

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 351 | MAYO 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>Los riesgos de la estanflación</i> <i>Evolución del balance de pagos</i>	
TEMAS DE ACTUALIDAD	6
<i>Una propuesta para la modificación del Índice de Desarrollo Humano</i>	
MONEDA Y FINANZAS	8
<i>Asistiendo al tesoro</i> <i>Las reservas como prioridad</i> <i>Bonos y Acciones</i>	
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN	10
<i>El proceso inflacionario</i> <i>Mercado laboral</i>	
SECTOR AGROPECUARIO	12
<i>Estimaciones de producción de granos</i> <i>Incierta siembra de trigo 2014/15</i> <i>Mejoras para el biodiesel</i> <i>Riego para el largo plazo</i>	
SECTOR INDUSTRIAL	14
<i>Evolución de la industria de la construcción</i> <i>Industria de biodiésel</i>	
SECTOR EXTERNO	16
<i>Contracción del superávit comercial</i> <i>Posible acuerdo de libre comercio</i> <i>Reducción de los precios de exportación</i>	
SECTOR PÚBLICO	18
<i>La recaudación tributaria de marzo</i> <i>Resultado Fiscal de febrero</i>	
ECONOMÍA INTERNACIONAL	20
<i>Perspectivas latinoamericanas en 2014</i> <i>El cambio de los riesgos globales</i>	
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	22

LOS RIESGOS DE LA ESTANFLACIÓN

El ajuste realizado en el primer bimestre del año, con una importante devaluación del tipo de cambio, suba de las tasas de interés y aplicación de una política monetaria más bien contractiva, permitió detener la sangría de reservas internacionales que se había tornado intensa y alentar una normalización en la liquidación de divisas por parte de los principales sectores exportadores.

Simultáneamente, sin embargo, estas mismas medidas provocaron una **aceleración del proceso inflacionario**, por un lado y las primeras manifestaciones de **reducción del nivel de actividad** en importantes sectores productivos –la industria y la construcción, principalmente–, por el otro.

Ambas circunstancias, además, tienen impactos negativos sobre el mercado laboral, dado que la inflación deteriora el poder adquisitivo de los salarios e introduce un alto nivel de conflictividad en las negociaciones paritarias, al tiempo que el menor ritmo de actividad productiva comienza a **debilitar las condiciones de la ocupación laboral**, que se manifiestan a través del recorte de horas extras, aumento de las suspensiones, etc.

También las **cuentas públicas** muestran un creciente deterioro en los primeros meses del año en curso. En febrero, por ejemplo, el déficit fiscal primario ascendió a algo más de \$ 5.600 millones, como consecuencia de un gasto primario –o sea, sin incluir el pago de intereses de la deuda pública– que crece al 42% anual, en tanto que los ingresos genuinos –sin considerar fondos del BCRA y la ANSES– aumentaron el 35%.

La principal razón del incremento del déficit fiscal es el **aumento de los subsidios energéticos**, en particular los destinados a la importación de combustibles, que se encareció fuertemente a partir de la devaluación cambiaria de fines de enero. En tal sentido, el gobierno anunció una reducción de los subsidios al gas y al agua –aunque con exenciones para ciertas actividades y niveles de ingresos–, que podrían significar un ahorro fiscal relativamente menor, del orden de los \$ 10.000 millones anuales, esto es, algo menos de 10% del total de subsidios.

El aumento del déficit fiscal, por otra parte, implica una mayor asistencia del Banco Central para financiar dicho desequilibrio y, en consecuencia, una reversión de la política monetaria contractiva que se había podido desarrollar en el primer bimestre del año (cuando la base monetaria disminuyó algo más de \$ 30.000 millones). En marzo, en cambio, la asistencia del Banco Central al Tesoro ascendió a casi \$ 11.000 millones. Además, el Banco Central anunció que transferirá al Tesoro en el corriente año

unos \$ 80.000 millones –el doble que en 2013– en concepto de utilidades generadas básicamente por la última devaluación.

Adicionalmente, el Tesoro colocó un título en el mercado interno –después de cinco años de ausencia– por \$ 5.000 millones con vencimiento en 2017. De todos modos, la situación fiscal sigue siendo muy frágil y ello, por una parte, condiciona una política monetaria que alimenta el proceso inflacionario y, por la otra, provoca situaciones conflictivas de difícil resolución, como es el caso del reclamo de las organizaciones sindicales para **eleva el mínimo no imponible del impuesto a las ganancias** que tributan los salarios.

El problema de la expansión monetaria y sus efectos inflacionarios se agudizan en el segundo trimestre del año, cuando el Banco Central tiene que emitir pesos para comprar los dólares provenientes de la exportación de la cosecha gruesa (especialmente soja), además de los pesos requeridos para financiar el déficit fiscal. En consecuencia, tendría que practicar una fuerte política de esterilización monetaria, la cual puede derivar en una presión alcista sobre la tasa de interés.

En definitiva, los cambios en los precios relativos verificados a principios del año, sumados a los desequilibrios subsistentes en materia fiscal y salarial, proyectan **un escenario desfavorable para el resto del año** en curso. Las manifestaciones más tangibles son el ascenso a un escalón inflacionario más elevado, una situación de estancamiento o recesión (según los sectores productivos) en el nivel de actividad y como consecuencia, un incremento de la conflictividad social.

EVOLUCIÓN DEL BALANCE DE PAGOS

Según las últimas estimaciones del Indec, la **cuenta corriente** del balance de pagos presentó en 2013 un déficit de u\$s 4.330 millones.

Considerando que el saldo de la cuenta corriente constituye uno de los indicadores básicos del sector externo de la economía de un país, conviene recordar que en los años 2011 y 2012 ya se habían registrado saldos prácticamente nulos, pues los resultados positivos sólo alcanzaron a u\$s 17 millones y 48 millones, respectivamente.

La evolución del saldo de la cuenta corriente en 2013 reflejó las siguientes variaciones principales con relación al año precedente:

- una reducción de 21% en el **superávit comercial** o de bienes (tomando las importaciones a precios FOB), el cual fue de u\$s 12.155 millones;

- un incremento de 52% en el déficit de **servicios**, que alcanzó a u\$s 5.103 millones, y
- una disminución de 7% en el déficit de la cuenta **rentas de la inversión**, el cual fue de u\$s 10.652 millones

El déficit de la cuenta corriente respondió así principalmente a una baja del superávit del balance comercial, acompañado por un aumento del déficit de servicios, variaciones negativas compensadas sólo muy parcialmente por una reducción del déficit de rentas de la inversión.

En el balance comercial anual crecieron tanto las exportaciones (3%) como las importaciones (8%) y al hacerlo éstas en mayor medida –tanto en términos absolutos como relativos– disminuyó el respectivo superávit.

Entre las **ventas externas** se destacaron, como es tradicional, las del complejo oleaginoso (con un incremento de u\$s 2.770 millones) y de la industria automotriz (suba de 1.816 millones).

Las **importaciones** de automotores de pasajeros se incrementaron 32% respecto del año anterior y las de combustibles y lubricantes lo hicieron en 23%, mientras que los restantes rubros presentaron subas moderadas, a excepción de los bienes intermedios, que tuvieron una leve baja.

En la **cuenta de servicios** disminuyeron los ingresos en u\$s 692 millones, debido principalmente a las variaciones de la cuenta de viajes y de servicios empresariales, profesionales y técnicos.

A su vez, los egresos se incrementaron en u\$s 1.045 millones, a raíz principalmente de los servicios empresariales, profesionales y técnicos, acompañados por transportes y por regalías.

El menor déficit en **rentas de la inversión** obedeció a los menores egresos netos por utilidades y dividendos en u\$s 526 millones y por intereses en 255 millones. Cabe observar que del total de los egresos netos anuales, 72% correspondió al débito neto de utilidades y dividendos y el 28% restante a intereses.

Por otro lado, la **cuenta financiera** exhibió en el año un egreso neto de u\$s 5.899 millones, frente a un déficit de 673 millones en 2012. Registró un egreso neto por u\$s 1.817 millones el sector público no financiero y BCRA, mientras que el sector financiero tuvo un ingreso neto por 846 millones.

Una **abrupta reversión de su saldo** presentaron los flujos del **sector privado no financiero** –a pesar del efecto de las restricciones a la demanda de divisas–, que pasaron de un ingreso neto de u\$s 4.624 millones en 2012 a un egreso neto de 4.928 millones en 2013, acumulando así una variación negativa de 9.552 millones. La **formación de activos externos** participó en la diferencia en u\$s 2.896 millones y la disminución de pasivos, en 5.677 millones.

En **síntesis**, el balance de pagos de 2013 mostró un sustancial aumento de sus egresos netos, originado principalmente en las fuertes salidas netas del sector privado no financiero, acompañadas por una significativa reducción del superávit comercial y una suba del déficit de servicios.

Como resultado de todas las transacciones realizadas (incluyendo el rubro de errores y omisiones), durante 2013 el Banco Central redujo sus tenencias de **reservas internacionales** en el preocupante monto de u\$s 11.824 millones. A fin de diciembre último dichas tenencias sumaban u\$s 30.600 millones.

Estimación del Balance de Pagos (en millones de dólares)

	2013	2014
	48	-4.330
Cuenta corriente	-626	-5.867
Errores y omisiones	-2.727	-1.627
Reservas internacionales BCRA	-3.305	-11.824

Fuente: Indec.

UNA PROPUESTA PARA LA MODIFICACIÓN DEL ÍNDICE DE DESARROLLO HUMANO (1)

El Índice de Desarrollo Humano (IDH) es un indicador compuesto, diseñado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) con el propósito de hacer seguimiento a los avances en el desarrollo de los países y ofrecer información útil en el diseño de políticas públicas. Desde su primera publicación en el Informe sobre Desarrollo Humano de 1990, es referencia mundial en la divulgación del desempeño de las naciones en su camino hacia el desarrollo y punto de partida en el establecimiento de clasificaciones.

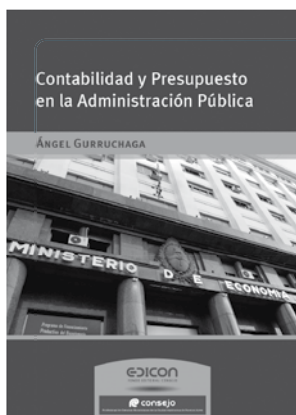
De esta línea de pensamiento surge, a finales de los años ochenta, el desarrollo humano, definido como el proceso de ampliación del abanico de oportunidades y opciones de las personas para que logren una calidad de vida acorde con lo que han soñado y esperado, por medio de la creación de

capacidades. Esas capacidades son entendidas como potenciación de habilidades para alcanzar un desarrollo autónomo, para hacer cosas, para existir o para actuar.

En este sentido, el individuo tiene derecho a una oportunidad equitativa para usar sus capacidades. La forma en que aproveche efectivamente las oportunidades ofrecidas por la sociedad y los recursos que obtenga es de su elección, pero en el seno de la sociedad él debe tener la oportunidad de elegir, tanto en el presente como en el futuro. "El propósito básico del desarrollo humano es ampliar las opciones de las personas" (PNUD, 1992).

Hasta el momento, tres son las dimensiones del IDH: salud, educación e ingresos; y bajo criterios específicos, se intenta una aproximación al carácter multidimensional del desarrollo a través de factores que, por diversas razones, se consideran entre los más condicionantes del proceso de creación de capacidades, oportunidades y opciones: años promedio de

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

educación, años esperados de educación, esperanza de vida al nacer e ingreso nacional bruto per cápita.

Sin embargo, en amplios y diversos estudios se da cuenta de que el desarrollo va más allá de los factores mencionados, y que incluye otros como la sostenibilidad ambiental, el empleo o la libertad, igualmente relevantes para estimar los avances en este sentido.

Por ello y con el propósito de contribuir a la discusión que estas cuestiones generan, se ha planteado presentar una propuesta de IDH modificado que comprende, sobre la base de una reflexión bibliográfica y estadística, dos dimensiones fundamentales para el desarrollo:

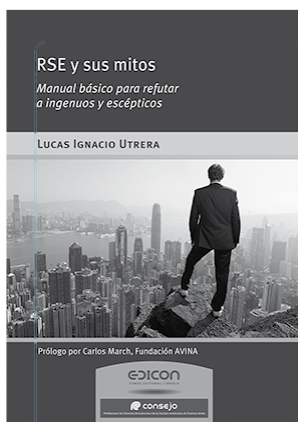
- El empleo, como condición de la que no solo derivan los ingresos que permiten la satisfacción de necesidades materiales del individuo y la superación de la pobreza, sino también la dignificación del hombre.

- La democracia, como forma de gobierno de la que deriva el mayor respeto y garantía de las libertades individuales y colectivas, en consonancia con el desarrollo y la calidad de vida que de este proviene.

Es una propuesta que sigue los criterios de selección de indicadores y la lógica de cálculo aplicada por el PNUD. Para el caso del empleo, se propone el uso de dos parámetros: razón entre empleo y población y empleo no vulnerable como porcentaje del empleo total, y para la aproximación a las libertades se plantea el uso del Índice de Democracia (ID).

(1) Extracto del artículo de María Andreína Salas-Bourgoín, en Revista Cepal, N° 112, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal-ONU), Santiago de Chile, abril 2014.

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

- El ajuste monetario al que se ve sometido el sector privado de la economía, con su correlato en términos de suba de las tasas de interés, no registra aun su contrapartida en el sector público. Los desequilibrios fiscales obligan al Banco Central a asistir al Tesoro mediante la utilización de diversos instrumentos.
- La recomposición del nivel de reservas de divisas es prioritario en estos momentos para las autoridades por sus implicancias no solo en lo financiero, sino en lo económico y político. Con este objetivo, se llevan adelante distintas iniciativas, tanto a nivel local como en el exterior.

ASISTIENDO AL TESORO

El Banco Central continúa con su política de **absorción de liquidez** del mercado financiero, vía la colocación de títulos LEBAC y NOBAC.

Hacia mediados de abril el retiro de pesos mediante este mecanismo se acercaba a los \$ 60.000 millones en lo que va del año.

Esta política forma parte de un paquete de medidas que ha llevado a una **abrupta suba de las tasas de interés**, afectando principalmente al sector privado de la economía, con sus consecuencias en términos de nivel de actividad y de empleo.

Esta forma de ajuste al que se han visto sometidos particulares y empresas parece no tener un correlato en las finanzas públicas.

La autoridad monetaria ha debido recurrir a distintos instrumentos para seguir asistiendo al Tesoro.

La reforma de la Carta Orgánica del Banco Central ha permitido ampliar sus límites de **capacidad de financiación al fisco** hasta un 20% de la recaudación impositiva y hasta 20% de la Base Monetaria por un plazo máximo de dieciocho meses.

Al llegarse a los \$ 190.000 millones de **Adelantos Transitorios al Tesoro**, y ante una desaceleración de los ingresos fiscales y una menor tasa de expansión monetaria, la capacidad de asistencia mediante esta vía se ha visto sensiblemente acotada. En marzo último solo se han traspasado 8.700 millones de pesos por este concepto.

Es por ello que han comenzado a explorarse otras alternativas.

Por un lado, el Banco Central recurre a la recompra de sus títulos LEBAC en poder del Banco Nación, otorgándole mayor

liquidez a esta entidad bancaria estatal con el objetivo de que ésta pueda, a su vez, asistir financieramente al sector público nacional y de las provincias. Mediante este mecanismo se calcula que en marzo la asistencia rondó los 18.000 millones de pesos.

Por otra parte, hacia fines del primer trimestre la autoridad monetaria apuró la aprobación por parte de su Directorio del **balance económico-financiero**. Debido a la mayor valuación, en pesos, de sus activos, especialmente de sus reservas de divisas gracias a la devaluación que ha registrado nuestra moneda, las utilidades alcanzaron los 79.000 millones de pesos.

De estas ganancias contables el BCRA transfirió unos \$ 15.000 millones al Tesoro en marzo último y contabilizó como "Otros pasivos" el resto.

A partir de ese momento, el **patrimonio neto** de la autoridad monetaria descendió de \$189.000 millones a \$ 110.000 millones.

LAS RESERVAS COMO PRIORIDAD

Durante el mes de marzo las **reservas de divisas** del Banco Central cayeron unos 540 millones de dólares, acumulando un descenso de U\$S 3.600 millones en el primer trimestre del año.

Es así que, a comienzos de abril su nivel amenazaba con **perforar el piso** de los U\$S 27.000 millones, el menor de los últimos ocho años.

Ante esta situación se encendieron las alarmas en el elenco gobernante debido a las implicancias no solo financieras, sino económicas y políticas que ha generado, históricamente, la escasez de divisas en nuestro país.

En ese contexto, se han tomado una **serie de decisiones** de corto y mediano alcance, tendientes a evitar un deterioro adicional de las reservas e ir recomponiendo su nivel paulatinamente.

En lo inmediato, se destaca el incentivo a la liquidación de divisas provenientes de las exportaciones agrícolas, que permitió al Banco Central adquirir más de U\$S 1.200 millones en la primera mitad de abril. Cabe destacar de todos modos, que solo una porción de estas compras han permitido reforzar las reservas, debido a los pagos efectuados en divisas por la autoridad monetaria en concepto de intereses de la deuda pública e importaciones referidas al sector energético.

Paralelamente, se frenaron aún más las **autorizaciones para adquirir divisas** por parte de los importadores de bienes y servicios, y se intentó amedrentar a los ahorristas que adquiriesen dólares en el segmento permitido, con el argumento de que serían tomados en consideración al momento de disponer la anunciada quita de subsidios en las tarifas de servicios públicos.

Entre estas medidas con efecto en el corto plazo puede mencionarse, además, el ingreso de divisas por la colocación de **Obligaciones Negociables por parte de YPF** por unos U\$S 1.000 millones, a diez años de plazo, a una tasa de interés del 8,75% anual, en los mercados internacionales, emitidas bajo la ley de EE. UU.

En cuanto a las decisiones que podrían generar impactos en plazos más extendidos sobre las reservas, se destacan los resultados del recálculo del Producto Interno Bruto (PIB) y la posible colocación de deuda en los mercados internacionales.

La **nueva medición del PIB**, ahora con base en el año 2004 en lugar de 1993, indicaría que la economía argentina creció

“sólo” un 3% en 2013, lo cual impediría proceder al pago de los **títulos Cupón PBI** en diciembre próximo, lo que permitiría un ahorro de unos 3.500 millones de dólares. El modo potencial es utilizado dado que las autoridades han anunciado que el asunto será definido en el mes de septiembre.

BONOS Y ACCIONES

El recálculo comentado tuvo como resultado que los **títulos Cupón PBI** se convirtieran en la peor alternativa de inversión financiera del mes de marzo, luego de abruptas alzas y bajas de su cotización a lo largo del período. La versión nominada en pesos descendió un 50%, en tanto que la dolarizada que se negocia en Nueva York lo hizo en un 23%.

Otros bonos públicos registraron comportamientos dispares. Mientras el Descuento en dólares y el BONAR X subieron un 5,4% y un 3,6% respectivamente, el BODEN 15 cayó un 4,2% en el tercer mes del año.

En cuanto al mercado accionario, el **índice Merval**, representativo del panel de títulos privados líderes, subió 10,2% en el período, hasta alcanzar los 6.373 puntos, explicado fundamentalmente en la actuación de los papeles de empresas de servicios públicos ante el anuncio de baja en los subsidios, y del sector bancario.

Cabe mencionar, que a fines de marzo las autoridades anunciaron la emisión de un **nuevo bono BONAR** nominado en pesos, por hasta \$ 10.000 millones, a tres años de plazo y a colocarse entre bancos y aseguradoras.

Este título paga renta trimestralmente y su rendimiento se calcula en base a la tasa BADLAR privada más 200 puntos porcentuales.

PERSPECTIVAS

- Si el Banco Central logra robustecer las reservas de divisas a lo largo de este trimestre, podría avanzar en un proceso gradual de disminución de la tasa de interés, con los objetivos de recuperar el nivel de actividad de la economía y disminuir el déficit cuasi fiscal en que está incurriendo como consecuencia de su asistencia financiera al Tesoro.
- Las autoridades analizan recurrir a un nuevo aunque acotado endeudamiento en los mercados internacionales, lo que permitiría suavizar el ajuste de algunas variables económicas, entre ellas y especialmente, el tipo de cambio.

SITUACIÓN

- En el primer trimestre del corriente año el proceso inflacionario adquirió un dinamismo claramente superior al verificado en igual periodo del 2013. Según el promedio de los cálculos no oficiales (IPC-Congreso), el incremento anual a marzo último ascendió a 37,3%.
- En materia salarial, la mayoría de las convenciones colectivas de trabajo finalizadas establecieron subas del orden del 30% o más, si se consideran también las sumas fijas. Los reclamos sindicales tienden a desplazarse a partir de ahora, hacia el incremento del mínimo no imponible del impuesto a las ganancias.

EL PROCESO INFLACIONARIO

De acuerdo a lo previsto, una vez absorbidos los efectos inflacionarios de la devaluación de fines de enero, el ritmo de aumento de los precios al consumidor tendió a desacelerarse en marzo. Considerando el promedio de los incrementos consignados por las consultoras privadas –el denominado IPC-Congreso–, la inflación minorista en marzo fue de 3,3% y para el nuevo Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNU) la suba ascendió a 2,6%.

De todos modos, en lo que va del año el **nivel inflacionario ha aumentado significativamente en relación a 2013**, a tal punto que el incremento anual a marzo último, según las estimaciones no oficiales, asciende a 37,3%. En las cifras del Indec tal cálculo no puede efectuarse, dado que el nuevo Índice –que comenzó a difundirse en enero del corriente año– no ha sido reestimado hacia atrás.

En marzo, puntualmente, los rubros que más impactaron en el alza de los precios fueron indumentaria y educación por razones estacionales. En cambio se moderó la incidencia de la canasta alimenticia, de alta ponderación en el total, después del efecto alcista provocado por la devaluación cambiaria.

Para evaluar la trayectoria inflacionaria de los próximos meses, cabe considerar, en primer lugar, la incidencia de los aumentos salariales en el actual proceso de negociación. Los acuerdos ya alcanzados implican incrementos del orden del 30% aproximadamente, un porcentaje superior al del año pasado, pero inferior al nivel inflacionario anual registrado en lo que va de 2014. Otro factor importante es el impacto de los aumentos en gas y agua, recientemente anunciados por la rebaja de los subsidios.

Sin embargo, la pérdida de poder adquisitivo de los salarios y la baja ponderación inflacionaria del gas y el agua en el nuevo

índice de precios, permite proyectar que a lo largo del corriente año el alza de los precios, aun siendo superior a la de 2013, no entrará en terreno incontrolable.

MERCADO LABORAL

Salarios. En un contexto de mayor inflación y medidas de ajuste en el plano cambiario (devaluación), monetario (suba de las tasas de interés) y fiscal (reducción de subsidios), han continuado desarrollándose las negociaciones paritarias para determinar los incrementos salariales del corriente año.

En términos generales, en los acuerdos ya alcanzados los aumentos han sido de orden del 30% o más, considerando los aumentos porcentuales más las sumas fijas. En varios casos, además, se estableció la posibilidad de reabrir las negociaciones paritarias si llegara a verificarse una aceleración del proceso inflacionario.

El riesgo de que tal posibilidad pueda concretarse deriva de la inexistencia de una política antiinflacionaria –más allá de los ajustes realizados–, de la relevancia que tiene el impuesto inflacionario en las cuentas públicas y, en última instancia, de la eventual necesidad de concretar un reordenamiento macroeconómico en el cual disminuya el poder adquisitivo de los salarios.

Ocupación. La contracción del nivel de actividad que se está evidenciando en la primera parte del año en curso en importantes sectores productivos –en el primer bimestre la industria cae 1,8% interanual y la construcción 1,7%–, comienza a repercutir en los indicadores de empleo. Según cifras oficiales –Encuestas de Indicadores Laborales del Ministerio de Trabajo–, **el porcentaje de despidos y suspensiones aumentó, aunque de manera leve todavía**, en el empleo formal en el sector privado, al comparar

Los datos de febrero del corriente año con igual mes del año anterior.

Como un modo de paliar la situación, aunque sea parcialmente, el gobierno envió un proyecto al Congreso para rebajar los

aportes patronales en las mipymes que blanqueen personal o contraten nuevos trabajadores en blanco sin producir despidos. La iniciativa, sin embargo deberá enfrentar una situación del mercado de trabajo y de la economía en general, poco favorable para reducir la informalidad laboral.

PERSPECTIVAS

- Vista la aceleración inflacionaria de principios de año, el nivel promedio de los ajustes salariales que se están concretando y la anunciada corrección tarifaria en gas y agua, es factible proyectar que los precios al consumidor mostraran en 2014 un aumento superior al registrado en el año anterior.
- Con incrementos salariales superiores a lo que inicialmente pretendía el gobierno, el interrogante principal es el efecto del ritmo inflacionario sobre el poder adquisitivo de las remuneraciones y, por lo tanto, el nivel de conflictividad laboral para el resto del año.

[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

- Mientras se encuentra en pleno desarrollo la cosecha de soja que, confirmando las expectativas, arroja rendimientos físicos excelentes, los productores tienen ya, la mira puesta en las perspectivas del trigo de la próxima campaña.
- En su esfuerzo por recuperar reservas, el gobierno nacional adoptó medidas que buscan potenciar la producción agrícola y sus derivados, sin modificaciones de su política de fondo, basada centralmente en la aplicación de derechos de exportación.

ESTIMACIONES DE PRODUCCIÓN DE GRANOS

Tanto el comportamiento del mercado internacional, con precios sumamente remunerativos, como las favorables condiciones climáticas, darán como resultado una producción de soja que ha vuelto a ser ajustada hacia arriba en la estimación de la Bolsa de Rosario que la ubica, ahora en 54,9 millones de toneladas.

Este volumen más que compensa una menor producción de maíz –que, aunque importante, es inferior a la de la campaña pasada, situándose en los 23 millones de toneladas– y la importante caída del girasol al que, en este caso, el clima no acompañó y que se estima en 2,3 millones de toneladas. Es así como las estimaciones del Minagri arrojan una producción agrícola esperada para la campaña 2013/14, de 107 millones de toneladas.

INCIERTA SIEMBRA DE TRIGO 2014/15

La organización sectorial CREA, ha sido un claro vocero de las aspiraciones del sector productor de trigo, que avalados por el Ministro de Asuntos Agrarios de la Provincia de Buenos Aires, reclamaron por una eliminación lisa y llana de los derechos de exportación que gravan al cereal, ubicados en un 25%.

La entidad destaca, bajo la hipótesis de que son las retenciones la principal limitante de la producción, los beneficios que traería aparejada la mencionada eliminación, no sólo para los productores, sino también para el ingreso de divisas, y para el reposicionamiento de la Argentina en el mercado internacional.

Para los productores, tendría un doble efecto: la imprescindible rotación de cultivos –según algunas estimaciones, sólo el 65% de los productores aplica fertilizantes–, y el ingreso de fondos que compondrían el capital de trabajo necesario para enfrentar los costos de la cosecha gruesa. El ingreso de divisas se derivaría

del hecho de que todo incremento de la producción de trigo se destinaría a la exportación por estar abastecido el mercado interno, y la mayor presencia en el mercado internacional se refiere centralmente al abastecimiento de la industria molinera brasileña que debió recurrir al trigo estadounidense ante la discontinuidad de las exportaciones argentinas.

Sin embargo, la relación causal entre derechos de exportación y sus consecuencias sobre el ingreso de divisas y sobre el ingreso de los productores no parece tan lineal, si se tiene en cuenta que la contracción del área sembrada no generó capacidad ociosa del factor tierra sino una sustitución importante del cultivo por el de la cebada y, donde ello fue posible, por la propia soja, cuyos beneficios son obvios en los cálculos de rentabilidad.

Como una respuesta a las demandas de los productores, y en procura de recuperar los niveles de producción de trigo, el gobierno dispuso la devolución de las retenciones al cereal, –y no su derogación– a unos 10 mil productores que en promedio recibirán \$ 20.400 per cápita.

MEJORAS PARA EL BIODIESEL

En una decisión equivalente a la adoptada para el trigo, el Poder Ejecutivo anunció que presentará un proyecto de ley encaminado a excluir al biodiesel de los impuestos internos que gravan a los combustibles líquidos y el gas natural y que alcanzan al producido a partir del aceite de soja. Nuevamente en este caso, se opta por aligerar la presión impositiva, sin eliminar los derechos de exportación correspondientes.

La industria nacional del biodiesel, la más competitiva a nivel internacional, sufrió un fuerte embate por parte de la Unión Europea, cuando en noviembre de 2013 dispuso imponer un arancel para el ingreso del producto argentino,

del 25% promedio, aduciendo que el mismo gozaban de una protección que la unión considera como dumping. Este obstáculo al ingreso del producto al mayor destino de la producción nacional, provocó una caída de la producción nacional y la generación de una importante capacidad ociosa. La Cámara Argentina de Biocombustibles (Carbio), solicitó como medida compensatoria, la eliminación de los derechos de exportación, aunado a la disposición de una norma que aumentara la relación biocombustible/gasoil, en el mercado interno.

De hecho, dicha relación fue establecida por resolución de la Secretaría de Energía, en diciembre de 2013, a regir desde el mes de febrero del corriente año, en el 10%, pero esa norma no se cumplió precisamente porque la aplicación de los impuestos internos le quitaron competitividad al precio del combustible respecto del gasoil.

La baja prevista a partir de la sanción de la ley, será del 41% respecto del monto de los gravámenes vigentes. Si bien esto genera la expectativa del efectivo cumplimiento de la proporción

del 10% entre combustibles, y el consiguiente incremento del consumo interno, ello no sería suficiente para suplir la caída de la demanda externa.

RIEGO PARA EL LARGO PLAZO

El Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca dio a conocer que se halla en formulación el Plan Nacional de Riego, en línea con las metas fijadas por el Plan Estratégico Agroalimentario (PEA 2020). A través de dicho plan, que requerirá una inversión de más de 56 mil millones de pesos, se espera alcanzar una superficie regada, hacia el 2030, de más de 4 millones de ha, duplicando la superficie actual. En palabras del ministro del área: "El enfoque que proponemos cambia la mirada estratégica sobre el agua. La meta es duplicar la superficie regada de nuestro país, lo que implica la incorporación de tecnología de conocimiento y el uso de saberes y de experiencias necesarios para mejorar la situación económico-social de todos los pueblos que están involucrados en esto".

PERSPECTIVAS

- Más allá de eventuales vaivenes de corto plazo de la oferta y de la demanda internacionales, la tendencia al mantenimiento de los precios agropecuarios es una perspectiva de muy alta probabilidad de ocurrencia debido a la incesantemente creciente demanda China y de otros países asiáticos, así como a la inelasticidad de la oferta de productos agropecuarios. No sólo el incremento poblacional sería la causa, sino, también, el acceso al consumo de productos proteicos por parte de crecientes sectores de la población, cuya obtención requiere de la alimentación de los distintos tipos de ganado en base a granos.
- En cuanto a la rigidez de la oferta, la casi total imposibilidad de ampliar las superficies destinadas a la producción de alimentos implica que la creciente demanda futura presionará al alza de los precios. Sólo la tecnología podría atenuar esta tendencia, tal como lo hará la incorporación de la tecnología de riego que se proyecta ampliar y modernizar en la Argentina.

[Más información – consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- En marzo último la producción manufacturera tuvo una baja sin estacionalidad de 6,0% respecto de igual mes del año anterior, acumulando en el primer trimestre una reducción de 3,3% interanual.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera en marzo pasado fue de 67,9%, nivel inferior al del mes anterior (70,1%) y menor al de marzo de 2013 (72,7%), lo cual significa una caída significativa.
- En marzo último el volumen de ventas de materiales para la construcción tuvo aumentos de 7,11% respecto del mes precedente y de 0,1% interanual, de acuerdo al Índice Construya, elaborado en base a las ventas de fabricantes de diez materiales representativos.

EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN

Después de un aumento interanual de 2,0% desestacionalizado en enero pasado, el **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** elaborado por el Indec mostró en febrero una **disminución de 5,2%**, bajo la influencia –según el Instituto– de una desacostumbrada cantidad de **días de lluvia** observados en importantes centros urbanos. A ello se habría sumado el efecto estadístico de una base de comparación alta por la recuperación observada en el mismo mes de 2013.

En consecuencia, el acumulado de la actividad a febrero presentó una **reducción de 1,7%** respecto de igual mes del año anterior.

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** del sector –considerados para la confección del indicador mencionado– tuvieron comportamientos dispares en el primer bimestre.

En términos interanuales, mostraron **bajas** los despachos de pinturas (–18,4%), asfalto (–13,4%), pisos y revestimientos cerámicos (–0,8%) y cemento Portland (–0,2%). En cambio, crecieron los despachos de hierro redondo para hormigón (11,3%) y ladrillos huecos (0,6%).

La **superficie a construir** registrada en los permisos de edificación privada –en una lista representativa de 42 municipios– tuvo en febrero pasado una disminución de 2,1% con relación al mes precedente y un incremento de 9,0% frente a febrero de 2013.

Los **puestos de trabajo** en relación de dependencia en la actividad de la construcción alcanzaron a 415.854 personas en el cuarto trimestre de 2013, lo que implicó una variación

nula respecto del trimestre anterior y una suba de 1% con relación al último trimestre de 2012.

INDUSTRIA DE BIODIÉSEL

En noviembre de 2013 la Unión Europea dispuso un aumento de los aranceles a las importaciones de **biodiésel producido en la Argentina** e Indonesia. Específicamente, se impuso por un plazo de cinco años un **derecho de importación** de entre 216,6 y 245,6 euros por tonelada, equivalente a un promedio del 25% sobre el precio del producto importado.

Esa medida implicó para nuestro país el cierre del mercado europeo para su biodiésel, que era colocado principalmente en España. Se estima que la Argentina, que es uno de los mayores productores y exportadores mundiales de biodiésel –contando con 33 plantas establecidas–, ve así afectadas **exportaciones anuales por u\$s 1.500 millones**.

La Unión Europea alegó que el carburante argentino competía de forma desleal con el biodiésel europeo, pues los productores de nuestro país se beneficiaban de una ventaja injusta al tener acceso a materias primas a precios artificialmente bajos.

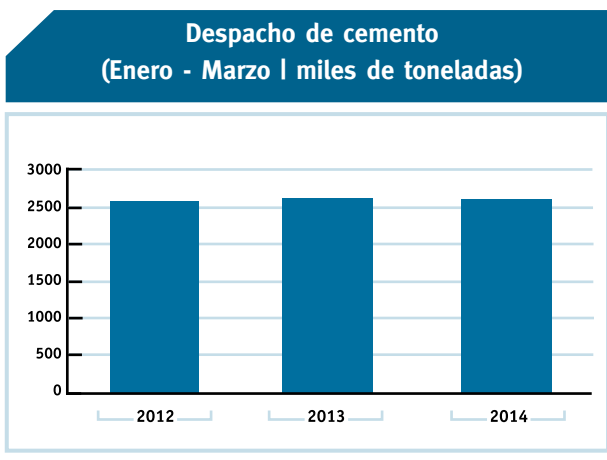
A su vez, el gobierno argentino sostiene que la industria europea de biodiésel se encuentra sobredimensionada y carece de disponibilidad de materia prima.

En el mes de abril el Poder Ejecutivo argentino anunció el envío al Congreso se un proyecto de ley para eximir de la alícuota de 22% al biodiésel destinado a la generación eléctrica y también del 19% correspondiente al impuesto a los combustibles líquidos. Estas exenciones serán provisionales,

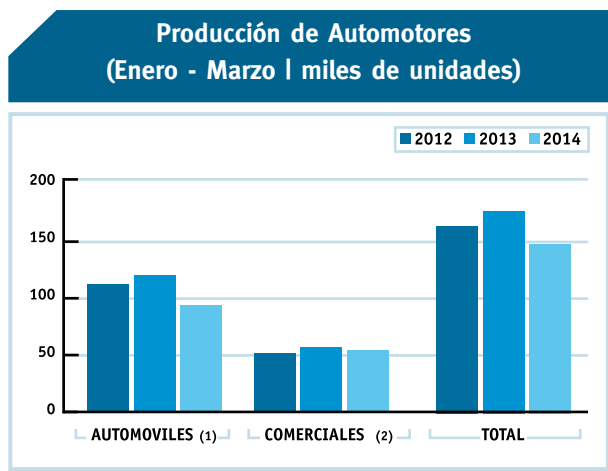
mientras dure la restricción al ingreso del biodiésel argentino en Europa.

Cabe agregar que ante la medida europea, en diciembre pasado el gobierno había subido de 8% a 10% la **proporción de**

componentes renovables que deben estar presentes en la mezcla obligatoria del gasoil tradicional. Asimismo, la Argentina planteó un **reclamo formal** al respecto ante la Organización Mundial de Comercio (OMC).



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



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

PERSPECTIVAS

- En los meses próximos, la demanda de productos manufacturados estaría afectada por la desaceleración del empleo y del crédito, si bien podría verse impulsada temporalmente por los recientes acuerdos salariales, aunque puede preverse una mayor cautela por parte de los agentes económicos, dado el alto nivel de incertidumbre existente.
- En las variaciones de la producción manufacturera de los próximos meses deberá tenerse en consideración que en iguales meses de 2013 diversos rubros tuvieron elevados niveles productivos (automotor, industria metalmeccánica, minerales no metálicos, etc.).
- Las cámaras automotrices y autopartistas de la Argentina y México –y posiblemente, Brasil– continuarán sus conversaciones con relación a la potencial sustitución de importaciones de autopartes y la dependencia de extrazona, esperándose que próximamente acuerden propuestas para elevar a los gobiernos respectivos.

SITUACIÓN

- Incluyendo una insólita corrección estadística –reducción del superávit comercial de 2013 en unos u\$s 1.000 millones–, en el primer trimestre del corriente año el balance comercial arrojó un superávit de u\$s 121 millones, inferior en 92% al obtenido en igual lapso del año precedente.
- Las principales variaciones de valor del primer trimestre correspondieron a los rubros de exportación de cereales (–57%), harinas y pellets (+18%) y petróleo crudo (+111%) y a los rubros de importación de automotores de pasajeros (–22%) y combustibles y lubricantes (+11%).
- Durante 2013 el precio promedio de las exportaciones argentinas descendió 2,2% y el de las importaciones subió 3,8%, resultando así un deterioro de los términos del intercambio de 5,8% frente al año precedente.

CONTRACCIÓN DEL SUPERÁVIT COMERCIAL

Las **tendencias** presentadas en el **primer trimestre de 2014** por las exportaciones e importaciones argentinas, son prácticamente las mismas que las observadas en los primeros dos meses del año.

Los principales **montos y variaciones** del comercio exterior en el primer trimestre del año –frente a igual lapso de 2013– fueron las siguientes:

- las **exportaciones** totalizaron u\$s 15.877 millones, monto inferior en 9%;
- las **importaciones** alcanzaron a u\$s 15.756 millones, con una baja de 1%, y
- el **saldo comercial** fue de u\$s 121 millones, menor en 92%.

En cuanto a la **corrección estadística** efectuada por el Indec, la misma significó una disminución del superávit comercial de **2013** en u\$s 1.020 millones, como resultado de bajas de 1.366 millones en las exportaciones y de 346 millones en las importaciones.

Sin embargo, las cifras corregidas del **primer trimestre** de 2013 implicaron un superávit mayor al antes calculado, al incluir una suba de las exportaciones corregidas.

POSIBLE ACUERDO DE LIBRE COMERCIO

Ha habido recientemente un avance en lo relativo al posible acuerdo de libre comercio entre el Mercosur y la Unión Europea (UE).

A principios de abril, durante una reunión en Montevideo, representantes del Mercosur lograron **acordar una lista de productos** que sería ofrecida a Bruselas.

La lista comprende 87% de las importaciones y podría llegar hasta 90%. Para los bienes especificados el Mercosur está eventualmente dispuesto a levantar o reducir aranceles, regulaciones y restricciones.

El bloque sudamericano **reclama a la UE** que liberalice sus mercados agropecuarios y agroindustriales, históricamente protegidos con elevados aranceles, medidas paraarancelarias e importantes subsidios a la producción local.

Al contrario de lo que ocurría un mes atrás, cuando la confección de una lista común chocaba con una posición reticente de la Argentina, en la última reunión se salvaron las principales divergencias.

La **posición de Brasil** es proclive a alcanzar un acuerdo con la UE, observándose que tanto la Federación de Industrias de San Pablo como la Confederación Nacional de la Industria apuntan a un supuesto agotamiento del Mercosur y manifiestan la necesidad de que Brasil suscriba unilateralmente tratados de libre comercio con Estados Unidos y la UE.

El ministro de Desarrollo de Brasil estimó que ambos bloques realizarán un **intercambio de ofertas** de liberalización entre fines de mayo y principios de junio próximo.

REDUCCIÓN DE LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN

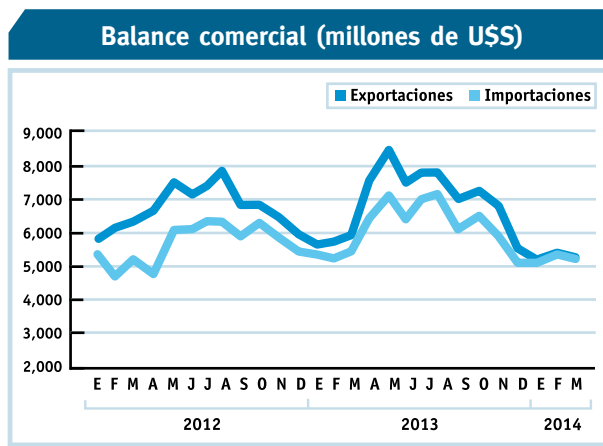
En **marzo** último el **Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP)** confeccionado por el Indec **cayó 2,0%** res-

pecto del mes anterior, debido a reducciones en cinco componentes del indicador.

En efecto, se observaron **bajas** de las cotizaciones en los *pellets* de soja (-12,5%), porotos de soja (-13,5%), cobre (-7,0%), petróleo crudo (-0,8%) y acero (-0,8%).

En cambio, **subieron** los precios del aceite de soja (13,3%), trigo (10,7%), maíz (6,2%), oro (2,8%), carne bovina (4,1%) y aluminio primario (0,6%).

En comparación con el mes de **marzo de 2013**, el IPMP **disminuyó 5,9%**, a raíz principalmente de la baja de las cotizaciones del maíz y los metales.



Fuente: INDEC.

PERSPECTIVAS

- En la evolución del balance comercial de los meses próximos tendrán una incidencia significativa, entre otros factores, los elevados ingresos de la exportación de cereales y aceites –dependiendo en parte de la evolución del tipo de cambio–; una prevista continuación de las restricciones a las importaciones; un creciente déficit del balance energético, y la complicada situación de la demanda de Brasil.
- Puede estimarse en principio que las negociaciones tendientes a regularizar la deuda financiera argentina con el club de París, tendrían una evolución favorable en la próxima reunión de fines de mayo.

[Más información – consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- La recaudación tributaria de marzo de 2014 alcanzó los \$ 78.709,9 millones, siendo 30,6% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 3,0% respecto a febrero de 2014.
- La recaudación acumulada de los tres primeros meses del año alcanzó la suma de \$ 250.190,0, que representó un incremento del 33,9% respecto a igual período de 2013.
- En el mes de febrero de 2014 el Resultado Primario del Sector Público Nacional, medido en Base Caja, alcanzó la suma negativa de \$ 5.627,1 millones. Respecto al Resultado Financiero, sin privatizaciones, febrero de 2014 arrojó un resultado negativo de \$ 7.761,6 millones, que es prácticamente quince veces mayor al obtenido en igual mes de 2013.

LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DE MARZO

La recaudación tributaria de marzo de 2014 alcanzó los \$ 78.709,9 millones, siendo **30,6% más elevada** que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 3,0% respecto a febrero de 2014.

Se destacó en el mes la variación de la recaudación del IVA, Ganancias y derechos de Exportación.

La recaudación del **impuesto a las Ganancias** alcanzó a \$ 14.939,0 millones, con un crecimiento interanual de 27,8%. 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.

Cabe destacar que en el mes de marzo se llevó a cabo la devolución de percepciones por gastos con tarjetas de crédito en el exterior, adelantos en el exterior con tarjeta, pasajes, paquetes turísticos, entre otros, efectuadas durante el año 2013.

Los ingresos del **IVA Neto** alcanzaron en marzo a \$ 25.529,4 millones, con una variación interanual de 39,1%. El IVA Impositivo creció 30,9%, al recaudar \$ 17.192,1 millones, en tanto que el IVA Aduanero recaudó \$ 8.343,1 millones que representaron un incremento del 52,0%. A su vez, tuvieron una importante caída las devoluciones y reintegros pagados a los exportadores y a los productores agropecuarios.

Por su parte, los ingresos por **Derechos de Exportación** alcanzaron a \$ 5.342,7 millones, presentando una disminución de

33,7% respecto de marzo de 2013. La recaudación de **Derechos de Importación**, por su parte, alcanzó la suma de \$ 2.116,0 millones, con una variación interanual positiva de 28,0%.

Los ingresos del impuesto a los **Créditos y Débitos en Cuenta Corriente** alcanzaron a \$ 5.258,7 millones, con una variación interanual positiva de 29,3%, 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 \$ 20.880,5 millones, con una variación interanual de 24,3%, 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 marzo la Administración Nacional se vio favorecida en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 35.621,9 millones, que le significaron un incremento del 33,4% en relación a marzo de 2013 y continúa siendo la mayor participación absoluta.

En tanto, el Sistema de Seguridad Social incrementó sus ingresos un 24,2%, al corresponderle \$ 20.128,2 millones, y las Provincias, a su vez, recibieron la suma de \$ 20.203,8 millones, que representaron un incremento del 32,2%.

La recaudación acumulada de los **tres primeros meses** del año alcanzó la suma de \$ 250.190,0, que representó una suba del 33,9% respecto a igual período de 2013.

RESULTADO FISCAL DE FEBRERO

En febrero de 2014 el **Resultado Primario** del Sector Público Nacional, medido en Base Caja, alcanzó la suma negativa de \$ 5.627,1 millones. Este resultado se originó por un crecimiento de los recursos corrientes del 29,9% y un aumento del gasto corriente del 46% en términos relativos y de \$ 19.969,1 millones en valores absolutos.

Los **Ingresos Tributarios** se incrementaron 40,5% en relación al mismo período del año anterior, impulsados fundamentalmente por la mayor recaudación de IVA-DGI, Ganancias, Derechos sobre el Comercio Exterior y las Contribuciones a la Seguridad Social.

El **Gasto Primario** en el mes de febrero creció 44,3% anual, principalmente explicado por el incremento de las Prestaciones de la Seguridad Social, que se expandieron un 41,8% gracias a los aumentos automáticos previstos por la Ley de Movilidad de haberes y por la mayor cantidad de casos

atendidos. Las Transferencias Corrientes, por su parte, crecieron un 50,5% anual.

Por su parte, los **Gastos de Capital** se elevaron en el mes un 31,5% en relación al mismo período del año anterior, gracias al sostenido nivel de Inversión Real Directa del propio Sector Público Nacional, como así también por aquella realizada a través de las mayores Transferencias de Capital.

Se destacaron dentro de las inversiones las llevadas a cabo por la Dirección Nacional de Vialidad, y dentro de las transferencias, aquellas destinadas a provincias y municipios a través de distintos programas para el mejoramiento y desarrollo de infraestructura social básica, que en el mes se elevaron 69,9%.

Respecto al **Resultado Financiero**, sin privatizaciones, que es el remanente luego del pago de los intereses de la deuda, febrero de 2014 arrojó un **resultado negativo** de \$ 7.761,6 millones, que es prácticamente quince veces mayor al obtenido en igual mes de 2013.

PERSPECTIVAS

- El mes de mayo se iniciará con una serie de incrementos en distintos servicios y bienes. que se suman a los aumentos salariales que se vienen acordando en distintos sectores económicos.
- En este marco, seguramente en los próximos meses se incrementarán nuevamente los ingresos y también los gastos del sector público, con una probable tendencia creciente del déficit, por lo menos en términos nominales.

[Más información – consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- Luego de un crecimiento global de 3% en 2013, la actual recuperación económica es moderada y frágil, según el FMI, que proyecta una modesta mejora para 2014 y 2015 y alerta sobre el riesgo de un bajo crecimiento mundial a mediano plazo.
- La actividad económica en EE. UU., la Eurozona y Japón está mejorando, pero a distintas velocidades, destacándose el papel de motor global de la economía estadounidense, aunque en una proporción menor a la histórica.
- Según el último informe del Banco Mundial, la cantidad de personas que en el mundo vive en pobreza extrema –menos de u\$s 1,25 por día– se ubicó a principios de 2014 en los 1.000 millones, una séptima parte de la población mundial.

PERSPECTIVAS LATINOAMERICANAS EN 2014

El **Banco Mundial** pronosticó –en su reciente informe semestral regional– que los países latinoamericanos crecerán **alrededor de 2,3% en 2014**, por debajo de la media anterior.

Al respecto, el organismo expresó su preocupación en cuanto a las consecuencias del menor crecimiento económico –desde las anteriores tasas de 5 y 6%– sobre el **progreso social** que la región venía experimentando desde hace más de diez años y cuyo ritmo de aumento podría disminuir.

Durante la última década tanto la **inversión extranjera directa** como las **remesas** pasaron a comprender una proporción mucho más elevada de los flujos de capital netos hacia la región, en comparación con los movimientos **volátiles** de corto plazo.

Así, al depender de flujos ahora más estables –y con mejoras en los marcos macroeconómico y de política financiera–, gran parte de las economías de la región presentan un escenario de mejor capacidad para absorber los golpes externos.

Las perspectivas de crecimiento para 2014 tienen una **gran heterogeneidad** por países, variando entre menos de 1% en Venezuela a casi 7% en Panamá, con una reducción del crecimiento en la Argentina.

A continuación se ubican Perú (5,5%); Chile y Colombia, ambos por encima de 3,5%; México (3%), y Brasil (2,0% o menos).

EL CAMBIO DE LOS RIESGOS GLOBALES

Los riesgos económicos, financieros y geopolíticos del mundo están cambiando, según el prestigioso economista **Nouriel Roubini** (La Nación, Bs. As., 6.4.14). Hace uno o dos años, **existían seis riesgos principales:**

- una desintegración de la Eurozona;
- una crisis fiscal en EE. UU., incluyendo el conflicto sobre el límite de la deuda;
- una crisis de la deuda pública en Japón, al aumentar su relación con el PIB;
- deflación en economías industrializadas;
- guerra entre Israel e Irán, y
- una mayor desintegración del orden regional en Medio Oriente.

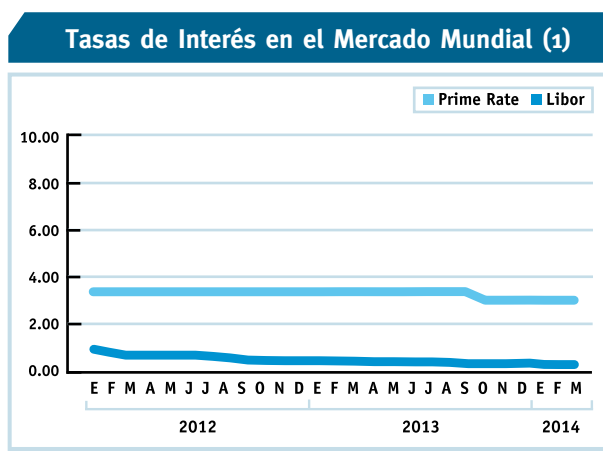
Esos **riesgos se redujeron** gracias a diversos factores, como la acción del Banco Central Europeo (BCE), incluyendo nuevas facilidades financieras; una tregua política acordada en EE. UU.; las nuevas reformas en Japón, con una expansión monetaria y fiscal, frenando la deflación; contención del riesgo de deflación en algunas economías, con políticas monetarias heterodoxas; el acuerdo provisional sobre el programa nuclear de Irán, y la inexistencia de una crisis grave en el abastecimiento de petróleo y gas.

El autor afirma que **otros seis riesgos** se han incrementado:

- El riesgo de un aterrizaje forzoso de China, donde va demasiado lento el camino hacia el papel del consumo privado como principal motor del crecimiento, incluyendo que cuando se desacelera la economía, las autoridades insisten con un nuevo impulso crediticio a la inversión de capital.
- Errores normativos de la Reserva Federal de EE. UU., con la incertidumbre sobre la oportunidad y la velocidad de la normalización hacia arriba de las tasas de interés, que se teme que sea demasiado rápido.
- El riesgo de que la Reserva Federal abandone las tasas cero demasiado tarde y despacio, con lo que causaría otro auge de los precios de los activos, que con el tiempo podría provocar burbujas en los mercados inmobiliario, crediticio y bursátil.
- Un empeoramiento de las crisis en algunos frágiles mercados emergentes, ante la baja de precios de productos básicos y el cambio de política monetaria en EE. UU.
- El peligro de que el conflicto en Ucrania cause una segunda Guerra Fría.

- El riesgo de que las discrepancias territoriales y marítimas en Asia lleguen a causar enfrentamientos militares declarados.

Hasta ahora, los mercados se mostraron optimistas, pero no existen garantías de que esos riesgos no se materializarán.



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

PERSPECTIVAS

- Después de un ritmo de crecimiento en EE. UU. de 1,9% en 2013, el FMI prevé para el corriente año una tasa de 2,8%, gracias a tasas de interés históricamente bajas, una fuerte demanda privada y el cese del conflicto fiscal observado en 2013.
- A pesar de que la economía de China crecería en 2014 a su menor ritmo desde 1990, la tasa de crecimiento alcanzaría un vigoroso nivel de 7,5%, según el FMI, en tanto que también sería importante la expansión prevista para las economías de Asia y el África subsahariana.
- La economía de América Latina crecería de 3% a 3,5% anual en los próximos años -por debajo del desempeño de la economía global-, frente a un promedio de 4,9% en los cinco años previos a la crisis internacional de 2008, estimó el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

[Más información – consulte Anexo /](#)

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Estimador Mensual de Actividad Económica (Precios de mercado de 1993)

Números Índice (Base 1993 = 100,0) y variaciones porcentuales

Período	Índice Serie Original 1993=100	Var.% respecto a igual período del año anterior	Índice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var.% respecto al mes anterior	Índice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var.% respecto al mes anterior
2013	207,7	4,9				
Enero	178,0	3,6	202,4	0,5	203,3	-0,1
Febrero	181,9	2,8	203,5	0,5	204,7	-0,1
Marzo	199,3	2,8	205,3	0,9	206,0	-0,1
Abril	200,4	8,6	208,2	1,4	206,9	-0,1
Mayo	211,1	9,3	210,3	1,0	207,7	0,0
Junio	197,3	6,9	208,9	-0,7	208,2	0,1
Julio	198,9	5,8	207,0	-0,9	208,5	0,2
Agosto	200,7	5,0	208,0	0,5	208,5	0,3
Septiembre	194,2	5,9	207,9	0,0	208,2	0,4
Octubre	201,2	3,2	207,0	-0,5	208,1	0,5
Noviembre	206,9	2,2	207,1	0,1	207,9	0,5
Diciembre	206,1	2,7	207,2	0,1	207,7	0,6
2014						
Enero		1,4		-0,4		
Febrero		1,3		0,0		

Fuente: INDEC

Estimador Mensual Industrial (EMI) - Variación porcentual Base 2006 = 100

Período	con estacionalidad			desestacionalizado	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	desde enero respecto a igual acumulado del año anterior	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
2013 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
Marzo	7,2	-5,9	-3,1	-1,8	-6,0

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
2013 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
Marzo	237.442	712.331	8.319	778.989	475.856	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 (%)
2013 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
Febrero	151,17	162,77	147,98	152,34	2,12

(*) 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 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	196,0	4,1	-7,7
Marzo	192,1	-2,0	-5,9

(*) 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	5.253	5.211	41
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.

Índice 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	110,17	3,4	7,2
Marzo	153,95	0,7	2,4	113,03	2,6	10,0
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.

Índice 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	723,94	5,2	10,3
Marzo	521,39	1,2	3,2	589,56	1,0	3,1	741,60	2,4	13,0
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.

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	728,40	934,45	674,01	667,10
Marzo	527,07	655,12	493,27	449,09	596,82	734,51	560,47	497,17	746,16	948,51	692,69	681,66
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	834,9	4,0	5,7
Marzo	552,4	0,2	6,2	679,8	3,6	4,9	848,2	1,6	7,4
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:



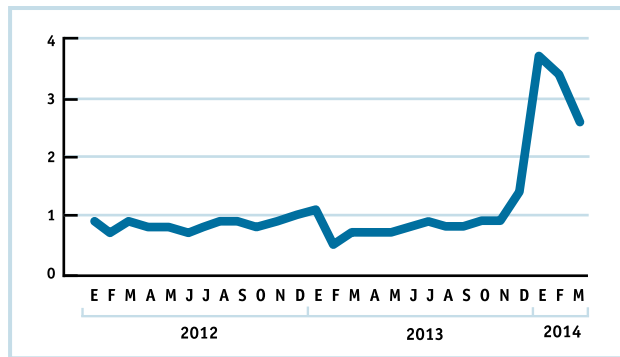
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

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.

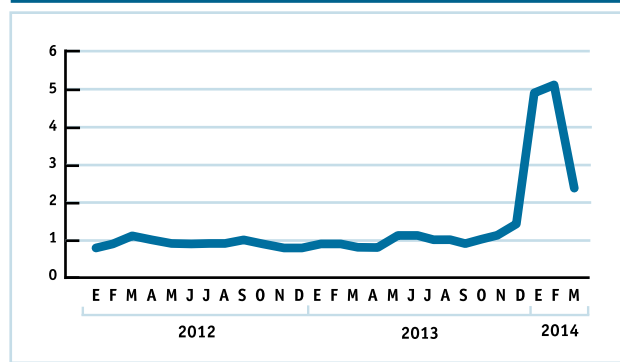
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

Precios al Consumidor (nivel general)



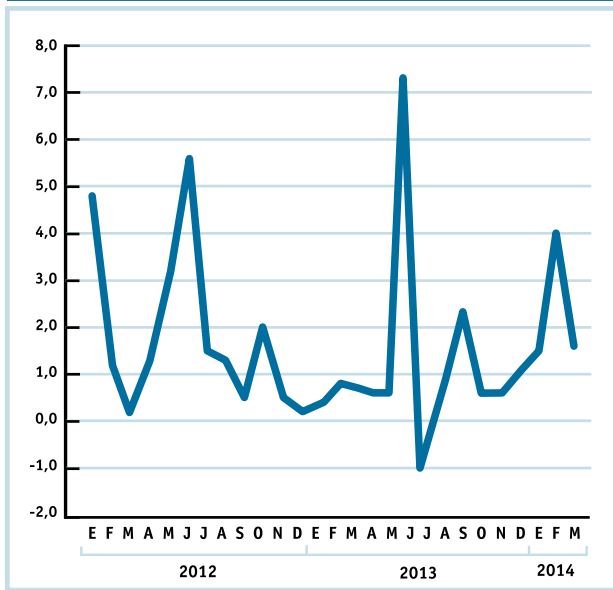
Fuente: INDEC.

Precios Mayoristas (nivel general)



Fuente: INDEC.

Costo de la Construcción (nivel general)



Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

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

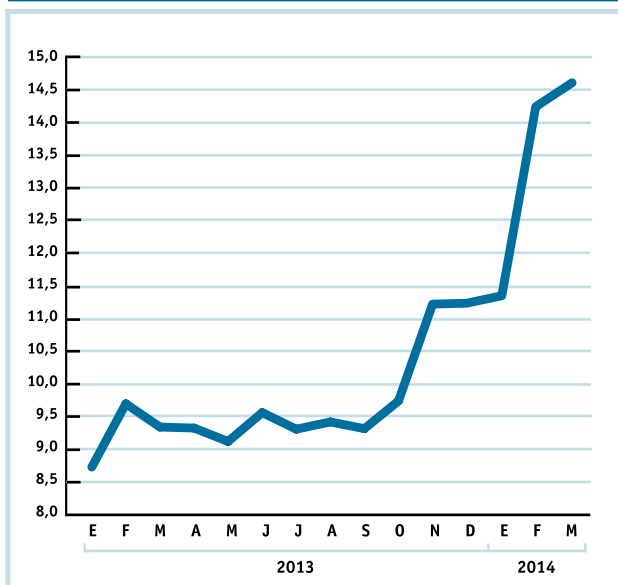
Año	2013	2014
Enero	8,676	11.348
Febrero	9,660	14.245
Marzo	9,298	14,621
Abril	9,283	
Mayo	9,074	
Junio	9,523	
Julio	9,265	
Agosto	9,378	
Septiembre	9,273	
Octubre	9,704	
Noviembre	11,208	
Diciembre	11.287	

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

	Trigo	Maíz	Soja
2013 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
Marzo	339	235	566

SECTOR AGROPECUARIO

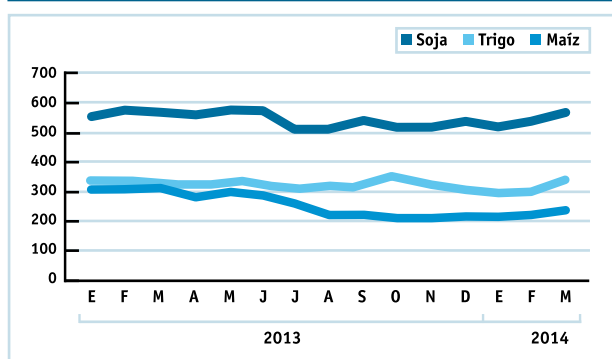
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(*) 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	103
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.

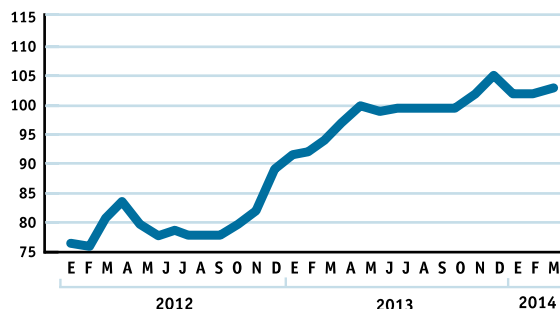
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

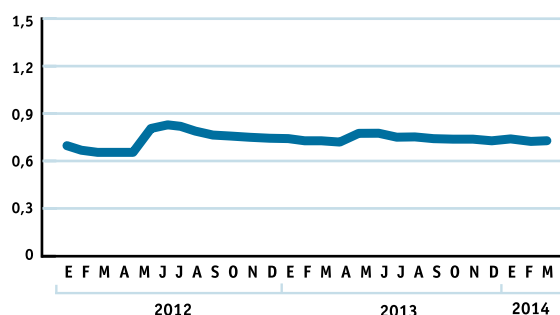
	Libor	Prime rate
2012 Marzo	0,72	3,25
Abril	0,72	3,25
Mayo	0,72	3,25
Junio	0,72	3,25
Julio	0,72	3,25
Agosto	0,71	3,25
Septiembre	0,64	3,25
Octubre	0,53	3,25
Noviembre	0,52	3,25
Diciembre	0,45	3,25
2013 Enero	0,45	3,25
Febrero	0,45	3,25
Marzo	0,43	3,25
Abril	0,42	3,25
Mayo	0,41	3,25
Junio	0,41	3,25
Julio	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
Marzo	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	0,726
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 - Marzo 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
TOTAL	17.466	15.877	-9
* Productos primarios	4.382	2.691	-39
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	5.293	5.753	9
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	6.363	5.904	-7
* Combustibles y energía	1.428	1.529	7

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
TOTAL	15.967	15.756	-1
* Bienes de capital	2.601	2.793	7
* Bienes Intermedios	4.530	4.556	1
* Combustibles y lubricantes	2.092	2.321	11
* Piezas y accesorios para bienes de capital	3.555	3.320	-7
* Bienes de consumo	1.828	1.687	-8
* Vehículos automotores de pasajeros	1.310	1.028	-22
* Resto	51	51	

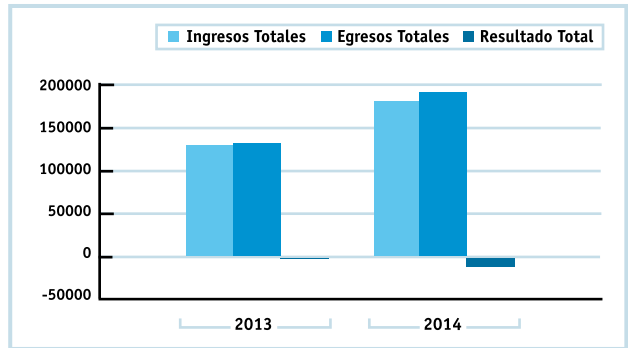
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

SECTOR PÚBLICO

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



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



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