa, podría contribuir a tener mayores inversiones en la diversificación de la producción del sector transable y a reducir la heterogeneidad estructural existente en la región", recalzó **Bárcena**.

Entre las amenazas que la región deberá enfrentar se encuentran una persistente volatilidad en la economía global y un mayor costo del financiamiento externo, así como un menor aporte del consumo al crecimiento del producto interno bruto (PIB) y un deterioro de la cuenta corriente regional.

Según el **Balance Preliminar** de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (**CEPAL**), en 2014 el crecimiento regional estará encabezado por Panamá, con 7%, seguido por Bolivia (5,5%), Perú (5,5%), Nicaragua (5%), República Dominicana (5%), Colombia, Haití, Ecuador y Paraguay (los cuatro con 4,5%). Se proyecta que Argentina y Brasil crezcan 2,6%, Chile y Costa Rica 4%, Guatemala, México y Uruguay 3,5% y Venezuela 1%.

El Caribe, en tanto, mostrará una recuperación el próximo año con 2,1%, luego de anotar un crecimiento de solo 1,3% en 2013.

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



**EDICON**  
FONDO EDITORIAL CONSEJO

De acuerdo con el informe, el desafío principal para los gobiernos de América Latina y el Caribe es fomentar pactos sociales para la inversión que estimulen la productividad e impulsen un crecimiento con igualdad. Estos pactos sociales deben tener un marco institucional que entregue certeza y reglas claras, políticas de corto plazo que otorguen estabilidad nominal y real, y políticas de largo plazo que incentiven una inversión más diversificada en los sectores transables.

## BALANCE DE 2013

Según la **CEPAL**, en 2013 el consumo redujo su contribución al crecimiento regional debido a una desaceleración de la masa salarial y del crédito. El aporte levemente mayor de la inversión y el menor impacto negativo de las exportaciones netas no pudieron compensar el menor dinamismo del consumo.

Este año la expansión regional estuvo liderada por Paraguay (13%), seguido por Panamá (7,5%), Bolivia (6,4%), Perú (5,2%), Nicaragua (4,6%), Uruguay (4,5%), Argentina (4,5%) y Chile (4,2%).

En materia laboral, la tasa de desempleo se mantuvo prácticamente estable al pasar de 6,4% en 2012 a 6,3% en 2013, caída causada por una reducción en la tasa global de participación. La inflación, en tanto, se mantuvo en niveles menores a 5% en la mayor parte de países de la región.

Un deterioro generalizado de los términos de intercambio -propiciado por la continuación de la caída en el precio de los productos básicos- incidió en que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos pasara de 1,8% en 2012 a 2,5% del PIB en 2013, principalmente como resultado de un aumento mayor de las importaciones frente a las exportaciones de bienes.

Ante un panorama de menor inflación, de desaceleración del crecimiento económico y de inestabilidad financiera, numerosos países aplicaron políticas moderadamente contracíclicas dirigidas a sostener la demanda interna y a enfrentar la volatilidad financiera internacional. Algunos redujeron sus tasas de interés de referencia (excepto Brasil) y otros favorecieron un crecimiento estable de los agregados monetarios, es decir, del dinero total en circulación dentro de la economía.

Además la inestabilidad financiera favoreció una menor acumulación de reservas internacionales y algunos países implementaron medidas macroprudenciales para evitar mayores fluctuaciones cambiarias.

(1) Comunicado de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL-ONU), Santiago de Chile, diciembre 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: \$171**

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

- Ante la aceleración del proceso de deterioro del nivel de reservas de divisas del Banco Central registrado hacia fines de noviembre último, las autoridades apuran una serie de medidas, entre ellas la emisión de una Letra dolarizada para exportadores de granos, con el fin de calmar, transitoriamente, la situación, aprovechando la época del año en que se incrementa la necesidad de pesos en la economía.
- La devaluación de nuestra moneda en el mercado oficial de cambios llega al 30% en el año y deja de ser una variable utilizada como ancla del proceso inflacionario. A pesar de ello, la brecha que lo separa del dólar marginal se mantiene por encima del 50%.

## SOSTENIENDO LAS RESERVAS

Durante la segunda mitad de noviembre se verificó una aceleración del proceso de caída de las reservas del Banco Central; el descenso alcanzó los **2.400 millones de dólares** en el mes, cifra que no se registraba desde el año 2008.

Cabe destacar que a los **factores** ampliamente analizados como causantes de este deterioro, como las importaciones de energía, el pago de viajes y compras con tarjeta de crédito en el exterior, y la cancelación de deuda pública externa, se agregan nuevos datos del desempeño de la **balanza comercial externa** de los últimos meses.

Esos números muestran el peso de las importaciones de partes y componentes de las industrias automotriz y electrónica, a la vez que se nota una tendencia a **adelantar** compras de insumos desde el exterior, y a **demorar**, paralelamente, el ingreso de divisas como producto de las exportaciones.

Es por ello que, hacia mediados de diciembre, cuando el nivel de reservas de divisas había perforado el piso de los 30.500 millones de dólares, las autoridades apuraron una **serie de medidas** para calmar, aunque sea transitoriamente, la situación.

Por un lado, se contabilizó el ingreso de U\$S 100 millones a cuenta de un total de U\$S 940 millones comprometidos por la petrolera estadounidense **Chevron**, en su acuerdo con YPF.

Por otra parte, se emite una **Letra del Banco Central**, la cual, si bien está nominada en pesos, ajusta su capital de acuerdo a la evolución de la cotización del dólar en el mercado oficial de cambios. Este título, por el que se pretende obtener un mínimo de U\$S 1.500 millones, está destinado principalmente a las

empresas exportadoras de granos, que vienen retaceando tanto la liquidación de divisas provenientes de la cosecha pasada, como el ingreso de los adelantos y prefinanciaciones de la temporada 2014.

Se calcula que solo el complejo sojero retiene unos U\$S 3.000 millones de su producción.

Esta Letra, no solo seguiría la modalidad de ajuste denominada "dólar-linked", sino que retribuiría un interés del orden del 3,6% anual.

Otra medida anunciada fue el incremento del 20% al 35% en el recargo para el pago de viajes y compras con **tarjeta de crédito en el exterior**, a cuenta de la liquidación de los impuestos a las ganancias y bienes personales.

Por último, cabe mencionar las misiones efectuadas por las autoridades de diversos ministerios a **Rusia y China**, con el objetivo de conseguir líneas crediticias que permitan financiar distintas obras públicas y sostener, a su vez, las reservas del Banco Central.

## APUNTANDO A LA BRECHA

A mediados de diciembre el **tipo de cambio oficial** sobrepasa los 6,30 pesos y la devaluación ronda el **30% en el año**. Sólo en noviembre ya había subido un 3,7%, lo que llevaba a un 55% en términos anualizados.

Esto indica no solo que ha dejado de ser una variable económica utilizada por las autoridades como ancla antiinflacionaria, sino que ha pasado a ser una de las que **incentiva el proceso** de suba generalizada de los precios.



La intención del Banco Central es **achicar la brecha** que la separa de la cotización del dólar en el mercado paralelo, con el objetivo de disminuir la especulación con las divisas e imponer un manejo más controlado del mercado cambiario.

Cabe destacar que si bien la brecha llegó a ubicarse en el 100% en el mes de mayo último, aún se mantiene en valores por encima del 50% a mediados de diciembre.

## PESOS Y TASAS DE INTERÉS

Diciembre es un mes que se caracteriza por un **aumento de la demanda de dinero** de carácter estacional (aguinaldo, vacaciones), tanto por parte de particulares como de empresas.

En el caso del sector público, a estos factores estacionales se le adicionan los desequilibrios que presentan las cuentas fiscales en los últimos tiempos, con un **gasto que viene creciendo** a un ritmo que prácticamente está duplicando el porcentaje de incremento de los ingresos.

Ante este panorama, cabe esperar que la política monetaria sea **fuertemente expansiva** durante este período y que el Banco Central, a pedido de las autoridades en materia económica, no convalide una abrupta suba de las tasas de interés.

Es así que en las licitaciones de Letras del Banco Central (Lebac), llevadas a cabo en la primera mitad de diciembre, las tasas de corte se han mantenido en torno al 15% anual para las colocaciones a corto plazo y al 18% para las de largo plazo.

Otro tanto ocurre con la tasa Badlar, representativa de la que remunera grandes colocaciones a plazo fijo, que se mantiene en torno al 20% anual, o sea que continúa siendo negativa en términos reales.

## BONOS Y ACCIONES

Los desequilibrios fiscales y las necesidades financieras del sector público a nivel nacional se replica, y en algunos casos se agrava, en distintos escalones subnacionales, tanto **en provincias como en municipios**.

Es así que nuevamente vuelve a hablarse de endeudamiento a nivel local e internacional.

El **sector público nacional** lo hará a través de YPF, colocando una Obligación Negociable por unos 500 millones de dólares, a una tasa del 8,5% anual.

A su vez, varias **provincias** han solicitado autorización, a sus legislaturas o al gobierno nacional, según cada caso, para proceder a emitir deuda.

La Ciudad de Buenos Aires colocará un bono en pesos, pero ajustable "dólar-linked", por unos \$ 2.500 millones.

Con respecto al **mercado accionario**, el índice Merval, representativo de los papeles líderes, subió en noviembre último un 11% y se encuentra por encima de los 5.600 puntos.

## PERSPECTIVAS

- Las autoridades continuarían apostando a disminuir la brecha cambiaria a través de devaluaciones progresivas en el segmento oficial e intervenciones en los mercados de bonos y futuros. La incógnita es si podrá avanzar en su objetivo, en un contexto de aceleración inflacionaria, asociada a los desequilibrios fiscales y monetarios.
- En cuanto al manejo de las reservas, a mediano plazo la estrategia parecería ser mantener esta situación, con ingresos de dólares basados en operaciones específicas (YPF, líneas crediticias del exterior), a la espera del ingreso de divisas provenientes de la liquidación de la próxima cosecha gruesa.

## SITUACIÓN

- El proceso inflacionario se acelera desde mediados del corriente año y ya se ubica en un ritmo del orden del 27% anual. Las razones que explican los aumentos son varias, pero más recientemente está jugando un papel significativo el mayor nivel de devaluación del tipo de cambio oficial.
- Los problemas de baja generación de empleo y mantenimiento de la informalidad siguen siendo una característica del mercado laboral, más allá de alguna equívoca información oficial sobre la caída de la desocupación. Por otra parte, las mayores presiones inflacionarias están provocando demandas de bonos compensatorios salariales al terminar el año.

## EL PROCESO INFLACIONARIO

Tal como se viene confirmando desde el pasado mes de julio, **el incremento de los precios tiende a acelerarse**. Las estimaciones no oficiales señalan que en noviembre los precios al consumidor aumentaron el 2.4% mensual, con lo cual acumulan un alza del 26.8% a términos anuales. Para el Indec, en cambio, el incremento solo fue del 10.5%.

Las razones que explican el creciente dinamismo del proceso inflacionario son de variada naturaleza, pero un elemento de fuerte impacto en los meses recientes ha sido **un aumento significativo en el ritmo devaluatorio** del tipo de cambio oficial, El deslizamiento cambiario pasó de un nivel similar a la inflación –algo más del 20% anual– en los meses anteriores, a casi el 30% anual en octubre y a más del 50% anual en noviembre último.

La pretensión de las autoridades consiste en mejorar gradualmente el tipo de cambio real, como una forma de mejorar la competitividad de la economía y, al mismo tiempo, disminuir la brecha entre la paridad oficial y la cotización del denominado dólar paralelo o blue. Sin embargo, la evidencia que la autoridad monetaria sigue perdiendo el stock de reservas internacionales de divisas, potencia permanentemente la demanda de moneda extranjera y con ello su cotización en el mercado marginal.

De esta manera, la única variable significativa que juega **un papel moderador sobre el comportamiento de los precios son las tarifas públicas**, pero la fuerte incidencia de los subsidios –que representan casi cinco puntos del PBI– sobre el creciente déficit fiscal, hace necesario limitar el crecimiento de los subsidios hacia adelante, tal como ha sido anunciado por el gobierno.

En la intención oficial también los futuros aumentos de salarios deberían actual como un factor antiinflacionario, para lo

cual se había anunciado la convocatoria a un acuerdo de precios y salarios y el control respectivo en las distintas etapas de las cadenas de valor. Sin embargo, las divisiones en el movimiento sindical y, más recientemente, el nivel de los incrementos en las remuneraciones otorgadas a las fuerzas de seguridad –en varios casos del orden del 50%– por los conflictos producidos, ponen en duda las perspectivas de la política de moderación salarial.

## EL MERCADO LABORAL

El Indec dio a conocer las cifras de los indicadores laborales correspondientes al tercer trimestre de corriente año. En las mismas señala que la desocupación bajó del 7.6% en el tercer trimestre del 2012 al 6.8% en igual período del 2013. La caída llama la atención, dado que no coincide con otras cifras, incluso oficiales, que muestran **serias dificultades para mejorar los indicadores de empleo**.

Así, por ejemplo, la Encuesta de Indicadores Laborales del Ministerio de Trabajo –que mide el empleo en el sector privado registrado– reconoce que la ocupación solo creció el 0.3% entre los mismos periodos considerandos anteriormente, a pesar de que el nivel de actividad se habría expandido el 4.6% de acuerdo a proyecciones del Indec.

Observando más detalladamente las cifras del mercado laboral se comprueba que, entre los períodos analizados, no solo disminuye la desocupación como quedó dicho, sino también la población económicamente activa (PEA) –del 46.9% al 46.1% de la población total– y el nivel de empleo –del 43.3% al 42.9% de la población total–. En definitiva, la caída de la desocupación no es real en términos de cantidad de trabajadores, sino el efecto estadístico de comparar contra un universo laboral más reducido.

En cuanto al tema salarial, la aceleración del proceso inflacionario que fue señalado más arriba ha provocado el **reclamo de varias organizaciones sindicales para que se otorgue un bono compensatorio** en coincidencia con los festejos de fin de año. Al mismo tiempo, **las demandas salariales de las fuerzas policiales y otras organizaciones de seguridad** –que seguramente se harán extensivas al conjunto de los empleados

públicos–, han provocado incrementos en las remuneraciones muy elevados en términos porcentuales.

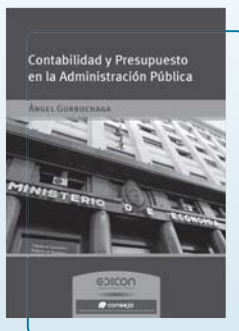
Todo esto condiciona la discusión salarial para el 2014 y pone en serios interrogantes la pretensión oficial de lograr que las remuneraciones de los trabajadores pasen a constituir un ancla que modere las presiones inflacionarias en los próximos meses.

## PERSPECTIVAS

- En ausencia de un plan antiinflacionario integral, parece cada vez más difícil que la moderación en el incremento de los precios pueda lograrse a través del congelamiento de las tarifas públicas o del retraso cambiario, sin provocar desequilibrios crecientes en precios relativos que son pilares básicos del ordenamiento macroeconómico.
- Tampoco parece factible, tanto por presión sindical como por demandas puntuales, que los futuros incrementos salariales puedan constituir una referencia para bajar gradualmente el proceso inflacionario. Es más, el debate salarial en las futuras negociaciones paritarias puede alcanzar un nivel no habitual de conflictividad.

[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

Dos medidas fueron adoptadas para paliar situaciones de emergencia de distinta índole:

- La primera, de repercusiones predominantemente macroeconómicas, se refiere a la emisión de una letra para motivar a los productores sojeros a desprenderse de los granos de la última campaña que retienen en su poder y que utilizan como reserva de valor, equivalente a la posesión de dólares.
- La segunda, es la adoptada frente a la crisis de la industria del biodiesel que se enfrenta a medidas limitantes, prácticamente prohibitivas, a la importación del producto argentino por parte del bloque europeo. Consistió en un incremento del porcentaje de mezcla de biodiesel con gasoil que ascenderá al 9% en enero y al 10 en febrero.

## SEÑALES DE LA POLÍTICA AGROPECUARIA

La apremiante necesidad de recomponer las reservas o de, al menos, frenar su caída, fue la motivación que indujo a las autoridades económicas a diseñar y poner a disposición de los productores con capacidad de retener granos, especialmente de soja, un instrumento para ellos sumamente ventajoso, con el que, posiblemente, ninguna otra rama de actividad exportadora posee: un seguro de cambio con el premio de una tasa de 3,6% por encima de la devaluación.

En efecto, el BCRA diseñó una letra (Lebac) atada al dólar que puede suscribirse a partir del 13 de diciembre con pesos resultantes de la liquidación de granos. Las letras tendrán una duración de 180 días pero podrán ser canceladas a los 90 días de su emisión.

La medida mencionada no puede ser considerada como anticipo de lo que será la política agropecuaria, si se considera la orientación esbozada por el Minagri a través de las declaraciones de su recientemente asumido ministro.

En efecto, la puesta en vigencia del Plan Estratégico Agroalimentario 2020 supone que el mismo será el eje que guiará la política para el sector. El plan plantea metas de producción ambiciosas y precisas pero no da pautas de la trayectoria para alcanzarlas. Algunas expresiones del ministro son orientadoras en este sentido: "Es necesario promover acciones estratégicas que promuevan la adopción de tecnologías, prácticas de manejo de los recursos naturales y sistemas de producción compatibles con el desarrollo sustentable en lo económico, social y ambiental"... "con el fin de identificar, **planificar** y ejecutar distintas acciones en pos del progreso del sector". "Estamos cumpliendo con el objetivo que nos

fijamos el primer día, que es **el trabajo con las diferentes cadenas de valor**, escuchando sus necesidades y propuestas, en el marco de un proceso de diálogo..." "los mecanismos de producción y el sistema de comercialización de cada una de las cadenas de valor deben someterse a revisión, junto con un desarrollo sustentable que optimice la competitividad y la inclusión social".

También anunció que se empezó por analizar las cadenas de trigo, maíz, girasol y carne, como prioritarias. A su vez, y ya refiriéndose al desarrollo territorial al que el ministro alude como un vector para la toma de decisiones, sostuvo que hay en análisis 36 cadenas más, algunas de las cuales no tienen incidencia a nivel global, pero son la clave de la supervivencia o desarrollo a nivel local.

## LA ESTRATEGIA SECTORIAL PRIVADA

Quizás teniendo en cuenta la decisión del ministerio de abordar la problemática del sector a través del análisis de cadenas con enfoque territorial y, por lo tanto, trabajar con los actores que las representan, tales como Aacrea, Apresid, Maizar, y otras, las asociaciones gremiales consideradas de mayor representación y aunadas en la Mesa de Enlace adoptaron un cambio de estrategia a través de la cual, en alianza con Acrea y APRESID, atemperaron sus clásicos reclamos para, –apoyados en estudios técnicos de esas entidades no gremiales y actuales interlocutores del ministro–, plantear ante la sociedad el potencial del sector, de darse las condiciones que ellos consideran adecuadas para el logro de las metas que se proponen.

Dichas metas, según distintas estimaciones presentadas en el estudio, podrían alcanzar en 2020 a un volumen de entre 124,1

y 157,7 millones de toneladas de granos, la producción de carne bovina a entre tres y 3,8 millones de toneladas, la de carne aviar a 2,4–3 millones y la lechera a 14.100–18.300 millones de litros.

Cabe destacar que las metas de unos y otros, (la expuesta en el trabajo de Acrea y las contenidas en el PEA 2020) son muy similares, a tal punto que el ministro afirmó que se van a “revisar y actualizar las metas del Plan Estratégico Alimentario, que son absolutamente coincidentes con las del último trabajo de CREA, en términos de potencialidad, y definir cómo arribar a esas metas”.

Sin embargo, las formas para arribar a esas metas, constituye precisamente el nudo gordiano de la cuestión, en la

medida que es dable presumir que los caminos trazados por estos actores, difieren sensiblemente y, podría decirse, se excluyen mutuamente.

En efecto, por el lado de la mesa de enlace y las entidades se sostiene que alcanzar esas metas requiere varias condiciones imprescindibles: rentabilidad, previsibilidad, posibilidades de incorporación de nuevas tecnologías y políticas a largo plazo. El supuesto subyacente a estas condiciones es que las mismas sólo se logran con los mercados liberados y, por ende, con la anulación de toda intervención en los mismos. Por el contrario, la política oficial parece apoyarse en un fuerte rol del Estado regulando los mercados y buscando eliminar las asimetrías existentes en los distintos eslabones de la cadena y al interior de cada una de ellas.

## PERSPECTIVAS

- El ambicioso proyecto oficial relativo al análisis de las cadenas, que además de tender a optimizar la distribución de la renta a lo largo de sus eslabones, constituiría una valiosa fuente de información para la política de administración de precios anunciada como metodología para frenar el proceso inflacionario, puede requerir un tiempo excesivo en relación a la urgencia por la que atraviesan especialmente las economías regionales.
- Tal vez, la fijación de tipos de cambio múltiples que algunas fuentes mencionan como de probable adopción, sea una manera rápida de enfrentar la emergencia, mientras se avanza en los aspectos más profundos que permitirían determinar políticas relativas a la incorporación de tecnología y a eficientizar su desempeño general.

[Más información – consulte Anexo](#)

## SITUACIÓN

- Puede estimarse que la tasa de aumento de la producción manufacturera en noviembre, al menos, se verá significativamente afectada por la caída de la producción automotriz, que fue de un 20,2% interanual, influida principalmente por la deprimida demanda de Brasil.
- Según el Grupo Construya –que nuclea a firmas proveedoras de insumos para la construcción–, en noviembre pasado la venta de insumos avanzó 12,9% en términos interanuales, mientras que en lo que va del presente año acumuló un aumento de 8,5%.

## LA CONSTRUCCIÓN PROSIGUE SU MARCHA

En octubre pasado el **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)**, elaborado por el Indec, tuvo sin estacionalidad una baja de 0,6% respecto del mes anterior y un aumento de 6,0% frente a octubre de 2012, siendo ésta la novena suba consecutiva en esta comparación.

Continuó así la **tendencia creciente** del indicador –iniciada en abril último en el acumulado–, que presenta en el período enero-octubre un incremento interanual de 4,7%.

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** del sector mostraron en los primeros diez meses del año variaciones positivas en casi todos los casos, a excepción de pisos y revestimientos cerámicos (-24,0%).

En este sentido, tuvieron subas los despachos de cemento Portland (11,1%), asfalto (9,2%), hierro redondo para hormigón (4,1%), ladrillos huecos (2,4%) y pinturas (1,3%).

La **superficie cubierta a construir** registrada por los permisos de edificación privada tuvieron en octubre un alza de 15,8% con relación al mes anterior y una reducción de 15,7% respecto de octubre de 2012.

En lo que va del corriente año, asimismo, las cifras acumuladas registraron una disminución de 15,6% frente al mismo período de 2012.

Los **puestos de trabajo** en relación de dependencia, según las declaraciones presentadas por las empresas, fueron 414.480 en el tercer trimestre del año, presentando leves subas de 0,1% respecto del trimestre anterior y de 0,2% frente al tercer trimestre de 2012.

## EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

En la encuesta cualitativa del sector, predominaron las expectativas de **estabilidad del nivel de actividad** para el mes de **noviembre**, con un suave sesgo positivo.

Separando al universo por el tipo de obras que realizan, las firmas prevén las siguientes variaciones con relación al mes precedente:

- entre las empresas dedicadas principalmente a las **obras públicas**, un 22,9% prevé un incremento de su actividad, un 20,0% estima una disminución y el resto (57,1%) no espera variación, y
- un 15,8% de las firmas volcadas principalmente a las obras privadas aguarda un alza, un 10,5% anticipa una reducción y el resto (73,7%) no prevé variación.

## IMPUESTOS A BIENES Suntuarios

El Congreso se encuentra tratando un proyecto del Poder Ejecutivo, el cual aumenta los impuestos internos –actualmente del 10%– a diversos **bienes suntuarios**, como autos de alta gama, motos, embarcaciones y aeronaves particulares, con el objetivo principal de desalentar las importaciones para ahorrar dólares de las reservas.

En la Cámara de Diputados el proyecto tuvo diversas modificaciones de las **escalas de aplicación**, quedando hasta ahora básicamente las siguientes:

- los **autos de alta gama** pagarán una alícuota de 30% cuando el valor de fábrica neto de impuestos se ubique

entre \$ 170.000 y \$ 210.000 y de 50% cuando se supere este último valor;

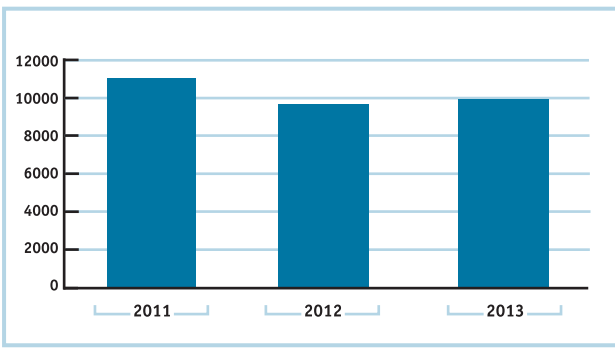
- las **motos** tendrán una alícuota de 30% cuando su precio se halle entre \$ 22.000 y \$ 40.000 y de 50% cuando se superen los \$ 40.000;

- las **embarcaciones** pagarán una alícuota de 30% cuando el valor se encuentre entre \$ 100.000 y \$ 170.000 y de 50% cuando se supere este último valor;

- las aeronaves para recreo o deporte tendrán una alícuota de 50% cuando su precio sea mayor a \$ 170.000.

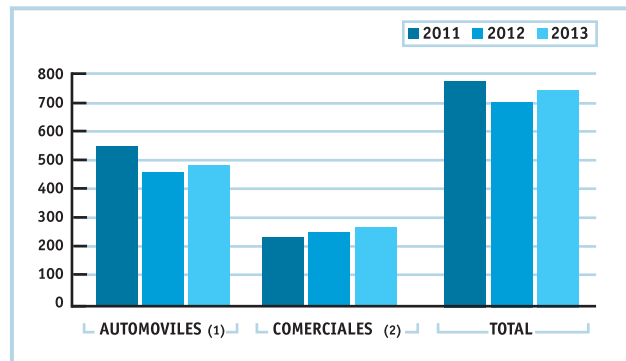
Desde el punto de vista oficial, el incremento impositivo para los autos de alta gama sólo afectará al 6% del mercado, en tanto que las concesionarias estiman que alcanzará al 8% de las unidades nuevas.

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



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

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



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

## PERSPECTIVAS

- Las estimaciones con respecto a la evolución de la producción manufacturera en los meses próximos, no son demasiado favorables, tendiendo más bien a alrededor de un nivel neutro de las tasas de variación.
- Apoyada principalmente en el sector público –obras viales y otras de infraestructura, por un lado y viviendas del plan Pro.Cre.Ar, por otro–, puede esperarse que en los próximos meses la industria de la construcción prosiga mostrando un significativo dinamismo.

## SITUACIÓN

- En el intercambio bilateral con Brasil, durante noviembre último las exportaciones argentinas cayeron 26,7% respecto del mismo mes de 2012, mientras que las importaciones bajaron 2,9%, generándose un déficit para nuestro país de u\$s 322 millones, frente a un superávit en igual mes del año anterior.
- En la reciente Novena Conferencia Ministerial de la Organización Mundial de Comercio (OMC), el gobierno argentino planteó que el acuerdo multilateral de facilitación del comercio está lejos de concretarse, debido a la escasa disposición de los países industrializados para asumir compromisos en los temas de agricultura y de desarrollo.
- Con vistas a avanzar en el tratado de libre comercio entre el Mercosur y la Unión Europea –impulsado fuertemente por Brasil–, este último bloque solicitó una postergación de la entrega de las respectivas ofertas para fines de enero.

## AUMENTA EL DÉFICIT COMERCIAL CON BRASIL

En noviembre último el **comercio total** entre la Argentina y Brasil disminuyó un 15,3% interanual, debido a la baja de las exportaciones y las importaciones.

Las **exportaciones argentinas** al mercado brasileño alcanzaron en noviembre a u\$s 1.178 millones, implicando una reducción interanual de 26,7%, la más grande en lo que va del presente año.

Las **importaciones argentinas** desde Brasil sumaron u\$s 1.509 millones, con una disminución de 2,9%.

El **saldo** del intercambio bilateral con nuestro principal socio comercial fue en noviembre último negativo para la Argentina en u\$s 322 millones, frente a un superávit de 53 millones en igual mes de 2012.

En el acumulado de los **primeros once meses** de 2013 el **déficit comercial** de nuestro país sumó u\$s 2.952 millones, un **66% superior** al del mismo lapso del año anterior.

Igual que en los últimos meses, la Argentina se situó en noviembre en el **cuarto puesto** entre los países proveedores de Brasil (después de China, Estados Unidos y Alemania).

Las colocaciones argentinas en Brasil significaron 6,2% del total importado por este país en noviembre pasado, proporción levemente inferior a la observada en igual mes de 2012. Las importaciones argentinas desde Brasil ubicaron en noviem-

bre a nuestro país como el **tercer comprador** de productos brasileños (después de China y Estados Unidos).

En dicho mes las importaciones argentinas representaron 7,4% de las exportaciones totales de Brasil, proporción similar a la verificada en noviembre de 2012.

## BAJA DE LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN

El **Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP)** confeccionado por el Banco Central arrojó en noviembre último una **disminución de 2,1%**, con respecto al mes anterior, confirmando la tendencia decreciente que muestra en lo que va del año.

Esa baja estuvo explicada por reducciones en ocho componentes del indicador, parcialmente compensadas por aumentos en los porotos y aceite de soja y la carne bovina.

Se destacaron por su incidencia las **bajas** en las cotizaciones de los pellets de soja (-4,0%), trigo (-5,8%), petróleo crudo (-2,7%), oro (-3,1%), maíz (-1,3%), cobre (-1,8%), aluminio primario (-3,7%) y acero (-0,6%). En cambio, se incrementaron los precios de porotos de soja (2,1%), carne bovina (2,9%) y aceite de soja (0,5%).

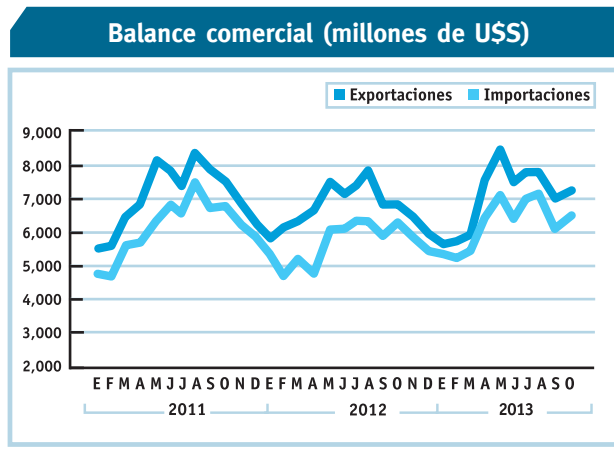
Por otra parte, el IPMP **disminuyó 13,0% con relación a noviembre de 2012**, debido a la caída de de las cotizaciones de todos sus componentes, con excepción del petróleo crudo.



## USO DE DÓLARES E IMPORTACIÓN DE VEHÍCULOS

A mediados de diciembre último, la ministra de Industria comunicó a las empresas automotrices y a los importadores respectivos que en el primer trimestre del año próximo deberán **reducir en 20%** la importación de vehículos, a fin de ahorrar en el uso de las reservas.

La medida se aplicará a partir del estado del intercambio comercial de **cada empresa**, correspondiendo un mayor o menor porcentaje según los casos.



Fuente: INDEC.

## PERSPECTIVAS

- Con las cifras disponibles a octubre último, puede estimarse en principio que el superávit comercial argentino en 2013 se acercaría, aunque sin llegar, a la meta de u\$s 10.000 millones, monto algo inferior al alcanzado en 2012.
- En el intercambio comercial de la Argentina con Brasil, el déficit para nuestro país en 2013 superaría los u\$s 3.000 millones, con un incremento cercano a 70% respecto del año precedente.
- Según la Cepal-ONU, en 2014 la economía argentina crecería un modesto 2,6%, apoyada en el sector agropecuario –estimulado por la continua demanda china– y en un suave crecimiento de la industria, mientras que el escaso dinamismo de la economía de Brasil no implicará un aporte de importancia y tampoco habrá una mejora de los términos del intercambio.

[Más información – consulte Anexo](#)

## SITUACIÓN

- La recaudación tributaria de noviembre de 2013 alcanzó los \$ 73.583,0 millones, siendo 21,3% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 1,0% respecto a octubre de 2013.
- El Resultado Fiscal Primario para el Sector Público Nacional, medido en base caja, en el mes de octubre de 2013 fue deficitario en \$ 2.758,3 millones, y representó un cambio de signo respecto al resultado observado en igual mes de 2012.
- Respecto al Resultado Financiero, sin privatizaciones, en el mes de octubre de 2013 arrojó un resultado negativo de \$ 7.279,9 millones, que fue 79,7% superior al alcanzado en igual mes de 2012.

## LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DE NOVIEMBRE

La recaudación tributaria de noviembre de 2013 alcanzó los \$ 73.583,0 millones, siendo **21,3% más elevada** que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 1,0% respecto a octubre de 2013.

Entre las **causas** que explican el comportamiento de la recaudación tributaria nacional en noviembre de 2013 sobresalen 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 \$ 15.271,7 millones, con un crecimiento interanual de 10,8%. 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 noviembre a \$ 23.256,0 millones, con una variación interanual de 30,5%. El IVA Impositivo creció 30,8%, al recaudar \$ 16.527,6 millones, en tanto que el IVA Aduanero recaudó \$ 6.835,4 millones, que representaron un incremento del 19,6%.

Por su parte, los ingresos por **Derechos de Exportación** alcanzaron a \$ 2.679,6 millones, presentando una disminución de 37,4% respecto de noviembre de 2012. La recaudación de **Derechos de Importación**, por su parte, alcanzó a \$ 2.267,0 millones, con una variación interanual positiva de 29,7%. Los ingresos del impuesto a los **Créditos y Débitos en Cta.**

**Cte.** alcanzaron a \$ 5.459,6 millones, con una variación interanual positiva de 32,9%, 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 \$ 19.148,0 millones, con una variación interanual de 24,8%, 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 noviembre de 2013 las Provincias se vieron favorecidas en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 19.789,9 millones, que les significaron un incremento del 25,1% en relación a noviembre de 2012.

En tanto el Sistema de Seguridad Social incrementó sus ingresos un 24,8%, al corresponderle \$ 18.356,1 millones, y la Administración Nacional, por su parte, recibió \$ 32.679,3 millones, que representaron un incremento del 17,3% y continúa siendo la mayor participación absoluta.

La **recaudación** acumulada, en los **once meses** transcurridos del año 2013, ascendió a \$ 782.772,8 millones, que representó un incremento del 26,7% respecto a igual período de 2012.

## RESULTADO FISCAL AL MES DE OCTUBRE

En el mes de octubre de 2013 el **Resultado Fiscal Primario** para el Sector Público Nacional, medido en base caja, fue deficitario en \$ 2.758,3 millones, y representó un cambio de signo respecto al resultado observado en igual mes de 2012.

Los **Ingresos Corrientes** se incrementaron un 31,9%. El crecimiento de los recursos se debió principalmente al 28,7% 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 dos impuestos asociados al nivel de actividad doméstica, IVA y a los Créditos y Débitos en Cta.Cte., que se incrementaron el 31,4 y 41,7%, respectivamente.

Por su parte, el crecimiento del 36,9% 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, y derivó en el Resultado Primario ya apuntado.

En este contexto el aumento de los Gastos Corrientes de 29,6%, se explicó principalmente por las Prestaciones de la Seguridad Social, que crecieron 33,9% impulsadas por el ajuste de los haberes jubilatorios otorgados en septiembre de acuerdo a la Ley de Movilidad Jubilatoria, que significó un incremento del 14,41% en septiembre y 31,78% en el año.

Se destacan también las mayores transferencias corrientes a las provincias por 28,9%, así como las realizadas a las universidades nacionales por 31,3% más.

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 octubre, y se incrementaron un 88,2% anual, como consecuencia del incremento de la Inversión

Real Directa, que mostró una suba del 68,8%. Las transferencias de Capital se incrementaron 63,6% y los aportes al fondo del Pro.Cre.Ar., a través de la Inversión Financiera lo hizo en \$ 1.300,0 millones.

En cuanto a las Transferencias de Capital mostraron alzas interanuales de un 63,6%. Esto se debe a las notables mejoras en todos sus componentes: el Fondo Federal Solidario con 89,6%, el Resto de las Transferencias de Capital a Provincias que mas que se duplicaron y que están asociadas a la adquisición de bienes de capital por empresas públicas y particularmente al programa habitacional "Techo Digno".

Las transferencias al Sector Privado volvieron a expandirse notablemente, incrementándose 45%, y las restantes transferencias vinculadas con subsidios a empresas, que aumentaron 47,9% interanual.

Como consecuencia del resultado del mes de octubre 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, en el mes de octubre de 2013 arrojó un resultado negativo de \$ 7.279,9 millones, que fue 79,7% superior al alcanzado en igual mes de 2012.

En relación a los **resultados acumulados**, en los primeros diez meses del año se logró un **Superávit Primario** total de \$ 4.097,4 millones, que es un 0,7% menor al de igual período de 2012 y un **Resultado Financiero** que arrojó un déficit de \$ 29.386,8 millones, un 38% superior al de igual período de comparación.

## PERSPECTIVAS

- Para 2014 se plantea como un tema preocupante, entre otros, el fuerte incremento que puede sufrir el gasto público, como consecuencia de ciertos reclamos salariales de un sector del empleo público, que han obtenido aumentos muy importantes, y que seguramente representarán un piso al que pretenderán llegar las restantes áreas del Sector Público Nacional y Provincial.
- Esta situación, sumada a que en los últimos meses la economía argentina registra una desaceleración del nivel de actividad junto a una aceleración de la tasa de inflación, complica más el momento, por la presión que ejerce sobre el gasto público y su dificultad para ser financiado.

[Más información – consulte Anexo](#)

## SITUACIÓN

- La economía de Estados Unidos creció a un ritmo revisado de 3,6% interanual en el tercer trimestre del año –después de un 2,5% en el segundo trimestre–, apoyada en una fuerte acumulación de inventarios por parte de las empresas.
- El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios a principios de diciembre su principal tasa de interés en un mínimo histórico de 0,25%, apuntando que las tasas clave permanecerían en sus niveles actuales o más bajas por un período prolongado de tiempo.
- En los once meses transcurridos del año, Brasil vio aumentar sus importaciones en 7,1% interanual, mientras que las exportaciones cayeron 1,1%, generando un leve déficit comercial que contrasta fuertemente con el superávit de unos u\$s 17.000 millones obtenido un año atrás.

## MULTA RÉCORD A GRANDES BANCOS

A principios de diciembre la Comisión Europea anunció una **multa récord** de unos u\$s 2.300 millones contra varios de los mayores bancos del mundo, por manipular los índices interbancarios de la libra (Libor), del euro (Euribor) y del yen (Tibor).

Durante varios años dichos bancos hicieron pactos ilegales para beneficiarse de los **índices de referencia**, que se aplican a millones de contratos en el mundo y que son fijados por un **grupo de bancos** a partir del interés al que se prestan dinero entre ellos.

De esta forma, además de ocultar su estado financiero real, los bancos ganaban al invertir en productos derivados referenciados con dichos índices.

Cabe señalar que ante el escándalo por dicha manipulación, estos y otros bancos han tenido que pagar elevadas multas aplicadas por **otras autoridades**.

El **comisario europeo de Competencia** subrayó la conducta de los bancos involucrados al colaborar ilegalmente entre ellos en vez de competir unos con otros y calificó al accionar de las entidades financieras de “vergonzoso fraude”, añadiendo que la multa tiene el doble propósito de “castigar y disuadir”.

Al respecto, se estima que la multa resulta seguramente pequeña, comparada con las ganancias que pudieron obtener los bancos durante los años de su accionar.

Asimismo, anunció que habrá **nuevas medidas** contra bancos por manipular cotizaciones y que “éste todavía no es el fin de la historia.

## BRASIL: EN BUSCA DE LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA

La economía brasileña continúa en problemas, registrándose en el **tercer trimestre** del año su mayor contracción desde comienzos de 2009. En efecto, el producto interno bruto (PIB) disminuyó 0,5% con respecto al segundo trimestre, según la agencia gubernamental de estadísticas,

En dicho período, la mayor caída de producción correspondió al **sector agrícola**, que tuvo una disminución de 3,5%, luego del final de la principal cosecha.

El principal sostén de la demanda global fue el **sector público**, el cual aumentó 1,2%, en tanto que las exportaciones cayeron 1,4%. Además, la inversión del sector privado cayó 2,2%, debido a los elevados costos y la escasa confianza de parte de los empresarios, habiendo quedado estancados el **sector industrial y los servicios**.

Por otro lado, los **precios al consumidor** han venido aumentando más rápido que los salarios durante la mayor parte del corriente año, afectando el nivel de la demanda, observándose una desaceleración de las **ventas minoristas**.

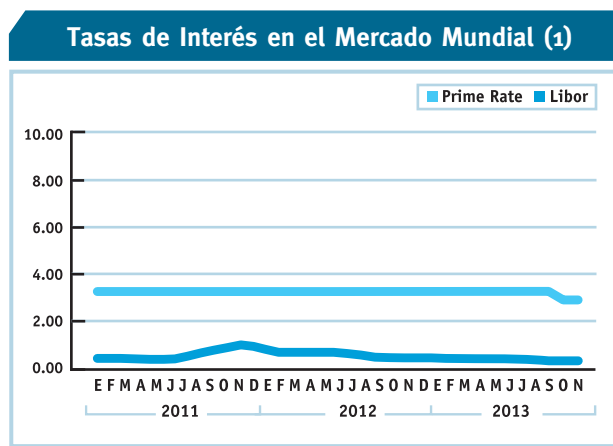
Al respecto, una de las pocas buenas noticias ha sido la estabilidad del **desempleo**, el cual se halla **cerca de mínimos históricos**.

Observando la evolución del **sector manufacturero**, pareciera que se estaría en el comienzo de una posible recuperación. Después de una fuerte baja en julio pasado (-2,5% frente al mes anterior), hubo una cierta estabilización en agosto (0,2%) y retomó el crecimiento en septiembre (0,5%) y en octubre (0,6%).

Después de una retracción observada en 2012, la producción industrial acumuló así un incremento de 1,6% en los **primeros diez meses** respecto del mismo lapso del año anterior.

Un área particularmente sensible de la economía es el **comercio exterior**, registrándose en los primeros once meses del año –en términos interanuales– un crecimiento de las importaciones en 7,1%, mientras que las exportaciones disminuyeron 1,1%.

El dispar comportamiento mencionado llevó a que en dicho período se registrara un pequeño déficit de u\$s 89 millones, que **contrasta fuertemente** con el superávit de 17.154 millones logrado por Brasil en los once primeros meses de 2012.



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

## PERSPECTIVAS

- En el mes de noviembre se observó una cierta aceleración de la actividad manufacturera global, incluyendo buenas noticias sobre el comportamiento de China, generándose así expectativas sobre una posible recuperación económica mundial más significativa en 2014.
- Los industriales estadounidenses fueron optimistas respecto a las previsiones de crecimiento a corto plazo, mencionando incluso cierta dificultad para hallar personal para puestos de alta calificación, en tanto que la Reserva Federal afirmó que la economía del país sigue creciendo en forma "modesta a moderada".
- Las autoridades brasileñas esperan que una cierta reanimación experimentada por el sector industrial ayude a un incremento del PIB en el último trimestre, a fin de lograr el objetivo de un crecimiento de 2,5% en el presente año, luego de un modesto 1,0% en 2012.

[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	208,2	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 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
Octubre	142,50	145,42	136,90	141,52	1,32

(\*) 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 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	193,9	-5,0	-4,1
Mayo	201,6	4,0	0,2
Junio	201,9	0,1	1,6
Julio	198,4	-1,7	-12,1
Agosto	192,0	-3,2	-17,6
Septiembre	194,4	1,3	-17,2
Octubre	194,2	-0,1	-13,3
Noviembre	190,1	-2,1	-13,0

(\*) 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			
<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	163,00	0,9	8,4
Noviembre	148,83	0,9	9,7	164,51	0,9	9,4
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	638,75	1,1	11,7
Noviembre	500,73	0,9	11,6	565,91	0,9	12,0	646,55	1,2	13,1
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	638,79	780,57	601,37	539,38
Octubre	501,09	617,80	470,28	432,36	567,41	693,53	534,12	474,39	645,96	794,18	606,83	547,03
Nov.	505,89	625,21	474,39	435,06	572,88	696,76	540,18	477,19	653,51	812,90	611,44	558,00
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	773,3	0,6	18,6
Noviembre	514,1	1,5	15,9	647,0	0,5	24,4	778,1	0,6	19,3
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



[www.edicon.org.ar](http://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](http://www.triviasp.com.ar)

Desarrollado  
y avalado por:



## PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

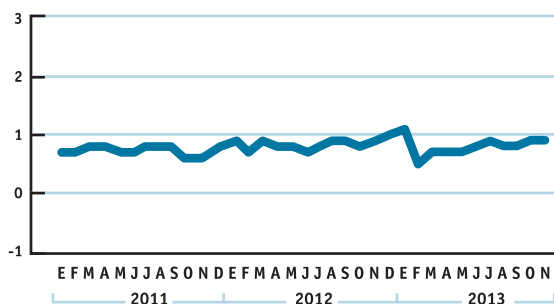
## Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

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.

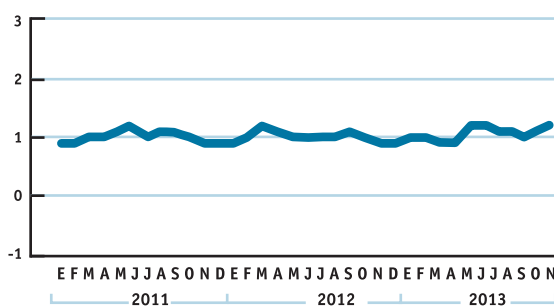
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

Precios al Consumidor (nivel general)



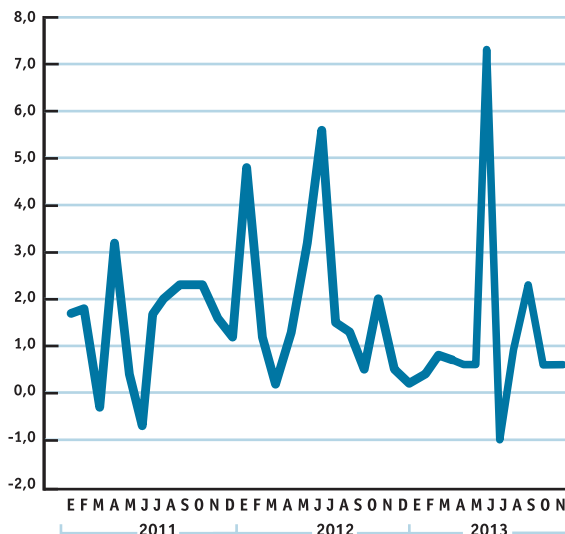
Fuente: INDEC.

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)

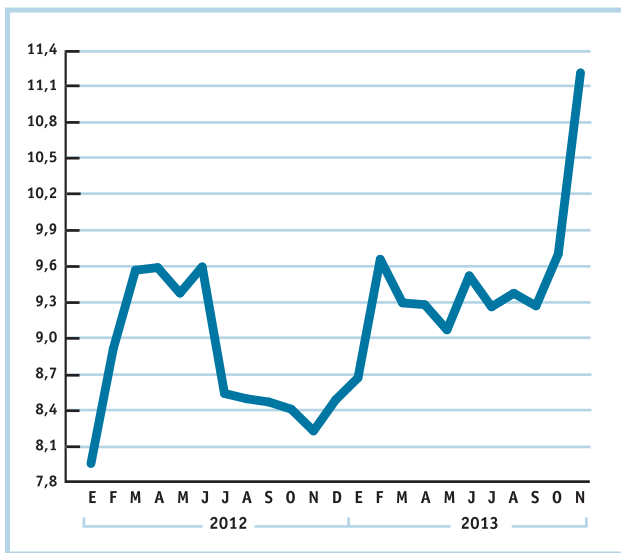
Año	2012	2013
Enero	7,964	8,676
Febrero	8,915	9,660
Marzo	9,569	9,298
Abril	9,591	9,283
Mayo	9,379	9,074
Junio	9,597	9,523
Julio	8,546	9,265
Agosto	8,502	9,378
Septiembre	8,475	9,273
Octubre	8,416	9,704
Noviembre	8,235	11,208
Diciembre	8,494	

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

	Trigo	Maíz	Soja
2012 Nov.	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
Noviembre	318	214	524

SECTOR AGROPECUARIO

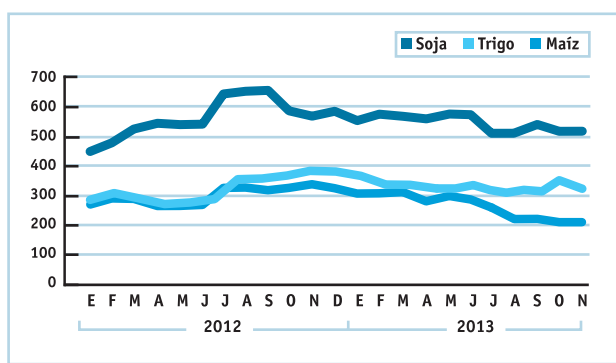
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(\*) 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	102
Diciembre	77	Diciembre	89	Diciembre	

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

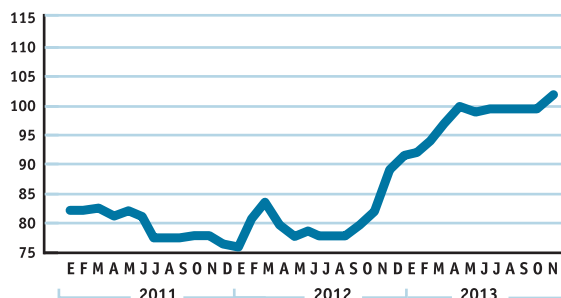
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

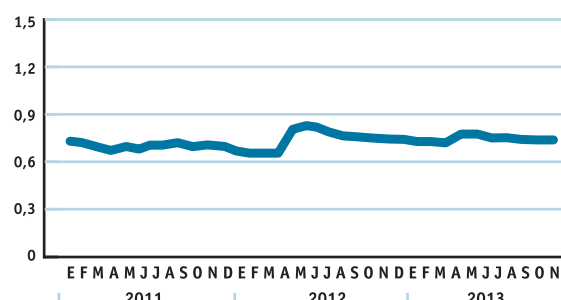
	Libor	Prime rate
2011 Noviembre	0,74	3,25
Diciembre	0,80	3,25
2012 Enero	0,77	3,25
Febrero	0,74	3,25
Marzo	0,72	3,25
Abril	0,72	3,25
Mayo	0,72	3,25
Junio	0,72	3,25
Julio	0,72	3,25
Agosto	0,71	3,25
Septiembre	0,64	3,25
Octubre	0,53	3,25
Noviembre	0,52	3,25
Diciembre	0,45	3,25
2013 Enero	0,45	3,25
Febrero	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
Noviembre	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	0,736
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)	%
<b>TOTAL</b>	<b>67.989</b>	<b>70.750</b>	<b>4</b>
* 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.

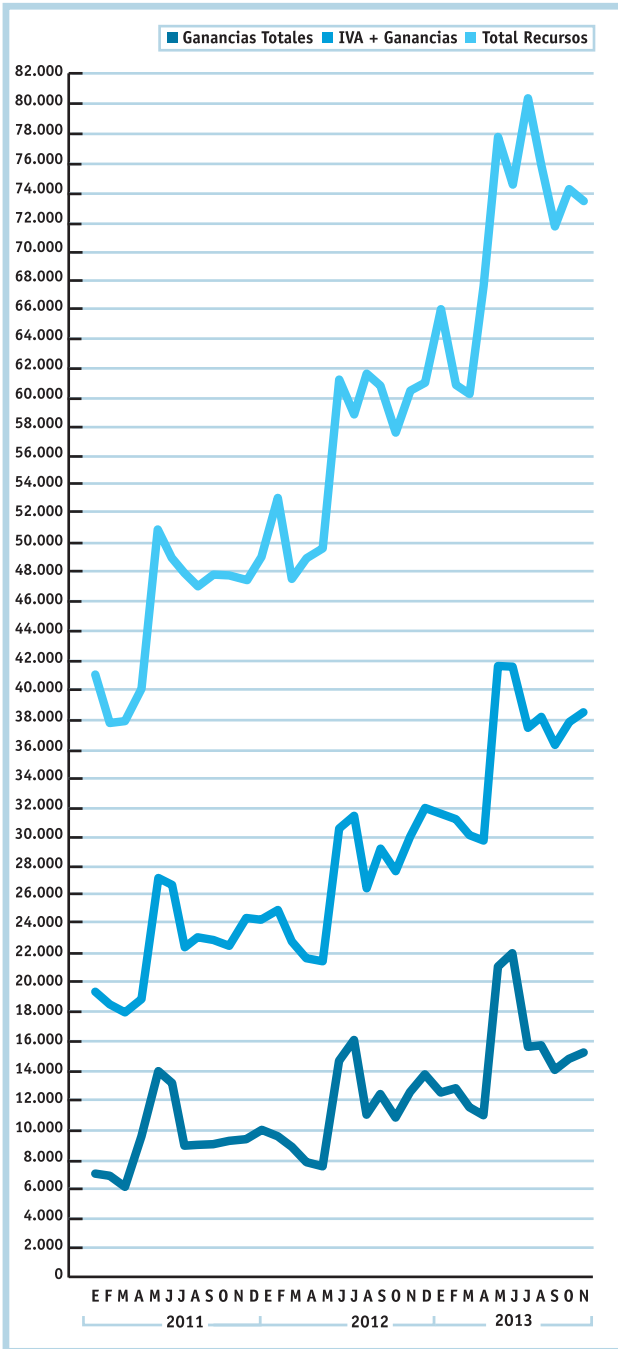
## Importaciones por grandes rubros (Enero - Octubre 2013 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2012 (1)	2013 (2)	%
<b>TOTAL</b>	<b>57.216</b>	<b>62.899</b>	<b>10</b>
* 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

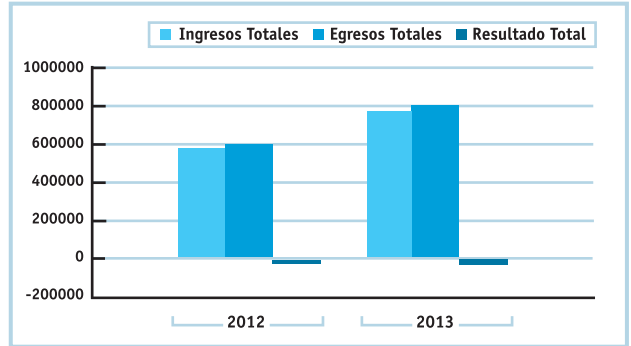
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

SECTOR PÚBLICO

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



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



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