

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 350 | ABRIL 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
<i>Ajuste macroeconómico y nivel de actividad</i> <i>Encuesta a grandes empresas</i>	
Temas de Actualidad	6
<i>Recursos naturales: situación y tendencias para una agenda en américa latina y el caribe</i>	
Moneda y Finanzas	8
<i>Nueva estabilidad cambiaria</i> <i>Aumentan las tasas</i> <i>Algunas nuevas señales</i>	
Precios, Salarios y Ocupación	10
<i>El proceso inflacionario</i> <i>La discusión salarial</i>	
Sector Agropecuario	12
<i>Soja y reserva de divisas</i> <i>Producción agrícola</i> <i>Actividad ganadera</i>	
Sector Industrial	14
<i>Menor actividad manufacturera</i> <i>Evolución de la utilización de capacidad</i>	
Sector Externo	16
<i>Contracción del superávit comercial</i> <i>Déficit comercial con Brasil</i> <i>Repunte de los precios de exportación</i>	
Sector Público	18
<i>La recaudación tributaria de febrero</i> <i>Resultado fiscal de enero</i>	
Economía Internacional	20
<i>Problemas en la economía brasileña</i> <i>El sector externo</i>	
Información Estadística	22

Ajuste macroeconómico y nivel de actividad

Después del ajuste de las principales variables cambiarias y monetarias –tipo de cambio y tasas de interés– realizado entre fines de enero y principio de febrero último, se frenaron las distintas acciones destinadas a posicionarse en divisas o a anticipar gastos en moneda extranjera. En consecuencia, también **se moderó la pérdida de reservas internacionales** que había sido intensa hasta mediados de enero.

Por otra parte, sin embargo, es evidente que las medidas adoptadas tienen repercusión sobre la dinámica del proceso inflacionario, por un lado, y sobre el nivel de actividad productiva, por otro.

Desde el **punto de vista inflacionario**, la devaluación tiene un impacto directo sobre el precio de los bienes transables, incluyendo prioritariamente a la canasta alimenticia. De acuerdo con el cálculo promedio de las consultoras privadas –expresado en el denominado IPC-Congreso–, los precios al consumidor aumentaron 9,1% acumulado a lo largo del primer bimestre del año en curso. Dicho porcentaje es más del doble que el incremento estimado en igual período de 2013. A su vez, el nuevo Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNU) que elabora el Indec registró una suba algo menor (7,2%) en los dos primeros meses del año, pero de todos modos muy significativa.

Es probable que una vez absorbidos los efectos de la devaluación cambiaria, los incrementos de precios tiendan a desacelerarse, aunque hay otros impactos más estacionales vinculados con la educación, los combustibles y la medicina prepaga. Además, queda por resolver una variable clave como es el **tema de los aumentos salariales**, proceso que se ha tomado altamente **complejo y conflictivo** en el escenario de aceleración inflacionaria verificado a inicios de 2014. Cabe agregar también que la trayectoria de los precios puede verse impulsada, adicionalmente, por la anunciada reducción o quita de los subsidios a las tarifas de servicios públicos.

En cuanto a la repercusión de las recientes medidas sobre el **nivel de actividad** es innegable que, considerando el conjunto de los efectos, predominan las situaciones de enfriamiento y moderación de los flujos productivos. En primer lugar, se destaca el efecto inflacionario de la corrección cambiaria –como se observó en enero y febrero–, que se anticipó a la recomposición salarial que todavía no se materializó. Por lo tanto, hay una **pérdida de poder adquisitivo** que afecta la demanda.

La fuerte suba de la tasa **de interés** es otro elemento que conspira contra el nivel de actividad. Por un lado, afecta las compras de bienes durables de consumo –automóviles, electrodomésticos– en la medida que encarece su financiación. Por otro lado, restringe la demanda de crédito para capital de trabajo por parte del sector empresarial. En efecto, el stock de crédito bancario se redujo 1% en febrero pasado, después de cinco años de crecimiento continuo.

Considerando el comportamiento del nivel de actividad por su impacto en los distintos sectores productivos, es evidente que **todos aquellos que operan prioritaria o exclusivamente en el mercado interno sufrirán las consecuencias del menor consumo**, que fue la principal variable dinamizante del sistema económico en 2013. Al respecto, cabe señalar que el Índice de Confianza del Consumidor –que elabora la UTDT– registró en el primer bimestre del año una caída del 18,4% anual.

Por su parte, aquellos sectores más vinculados a la exportación se beneficiaron, en principio, por las mejores condiciones creadas por la devaluación cambiaria. Excluyendo la producción cerealera –donde las decisiones de siembra se habían adoptado antes de la corrección del tipo de cambio–, el caso más significativo es el de la industria automotriz, en particular por sus exportaciones a Brasil. Las ventas de vehículos automotores al vecino país disminuyeron 2% en el primer bimestre del año, debido a la debilidad de la demanda brasileña.

En definitiva, tanto por las menores exportaciones a Brasil como por la contracción de la demanda interna, lo concreto es que **la producción automotriz cayó 5,7% en el primer bimestre** y el conjunto de la producción industrial se contrajo 1,8% en igual período. La menor actividad industrial y las ya señaladas restricciones que enfrenta el consumo en general, **proyectan condiciones de muy bajo crecimiento productivo** –o inclusive estancamiento– a lo largo del corriente año. En paralelo, también es posible que se observen dificultades en el mercado laboral.

Encuesta a grandes empresas

La **encuesta nacional a grandes empresas**, confeccionada periódicamente por el Indec, se refiere al conjunto de las 500 mayores empresas de la Argentina con representatividad sectorial y proporciona información básica sobre “el perfil y el comportamiento de la cúpula empresarial del país”.

Con referencia a la **representatividad** del panel de 500 grandes empresas se tomó en cuenta el valor agregado bruto como el principal indicador. Sobre el valor agregado total del país, las 500 firmas representaron en 2012 el 24,0%, mientras que tanto en 2010 como en 2011 la proporción fue de 23,2%.

Además, sobre el valor agregado total por los sectores considerados en la encuesta, las 500 empresas comprendieron en 2012 el 33,6%, frente a 32,9% en 2010 y 32,0% en 2011.

Ambas proporciones indican la alta representatividad del panel considerado, observándose por otra parte un suave incremento de dicha representatividad en los años recientes.

Los sectores de actividad considerados en la encuesta fueron los de minería; industria manufacturera; electricidad, gas y agua; servicios de información y comunicaciones; construcción; comercio, y transporte. El panel del trabajo no incluyó empresas de ciertos sectores, tales como el agropecuario y el financiero.

La composición del panel –según el sector principal de actividad de la empresa– presentó para el año 2012 como el sector con más firmas a la **industria manufacturera**, con 55,4% del total del panel, seguido por el sector de electricidad, gas y agua, con 9,2%.

Dentro de la industria manufacturera, se destacaron –por la cantidad de empresas– los subsectores de alimentos, bebidas y tabaco (20,0% del total del panel) y combustibles, químicos y plásticos (15,8%).

Para estudiar la **concentración económica** del panel en 2012, se tomaron varios indicadores. El de **valor agregado** muestra que las 4 empresas más grandes –según el valor de producción– representan 12,1% del valor agregado total del panel, en tanto que las 20 empresas más grandes concentran 32,4% y las 100 mayores 66,3%.

Tomando el indicador de **utilidad** de las firmas, las proporciones por tramo considerado son muy similares a las obtenidas en base al valor agregado.

Las participaciones relativas en el total de **puestos de trabajo asalariado** generado por las 500 empresas, son las siguientes: 2,1% por las 4 empresas más grandes, 7,9% por las 20 firmas mayores y 49,1% por las 100 empresas más grandes.

También se incluyen los resultados según **origen del capital**, dividiendo el panel entre empresas de capital de origen nacional (empresas con hasta un 10% de participación extranjera) y empresas con participación extranjera en el capital (más de 10% de participación extranjera).

En este sentido, las empresas de capital nacional eran 179 en 2012 (35,8% del total del panel) y las empresas con participación extranjera sumaban 321 (64,2%).

En 2012 las empresas con capital de origen nacional comprendían 20,8% del valor agregado total del panel, 18,6% de las utilidades y 36,4% de los puestos de trabajo asalariado.

A su vez, la **composición del valor agregado** era la siguiente para las empresas de capital nacional: 56,5% para la masa salarial, 28,4% para el resultado operativo, 9,5% para impuestos netos de subsidios y el resto para amortizaciones.

Para las empresas con participación extranjera, 35,4% del valor agregado era para el resultado operativo, 29,2% para la masa salarial y 26,3% para impuestos netos de subsidios.

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 • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

Recursos naturales: situación y tendencias para una agenda en América Latina y el Caribe (1)

El gobierno de los recursos naturales comprende el conjunto de políticas soberanas de los países sobre la propiedad, apropiación y distribución de los recursos naturales para maximizar su contribución al desarrollo con criterios de sostenibilidad. Indudablemente, esto abarca un conjunto amplio de desafíos de política y capacidad de gestión pública para los países de la CELAC. Frente a ello, es preciso revisar y fortalecer la institucionalidad, los marcos regulatorios y los instrumentos que permitan maximizar la contribución de los recursos naturales al desarrollo regional.

Esto conduce a plantear la necesidad de avanzar hacia los siguientes consensos políticos para fortalecer la gobernabilidad de los sectores de recursos naturales en los países de la CELAC y en la región en general:

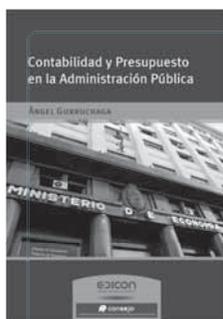
- Lograr mayor progresividad en la participación del Estado en las rentas por explotación de recursos naturales, particularmente en los ciclos de auge de precios persistentes como el actual. Para alcanzar este objetivo puede ser necesario introducir actualizaciones al marco tributario aplicado a estos sectores, a fin de aumentar su progresividad. También se requiere establecer mayor

coordinación entre los países de la región que son receptores de la inversión en estos sectores para evitar la competencia fiscal, que actúa en sentido contrario, reduciendo el margen de negociación de los Estados para capturar un mayor porcentaje de la riqueza proveniente de la explotación de sus recursos.

- Desarrollar mecanismos institucionales que aseguren una inversión pública eficiente de las rentas generadas por la extracción de recursos naturales, destinándolas en forma específica al mejoramiento del capital humano (educación, salud), la infraestructura, la innovación y el desarrollo tecnológico; y que garanticen el adecuado manejo de los dilemas de economía política implícitos en la distribución e inversión pública de dichas rentas entre distintas prioridades sociales y distintos niveles de gobierno.

- Desarrollar la capacidad institucional necesaria para la gestión efectiva de los conflictos socioambientales que surgen en el desarrollo de los sectores de explotación de recursos naturales. En la mayoría de los países se ha producido una multiplicación y judicialización creciente de conflictos asociados al desarrollo de proyectos e infraestructura energética, minera y de transporte (entre otros) necesarios para el desarrollo de los sectores de recursos naturales. Esta tendencia ha hecho evidente la

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

carencia de políticas de Estado, capacidad institucional y mecanismos expeditos de compensación y de resolución de conflictos, mediante los cuales se logre conciliar las legítimas demandas sociales de los grupos afectados, con el desarrollo del potencial económico de los recursos que constituyen las principales ventajas comparativas de la región en el comercio internacional.

- Desarrollar una política de Estado y una visión estratégica de diversificación productiva y cambio estructural de largo plazo, que haga posible un progresivo desacople de la economía nacional respecto de una excesiva dependencia de los sectores extractivos. El cambio estructural consiste en el desarrollo de nuevas industrias asociadas a la innovación y el desarrollo tecnológico, intensivas en la generación de empleo de calidad y con alto potencial de crecimiento.

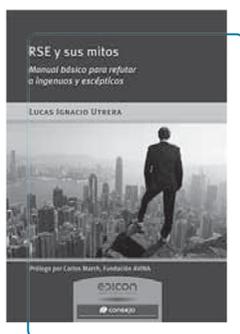
El proceso de desarrollo económico y logro de crecientes niveles de ingreso per cápita y bienestar social en la región está asociado a un peso ascendente en la estructura productiva de actividades con mayor contenido de conocimientos y tecnología, lo que hace necesario cerrar las brechas de productividad que separan a los países de la región de las economías avanzadas. Los sectores de recursos naturales deben evaluarse en términos de su contribución, positiva o negativa, a este proceso de cambio estructural.

En América del Sur, por ejemplo, los recursos naturales representan más del 70% de las exportaciones totales. La concentración excesiva de la actividad productiva en sectores extractivos de recursos naturales puede ir acompañada de riesgos importantes, en el sentido de comprometer o debilitar la diversificación industrial y el cambio estructural. Al mismo tiempo, dichos riesgos no necesariamente se materializan.

El desarrollo económico en presencia de una abundante dotación de recursos naturales plantea también importantes desafíos de economía política, vinculados a la necesidad de manejar en forma idónea las considerables rentas provenientes de su explotación, dentro de un marco de política de Estado y una estrategia de desarrollo de largo plazo. Se requiere de una institucionalidad muy sólida para hacer un manejo macroeconómico y fiscal adecuado de estas rentas en un horizonte de largo plazo. Esta institucionalidad debe ser capaz de resistir las presiones políticas tendientes a que dichas rentas se orienten a gastos corrientes de corto plazo, en lugar de que se destinen a la inversión pública en educación, infraestructura, innovación tecnológica y otras áreas que contribuyen a aumentar las capacidades productivas de largo plazo.

(1) Extracto del estudio de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal - ONU) de Santiago de Chile, 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

- La mayor tranquilidad cambiaria tras la devaluación y la abrupta suba de la tasa de interés, permiten reeditar un clásico negocio financiero. La apuesta temporal al peso apacigua la presión sobre el segmento marginal del dólar y frena la caída de las reservas de divisas del Banco Central.
- El acuerdo con Repsol, el nuevo índice de precios y el acercamiento al Club de París y al FMI, parecen ir delineando un sendero de mayor racionalidad y previsibilidad, como condiciones necesarias para salir a tomar deuda, nuevamente, a los mercados financieros internacionales.

Nueva estabilidad cambiaria

Las **diversas medidas** adoptadas, especialmente por el Banco Central, han conseguido tranquilizar, aunque sea transitoriamente, un mercado cambiario que parecía desbocado en los últimos tiempos.

A la devaluación del peso producida en enero, superior al 20%, y que permitió acumular un deterioro cercano al 60% de nuestra moneda en el último año, se sumaron el desarme obligado de posiciones dolarizadas por parte de las entidades financieras y la liquidación de divisas, por más de 2.000 millones de dólares, del complejo agroexportador.

Estas decisiones impactaron por el lado de la **oferta** de divisas, en tanto que la cuestión estacional ligada al fin del período vacacional, la apertura parcial del denominado cepo cambiario y, fundamentalmente, la abrupta suba de las tasas de interés, incidieron para atenuar la **demand**a de divisas.

Otras señales como el acuerdo con la petrolera Repsol por la nacionalización de YPF, la puesta en marcha de un nuevo y más realista índice de precios y las recientes tratativas con el Club de París y el Fondo Monetario Internacional (FMI), si bien inciden positivamente en decisiones de mediano y largo plazo, parecen no afectar tan directamente sobre la actual tranquilidad cambiaria.

En el contexto descripto, cabe destacar que la cotización del dólar en el **mercado marginal**, que se había acercado a los \$ 13 hace algunas semanas, descendió hasta ubicarse en torno a los \$ 11, aunque en alguna jornada cayó por debajo del nivel del dólar turista que se encontraba en \$ 10,60 en esos primeros días de marzo.

El Banco Central pasó de ser vendedor a **comprador de dólares**, no solo para tratar de recomponer reservas, sino para

evitar que el precio del dólar en el mercado oficial caiga de los ocho pesos en que lo ubicó la última devaluación.

De este modo, la **brecha** que separa la cotización en el mercado marginal respecto del oficial, pasó a estabilizarse en un nivel cercano al 40%.

Con respecto a las **reservas** de divisas internacionales, se registra una clara desaceleración de su caída. El deterioro sufrido en el primer bimestre del año rondó los 3.000 millones de dólares, un 10% del stock vigente a fines de 2013, aunque solo U\$S 400 millones corresponden a febrero, cerrando el período en un nivel cercano a los U\$S 27.700 millones.

Aumentan las tasas

El Banco Central se ha propuesto **absorber** buena parte de la expansión monetaria generada hacia fines del año pasado.

Hasta mediados de marzo llevaba retirados del mercado unos 45.000 millones de pesos, llevando a la **Base Monetaria** a crecer a un ritmo del 20% anual, tasa de expansión que se duplicaba en diciembre último.

El instrumento preferido por la autoridad monetaria para llevar adelante esta tarea ha sido las distintas licitaciones de **LEBAC** y **NOBAC**, en las cuales convalidó importantes subas en las tasas de interés de corte hasta estabilizarse en niveles cercanos al 30% anual, dependiendo de los plazos de colocación.

Esta decisión del BCRA tuvo un efecto derrame sobre las distintas tasas de interés del mercado financiero.

La tasa **BADLAR**, que indica la remuneración de los grandes depósitos a plazo fijo, se encuentra en torno al 27% anual, en tanto que la tasa de los préstamos a las **PyMES** llegan a

sobrepasar el 50% anual, por lo que el Banco Central introdujo modificaciones en la normativa a fin de poner límites a los intereses que deben afrontar este segmento de empresas en la operatoria de descuento de cheques.

Cabe destacar que si bien los **préstamos** destinados al sector privado llevaban creciendo unos \$ 20.000 millones en el primer bimestre del año, la tasa interanual de expansión se reducía del 41% al 33% en febrero último en relación al mismo período del 2013.

Con respecto a la evolución de los **depósitos**, la tasa de crecimiento se ubicaba en febrero en el 27%, lo cual refuerza la menor liquidez relativa que registran los bancos, por lo que no habría que descartar nuevos incrementos del nivel de las tasas de interés pasivas, con el objetivo de captar mayores depósitos.

Algunas nuevas señales

Una serie de pasos que vienen dando las autoridades en los últimos tiempos parecen encaminarse a dotar de mayor equilibrio y confiabilidad a las relaciones financieras con el exterior.

El acuerdo alcanzado con la **petrolera Repsol**, a fines de febrero, en lo referente a la expropiación de YPF, es uno de ellos.

La Argentina desembolsará U\$S 6.000 millones en bonos de deuda pública, garantizando el ingreso neto de U\$S 5.000

millones a las arcas de la petrolera española, como pago del 51% estatizado de la empresa.

El acercamiento al **Club de París** con el fin de comenzar las negociaciones tendientes a regularizar la situación de la deuda con este organismo, es otra muestra de buena voluntad.

Además, la puesta en práctica de un **nuevo índice** para medir las variaciones de precios, luego de la cuestionada intervención del INDEC, indica la intención de corregir viejos desvíos.

Cabe destacar que este debutante Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU) contó, en su formulación, con la cooperación técnica y aval del Fondo Monetario Internacional.

El primer guarismo arrojado por el nuevo indicador, 3,7% para el mes de enero, marca un notable cambio de tendencia, lo que se vio reflejado en las cotizaciones de los bonos públicos que ajustan según la variación del CER.

Las medidas descriptas permitirían, en una primera etapa, la colocación de **deuda por parte de YPF** en los mercados internacionales, dado que la empresa puede mostrar, además del acuerdo con Repsol mencionado, perspectivas de crecimiento y estar en condiciones de otorgar garantías reales en una materia prima valorada como es el petróleo.

PERSPECTIVAS

- Existe Incertidumbre acerca del período durante el cual podrá mantenerse la calma cambiaria, con nivel de reservas amesetado y dólar oficial en torno a los 8 pesos. Las medidas adoptadas han demostrado eficacia en el corto plazo, pero con costos en términos de nivel de actividad, especialmente debido al aumento de la tasa de interés.
- La colocación de deuda por parte de YPF en los mercados financieros internacionales podría servir para probar el ánimo de los inversores institucionales hacia nuestra economía, en momentos en que en los tribunales de Nueva York comienza a definirse la controversia con los denominados "fondos buitres" por la deuda pública en cesación de pagos.

SITUACIÓN

- Los precios al consumidor han mostrado una decidida tendencia alcista en el primer bimestre del año. Dado que el principal efecto inflacionario fue generado por la devaluación de fines de enero, los bienes transables en general y la canasta alimenticia en particular, exponen las subas más significativas.
- La discusión salarial es muy conflictiva porque los actores en pugna tienen objetivos y restricciones no coincidentes. El Estado nacional persigue objetivos antiinflacionarios, las provincias ponderan sus restricciones fiscales y las organizaciones sindicales consideran que la suba de los precios tiende a acelerarse.

El proceso inflacionario

Los efectos de la fuerte devaluación cambiaria que el gobierno realizó a fines del mes de enero repercutió con intensidad en febrero, de manera que los precios al consumidor medidos por las consultoras privadas –expresados en el denominado IPC-Congreso– mostró un incremento mensual del 4,3%. En tal entendimiento, **el alza en el primer bimestre del año asciende al 9,1%** y trepa al 34,9% en la variación anual.

Por su parte, el **nuevo Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNu)**, que comenzó a difundir el Indec a partir de enero, arrojó un aumento mensual del 3,4% en febrero y **acumula una suba del 7,2% en el primer bimestre**. El cálculo de la inflación anual no es posible, dado que no se recalculó el índice hacia atrás.

La aceleración inflacionaria verificada en la primera parte del corriente año, indudablemente guarda estrecha vinculación con la suba del tipo de cambio oficial y, en consecuencia, **los mayores impactos se observan en bienes transables**, en particular en la canasta alimenticia. Por lo contrario, la indefinición en materia salarial y la postergación de la anunciada quita de subsidios en las tarifas, determina que el precio de los bienes no transables –básicamente servicios– exhiba un comportamiento más atenuado (salvo el caso del transporte de pasajeros en el área metropolitana).

En los próximos meses debería moderarse el impacto de la devaluación, pero hay otros elementos particulares que incidirán **a partir de marzo**, tales como el gasto en educación y los incrementos en los combustibles y en la medicina prepaga.

Proyectando la cuestión inflacionaria para el resto del año, cabe señalar que un primer factor decisivo será el resultado de las **negociaciones salariales**, tema altamente conflictivo como se comenta más adelante. También habrá que

observar el **comportamiento de las tarifas públicas y la ecuación fiscal en general**, ya que de ella depende, sustancialmente, el nivel de la emisión monetaria que impacta sobre la inflación.

Finalmente, todo parece indicar que con las presiones inflacionarias existentes, la **estabilidad cambiaria** que se ha logrado después de la fuerte devaluación de enero tiene una existencia temporal muy limitada, si no se quiere repetir el proceso de apreciación cambiaria que tantos problemas ha provocado. En consecuencia, en algún momento próximo también habrá que considerar el impacto de la corrección alcista del tipo de cambio.

La discusión salarial

Tal como era previsible, el debate sobre los incrementos salariales durante el corriente año ha adquirido un carácter sumamente **conflictivo**, dada la importante brecha existente entre los objetivos de trabajadores y empleadores. Las primeras expresiones del conflicto se manifiestan en el sector público y más concretamente, con los distintos gremios docentes.

Para el Estado nacional las negociaciones cobran relevancia, porque el porcentaje de aumento salarial debería poner un límite o un tope al acuerdo en otras actividades, incluyendo el sector privado. La aspiración oficial es que **dicho tope opere como un ancla** para limitar el proceso inflacionario durante el resto del año. Las provincias, por su parte, computan también las restricciones fiscales, para ajustar un rubro –el gasto en personal– de muy alta incidencia en sus respectivos presupuestos.

Dada la perspectiva de los trabajadores, éstos consideran que la inflación de 2013 –que osciló entre 25% y 30%, según cálculos no oficiales– experimentó un proceso de aceleración

en los primeros meses del corriente año. En consecuencia, sus demandas salariales se ubican en 30% ó más.

El escenario, tal como está planteado, proyecta **una situación de elevada conflictividad**, la cual, además, puede extenderse significativamente en el tiempo. Dicha presunción parece más factible que se observe en las negociaciones del sector público, teniendo en cuenta, como ya fue señalado, tanto el propósito antiinflacionario como las restricciones presupuestarias.

En el **sector privado**, a su vez, habrá que considerar el condicionamiento que eventualmente puede implicar la contracción del nivel de actividad, que comienza a ser muy visible en algunas ramas de la industria (automotriz, electrodomésticos, etc.). En tales circunstancias, los reclamos salariales pueden verse limitados por **los riesgos asociados a la pérdida de la ocupación laboral**. Cabe considerar, además, que el empleo registrado en el sector privado está estancado desde fines del año 2011.

PERSPECTIVAS

- Si bien en los próximos meses es probable que se observe una moderación en la dinámica inflacionaria, los futuros aumentos salariales, la corrección de las tarifas públicas y nuevos ajustes del tipo de cambio, aseguran la continuidad de un nivel significativo de incremento de los precios.
- Las negociaciones salariales tienden a ser de difícil resolución y prolongadas en el tiempo. Probablemente sean más conflictivas en el sector público, considerando que en el sector privado el eventual estancamiento productivo puede jugar un papel disciplinador.

[Más información – consulte Anexo](#)

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

- La producción agrícola esperada para la campaña 2013/14, si como se espera el clima no afecta el tramo restante de desarrollo de los cultivos de la cosecha gruesa ya iniciada, será la más alta de la historia, aún a pesar de los magros volúmenes de trigo obtenidos.
- La combinación de este logro productivo con los excelentes precios vigentes en el mercado internacional y con la devaluación del peso que tuvo lugar en el mes de enero y que se realizó como culminación de varios meses de devaluación gradual, le aseguran al sector agropecuario un importante incremento de rentabilidad.

Soja y reserva de divisas

La constante **salida de divisas** que tuvo lugar a lo largo de 2013 no pudo ser frenada por una persistente pero gradual y prácticamente diaria modificación del tipo de cambio. Lejos de ello, generó expectativas de continuidad de ese gradual proceso, incitando a los importadores a adelantar compras y a los exportadores a demorar las ventas, a la espera de futuros ajustes. Ante esta situación, se tornó inevitable la adopción de medidas de mayor drasticidad que, aún cuando incidieran negativamente sobre la inflación y el poder de compra de la población, revirtieran el proceso de desgaste del stock de divisas. Una **devaluación fuerte**, concentrada en solo un día, fue seguida de un incremento de las tasas de interés, buscando indicar que la posición en pesos sería más remunerativa que la posesión de dólares o de lo que mostró ser su equivalente para los productores agrícolas: la tenencia de soja.

En el mes de febrero, las **cerealeras** asumieron un compromiso ante el Poder Ejecutivo de vender u\$s 2.000 millones para anticipar exportaciones y contribuir a frenar la salida de reservas del Banco Central, compromiso que cumplieron casi en su totalidad.

Sin embargo, existen, entre los productores y expertos distintas opiniones respecto de cual puede ser el **comportamiento futuro** de los tenedores de granos, sobre todo con relación a la producción de la cosecha nueva, tanto de soja como de maíz. En efecto, si bien la estrategia gubernamental es la de mantener una estabilidad cambiaria en torno a los ocho pesos por dólar, según sean las expectativas y necesidades de financiación de los actores de la cadena, es como resultará el comportamiento que adopten. Aquellos que confían en que esa estrategia se mantendrá en el tiempo, tenderán a vender con regularidad, mientras que los que, alarmados por la evo-

lución de los precios internos, esperan nuevas modificaciones del tipo de cambio, repetirán la conducta seguida en 2013.

Es claro que, dado el peso que tiene la liquidación de divisas provenientes de las ventas de la cosecha gruesa sobre el nivel de reservas y por ende, de la capacidad de compras al exterior, la **conducta retentiva**, por sí misma, impulsaría la posibilidad de nuevas devaluaciones.

Ante la imperiosa necesidad de contar con esa fuente de divisas, también para sanear la situación fiscal, a nivel gubernamental se está analizando la posibilidad de crear un organismo, no ya como fuera la Junta Nacional de Granos, sino como una agencia de comercialización con capacidad de intervenir en el mercado influyendo sobre los precios y los volúmenes comercializados. La falta de la infraestructura y de la logística necesarias para su instrumentación y funcionamiento, permiten presumir que posiblemente se trate más de un elemento de presión que de una posibilidad concreta.

Producción agrícola

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires dio a conocer su última **estimación de producción** de los dos granos principales de la cosecha gruesa. Para la **soja**, la última actualización estimó un volumen de 54,7 millones de toneladas. Sin embargo, estimaciones de consultores y de otros organismos como la Bolsa de Comercio de Rosario, sostienen que superará los 55 millones.

A pesar de ese importante volumen esperado, que se agregará a importantes producciones de los restantes países sudamericanos productores de la oleaginosa, el precio ha sufrido **incesantes incrementos**, más influidos por la

sostenida demanda –sobre todo la proveniente de China– que por la afluencia de capitales especulativos, faltos de oportunidades de inversión.

El **maíz**, cuya producción estimada es de 22,7 millones de toneladas, se compara desfavorablemente con la producción de 27 millones obtenida en la campaña anterior. Tanto el desplazamiento del cultivo a favor de la soja, como desfavorables condiciones climáticas explican esa caída.

Actividad ganadera

La ausencia de posibilidades de ampliación de las exportaciones, actualmente situadas en alrededor del 6% de la producción cárnica, y la vigencia de precios internacionales de los granos (especialmente de soja) que tornan más competitiva a la agricultura frente a la actividad ganadera, agudizan las condiciones que tienden a **relegar la ganadería** a las zonas no aptas para agricultura.

PERSPECTIVAS

- La afluencia de la oferta de la cosecha de los países sudamericanos no ofrece mayores riesgos de una baja importante de las cotizaciones de la soja, habida cuenta de las menores existencias finales de los Estados Unidos, de la importante demanda internacional y de la posibilidad de que la oferta argentina se distribuya todo a lo largo de 2014.
- Los precios ganaderos dependen cada vez más de las posibilidades de exportación, si se tiene en cuenta un cierto grado de saturación del mercado interno. La demanda del mercado externo está activa y los precios serían favorables. Para ello sería necesario un cambio de medidas de política para el sector.

[Más información – consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- En lo que va del corriente año, la producción manufacturera está mostrando una tendencia hacia un cuasi estancamiento, habiendo bajado 1,8% interanual en el primer bimestre, según el Indec.
- En la reciente evolución industrial se destaca la reducción de la producción automotriz –en 5,7% en el primer bimestre–, afectada por la menor demanda brasileña, el aumento de los precios de los vehículos tras la devaluación y el impuesto a los automóviles de alta gama.
- En los primeros meses del año el uso de la capacidad instalada en la actividad manufacturera ha sido algo menor que durante iguales lapsos de 2013, alcanzando una proporción de 70,1% en febrero último.

Menor actividad manufacturera

En el primer bimestre del año la producción manufacturera –medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec– mostró sin estacionalidad una **reducción de 1,8%** respecto de igual período de 2013.

Dentro de los doce bloques industriales considerados por el Indec, seis de ellos vieron reducir su nivel de actividad, en tanto que los restantes seis lo aumentaron.

Los bloques con **reducción de su producción** en el primer bimestre –en términos interanuales– fueron los de productos de caucho y plástico (-7,5%), sustancias y productos químicos (-7,3%), automotores (-5,7%), metalmecánica (-5,3%), productos minerales no metálicos (-0,9%) e industria alimenticia (-0,8%).

Inversamente, tuvieron **aumento** los bloques de industrias metálicas básicas (16,2%), industria textil (8,0%), edición e impresión (7,1%), productos del tabaco (3,7%), refinación del petróleo (1,2%) y papel y cartón (0,8%).

El señalado incremento en industrias metálicas básicas se debió fundamentalmente a la suba de 21,2% en la producción de acero crudo, ya que en aluminio primario hubo un incremento de sólo 1,7%.

La menor actividad de la **industria automotriz** respondió básicamente a la caída de las compras de Brasil, el aumento de los precios locales tras la devaluación y el impuesto a los automóviles de alta gama.

El importante bloque de **alimentos** tuvo una reducción promedio de su producción, debido en gran medida a la

retracción observada en los rubros de carnes blancas (-6,7%) y carnes rojas (-5,7%). En cambio, aumentó la actividad de bebidas (3,1%).

En **productos minerales no metálicos**, la caída de la producción de vidrio (-12,0%) fue parcialmente compensada por el aumento en cemento (1,5%) y otros materiales de construcción (2,5%), lo que estaría sugiriendo un alza de la industria de la construcción en el período.

En el bloque de **sustancias y productos químicos** se destacaron las disminuciones de producción en agroquímicos (-18,5%), productos farmacéuticos (-10,4%) y productos químicos básicos (-7,9%), acompañadas por incrementos en gases industriales (12,6%) y materias primas plásticas (3,9%).

Evolución de la utilización de capacidad

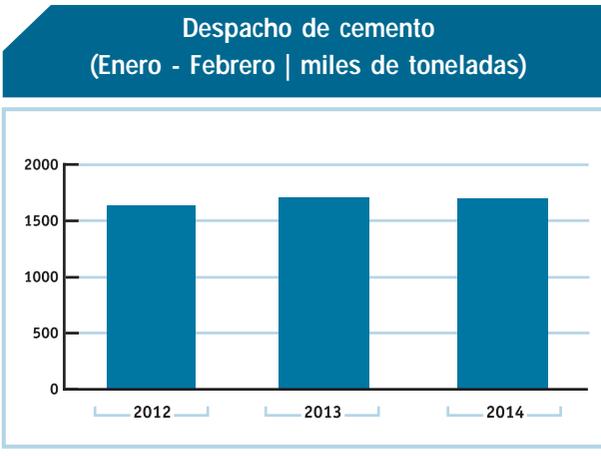
El promedio simple de uso de la capacidad instalada de producción en la industria manufacturera en el lapso **enero-febrero** del corriente año fue de **66,9%**, proporción inferior al 68,6% registrado en igual lapso de 2013.

En **febrero** último el uso de la capacidad instalada en el sector fue de **70,1%**, levemente menor al del mismo mes de 2013 (71,5%).

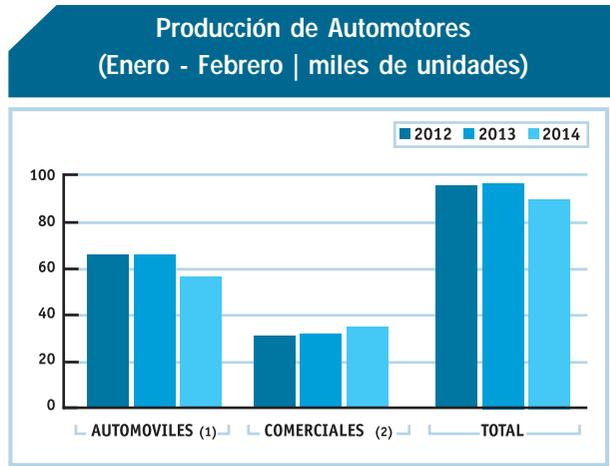
Los bloques con **mayor uso** de su capacidad en febrero pasado fueron los de refinación del petróleo (84,9%), papel y cartón (78,4%), sustancias y productos químicos (77,8%), edición e impresión (77,2%) y productos textiles (76,2%).

En sentido inverso, los bloques con **menor utilización** de su capacidad fueron los de metalmecánica (53,5%), automotores

(58,2%), productos de caucho y plástico (68,5%), productos alimenticios (70,1%) y productos del tabaco (74,0%).



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



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

PERSPECTIVAS

- Si bien aún no se conocen los resultados de las negociaciones salariales, cabe prever en principio para los meses próximos una leve disminución de la demanda de consumo –afectada por los efectos de la inflación sobre el poder adquisitivo y por las mayores tasas de interés–, con su consecuente efecto negativo sobre el nivel de actividad manufacturera.
- Más allá del desenvolvimiento de la actividad privada, en los próximos meses la evolución de la industria de la construcción podría arrojar variaciones de signo positivo, considerando el liderazgo que está ejerciendo el sector público en materia de construcción de viviendas y obras de infraestructura.

SITUACIÓN

- En el primer bimestre del año la cuasi estabilidad de las importaciones –limitadas por las restricciones existentes– frente a una reducción de las exportaciones, debido en medida sustancial al atraso existente en las colocaciones de cereales, grasas y aceites, se tradujo en una importante disminución del superávit comercial.
- Continúa preocupando el persistente déficit del comercio argentino con Brasil, que en el primer bimestre del año sumó unos u\$s 300 millones, frente a un superávit alcanzado en igual lapso de 2013.
- Después de cuatro meses de caída ininterrumpida, en febrero los precios de nuestros principales productos de exportación subieron en promedio 4,0% respecto del mes anterior, destacándose los incrementos de las cotizaciones del complejo sojero, el trigo y el maíz.

Contracción del superávit comercial

En el **primer bimestre** del año, una reducción de las exportaciones en mayor medida que la baja de las importaciones, resultó en una significativa **caída del superávit** del balance comercial.

Las principales cifras y variaciones del comercio exterior en el período **enero-febrero** último –respecto de igual lapso de 2013– fueron las siguientes.

- las **exportaciones** totalizaron u\$s 10.624 millones, monto inferior en 7%, debido a reducciones de 4% en los volúmenes físicos y de 3% en los precios;
- las **importaciones** sumaron u\$s 10.545 millones, es decir, 1% menos, a raíz de una contracción de 1% en los volúmenes, y
- el **saldo comercial** fue positivo en u\$s 79 millones, frente a un superávit de 800 millones en el primer bimestre de 2013.

Entre las **exportaciones** del primer bimestre se destacó la caída de los productos primarios en 38%, debido principalmente a una baja de 31% en las cantidades físicas.

Sobresalió la disminución de 57% en el valor de las ventas de cereales. También disminuyeron las ventas de manufacturas de origen industrial-MOI (-7%), a raíz de menores precios (-5%) y cantidades (-2%).

En cambio, mostraron un aumento de 10% las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA), por una suba de 12% en los volúmenes físicos. Se destacó la baja de 27%

en el valor de las exportaciones de grasas y aceites. Las ventas de combustibles y energía subieron 18%, debido a alzas de 12% en las cantidades y de 5% en los precios.

A su vez, entre las **importaciones** sobresalió la reducción en automotores de pasajeros (-14%), a raíz de menores volúmenes (-19%). También bajaron las compras de bienes de consumo (-5%), bienes intermedios (-1%) y piezas y accesorios para bienes de capital (-1%).

Tuvieron aumento las importaciones de bienes de capital (4%) por mayores precios (5%) y de combustibles y lubricantes (7%) a raíz de mayores volúmenes (30%).

Déficit comercial con Brasil

Reflejando la desaceleración de la actividad económica en ambos países, el **comercio total** entre la Argentina y Brasil retrocedió 18% en enero y 17% en febrero, en términos interanuales.

En febrero último, las exportaciones argentinas a nuestro principal socio comercial sumaron u\$s 1.094 millones (-23,4% interanual) –el monto más bajo desde febrero de 2012 sin considerar enero– y las importaciones respectivas fueron de 1.165 millones (-9,7%). Se alcanzó así un **déficit para la Argentina** de 71 millones, mientras que en febrero de 2013 nuestro país había logrado un superávit de 139 millones.

Las exportaciones argentinas representaron **6,0%** del total importado por Brasil en febrero, mientras que nuestras importaciones significaron **7,3%** de las exportaciones totales de Brasil.

En el **primer bimestre** del año, las ventas argentinas resultaron 23,3% inferiores en términos interanuales, en tanto que las respectivas importaciones fueron 11,8% menores. Se obtuvo así un **saldo negativo** para la Argentina de 297 millones, frente a un superávit de 15 millones en igual lapso de 2013.).

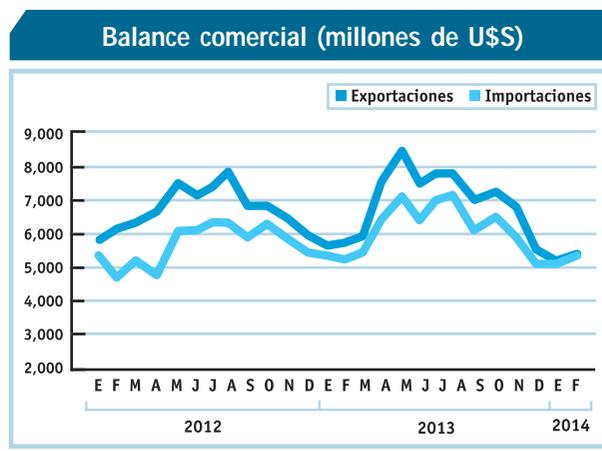
Repunte de los precios de exportación

El Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) elaborado por el Banco Central **aumentó 4,0% en febrero** último respecto al mes anterior, debido al aumento en ocho componentes del indicador, compensados parcialmente por bajas de los metales.

Se destacaron por su incidencia el **alza** de las cotizaciones de los pellets de soja (4,4%), maíz (5,7%), trigo (6,1%), aceite de soja (4,2%), porotos de soja (4,2%), oro (4,4%), petróleo crudo (2,7%) y carne bovina (1,3%).

Inversamente, **disminuyeron** los precios del cobre (-2,0%), aluminio primario (-1,9%) y acero (-1,0%).

En comparación con febrero de 2013, **el IPMP cayó 7,8%**, a raíz de la reducción de las cotizaciones de todos sus componentes, exceptuando los *pellets* de soja.



Fuente: INDEC.

PERSPECTIVAS

- Considerando la prevista evolución de las exportaciones agrícolas en los meses próximos, cabe esperar resultados positivos del balance comercial, aunque los mismos estarían acotados por una probable persistencia de la debilidad de la demanda brasileña.
- Existen importantes expectativas sobre la evolución de las negociaciones entre el Mercosur y la Unión Europea con vistas a alcanzar un acuerdo de libre comercio, tras la presentación de la propuesta del Mercosur realizada en la segunda mitad de marzo último.

[Más información - consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- La recaudación tributaria del mes de febrero de 2014 alcanzó los \$ 81.172,9 millones, siendo 33,3% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 10,1% respecto a enero de 2014. Se destacaron en el mes las variaciones de la recaudación del IVA, Ganancias y derechos de exportación.
- En el mes de enero de 2014 el Sector Público Nacional ha obtenido Superávit Fiscal Primario que, medido en Base Caja, alcanzó la suma de \$ 798,5 millones.
- Respecto al Resultado Financiero, sin privatizaciones, que es el remanente luego del pago de los intereses de la deuda, el mes de enero arrojó un resultado negativo de \$ 3.052,1 millones, que duplicó el obtenido en igual mes de 2013.

La recaudación tributaria de febrero

La recaudación tributaria del mes de febrero de 2014 alcanzó los \$ 81.172,9 millones, siendo **33,3% más elevada** que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 10,1% respecto a enero de 2014. Se destacaron en el mes las variaciones de la recaudación del IVA, Ganancias y derechos de exportación.

La recaudación del **impuesto a las Ganancias** alcanzó a \$ 18.009,3 millones, con un crecimiento interanual de 41,2%. Este mes el incremento interanual obedece al aumento de ingresos debido a los mayores pagos, tanto en concepto de retenciones como de anticipos de las sociedades.

Los ingresos del **IVA Neto** alcanzaron en febrero a \$ 24.672,0 millones, con una variación interanual de 35,3%. El IVA Impositivo creció 40,5%, al recaudar \$ 17.856,3 millones, en tanto que el IVA Aduanero recaudó \$ 7.965,7 millones, que representaron un incremento del 35,4%. A su vez, tuvieron un importante incremento las devoluciones y reintegros pagados a los exportadores y a los productores agropecuarios.

Por su parte, los ingresos por **Derechos de Exportación** alcanzaron a \$ 3.949,9 millones, presentando una disminución de 40,4% respecto de febrero de 2013. La recaudación de **Derechos de Importación**, por su parte, alcanzó a \$ 2.257,1 millones, con una variación interanual positiva de 34,9%.

Los ingresos del impuesto a los **Créditos y Débitos en Cuenta Corriente** alcanzaron a \$ 5.628,4 millones, con una variación interanual positiva de 40,8%, producto del incremento de las transacciones bancarias gravadas.

En cuanto al **Sistema de Seguridad Social**, los Recursos Presupuestarios, que contienen los conceptos que son derivados exclusivamente a Organismos del Estado, alcanzaron a \$ 21.011,1 millones, con una variación interanual de 29,2%, debido al aumento de las remuneraciones, del empleo registrado y de la base imponible.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de febrero las Provincias se vieron favorecidas en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 21.750,1 millones, que significaron un incremento del 35,8% en relación a febrero de 2013.

En tanto, el Sistema de Seguridad Social incrementó sus ingresos un 29,3%, al corresponderle \$ 20.220,6 millones, y la Administración Nacional, por su parte, recibió \$ 36.271,0 millones, que representaron un incremento del 34,6% y continúa siendo la mayor participación absoluta.

Resultado fiscal de enero

En el mes de enero de 2014 el Sector Público Nacional ha obtenido un **Superávit Fiscal Primario** que, medido en Base Caja, alcanzó la suma de \$ 798,5 millones.

La dinámica de los ingresos mostró un incremento de los **Recursos Tributarios** y de las **Contribuciones a la Seguridad Social**, donde los primeros, que sumaron \$ 40.019,6 millones, se incrementaron un 42,2% respecto al mismo mes del año anterior, sostenidos fundamentalmente en el crecimiento de la recaudación de IVA y Ganancias, mientras que los segundos, que recaudaron \$ 28.239,9 millones, se incrementaron un 32,3%.

Respecto al **gasto corriente**, en el mes de enero el mismo sumó \$ 68.050,4 millones, que representaron un incremento del 46,2% respecto a igual mes de 2013 y siguió evidenciando las prioridades en materia de inversión social e infraestructura por parte del Gobierno nacional.

Analizando **su composición** se observa que las Prestaciones a la Seguridad Social se incrementaron un 34,1% anual, debido a los ajustes automáticos previstos por la Ley de Movilidad de haberes.

Se destacan además los gastos realizados en calidad de Transferencias Corrientes a personas y a empresas privadas, cuya expansión fue del 73,1% anual. Dentro de esta partida

se destacan la Asignación Universal por Hijo y las demás asignaciones familiares y las diversas prestaciones administradas por el PAMI, así como también las compensaciones, subsidios y estímulos a la producción de los programas asociados a Energía y Transporte.

Los **Gastos de Capital**, por su parte, sumaron en enero \$ 8.329,3 millones y se elevaron un 35,6%, debido principalmente a la Inversión Real Directa, que se incrementó 46,2%.

Respecto al **Resultado Financiero**, sin privatizaciones, que es el remanente luego del pago de los intereses de la deuda, en el mes de enero de 2014 arrojó un resultado negativo de \$ 3.052,1 millones, que duplicó el obtenido en igual mes de 2013.

PERSPECTIVAS

- El Gobierno anunció que a partir de abril reducirá, en tres etapas, entre un 17% y 80% los subsidios que hoy se aplican a las tarifas de gas y de agua para los consumidores residenciales, los comercios y los usuarios de GNC.
- La información fue brindada en el marco de "la puesta en marcha de un Programa de Reasignación de Subsidios y de Consumo Responsable para los servicios de gas natural y agua potable, que beneficiará a los sectores de menores recursos y fomentará la competitividad de la industria".
- La decisión oficial apunta a que el ahorro que se logre por esta reducción, que se ubicará entre 5.000 y 15.000 mil millones de pesos anuales, sean destinados a reforzar las partidas de la Asignación Universal por Hijo y del Plan Progresar, que son "dos políticas de estado fundamentales que impulsó este Gobierno".
- Asimismo, las autoridades buscan generar un consumo "responsable" y por esta razón es que aquellos usuarios que comiencen a cuidar el consumo de gas y agua serán "premiados" con el mantenimiento de la ayuda estatal.

[Más información – consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- En el cuarto trimestre de 2013 la economía de Estados Unidos creció a un ritmo anual de 2,4% –menor al 3,2% calculado previamente–, en tanto que el PIB de la Unión Europea aumentó 1,1% interanual y la Eurozona lo hizo en 0,5%.
- El gobierno de Italia ha puesto fin a la política de austeridad vigente desde hacía tres años, disponiendo diversos incrementos del gasto público. incluyendo una generalización del subsidio a desempleados; una reducción de impuestos a pequeñas empresas y a personas de bajos ingresos, y un aumento del impuesto sobre la renta financiera con algunas excepciones, todo lo cual llevará el déficit presupuestario de 2014 a 4,5% del PIB.
- Las autoridades de China han resuelto tender a liberalizar totalmente la determinación de las tasas de interés, así como la creación de cinco entidades financieras privadas de magnitud que competirán con los bancos estatales existentes. Esta reforma financiera tendería a liberalizar por completo la cuenta corriente del balance de pagos.

Problemas en la economía brasileña

Se conoció recientemente que en 2013 el **producto interno bruto (PIB)** de Brasil creció 2,3% –por encima de lo esperado–, interrumpiendo la tendencia declinante que venía mostrando: 7,5% en 2010, 2,7% en 2011 y 1,0% en 2012.

Para 2014 la nueva proyección del gobierno es una expansión de sólo 2,0%, mientras que el panel de analistas privados mantiene hasta ahora su estimación de sólo un 1,7% de crecimiento.

En cambio, el indicador del **desempleo** es más favorable, siendo que desde fines de 2003 la tasa de desocupación cayó en forma persistente, llegando a 4,3%, el nivel más bajo de la historia para las regiones metropolitanas.

El **salario real** también aumentó moderadamente, especialmente en el trabajo no registrado, a la vez que se incrementó el nivel del salario mínimo.

A fin de satisfacer las demandas e impulsar la actividad económica, el gobierno anunció en marzo un conjunto de **inversiones** por u\$s 1.600 millones para mejoras del transporte público en siete ciudades.

También anunció una ayuda de u\$s 1.700 millones a los distribuidores de energía eléctrica, afectados por una suba de los

costos, originada en la **sequía** que impactó sobre la generación hidroeléctrica, la principal fuente energética de Brasil.

En cuanto a la **tasa de inflación**, el gobierno trata de conservarla dentro de un rango determinado (esquema de "metas de inflación"), lo cual venía logrando, pero que se deterioró en marzo último, cuando el alza anualizada de los precios fue de 6,5%, que es el máximo del rango previsto, debido a la suba de los alimentos a raíz de los efectos de la sequía.

A fines de marzo, el Banco Central de Brasil estimó que el alza del índice de precios al consumidor será de 6,1% en el corriente año.

En **materia fiscal**, el presupuesto arroja anualmente un superávit primario, que sumado a los pagos de intereses de la deuda, arroja un déficit financiero o total. La meta del superávit fiscal primario para 2014 es de 1,9% del PIB, la misma lograda en 2013 e inferior al 2,4% de 2012 y al 3,1% de 2011.

La **preocupación de los inversores** se apreció a comienzos del año, cuando la colocación de bonos de la deuda interna por casi u\$s 700 millones a diez años de plazo, implicó una elevada tasa de interés, que fue de 13,4%.

El recrudescimiento de la inflación y la evolución fiscal, llevaron al Banco Central a fines de febrero último a subir la **tasa**

de interés de referencia ("Selic") de 10,50% a 10,75%, después de seis alzas seguidas de medio punto porcentual.

El sector externo

En el **sector externo** Brasil también enfrenta dificultades, dado el fuerte déficit comercial en productos manufacturados y el déficit en turismo, entre otros conceptos.

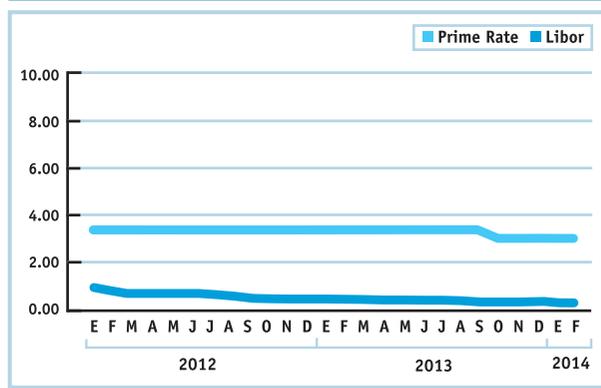
En 2013 la **cuenta corriente del balance de pagos** (comprende mercancías y servicios reales y financieros) arrojó un saldo negativo equivalente a 3,6% del PIB, luego de un 2,4% de déficit en 2012.

En los últimos doce meses a febrero inclusive, la cuenta corriente mantuvo su déficit, que ascendió a u\$s 82.500 millones, un 3,7% del PIB.

A fines de marzo último la **agencia de calificación** Standard & Poor's rebajó la nota de la deuda externa de Brasil a largo

plazo, ubicándola ahora en el último escalón del llamado "grado de inversión". Para ello, apuntó el "deterioro fiscal, el crecimiento moderado y el debilitamiento de las cuentas externas" del país.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (1)



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

PERSPECTIVAS

- Diversos análisis han advertido sobre el peligro de estarse gestando una deflación –al menos en Estados Unidos y Europa–, sobre lo cual también ha alertado la titular del FMI, siendo que en los últimos años se han observado tasas bajas de inflación, que últimamente han estado declinando.
- La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), que nuclea a los países industrializados, señaló recientemente que la recuperación en las economías desarrolladas está en marcha, así como una desaceleración de la actividad en los países emergentes, a la vez que instó al Banco Central Europeo y al Banco de Japón a mantener sus estímulos monetarios.
- La Reserva Federal de Estados Unidos estimó que en 2014 la economía del país crecerá entre 2,8% y 3,0%, con una inflación anual estimada entre 1,5% y 1,6%.

[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
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	207,7	4,9				
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 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
Febrero	2,2	-0,5	-1,6	0,2	-0,6

Fuente: INDEC.

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

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en U\$S	Total (**)	en \$	en U\$S
2013 Enero	204.342	551.951	9.304	598.300	353.192	5.514
Febrero	202.480	559.526	8.731	603.613	357.190	5.287
Marzo	204.822	565.444	8.388	608.456	365.983	5.063
Abril	204.642	575.891	8.454	619.758	373.326	5.233
Mayo	207.623	587.999	8.342	632.118	382.136	5.063
Junio	218.246	600.249	8.218	644.537	395.333	4.904
Julio	225.602	614.842	8.211	660.094	402.615	4.559
Agosto	234.227	609.176	8.029	653.718	406.608	4.496
Septiembre	231.229	646.770	8.168	694.116	429.324	4.153
Octubre	231.623	659.521	8.127	707.558	438.755	4.029
Noviembre	232.788	673.745	8.182	723.760	449.972	3.814
Diciembre	256.981	688.487	8.555	744.294	468.757	3.616
2014 Enero	246.618	700.367	8.968	772.354	477.668	3.680
Febrero	240.428	696.646	8.756	765.667	477.000	3.628

(*) 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 (%)
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
2014 Enero	148,88	159,30	143,16	149,17	1,73

(*) 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 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
Febrero	195,8	4,0	-7,8

(*) 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	5.393	5.349	44
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)

Periodo	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	110,17	3,4	7,2
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)

Periodo	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	723,87	5,1	10,3
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	694,87	883,28	645,33	609,75
Febrero	520,99	644,29	488,44	442,96	590,74	725,41	555,19	493,93	728,33	934,45	673,92	667,10
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	802,8	1,7	1,7
Febrero	551,3	1,2	6,0	656,4	0,8	1,2	835,0	4,0	5,7
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

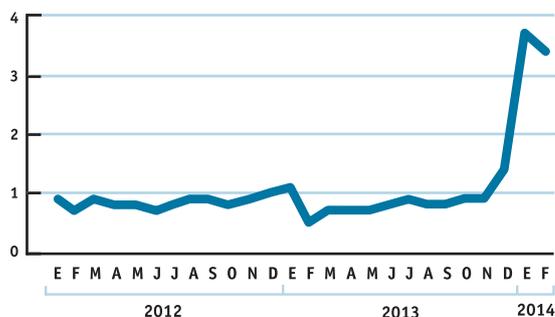
Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

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
IV Trim. 13	45,6	42,7	6,4	7,8

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.

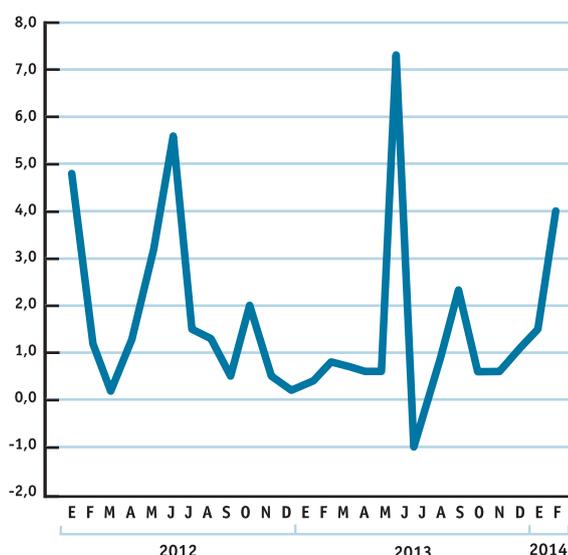
Precios, Salarios y Ocupación

Precios al Consumidor (nivel general)



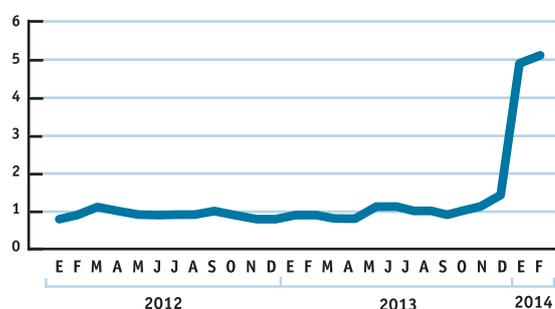
Fuente: INDEC.

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	14.245
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 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
Febrero	301	222	542

Sector agropecuario

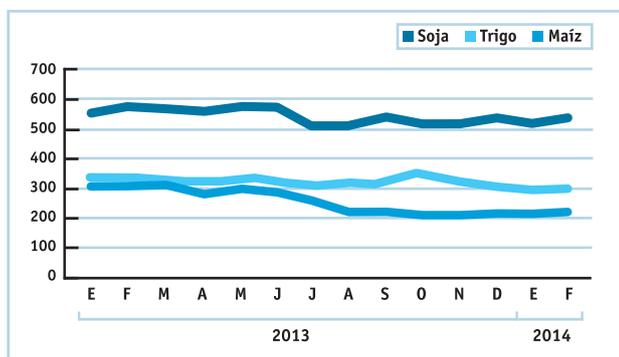
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(*) 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	102
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.

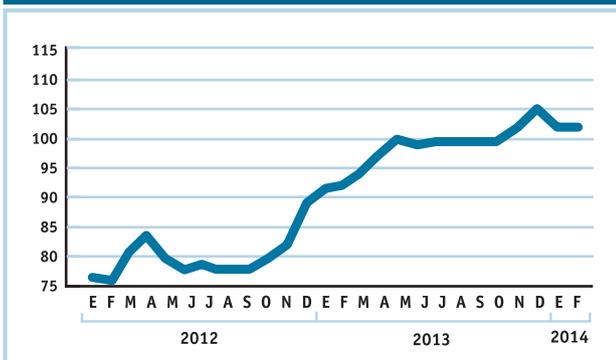
Economía Internacional

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

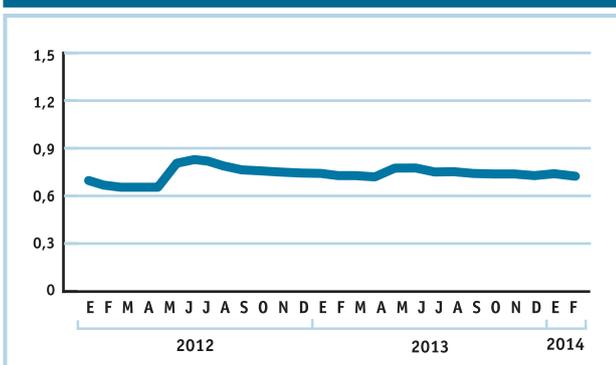
	Libor	Prime rate
2012 Febrero	0,74	3,25
Marzo	0,72	3,25
Abril	0,72	3,25
Mayo	0,72	3,25
Junio	0,72	3,25
Julio	0,72	3,25
Agosto	0,71	3,25
Septiembre	0,64	3,25
Octubre	0,53	3,25
Noviembre	0,52	3,25
Diciembre	0,45	3,25
2013 Enero	0,45	3,25
Febrero	0,45	3,25
Marzo	0,43	3,25
Abril	0,42	3,25
Mayo	0,41	3,25
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
Febrero	0,33	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	0,724
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 - Febrero 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
Total	11.408	10.624	-7
* Productos primarios	2.732	1.704	-38
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	3.688	4.070	10
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	4.157	3.871	7
* Combustibles y energía	831	980	18

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
Total	10.608	10.545	-1
* Bienes de capital	1.889	1.963	4
* Bienes Intermedios	3.093	3.056	-1
* Combustibles y lubricantes	1.278	1.372	7
* Piezas y accesorios para bienes de capital	2.176	2.160	-1
* Bienes de consumo	1.240	1.183	-5
* Vehículos automotores de pasajeros	908	778	-14
* Resto	24	34	42

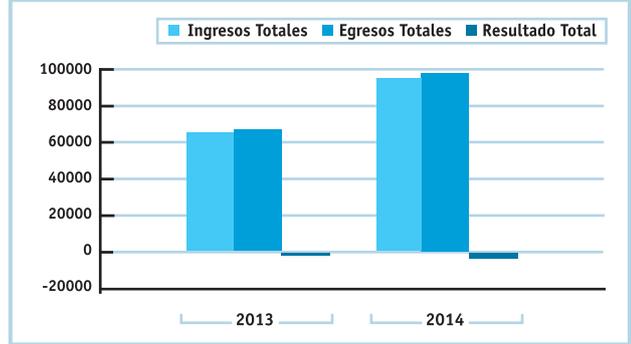
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

Sector Público

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



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



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