

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 352 | JUNIO 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**



Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

## CENTRO DE MEDIACIÓN DEL CONSEJO

### Informes:

Teléfono: 5382-9248 de lunes a viernes de 10:00 a 13:00 y de 14:00 a 18:30 hs. Correo electrónico: [ctro\\_mediacion@consejo.org.ar](mailto:ctro_mediacion@consejo.org.ar)

Se deja expresa constancia de que el procedimiento que se lleve a cabo en el CeMeCo es absolutamente voluntario para las partes y en modo alguno reemplaza a la mediación obligatoria previa a todo juicio establecida por la Ley N° 26.589.

# ÍNDICE • INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

<b>ANÁLISIS GLOBAL</b>	4
<i>Los desequilibrios económicos y la información estadística</i>	
<i>Evolución de los complejos exportadores</i>	
<b>TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	6
<i>Un fondo de reservas regional para América Latina</i>	
<b>MONEDA Y FINANZAS</b>	8
<i>Banco Central y reservas</i>	
<i>Evolución del tipo de cambio</i>	
<i>Política Monetaria</i>	
<i>Bonos y Acciones</i>	
<b>PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN</b>	10
<i>El proceso inflacionario</i>	
<i>Mercado laboral</i>	
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	12
<i>Dispar evolución de la ganadería</i>	
<i>Las economías regionales</i>	
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>	14
<i>Ritmo decreciente en la industria</i>	
<i>Previsiones empresariales</i>	
<i>Acuerdos de crecimiento industrial</i>	
<b>SECTOR EXTERNO</b>	16
<i>Comercio del primer cuatrimestre</i>	
<i>Composición por grandes rubros</i>	
<i>Contracción del comercio con Brasil</i>	
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	18
<i>La recaudación tributaria de marzo</i>	
<i>Resultado fiscal de marzo</i>	
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	20
<i>Libre comercio y normas convergentes</i>	
<i>Política económica de expansión en Japón</i>	
<b>INFORMACIÓN ESTADÍSTICA</b>	22

## LOS DESEQUILIBRIOS ECONÓMICOS Y LA INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

A medida que transcurre el año 2014 se comprueba que el **nivel de actividad económica se deteriora rápidamente**, en buena medida por los desequilibrios macroeconómicos que se acumularon en los últimos años y por las medidas correctivas –devaluación, suba de la tasa de interés– que se adoptaron a principios del año en curso.

La información sobre el comportamiento del conjunto de la producción, expresada anticipadamente en el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), correspondiente al primer trimestre del año, expresa una retracción del 0,9% sobre igual período del año pasado. En general los sectores productores de bienes se han visto más afectados que los productores de servicios, aunque por arrastre también sufren las consecuencias las actividades comerciales y de transporte.

En el caso concreto de la **industria manufacturera** el impacto contractivo es muy evidente, ya que en el primer cuatrimestre del año se registra **una caída del 3,5%**. La producción automotriz es la que expone la disminución más significativa, ya que desciende 17,9% según ADEFA, en el cuatrimestre. En consecuencia, también comenzaron a manifestarse **problemas de ocupación** laboral en la actividad, a través de suspensiones, reducción de horas extras, anticipo de vacaciones, etc.

También la **construcción**, que había tenido un año 2013 positivo con un crecimiento del 4,6%, está mostrando un comportamiento declinante con **una caída del 2,6%** en el primer trimestre del año en curso. Los efectos sobre el empleo también son significativos, a juzgar por los datos de la Encuesta de Indicadores Laborales del Ministerio de Trabajo, que señala una disminución del 6,3% en la ocupación en blanco en el sector privado de la construcción en los primeros tres meses del corriente año.

Considerando las condiciones en que se desenvuelve el nivel de actividad desde el punto de vista de la demanda agregada, cabe considerar que la variable más dinamizante de los últimos años –el consumo– está sufriendo los efectos del proceso inflacionario. En los primeros meses del año en curso se verifica **una caída del poder adquisitivo de los salarios** y del financiamiento para la adquisición de bienes durables –automóviles, electrodomésticos, etc.–, todo lo cual afecta el consumo (las ventas minoristas bajaron 6,3% en el primer cuatrimestre). Por otro lado hay una debilitamiento en los flujos de inversión –la baja en la construcción es un indicio–, al tiempo que la demanda externa neta –exportaciones menos importaciones– disminuye sensiblemente.

En el contexto de las nuevas condiciones en que se desenvuelve la economía argentina, con pérdida de reservas internacionales, elevada inflación y desaparición de los superávit fiscal y externo, el gobierno adoptó algunas decisiones, entre las cuales se contabiliza la intención de recomponer su acceso al financiamiento internacional. Y una de las exigencias importantes para alcanzar tal objetivo consiste en **recuperar la confiabilidad sobre la información estadística del país**.

En tal sentido, a principios del corriente año se puso en vigencia un nuevo índice de precios al consumidor, considerando que la medición de la inflación era el indicador más cuestionado. El nuevo **Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNu)** tiene cobertura en todo el país –el anterior sólo abarcaba el Área Metropolitana–, pero no ha sido recalculado para el período anterior a 2014 y tampoco brinda información sobre el valor absoluto de los precios relevados. En consecuencia, no ha sido posible calcular los porcentajes de la población que se encuentran en situación de pobreza e indigencia, al tiempo que surgen interrogantes sobre la representatividad de los datos obtenidos.

Más recientemente, se modificaron las cifras sobre la evolución de las **cuentas nacionales** en la última década, al cambiar el año base del cálculo del anterior 1993 al 2004 actual. Solo la modificación del año base implicó expresar un PBI casi un 30% mayor en el punto de partida. También significó reconocer que el crecimiento del mismo fue inferior, ya que con la vieja base (1993) el alza promedio anual era del 6,4% para el período 2004-2013, mientras que con la nueva base (2014) se reduce al 5,5% anual. Las alteraciones anuales más significativas se registraron para el año 2008 –cuando se reconoció un crecimiento del 3,1% y no del 6,8% como mostraba el cálculo anterior– y la reciente modificación para 2013, cuando el EMAE anticipaba un incremento del PBI de 4,9% y con el nuevo cálculo fue solo de 3,0%.

Si las modificaciones señaladas en la información estadística –a las cuales cabe agregar un recálculo a la baja de unos U\$ 1.000 millones en el superávit del comercio exterior de 2013–, serán suficientes para restaurar la confiabilidad en los números de la economía argentina se comprobará, por un lado, a través de la opinión técnica que podría difundir próximamente el FMI, pero fundamentalmente por la creencia en los datos que determinan la conformación de las expectativas de los agentes económicos y, por lo tanto, su comportamiento en los próximos meses.

## EVOLUCIÓN DE LOS COMPLEJOS EXPORTADORES

Desde 2001 el Indec viene elaborando información específica sobre las ventas externas de un conjunto de complejos

productivos seleccionados, los cuales representaron **80,3% del valor total** de las exportaciones argentinas en 2013, lo que muestra la alta representatividad de los mismos.

Con relación a la **estructura** o composición relativa del conjunto considerado, se destaca el complejo **oleaginoso** con 25,7% del valor de las exportaciones del país en dicho año. Este complejo ha ocupado por amplio margen el primer puesto en los últimos años, con una participación promedio en el lapso 2009-2013 de 25,3%.

Como es conocido, el complejo oleaginoso se halla integrado casi únicamente por el subcomplejo **soja** (porotos, aceite, harinas y *pellets*), al cual le ha correspondido en 2013 una proporción de 24,5% sobre el total del país.

En segundo lugar se situó el complejo **automotor**, con 14,2% de las exportaciones totales, habiendo concentrado el mercado brasileño más de 80% de las colocaciones.

Sigue en importancia el complejo **cerealero**, con 11,6% del total de exportaciones, integrado principalmente por **maíz** (7,5%) y **trigo** (1,3%), ambos especialmente en la forma de granos.

A continuación se ubicó el complejo **petrolero-petroquímico**, con 7,9%, compuesto principalmente por el subcomplejo **petróleo y gas**, con 6,3%, comprendiendo petróleo crudo, gas y productos procesados.

A su vez, el complejo **bovino** aportó una proporción de 4,9% del total, con la participación de los subcomplejos de lácteos (1,9%), carnes (1,7%) y cueros (1,3%).

Seguidamente, al complejo **frutihortícola** le correspondió un porcentaje de 2,9%, con una mayor participación relativa del subcomplejo frutícola (1,9%).

Cabe mencionar también a los complejos de **oro**, con 2,4%, y **siderúrgico** y **pesquero**, con una proporción de 2,0% en ambos casos.

Con participaciones más reducidas se situaron los complejos de **uva** (1,6%), **cobre** (1,2%), **forestal** (1,0%), **maní** (1,0%) y otros.

Observando lo expuesto cabe apreciar un **elevado grado de concentración**, pues por un lado sólo uno (soja) de los 30 subcomplejos o actividades presentados viene abarcando aproximadamente una cuarta parte del total de exportaciones del país.

Por otro lado, los cuatro subcomplejos principales (soja, automotor, maíz y petróleo y gas) concentran en conjunto más de la mitad (52,5%) de las exportaciones totales.

Por otra parte, es posible aproximarse a la **dinámica** o evolución del conjunto observando las variaciones relativas del valor exportado en los últimos años (2013 vs. 2009).

Tomando en cuenta sólo aquellos subcomplejos con montos de exportación significativos en 2013 (mínimo de u\$s 2.000 millones), se destaca por su mayor crecimiento un primer grupo compuesto por **maíz** (266,7% de aumento), **lácteos** (144,9%), **automotor** (94,4%), **oro** (91,5%) y **soja** (54,2%).

Considerando su monto y su aumento, puede mencionarse adicionalmente por su dinamismo a los subcomplejos de **uva** (51,9%), **cueros** (47,2%) y **pesquero** (44,6%).

## TEMAS DE ACTUALIDAD

### UN FONDO DE RESERVAS REGIONAL PARA AMÉRICA LATINA (1)

El fortalecimiento del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), mediante la expansión de su tamaño y cobertura para incluir a un mayor número de países de la región, sería un importante aporte a la provisión de un bien público regional y global, como lo es la estabilidad financiera. Se trata de una eventual ampliación del FLAR a otros cinco países de la región: Argentina, Brasil, Chile, México y Paraguay.

Desde la perspectiva de los autores de este estudio, los fondos regionales de reserva constituyen uno de los variados mecanismos que contribuyen a densificar el entramado de la arquitectura financiera internacional, y que potencian sus capacidades de proveer estabilidad de las finanzas a nivel global. Una más intensa densificación significa no solo que se dispone de un volumen más grande de instrumentos, sino también que existe una mayor conectividad entre las distintas instituciones que integran la arquitectura financiera internacional.

En este sentido, los fondos regionales no se conciben como un único mecanismo de defensa para sus países miembros, sino más bien como una línea de defensa adicional a otras instancias existentes de apoyo a la balanza de pagos. Deben considerarse como un complemento de la institucionalidad financiera mundial, pero dentro de una estructura de cooperación en varios niveles que responda a principios de subsidiariedad. Además,

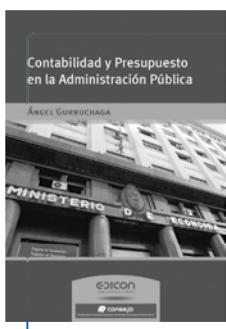
los recursos de que disponen los fondos regionales no están limitados por los aportes de sus países miembro, sino que tienen la capacidad de potenciarlos mediante interacciones con otras instancias de la red financiera global.

Lo anterior tiene dos implicaciones fundamentales a la hora de determinar el tamaño que debe tener un Fondo regional.

En primer lugar, el Fondo debe dimensionarse teniendo en cuenta que existen otras instancias a las que los países miembros –en particular aquellos de mayor tamaño– pueden recurrir para cubrir necesidades de liquidez, como consecuencia de dificultades de balanza de pagos. En tal sentido, el eventual FLAR ampliado debiera ser concebido como un Fondo capaz de servir esencialmente a los países que tienen un acceso relativamente menor a fuentes de financiamiento alternativas. En cambio, los países con mayores posibilidades de acceso a otros recursos podrían recurrir al FLAR ampliado como una línea de defensa más marginal.

En segundo lugar, el Fondo debe dimensionarse de forma de poder cubrir los escenarios de mayor posibilidad de ocurrencia (según los resultados empíricos de este trabajo, escenarios donde solo una fracción de los 12 países presenta problemas simultáneos de balanza de pagos). Para los escenarios más extremos, el Fondo debiera contar con la capacidad de “ampliar sus espaldas”, ya sea apalancando su capital a fin de movilizar un monto más abultado de recursos o presentando

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



**EDICON**  
FONDO EDITORIAL CONSEJO

acciones en conjunto con otras instancias de la arquitectura financiera. De lo anterior se desprende que el FLAR ampliado podría tener un tamaño muy inferior al de uno que tuviera que cubrir escenarios de riesgo extremo (*tail risk*) y al que todos los países acuden de manera simultánea.

Por ejemplo, en un escenario donde los aportes de capital de los nuevos miembros siguieran la lógica que rige actualmente al FLAR, el Fondo ampliado alcanzaría un tamaño total de casi 9.000 millones de dólares, equivalentes al 1,4% del acervo total de reservas internacionales de los 12 países considerados.

Con un Fondo de ese tamaño, y sin ningún grado de apalancamiento, se alcanzarían a cubrir de manera simultánea las potenciales demandas del grupo completo de países pequeños, junto con la mitad de las necesidades del grupo de países medianos, por un total de 7.800 millones de dólares.

Si el Fondo apalancara su capital mediante endeudamiento de mediano y largo plazo por el 65% del capital pagado –que es el máximo autorizado en el FLAR–, se generaría recursos disponibles para préstamos por un total de casi 13.300 millones de dólares. Con ese volumen de recursos, el Fondo podría cubrir de manera simultánea más del 85% de las potenciales necesidades del grupo completo de países miembro, excepto las de los dos miembros más grandes, que fueron estimadas en 15.300 millones de dólares.

Más allá de la factibilidad y de los potenciales beneficios de un eventual Fondo ampliado como mecanismo de seguro compartido, avanzar hacia la incorporación de los nuevos miembros implica grandes desafíos en términos de su gobernanza, incluidos los temas relativos a procedimientos de votación y poder de decisión, criterios para la asignación del crédito y mecanismos de supervisión.

El FLAR ha demostrado que posee varios atributos positivos, tales como la rapidez y oportunidad de respuesta, el acentuado sentido de pertenencia por parte de los países miembro –expresado en una clara posición de acreedor preferente por parte del Fondo–, y la baja condicionalidad en el otorgamiento de recursos que contribuye a que el hecho de recurrir al FLAR no constituya un estigma para los países. En este sentido, el gran desafío para la gobernanza en un eventual FLAR ampliado será el de ajustarse a un Fondo con mayor número de miembros y mayores recursos involucrados, pero procurando no perder estos atributos positivos que en muchos casos distinguen al FLAR de otros fondos a nivel global y regional.

---

(1) Extracto del documento de Daniel Titelman, Cecilia Vera, Pablo Carvallo y Esteban Pérez-Caldentey, publicado en Revista de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL-ONU), Nº 112, Santiago de Chile, abril 2014.

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



**EDICON**  
FONDO EDITORIAL CONSEJO

## SITUACIÓN

- El aumento del nivel general de precios registrado en el primer cuatrimestre del año ha ido carcomiendo, en términos reales, la importante devaluación del peso dispuesta en enero último.
- Las reservas de divisas internacionales en poder del Banco Central vuelven, después de mucho tiempo, a mostrar un incremento. Sin embargo, es baja la proporción en que aumentan las reservas en relación a la liquidación de dólares que realiza el complejo agroexportador.

## BANCO CENTRAL Y RESERVAS

Las reservas de divisas del Banco Central cerraron **abril** en 28.220 millones de dólares, mostrando un incremento de U\$S 1.230 millones en ese período, convirtiéndose en el mes de **mayor acumulación de divisas** desde julio de 2010.

A fines de marzo este indicador había registrado un mínimo cuando descendió por debajo de los U\$S 27.000 millones.

Cabe destacar, sin embargo, que las **liquidaciones de divisas** por parte del complejo agroexportador alcanzaron los U\$S 3.300 millones en abril, por lo que solo una porción de las mismas pasó a engrosar las cuentas del BCRA.

Este panorama pareció acentuarse en la primera mitad de mayo ya que, a ese momento, las ventas de divisas de exportación acumulaban, en el año, unos U\$S 8.800 millones y las reservas se ubicaban en torno a los 28.370 millones.

Entre principios de abril y mediados de mayo el Banco Central adquirió unos 3.500 millones de dólares en el mercado cambiario y solo **algo más de la tercera parte** pasó a engrosar las reservas.

Una importante porción de esta pérdida de divisas por parte de la autoridad monetaria se explica por **los pagos** de deuda pública efectuados, entre los que se incluyen los realizados a organismos internacionales, y las importaciones del sector energético.

Como contrapartida, la caída del nivel de actividad económica y la regulación de las autorizaciones para realizar **importaciones de bienes y servicios** por parte del sector privado, le permitió restar peso a este rubro dentro del balance de pagos internacionales.

## EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Luego de casi cuatro meses en que el tipo de cambio oficial se mantuvo en torno a un nivel de 8 pesos, a mediados de

mayo el Banco Central permitió un **leve movimiento alcista** del orden del 1% y comenzaron a salir a la luz controversias dentro del equipo económico acerca de cómo enfrentar el problema cambiario.

El contexto es el siguiente: en el primer cuatrimestre del año el nuevo índice de precios mostró una suba acumulada cercana al 13%, en tanto que las estimaciones privadas registraban algunos puntos más. En ese mismo período el dólar oficial se mantuvo sin variaciones, por lo cual se fue perdiendo buena parte de los **efectos de la devaluación** del peso del mes de enero último.

De ese modo se volvía a perder **competitividad** y el tipo de cambio se convertía, nuevamente, en una especie de ancla antiinflacionaria como lo había sido a lo largo de los últimos años.

En medio de esta controversia se verificó un **incremento del precio del dólar** en los demás segmentos del mercado como el “contado con liquidación” y el paralelo, que volvió a mostrar una brecha superior al 40% con relación a la cotización oficial.

## POLÍTICA MONETARIA

El **aumento de las tasas de interés** dispuesto por el Banco Central en enero último fue una de las medidas, junto a la devaluación del peso y la obligación a los bancos para que desarmen posiciones dolarizadas, que permitió quitar presión excedente sobre el mercado cambiario por más de un trimestre.

La tasa de expansión del **gasto público** continuó en el orden del 40% anual, lo que ha provocado que la emisión monetaria destinada a financiar al Tesoro siga en niveles elevados.

Por lo tanto, el ente monetario se vio obligado a subir las tasas de interés con que remunera la colocación de sus Letras y Notas (LEBAC y NOBAC), con el fin de **absorber liquidez** del sistema financiero y contribuir a la estabilidad cambiaria deseada.

Como efecto secundario de este abrupto incremento de las tasas, que se propagó a todos los segmentos del mercado crediticio, se produjo una fuerte retracción del nivel de **actividad económica**.

Con el objetivo de atemperar esta situación no deseada, la autoridad monetaria dispuso sendas disminuciones en las tasas de interés en las licitaciones de títulos de abril y mayo de un punto en cada ocasión, llevándolas a un nivel cercano al **27% anual**.

Esta decisión no fue bien recibida en el mercado financiero debido al temor a que se generen nuevas presiones sobre el mercado cambiario, ante un escenario de liquidez excedente que podría no ser absorbida por el BCRA.

Estas presunciones se vieron alimentadas a mediados de mayo, cuando se permitió una **mini corrección** en la cotización del tipo de cambio oficial.

A partir de estas reacciones, el Banco Central mantuvo las tasas sin anunciar nuevos descensos y continuó absorbiendo liquidez del mercado financiero.

De este modo, en la **segunda mitad de mayo**, el stock acumulado de LEBAC y NOBAC colocados entre distintos actores del sistema, totalizaban un nivel record de 177.000 millones de pesos, con fuertes vencimientos en los meses de junio y julio.

## BONOS Y ACCIONES

El **índice Merval**, representativo del panel de acciones líderes, subió un 6,4% en abril último, impulsado por el alza de los papeles del sector bancario y de energía eléctrica.

Con respecto a los **títulos públicos**, cabe destacar el desenvolvimiento del BOGAR 2020, que registró un incremento del 33,7%, del cupón PBI nominado en euros con un alza del 10% y el BONAR 18 que lo hizo en un 7,2%.

En la segunda mitad de mayo, la petrolera **Repsol** terminó de liquidar su participación en la nacionalizada YPF. Por un lado vendió el 12% del paquete accionario que aun mantenía en su poder y, además, se deshizo en el mercado financiero internacional de los títulos públicos que había recibido en compensación por la citada expropiación.

Por el total de estas operaciones, que incluyeron traspaso del BODEN 15, BONAR X y BONAR 24, entre otros, la petrolera española se hizo de unos 6.300 millones de dólares.

En cuanto al BONAR 24, título que debutó en mayo con esta operación, fue bien recibido por los fondos de inversión externos, subiendo su cotización más de un 6% en apenas dos jornadas. El rendimiento de este bono se ubica en torno al 10,75% anual.

## PERSPECTIVAS

- Las autoridades se encuentran en la disyuntiva entre encarar mini correcciones periódicas en el tipo de cambio oficial, a fin de evitar nuevos atrasos relativos a su cotización ante el avance inflacionario, o dejarse llevar por la tentación de utilizar nuevamente el dólar como ancla antiinflacionaria, que permita recuperar niveles de consumo y de actividad económica, a costa de acumular renovadas presiones sobre el mercado cambiario y las reservas del Banco Central.
- Existe incertidumbre acerca de cómo se reemplazarán los dólares de la agroexportación a lo largo del próximo semestre. En la necesidad de conseguir fuentes alternativas de financiamiento, se inscriben las negociaciones en el marco del Club de París y las autorizaciones a provincias y empresas para la colocación de deuda en los mercados internacionales.

## SITUACIÓN

- La diferencia entre la inflación de abril medida por el Indec (1,8%) con relación a los cálculos privados (2,8% en promedio) puede obedecer a la distinta cobertura geográfica, pero también a una sobreestimación de la incidencia de los precios controlados en el índice elaborado por el organismo oficial.
- El comportamiento del mercado laboral muestra, de acuerdo a las cifras del Indec, una situación contradictoria en el primer trimestre del año en curso. En la comparación interanual la tasa de desocupación disminuye –del 7,9% al 7,1%–, pero al mismo tiempo se reduce la tasa de empleo. La explicación estadística es que hay un porcentaje menor de personas incorporadas al mercado laboral (efecto desaliento).

## EL PROCESO INFLACIONARIO

Las estimaciones privadas sobre el comportamiento de los precios al consumidor (sintetizadas en el IPC-Congreso), señalan que en abril el incremento ascendió al **2,8%**. Para el mismo periodo, en cambio, el indicador oficial (IPCNu) mostró una variación menor, del **1,8%**.

La diferencia entre ambos índices puede obedecer, por cierto, al **desigual ámbito geográfico** de captación de los datos, ya que mientras el IPCNu tiene alcance nacional, las estimaciones privadas, en términos generales, se restringen al Gran Buenos Aires. De todos modos, ello no debería implicar que los aumentos oficiales resulten sistemáticamente más bajos que los cálculos privados.

También existe la presunción que en la captación de los datos el Indec sobreestima la **ponderación de los precios oficiales** ("Precios cuidados") y en consecuencia, resulta subestimada la tasa de inflación. Tal presunción, por otra parte, es difícil de comprobar, por cuanto el organismo oficial no publica los precios relevados sino solo su variación.

Más allá de las discrepancias entre las cifras oficiales y las privadas –menores que antes, por cierto–, es innegable que la inflación **tiende a desacelerarse** después del efecto devaluatorio de principios de año. Tal comportamiento es muy evidente en los precios de los bienes transables y, en particular, en la canasta alimenticia, de alta ponderación en la conformación del índice.

De todas maneras, cabe esperar que los recientes **aumentos salariales** –del orden del 30% aproximadamente– tengan alguna repercusión en los precios, sobre todo en los servicios que, en general, tienen una mayor ponderación del rubro

mano de obra en la composición de sus costos. Por lo contrario, desde la **perspectiva de la demanda** es probable que la disminución esperada del poder adquisitivo salarial y el estancamiento del nivel de actividad tengan algún efecto moderador del proceso inflacionario. No obstante, cabe reconocer que según las cifras no oficiales la **inflación anual** asciende al 39%, de acuerdo a la medición del pasado mes de abril.

## MERCADO LABORAL

**Ocupación.** De acuerdo a las cifras recientemente publicadas por el Indec, los indicadores laborales correspondientes al primer trimestre del año en curso, señalan que la **desocupación (7,1%) descendió** con relación a igual periodo del año pasado (7,9%) –que es la comparación que corresponde por razones estacionales–, aunque aumentó con respecto al último trimestre de 2013 (6,4%).

Conocida la situación de estancamiento que padecen varios sectores productivos y, por consiguiente, las dificultades para retener mano de obra, no deja de llamar la atención el descenso de la tasa de desocupación. Sin embargo, la explicación, al menos desde el punto de vista estadístico, guarda relación con el comportamiento de la **tasa de actividad** –personas incorporadas al mercado laboral porque tienen empleo o porque buscan empleo–.

Dicha tasa disminuye en el último año –baja del 45,8% al 45,0% de la población total– y por lo tanto, ello traduce una **situación de desaliento**, en la cual potenciales desocupados –las personas que buscan trabajo– se autoexcluyen del mercado laboral. Ello produce la paradójica situación en la cual al mismo tiempo que se reduce la tasa de desocupación, disminuye la tasa de empleo.

Otros indicadores oficiales, por su parte, reconocen más explícitamente los problemas de empleo, particularmente en algunos sectores de actividad. Así, por ejemplo, la Encuesta de Indicadores Laborales del Ministerio de Trabajo señala que la **ocupación en blanco** en el sector privado **cayó 6.3% en la construcción** entre el primer trimestre de 2013 e igual período del corriente año. En igual lapso, el Indec registra una disminución del 1,2% en la cantidad de obreros ocupados en la **industria**.

**Salarios.** En tal escenario laboral, el proceso inflacionario cumple el papel de deteriorar el poder adquisitivo de las

remuneraciones –a marzo último la **caída del salario real** era superior al 5% anual–, de manera que el ajuste macroeconómico en el mercado de trabajo se exprese tanto por la contracción del empleo, como por la disminución del poder de compra de los salarios.

Por lo contrario y en reconocimiento del deterioro social que provocará la nueva situación laboral, el gobierno incrementó, desde el mes de junio, en un 40% la Asignación Universal por Hijo y entre 20% y 40% las asignaciones familiares.

## PERSPECTIVAS

- Después del empuje inflacionario provocado por la devaluación cambiaria del pasado mes de enero, los indicadores de precios han tendido a moderarse gradualmente. El estancamiento del nivel de actividad y la perdida relativa del poder adquisitivo salarial juegan en tal sentido, pero de todos modos, se estima que la inflación a lo largo del año en curso no será inferior al 30%.
- Si bien las cifras oficiales del primer trimestre no lo señalan con claridad, es evidente que en los próximos meses se observará un deterioro del mercado laboral, tanto en los niveles de ocupación como en la evolución del salario real.

[Más información – consulte Anexo /](#)

## SITUACIÓN

- El viento a favor que viene acompañando los cultivos de la pampa húmeda en la presente campaña se ha extendido a algunas economías regionales, incluyendo algunas típicas de pequeños y medianos productores.
- Estas promisorias situaciones tienen relación con el clima, pero también con esfuerzos y logros tecnológicos que organismos como el INTA desarrollan, algunas –pocas– medidas de política pública y, en gran medida, con la sostenida demanda internacional de bienes primarios, en especial de alimentos, que han actuado como sostén de los precios de dichos bienes.
- Sin embargo, cabe señalar la excepción a este comportamiento y es el de la ganadería bovina, cuya evolución muestra un estancamiento productivo que incide sobre las exportaciones y sobre las existencias.

## DISPAR EVOLUCIÓN DE LA GANADERÍA

Mientras que la ganadería vacuna ha continuado su **trayectoria desalentadora**, la producción **aviar** y la **porcina** presentaron indicadores productivos para 2013 y/o lo que va de 2014, altamente favorables.

En un comunicado en el que pidió acciones políticas concretas como la eliminación de ROEs, Confederaciones Rurales Argentinas remarcó el mal panorama que vive el sector (cárneo) pronosticando la peor marca de exportación en 50 años.

"Este 2014 marcará un nuevo récord para la ganadería argentina: será el peor año para la exportación de carne vacuna de los últimos cincuenta y se cumplirá por séptimo año consecutivo con la denominada Cuota Hilton. La exportación caerá por debajo de las 150 mil toneladas, lo que representa solo el 5% de la oferta total de carne".

Por su parte, el presidente de CICCRA afirmó: "Elevada faena de hembras y disminución del peso de la faena son dos evidencias bien concretas (de ventas externas paupérrimas), lo que implica que cada vez deberemos faenar más animales para producir la misma cantidad de carne, es decir volveremos a achicar el stock" y "el secretario de Comercio es otro pero la política es la misma".

En los primeros cuatro meses de 2014 las **exportaciones argentinas de cortes frescos** bovinos fueron de 32.554 toneladas, una cifra **19,1% inferior** a la del mismo período de 2013, según datos oficiales de Senasa, mientras que en igual período

Uruguay colocó 69.456 toneladas de cortes frescos bovinos, según datos del Instituto Nacional de Carnes (Inac).

La producción, consumo y exportación de **aves** crecieron en los últimos diez años a un ritmo acelerado que les permitió un incremento productivo superior al 150%, un consumo por habitante que pasó de 18,4 a 39,6 kg anuales y exportaciones que pasaron de un valor inferior a los 50 millones de dólares, a 643 millones en 2013.

En cuanto a la actividad **porcina**, el Minagri destacó el incremento del consumo interno, que en marzo de 2014 fue equivalente a 11,3 animales por habitante, un incremento superior al 30% en sólo dos años, absorbiendo una producción de 400 mil toneladas.

## LAS ECONOMÍAS REGIONALES

Más allá de que las condiciones agroecológicas de la pampa húmeda la transforman en líder de muchas de las actividades que son sostén de la economía de las provincias, cabe señalar las perspectivas de varias de ellas, entre las que la porcina y la aviar, ya comentadas, tienen un lugar destacado.

Pero no fueron éstas las únicas facetas que señalan la posibilidad de un panorama algo más alentador, al menos para algunas de las mismas.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires prevé una superficie sembrada de 4.300.000 hectáreas de **trigo** que, de concretarse, significaría un aumento interanual de 18,8% (campaña

2013/14: 3.62 MHa), con el consecuente incremento del saldo exportable en condiciones en que los precios internacionales se perfilan muy favorables. Señaló, además, que ya comenzó la siembra del cereal en varias provincias (Salta, Corrientes, centro-norte de Córdoba, sur de Buenos Aires).

En la producción de **miel**, producto que es un fuerte "factor de desarrollo rural y familiar de las comunidades", como destaca la presidenta del Senasa, "la Argentina es el país de Sudamérica con más colmenas y es el **segundo exportador** de miel del mundo, detrás de China". Según ese organismo, en 2013, 25.000 productores poseedores de cerca de tres millones de colmenas, lograron exportar 64.380 toneladas de miel de excelente calidad.

En materia tecnológica, el **INTA Casilda** –Santa Fe– creó una **máquina de siembra directa** de pequeña escala, capaz de cultivar granos finos y gruesos. Además, cuida el agua y el suelo y lleva a cabo prácticas productivas sustentables. Tiene la ventaja de adaptarse a diferentes regiones y tipos de suelo y su modelo más simple tiene un costo de 30 mil pesos. Esta sembradora viene a cubrir la necesidad de proveer a los pequeños productores de una tecnología adaptada a la escala de la agricultura familiar, con las características y los estándares de calidad de las maquinarias utilizadas en la región pampeana.

Según la consultora Economía & Regiones, la producción de **algodón** alcanzará este año las 750 mil toneladas, lo que significa un incremento del 17% en relación con la campaña anterior, en tanto que el precio internacional del cultivo trepó un 18% respecto del promedio de 2013. Mientras que se espera una menor producción de algodón en Estados Unidos, principal exportador mundial, el consumo mundial de algodón crecería un cuatro por ciento.

En la provincia del **Chaco** la estimación del promedio provincial de rendimientos de la **soja** podría acercarse a los 26 qq/ha, según el Informe de Mercados Agropecuarios (IMA), elaborado por la Bolsa de Comercio del Chaco, y el Consejo Económico y Social.

Con esta productividad y las hectáreas sembradas, que se estiman en poco más de 680.000, la producción local podría constituirse en un **récord histórico**.

Más en el largo plazo, el **Programa para el Desarrollo de Nuevas Áreas de Riego** permitirá "desarrollar sistemas de riego en nuevas áreas, en las que en la actualidad se realiza agricultura de secano o ganadería de muy baja densidad y productividad".

## PERSPECTIVAS

- La capitalización de las muy buenas condiciones de clima y de precios que presentan los distintos productos destacados del sector agropecuario, tendrá una alta dependencia de la aplicación de políticas públicas que acompañen las distintas etapas de las cadenas productivas y comerciales, sin dejar de proteger el consumo interno.
- Esta aspiración no parece de improbable concreción a la luz del volumen de las producciones esperadas y –dados los precios vigentes– podrían ser compatibles con las necesidades financieras en términos de divisas del sector público.
- Disminuir el nivel de incertidumbre, de modo de facilitar la toma de decisiones de los actores, depende en alto grado de la rapidez y acierto de las medidas.

[Más información – consulte Anexo](#)

## SITUACIÓN

- La evolución de la producción manufacturera continuó con su tendencia del primer trimestre del año, al observar en abril –según el EMI del Indec–, sin estacionalidad, una contracción interanual de 4,2%, acompañada de una leve suba de 0,9% respecto del mes anterior.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera promedió en abril último 73,0%, nivel superior al del mes precedente (67,9%) e inferior al de abril de 2013 (75,9).
- La cantidad de obreros ocupados en la industria manufacturera registró en el primer trimestre del año una reducción interanual de 1,2%, en tanto que las horas trabajadas tuvieron asimismo una baja de 0,3%.

## RITMO DECRECIENTE EN LA INDUSTRIA

La producción de la industria manufacturera –según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec– presentó en **abril** pasado, sin estacionalidad, un incremento de 0,9% respecto del mes anterior y una **reducción de 4,2%** frente a abril de 2013.

De este modo, se acumuló en el **primer cuatrimestre** del año una **disminución de 3,5%** con relación a igual lapso de 2013.

En el acumulado de los primeros cuatro meses las **variaciones interanuales** de la producción fueron las siguientes:

- tuvieron **baja** los subsectores de automotores (-16,1%), productos de caucho y plástico (-7,3%), industria metal-mecánica (-6,8%), sustancias y productos químicos (-3,7%), petróleo procesado (-3,5%), productos minerales no metálicos (-1,0%) y papel y cartón (-0,4%);
- registraron **aumento** los subsectores de industrias metálicas básicas (9,2%), edición e impresión (8,8%), industria textil (6,1%), productos del tabaco (0,8%) e industria alimenticia (0,5%).

Cabe señalar que en las industrias metálicas básicas se observaron incrementos bastante diferentes entre la producción de acero crudo (11,3%) y la de aluminio primario (1,7%).

Entre las industrias alimenticias, el incremento en bebidas (4,1%) contrastó con las reducciones en azúcar y productos de confitería (-10,7%), carnes blancas (-2,8%) y productos lácteos (-2,8%).

## PREVISIÓNES EMPRESARIALES

El correspondiente relevamiento del Indec se refirió a las expectativas de las empresas para **mayo** respecto del mes precedente. Pueden mencionarse las siguientes previsiones:

- un 12,1% de las firmas estima una baja de la demanda interna, frente a 5,1% que aguarda un aumento y el resto no anticipa cambios;
- un 17,0% espera una suba de sus exportaciones, 9,4% prevé una disminución y el resto no estima cambios;
- un 15,8% estima una baja de sus exportaciones al Mercosur, 10,3% aguarda un incremento y el resto no anticipa cambios;
- un 15,1% prevé una caída de sus importaciones de insumos, 8,8% estima un aumento y el resto no aguarda cambios;
- un 14,7% anticipa una baja de la cantidad de horas trabajadas, 3,1% vislumbra un incremento y el resto no prevé cambios, y;
- un 3,3% espera una reducción de la dotación de personal, 0,4% estima una suba y el resto no aguarda cambios.

## ACUERDOS DE CRECIMIENTO INDUSTRIAL

A fines de abril pasado el gobierno firmó acuerdos con las cámaras empresariales de **doce cadenas industriales consideradas estratégicas**, las cuales gozarán de diversas formas

de **promoción** financiera y fiscal, y se comprometen a alcanzar determinados **objetivos** cuantitativas de aumento de la producción, la ocupación y las exportaciones.

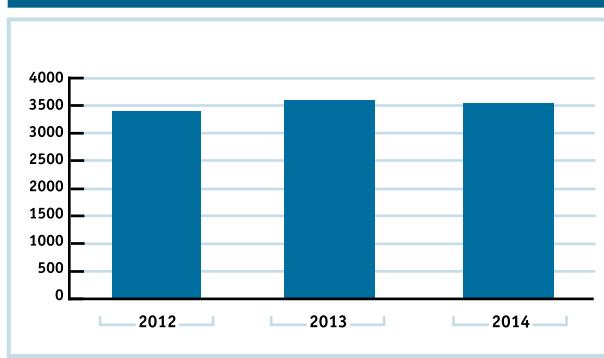
Las cadenas comprendidas son las siguientes: software, madera y muebles, aluminio, textil, línea blanca de electrodomésticos, apícola, arroz, avícola, bienes de capital, hortícola, química de consumo y turismo. En bienes de capital se suscribió el acuerdo con la Asociación de Industriales Metalúrgicos (Adimra).

El **seguimiento** de los acuerdos será semestral. Se prevé que el **resto** del total de 36 cadenas será incorporado en los meses próximos.

Para el conjunto de las presentes 12 cadenas, se estima que hacia 2015 se alcancen los siguientes **resultados**, en comparación con los valores de estas mismas cadenas en 2013:

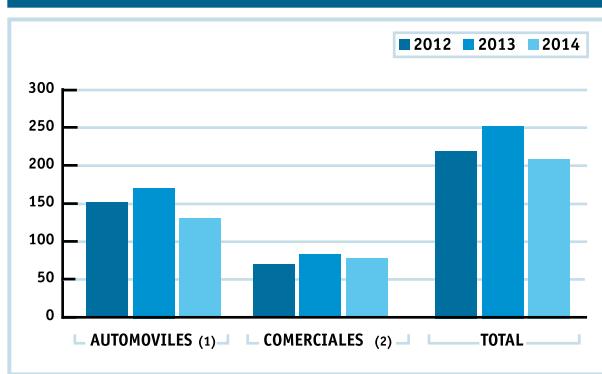
- generación de 120.000 **puestos de trabajo**, significando un aumento de 9,8% sobre los 1.223.498 empleos anteriores;
- un incremento de las **exportaciones** en u\$s 1.912 millones, con una suba de 16,5% sobre los 11.500 millones previos, y
- una expansión de la **producción** en 7%, con relación al año 2013.

**Despacho de cemento**  
(Enero - Abril | miles de toneladas)



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

**Producción de Automotores**  
(Enero - Abril | miles de unidades)



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

## PERSPECTIVAS

- Las previsiones de las empresas recogidas por el Indec, que apuntan a reducciones de la demanda interna, las importaciones de insumos y las horas trabajadas, son indicios de que en el futuro inmediato el nivel de producción manufacturera tendería a la baja.
- Existe expectativa sobre la evolución de las negociaciones con Brasil referentes al comercio automotor, que incluyen la situación actual y la renovación del acuerdo bilateral, una vez prorrogado el régimen que venciera a fin de junio último.

## SITUACIÓN

- En el primer cuatrimestre del año, una caída de las exportaciones (-10%) mayor que la baja de las importaciones (-5%), en términos interanuales, provocó que el superávit de u\$s 1.047 millones fuera inferior en 58% al logrado en igual período de 2013.
- Las mayores variaciones relativas del valor de las exportaciones en el primer cuatrimestre correspondieron, en términos interanuales, a los productos primarios (-36%) y a las manufacturas de origen industrial (-12%), mientras que en las importaciones se destacaron las piezas y accesorios para bienes de capital (-11%) y los bienes de consumo (-9%).
- En los primeros cuatro meses el balance comercial energético arrojó un resultado negativo de u\$s 1.361 millones –monto casi igual al de igual lapso del año pasado–, como resultado de incrementos de 8% en las exportaciones y de 3% en las importaciones.

## COMERCIO DEL PRIMER CUATRIMESTRE

En **abril** último las exportaciones disminuyeron 13% interanual y las importaciones cayeron 14%, generando un superávit de u\$s 926 millones, menor en 7% al observado en abril de 2013.

En el **primer cuatrimestre** del año, los principales montos y variaciones interanuales fueron los siguientes:

- las **exportaciones** fueron de u\$s 22.275 millones, monto inferior en 10%, debido a disminuciones de 8% en los volúmenes físicos y de 2% en los precios;
- las **importaciones** sumaron u\$s 21.228 millones, con una reducción de 5%, a raíz de una merma de 5% en los volúmenes, y
- el **saldo comercial** fue de u\$s 1.047 millones, monto inferior en 58%.

## COMPOSICIÓN POR GRANDES RUBROS

Observando las cifras de las **exportaciones** en el primer cuatrimestre, se aprecia que la mayor variación –absoluta y relativa– correspondió a los productos primarios, cuyo valor cayó 36%, a raíz de bajas de 26% en las cantidades y de 13% en los precios.

A su vez, las ventas externas de **manufacturas de origen industrial (MOI)** descendieron 12%, debido a reducciones de 10% en los volúmenes físicos y de 3% en los precios.

En cambio, aumentaron 10% las exportaciones de **manufacturas de origen agropecuario (MOA)**, a raíz principalmente de mayores cantidades, mientras que también se incrementaron las ventas de **combustibles y energía**, en 8%, por mayores cantidades y precios.

Por el lado de las **importaciones** se destacó la disminución de las compras de **piezas y accesorios para bienes de capital** en 11%, a raíz únicamente de menores cantidades.

También se redujeron las importaciones de **automotores de pasajeros** (-31%), bienes de consumo (-9%) y **bienes intermedios** (-1%).

Inversamente, aumentaron las compras de **bienes de capital** (7%) y **combustibles y lubricantes** (3%).

## CONTRACCIÓN DEL COMERCIO CON BRASIL

En el primer cuatrimestre se verificó una disminución del comercio bilateral con nuestro socio del Mercosur, ya que nuestras ventas cayeron 9% y nuestras compras **bajaron 12%**, respecto del mismo período del año anterior.

La causa principal de esa disminución del intercambio se debería a la **debilidad del nivel de actividad económica** en ambos países, lo cual induce a la baja de sus respectivas importaciones.

En dicho período las **exportaciones argentinas** de productos primarios cayeron 32% interanual y se redujeron en casi todos los rubros, sobresaliendo los cereales (-35%).

También bajaron las colocaciones de manufacturas de origen industrial (MOI), que variaron -4%, destacándose las menores exportaciones de la industria automotriz (-9%).

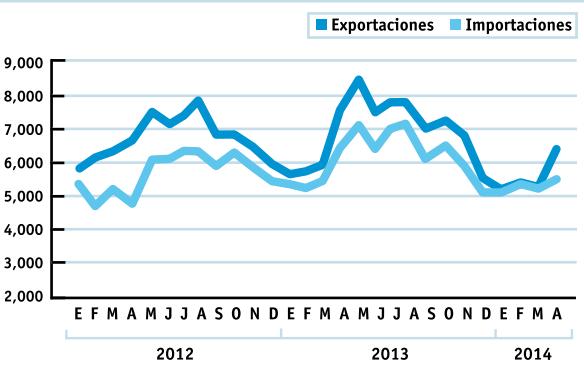
A su vez, las exportaciones de combustibles y energía disminuyeron 20%, en tanto que las colocaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) subieron 3%, impulsadas por los productos de molinería (22%).

Por el lado de las **importaciones argentinas** desde Brasil, las mismas bajaron en todos los rubros, exceptuando combustibles y lubricantes (190%).

Los bienes intermedios –principal gran rubro de importación– redujeron su valor en 2%, en tanto que las piezas y accesorios para bienes de capital mostraron una caída de 22%.

Bajaron también las importaciones de bienes de capital (-11%) y de bienes de consumo (-18%).

### Balance comercial (millones de U\$S)



Fuente: INDEC.

## PERSPECTIVAS

- Si bien una probable desaceleración del nivel de actividad económica con su efecto de reducción de las importaciones, podría inducir en los meses próximos un cierto incremento del menguado superávit comercial, las previas restricciones impuestas a las compras externas tenderían a postergar aquella reducción.
- El efecto de menores importaciones debido a menor actividad económica, ya se está verificando y continuaría así, en la industria automotriz, muy dependiente en especial de la importación de autopartes.
- Existe especial interés con relación a la evolución del trámite en la Organización Mundial de Comercio (OMC), relativo a la medida proteccionista adoptada en noviembre último por la Unión Europea para el biodiesel argentino, y ante la reciente apertura formal por parte de la OMC de un panel para resolver el diferendo.

[Más información – consulte Anexo](#) /

## SITUACIÓN

- La recaudación tributaria de abril de 2014 alcanzó los \$ 92.737,3 millones, siendo 37,1% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con un incremento del 17,8% respecto a marzo de 2014.
- La recaudación acumulada de los cuatro primeros meses del año alcanzó la suma de \$ 342.927,4 que representó un incremento del 34,8% respecto a igual período de 2013.
- En el mes de marzo de 2014 el Sector Público Nacional ha obtenido un superávit fiscal primario que, medido en base caja, alcanzó la suma de \$ 3.569,5 millones. Este resultado se explicó por un crecimiento de los recursos de \$ 21.388,7 millones y un aumento del Gasto Primario de \$ 18.257,5 millones.

## LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DE MARZO

La recaudación tributaria de abril de 2014 alcanzó los \$ 92.737,3 millones, siendo 37,1% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con un incremento del 17,8% respecto a marzo de 2014. Se destacaron en el mes la variación de la recaudación del IVA, Ganancias, y derechos de exportación.

La recaudación del **impuesto a las Ganancias** alcanzó a \$ 15.792,6 millones, con un crecimiento interanual de 43,0%. 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 abril se llevó a cabo la devolución de percepciones por gastos con tarjetas de crédito en el exterior, adelantos en el exterior con tarjeta, pasajes y paquetes turísticos, entre otros, efectuadas durante el año 2013.

Los ingresos del **IVA Neto** alcanzaron en abril a \$ 27.293,8 millones, con una variación interanual de 47,5%. El IVA Impositivo creció 51,9%, al recaudar 17.970,9 millones, en tanto que el IVA Aduanero recaudó 9.545,4 millones, que representaron un incremento del 35,4%. 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 \$ 14.513,9 millones, presentando un incremento de 64,8% respecto de abril de 2013. La recaudación de **Derechos de Importación**, por su parte, alcanzó la suma de \$ 2.531,2 millones, con una variación interanual positiva de 36,7%.

Los ingresos del impuesto a los **Créditos y Débitos en Cuenta Corriente** alcanzaron a \$ 5.674,9 millones, con una variación interanual positiva de 40,8%, producto del incremento de las transacciones bancarias gravadas.

En cuanto al **Sistema de Seguridad Social**, los Recursos Presupuestarios, que contienen los conceptos que son derivados exclusivamente a Organismos del Estado, alcanzaron a \$ 22.207,1 millones, con una variación interanual de 19,4%, debido al aumento de la remuneración, del empleo registrado y de la base imponible.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de abril de 2013 la Administración Nacional se vio favorecida en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 46.819,8 millones, que le significaron un incremento del 46,6% en relación a abril de 2013 y continúa siendo la mayor participación absoluta.

En tanto, el Sistema de Seguridad Social incrementó sus ingresos un 19,0%, al corresponderle \$ 21.480,5 millones, y las Provincias, por su parte, recibieron la suma de \$ 21.410,9 millones, que representaron un incremento del 40,6%.

La recaudación acumulada de los **cuatro primeros meses** del año alcanzó la suma de \$ 342.927,4, que representó un incremento del 34,8% respecto a igual período de 2013.

## RESULTADO FISCAL DE MARZO

En el mes de marzo de 2014 el **Sector Público Nacional** ha obtenido un **superávit fiscal primario** que, medido en

base caja, alcanzó la suma de \$ 3.569,5 millones. Este resultado se explicó por un crecimiento de los recursos de \$ 21.388,7 millones y un aumento del Gasto Primario de \$ 18.257,5 millones.

Respecto a los **recursos**, el crecimiento señalado obedece en gran medida al incremento de los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social y al aumento en la recaudación de Ingresos Tributarios. Dentro de estos últimos se destacaron los incrementos observados, por 39,1% anual en el Impuesto al Valor Agregado, y Ganancias, por 27,8% anual.

El **Gasto Primario** se incrementó en el mes un 35,7%, debido fundamentalmente a las erogaciones realizadas por las prestaciones de la Seguridad Social, las Transferencias Corrientes a personas y empresas privadas y las Remuneraciones.

Las prestaciones de la Seguridad Social crecieron un 27,9%, debido a los aumentos de haberes que se otorgan dos veces al año por la Ley de Movilidad Jubilatoria y por la mayor cantidad de beneficiarios. Esto significa \$ 5.595,4 millones de pesos más que en el mismo mes del año pasado, lo que equivale a más de 2 millones de jubilaciones mínimas.

Las Transferencias Corrientes al Sector Privado aumentaron un 54,4% debido a las políticas de protección social. En particular, las Asignaciones Familiares (incluyendo la Asignación Universal por Hijo) se duplicaron respecto al mismo mes del año anterior, impulsadas por el aumento de la Asignación Anual por Ayuda Escolar, que pasó de \$170 a \$510, es decir un 200% de incremento. Cabe destacar además el gasto destinado al programa Progresar, el cual fue equivalente a cerca de 107.000 beneficiarios.

Por último, se destacan las transferencias destinadas a financiar obras de infraestructura en salud, educación, caminos y vivienda en provincias y municipios del país, con la afectación del 30% de los recursos del Tesoro Nacional por derechos de exportación de todas las variedades de soja y sus derivados, Fondo Federal Solidario, que acumuló en el primer trimestre del año \$ 1.577 millones, monto que es 65,4% superior al obtenido en igual período de 2013.

Respecto al **Resultado Financiero**, sin privatizaciones, que es el remanente luego del pago de intereses de la deuda, el mes de marzo de 2014 arrojó un **resultado negativo** de \$ 4.366,2 millones, que es un 22% mayor al obtenido en igual mes de 2013.

## PERSPECTIVAS

- En cuanto a las perspectivas económicas en el corto plazo, se han vuelto críticos los problemas de financiamiento externo y de controles para aumentar la confianza y despegar la producción.
- En este sentido, adquieren especial importancia las gestiones a cargo del ministro de Economía, que a partir de los últimos días de mayo continuará las conversaciones con el club de París, las cuales incidirán en el futuro en cuanto a la disponibilidad de fondos de financiamiento externo.

Más información – consulte Anexo /

## SITUACIÓN

- La economía de EE. UU. tuvo en el primer trimestre del año un escaso crecimiento de 0,1%, afectado por duras condiciones invernales, habiendo retrocedido las inversiones de las empresas y las exportaciones, en tanto que el consumo mantuvo un buen comportamiento.
- En el primer trimestre el PIB de la Eurozona creció sólo 0,2%, mostrando dispares variaciones entre países, ya que Alemania creció 0,8%, España lo hizo en 0,4% y Francia tuvo un crecimiento nulo, en tanto que mostraron reducción las economías de Italia (-0,1%), Portugal (-0,7%) y Holanda (-1,4%).
- El indicador de clima económico en Brasil cayó en abril al nivel más bajo desde enero de 1999 y dentro de América Latina quedó sólo por delante de Venezuela, debido a problemas tales como falta de competitividad internacional, falta de confianza en las políticas públicas e inflación, según los expertos consultados.

## LIBRE COMERCIO Y NORMAS CONVERGENTES

Estados Unidos y la Unión Europea continúan negociando desde mediados de 2013 un tratado de libre comercio, denominado en inglés “Trans-Atlantic Free Trade Agreement” (Tafta).

La **importancia del acuerdo** puede aproximarse observando que concierne a 800 millones de personas y comprende dos potencias que representan más de 40% del producto interno bruto del mundo y la tercera parte de los intercambios globales.

Las tratativas se están llevando a cabo dentro de un **ambiente prácticamente secreto** y apuntan a **crear normas convergentes** en el campo comercial, financiero, social, medioambiental y técnico, así como en áreas como la seguridad, el acceso a los medicamentos, la solución de diferendos, la justicia, las materias laborales, la protección de los datos digitales y la educación.

En Europa, los **partidarios** del acuerdo afirman que el mismo acarrearía crecimiento y desarrollo, dinamizando la economía europea.

En cambio, los **críticos** señalan que el Tafta tiene el objetivo de que las grandes empresas privadas sustituyan al Estado en cuanto a decidir normas relevantes en las diversas áreas del acuerdo, por lo cual si los norteamericanos y los europeos se entienden, sus normas se impondrían como normas mundiales.

## POLÍTICA ECONÓMICA DE EXPANSIÓN EN JAPÓN

Luego del excepcional crecimiento de la posguerra (promedio de 5% en los años 60, de 9% en los 70 y de 8% en los 80), la economía de Japón cayó en una **prolongada deflación** causada por el desplome de una burbuja especulativa en la actividad inmobiliaria.

Después de **dos décadas de estancamiento económico**, a partir de diciembre de 2012 el nuevo gobierno electo adoptó una **política económica** básicamente distinta de lo conocido hasta ese momento.

El plan se basa fundamentalmente en **tres objetivos**: a) estímulo fiscal a través de un mayor gasto público; b) política monetaria muy expansiva, finalizando la independencia del Banco de Japón, y c) un conjunto de reformas estructurales.

En el **primer trimestre** del corriente año el producto interno bruto de Japón creció 1,5%, lo cual resulta insólito ante el desempeño de las últimas décadas.

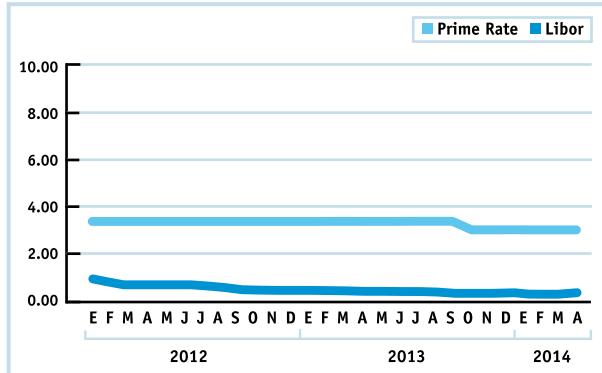
Cabe mencionar que existe una influencia proveniente del desastre de la central nuclear de Fukushima a raíz del tsunami de 2011, lo cual se traduce en que una proporción del gasto público debe destinarse a la **importación de hidrocarburos**.

Así como los asalariados resultaron los principales afectados por las dos décadas de estancamiento y deflación, podrían ser beneficiados por el plan económico actual.

En el primer trimestre de 2014 el consumo se incrementó, con el aumento de 2,1% en el **gasto de las familias**, que comprende aproximadamente un 60% de la demanda total de la economía. Asimismo, la **inversión empresarial** tuvo un alza de 5,0%.

Desde principio de abril último, se puso en marcha una **suba del IVA** de 5% a 8%, que serviría para financiar el régimen de pensiones sin necesidad de elevar todavía más el alto nivel de la deuda pública.

### Tasas de Interés en el Mercado Mundial (1)



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

## PERSPECTIVAS

- La presidenta de la Reserva Federal estadounidense expresó que la economía de su país se halla en camino de un “sólido crecimiento” en el segundo trimestre del año, aunque aclaró que se mantendrá la política monetaria expansiva, debido a la alta tasa de desocupación y considerando que la inflación se encuentra por debajo del objetivo de 2%.
- La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal-ONU) redujo de 3,2% a 2,7% la previsión de crecimiento regional para 2014, considerando las estimaciones para Brasil (2,3%), la Argentina (1%) y Venezuela (-0,5%).
- Según el Bundesbank, el crecimiento de Alemania se desacelerará en forma significativa en el segundo trimestre del año –tras un positivo desempeño en el primer trimestre–, tendencia que mostrarían los pedidos industriales, aunque el panorama subyacente es positivo, considerando el fuerte clima de consumo y la importante demanda de viviendas nuevas.

[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
<b>2013</b>	<b>207,7</b>	<b>4,9</b>				
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
<b>2014</b>						
Enero		1,3		-0,3		
Febrero		1,3		-0,3		
Marzo		-0,9		-0,9		

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 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
Abil	3,6	-4,0	-3,4	0,9	-4,2

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 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	429.322	4.153
Octubre	231.623	659.521	8.127	707.558	438.758	4.029
Noviembre	232.788	673.745	8.182	723.760	450.035	3.814
Diciembre	256.981	688.487	8.555	744.294	468.863	3.615
2014 Enero	246.618	700.367	8.970	772.354	477.733	3.680
Febrero	240.428	696.646	8.751	765.667	477.964	3.607
Marzo	237.442	712.331	8.319	778.989	475.856	3.704
Abril	237.447	716.199	7.851	779.075	477.428	3.983

(\*) 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		Indice	Variación mensual (%)
2013 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
Marzo	153,69	170,41	154,34	156,76	2,91

(\*) 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 recalcó 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	6.398	5.472	926
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			
<b>Total</b>	<b>83.026</b>	<b>74.002</b>	<b>9.024</b>			

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	115,05	1,8	11,9
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	741,56	2,4	13,0
Abril	527,29	1,1	4,3	595,22	1,0	4,1	754,21	1,7	14,9
Mayo	532,67	1,0	5,4	602,70	1,2	5,4			
Junio	537,96	1,0	6,4	610,21	1,2	6,7			
Julio	543,17	1,0	7,5	617,73	1,1	8,0			
Agosto	548,79	1,0	8,6	624,72	1,1	9,3			
Septiembre	554,53	1,0	9,7	631,55	1,0	10,4			
Octubre	560,64	1,1	10,9	638,75	1,1	11,7			
Noviembre	565,91	0,9	12,0	646,55	1,2	13,1			
Diciembre	571,77	1,0	13,1	656,17	1,5	14,7			

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

# INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

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

Período	2012				2013 (1)				2014			
	Productos Nacionales			Prod. Import.	Productos Nacionales			Prod. Import.	Productos Nacionales			Prod. Import.
	Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica	
Enero	515,70	630,68	485,35	441,02	584,79	717,96	549,64	485,74	694,87	883,28	645,33	609,75
Febrero	520,99	644,29	488,44	442,96	590,74	725,41	555,19	493,93	728,40	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	759,12	953,26	707,86	691,83
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	849,2	1,7	7,7
Abril	559,6	1,3	7,6	682,8	0,7	5,3	912,9	7,5	15,4
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 Sambuccetti

325 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$90

---

## Cuentos y Poesías.

**Autor:** Obra Colectiva

259 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$64

---

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

**Autor:** Marta Estela Acuña, Luis María Gabancho, Juan José Gilli  
268 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$80

---

## Tribunal Fiscal de la Nación.

### A los 50 años de su creación.

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

**Autores:** Varios

411 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$100

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

**Autores:** Varios

660 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$120

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones

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



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

**EDICON**  
FONDO EDITORIAL CONSEJO

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



# La capacitación profesional que usted necesita

## Servicio de información y asesoramiento

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

**trivia**  
[SERVICIOS PROFESIONALES]

Más información en [www.triviasp.com.ar](http://www.triviasp.com.ar)

Desarrollado  
y avalado por:



## Precios, Salarios y Ocupación

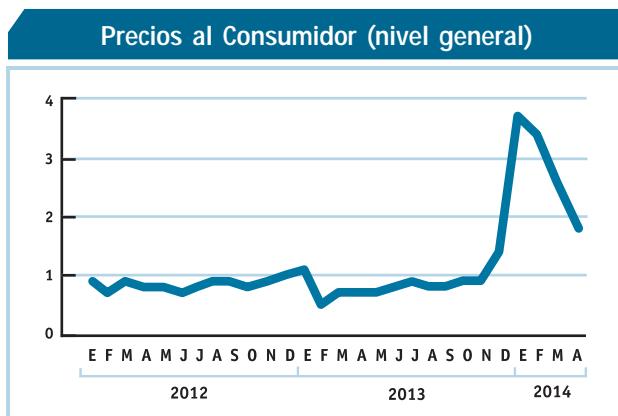
### Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
I Trim. 04	45,4	38,9	14,4	15,7
II Trim. 04	46,2	39,4	14,8	15,2
III Trim. 04	46,2	40,1	13,2	15,2
IV Trim. 04	45,9	40,4	12,1	14,3
I Trim. 05	45,2	39,4	13,0	12,7
II Trim. 05	45,6	40,1	12,1	12,8
III Trim. 05	46,2	41,1	11,1	13,0
IV Trim. 05	45,9	41,3	10,1	11,9
I Trim. 06	46,0	40,7	11,4	11,0
II Trim. 06	46,7	41,8	10,4	12,0
III Trim. 06	46,3	41,6	10,2	11,1
IV Trim. 06	46,1	42,1	8,7	10,8
I Trim. 07	46,3	41,7	9,8	9,3
II Trim. 07	46,3	42,4	8,5	10,0
III Trim. 07	46,2	42,4	8,1	9,3
IV Trim. 07	45,6	42,1	7,5	9,1
I Trim. 08	45,9	42,0	8,4	8,2
II Trim. 08	45,9	42,2	8,0	8,6
III Trim. 08	45,7	42,1	7,8	9,2
IV Trim. 08	46,0	42,6	7,3	9,1
I Trim. 09	46,1	42,3	8,4	9,1
II Trim. 09	45,9	41,8	8,8	10,6
III Trim. 09	46,1	41,9	9,1	10,6
IV Trim. 09	46,3	42,4	8,4	10,3
I Trim. 10	46,0	42,2	8,3	9,2
II Trim. 10	46,1	42,5	7,9	9,9
III Trim. 10	45,9	42,5	7,5	8,8
IV Trim. 10	45,8	42,4	7,3	8,4
I Trim. 11	45,8	42,4	7,4	8,2
II Trim. 11	46,6	43,2	7,3	8,4
III Trim. 11	46,7	43,4	7,2	8,8
IV Trim. 11	46,1	43,0	6,7	8,5
I Trim. 12	45,5	42,3	7,1	7,4
II Trim. 12	46,2	42,8	7,2	9,4
III Trim. 12	46,9	43,3	7,6	8,9
IV Trim. 12	46,3	43,1	6,9	9,0
I Trim. 13	45,8	42,2	7,9	8,0
II Trim. 13	46,4	43,1	7,2	9,7
III Trim. 13	46,9	43,3	7,6	8,9
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.

Anexo - Informe Económico de Coyuntura N° 352

## Precios, Salarios y Ocupación

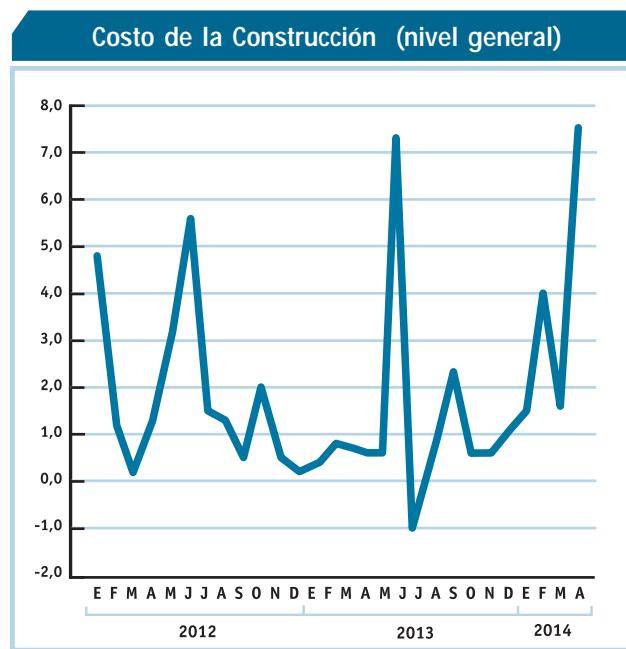


Fuente: INDEC.



Fuente: INDEC.

## Sector agropecuario

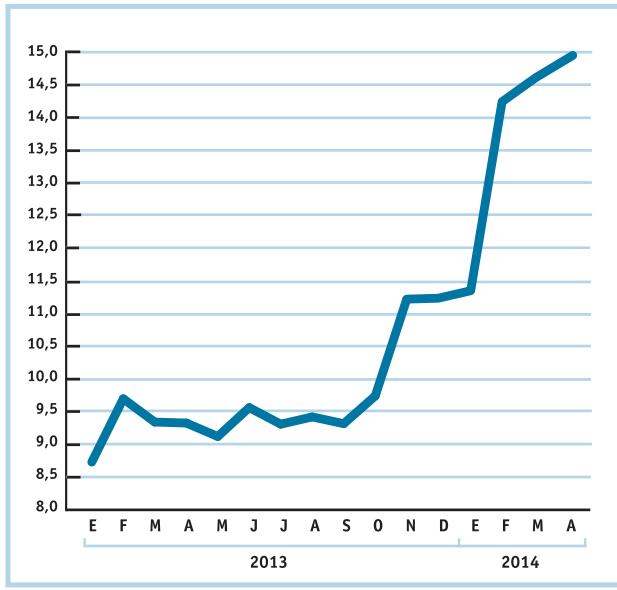


Fuente: INDEC.

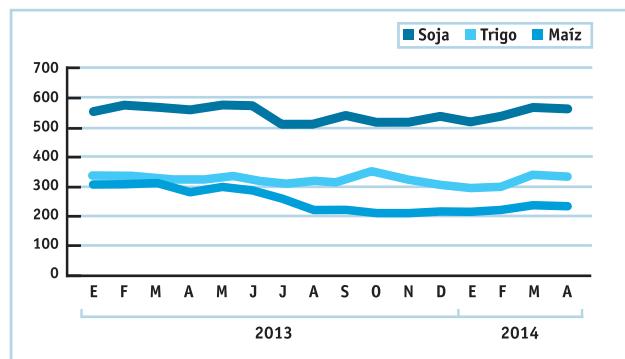
Precios Agrícolas Internacionales			
u\$s por tonelada FOB, Golfo de México (I)			
	Trigo	Maíz	Soja
2013 Abril	324	311	568
Mayo	322	283	557
Junio	334	299	574
Julio	317	292	573
Agosto	313	260	512
Septiembre	320	221	513
Octubre	315	222	540
Noviembre	355	212	520
Diciembre	312	215	539
2014 Enero	290	216	522
Febrero	301	222	542
Marzo	339	235	566
Abril	335	233	563

## Sector agropecuario

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



### 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.

(\*) 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.

## 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	
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) Último día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

# Anexo – Informe Económico de Coyuntura N° 352

## Economía Internacional

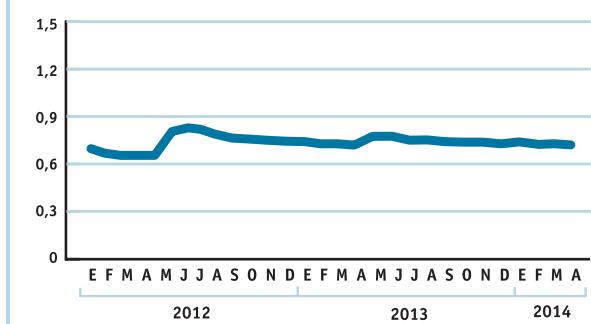
### Tasas de interés en el Mercado Mundial (I)

	Libor	Prime rate
2012 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
Abril	0,32	3,00

### Yen / U\$S



### Euro / U\$S



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

### 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	
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 - Abril 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación %
	2013 (1)	2014 (2)	
<b>Total</b>	24.838	22.275	-10
* Productos primarios	6.675	4.294	-36
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	7.759	8.506	10
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	8.645	7.583	-12
* Combustibles y energía	1.759	1.892	8

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

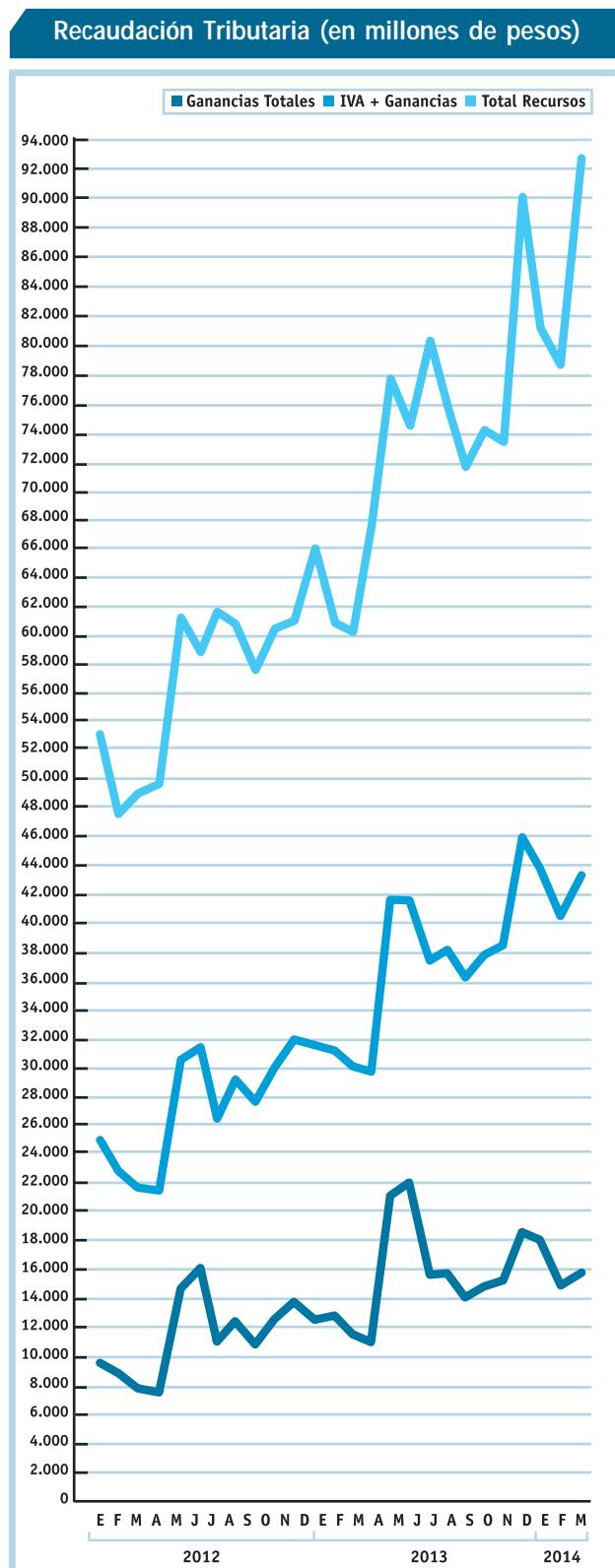
### Importaciones por grandes rubros (Enero - Abril 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación %
	2013 (1)	2014 (2)	
<b>Total</b>	22.344	21.228	-5
* Bienes de capital	3.518	3.759	7
* Bienes Intermedios	6.215	6.133	-1
* Combustibles y lubricantes	3.158	3.253	3
* Piezas y accesorios para bienes de capital	4.976	4.427	-11
* Bienes de consumo	2.455	2.234	-9
* Vehículos automotores de pasajeros	1.958	1.354	-31
* Resto	64	68	6

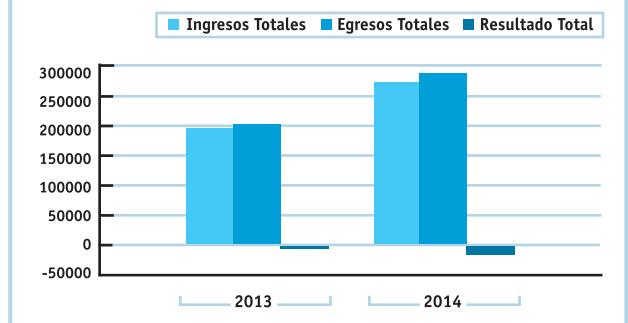
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

## Anexo – Informe Económico de Coyuntura N° 352

### Sector Público



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



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