

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 358 | DICIEMBRE 2014 | AÑO 33

*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>Un escenario más complicado en términos de actividad y empleo</i> <i>Evolución de los términos del intercambio</i>	
TEMAS DE ACTUALIDAD	6
<i>Doha: ¿mucho ruido y pocas nueces?</i>	
MONEDA Y FINANZAS	8
<i>Calma en el mercado cambiario</i> <i>Emisión de bonos dolarizados</i> <i>Evolución de bonos y acciones</i>	
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN	10
<i>El proceso inflacionario</i> <i>El mercado laboral</i>	
SECTOR AGROPECUARIO	12
<i>Continúa la incertidumbre sobre los precios</i> <i>Restricción de oferta de crédito</i> <i>Ley para la Agricultura Familiar</i>	
SECTOR INDUSTRIAL	14
<i>Continúa la desaceleración manufacturera</i> <i>Mayor uso de la capacidad instalada</i> <i>Expectativas para el cuarto trimestre</i>	
SECTOR EXTERNO	16
<i>Menor superávit comercial</i> <i>Fuerte contracción del comercio con Brasil</i> <i>Persistente caída de los precios de exportación</i>	
SECTOR PÚBLICO	18
<i>La recaudación tributaria de octubre</i> <i>Resultado fiscal de septiembre de 2014</i>	
ECONOMÍA INTERNACIONAL	20
<i>Cese de compras netas de bonos del Tesoro</i> <i>Sobre desigualdad y crecimiento</i>	
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	22

UN ESCENARIO MÁS COMPLICADO EN TÉRMINOS DE ACTIVIDAD Y EMPLEO

A partir del entendimiento de que entre los varios desequilibrios que hoy expone la economía argentina, el más significativo es la restricción de divisas por sus efectos contractivos sobre el nivel de actividad, el gobierno ha adoptado una serie de medidas tendiente a **preservar, al menos temporalmente, la magnitud de las reservas internacionales.**

Por el lado de los ingresos ha negociado la liquidación de exportaciones de soja que aún no se habían realizado, al tiempo que formalizó el swap de monedas con China y obtuvo divisas del Banco de Francia y por la licitación de telefonía móvil. Tales recursos no solucionan el problema, pero constituyen un alivio transitorio, si finalmente a partir de 2015 es posible acceder al financiamiento internacional.

A su vez y con el propósito de moderar la demanda de divisas, se han extremado los controles punitivos sobre las operaciones en el mercado de cambios no oficial y se han generado alternativas financieras como, por ejemplo, la colocación de bonos en pesos que se ajustan por el tipo de cambio oficial (dólar *linked*) más una tasa de interés. Por cierto continúan los controles sobre las importaciones y el cepo cambiario para la adquisición de divisas con fines turísticos, de ahorro, etc.

Momentáneamente estas acciones han logrado reducir la brecha entre los tipos de cambio oficial y paralelo, y moderar las expectativas de devaluación en el corto plazo. Sin embargo, en la medida que también se profundiza el déficit fiscal financiado con emisión monetaria (inflación) y ahora además con créditos (bonos dólar *linked*) que desplazan al sector privado, las consecuencias negativas sobre el nivel de actividad tienden a acentuarse.

Alta inflación, pérdida de poder adquisitivo de los ingresos personales (salarios, jubilaciones, subsidios sociales), restricción sobre los insumos importados, menor flujo de crédito al sector privado e incremento de la desocupación laboral, conforman un escenario en el cual, **mes a mes, los datos sobre producción y consumo son más negativos.**

Al respecto, la información estadística no oficial da cuenta de una contracción del nivel de actividad del orden de 2% en los primeros diez meses del corriente año, que se acerca a una caída de casi el 4% al comparar el registro de octubre último con el mismo mes de 2013. La evolución del sector industrial es más preocupante aun –inclusive por sus efectos sobre la ocupación laboral–, ya que disminuye más del 4% en los primeros diez meses del año. Desde el lado de la demanda, por su parte, corresponde señalar que las ventas minoristas caen 7,5%

en el lapso enero-octubre del año en curso y que el Índice de Confianza del Consumidor que elabora la Universidad Di Tella disminuyó en noviembre 12,5% en la comparación interanual.

La contracción de la demanda obedece a **una baja en el poder adquisitivo** de quienes perciben ingresos fijos, por efecto de la inflación en primer lugar –con mayor razón en los salarios que son alcanzados por el impuesto a las ganancias que no actualiza el mínimo no imponible– y también, en particular para los bienes durables de consumo, por las menores facilidades crediticias.

Además, la creciente preocupación por la estabilidad laboral, que se expresa no solo en el incremento de la desocupación, sino también en una significativa cantidad de suspensiones, adelanto de vacaciones y otros mecanismos de adaptación a los menores niveles de actividad productiva, juega un papel moderador en las decisiones de consumo de un sector importante de la población.

En definitiva, vista la evolución de los indicadores de coyuntura y los comportamientos y expectativas de los agentes económicos en el corto plazo, existe una creciente percepción entre los analistas con respecto a que **el cuarto y último trimestre del año en curso puede mostrar los registros más negativos de 2014.** En tal caso, la proyección de una baja del 2% en el producto interno bruto (PIB) para todo el año –tal como fue señalado en nuestra edición del mes de noviembre– podría verse ampliada a un porcentaje algo superior.

EVOLUCIÓN DE LOS TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO

En el período enero-septiembre del corriente año el valor de las **exportaciones** argentinas disminuyó 10,4% –respecto de igual lapso de 2013–, debido a reducciones de 9,4% en los volúmenes físicos y de 1,2% en los precios, de acuerdo al reciente informe del Indec sobre “Índices de precios y cantidades del comercio exterior”.

La caída de los **volúmenes** exportados se verificó principalmente en combustibles y energía (-16,1%), manufacturas de origen industrial (MOI) con -14,1% y productos primarios con -13,8%.

En las MOI, la baja fue explicada por los menores envíos de todos los sub rubros –destacándose el de automotores (-21,1%)–, con excepción de productos químicos a raíz del incremento de las exportaciones de biodiesel (48,3%).

En los productos primarios, la reducción de las cantidades obedeció a la disminución de los embarques de cereales

(-32,5%), acompañada por frutas frescas (-13,0%). Disminuyó 35,4% la colocación de trigo y 35,3% la de maíz, en tanto que aumentó el embarque de pescados y mariscos (11,3%).

En las manufacturas de origen agropecuario (MOA), el incremento de sólo 1% de los volúmenes reflejó una cuasi compensación entre las subas en harinas y pellets (6,5%) y pieles y cueros (7,7%) frente a bajas en productos lácteos (-6,4%), grasas y aceites (-2,0%) y carnes y sus preparados (-1,4%).

Con una baja promedio de 1,2% interanual, fueron diversas las variaciones de **precio** de las exportaciones en el período enero-septiembre, sobresaliendo la caída de 11,4% en los productos primarios. Aquí bajaron las cotizaciones de todos los sub rubros, destacándose la disminución de 17,3% en los cereales, acompañada por las bajas en minerales metálicos (-8,7%), pescados y mariscos (-3,1%), oleaginosos (-2,6%) y frutas frescas (-1,9%).

En cambio, tuvieron incremento los precios de los rubros restantes: MOI (1,7%), MOA (1,5%) y combustibles y energía (1,4%). A nivel de sub rubros, las mayores variaciones correspondieron a productos lácteos (15,2%) y grasas y aceites (-12,1%).

El valor de las **importaciones** acumuladas al tercer trimestre del año disminuyó 10,2% interanual, a raíz de reducciones de 9,5% en las cantidades y de 0,8% en los precios.

Las mayores bajas de las **cantidades** se observaron en piezas y accesorios para bienes de capital (-17,9%) y en bienes de consumo (-9,6%), en tanto que se registró un incremento en bienes de capital (4,8%).

La gran mayoría de los rubros presentó menores precios de importación, destacándose las disminuciones de 2,8% en combustibles y lubricantes y de 2,4% en bienes intermedios. El único rubro con aumento de precios fue el de bienes de capital, con 1,8%.

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

En la **última década** los términos del intercambio argentinos han mostrado básicamente las siguientes **tendencias**:

- 2004-2006: estabilidad;
- 2007-2012: tendencia creciente;
- 2013-2014: tendencia decreciente.

En el lapso **enero-septiembre** del corriente año, la reducción de los precios de exportación (-1,2%) en mayor medida que la baja de los precios de importación (-0,8%), dio como resultado un deterioro de los términos del intercambio en 0,4% frente al mismo período de 2013.

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

Año	Índice de precios de exportación	Índice de precios de importación	Índice de términos de intercambio
2010	158,6	126,8	125,1
2011	189,0	135,9	139,1
2012	193,9	133,5	145,2
2013 (*)	192,1	141,3	136,0
2014 (*)	189,8	140,1	135,5

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

DOHA: ¿MUCHO RUIDO Y POCAS NUECES? (1)

Tras doce años desde su lanzamiento, en diciembre de 2013 la Ronda Doha de la Organización Mundial del Comercio pudo finalmente concluir un acuerdo, conocido como el "Paquete de Bali". Sin embargo, los pilares de este paquete no solo representan un aspecto marginal de la agenda de negociaciones de dicha Ronda sino que, además, en julio de 2014, no se cumplieron los plazos previstos para su implementación. Así, la actual Ronda de negociaciones de la OMC sigue estancada en el mismo punto de donde partió en 2001; más importante aún, no se prevé probabilidad seria de conclusión.

El estancamiento de la Ronda Doha contrasta fuertemente con las ocho rondas concluidas en durante los casi cincuenta años (1947-1994) de existencia del GATT. Cabe preguntarse, por tanto, que cambió en los últimos años para que la OMC no pueda repetir las experiencias exitosas del pasado.

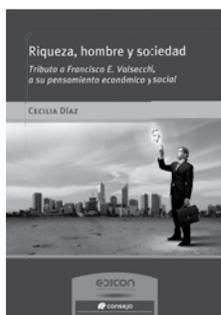
Muchas son las interpretaciones rescatadas en la literatura al momento de responder este interrogante. Estas abarcan desde las visiones más ortodoxas sobre la reconfiguración del comercio y la producción mundial en Cadenas Globales de Valor hasta las más holísticas, que destacan aspectos tales como las habilidades de los países para negociar y forjar alianzas o el rol de las tecnologías de información y de comunicación en

las negociaciones. Este artículo se suma a las propuestas que interpretan la problemática desde una perspectiva diferente, que pone el énfasis en los cambios en la estructura mundial del poder económico.

Aquí se buscará ilustrar la manera en que la difusión global del poder económico trastornó el desarrollo habitual de las negociaciones comerciales multilaterales, históricamente concluidas solo en beneficio de un puñado de países centrales, pero que ahora enfrenta el veto de los países emergentes.

El modelo de negociaciones presentado en las secciones precedentes parece confirmar que, ante la difusión del poder económico que tuvo lugar particularmente en la última década, ya no resulta posible para el QUAD (coalición de países industrializados liderada por EE. UU. y la Unión Europea) generar una amenaza creíble de creación de un régimen alternativo que pueda prescindir del núcleo duro de la coalición de países en desarrollo (PED), (China, India, Brasil, Indonesia, Tailandia y, en menor medida, Sudáfrica y la Argentina). Sin embargo, estos últimos alcanzaron atributos de poder que, si bien no les permiten imponer condiciones para sesgar la Ronda (como supo y pudo hacerlo el QUAD en las Rondas de Tokio y de Uruguay), sí pueden traducirse en la capacidad para bloquear el avance de negociaciones que no incorporen sus demandas principales.

Destacado



Riqueza, hombre y sociedad

Tributo a Francisco E. Valsechi, a su pensamiento económico y social

Autora: Cecilia Díaz

304 páginas

Viamonte 1549 - Stand Hall Central
y Sector Publicaciones

SEDES:
Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11
Belgrano: Monroe 3117
Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

A diferencia de otras organizaciones internacionales de posguerra que cristalizaron en sus sistemas de votación la estructura de poder existente al momento de su creación (FMI, Banco Mundial, Consejo de Seguridad de la ONU), la toma de decisiones del GATT/OMC, basada en el consenso, sigue muy de cerca los cambios en la distribución del poder económico real. En consecuencia, las profundas modificaciones en el peso relativo de las grandes economías mundiales al que asistimos en las últimas décadas y, particularmente, en el período poscrisis de 2008, trastornaron fuertemente la dinámica usual de las negociaciones. En este contexto, el ascenso en la jerarquía internacional de un conjunto compacto de países emergentes hizo realidad un mecanismo que siempre existió formalmente, pero que nunca había podido ser ejercido en la práctica: el poder de veto.

La aparición en escena de este poder de veto “operativo” en manos de los PED constituyó una novedad inesperada en el paisaje de las negociaciones comerciales al que estaba habituado el QUAD, en el que siempre lograba imponer prácticamente la totalidad de sus pretensiones. Como consecuencia, la Ronda Doha entró en un período de letargo, una etapa de adaptación a un nuevo escenario de negociaciones, en el que el punto de satisfacción de todas las partes involucradas ya no puede eludir las pretensiones del poder emergente y en el que se deberán compartir los

beneficios de la cooperación. Esta situación parece haber llegado para quedarse: el PIB combinado de China e India continuará su ritmo de crecimiento hasta alcanzar el PIB combinado del G7 en 2025. Por lo tanto, las diferencias de poder entre las principales coaliciones contrapuestas no se resolverán para ninguna de las partes en el mediano plazo. En este nuevo escenario, el resultado de las negociaciones deberá necesariamente incluir la cesión por parte del QUAD de al menos una porción de las políticas discrecionales que logró retener durante más de 60 años de vida del GATT/OMC. En este sentido, pareciera que por primera vez en la historia del GATT el QUAD deberá abandonar su acostumbrada pretensión de absorber el grueso de los beneficios y entablar una verdadera negociación con los PED.

(1) Extracto del trabajo de Federico Lavopa y Francisco Mango, publicado en Revista Argentina de Economía Internacional, N° 3; Centro de Economía Internacional (CEI), Ministerio de Relaciones Exteriores y Culto, Buenos Aires, octubre 2014.

Destacado



Contabilidad y Presupuesto en la Administración Pública

Autor: Ángel Gurruchaga

102 páginas

Viamonte 1549 - Stand Hall Central
y Sector Publicaciones

SEDES:
Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11
Belgrano: Monroe 3117
Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Las distintas medidas y acciones dispuestas por las autoridades han logrado aquietar, al menos transitoriamente, al mercado cambiario. Se registran caídas en las cotizaciones del dólar en diversos segmentos como el “contado con liquidación” y el marginal, lo que lleva a un abrupto descenso de la brecha que lo separa del precio oficial.
- La colocación de deuda reemplaza parcialmente a la emisión de dinero por parte del Banco Central como mecanismo de financiación del déficit fiscal. Esto permite disminuir el nivel de expansión monetaria, restando presión sobre los precios de la economía, entre ellos el del dólar.

CALMA EN EL MERCADO CAMBIARIO

A mediados de noviembre el precio del dólar implícito en las operaciones “**contado con liquidación**” se ubicaba en torno a los 12 pesos, cuando solo algunas semanas atrás superaba los 15 pesos. Algo similar ocurría en el **segmento marginal**, donde registraba una caída cercana al 20%, llevando la brecha que lo separa de la cotización vigente en el mercado oficial del 85% al 60%.

Estos datos, sumados a un estancamiento del nivel de reservas de divisas en poder del Banco Central, reflejan una mayor tranquilidad en el mercado cambiario.

La distensión alcanzada, de la que luego podrá analizarse su duración y los efectos colaterales que conlleva, se debe a una **serie de medidas y acciones** llevadas adelante por las autoridades desde comienzos de octubre, entre las que podemos mencionar: el swap de monedas con China, el préstamo del Banco de Francia, el acuerdo con los exportadores de cereales, el ingreso de divisas provenientes de la licitación de la frecuencia 4G de telefonía celular, la operatoria con el dólar-ahorro, el incremento de las tasas de interés, las presiones sobre operadores y cambistas, las trabas al pago de importaciones y la emisión de bonos bajo la modalidad denominada “*dollar-linked*”, entre otras.

En el proceso de **estabilización de las reservas** de divisas internacionales del BCRA ha jugado un papel importante el swap de monedas acordado con China por un total de U\$S 11.000 millones, ya que si bien se realiza en yuanes, se contabiliza en dólares. Ya se han recibido dos tramos por unos 810 y 500 millones de dólares respectivamente.

Por su parte, el acuerdo al que se habría arribado con los exportadores del complejo cerealero llevaría a un ingreso de divisas superior a los U\$S 5.000 millones durante el último

trimestre de 2014 y comienzos del año entrante, producto de la liquidación proveniente de sus ventas al exterior y de la aceleración de prefinanciaciones de la cosecha 2015. La autoridad cambiaria entrega un bono por unos U\$S 1.500 millones, nominado en pesos, ajustable por la evolución del tipo de cambio oficial, con un interés del 3,65% anual.

De este modo, las **reservas** han logrado mantenerse por encima de los U\$S 28.000 millones, a pesar de los pagos en concepto de deuda externa e importaciones de energía, efectuados en las últimas semanas.

Con respecto a la operatoria del **dólar-ahorro**, en octubre los asalariados han comprado unos U\$S 450 millones. Cabe destacar que parte de estos dólares pueden haberse volcado a la venta en el circuito marginal, aprovechando la brecha entre ambas cotizaciones y contribuyendo a incrementar así la oferta en este segmento paralelo, ayudando a aquietar su precio.

Las **presiones** sobre operadores formales e informales del mercado cambiario se han intensificado desde el último mes. En este sentido, a mediados de noviembre, se conformó una comisión en la que participan diversos organismos estatales, con el objetivo declarado de efectuar un seguimiento del comercio exterior y del movimiento de divisas.

Por último, debe resaltarse la decisión del Tesoro de avanzar en la emisión de títulos bajo la modalidad denominada “*dollar-linked*”.

EMISIÓN DE BONOS DOLARIZADOS

Hacia fines de octubre se realizó la **primera colocación** de estos bonos, **BONAD 2016**, por U\$S 983 millones, con una tasa de interés del 1,75% anual y vencimiento en octubre de ese año.

La **segunda operación** se llevó a cabo a mediados de noviembre por U\$S 653 millones, a una tasa del 2,4% anual y en este caso, a un plazo de cuatro años (**BONAD 2018**).

Esta clase de títulos se suscribe en pesos y se cancela en pesos, ajustando su capital según la evolución del tipo de cambio oficial. Solo algunas provincias habían avanzado en los últimos años en este tipo de instrumentos.

Dado que actúan como una **especie de seguro de cambio** que sirve para protegerse de posibles devaluaciones bruscas de la moneda, como la ocurrida en enero pasado, estos bonos son destinados, mayoritariamente, a compañías de seguros, bancos, fondos de inversión y exportadores.

Por otra parte, permiten **disminuir presiones** sobre el dólar paralelo, el “contado con liqui” y el dólar-bolsa ya que permite hacerse de divisas a una cotización que ronda los 8,50 pesos.

Además, es una herramienta que permite **absorber pesos** del mercado. De esta manera el Tesoro contribuye a la tarea que viene realizando el Banco Central con las LEBAC y NOBAC.

EVOLUCIÓN DE BONOS Y ACCIONES

Octubre fue un mes especialmente complicado para las distintas alternativas de inversión financiera. El **descenso de las cotizaciones** de títulos públicos y privados se basó, principalmente, en la reversión del proceso de dolarización de carteras

que se venía registrando en los últimos meses y que había permitido alcanzar nuevos valores máximos.

Las medidas adoptadas en el ámbito cambiario se hicieron sentir sobre el mercado de títulos y acciones a través de mecanismos de transmisión como el “contado con liquidación” y el “dólar-bolsa”.

El **índice Merval**, representativo de los papeles líderes, cayó un 12,2% en el período, aunque en algún momento del mes ese descenso se ubicaba en el 25%. Este indicador cerró en los 11.019 puntos, con importantes bajas en los volúmenes negociados.

En cuanto a los **títulos públicos**, los peores resultados fueron para el Descuento en dólares bajo ley local y el Global 17, con caídas del 14% y 13,2% respectivamente.

Además, cabe señalar dos cuestiones. Por un lado, que el ofrecimiento hecho por el Gobierno argentino a los bonistas para cambiar la jurisdicción y lugar de pago de sus títulos, no ha generado demasiadas adhesiones.

Por otra parte, debe mencionarse que a fines de octubre se ha declarado una nueva “cesación de pagos”. En este caso por no poderse pagar los 154 millones de dólares correspondientes a un vencimiento del bono Par. Estos fondos quedaron depositados en Nación Fideicomisos.

El indicador de **riesgo-país** se ubicaba, en esos momentos, en los 708 puntos básicos.

PERSPECTIVAS

- El aquietamiento de la tensión cambiaria y el menor drenaje de las reservas de divisas del Banco Central, permitirá a las autoridades económicas negociar en mejores condiciones con los tenedores de bonos en cesación de pagos, en el marco del fallo Griesa.
- Pero, por otra parte, esta calma, aunque sea transitoria, podría conducir a un mayor desajuste en la cotización del dólar oficial ante el avance de los precios. Se profundizaría, de esta manera, el atraso cambiario a costa de un mayor endeudamiento y un menor nivel de actividad económica.

SITUACIÓN

- El ritmo inflacionario continúa elevado –superior al 2% mensual– y acumula un alza del 33,3% en los primeros diez meses del año en curso para los cálculos privados. Para el Indec, en cambio, dicho incremento fue sensiblemente inferior y ascendió al 21,4%.
- El lento incremento en la tasa de desocupación laboral –al 7,5% en el tercer trimestre del corriente año frente al 6,8% en igual periodo de 2013– en el contexto de la situación recesiva imperante se explica, estadísticamente, por un llamativo descenso en la tasa de actividad, o sea en la proporción de personas incorporadas al mercado de trabajo.

EL PROCESO INFLACIONARIO

Si bien el aumento de los precios al consumidor de **octubre** pasado (de 2,25% según el IPC-Congreso) fue levemente inferior al de los meses precedentes, mantiene una dinámica tal que el incremento anual es claramente superior al registrado en 2013.

A octubre la variación anual del IPC-Congreso –promedio de las estimaciones de las consultoras privadas– ascendió al 41,3%, lo que significa una **inflación anual** de unos 15 puntos porcentuales por encima de la registrada hacia octubre de 2013.

La mayor inflación de 2014 guarda vinculación, inicialmente, con el impacto de la corrección que sufrió el tipo de cambio oficial a principios del año. Ello significó que el índice de precios al consumidor aumentara más del 4% mensual en enero y febrero de 2014.

Con posterioridad, la tasa mensual se moderó relativamente, pero en la segunda mitad del año experimentó **la incidencia de los ajustes en las tarifas** de gas y agua –y en menor medida del transporte–, como consecuencia de la disminución parcial de los subsidios.

Por último, la inflación anual esperada para **todo 2014** no diferirá significativamente de la actual –del orden del 40%–, ya que por un lado, no hay ningún indicio de que las autoridades estén dispuestas a aplicar una política de contención inflacionaria y por el otro, porque los aumentos de precios a fines de 2013 también fueron importantes como paso previo a la aplicación de los denominados “precios cuidados”.

EL MERCADO LABORAL

Ocupación. La reciente difusión de los principales indicadores laborales correspondientes al tercer trimestre del año señalan que **la tasa de desocupación se ubica en 7,5%**. Dicha tasa es similar a la del trimestre anterior, pero mayor que la registrada en el tercer trimestre de 2013 (6,8%).

El sostenimiento de un nivel de desocupación relativamente estable o con aumentos menores, resulta un dato llamativo en el contexto del proceso recesivo imperante. La explicación estadística consiste en una **caída de la población económicamente activa (PEA)**, que es el universo respecto al cual se mide la tasa de desocupación.

Efectivamente, la PEA o tasa de actividad –personas incorporadas al mercado laboral, porque tienen trabajo o porque buscan trabajo– disminuyó del 46,1% de la población total en el tercer trimestre de 2013, al 44,7% en igual período del corriente año. En todo caso, resulta cuando menos llamativo que, en situación de dificultades económicas como la actual, un porcentaje de la población desista de buscar una actividad laboral.

Es más, si la tasa de actividad se hubiera mantenido constante, la desocupación alcanzaría un nivel porcentual de dos dígitos y ello parece estar más en línea con otros datos emanados del mercado laboral, particularmente en el sector privado.

Así, por ejemplo, el propio Indec da cuenta de que **en la industria manufacturera la cantidad de obreros ocupados disminuyó 2,2%** entre el tercer trimestre de 2013 y el de 2014. También señala que la cantidad de horas trabajadas en la industria en los períodos indicados cayó 4,3%. Ello

demuestra que el recorte de horas extras, suspensiones y otros mecanismos limitantes son utilizados antes de llegar a la etapa de despido de personal.

Salarios. En el mercado laboral corresponde señalar que, además del problema ocupacional, se registra **una caída en el**

poder adquisitivo del salario por efecto del proceso inflacionario, circunstancia que se hace más evidente en aquellos estratos salariales alcanzados por el impuesto a las ganancias, dada la no actualización del mínimo no imponible. Ambos problemas –más desocupación y menos salarios reales–, están provocando un creciente nivel de **conflictividad laboral**.

PERSPECTIVAS

- A pesar de la fase recesiva que transita la economía, no se visualiza un descenso de la tasa de inflación en los próximos meses. La falta de una política antiinflacionaria, la creciente liquidez imperante y la incertidumbre cambiaría, sostienen una dinámica significativa de ajuste de precios.
- Los crecientes problemas de ocupación de mano de obra y la caída en el poder adquisitivo del salario impulsan un incremento de la conflictividad laboral. Es probable que ello anticipe las negociaciones salariales del próximo año.

[Más información – consulte Anexo](#)

Novedad



Los Proyectos de Nación de la Argentina

Modelos económicos, relaciones internacionales e identidad

Autores: Mario Rapoport y otros

568 páginas

Viamonte 1549 - Stand Hall Central
y Sector Publicaciones

SEDES:

Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11

Belgrano: Monroe 3117

Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Luego de largas negociaciones, China abrió su mercado al sorgo argentino. Este logro, aunado a la operatividad alcanzada por un protocolo para exportar peras, manzanas y girasol confitero, pone en evidencia dos características de la estructura de exportaciones argentinas: por un lado, ratifica la competencia de las mismas con los productos agropecuarios estadounidenses, ya que la creciente demanda china de sorgo era abastecida por ese país y, por otro, la persistencia del carácter primario de las exportaciones y, por ende, el escaso valor agregado incorporado.
- La producción esperada de trigo de la campaña 2014/15 fue estimada en 12 millones de toneladas por el Minagri. Este volumen implica un alza del 30% respecto a la campaña anterior.

CONTINÚA LA INCERTIDUMBRE SOBRE LOS PRECIOS

Los vaivenes sufridos por las cotizaciones de los granos en los dos últimos meses contribuyen a confundir respecto de los pronósticos, sobre todo teniendo en cuenta que su comportamiento, en el momento de alza de los precios de la soja y por simpatía, de los otros granos, no se corresponden con un comportamiento normal. En efecto, **confirmada la extraordinaria cosecha estadounidense**, récord absoluto, y no habiendo ya posibilidades de que un evento climático frustrara esos extraordinarios resultados, el precio de la soja subió.

Existen, obviamente, explicaciones para tal comportamiento, consistentes en un exceso de **ventas por parte de los Estados Unidos de la soja en grano**, que condujo a una escasez para la provisión como insumo para la producción de harina, y en adicionales problemas de transporte que demoraron las exportaciones. El precio de la harina subió y arrastró en la suba a los granos. La fuerte retención que los productores y acopiadores realizaron de la soja argentina, impidió que la oferta sudamericana compensara la caída circunstancial de la estadounidense.

También contribuyó al alza de las cotizaciones la **sostenida demanda china**, destino de la mencionada venta excesiva de granos por parte de los Estados Unidos. Ese país buscó aprovechar las cotizaciones que aún en el momento del alza, significan un nivel muy inferior a las vigentes en la campaña previa, de entre 150 y 200 dólares la tonelada.

En el mes de octubre la **harina de soja** subió un 25%, mientras que el **grano** lo hizo en 15% en igual período. Este movimiento alcista se revirtió en el mes de noviembre, cuando se hizo presente la oferta de harina de soja brasileña en la primera semana, y de la argentina hacia mediados de mes.

Hacia fines de noviembre, los precios de la soja en el mercado de Chicago, parecen haberse estabilizado.

Las contradicciones no sólo se refieren a la soja. En materia productiva, mientras que la queja del sector por las dificultades de exportar trigo siguen vigentes, y cuando se afirmaba que esas dificultades desalentarían la siembra del cereal, las primeras estimaciones de producción, de 12 millones de toneladas significarían un incremento del 30% respecto de la campaña anterior. Es cierto que la cosecha anterior fue particularmente baja por causa de condiciones climáticas desfavorables y que, los 12 millones esperados son muy inferiores a los volúmenes alcanzados antes de la política de defensa de la mesa de los argentinos y de la cuotificación de las ventas al exterior. Hasta el momento el gobierno **aprobó un cupo** de 1,5 millones de toneladas a ser embarcadas a partir del 15 de diciembre.

RESTRICCIÓN DE OFERTA DE CRÉDITO

Como represalia a la retención de granos, es vivida por los productores la decisión del gobierno expresada en una **circULAR del Banco Nación** a sus clientes, que dice: "Se comunica a los señores clientes que solo podrán acceder a las financiaciones ofrecidas por el banco aquellos productores sojeros que demuestren no contar con existencias de granos de soja".

Sin embargo, más allá de la idea de represalia, la resolución se basa en una lógica según la cual los productores que cuentan con el grano encerrado en los silo-bolsas disponen de **capital operativo propio** y que bastaría con desprenderse de los stocks para enfrentar los gastos de implantación de la

cosecha nueva. Ello contribuiría, además a satisfacer la necesidad de divisas cumpliendo con el acuerdo firmado en el sentido de liquidar 1.500 millones de toneladas.

LEY PARA LA AGRICULTURA FAMILIAR

Cuenta con media sanción del Congreso de la Nación el proyecto de ley llamado “**Régimen de Reparación Histórica de la Agricultura Familiar**”, que contempla instrumentos de promoción para mejorar la sanidad agropecuaria; descuentos impositivos progresivos para aquellos agricultores que

apuesten por el “agregado de valor en origen”; el impulso a la realización de ferias locales para acercar al productor con el consumidor; la creación del Centro de Producción de Semillas Nativas en colaboración con otros organismos del Estado y otras muy ambiciosas metas. Un conjunto de organizaciones campesinas cuestionó que durante el debate en Diputados se haya quitado la **asignación presupuestaria** prevista en el proyecto, de 1.500 millones de pesos. Sostienen que “Una ley de Agricultura Familiar sin presupuesto propio, es solo una declaración de principios”. Desde el oficialismo sostienen que la ley contará con los recursos necesarios.

PERSPECTIVAS

- La fuerte incertidumbre respecto del futuro de los precios de la soja, elemento clave para el desarrollo de la economía argentina en su conjunto en el año 2015, se puede apreciar en lo contradictorio de las opiniones de dos expertos en la materia. Mientras que el columnista de La Nación, Enrique Erize, afirma que “...la oferta es coyuntural, pero la demanda es estructural” y “El viento de cola volverá a soplar porque la demanda es estructuralmente fuerte”, el columnista del mismo diario Pablo Andreani sostenía que “a medida que nos acercamos a la salida de las posiciones futuras cortas...más rápido nos podemos ir acercando a volver a tener un mercado con tendencia bajista”.
- Es necesario tener en cuenta que el futuro de la ganadería también se ve afectado por los precios de los granos. Además, si bien la diversificación del consumo con la creciente participación de las carnes alternativas a la vacuna en la dieta de la población, atenúa la inelasticidad de la demanda respecto del precio de la carne vacuna, en el caso de iniciarse una fase de retención de vientres éste tendería a incrementarse, y no dejaría de incidir en la evolución de la inflación.

[Más información – consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- La producción manufacturera, medida por el estimador del Indec, tuvo en el tercer trimestre un nivel prácticamente igual al del trimestre anterior, con lo cual acumuló en el período enero–septiembre una contracción de 2,7% sin estacionalidad.
- Según la Unión Industrial Argentina (UIA), en los primeros nueve meses del año la producción manufacturera tuvo una caída de 3,0% interanual, incluyendo una baja de 2,7% en septiembre.
- La actividad de la construcción, según el Indec, avanzó 3,2% en septiembre frente a igual mes de 2013, en tanto que en lo que va del año acumula una reducción de 1,2%.

CONTINÚA LA DESACELERACIÓN MANUFACTURERA

Según los últimos datos del Indec, la producción manufacturera –medida por el **Estimador Mensual Industrial (EMI)** sin estacionalidad– mostró en **septiembre** pasado bajas de 0,3% respecto del mes anterior y de 1,8% frente a septiembre de 2013.

Asimismo, en el **tercer trimestre** del año el indicador presentó una reducción sin estacionalidad de 0,2% con relación al trimestre precedente y una caída de 1,8% respecto del tercer trimestre de 2013.

En el acumulado del **período enero–septiembre**, el EMI tuvo un descenso interanual de 2,7%.

En dicho período las variaciones interanuales de la producción fueron positivas en los bloques de industrias metálicas básicas (6,2%), edición e impresión (5,1%), productos del tabaco (3,0%), industria textil (3,0%), sustancias y productos químicos (2,7%), industria alimenticia (1,7%), productos minerales no metálicos (0,7%) y refinación del petróleo (0,1%).

En cambio, se registraron **bajas** en la producción de la industria automotriz (-23,2%), productos de caucho y plástico (-5,6%), industria metalmecánica (-1,5%) y papel y cartón (-0,2%).

MAYOR USO DE LA CAPACIDAD INSTALADA

La utilización de la capacidad instalada de producción en la industria manufacturera promedió **en septiembre último**

73,3%, nivel superior al del mes anterior (71,0%) y menor al observado en septiembre de 2013 (75,2%).

La proporción del uso de capacidad en septiembre último fue la más elevada en lo que va del corriente año.

La utilización en el **tercer trimestre** del año promedió 71,7%, nivel prácticamente igual que el del trimestre precedente (71,6%) e inferior al registrado en el tercer trimestre de 2013 (73,1%).

En septiembre pasado mostraron niveles de uso de capacidad **mayores al promedio mensual** los bloques de productos minerales no metálicos (87,8%), refinación del petróleo (85,7%), industrias metálicas básicas (84,4%), productos textiles (81,3%), papel y cartón (81,1%) y sustancias y productos químicos (76,8%).

A su vez, tuvieron niveles de utilización **menores al promedio mensual** los bloques de industria automotriz (58,3%), industria metalmecánica (61,7%), productos del tabaco (68,1%), productos de caucho y plástico (71,7%), industria alimenticia (72,2%) y edición e impresión (73,1%).

EXPECTATIVAS PARA EL CUARTO TRIMESTRE

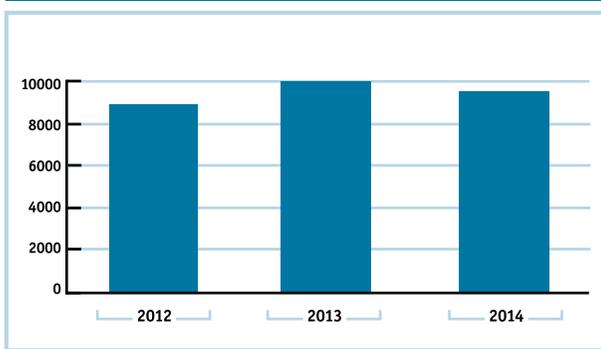
La encuesta cualitativa industrial efectuada por el Indec recogió las expectativas de las empresas para el **último trimestre del año** respecto al mismo período de 2013, obteniéndose entre otros los siguientes resultados.

- un 20,4% de las firmas prevé una baja de la **demand inter-**
na, 13,3% espera una suba y el resto no aguarda cambios;

- un 20,5% estima un aumento de sus **exportaciones**, 19,2% opina que disminuirán y el resto no vislumbra cambios;
- un 22,7% de las empresas anticipa una reducción de sus **stocks de productos terminados**, 1,5% prevé un incremento y el resto no espera cambios;

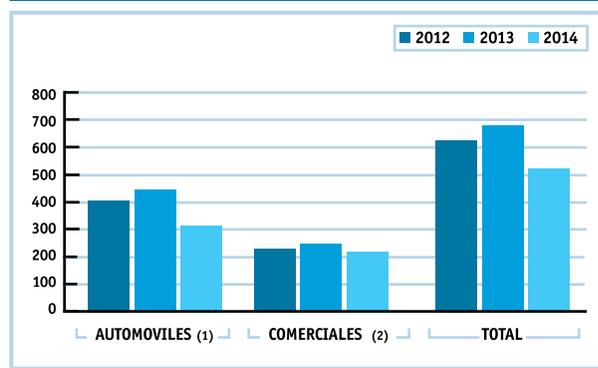
- un 4,1% estima una disminución de su **dotación de personal**, 1,5% vislumbra un aumento y el resto no anticipa cambios;
- un 13,9% de las empresas prevé una reducción de la **cantidad de horas trabajadas**, 6,3% opina que se incrementarán y el resto no aguarda cambios.

Despacho de cemento (Enero - Octubre | miles de toneladas)



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

Producción de Automotores (Enero - Octubre | miles de unidades)



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

PERSPECTIVAS

- De acuerdo a las expectativas empresariales detectadas por el Indec, se prevé para el último trimestre una cierta declinación de la demanda interna y de la cantidad de horas trabajadas, con respecto al mismo período del año precedente.
- La fuerte presencia gubernamental en materia de construcción de viviendas es uno de los factores que inclinan a prever para los meses próximos, estacionalidad aparte, el mantenimiento o incluso cierto incremento del nivel de actividad en la industria de la construcción.

SITUACIÓN

- Octubre volvió a presentar un superávit comercial inferior en términos interanuales, con lo cual el acumulado a ese mes sumó u\$s 6.151 millones, monto inferior en 15% al de igual lapso de 2013.
- En lo que va del corriente año se registraron fuertes caídas de las exportaciones de maíz, automóviles y aceite de soja, en tanto que aumentaron las colocaciones de harinas y pellets de soja.
- En el comercio con Brasil en los diez primeros meses, la caída de nuestras importaciones en mayor medida que la baja de las exportaciones, generó un superávit para nuestro país de u\$s 144 millones, frente al sustancial déficit obtenido en 2013.

MENOR SUPERÁVIT COMERCIAL

En **octubre** último y en términos interanuales, las exportaciones disminuyeron 16%, en tanto que las importaciones bajaron 14%, generando un **superávit** de u\$s 361 millones, **inferior en 39%** al obtenido en igual mes de 2013.

En el acumulado del período **enero-octubre**, tanto las ventas externas como las importaciones tuvieron caídas interanuales de 11%, dando lugar a un **saldo positivo** de u\$s 6.151 millones, monto **menor en 15%** al del mismo lapso del año anterior.

En el caso de las **exportaciones**, su disminución interanual en dicho período respondió a bajas de 10% en los volúmenes físicos y de 2% en los precios, mientras que la reducción de las **importaciones** reflejó una contracción en igual proporción de los volúmenes.

Los productos que mostraron las mayores **caídas** interanuales de sus exportaciones en el período, fueron el maíz en grano (u\$s 2.512 millones menos), automóviles (1.046 millones), aceite de soja en bruto (521 millones) y vehículos para transporte de mercancías (396 millones).

Inversamente, exhibieron **aumento** de sus ventas externas las harinas y pellets de soja (u\$s 1.123 millones más), biodiesel (254 millones), camarones y langostinos (146 millones) y porotos (114 millones).

FUERTE CONTRACCIÓN DEL COMERCIO CON BRASIL

En **octubre** último las exportaciones argentinas a Brasil tuvieron una caída interanual de 22%, mientras que las

importaciones se redujeron 32%, dando como resultado un superávit comercial de u\$s 49 millones, frente a un déficit de 176 millones en igual mes de 2013.

En el acumulado de los **primeros diez meses** del año, las exportaciones argentinas sumaron u\$s 12.579 millones, con una contracción de 13%, en tanto que las importaciones alcanzaron a 12.435 millones, con una caída de 24%. El saldo resultante fue positivo para nuestro país por 144 millones.

Todos los grandes rubros de **exportación** presentaron una baja interanual de sus valores en dicho período, destacándose por su cuantía absoluta las variaciones en manufacturas de origen industrial (-14%) y en productos primarios (-21%).

A nivel de rubros, fueron notorias las disminuciones en cereales (-26%) y en automotores (-19%).

Asimismo, por el lado de las **importaciones** argentinas sobresalieron las caídas en piezas y accesorios para bienes de capital (-28%) y en bienes de capital (-31%).

PERSISTENTE CAÍDA DE LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN

El **Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP)** confeccionado por el Indec presentó en octubre último una **disminución de 1,9% respecto del mes anterior** –quinta baja mensual consecutiva–, a raíz particularmente de bajas en la soja y sus derivados.

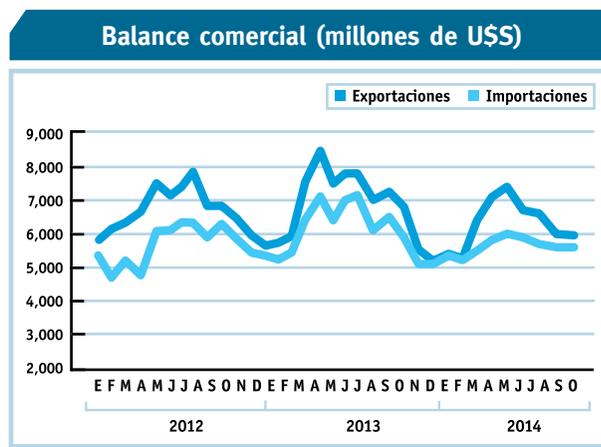
Se destacaron por su incidencia las **caídas** de los precios de los **pellets** de soja (-1,9%), petróleo crudo (-10,2%), aceite de soja (-1,9%), porotos de soja (-1,9%), oro (-1,1%), cobre

(-2,0%), carne bovina (-1,7%), aluminio primario (-2,2%) y acero (-3,4%).

A su vez, **aumentaron** las cotizaciones de la cebada (0,9%) y trigo (0,7%), en tanto que el maíz se mantuvo prácticamente sin variación frente al mes precedente.

En lo que va del **corriente año** (octubre 2014 vs. diciembre 2013), el indicador **descendió 15,5%** .

Con relación a **octubre de 2013** , el IPMP **bajó 17,2%** , debido a reducciones en la mayoría de sus componentes, exceptuando aluminio primario y carne bovina.



Fuente: INDEC.

PERSPECTIVAS

- Si bien en los meses próximos importará la evolución de la liquidación de exportaciones de soja y la variación de nuestros precios de exportación, no cabe esperar novedades que afecten las expectativas de obtener en 2014 una significativa reducción del superávit comercial con respecto al año precedente.

[Más información – consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- La recaudación tributaria en octubre de 2014 fue de \$104.606,4 millones. Este monto es 40,8% superior al registrado en el mismo mes del año anterior. A su vez, el acumulado a octubre de 2014 ha sido de \$959.247,4 M., lo que es un 35,3% superior a lo obtenido en el mismo período del año 2013.
- El resultado fiscal primario base caja de septiembre fue negativo en \$4.257,8 millones. El saldo financiero fue deficitario en \$13.284 millones. Sin las rentas de propiedad de la autoridad monetaria y de la caja de jubilados el rojo final trepó a \$30.224 millones.

LA RECAUDACION TRIBUTARIA DE OCTUBRE

La recaudación tributaria en octubre de 2014 fue de \$104.606,4 millones. Este monto es 40,8% superior al registrado en el mismo mes del año anterior. A su vez, en el acumulado a octubre de 2014 ha sido de \$959.247,4 millones, lo que es un 35,3% superior a lo obtenido en el mismo período del año 2013.

Se destacan en el mes la variación de la recaudación de Ganancias, Aportes y Contribuciones de la Seguridad Social, IVA y Derechos de Exportación.

El impuesto a las Ganancias mostró un incremento del 63,4%, debido a los mayores pagos de retenciones y percepciones y al crecimiento de las ganancias nominales de las sociedades.

La recaudación por Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social se elevó 32,7%, como producto de las subas de las remuneraciones imponibles del sistema.

El IVA, por su parte, registró un aumento del 26,7%, destacándose dentro de este el IVA-DGI con un crecimiento del 34,2%.

La recaudación de Derechos de Exportación se elevó 86,5%, debido a las mayores declaraciones de exportación de los productos agrícolas.

Por último, se destacan en el mes de octubre las transferencias automáticas que el Estado Nacional realiza a las Provincias en concepto de Recursos de Origen Nacional (RON) que se incrementaron un 40,2% interanual y por Fondo Federal Solidario (FFS) que aumentaron un 74,6% i.a., esto implica que solo en este mes en conjunto (RON + FFS) se enviaron \$8.472,5 millones adicionales a las Provincias con relación a octubre de 2013.

RESULTADO FISCAL DE SEPTIEMBRE DE 2014

En el mes de septiembre, el resultado primario fue deficitario en \$4.257,8 millones, lo que implica un deterioro respecto al mismo mes del año anterior (cuando se había registrado un superávit de \$412,5 millones). Los intereses de deuda sumaron \$9.026,4 millones, por lo que el resultado financiero fue deficitario en \$13.284,2 millones. De este modo, septiembre cerró con un déficit fiscal primario, neto de rentas de la propiedad, equivalente a 5,7% del PBI del mes, y elevó el desequilibrio financiero a 8,1 puntos porcentuales del producto.

En el acumulado de los nueve meses el déficit fiscal antes del pago de intereses ascendió a \$419 millones y el financiero a \$53.629,6 millones. Sin embargo, si a esos valores se les quita el efecto de los \$96.157 millones que totalizaron las rentas de la propiedad y otras transferencias corrientes, se llega a un rojo de las finanzas públicas de más \$96.800 millones en el primer caso y de \$148.500 millones en el segundo, equivalentes a 3,4% y 6,9% del PBI, respectivamente.

Los ingresos totales aumentaron \$23.697,7 millones con respecto a septiembre de 2013 (34,4% anual, pero desacelerándose respecto al mes anterior), mientras que el gasto primario, antes del pago de los servicios de intereses de la deuda pública creció en \$28.368 millones (41,4% anual, por debajo de lo registrado en agosto). Los ingresos totales del tercer trimestre cerraron con una variación anual del 40,7%, mientras que los gastos primarios crecieron 43,6%.

Contribuyeron al impulso del gasto primario en 43,6%, los aumentos contemplados en la Ley de Movilidad Jubilatoria aplicados a los haberes y la mayor cantidad de casos cubiertos. También se incrementaron las transferencias corrientes a personas y empresas privadas (subsídios) en 48,9%, debido a las

mayores erogaciones destinadas al pago de Asignaciones Familiares, que incluye la Asignación Universal por Hijo, y a las distintas coberturas asistenciales administradas por el PAMI.

Sin embargo, debemos destacar que en septiembre el conjunto de las empresas públicas registró un déficit de \$2.508 millones, cifra que superó en 210,7% al que había contabilizado un año antes y acumuló \$14.010 millones en el año.

Por último, debemos destacar la decisión del Gobierno de aumentar el gasto, mediante dos decretos, en unos \$65.000 millones para atender principalmente los incrementos salariales acordados para toda la administración pública y en las partidas de jubilaciones y pensiones. De ahí surge que de un superávit final previsto en el original Presupuesto 2014, se permite ahora cerrar el año con un desequilibrio de poco más de \$202.000 millones, equivalente a un 5% del PBI.

PERSPECTIVAS

- Con una situación fiscal fuera de control, es imposible que el Tesoro no siga usando al balance del Banco Central (vía emisión de pesos y utilización de reservas internacionales) como su principal fuente de financiamiento.
- La decisión del gobierno nacional de comenzar a financiar el exceso de gasto público con bonos "dólar link" constituye un seguro de cambio que no soluciona los problemas. Por el contrario, aumentan las perspectivas recesivas y de una futura devaluación de la moneda.

[Más información – consulte Anexo](#)

Destacado



Aprenda y gane dinero en la bolsa argentina

Estrategias comprobables

Autor: Alejandro Daniel Romero Maidana

314 páginas

Viamonte 1549 - Stand Hall Central
y Sector Publicaciones

SEDES:

Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11

Belgrano: Monroe 3117

Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Mientras que el crecimiento en la Eurozona y China se ha desacelerado significativamente y Japón está nuevamente en recesión, Estados Unidos consolida su recuperación, observándose que en cuatro de los cinco últimos trimestres su economía ha crecido a un ritmo anual superior a 3,5%.
- Después de un ritmo anual de crecimiento de -2,1% en el primer trimestre del año –por un invierno particularmente frío y con nieve– y un 4,6% en el segundo trimestre, la economía estadounidense se expandió 3,9% en el tercer trimestre. El semestre abril–septiembre fue así el de mayor crecimiento desde mediados de 2003.
- En 2013 la muy expansiva política monetaria del nuevo gobierno japonés resultó favorable, alcanzándose un crecimiento de 1,5% en todo el año, pero en 2014 el segundo y el tercer trimestre fueron negativos, entrándose así en recesión. Tuvo influencia un giro adoptado hacia la restricción fiscal al disponerse un aumento del IVA.

CESE DE COMPRAS NETAS DE BONOS DEL TESORO

Según las actas de la última reunión del Comité Monetario de la Reserva Federal estadounidense realizada a fines de octubre –divulgadas a mediados de noviembre–, las tasas de interés de referencia serán mantenidas por un “período de tiempo considerable” y su recuperación será en forma pausada.

Por otro lado, la política monetaria de la Reserva Federal confirmó el cambio esperado, al declararse el **cese de adquisiciones netas** de bonos del Tesoro y de agencias hipotecarias desde el mes de noviembre.

En la citada reunión se estimó que el crecimiento económico de Estados Unidos podría verse afectado a mediano plazo debido a una nueva declinación de las economías de **Europa, Japón y China**.

Sin embargo, también se estimó que ese impacto es momentáneamente muy limitado y que la baja de los precios energéticos podría compensar el efecto negativo del alza del dólar, favoreciendo así el consumo en Estados Unidos.

También se vio la posibilidad de que la **baja de los precios de la energía** también va a contener la inflación a corto plazo.

Al respecto, el Comité continúa apostando a una suba de los precios cercana al objetivo del 2% en los años próximos.

SOBRE DESIGUALDAD Y CRECIMIENTO

Las relaciones entre desigualdad y crecimiento económico han sido objeto de análisis en una reciente columna del premio Nobel de Economía **Paul Krugman** (*Clarín*, Bs. As., 24.8.14).

Por más de treinta años, hubo en Estados Unidos un consenso en que los impuestos más altos a los ricos y la mayor ayuda a los pobres han perjudicado el crecimiento económico del país, señala el autor.

Pero la aparición de un **nuevo enfoque** sobre esta cuestión y su creciente aceptación ha mostrado pruebas fehacientes de que un elevado grado de desigualdad es **perjudicial** para el crecimiento y que una redistribución puede ser **positiva** para la economía.

De acuerdo a un reciente trabajo de investigadores del Fondo Monetario Internacional (FMI), según la **evidencia internacional** los niveles más bajos de desigualdad están asociados con un crecimiento más rápido, no más lento.

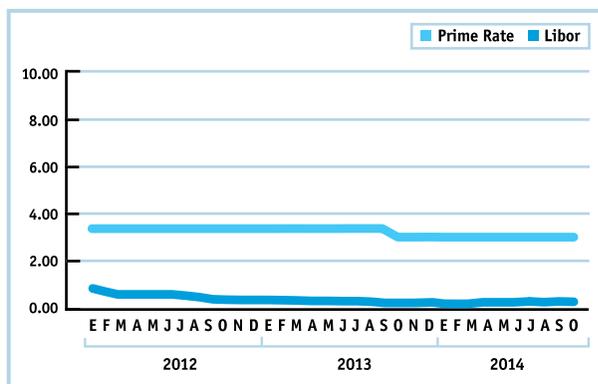
Más aún, la **redistribución del ingreso** en los niveles de los países avanzados (EE. UU. está muy por debajo del promedio) se halla fuertemente relacionada con un crecimiento más grande y duradero.

Es decir que no existe evidencia de que hacer más ricos a los ricos enriquezca a la nación en su conjunto, pero hay

evidencia concreta de los beneficios de hacer menos pobres a los pobres.

Por otro lado, la desigualdad extrema significa un **desperdicio de recursos humanos**. Y las políticas que disminuyen la desigualdad pueden hacer que el país sea en conjunto más rico si reducen ese desperdicio, dando a más gente la oportunidad de aprovechar su potencial.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (1)



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

PERSPECTIVAS

- En medio de expectativas desfavorables sobre la evolución económica de la Unión Europea en el corto plazo, el Banco Central Europeo (BCE) adoptó en octubre último una política monetaria claramente expansiva, a la vez que en noviembre manifestó firmemente su intención de “hacer lo que haga falta” para elevar la inflación y las expectativas de inflación.
- Tendiendo a alcanzar un acuerdo en las negociaciones sobre cambio climático a realizarse en 2015 en París, China y Estados Unidos –las economías más contaminantes del planeta– acordaron que el gigante asiático disminuirá sus emisiones de carbono a partir de 2030, cuando las mismas alcanzarán su máximo, mientras que Estados Unidos aumentará sus recortes de emisiones para 2025.
- Interesa muy particularmente la evolución que vayan presentando, por un lado, la programada Asociación Transpacífica de Libre Comercio (TPP) impulsada por Estados Unidos e integrada también por Japón, Australia y otros nueve países, sin China, y por otro, el intento chino de lograr un acuerdo de libre comercio similar en la región, sin incluir a Estados Unidos

[Más información – consulte Anexo /](#)

Cuentas Nacionales: oferta y demanda global (1) (variaciones respecto a igual período del año anterior)

Período	PBI p. m.	Importaciones	Consumo privado	Consumo público	Exportaciones	Inversión
2012						
I.	4,6	3,7	6,4	10,7	3,5	3,9
II.	-1,5	-10,5	3,7	5,2	-9,0	-12,3
III.	0,2	-7,3	3,1	6,3	-7,7	-8,5
IV.	0,9	-3,7	3,8	4,6	-8,5	-2,8
Año	0,9	-4,7	4,2	6,5	5,9	-5,2
2013						
I.	1,5	-0,4	6,7	3,8	-11,4	-2,6
II.	5,5	9,6	5,2	6,3	4,5	7,8
III.	3,4	1,7	4,9	7,1	-1,3	4,9
IV.	1,4	-2,4	0,4	6,7	-7,8	2,1
Año	2,9	1,9	4,3	6,0	-3,8	3,0
2014						
I.*	0,3	-3,0	-1,1	3,7	-6,5	-1,0
II.*	0,0	-10,5	-2,5	4,2	-7,4	-3,7

(1) A precios constantes del 2004

(*) Dato preliminar

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 Sept.	-0,2	-0,2	1,0	-0,8	0,0
Octubre	4,4	-0,5	0,8	0,6	-1,2
Noviembre	-4,0	-4,7	0,3	-2,0	-4,3
Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2	-0,2	-6,0
2014 Enero	-12,7	-2,6	-2,6	1,2	-2,9
Febrero	2,2	-0,5	-1,6	1,2	-0,5
Marzo	7,2	-5,9	-3,1	-2,5	-6,0
Abril	3,6	-4,0	-3,4	0,8	-4,1
Mayo	-1,1	-4,9	-3,7	-0,7	-4,3
Junio	-2,3	-0,3	-3,2	1,9	-1,2
Julio	3,0	-0,7	-2,8	-0,2	-1,1
Agosto	0,5	-2,9	-2,8	-1,4	-2,4
Septiembre	1,1	-1,7	-2,7	-0,3	-1,8
Octubre	4,3	-1,8	-2,6	0,2	-2,1

Fuente: INDEC.

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

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en U\$S	Total (**)	en \$	en U\$S
2013 Sept.	231.291	646.770	8.166	694.116	429.268	4.153
Octubre	231.682	659.503	8.127	707.570	438.690	4.029
Noviembre	232.648	673.896	8.190	724.156	450.129	3.813
Diciembre	257.709	688.487	8.562	744.294	469.066	3.616
2014 Enero	246.646	700.687	8.972	772.666	476.910	3.666
Febrero	240.613	696.933	8.758	765.970	477.197	3.575
Marzo	237.557	712.117	8.349	779.031	477.617	3.685
Abril	237.496	716.862	7.880	779.969	477.817	3.986
Mayo	239.692	734.594	8.526	803.513	481.044	4.121
Junio	249.826	726.061	8.602	796.082	480.394	4.157
Julio	267.034	755.642	8.285	823.699	495.854	4.268
Agosto	268.973	779.048	8.178	848.104	504.235	4.164
Septiembre	271.900	789.884	8.160	859.232	517.482	3.990
Octubre	271.998	810.802	8.346	881.907	530.174	3.666

(*) 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 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
Marzo	153,69	170,41	154,34	156,76	2,91
Abril	163,76	175,84	158,73	164,52	4,95
Mayo	167,58	187,45	162,51	169,68	3,14
Junio	171,12	194,39	169,67	174,77	3,00
Julio	178,19	200,87	173,05	180,76	3,43
Agosto	182,03	198,73	181,88	184,89	2,28
Septiembre	186,50	200,44	182,98	187,98	1,67

(*) 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 Octubre	192,2	-0,4	-14,1
Noviembre	189,2	-1,6	-13,4
Diciembre	188,3	-0,5	-13,9
2014 Enero	186,7	-0,8	-12,5
Febrero	194,0	3,9	-8,5
Marzo	191,9	-1,1	-6,0
Abril	190,7	-0,6	-1,7
Mayo	191,4	0,4	-5,0
Junio	184,9	-3,4	-8,3
Julio	174,0	-5,9	-12,1
Agosto	172,1	-1,1	-10,0
Septiembre	162,2	-5,7	-16,0
Octubre	159,2	-1,9	-17,2

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	42
Abril	7.565	6.414	1.151	6.398	5.472	926
Mayo	8.429	7.091	1.338	7.117	5.858	1.259
Junio	7.551	6.396	1.155	7.387	6.008	1.379
Julio	7.828	7.058	770	6.723	5.920	803
Agosto	7.735	7.167	568	6.599	5.700	899
Septiembre	6.995	6.146	849	6.016	5.612	404
Octubre	7.271	6.561	710	5.967	5.606	361
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

Período	2013 (1)(2)			2014 (1)(3)(4)		
	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	115,05	1,8	11,9
Mayo	156,14	0,7	3,8	116,70	1,4	13,5
Junio	157,44	0,8	4,7	118,21	1,3	15,0
Julio	158,90	0,9	5,7	119,90	1,4	16,7
Agosto	160,23	0,8	6,6	121,50	1,3	18,2
Septiembre	161,56	0,8	7,4	109,65	1,4	19,8
Octubre	163,00	0,9	8,4	111,01	1,2	21,4
Noviembre	164,51	0,9	9,4			
Diciembre	166,84	1,4	10,9			

(1) Cifras provisionales.

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

(3) A partir de Enero 2014, IPCNU base IV Trim 2013 = 100. // Fuente: INDEC.

(4) A partir de Octubre 2014, base Oct 2013-Sep 2014 = 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	741,56	2,4	13,0
Abril	527,29	1,1	4,3	595,22	1,0	4,1	754,31	1,7	14,9
Mayo	532,67	1,0	5,4	602,70	1,2	5,4	768,40	1,8	17,1
Junio	537,96	1,0	6,4	610,21	1,2	6,7	779,97	1,5	18,9
Julio	543,17	1,0	7,5	617,73	1,1	8,0	790,47	1,3	20,5
Agosto	548,79	1,0	8,6	624,72	1,1	9,3	803,37	1,6	22,5
Septiembre	554,53	1,0	9,7	631,55	1,0	10,4	826,10	1,6	24,4
Octubre	560,64	1,1	10,9	638,75	1,1	11,7	816,18	1,2	25,9
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	746,27	948,71	692,83	681,65
Abril	533,06	655,93	500,62	453,90	602,27	738,80	566,22	505,59	759,20	953,26	707,97	692,10
Mayo	538,57	658,91	506,80	457,63	609,93	741,64	575,16	510,70	774,48	975,28	721,47	691,07
Junio	544,01	665,29	512,00	460,86	618,49	749,02	584,03	513,10	786,63	991,98	732,41	695,31
Julio	549,41	667,06	518,35	463,79	625,43	756,58	590,80	519,82	797,73	1.002,71	743,62	698,04
Agosto	555,22	674,26	523,79	466,95	632,13	769,58	595,84	530,40	810,68	1.026,28	753,74	710,59
Sept.	561,22	683,34	528,99	469,20	638,79	780,57	601,37	539,38	823,71	1.038,54	766,99	720,40
Octubre	567,41	693,53	534,12	474,39	645,96	794,18	606,83	547,03	833,51	1.043,21	778,16	731,78
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	849,2	1,7	7,7
Abril	559,6	1,3	7,6	682,8	0,7	5,3	951,4	7,8	16,1
Mayo	577,5	3,2	11,0	687,4	0,7	6,0	932,0	1,9	18,0
Junio	610,4	5,6	17,4	737,8	7,3	13,1	940,6	0,9	18,9
Julio	619,4	1,5	19,1	737,1	-0,1	13,0	999,2	6,2	26,6
Agosto	627,7	1,3	20,6	751,4	2,3	15,9	1.010,2	1,1	27,7
Septiembre	630,9	0,5	21,3	769,2	2,3	17,9	1.022,6	1,2	29,7
Octubre	643,8	2,0	23,8	773,3	0,6	18,6	1.032,3	0,9	30,5
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: Monroe 3117 / 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:



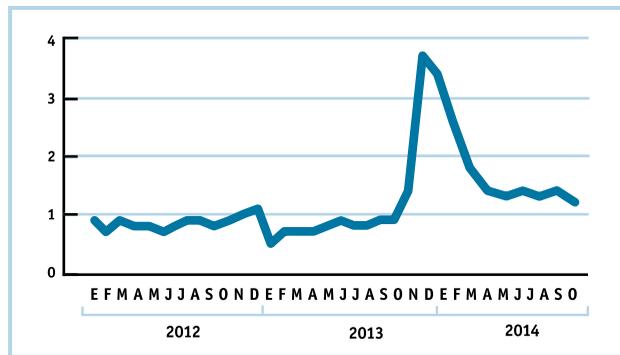
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

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
I Trim. 14	45,0	41,8	7,1	8,1
II Trim. 14	44,8	41,4	7,5	9,4
III Trim. 14	44,7	41,3	7,5	9,2

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.

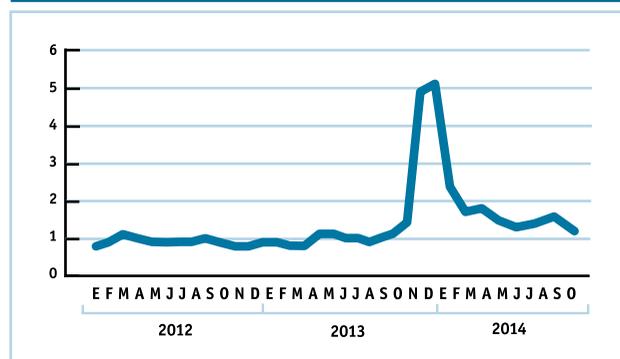
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

Precios al Consumidor (nivel general)



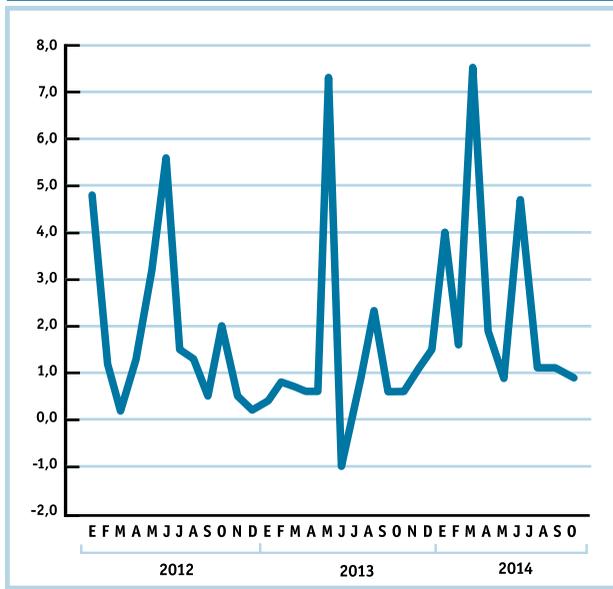
Fuente: INDEC.

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)

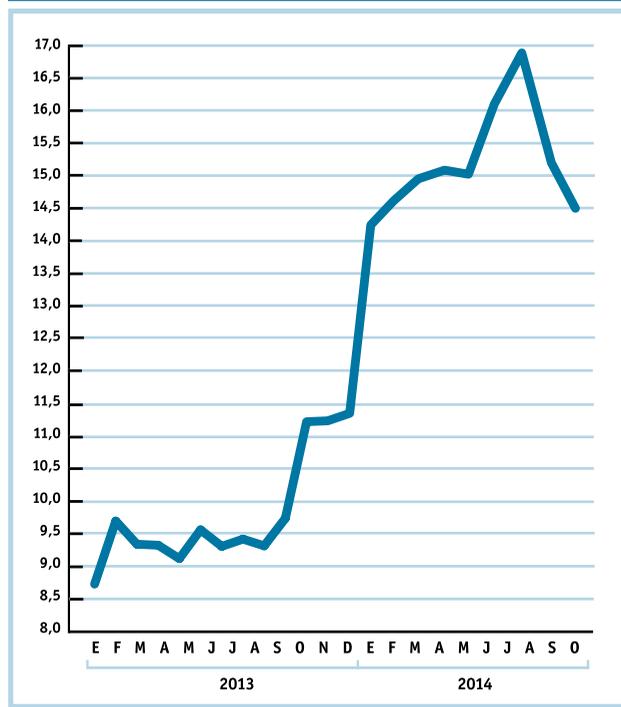
Año	2013	2014
Enero	8,676	11,348
Febrero	9,660	14,245
Marzo	9,298	14,621
Abril	9,283	14,901
Mayo	9,074	15,130
Junio	9,523	15,027
Julio	9,265	16,168
Agosto	9,378	16,884
Septiembre	9,273	15,233
Octubre	9,704	14,527
Noviembre	11,208	
Diciembre	11,287	

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

	Trigo	Maíz	Soja
2013 Sept.	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
Abril	335	233	563
Mayo	350	230	576
Junio	317	219	563
Julio	296	200	532
Agosto	286	195	470
Septiembre	280	185	447

SECTOR AGROPECUARIO

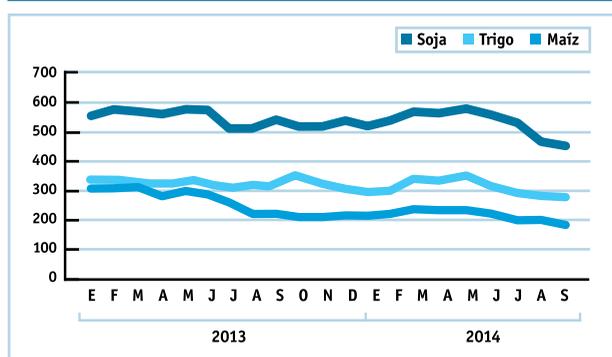
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(*) 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	102
Mayo	78	Mayo	100	Mayo	102
Junio	79	Junio	99	Junio	101
Julio	78	Julio	98	Julio	103
Agosto	78	Agosto	98	Agosto	104
Septiembre	78	Septiembre	98	Septiembre	110
Octubre	80	Octubre	98	Octubre	112
Noviembre	82	Noviembre	102	Noviembre	
Diciembre	89	Diciembre	105	Diciembre	

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

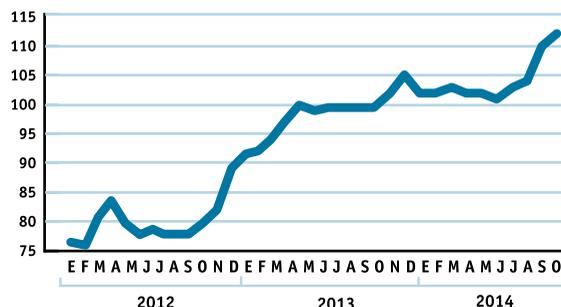
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

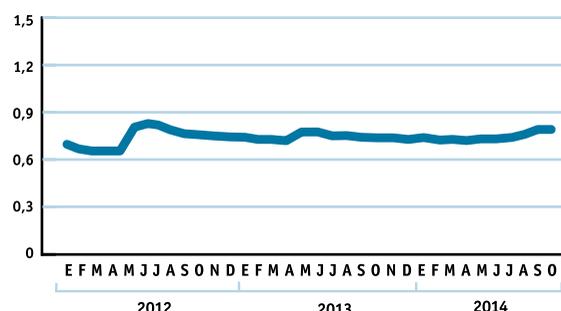
	Libor	Prime rate
2012 Octubre	0,53	3,25
Noviembre	0,52	3,25
Diciembre	0,45	3,25
2013 Enero	0,45	3,25
Febrero	0,45	3,25
Marzo	0,43	3,25
Abril	0,42	3,25
Mayo	0,41	3,25
Junio	0,41	3,25
Julio	0,40	3,25
Agosto	0,39	3,25
Septiembre	0,36	3,25
Octubre	0,35	3,00
Noviembre	0,35	3,00
Diciembre	0,35	3,00
2014 Enero	0,34	3,00
Febrero	0,33	3,00
Marzo	0,33	3,00
Abril	0,32	3,00
Mayo	0,32	3,00
Junio	0,32	3,00
Julio	0,33	3,00
Agosto	0,32	3,00
Septiembre	0,33	3,00
Octubre	0,32	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	0,721
Mayo	0,809	Mayo	0,770	Mayo	0,733
Junio	0,814	Junio	0,768	Junio	0,730
Julio	0,813	Julio	0,752	Julio	0,747
Agosto	0,795	Agosto	0,757	Agosto	0,761
Septiembre	0,779	Septiembre	0,739	Septiembre	0,790
Octubre	0,774	Octubre	0,737	Octubre	0,797
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 - Septiembre 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
TOTAL	69.784	62.083	-11
* Productos primarios	17.463	13.595	-22
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	24.275	24.333	--
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	3.199	20.030	-14
* Combustibles y energía	4.848	4.124	-15

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

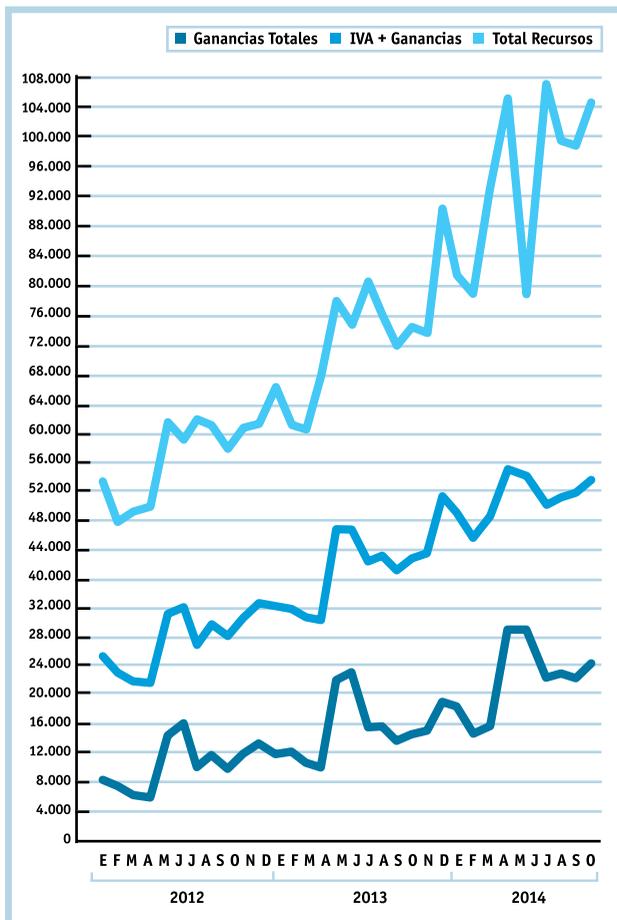
Importaciones por grandes rubros (Enero - Septiembre 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
TOTAL	62.584	55.932	-11
* Bienes de capital	9.948	10.589	6
* Bienes Intermedios	16.468	15.954	-3
* Combustibles y lubricantes	10.240	9.634	-6
* Piezas y accesorios para bienes de capital	13.639	10.802	-21
* Bienes de consumo	6.273	5.628	-10
* Vehículos automotores de pasajeros	5.828	3.126	-46
* Resto	187	199	6

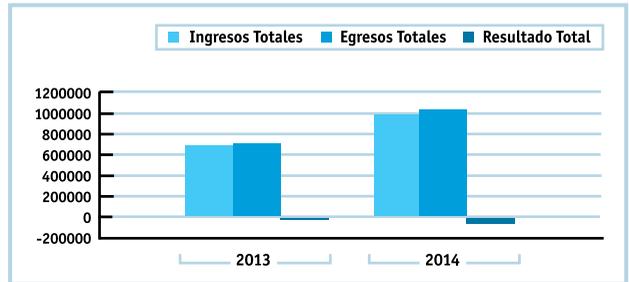
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

SECTOR PÚBLICO

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



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



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