

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 349 | MARZO 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

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
<hr/>	
<i>Las nuevas condiciones del funcionamiento económico</i>	
<i>Evolución del balance comercial</i>	
<i>Composición del comercio exterior</i>	
Temas de Actualidad	6
<hr/>	
<i>Cadenas globales de valor y políticas de desarrollo</i>	
Moneda y Finanzas	8
<hr/>	
<i>Juego Fuerte</i>	
<i>Efectos de las medidas</i>	
<i>Bonos y Acciones</i>	
Precios, Salarios y Ocupación	10
<hr/>	
<i>El proceso inflacionario</i>	
<i>Mercado laboral</i>	
Sector Agropecuario	12
<hr/>	
<i>El saldo retenido</i>	
<i>El biocombustible y la ganadería</i>	
Sector Industrial	14
<hr/>	
<i>La industria manufacturera en 2013</i>	
<i>Repunte en la actividad de la construcción</i>	
Sector Externo	16
<hr/>	
<i>El comercio argentino con Brasil</i>	
<i>Delicadas negociaciones con la Unión Europea</i>	
Sector Público	18
<hr/>	
<i>La recaudación tributaria de enero</i>	
<i>Resultado fiscal del año 2013</i>	
Economía Internacional	20
<hr/>	
<i>Desigualdad y políticas públicas</i>	
<i>Problemas de la economía brasileña</i>	
Información Estadística	22
<hr/>	

Las nuevas condiciones del funcionamiento económico

A lo largo del año 2013 se registró un **creciente desequilibrio** en las principales variables macroeconómicas, que se expresó, entre otros efectos, en una nueva pérdida de reservas internacionales de divisas –del orden de los U\$S 13.000 millones a pesar del cepo cambiario–, lo cual generó una fuerte preocupación, inclusive en las propias autoridades económicas.

Tal circunstancia motivó una serie de decisiones, entre las cuales se destaca **una corrección del tipo de cambio**, a través de una aceleración devaluatoria primero y después un ajuste mucho más significativo en enero, que llevó la paridad a un valor establecido en el entorno de \$ ocho por dólar. Simultáneamente, se adoptó una política monetaria más restrictiva, que significó **un incremento de aproximadamente 9 ó 10 puntos porcentuales en la tasa de interés anual**.

Es claro que la intención oficial consiste en persuadir a los agentes económicos de que, en los próximos meses, la **tasa de interés** estará en un nivel superior a la tasa de devaluación esperada –incluyendo el mercado paralelo de divisas–, con lo cual es más conveniente posicionarse en pesos y no en dólares. De tal manera, además, que para los exportadores agrícolas resulte conveniente no dilatar los embarques de la cosecha gruesa, que se realizan en gran medida durante el segundo trimestre del año. No obstante y por las dudas, el gobierno ha extremado los controles sobre la cadena de comercialización de los granos.

Al mismo tiempo, han continuado las distintas negociaciones o gestiones –Club de París, *holdouts*, Ciadi, Repsol, etc.– para volver a **insertar a la Argentina en los mercados financieros internacionales**. En tal sentido, también debe interpretarse la reciente difusión de **un nuevo índice de precios**, elaborado a partir de los cuestionamientos formulados por el Fondo Monetario Internacional.

El nuevo indicador se denomina **Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNU)** y mostró en enero una variación mensual del 3,7%. Dicho porcentaje constituye el mayor reconocimiento oficial de la inflación desde la intervención al Indec a principios del año 2007, fecha a partir de la cual el IPC fue abiertamente cuestionado por subestimar el alza de precios. El nuevo índice **no ha sido recalculado** hacia atrás, por lo que no es posible señalar un guarismo de inflación anual –abarcando todo el año 2013, por ejemplo– que sirva de guía en la actual discusión salarial. El único registro existente es el que elaboran algunas consultoras privadas y cuyo valor promedio se difunde a través de lo que se denomina IPC-Congreso (que aumentó 28,4% en 2013 y 4,6% en enero último).

La falta de credibilidad en el anterior índice de precios oficial también pone en tela de juicio **otros indicadores que calcula el**

Indec y cuyos valores dependen del índice de precios empleado. Es el caso de las cifras de crecimiento económico (PIB) y las vinculadas con las condiciones de vida (pobreza e indigencia), aspectos que tampoco serían recalculados en términos históricos.

La reciente corrección del tipo de cambio –y la perspectiva de que se establezca por algunos meses–, más la suba de las tasas de interés por menor incremento de la base monetaria, la intención de las autoridades en cuanto a que sean moderados los aumentos salariales y el anuncio de una posible reducción de los subsidios a los servicios públicos –energía y transporte–, conforman un **conjunto de decisiones** que intentan recomponer, aunque sea parcialmente, ciertos equilibrios macroeconómicos.

El eventual **efecto antiinflacionario de las medidas es aún incierto**, dado que implican señales contradictorias en tal sentido, y porque resta definir una variable absolutamente relevante como es el salario. Pero en lo que existe un consenso más amplio es en **el carácter limitativo que tales medidas tendrán sobre el nivel de actividad** a lo largo del año en curso. La mayoría de los analistas están proyectando una situación de estancamiento o ligeramente recesiva, que también podría afectar al mercado laboral.

Un problema central al respecto es la baja credibilidad en los anuncios del gobierno, circunstancias que limitan la validez temporal de los mismos y obligaría, en última instancia, a adoptar medidas de ajuste o corrección cada vez más severas. Por lo tanto, es complejo proyectar razonablemente el comportamiento esperado de las principales variables macroeconómicas.

Evolución del balance comercial

Con exportaciones por u\$s 83.026 millones e importaciones por 74.002 millones, el balance comercial argentino en 2013 arrojó un **superávit de 9.024 millones**.

Esas cifras implicaron subas de 3% en las exportaciones y de 8% en las importaciones, con lo cual el saldo comercial positivo **se redujo en 27%** frente al año anterior.

Entre las **ventas externas** se destacaron las de manufacturas de origen agropecuario (MOA), con un crecimiento de 9%, debido a los mayores volúmenes exportados. A su vez, las manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 3%, a raíz de un incremento de 6% en las cantidades y una baja de 2% en los precios.

Por el lado de las **compras externas**, los mayores incrementos relativos correspondieron a bienes de capital (8%) y a piezas y accesorios para bienes de capital (7%), debido en ambos casos a las mayores cantidades físicas. Los bienes intermedios

disminuyeron 2%, a raíz de una reducción de 5% en los volúmenes y un alza de 3% en los precios.

Además del tradicional déficit en materia de **partes de la industria automotriz**, con referencia a la reducción del superávit comercial se destacó el comportamiento del sector energético. En efecto, las exportaciones de combustibles y energía cayeron 24% interanual, mientras que las importaciones de combustibles y lubricantes aumentaron 23%.

En 2013 los **mayores incrementos** de las exportaciones correspondieron a harina y pellets de soja (u\$s 1.299 millones más); maíz en grano (1.283 millones); porotos de soja (1.273 millones) y vehículos para transporte de mercancías (826 millones).

Asimismo, las **mayores reducciones** se observaron en trigo duro (u\$s 2.165 millones menos); aceites crudos de petróleo (-879 millones); mineral de cobre y concentrados (-582 millones) y biodiesel (-551 millones).

Composición del comercio exterior

La composición de las exportaciones indica que se destacaron las MOA (36% del valor total) –revelando la importancia del complejo sojero– y las MOI (34%), seguidas por los productos primarios (23%).

Entre las importaciones sobresalieron las de bienes intermedios –con 27% del total–, constituidas casi exclusivamente por suministros industriales elaborados. Seguidamente se ubicaron las compras de piezas y accesorios para bienes de capital (21%) y bienes de capital (17%).

Considerando el destino de las exportaciones argentinas por zonas económicas, en primer lugar se situó el Mercosur, incluida Venezuela, con 28% del total, seguido por los países asiáticos, incluidos China, Corea, India y Japón, con 19%.

Participaciones menores les correspondieron a la Unión Europea (13%), el Nafta (9%) y Chile (5%).

En cuanto al origen de nuestras importaciones, se ubicaron en los primeros puestos el Mercosur (28%), los países asiáticos (23%), la Unión Europea (18%) y el Nafta (15%).

Los principales socios comerciales del país en 2013 fueron Brasil, China y Estados Unidos, en ese orden, tanto en las exportaciones como en las importaciones.

A continuación se situaron Chile y Venezuela del lado de las ventas externas y Alemania y México en las compras externas.

Destacados



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 • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

Cadenas globales de valor y políticas de desarrollo (1)

Las cadenas globales de valor (CGV) están tomando un inusual protagonismo en las agendas de investigación de organismos internacionales como la OMC, la OCDE y la UNCTAD, y en ciertos ámbitos académicos relacionados con el comercio y la economía internacional. Más importante aún, las CGV ganaron un espacio central en la agenda de los principales foros económicos internacionales del año 2013.

Esta visión de los organismos económicos internacionales coincide con lo que Milberg denomina visión "liberal" en el debate sobre política industrial en el marco de las CGV. En resumidas cuentas, para este enfoque la presencia de cadenas de valor implica apoyarse en la importación de insumos para mejorar el desempeño exportador, lo que provee una base para la liberalización amplia del comercio y la facilitación del intercambio.

En cambio, según la visión denominada por dicho autor "desarrollista", la presencia de las CGV aumenta la posibilidad de acceder a los mercados, incrementar el valor agregado y construir capacidades, tecnología y redes regionales. Según este autor, para capturar estas ganancias

potenciales se necesita tanto de la política industrial como de la intervención del Estado en el comercio.

Diversos estudios reconocen –aunque muy tímidamente– que la mera inserción de las empresas de un país en cadenas globales de valor no es un camino garantizado hacia el desarrollo económico. Por el contrario, el éxito de esta estrategia dependerá en gran medida de la ubicación que tengan dichas empresas en las CGV, ya que ésta será la que determine los beneficios obtenidos mediante la vinculación con las mismas.

Así, algunas actividades de la parte "superior" de la cadena –diseño, investigación y desarrollo, producción de componentes avanzados–, y de la parte "inferior" de la cadena –marketing y distribución– tienden a generar mayor valor agregado que aquellas intermedias, por ejemplo, el ensamblado. De hecho, la evidencia empírica disponible confirma que las actividades intensivas en mano de obra están principalmente ubicadas en países en desarrollo y emergentes, mientras que las actividades intensivas en conocimiento se concentran en las economías desarrolladas.

En suma, el proceso de industrialización producido dentro del contexto de las CGV implica el desplazamiento hacia

Destacados



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

funciones que generan mayor valor agregado dentro de una determinada cadena o hacia nuevas cadenas que agregan más valor. A diferencia de la industrialización por sustitución de importaciones (ISI), donde los países buscan restringir las importaciones, y de la industrialización basada en exportaciones (generalmente conocido como modelo EOI, por su sigla en inglés), donde se concentran en promover las exportaciones, en el caso de la industrialización en el marco de las CGV el énfasis debe ponerse en cómo emplear los insumos intermedios para capturar más valor dentro de las cadenas.

Por definición, una estrategia de desarrollo basado en la inserción en CGV implica importar insumos intermedios para poder producir los bienes que serán exportados. Sin embargo, en general la forma de lograr el citado desplazamiento es a través de la posterior producción doméstica de esos

mismos productos, lo que conlleva algún tipo de intervención estatal. Por lo tanto, si bien en ciertas circunstancias el proteccionismo puede resultar contraproducente, en otras se torna necesario.

Al mismo tiempo, este tipo de industrialización se apoya en la generación de vínculos fuertes con la base de proveedores de las CGV, establecidos en los países en desarrollo. En consecuencia, las importaciones necesarias para producir las exportaciones involucran necesariamente un alto grado de comercio Sur-Sur.

(1) Extracto del artículo de Damián Dalle, Verónica Fossati y Federico Lavopa, publicado en Revista Argentina de Economía Internacional, Ministerio de Relaciones Exteriores y Culto, N° 2, Buenos Aires, diciembre 2013.

Novedades



RSE y sus mitos **Manual básico para refutar a ingenuos y escépticos**

Autor: Lucas Ignacio Utrera

192 páginas

Precio Matriculado: \$99

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

- Ante el fracaso del esquema de minicorrecciones diarias del tipo de cambio oficial, las autoridades decidieron, durante la segunda mitad de enero, una devaluación del peso del orden del 20%, ubicándolo en un nivel de 8 pesos por dólar estadounidense.
- Además, se adoptó una serie de medidas relativas a los mercados cambiario y financiero tendientes a atenuar presiones sobre la demanda de divisas y generar una oferta adicional de las mismas, entre las que se destaca la referida al patrimonio en dólares de las entidades bancarias.

Juego fuerte

En enero último las autoridades llegaron a la conclusión de que el esquema de **minidevaluaciones diarias**, aún con la aceleración en términos de velocidad y magnitud que se había registrado durante los últimos meses, era insuficiente tanto para lograr reducir la brecha entre la cotización del dólar en el segmento oficial en relación al segmento marginal, como para incentivar la venta de divisas por parte de los exportadores.

La sensación de ir corriendo por detrás de los acontecimientos se hacía más palpable día a día, el diferencial de precios de la divisa superaba el 60% y las liquidaciones cerealeras se realizaban con cuentagotas esperando un mejor tipo de cambio.

Ante este panorama, los responsables en materia económica, financiera y cambiaria, en especial el Banco Central, decidieron jugar fuerte, adoptando una serie de medidas.

Se dispone una **devaluación brusca del peso**, en solo unas pocas jornadas, en torno al 20%, ubicando la cotización del dólar en el mercado oficial en los 8 pesos.

Cabe recordar que la devaluación en todo el año 2013 había alcanzado el 32,5%.

Por otra parte, el ente monetario resuelve que las entidades bancarias no podrán contar con títulos y otros activos dolarizados **en una porción que exceda el 30% de su Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC)**, una forma de medir el patrimonio de los bancos. Esta participación se reduce al 10% de la RPC en el caso de operaciones en el mercado de futuros dolarizados.

Las primeras estimaciones indican que las entidades financieras se encuentran excedidas con respecto a estos nuevos límites en unos 3.500 millones de dólares.

Por lo tanto, y si bien tienen tiempo hasta el mes de abril para ponerse en regla, ya han comenzado a desarmar esas posiciones en divisas, afectando las cotizaciones tanto del dólar como de los títulos en moneda extranjera.

Cabe consignar, además, que a partir de la devaluación, las empresas cerealeras se han comprometido a aumentar el ritmo de liquidación de divisas por unos 2.000 millones de dólares, de los cuales efectivizaron ya 420 millones sólo en la primera semana de febrero.

Otra medida dispuesta por las autoridades ha sido la reapertura parcial del denominado **cepo cambiario** para atesoramiento de divisas por parte de los particulares, con un recargo del 20% sobre la cotización del segmento oficial, a cuenta de la liquidación de los impuestos a las ganancias y a los bienes personales.

En cuanto al mercado financiero, el Banco Central convalidó un **importante incremento de las tasas de interés** que paga en las licitaciones de LEBAC y NOBAC.

Esos rendimientos se ubicaron en torno al **28%-29% anual**, según el plazo de colocación, a principios de febrero, registrando un aumento de 10 puntos porcentuales respecto a los valores observados unas semanas antes.

A través de estas colocaciones la autoridad monetaria **absorbió** unos 11.900 millones de pesos durante enero, tratando de contrarrestar la fuerte expansión monetaria de diciembre último y el financiamiento efectuado al Tesoro en el primer mes del año, que alcanzó los \$ 8.500 millones.

Efectos de las medidas

Como resultado de la combinación de las diversas medidas puestas en vigencia, se logró, aunque sea transitoriamente, **frenar**

La **caída de las reservas** de divisas del Banco Central, cuando habían perforado el piso de los U\$S 28.000 millones, dado que en enero habían descendido unos 2.500 millones de dólares.

En sintonía con lo anterior, se palpó una mayor tranquilidad en el mercado cambiario, registrándose **descensos en las cotizaciones del dólar** en sus diversos segmentos y una brecha que pasaba a ubicarse en torno al 50%.

La tenue presión de la demanda por los “dólares-ahorro”, producto de la reapertura parcial del cepo, fue **más que compensada** por el ingreso de divisas de las cerealeras y por mayores restricciones a las importaciones de bienes y servicios.

El nuevo nivel para las tasas de interés aceptadas por el Banco Central en las licitaciones de Letras y Notas, le permitió hacia mediados de febrero **retirar del mercado financiero** un monto récord de \$ 11.300 millones en una sola jornada, sumando \$ 29.500 millones en el transcurso del corriente año.

A su vez, este incremento de los rendimientos que paga la autoridad monetaria incentivó un alza de las distintas tasas del mercado. La Badlar, representativa de la que las entidades remuneran a grandes depositantes, se ubicó por encima del 27% anual, provocando además aumentos en el costo del

crédito, en especial los destinados a capital de trabajo de las empresas y préstamos personales. Incluso, algunas líneas crediticias fueron transitoriamente suspendidas.

Bonos y Acciones

La obligación de desarmar posiciones dolarizadas por parte de los bancos, los llevó a vender títulos nominados en dólares. Si a esto sumamos la mayor tranquilidad cambiaria, puede entenderse la **caída de las cotizaciones de bonos y acciones** registrada a principios de febrero, dado que su evolución está fuertemente influenciada por las operaciones denominadas “contado con liqui” y por el precio del “dólar-bolsa”, que se encontraban en descenso en esos momentos.

Cabe destacar que en enero último el índice Merval, representativo del panel de acciones líderes, había subido un 11,64%, en tanto que el Boden 2015 lo hizo en un 20% y el Bonar X en un 16%.

Estas alzas se registraron en su medición en moneda local, ya que en dólares mostraron descensos ante los aumentos que verificaron las cotizaciones del dólar en el mercado oficial y en el segmento paralelo, con subas del 23% y 26% respectivamente, durante el mes de enero.

PERSPECTIVAS

- Si la intención de las autoridades es anclar el tipo de cambio oficial en torno a estos nuevos valores para los próximos meses, a la espera de la liquidación sojera, deberá operar sobre las expectativas de los agentes económicos, de modo que estimen que la tasa de devaluación se mantendrá, a partir de ahora, por debajo de la tasa de interés del mercado.
- Otro desafío será lograr que la devaluación nominal realizada no se traslade íntegramente a los demás precios de la economía, de modo que pueda terminar diluyendo sus efectos en términos reales. Para ello es necesario una política fiscal y de ingresos compatibles con la que se está llevando adelante en el campo monetario y cambiario.
- Será obviamente importante, además, medir y analizar el impacto de la devaluación y, sobre todo, del aumento de las tasas de interés, sobre el nivel de actividad económica.

SITUACIÓN

- El nuevo Índice de Precios al Consumidor mostró un incremento mensual del 3,7% en enero último, reconociendo una inflación sensiblemente superior a la que el Indec había estado informando en los últimos años.
- Por otra parte, la percepción sobre una mayor presión inflacionaria tiende a dificultar las negociaciones salariales para el año en curso, ya que agudiza las diferencias de criterio entre los actores involucrados.

El proceso inflacionario

Finalmente se dio a conocer el nuevo **Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNu)**, que registró una variación del 3,7% en enero último con relación a diciembre de 2013. El Índice no ha sido recalculado hacia atrás, con lo cual no es posible hacer comparaciones con períodos anteriores.

El IPCNu abarca a todo el país, el cual ha sido dividido en **seis regiones geográficas**: Metropolitana, Pampeana, Noroeste, Noreste, Cuyo y Patagónica. El trabajo de campo comprende el relevamiento mensual de aproximadamente 230.000 precios en más de 13.000 locales informantes.

La variación de precios del 3,7% en enero constituye el mayor **reconocimiento oficial** de la inflación, desde la intervención al Indec a principios del año 2007, fecha a partir de la cual el IPC fue abiertamente cuestionado por subestimar la inflación. Ello dio motivo, a su vez, a la elaboración de indicadores privados cuyos resultados mensuales se difunden, como promedio, a través de lo que se denomina IPC-Congreso.

Precisamente el IPC-Congreso de enero último arrojó una variación mensual del 4,6% –llevando el incremento anual al 30,4%–, o sea, un guarismo superior al registro oficial. Vista la discrepancia de los últimos años –aunque ahora de una magnitud inferior, subsiste un interrogante sobre la validez de la información oficial, que sería importante que se despejara en los próximos meses.

Varios son los factores que explican el salto inflacionario de enero, pero hay dos puntos importantes: la transición de la política de control de precios de Moreno a las actualidades autoridades –que posibilitó una suba precautoria en el interín– y el efecto de la fuerte devaluación cambiaria de enero.

Además, como dicha devaluación se intensificó a fines de enero, queda un efecto de arrastre significativo que se proyecta al mes de febrero.

Mercado Laboral

Negociaciones salariales: tal como era previsible, el principal interrogante de la política económica en el corto plazo es la **magnitud del ajuste salarial** que se acuerde en las próximas negociaciones paritarias. El dato es trascendente para proyectar la dinámica inflacionaria del 2014 y sus efectos sobre el nivel de actividad económica.

La pretensión oficial es que los incrementos de las remuneraciones sean relativamente **moderados** –en lo posible inferiores a la inflación del 2013–, de modo que puedan contribuir a desacelerar la suba de los precios en el corriente año. Además, para desalentar expectativas inflacionarias, el gobierno procura que los acuerdos sean, como es habitual, por un año y no por períodos inferiores.

Del lado sindical la visión tiende a ser lo opuesto, o sea asumir que las negociaciones se desarrollan en un contexto de aceleración inflacionaria, frente a lo cual corresponde plantear demandas de aumentos salariales más elevadas que en los últimos años y/o con ajustes más frecuentes. Como en otras circunstancias, el caso testigo de mayor impacto en el muy corto plazo será el acuerdo con los docentes.

Ocupación: recientemente se difundieron las cifras sobre el comportamiento del mercado laboral en el cuarto trimestre del año 2013, en el cual se muestra una **nueva baja en la tasa de desocupación**. El registro fue del **6,4%** y se compara favorablemente, tanto con el desempleo del tercer trimestre (6,8%) como con el verificado en el cuarto trimestre del 2012 (6,9%).

Al mismo tiempo, llama la atención la disminución de la población económicamente activa y de la población ocupada como porcentaje de la población total. En tal caso, el menor nivel de desocupación refleja más el efecto estadístico de

comparar con relación a **un universo más reducido** –o sea, menor cantidad de personas incorporadas al mercado laboral– que una caída efectiva en el número de desocupados.

PERSPECTIVAS

- Las cifras oficiales sobre el comportamiento de los precios en los próximos meses y su cotejo con la percepción concreta de la sociedad acerca de la trayectoria del proceso inflacionario, constituirán una prueba ineludible para evaluar la recuperación o no de la confiabilidad en la información estadística oficial.
- El otro tema significativo consistirá en el cierre de las negociaciones paritarias y en el nivel de conflictividad laboral subsistente, tanto por razones salariales como por los indicadores de ocupación.

Más información en nuestro Sitio: www.consejo.org.ar

Novedades



Aprenda y gane dinero en la bolsa argentina *Estrategias comprobables*

Autor: Alejandro Daniel Romero Maidana

314 páginas

Precio Matriculado: \$120

Viamonte 1549 - Stand Hall Central
y Sector Publicaciones

SEDES:

Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11

Belgrano: Virrey del Pino 2888

Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Las expectativas de cambio de paradigma que en el sector agropecuario había despertado el nombramiento del nuevo ministro del área, primero, y la corrección del tipo de cambio dólar/peso, después, sólo se cumplieron parcialmente y al parecer no van más allá del muy corto plazo, es decir, hasta el ingreso de la próxima cosecha gruesa, especialmente de la soja.
- Más allá de los hechos mencionados, hasta el momento, no se produjeron modificaciones en el tenor de las medidas adoptadas, si se las compara con las aplicadas por las anteriores autoridades con ingerencia en el área.
- La continuidad de las restricciones a las exportaciones y el incierto decurso de la inflación futura contrarrestan, en lo que a expectativas se refiere, los efectos de la devaluación del peso, aún cuando –de hecho– incrementen la rentabilidad de los actores ligados a la exportación.

El saldo retenido

Ante un peso que se iba depreciando día a día frente al dólar y a la ausencia de formas alternativas de mantenimiento del valor de la moneda, los productores poseedores de stocks remanentes de granos, no se mostraron dispuestos a desprenderse de ese excedente que cumplía –y cumple– un rol de **reserva de valor**. Ni las expectativas de baja de las cotizaciones, ni las medidas adoptadas por el gobierno, lograron disuadir a los productores. Tan es así que cuando los bancos oficiales contrajeron los créditos regularmente otorgados al sector productor en el período de siembra, buscando provocar las ventas de granos a través de la iliquidez de capital de trabajo generada, se encontraron con la resistencia inflexible del sector. La escasez de divisas a las que esta resistencia contribuyó y la constante merma de las reservas, condujeron a un **cambio de política cambiaria** oficial que, abandonando el gradualismo que incentivaba a demorar exportaciones y acelerar importaciones, produjo una devaluación del peso hasta su actual valor de **ocho pesos por dólar**.

Aún así, y si bien, según estimaciones varias, se realizaron algunas ventas de soja, se estima que **existe un remanente** de tres millones de toneladas, netas de reserva para semilla, en los silo bolsa.

El biocombustible y la ganadería

Estas dos actividades son un claro ejemplo de la continuidad de las políticas dirigidas al sector agroindustrial. La

producción del combustible obtenido a través del aceite de soja, tuvo origen en el estímulo oficial a la actividad que, para el mercado interno, sería abastecido por pymes, alentadas por el establecimiento de una medida que fijaba una proporción creciente de biodiesel combinado con el combustible convencional.

Sin embargo, una medida que a un tiempo bajaba el precio interno del biocombustible y aumentaba las retenciones para el producto exportable, establecía que su **precio** sería oficialmente fijado en forma periódica. La demora en establecer dicho precio, que llegó a retrasos de dos meses y, más concretamente en el mes de febrero, en el que aún no hay precio de comercialización, **está impidiendo** –aún cuando sea fijado ya– la concreción de la entrega a las distribuidoras de combustible para cubrir el 10% establecido. Cabe destacar que ese incremento del corte con biocombustible se fijó para paliar la inactividad de las empresas ante el cuasi cierre de los mercados europeos.

La **ganadería**, por su parte, cerró 2013 con un elevado consumo por habitante como consecuencia del destino predominante de la producción al **mercado interno**. En efecto, a él se dirigió 93% de las carnes producidas, lo que significa que apenas el 7% se destinó a abastecer el mercado externo, que, cabe destacar, está crecientemente atendido por **Brasil y Uruguay**, en un proceso de llenado de los espacios que ocupaba la carne argentina, con el consabido riesgo de la definitiva pérdida de los mismos.

Si bien en materia de número de cabezas faenadas, la producción se mantuvo constante, **la producción de carne**

disminuyó como consecuencia de la preferencia del mercado interno por **animales chicos**, a diferencia de la producción de carne para exportación, que significa la ganancia de peso por la preferencia de esos mercados por carne de novillo. Ello implica una **pérdida de valor** de producción, desaprovechando la ganancia de kilos por cabeza. Cabal muestra de la pérdida de oportunidades de exportación fue el incumplimiento reiterado de la **cuota Hilton**, que significa precisamente la composición de cortes provenientes de novillos pesados y al mismo tiempo, la obtención de precios muy beneficiosos.

La medida de direccionar la producción al mercado interno con el objetivo de abastecer el consumo local a **precios accesi-**

bles con una oferta abundante, no resultó exitosa en lo que se refiere a los precios, que sufrieron importantes incrementos. Se estima, por otra parte, que el consumo interno no está en condiciones de absorber mayores niveles de oferta.

Este panorama, aunado a la necesidad de mejorar el resultado de la balanza comercial y a la mayor competitividad debida a la modificación cambiaria en circunstancias de excelentes posibilidades de colocación en los mercados internacionales, alentaron las expectativas del **sector frigorífico exportador**, que imaginaba la reactivación de una industria muy contraída. A la fecha, no hay señales de medidas que avalen esas expectativas.

PERSPECTIVAS

- El comportamiento de las variables económicas, sobre todo las macro, pero también las de los agentes económicos, a dos meses del comienzo de la cosecha gruesa, presenta un grado de incertidumbre como pocas veces antes.
- La toma de decisiones está, por lo tanto, sujeta en grado superlativo a la evolución de esas variables, a saber: nivel general de precios, y en particular precio de los insumos, especialmente el gasoil; tasas de interés; valor de la moneda, y medidas regulatorias directamente dirigidas al sector, como las principales.
- Las condiciones objetivas siguen siendo favorables. Mercados externos, tanto para los granos como para productos ganaderos, se presentan favorables como para compensar eventuales contracciones de la demanda interna, si los niveles salariales y la tasa de desempleo se presentaran restrictivas del consumo. El ingreso de divisas sería un resultado virtuoso que contribuiría a favorecer el buscado incremento de las reservas. Más aún cuando, salvo malas pasadas del clima, ya poco probables, se está frente a una cosecha que se espera será récord absoluto del grano exportable por excelencia: soja.

Más información en nuestro Sitio: www.consejo.org.ar

SITUACIÓN

- La producción manufacturera tuvo en 2013 un incremento de 1,4% respecto del año anterior –según las estimaciones de la Unión Industrial Argentina (UIA)–, destacándose las subas en productos minerales no metálicos, automotores, metalmecánica y alimentos y bebidas.
- La evolución de la industria automotriz en 2013 estuvo vinculada directamente con el ritmo de la demanda brasileña –principal destino de las ventas externas–, con las siguientes variaciones positivas: ventas a concesionarios (16,1%), exportaciones (4,8%) y producción (3,5%).
- Según la Fundación ExportAr, la cantidad de pequeñas y medianas empresas exportadoras (PyMEx) entre 2003 y 2012 se incrementó cerca de 50% -pasando de 3.991 a 5.977 firmas-, y cada empresa aumentó en una proporción similar el monto promedio de sus ventas externas.

La industria manufacturera en 2013

El ritmo de la **actividad** en la industria manufacturera tuvo en 2013 un estancamiento, dado que sólo se observó una **reducción de 0,2%** frente al año precedente, según el Indicador Mensual Industrial (EMI) del Indec.

La producción anual por bloques mostró **aumentos anuales** en productos minerales no metálicos (6,2%), vehículos automotores (3,7%) e industrias metálicas básicas (3,4%), estando este último bloque compuesto por acero crudo (2,5%) y por aluminio primario (7,0%):

En cambio, se registraron **bajas** de su producción –entre otros– en los bloques siguientes: edición e impresión (-6,1%), productos del tabaco (-5,1%), industria metalmecánica en general (-3,9%) y refinación del petróleo (-1,4%).

Por otro lado, el **uso de la capacidad instalada** de producción fue en diciembre último de 72,1%, nivel menor al del mismo mes de 2012 (75,8%). El máximo porcentaje del año se verificó en el mes de abril (75,9%).

En diciembre de 2013 los bloques con **mayor utilización** de su capacidad instalada resultaron los de refinación del petróleo (86,0%), industrias metálicas básicas (81,4%), productos minerales no metálicos (80,1%) e industria alimenticia (79,0%).

En otro orden, las **exportaciones** de manufacturas de origen agropecuario (MOA) tuvieron en 2013 una suba interanual de 9%, en tanto que las colocaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) se incrementaron 3%.

En este sentido, la importancia de **Brasil** como destino de nuestras exportaciones industriales puede observarse en el aumento interanual de 20% en las colocaciones de MOI, integradas principalmente por automotores. Asimismo, las exportaciones de MOA a ese mercado crecieron 9%.

Repunte en la actividad de la construcción

En 2013 la industria de la construcción tuvo un **nivel de actividad mayor** en 4,6% al observado el año anterior, de acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) confeccionado por el Indec. En 2012 se había registrado una reducción interanual de 3,2%.

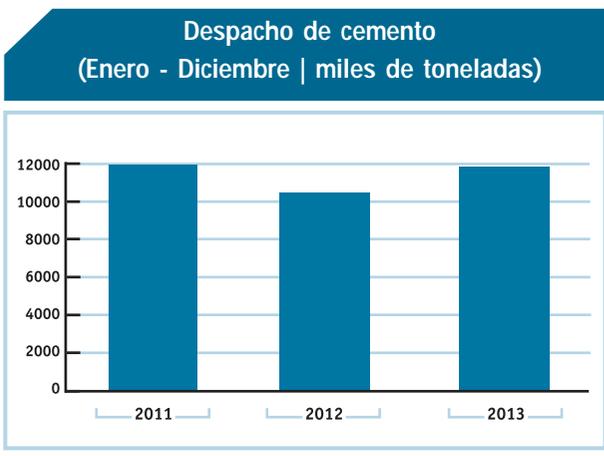
El crecimiento de la actividad se basó en gran medida en la **intervención del Estado**, a través de obras viales y de infraestructura, a lo cual se agregó el impulso del Pro.Cre.Ar, el ambicioso plan de créditos subsidiados para construir vivienda particular.

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** del sector acumularon en 2013 incrementos en cemento Portland (11,3%), asfalto (7,3%), hierro redondo para hormigón (5,4%) y ladrillos huecos (2,2%). En cambio, se verificaron reducciones en pisos y revestimientos cerámicos (-21,8%) y pinturas (-1,0%).

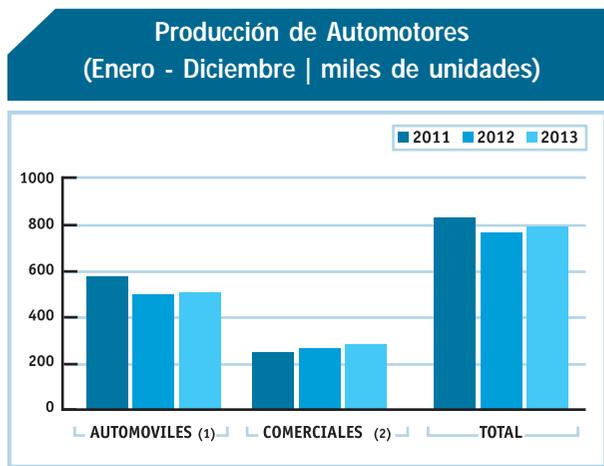
La **superficie cubierta a construir** registrada por los permisos de edificación privada –en una lista representativa de 42 municipios– acumuló en el año una disminución de 12,7% frente a 2012.

Los **puestos de trabajo** en relación de dependencia, según las declaraciones juradas de las empresas del sector, registraron

en el tercer trimestre de 2013 un incremento interanual de 0,2%, sumando un total aproximado de 414.000 puestos.



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



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

PERSPECTIVAS

- Con respecto al nivel de actividad manufacturera en 2014, existe un amplio nivel de incertidumbre, si bien en principio las expectativas no son optimistas, habida cuenta entre otros factores, de las complicadas negociaciones salariales, el encarecimiento del crédito y la escasa reactivación de la economía brasileña.
- La Unión Industrial Argentina (UIA) estimó a mediados de febrero que en 2014 la actividad de la industria manufacturera registraría una reducción de 1,5% ó 2% respecto del año precedente.
- En principio, las expectativas del sector de la construcción para 2014 –respecto del año anterior– son modestamente positivas, considerando que la intervención estatal no cambiaría demasiado en cuanto a su importante influencia sobre el nivel de actividad, incluyendo el programa de viviendas Pro.Cre.Ar.

SITUACIÓN

- Con aumentos de 8% en las exportaciones argentinas y también de 8% en las respectivas importaciones, el comercio bilateral con Brasil arrojó en 2013 un déficit para nuestro país de u\$s 1.554 millones, monto prácticamente igual al de 2012.
- Desde mediados de febrero y por 90 días, regirá un nuevo sistema por el cual la financiación de las importaciones de las empresas –excepto las PyME– deberá hacerse mediante divisas propias, créditos externos o préstamos de las casas matrices.
- A partir del 1 de abril existirá un régimen de registración sistémica de movimientos y existencias de granos para los productores, molinos y acopiadores, lo cual permitirá una adecuada información de las autoridades.

El comercio argentino con Brasil

Las exportaciones argentinas al mercado brasileño sumaron u\$s 17.895 millones en 2013, con un **aumento de 8%** frente al año anterior, en tanto que las importaciones alcanzaron a u\$s 19.449 millones, subiendo también 8%.

En consecuencia, se verificó un **déficit comercial** para nuestro país de u\$s 1.554 millones, monto apenas superior al del año precedente, por 1.540 millones.

Las **exportaciones argentinas** a Brasil se concentraron en gran medida en las **manufacturas de origen industrial (MOI)**, que llegaron a u\$s 13.616 millones, o sea, 76% del total de ventas externas. Entre las MOI sobresalieron las exportaciones de la **industria automotriz**, que representaron 67% del total de MOI y 51% de las exportaciones totales.

Estos porcentajes muestran la **vulnerabilidad de las exportaciones argentinas a Brasil**, en cuanto a su dependencia del nivel de actividad económica en ese país, principal variable ésta de la cual dependen sus compras de productos automotores.

Las exportaciones de **manufacturas de origen agropecuario (MOA)** fueron de u\$s 1.816 millones, es decir, 10% del total de colocaciones externas. Se destacaron las ventas de productos de molinería, preparados de hortalizas y productos lácteos.

Las colocaciones de **productos primarios** sumaron u\$s 1.608 millones, o sea, 9% de las exportaciones totales. Se destacaron claramente las ventas de cereales, seguidas por hortalizas y por frutas frescas.

Las exportaciones de **combustibles y energía**, compuestas principalmente por carburantes, alcanzaron a u\$s 855 millones, que significaron 5% del total de colocaciones.

A su vez, las **importaciones argentinas** desde Brasil se mostraron bastante diversificadas, ubicándose en primer lugar los bienes intermedios, con u\$s 5.750 millones, equivalentes a 30% del total de compras externas.

A continuación se situaron los **automotores de pasajeros**, con u\$s 4.673 millones y 24% del respectivo total. Con similar importancia relativa se mostraron las importaciones de **piezas y accesorios para bienes de capital**, con u\$s 4.200 millones y 22% del total.

Con montos relativamente menores se ubicaron las importaciones de bienes de capital (16% del total), bienes de consumo (7%) y combustibles y lubricantes (1%).

Delicadas negociaciones con la Unión Europea

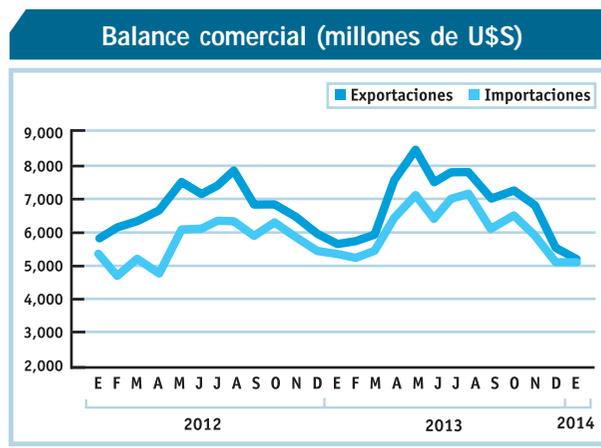
En noviembre de 1999 empezaron formalmente las negociaciones entre **el Mercosur y la Unión Europea (UE)** para alcanzar un **acuerdo de libre comercio** y luego de reiteradas interrupciones, se retomaron en 2013. Actualmente las conversaciones se hallan demoradas debido a que a fines de 2013 la UE pidió al bloque sudamericano una postergación.

El gobierno argentino presentó en 2013 una propuesta de apertura de 75% del mercado, sin ofertas en materia de com-

pras gubernamentales, tratamiento de inversiones y solución de controversias.

A fines de enero último, las autoridades de la Argentina y Brasil **ratificaron la voluntad** de sus gobiernos para avanzar, en forma conjunta con los otros miembros del Mercosur, hacia un acuerdo de libre comercio con la UE.

En tanto que desde ámbitos de la UE han sido criticadas diversas medidas comerciales **adoptadas por la Argentina**, también Brasil ha visto con desagrado que a fines de 2013 la UE solicitó un proceso de consultas en la Organización Mundial de Comercio (OMC) sobre medidas fiscales de **Brasil a productos importados**, consideradas como discriminatorias por dicho bloque.



Fuente: INDEC.

PERSPECTIVAS

- En presencia de la renovada restricción externa –escasez relativa de divisas–, importará especialmente la magnitud que vayan tomando los déficit comerciales por la factura energética, el complejo automotriz (autopartes) y los insumos electrónicos para Tierra del Fuego.
- La delicada situación por la que atraviesan las economías de la Argentina y de Brasil, principalmente en cuanto al ritmo de crecimiento esperado para 2014, además de la evolución del tipo de cambio bilateral, requerirá de las autoridades de ambos países el establecer un sendero de cooperación que evite un debilitamiento adicional del Mercosur.
- Dado que en el Mercosur existe la obligación de “negociar en forma conjunta acuerdos con terceros países extra zona”, interesarán las definiciones que se vayan dando ante el interés de Paraguay en firmar un acuerdo de libre comercio con México y una posición similar por parte de Uruguay.

Más información en nuestro Sitio: www.consejo.org.ar

SITUACIÓN

- La recaudación tributaria de enero de 2014 alcanzó los \$ 90.307,2 millones, siendo 37,5% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con un incremento del 18,7% respecto a enero de 2013.
- Durante el año 2013, la política fiscal llevada a cabo por el Gobierno nacional abordó varios frentes, que insumieron \$ 21.000 millones más que en 2012 y significó que el ejercicio fiscal 2013 registrara un Resultado Primario para el Sector Público Nacional deficitario en \$ 22.479 millones.
- Respecto al Resultado Financiero, sin privatizaciones, el acumulado de 2013 arrojó un resultado negativo de \$ 64.477,5 millones, que fue 16% superior al alcanzado durante 2012.

La recaudación tributaria de enero

La recaudación tributaria de enero de 2014 alcanzó los \$ 90.307,2 millones, siendo 37,5% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con un incremento del 18,7% respecto a enero de 2013. 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 \$ 18.31,9 millones, con un crecimiento interanual de 46,9%. 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 enero a \$ 27.221,5 millones, con una variación interanual de 42,3%. El IVA Impositivo creció 43,7%, al recaudar 19.130,4 millones, en tanto que el IVA Aduanero recaudó 8.391,1 millones, que representaron un incremento del 43,3%.

Por su parte, los ingresos por **Derechos de Exportación** alcanzaron a \$ 4.004,9 millones, presentando una disminución interanual de 34,7% respecto de enero de 2013. La recaudación de **Derechos de Importación, a su vez**, alcanzó a \$ 2.544,8 millones, con una variación interanual positiva de 43,7%.

Los ingresos del impuesto a los **Créditos y Débitos en Cuenta Corriente** alcanzaron a \$ 5.748,4 millones, con una variación interanual positiva de 39,2%, 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 los \$ 28.176,2 millones, con una variación interanual de 31,4%, debido al aumento de la remuneración, del empleo registrado y de la base imponible.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de enero de 2014 las Provincias se vieron favorecidas en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 22.658,4 millones, que significaron un incremento del 41,4% en relación a enero de 2013.

En tanto el Sistema de Seguridad Social incrementó sus ingresos un 31,0%, al corresponderle \$ 27.297,2 millones, y la Administración Nacional, por su parte, recibió 37.909,6 millones, que representaron un incremento del 39,9% y continúa siendo la mayor participación absoluta.

Resultado fiscal del año 2013

Durante el año 2013, y en base a los informes suministrados por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, la política fiscal llevada a cabo por el Gobierno nacional abordó **varios frentes**, entre los que se destacan: la ampliación de los programas sociales que tienen por finalidad la inclusión y la cobertura de derechos fundamentales; los esfuerzos en el fortalecimiento del proceso inversor en sectores estratégicos de la economía, y el fomento del consumo interno de los ciudadanos por medio del pago de compensaciones a usuarios de transporte y del suministro de energía eléctrica, que insumieron \$ 21.000 millones más que en 2012.

Entre las erogaciones prioritarias con impacto social directo se destacan las **Prestaciones de la Seguridad Social**, que se incrementaron en el año \$ 67.449 millones, representando un 33% de incremento respecto a 2012 y las **Asignaciones Familiares**, que incluyen la Asignación Universal por Hijo y por embarazo, que se expandieron 11.147, un 49,4% más respecto a un año atrás.

En el sector de la construcción, el esfuerzo de inversión se plasmó en el desarrollo de planes para mejorar la **infraestructura habitacional**. Entre ellos se destacó la inversión realizada por el Programa "Techo Digno" y los créditos otorgados por el Programa Pro.Cre.Ar, cuyo pleno impacto se sintió durante 2013.

El impulso a la inversión en el **sector energético** se verificó en la creación del Fondo Argentino de Hidrocarburos y el Programa de Estímulo a la Inyección de Gas Natural, a los cuales se suman la inversión en generación eléctrica en la Central Nuclear Atucha II y Centrales Termoeléctricas Río

Turbio y Vuelta de Obligado, entre otras, y el desarrollo de Redes de Alta Tensión y Gasoductos Troncales.

La inversión pública también sumó el desarrollo de las **obras hídricas y de saneamiento** llevadas a cabo por AySA y el ENOHSA, y aquella realizada por la Dirección Nacional de Vialidad. Finalmente, cabe destacar la inversión realizada por las Provincias y Municipios gracias a las transferencias que realiza de manera automática el **Fondo Federal Solidario**, las cuales en el año 2013 alcanzaron los \$ 9.332,7 millones, con una suba de un 31,4%.

El cumplimiento de estos objetivos significó que el ejercicio fiscal del año 2013 registrara un **Resultado Primario** negativo para el Sector Público Nacional, es decir un déficit de \$ 22.479 millones.

Respecto al **Resultado Financiero**, sin privatizaciones, el acumulado de 2013 arrojó un resultado negativo de \$ 64.477,5 millones, que fue 16% superior al alcanzado durante 2012.

PERSPECTIVAS

- Para 2014 se plantea como un tema preocupante, entre otros, el importante desfasaje entre los valores proyectados de las variables macroeconómicas utilizadas para elaborar el Presupuesto de Gastos y Recursos del Sector Público, y los que la evolución real de las mismas está registrando.
- En este contexto, el Presupuesto 2014, aprobado por el Congreso, es ya un instrumento con sus funciones acotadas y que requeriría un importante ajuste para que no se convierta en un limitante para la ejecución de proyectos que están en marcha y que colaboran en sostener el nivel de actividad.
- Es posible que dicha readequación surja de una reasignación de partidas, producto de la disminución de subsidios a sectores menos vulnerables, entre otras, aunque esto requerirá una fuerte y clara decisión.

Más información en nuestro Sitio: www.consejo.org.ar

SITUACIÓN

- Según el Banco Mundial, por primera vez en cinco años existen indicios de que una recuperación económica autosustentable empezó entre los países de altos ingresos, lo cual sugiere que ellos podrían sumarse a los países en desarrollo como un segundo motor de crecimiento en la economía global.
- El Fondo Monetario Internacional pidió a los países de altos ingresos que eviten una quita acelerada de los estímulos monetarios, considerando la debilidad de la recuperación global y la reciente volatilidad financiera y señalando la conveniencia de mejorar la coordinación de los bancos centrales.
- En el plenario de las autoridades chinas, finalizado en noviembre último, se definió que el papel del Estado sigue siendo primordial y las empresas estatales se concentrarán en las actividades de servicios públicos y en industrias estratégicas, las cuales no estarán abiertas al sector privado, en tanto que sí lo estará el resto de la actividad económica.

Desigualdad y políticas públicas

En un reciente análisis del profesor Harold James, de la Universidad de Princeton (La Nación, Bs. As., 26-1-2014), se afirma que existen dos aspectos de la recuperación pos crisis internacional que merecen una mirada alerta. Por un lado, a pesar de una expansión monetaria y un estímulo fiscal sin precedentes, la recuperación económica es todavía débil y frágil.

En efecto, en la Eurozona la crisis de esa moneda provocó un cambio muy marcado a la contracción fiscal y, con ello, el retorno a la recesión. Incluso en Estados Unidos, donde hubo un abundante estímulo inicial, es probable que la tasa de crecimiento de largo plazo se mantenga por debajo de los niveles anteriores a la crisis.

Por otro lado, es preocupante que desde 2008 la desigualdad –que aumentaba incluso antes de la crisis– ha dado un salto y esto debido en parte a las mismas medidas que se aplauden por haber evitado otra gran depresión como la de los años 30. Es que las políticas monetarias no convencionales alimentaron un importante auge de activos, con muy elevadas cotizaciones de las acciones y precios prohibitivos de las propiedades para la población de grandes centros económicos.

Además, a menudo los ciudadanos comunes no tienen acceso a los beneficios de proyectos de estímulo keynesianos, los cuales son vistos como otro arreglo para premiar a una élite corrupta. Este aspecto ha estado ligado a los diversos disturbios populares observados en grandes economías emergentes.

Al hacerse más ricos los ricos, las clases medias se encontraron presionadas por tasas de interés nominales cercanas a cero y en realidad negativas en términos reales. Y el ingreso de los asalariados se vio afectado por la creciente competencia por el empleo de países con menores costos laborales.

Problemas de la economía brasileña

A mediados de febrero, el gobierno brasileño anunció un **recorte de gastos** presupuestarios de u\$s 18.500 millones y redujo la **previsión de crecimiento** del producto interno bruto (PIB) de 2014, de 3,8% a 2,5%, el mismo porcentaje éste que el obtenido en 2013.

Ese recorte debe alcanzar para lograr una meta de **superávit fiscal primario** (ahorro del gasto público para pagar intereses de la deuda) en 2014 de 1,9% del PIB, la misma proporción que la obtenida en 2013. En el último bienio ha venido disminuyendo esa relación, ya que la misma fue de 3,11% en 2011 y de 2,39% en 2012.

A principios de enero último, el Tesoro de Brasil pagó el **rendimiento más elevado de su historia** para un nuevo bono a tasa fija de referencia a 10 años. El bono fue por u\$s 683 millones a una tasa de 13,39% y con vencimiento en enero de 2025. La tasa de interés de referencia de Brasil (Selic) es actualmente de 10%.

Resulta claro en principio que para los inversores **no son satisfactorios** los índices de solvencia externa de Brasil.

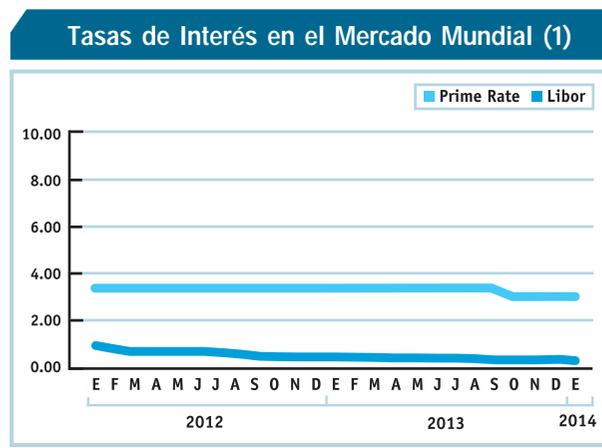
Sin embargo, este país ha realizado **avances importantes** en materia de reducir la inflación, flexibilizar su régimen cambiario, disminuir el peso de la deuda denominada en moneda extranjera y acumular una importante cantidad de reservas internacionales.

Pero tiene una relevancia muy grande en esta cuestión la realidad de que Brasil ha arrojado **déficit fiscal y déficit externo** en años recientes, incluido 2013, además de la incertidumbre en materia fiscal, propia de un año electoral.

En el último año los diversos **subsidios** a actividades y productos, para estimular la actividad económica, han sumado un monto tal que podría haber alcanzado para que el gobierno lograra cumplir con su propia meta de reducción de la deuda pública, lo cual no se verificó.

Al respecto, el gobierno no ha aceptado reducir los **programas sociales** –lo cual afectaría a amplios sectores de la población–,

incluyendo el denominado “Mi casa, mi vida”, que en tres años entregó alrededor de tres millones de viviendas, en base a créditos de bajísimo interés.



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

PERSPECTIVAS

- Según las estimaciones del Banco Mundial, el mundo crecerá 3,2% en 2014 (3,7% según el FMI), previendo tasas de 5,3% para las economías emergentes y de 2,2% para los países ricos.
- Antes de la programada visita en marzo próximo del presidente de China a Bruselas, el jefe de la diplomacia de ese país expresó su interés de trabajar conjuntamente con la Unión Europea, con el objetivo de arribar a un acuerdo de libre comercio.
- Autoridades de la Unión Europea recomendaron a los Estados miembro disminuir en 40% sus emisiones de gases con efecto invernadero para 2030 y llevar la proporción de renovables a 27%, propuesta que deberá considerarse en la cumbre europea del 20 y 21 de marzo en Bruselas.

Más información en nuestro Sitio: www.consejo.org.ar

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	208,9	-0,7	208,2	0,3
Julio	210,3	5,8	207,0	-0,9	208,5	0,1
Agosto	210,7	5,0	208,0	0,5	208,5	0,0
Septiembre	205,6	5,9	207,9	0,0	208,2	-0,1
Octubre	207,6	3,2	207,0	-0,5	208,1	-0,1
Noviembre	211,5	2,2	207,1	0,1	207,9	-0,1
Diciembre	211,7	2,7	207,2	0,1	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
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
Noviembre	-4,0	-4,7	0,3	-3,1	-4,8
Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2	-0,2	-5,6
2014 Enero	-12,7	-2,6	-2,6	1,6	-3,0

Fuente: INDEC.

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

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en U\$S	Total (**)	en \$	en U\$S
2012 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
Noviembre	232.788	673.745	8.182	723.760	449.973	3.814
Diciembre	256.981	688.487	8.554	744.294	468.740	3.616
2014 Enero	246.618	700.367	8.972	772.354	476.591	3.704

(*) 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 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
Noviembre	145,71	153,36	137,69	144,91	2,39
Diciembre	147,14	155,35	139,84	146,63	1,19

(*) 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
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	191,0	-1,6	-12,6
Diciembre	190,1	-0,5	-13,3
2014 Enero	188,2	-1,0	-12,0

(*) 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	2013			2014		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
Enero	5.665	5.385	280	5.231	5.196	35
Febrero	5.743	5.223	521			
Marzo	5.968	5.458	510			
Abril	7.565	6.414	1.151			
Mayo	8.429	7.091	1.338			
Junio	7.551	6.396	1.155			
Julio	7.828	7.058	770			
Agosto	7.735	7.167	568			
Septiembre	6.995	6.146	849			
Octubre	7.271	6.561	710			
Noviembre	6.829	5.929	901			
Diciembre	5.447	5.175	272			
Total	83.026	74.002	9.024			

Fuente: INDEC.

Indice de Precios al Consumidor (Base abril 2008 = 100)

Período	2013 (1)(2)(3)			2014		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	152,09	1,1	1,1	106,53	3,7	3,7
Febrero	152,84	0,5	1,6			
Marzo	153,95	0,7	2,4			
Abril	155,07	0,7	3,1			
Mayo	156,14	0,7	3,8			
Junio	157,44	0,8	4,7			
Julio	158,90	0,9	5,7			
Agosto	160,23	0,8	6,6			
Septiembre	161,56	0,8	7,4			
Octubre	163,00	0,9	8,4			
Noviembre	164,51	0,9	9,4			
Diciembre	102,78	1,4	10,9			

(1) Cifras provisionales.

(2) Hasta Nov. 2013 base Abril 2008 = 100.

(3) A partir de Diciembre base IX trimestre de 2013 = 100. // Fuente: INDEC.

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

Período	2012			2013 (1)			2014		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	510,26	0,9	0,9	557,58	1,0	1,0	688,33	4,9	4,9
Febrero	515,30	1,0	2,0	583,68	1,0	2,1			
Marzo	521,39	1,2	3,2	589,56	1,0	3,1			
Abril	527,29	1,1	4,3	595,22	1,0	4,1			
Mayo	532,67	1,0	5,4	602,70	1,2	5,4			
Junio	537,96	1,0	6,4	610,21	1,2	6,7			
Julio	543,17	1,0	7,5	617,73	1,1	8,0			
Agosto	548,79	1,0	8,6	624,72	1,1	9,3			
Septiembre	554,53	1,0	9,7	631,55	1,0	10,4			
Octubre	560,64	1,1	10,9	638,75	1,1	11,7			
Noviembre	565,91	0,9	12,0	646,55	1,2	13,1			
Diciembre	571,77	1,0	13,1	656,17	1,5	14,7			

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

Información Estadística

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

Período	2012				2013 (1)				2014			
	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	515,70	630,68	485,35	441,02	584,79	717,96	549,64	485,74	594,50	883,28	644,67	609,72
Febrero	520,99	644,29	488,44	442,96	590,74	725,41	555,19	493,93				
Marzo	527,07	655,12	493,27	449,09	596,82	734,51	560,47	497,17				
Abril	533,06	655,93	500,62	453,90	602,27	738,80	566,22	505,59				
Mayo	538,57	658,91	506,80	457,63	609,93	741,64	575,16	510,70				
Junio	544,01	665,29	512,00	460,86	618,49	749,02	584,03	513,10				
Julio	549,41	667,06	518,35	463,79	625,43	756,58	590,80	519,82				
Agosto	555,22	674,26	523,79	466,95	632,13	769,58	595,84	530,40				
Sept.	561,22	683,34	528,99	469,20	638,79	780,57	601,37	539,38				
Octubre	567,41	693,53	534,12	474,39	645,96	794,18	606,83	547,03				
Nov.	572,88	696,76	540,18	477,19	653,51	812,90	611,44	558,00				
Dic.	578,92	704,37	545,80	480,84	662,59	811,87	621,60	574,48				

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

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

Período	2012			2013 (1)			2014		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	544,9	4,8	4,8	651,3	0,4	0,4	801,6	1,7	1,7
Febrero	551,3	1,2	6,0	656,4	0,8	1,2			
Marzo	552,4	0,2	6,2	679,8	3,6	4,9			
Abril	559,6	1,3	7,6	682,8	0,7	5,3			
Mayo	577,5	3,2	11,0	687,4	0,7	6,0			
Junio	610,4	5,6	17,4	737,8	7,3	13,1			
Julio	619,4	1,5	19,1	737,1	-0,1	13,0			
Agosto	627,7	1,3	20,6	751,4	2,3	15,9			
Septiembre	630,9	0,5	21,3	769,2	2,3	17,9			
Octubre	643,8	2,0	23,8	773,3	0,6	18,6			
Noviembre	647,0	0,5	24,4	778,1	0,6	19,3			
Diciembre	648,3	0,2	24,6	788,5	1,1	20,9			

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

Colección Bicentenario



Economía y Crisis Internacional. Impacto en la República Argentina.

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

Director de la obra: Ignacio Chojo Ortiz

224 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$80

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

Autora: Susana Irene Rato de Sambucetti

325 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$90

Cuentos y Poesías.

Autor: Obra Colectiva

259 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$64

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

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

268 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$80

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

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

Autores: Varios

411 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$100

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

Autores: Varios

660 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$120

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones

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

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



La capacitación profesional que usted necesita

Servicio de información y asesoramiento

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

 **trivia**
[SERVICIOS PROFESIONALES]

Más información en www.triviasp.com.ar

Desarrollado
y avalado por:



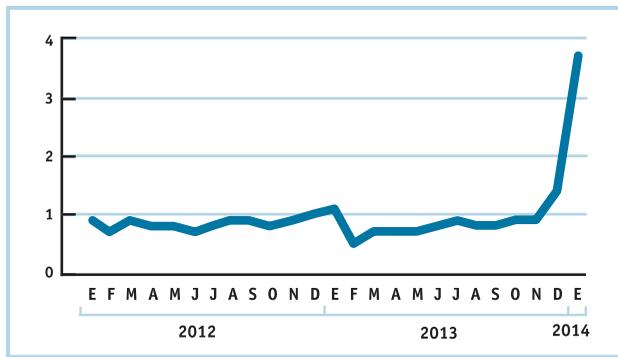
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

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.

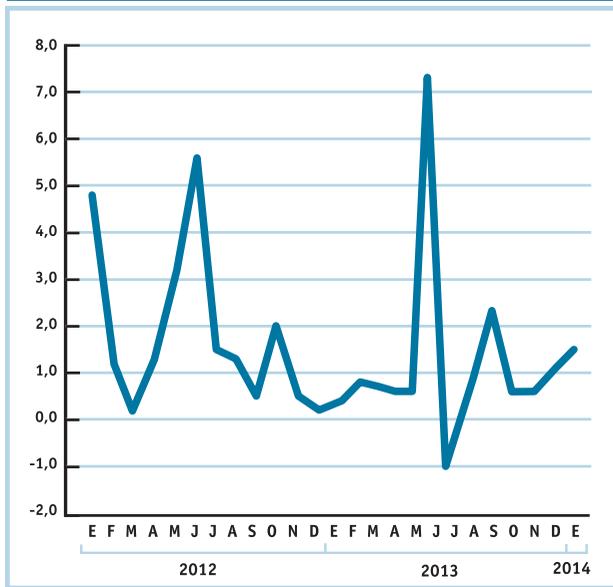
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

Precios al Consumidor (nivel general)



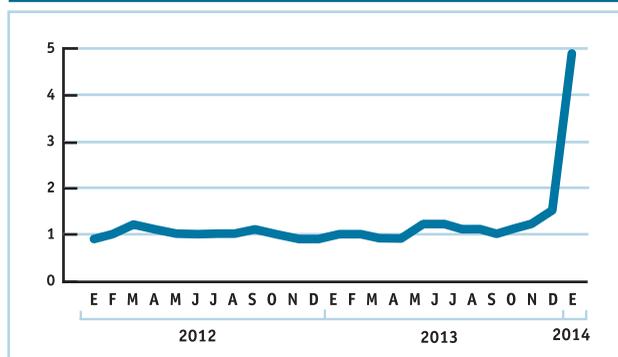
Fuente: INDEC.

Costo de la Construcción (nivel general)



Fuente: INDEC.

Precios Mayoristas (nivel general)



Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

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

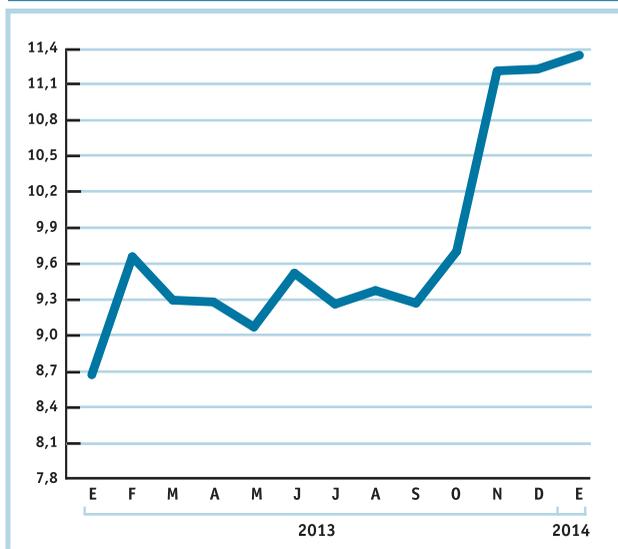
Año	2013	2014
Enero	8,676	11.348
Febrero	9,660	
Marzo	9,298	
Abril	9,283	
Mayo	9,074	
Junio	9,523	
Julio	9,265	
Agosto	9,378	
Septiembre	9,273	
Octubre	9,704	
Noviembre	11,208	
Diciembre	11.287	

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

	Trigo	Maíz	Soja
2013 Enero	362	321	587
Febrero	348	305	561
Marzo	336	309	572
Abril	324	311	568
Mayo	322	283	557
Junio	334	299	574
Julio	317	292	573
Agosto	313	260	512
Septiembre	320	221	513
Octubre	315	222	540
Noviembre	355	212	520
Diciembre	312	215	539
2014 Enero	290	216	522

SECTOR AGROPECUARIO

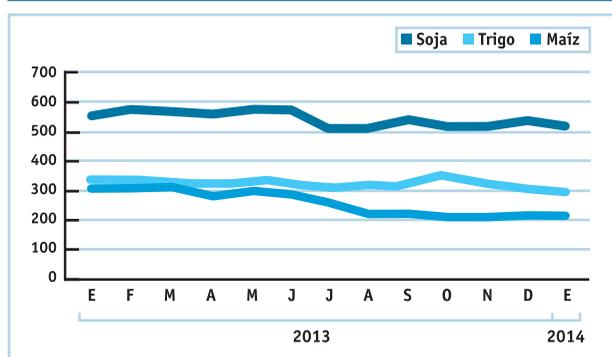
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(*) 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)

2012		2013		2014	
Enero	76	Enero	91	Enero	102
Febrero	81	Febrero	92	Febrero	
Marzo	83	Marzo	94	Marzo	
Abril	80	Abril	97	Abril	
Mayo	78	Mayo	100	Mayo	
Junio	79	Junio	99	Junio	
Julio	78	Julio	98	Julio	
Agosto	78	Agosto	98	Agosto	
Septiembre	78	Septiembre	98	Septiembre	
Octubre	80	Octubre	98	Octubre	
Noviembre	82	Noviembre	102	Noviembre	
Diciembre	89	Diciembre	105	Diciembre	

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

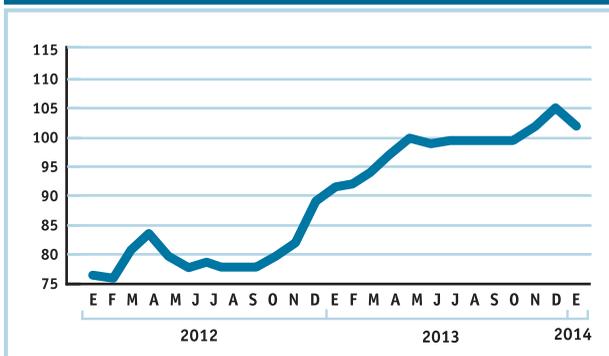
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

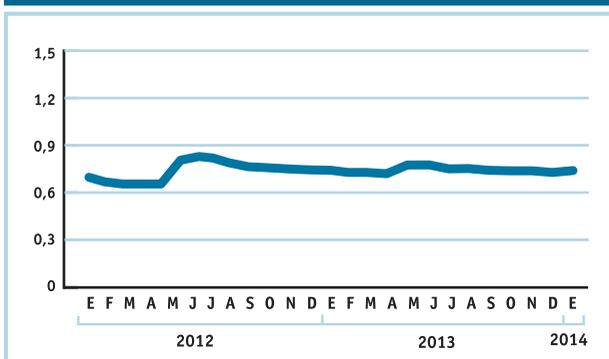
	Libor	Prime rate
2012 Enero	0,77	3,25
Febrero	0,74	3,25
Marzo	0,72	3,25
Abril	0,72	3,25
Mayo	0,72	3,25
Junio	0,72	3,25
Julio	0,72	3,25
Agosto	0,71	3,25
Septiembre	0,64	3,25
Octubre	0,53	3,25
Noviembre	0,52	3,25
Diciembre	0,45	3,25
2013 Enero	0,45	3,25
Febrero	0,45	3,25
Marzo	0,43	3,25
Abril	0,42	3,25
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
Diciembre	0,35	3,00
2014 Enero	0,34	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)

2012		2013		2014	
Enero	0,764	Enero	0,736	Enero	0,741
Febrero	0,750	Febrero	0,766	Febrero	
Marzo	0,750	Marzo	0,766	Marzo	
Abril	0,756	Abril	0,759	Abril	
Mayo	0,809	Mayo	0,770	Mayo	
Junio	0,814	Junio	0,768	Junio	
Julio	0,813	Julio	0,752	Julio	
Agosto	0,795	Agosto	0,757	Agosto	
Septiembre	0,779	Septiembre	0,739	Septiembre	
Octubre	0,774	Octubre	0,737	Octubre	
Noviembre	0,769	Noviembre	0,736	Noviembre	
Diciembre	0,758	Diciembre	0,727	Diciembre	

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

SECTOR EXTERNO

Exportaciones por grandes rubros (Enero 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
TOTAL	5.665	5.231	-8
* Productos primarios	1.328	804	-39
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.772	2.159	22
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	2.054	1.794	-13
* Combustibles y energía	511	474	-7

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

Importaciones por grandes rubros (Enero 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
TOTAL	5.385	5.196	-4
* Bienes de capital	993	1.035	4
* Bienes Intermedios	1.590	1.573	-1
* Combustibles y lubricantes	681	520	-24
* Piezas y accesorios para bienes de capital	1.052	1.020	-3
* Bienes de consumo	650	626	-4
* Vehículos automotores de pasajeros	407	405	-
* Resto	13	18	38

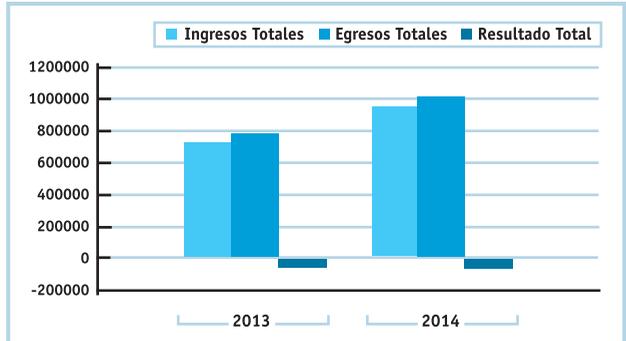
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

SECTOR PÚBLICO

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



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



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