

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 357 | NOVIEMBRE 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>Restricción externa y cierre económico 2014</i> <i>Evolución de los complejos exportadores</i>	
TEMAS DE ACTUALIDAD	6
<i>Los desafíos que plantea China a América Latina</i>	
MONEDA Y FINANZAS	8
<i>Nuevas autoridades, viejos problemas</i> <i>Medidas y Presiones</i> <i>Subiendo las tasas</i> <i>Bonos y Acciones</i>	
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN	10
<i>El proceso inflacionario</i> <i>El mercado laboral</i>	
SECTOR AGROPECUARIO	12
<i>Lenta comercialización de granos</i> <i>Los favorecidos por la caída de las cotizaciones</i>	
SECTOR INDUSTRIAL	14
<i>Industria manufacturera en baja</i> <i>La apertura por rubros</i> <i>Uso de capacidad estable</i>	
SECTOR EXTERNO	16
<i>Persistente caída de los precios de exportación</i> <i>El intercambio comercial con Brasil</i> <i>Evolución del saldo bilateral</i>	
SECTOR PÚBLICO	18
<i>La recaudación tributaria de septiembre</i> <i>Resultado fiscal de agosto de 2014</i>	
ECONOMÍA INTERNACIONAL	20
<i>La visión del FMI</i> <i>Cumbre mundial del clima</i>	
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	22

RESTRICCIÓN EXTERNA Y CIERRE ECONÓMICO 2014

En un contexto económico en el cual la restricción esencial pasa por la insuficiencia de divisas para sostener el nivel de actividad, el gobierno está extremando las medidas de control y represión sobre la demanda de moneda extranjera, pero sin alterar los comportamientos esenciales de las principales variables macroeconómicas.

Las mayores dificultades sobre la operatoria cambiaria se observan en la compra de divisas a través del mecanismo que se denomina “contado con liquidación”, al punto que prácticamente no se realizan tales operaciones. Dado que también se han profundizado los controles para la adquisición de divisas en el mercado paralelo, se observa momentáneamente una disminución de los tipos de cambio no oficiales y con ello se reduce la brecha con la paridad oficial.

También se adoptaron decisiones destinadas a fortalecer las colocaciones en pesos, como alternativa para disuadir la demanda de divisas. Por un lado, **se elevaron las tasas de interés para los plazos fijos minoristas** –aunque el incentivo es mínimo frente al actual nivel inflacionario– y por otro, **se emitió un bono en pesos** –Bonad 2016–, que ajusta por el tipo de cambio oficial más 1,75% de interés adicional.

Sin embargo, a medida que las autoridades económicas son conscientes de que estas acciones son insuficientes para equilibrar el mercado de cambios, buscan atraer el ingreso de divisas por otros mecanismos como, por ejemplo, la negociación con grandes exportadores de **commodities** agrícolas para que anticipen parcialmente la liquidación de divisas. Tanto las crecientes restricciones aplicadas para la obtención de divisas como estas negociaciones son paliativos de muy corto plazo, por lo que solo podrían interpretarse bajo el entendimiento que el gobierno iniciará conversaciones para salir del *default* parcial y restablecer el acceso al crédito internacional a principios de 2015, cuando haya caído la cláusula RUFO.

De todos modos, también se comprueba que **el gobierno no está dispuesto a modificar los lineamientos centrales de la política económica vigente**. En consecuencia, es pertinente proyectar, en el corto plazo, la profundización del proceso recesivo imperante y los desequilibrios que afectan la situación fiscal.

El nivel de actividad tiende a mostrar números cada vez más negativos, a medida que se conocen nuevos datos con el correr de los meses. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) que difunde el Indec señala para agosto último un descenso anual de 1,2%. En cuanto a cálculos no oficiales, el Indicador General de Actividad (IGA) –que elabora el Estudio

OJF y Asociados– señala una contracción anual del 4,2% con información a setiembre pasado. Inclusive en el acumulado de los nueve primeros meses del año el IGA estima un descenso del 2%, con relación a igual período de 2013.

El panorama fiscal también expone un deterioro creciente, en función de un incremento del gasto público sensiblemente mayor (46,5%) –con cifras acumuladas hasta agosto último– que el aumento de los ingresos tributarios (33,6%). Una buena parte de la explicación del alza del gasto tiene que ver con una suba de los subsidios del 72%. El desequilibrio fiscal ha exigido además un financiamiento con recursos del Banco Central y la ANSES por más de \$ 78.000 millones, monto que en parte alimenta el proceso inflacionario.

En base al escenario económico descripto es factible proyectar el nivel que, finalmente, mostrarían los principales indicadores al cierre del corriente año. En tal sentido, **se espera una caída del PIB del orden del 2%**, con un deterioro tanto del consumo como, en mayor medida, de la inversión. La industria manufacturera, por su parte, expondría una contracción más significativa de aproximadamente 3,5%, en tanto que la baja prevista en la construcción estaría en el entorno de 2,5%.

Las principales proyecciones vinculadas con el sector externo inducen a prever **un superávit del comercio exterior de solo unos U\$S 7.000 millones**, con reservas internacionales del orden de los U\$S 26.000 millones y un tipo de cambio oficial rondando los \$ 9 por dólar. La cuenta corriente del balance de pagos, a su vez, podría cerrar el año con un déficit cercano a los U\$S 3.000 millones.

Finalmente, se espera que **la tasa de inflación se mantenga en los niveles actuales de incremento anual –esto es, alrededor del 40%–**, con lo cual el salario real promedio experimentaría un descenso de 3,5% y la tasa de desocupación laboral –en los cálculos oficiales– podría elevarse a 8% a fin de año.

EVOLUCIÓN DE LOS COMPLEJOS EXPORTADORES

El Indec viene elaborando desde el año 2001 información específica sobre las ventas externas de un conjunto de complejos productivos seleccionados, los que abarcaron **82,3% del valor total** de las exportaciones argentinas en el primer semestre del corriente año, lo cual habla de la alta representatividad de los mismos.

Con relación a la **estructura** o composición relativa del conjunto considerado, se destaca el complejo **oleaginoso**, con 31,2% del valor de las exportaciones del país en la primera mitad de 2014. Este complejo ha ocupado por amplio margen

el primer puesto en el último quinquenio, incluyendo una participación mínima de 23,1% en 2012.

Como es conocido, este complejo se halla integrado casi únicamente por el subcomplejo de **soja** (harinas y *pellets*, aceite y porotos), al cual le ha correspondido en el período bajo análisis un porcentaje de 29,0% sobre el total del país. En este complejo se incluyen el girasol (1,0%) y otros.

En segundo lugar se situó el complejo **automotor**, con 12,6% de las exportaciones totales, proporción aproximadamente estable en los últimos años.

Sigue en importancia relativa el complejo **cerealero**, con 8,9% de las ventas externas totales, integrado principalmente por maíz (4,3%), además de trigo (1,7%), arroz y otros. En el último lustro, este complejo venía con una tendencia claramente creciente hasta el presente año, cuando declinó fuertemente debido a una fuerte reducción en las exportaciones de maíz (-62,6%).

A su vez, el complejo **petrolero-petroquímico** aportó una proporción de 8,7% –igual que en el primer semestre de 2013–, estando compuesto principalmente por el subcomplejo petróleo y gas, con 7,0%, comprendiendo petróleo crudo y productos procesados.

Por su parte, el complejo **bovino** participó con 5,3% del respectivo total, estando integrado por lácteos, carne y cuero, en ese orden.

El complejo **frutihortícola** tuvo una participación relativa de 2,8% del total, hallándose compuesto por los subcomplejos frutícola (1,8%) y hortícola (1,0%).

Con participaciones más reducidas –inferiores a 1% del total–, se situaron los complejos de oro (2,6%), **pesquero** (1,9%), **siderúrgico** (1,9%), **uva** (1,6%), **cobre** (1,4%) y **forestal** (1,0%).

Y con participaciones aún más bajas se ubicaron los complejos de **aluminio**, **maní**, **ovino**, **tabacalero** y **algodonero**.

Observando a grandes rasgos lo expuesto, puede apreciarse un **elevado grado de concentración**, pues por un lado sólo uno (soja) de los 30 subcomplejos o actividades presentados, viene abarcando alrededor de una cuarta parte (y más en 2014) del total de exportaciones del país.

Adicionalmente, desde el ángulo de los complejos –y no de los subcomplejos– los tres principales complejos (oleaginoso, automotor y cerealero) de un total de 17, concentran en conjunto más de la mitad de las exportaciones totales (52,7%).

Por otra parte, se puede aproximar a la **dinámica** o evolución del conjunto observando las variaciones relativas del valor exportado en el último período (primeros semestres de 2010 vs. 2014).

Desagregando, se puede observar las actividades con montos de exportación significativos (superiores a u\$s 500 millones semestrales), exceptuando a los granos por las variaciones climáticas.

Así, por el mayor incremento de su valor exportado en dicho período, se destacaron las actividades o subcomplejos de **lácteos** (127,5%), **pesquero** (30,6%), **automotor** (29,2%) y **uva** (19,6%).

LOS DESAFÍOS QUE PLANTEA CHINA A AMÉRICA LATINA (1)

En los apartados anteriores se analizó en detalle el impacto sobre los países de la región de América Latina y el Caribe (LAC) de la emergencia de China como centro económico mundial, de la reconversión de su modelo de desarrollo y de su ingreso pleno en la OMC.

De lo expuesto se sigue que, dadas las condiciones actuales, la futura evolución de China no revertirá los problemas que hoy enfrentan los países de la región en su integración con el gigante asiático sino que, en todo caso, estas dificultades se profundizarán. La demanda de *commodities* se sostendrá, a la vez que el país continuará siendo el principal productor industrial, desafiando las exportaciones industriales del resto del mundo.

Al respecto, un conjunto de los países de LAC hace tiempo que eligió su estrategia de relación, apuntando a una postura aperturista directa (firma de tratados de libre comercio, TLC) o formando parte del armado de un nuevo esquema de reglas de juego mundial que podría concretarse con el avance de los mega-acuerdos comerciales.

Para los países del MERCOSUR, en particular Brasil y la Argentina, la definición de un plan de acción frente a China es aún una tarea pendiente. En este sentido, cada vez es más claro que la antigua estrategia proteccionista no es una alternativa viable. Esta postura está condicionada por las limitaciones de sus propias canastas exportadoras concentradas en pocos productos y destinos, las dificultades macroeconómicas y la lenta pero progresiva adecuación de China a los estándares normativos mundiales.

Por un lado, la creciente participación de China como destino de exportación vuelve a estos países más sensibles a una potencial represalia a causa de la implementación de medidas defensivas. Tómese como ejemplo la respuesta china al conjunto de derechos antidumping que la Argentina implementó en su contra entre los años 2009 y 2010. Dado el daño percibido en sus ventas industriales, China fijó a modo de medida espejo una norma técnica que demoró el ingreso de las exportaciones argentinas de aceite de soja durante todo el año. En 2009 este producto era el segundo en importancia en la canasta argentina de exportables y China su primer destino de exportación.

La coyuntura macroeconómica argentina también ejerce presiones para repensar internamente la forma de relación con China. Dado el problema de escasez de divisas que afecta al país desde fines del año 2011 y las dificultades de

acceso al mercado internacional de capitales, China aparece como una potencial fuente de financiamiento, tanto de importaciones como de la producción en sectores clave de la economía.

Adicionalmente, la incorporación plena de China en la OMC a partir de 2016 y sus consecuencias sobre las futuras investigaciones por dumping, erosionará los márgenes de protección para los sectores sensibles tanto de la Argentina como de Brasil.

En este estado de cosas, el primer paso es la definición de una política común entre la Argentina y Brasil acerca del tratamiento que se dará a los sectores industriales sensibles. Si bien China planea promocionar en los próximos años actividades que se encuentran en la frontera tecnológica, el país sostendrá los estímulos actuales sobre las industrias tradicionales: electrónicos, automotriz, textiles, acero y bienes de capital. En todos los casos, se trata de segmentos que compiten con la producción manufacturera argentina y brasileña.

En segundo lugar, es necesario realizar una evaluación de las ventanas de oportunidad en términos de demanda futura que abrirán China y los socios en la región LAC.

La progresiva maduración de la economía china hacia un modelo de crecimiento basado en el mercado interno irá acompañada de un aumento generalizado de los ingresos, un mayor consumo y envejecimiento poblacional. Todos estos factores inducirán nichos de consumo de mayor sofisticación, generando el desafío de desarrollar derivados de los recursos naturales con un mayor proceso de industrialización.

Desde otra perspectiva, la sostenida demanda de China por alimentos y *commodities* implica que los ingresos por exportación de los países de la región LAC continuarán creciendo y sus economías continuarán atrayendo inversión extranjera directa. La apreciación de las monedas domésticas que acompañaría a estos procesos podría otorgar mayor competitividad para productos y servicios brasileños y argentinos, si el real y el peso respectivamente se fortalecieran menos.

Por supuesto, la posibilidad de aprovechar estas oportunidades es condicional a una mejora a nivel regional de cuestiones sistémicas que afectan la competitividad global. En este sentido, la planificación y desarrollo de infraestructura logística se presenta como un ineludible paso previo a la esquematización de cualquier estrategia exportadora. Las deudas acumuladas en este aspecto incrementan los costos de exportación de todos los productos. Actualmente, la erogación asociada a la colocación de un

contenedor de mercadería en barco en cualquier país de LAC se encuentra por encima del valor medio mundial.

También habrá que realizar trabajos conjuntos en torno de las temáticas de acceso a mercados, en vías de optimizar las alternativas que ofrece una nueva demanda agroindustrial. A la fecha, China mantiene altos porcentajes de productos agrícolas con aranceles en el marco de los TLC firmados con otros países.

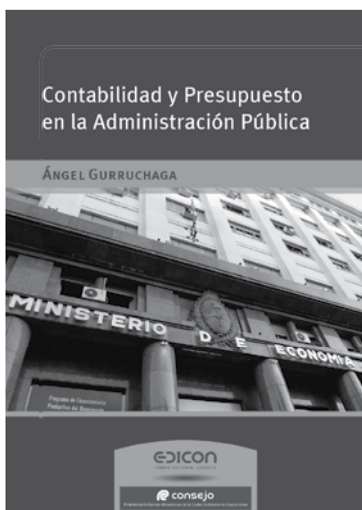
Como se desprende de lo anterior, las problemáticas relacionadas a infraestructura y acceso a mercados involucran a todos los países del Cono Sur, poniendo en evidencia la importancia de alcanzar enfoques conjuntos para su solución. Esto último

toma aún más relevancia cuando el tratamiento de estas temáticas puede conducirse en foros como el G-20, en casos como por ejemplo, acceso a mercados.

La necesidad de generar una sólida postura única en el ámbito internacional abre un espacio para la coordinación de políticas en la región, a pesar de la divergencia en las estrategias de inserción que actualmente existe entre los países.

(1) Conclusiones del trabajo de Dante E. Sica y María Belén Lico, publicado en Boletín Informativo Techint, N° 344, Buenos Aires, mayo-agosto 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: Virrey del Pino 2888

Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- El deterioro de la situación fiscal y su financiamiento, sumado a la restricción que presenta el sector externo, profundizan el proceso inflacionario y la debilidad cambiaria.
- En este contexto, las nuevas autoridades del Banco Central refuerzan la intervención en el mercado de divisas, anunciando medidas y presionando a distintos actores del mismo, tanto formales como informales, a fin de incidir en la oferta y demanda de moneda extranjera.

NUEVAS AUTORIDADES, VIEJOS PROBLEMAS

Durante el mes de septiembre se registraron nuevas presiones sobre el mercado cambiario. La profundización del proceso de **dolarización de carteras e ingresos** quedó reflejada a través de distintas variables.

La cotización del dólar “**contado con liqui**”, operatoria legal que se utiliza para hacerse de dólares a través de la compra-venta de títulos nominados en divisas que se comercializan en mercados internacionales, subió un 17%, llegando a superar los 15 pesos.

Mientras tanto, el precio del dólar en el **segmento marginal** se acercaba a los \$16 y la brecha cambiaria se elevaba al 85% ante la quietud del tipo de cambio oficial.

Con respecto a las **reservas internacionales** del Banco Central, algunas cifras pueden dar cuenta de su creciente deterioro. Septiembre cerró con un nivel de divisas en poder de la autoridad cambiaria de 27.914 millones de dólares, lo que implica una caída de U\$S 700 millones a lo largo de ese período. Durante agosto habían descendido unos U\$S 390 millones.

De este modo, se acumula una baja de U\$S 2.700 millones en el año y cerca de U\$S 20.000 millones desde la instauración del denominado cepo cambiario en octubre de 2011.

Cabe resaltar que al drenaje de dólares que implican los pagos de deuda externa y de importaciones, especialmente del sector energético, en los últimos meses debe sumársele, de manera creciente, el producido por las compras, por parte de asalariados, del conocido como dólar ahorro. Éstas alcanzaron los U\$S 379 millones en septiembre, cuando habían sido de 260 millones en agosto último.

En este contexto, a principios de octubre asumieron nuevas autoridades en el Banco Central.

MEDIDAS Y PRESIONES

La nueva conducción se dedicó, desde el primer momento, a incidir sobre los diversos **actores del mercado**, formales e informales, con el objetivo de incrementar la oferta y, paralelamente, desalentar la demanda de divisas.

Durante la primera quincena de octubre logró aquietar al segmento marginal y al “contado con liqui” a través de **diversas acciones** como: inspecciones en las denominadas “cuevas” donde se opera el dólar paralelo, venta de bonos dolarizados por parte de la ANSES y presión a compañías de seguros para que desarmen posiciones en títulos nominados en divisas como ya había ocurrido con los bancos meses atrás.

Mientras tanto, se solicitó a las **empresas cerealeras** que apuren la liquidación de divisas provenientes de exportaciones, se decidió la emisión de un **bono en pesos** que ajusta según la evolución del dólar oficial, y se dispuso un **incremento de las tasas de interés** que perciben los ahorristas por sus depósitos a plazo fijo con el fin de desalentar la huida hacia la divisa.

Además, el Banco Central redujo de un año a 120 días el plazo con que cuentan los importadores para demostrar el ingreso de los bienes en caso de operaciones de compras al exterior con pago anticipado. Esto se debe a que algunas empresas especulan con la posible devaluación del peso y adelantan la adquisición de divisas. Las importaciones de bienes de capital quedaron excluidas de la nueva normativa y continúan con el plazo de un año.

Por otra parte, la autoridad financiera resolvió que la **repatriación de inversiones directas** en el sector privado no financiero anteriores a la implementación del cepo cambiario, de octubre de 2011, deberán contar con su conformidad.

SUBIENDO LAS TASAS

Como ya se expresara, el Banco Central forzó un incremento de **la tasa de interés para los depósitos a plazo fijo** en pesos inferiores a los \$ 350.000, al fijar una relación entre estas tasas y las que la autoridad monetaria remunera por las colocaciones de LEBAC para el mismo plazo. En el caso de operaciones a 30 días el piso quedó en el 22,89% anual. Como se ve, a pesar del aumento del orden de los cuatro puntos porcentuales, el rendimiento sigue siendo fuertemente negativo en términos reales.

Además, el BCRA dispuso una **suba en las tasas de pases**. En el caso de los pasivos, a 7 días de plazo, del 9,5% al 14% anual. En tanto que los activos, para el mismo plazo, del 11,5% al 17% anual.

Con respecto a la **tasa de préstamos del mercado interbancario** ("call money"), cabe destacar que a mediados de octubre se ubicaba en el 34,5% anual, cuando a principio de mes rondaba el 23%.

BONOS Y ACCIONES

En septiembre, diversas alternativas de inversión financiera lograron **altos rendimientos**, muchas de ellas empujadas por la operatoria "contado con liqui", que permite la dolarización de carteras.

Entre los títulos públicos se destacaron el Cupón PBI en dólares con un alza del 33%; el Descuento en dólares, a pesar de haber sido declarado en cesación de pagos, con el 27,4%; el BONAR 24 con un 26%, y el BONAR X con 20,5%.

De este modo, el indicador de **riesgo país** cerraba septiembre en 695 puntos básicos.

En cuanto al **mercado de acciones**, el índice Merval, representativo de los papeles líderes, mostró un incremento del 27,8%, alcanzando los 12.549 puntos.

Cabe destacar que, ya entrado octubre, y a raíz de las acciones del Banco Central sobre las operaciones "contado con liqui", a lo que podría agregarse un proceso de toma de ganancias por parte de los inversores, se registró una **abrupta caída** en las cotizaciones de bonos y acciones.

Durante la primera mitad de octubre el Merval descendió alrededor de un 20%, lo cual fue acompañado por distintos títulos públicos, por lo que el riesgo país se elevó a 833 puntos, nivel que no se había alcanzado en los últimos cuatro meses.

Por otra parte, debe consignarse que en octubre se pagaron los cupones de renta del BODEN 15 por U\$S 219 millones, y del BONAR X por U\$S 239 millones, afectando el nivel de reservas de divisas del Banco Central.

PERSPECTIVAS

- La estrategia de las autoridades en el corto plazo parece ser la de reforzar las restricciones al acceso al mercado cambiario por parte de particulares y empresas, de modo de evitar una devaluación del peso en el segmento oficial, variable que seguiría actuando como ancla antiinflacionaria.
- Las dificultades que enfrenta el sector importador de bienes y servicios se traduce en menor nivel de actividad productiva, con lo cual, la recesión económica vigente sería funcional al objetivo de cuidar las reservas de divisas.

SITUACIÓN

- Cada vez resulta más evidente la discrepancia en la medición del proceso inflacionario entre el Indec y las consultoras privadas. En los nueve primeros meses del año el aumento de los precios al consumidor ascendió al 19,8% según el Indec y al 29,7% según el IPC-Congreso (promedio de los cálculos privados).
- Se detectan problemas crecientes en materia de empleo, especialmente en aquellas actividades –como la industria automotriz y la electrónica de Tierra del Fuego– que más sufren la falta de divisas para importar insumos y componentes.

EL PROCESO INFLACIONARIO

De acuerdo a las estimaciones realizadas por las consultoras privadas y expresadas, como promedio, en lo que se denomina IPC-Congreso, la inflación minorista de septiembre ascendió al 2,5%, con lo cual acumula un aumento del **29,7%** en los primeros nueve meses del año. Los números reportados por el Indec, por su parte, resultan sensiblemente inferiores, ya que en setiembre consigna un alza del 1,4% y en los nueve meses, del **19,8%**.

En los **registros de septiembre** sobresalen los incrementos en indumentaria –por razones estacionales–, en transporte –por la incidencia de los combustibles– y en vivienda –por el efecto por tramos en la reducción de subsidios en agua y gas–. En cambio, se situó por debajo del aumento promedio, la evolución de la canasta alimenticia, que es el rubro de mayor ponderación.

La inflación de los **últimos doce meses** hasta septiembre se ubica en 41,1% de acuerdo al IPC-Congreso (recordar que con los datos del Indec no se puede establecer la inflación anual, porque no se empalmó la nueva serie con la anterior). El registro del 41,1% supera en casi 13 puntos porcentuales la suba de todo el año 2013, mostrando que el proceso inflacionario se ha situado en **un escalón más elevado**.

Sin embargo, cabe señalar que en los últimos meses del 2013 los precios al consumidor registraron aumentos importantes –con la aprobación de la Secretaría de Comercio–, circunstancia que permite prever que la inflación anual de la actualidad puede mantenerse prácticamente **sin alteraciones hasta fin de año**.

De todos modos y considerando que el factor que más impacta en el comportamiento de los precios es el tipo de cambio,

se plantea una situación de fuerte incertidumbre. No tanto por la evolución del tipo de cambio oficial –que las autoridades intentan mantener relativamente estable–, sino por la incidencia del tipo de cambio paralelo, frente a la imposibilidad de acceder a las divisas del Banco Central para efectuar ciertas importaciones.

EL MERCADO LABORAL

Salarios. El Índice de salarios que elabora el Indec muestra, en su nivel general, un incremento del **35,5% interanual** con información al pasado mes de agosto. Dado que la inflación minorista en el mismo período ascendió al **40,4%** de acuerdo al IPC-Congreso, se concluye que el salario real habría experimentado una **contracción del 3,5%**.

Un dato significativo de la evolución salarial de agosto es que las remuneraciones de los **trabajadores informales** (o en negro) experimentaron una caída nominal del 1,1%, circunstancia que, muy probablemente, resulte uno de los efectos del debilitamiento registrado por el nivel de actividad.

Además y dado que la mayoría de las convenciones colectivas de trabajo ya han finalizado, se prevé que los **salarios nominales** permanezcan estables en los próximos meses, proyectando nuevas disminuciones en su poder adquisitivo. Por esta razón varias organizaciones gremiales están reclamando un bono compensatorio para fin de año, aunque las autoridades económicas argumentan que no se verifica tal deterioro salarial en función de las estadísticas oficiales.

Ocupación. La información sobre el mercado laboral en el segundo trimestre del año en curso mostró un leve incremento del desempleo al 7,5%. Sin embargo, el porcentaje se

mantuvo estadísticamente bajo gracias a un llamativo descenso, simultáneo, de la tasa de actividad. Todo ello genera cierta desconfianza sobre lo que efectivamente está aconteciendo en materia de estabilidad laboral.

Es más, la información sectorial da cuenta de un número creciente de suspensiones y despidos, en particular en aquellas actividades –como la industria automotriz y la electrónica de

Tierra del Fuego– que son más vulnerables a las restricciones de divisas para importar normalmente sus insumos.

En definitiva, la estabilidad del empleo depende, principalmente, del nivel de actividad, que no muestra un horizonte positivo si no se resuelve el acceso al financiamiento internacional. Y tal posibilidad requiere de un acuerdo con los holdouts, que permita superar la actual situación denominada de default parcial.

PERSPECTIVAS

- El tema dominante en las proyecciones inflacionarias para los próximos meses es el comportamiento del tipo de cambio, tanto del oficial como del paralelo, dado que por la restricción de divisas hay importaciones que se canalizan por este último mercado.
- La caída en el poder adquisitivo de los salarios por razones inflacionarias y la perspectiva que tal tendencia continúe en los próximos meses, están impulsando reclamos gremiales por un pago compensatorio a fin de año.

[Más información – consulte Anexo](#)

Novedades



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: Virrey del Pino 2888
Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Establecida la casi certeza de que los precios de los granos no sufrirán variaciones demasiado significativas en lo que resta de la comercialización de la campaña 2013/14, más allá de un cierto rango hacia arriba o hacia abajo –como el incremento que se produjo para el precio de la soja a fines del mes de octubre–, la decisión del momento de venta de las 23 millones de toneladas remanentes, depende básicamente de las expectativas en relación con el tipo de cambio.
- Los futuros de mayo 2015 también señalan pocas variaciones para la próxima campaña, en relación a los precios vigentes en la presente. Se impone, por lo tanto, para el sector productor, la necesidad de revisar sus planes de negocios.
- Por su parte, el gobierno, necesitado de divisas en forma perentoria para cumplir sus compromisos y abastecer las cadenas productivas que utilizan insumos importados, intentó distintas fórmulas para disuadir a productores y exportadores para que se desprendan de sus existencias y permitan el ingreso de divisas.
- La decisión de no modificar el tipo de cambio, a pesar de la importante brecha existente entre la cotización oficial del dólar y la del paralelo, representa un desafío tanto para el sector agropecuario que pretende resarcirse –aunque sea parcialmente– de la caída de sus ingresos vía precios a través de una devaluación, como para el gobierno, que intenta resistir la presión que sobre el mismo ejercen tanto la escasez como la inflación.

LENTA COMERCIALIZACIÓN DE GRANOS

Por distintas causas, contradictorias si se quiere, las exportaciones de granos e incluso el abastecimiento de la industria local, se vieron **desacelerados respecto de años anteriores** en los que la capacidad de almacenamiento que implicó la introducción de los silo bolsas, ya existía.

La lentitud actualmente registrada para el caso de la soja encuentra como uno de sus fundamentos la expectativa de **recuperar parte de lo perdido** por haber retenido el producto más allá del mes de junio, cuando los precios internacionales iniciaron la importante caída que los llevó a los niveles de principios de la década del 2000. La estrategia se basa en el supuesto de una inevitable devaluación del peso frente al dólar, a lo cual la propia retención de la producción contribuiría. La falta de **alternativas atractivas de inversión** cuyos rendimientos no queden muy atrás de la inflación esperada, también explica esta reticencia a vender más allá de lo necesario para enfrentar gastos corrientes. De hecho, la posesión de los granos equivale a un seguro de cambio, si no de precios.

La dificultad para obtener capitales financieros en el mercado internacional, ante la situación aún no resuelta generada por

los reclamos de los *holdouts*, hizo que la retención de la producción fuera vista como un obstáculo para el alivio que implicaría el ingreso de divisas a través de las exportaciones granarías, dada la importancia que como su proveedor tiene el sector agropecuario. **Prolongadas negociaciones** se entablaron entre áreas del Mecon y exportadores de granos, para llegar a un acuerdo que condujera a que este sector se comprometiera a liquidar, en el período remanente del año, unos mil quinientos millones de dólares adicionales a los cuatro mil que ya se esperaban.

Entre otros elementos de presión se actualizó la idea de crear un **organismo estatal comercializador de granos**, propuesta fuertemente resistida por los productores y que, por otra parte, presenta grandes obstáculos para su concreción en un plazo corto. Sin embargo, ante esta idea, el titular de la Federación Agraria Argentina, transparentó su disidencia con la Mesa de Enlace de la que forma parte, ya que expresó su apoyo a la creación de la comercializadora, sujeto al cumplimiento de algunas condiciones de constitución, representación y funcionamiento.

Paradójicamente, la falta de divisas no alteró el modus operandi del gobierno en relación a las exportaciones de los granos

cuyo destino es tanto el mercado interno como la exportación. Los stocks de trigo y de maíz presentan **excedentes exportables** importantes, a pesar de lo cual no se liberaron nuevos cupos de exportación y el otorgamiento de ROE siguió verificándose con gran lentitud. Sólo como prenda de negociación con los exportadores de soja y la industria aceitera, es que se anunció la **liberación** de 500 mil toneladas de maíz, 400 mil de trigo y 100 mil de harina, a cambio del compromiso de la liquidación de 5.700 millones de dólares.

Sin embargo, hay voces que expresan **dudas** en relación a la posibilidad de que en sólo 70 días pueda concretarse el importante volumen de exportaciones que ese monto implicaría, aún con la **garantía representada por un bono dolarizado** que el gobierno emitió y que es una suerte de seguro para las cerealeras, ante la posibilidad de una devaluación. De hecho, ello requeriría vencer la resistencia de productores y acopiadores a desprenderse de sus productos.

LOS FAVORECIDOS POR LA CAÍDA DE LAS COTIZACIONES

Dos actividades productivas se ven potencialmente beneficiadas por la baja en las cotizaciones de los granos y son

aquellas cuyos insumos principales son el maíz o el aceite de soja. Por un lado, los **biocombustibles**: el etanol producido a partir del maíz y el biodiesel, cuya materia prima es el aceite de soja.

Cabe destacar que luego de una caída de la producción y de las exportaciones como consecuencia del cierre parcial del mercado europeo, y merced a un ajuste de los derechos de exportación y del precio interno del producto, **el biodiesel recuperó sus niveles de producción**, al punto que según la Cámara Argentina de Biocombustible (Carbio), las exportaciones cerrarán el año con embarques que duplican las estimaciones previas. En sentido contrario, el etanol sufrió una disminución de los precios del producto en 5%. Sin embargo, la actividad no debería verse afectada, precisamente gracias al menor precio del maíz.

La otra actividad beneficiaria de la disminución del precio del cereal es la **ganadería**, sobre todo la desarrollada en **feed lots** cuyo alimento principal es el maíz. Pero también es creciente la terminación con el cereal de los animales engordados a pasto. Señales del renovado interés por la actividad, es el fuerte repunte de los precios del ternero, que alcanzó al 40% en los últimos seis meses.

PERSPECTIVAS

- El decurso de la economía internacional, tanto en lo que se refiere a oportunidades de inversión financiera como a la demanda física de los productos de exportación del sector agropecuario argentino, serán determinantes del nivel de precios que rija en la próxima campaña y darán señales acerca de si se está en presencia de un cambio de tendencia en la relación de términos del intercambio.
- El tamaño de la demora en adaptarse a las nuevas relaciones de precios entre los productos agrícolas y los ganaderos, que actualmente favorecen, en el orden internacional, a la carne vacuna, depende de la percepción que tengan los productores acerca de la permanencia del cambio, sobre todo teniendo en cuenta la necesidad de inversiones que la ganadería implica.

[Más información – consulte Anexo](#)

SITUACIÓN

- Según las estimaciones más recientes del Indec, en agosto último se registró una baja interanual de la producción manufacturera por décimotercer mes seguido, acumulando en los primeros ocho meses del año una baja de 2,8%.
- En el período enero–agosto del corriente año, de los 12 bloques manufactureros relevados por el Indec, nueve tuvieron un incremento de su producción y tres, una reducción, sobresaliendo entre estos últimos la industria automotriz con una fuerte caída.
- Continuando con sus fuertes oscilaciones, la actividad de la construcción presentó en agosto incrementos sin estacionalidad de 1,3% respecto del mes anterior y de 0,7% frente a agosto de 2013, acumulando en lo que va del año una baja interanual de 2,3%.

INDUSTRIA MANUFACTURERA EN BAJA

En agosto pasado la producción manufacturera –medida por el **Estimador Mensual Industrial (EMI)** del Indec sin estacionalidad– disminuyó 1,3% respecto del mes anterior y 2,3% frente a agosto de 2013.

Cabe señalar que la reducción interanual se verificó así por 13º mes consecutivo, mientras que la comparación mensual se mostró oscilante a lo largo del corriente año.

En los **primeros ocho meses** de 2014 la producción tuvo una reducción interanual de 2,8%.

Esta reducción fue el resultado de variaciones positivas en **nueve** de los doce bloques sectoriales y negativas en los **tres** restantes. Ese resultado respondió a la influencia de la menor producción automotriz y en especial, a lo elevado de esta variación.

LA APERTURA POR RUBROS

En la comparación interanual de la producción del **período enero–agosto**, el bloque de la **industria automotriz** presentó una caída de 23,7%. Ésta fue consecuencia de bajas de 35,0% en las ventas a concesionarios y de 24,8% en las exportaciones.

En igual comparación, el bloque de **productos de caucho y plástico** mostró una contracción de 5,6%, a raíz de reducciones de 6,0% en neumáticos y de 5,5% en manufacturas de plástico.

A su vez, la **industria metalmecánica**, exceptuando automotores, tuvo en el período una disminución de 2,3%.

El de **papel y cartón** fue el restante bloque que presentó una reducción de producción, la cual fue de 0,4%.

El bloque con mayor crecimiento interanual de producción fue el de **industrias metálicas básicas**, con 6,9%. Esta variación reflejó un alza de 8,8% en acero crudo y una baja de 0,3% en aluminio primario.

Un aumento similar tuvo el bloque de **edición e impresión**, al crecer 6,1%.

La **industria textil** exhibió un incremento de 3,7%, respondiendo a incrementos de 4,0% en hilados de algodón y de 3,6% en tejidos.

A su vez, la **industria del tabaco** presentó una suba de su producción en 2,6%.

El bloque de **sustancias y productos químicos** tuvo un aumento de producción de 2,1%. Casi todos los rubros mostraron aumento: gases industriales (13,7%), materias primas plásticas y caucho sintético (5,5%), productos químicos básicos (2,0%), detergentes y jabones (1,9%) y agroquímicos (1,4%), exceptuando productos farmacéuticos (–0,1%).

La industria de **alimentos y bebidas** mostró un incremento de 1,8%, como promedio de variaciones asimétricas de sus componentes. Tuvieron aumento las producciones de carnes rojas (5,2%), molienda de cereales y oleaginosas (4,9%), bebidas (4,1%) y yerba mate y té (1,4%).

En cambio, exhibieron disminución los rubros de azúcar y productos de confitería (-6,3%), lácteos (-2,6%) y carnes blancas (-2,4%).

La **refinación de petróleo** presentó en el período una variación positiva de 0,6%.

El bloque de **productos minerales no metálicos** tuvo una suba de 0,3%, como resultado de un incremento de 5,1% en materiales varios de construcción y reducciones de 4,6% en cemento y de 2,2% en vidrio.

USO DE CAPACIDAD ESTABLE

En agosto último la utilización de la capacidad instalada de producción en la industria manufacturera, según el Indec,

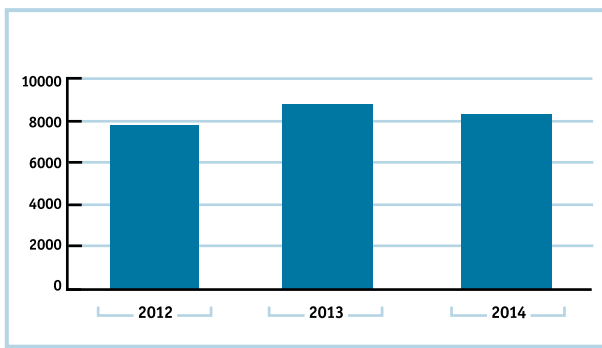
promedió **71,0%**, nivel inferior al de igual mes del año anterior (73,0%) y prácticamente igual al de los **tres meses previos**.

Los bloques con **mayor uso** de su capacidad instalada –superior a 80%– fueron los de refinación de petróleo (84,2%), industrias metálicas básicas (81,9%), productos minerales no metálicos (80,8%), papel y cartón (80,4%) y productos textiles (80,2%).

En una **posición intermedia** se situaron los bloques de alimentos y bebidas (73,4%), edición e impresión (73,0%), productos de caucho y plástico (73,0%) y sustancias y productos químicos (72,9%).

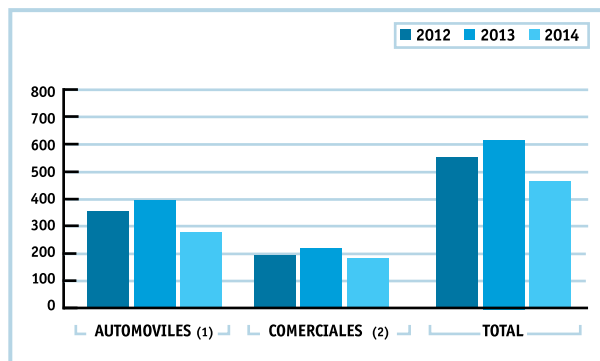
Los bloques con **menores usos** de capacidad resultaron los de automotores (44,8%), metalmecánica (62,8%) y productos de tabaco (65,4%).

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



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

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



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

PERSPECTIVAS

- Las estimaciones empresariales recogidas por el Indec para septiembre respecto del mes anterior, apuntan –por el signo de los saldos de respuestas– a moderadas bajas de la demanda interna, de la dotación de personal y de las horas trabajadas, así como a un suave incremento de las exportaciones.
- En similar relevamiento para la industria de la construcción, las empresas se inclinan claramente hacia una disminución del nivel de actividad, tanto en materia de obras públicas como privadas.

SITUACIÓN

- En los primeros nueve meses del año el balance comercial arrojó un saldo positivo de u\$s 5.790 millones, inferior en 12% al superávit alcanzado en igual lapso de 2013.
- Después de tres meses en que el saldo positivo había superado los niveles registrados en 2013, en septiembre último el superávit de u\$s 404 millones resultó 44% menor al del mismo mes del año precedente.
- En el período enero–septiembre las exportaciones argentinas hacia el Mercosur bajaron 11% interanual, en tanto que las importaciones cayeron 23%, generando un superávit con el bloque de u\$s 3.169 millones, monto inferior en 25% al saldo positivo alcanzado en igual período de 2013.

PERSISTENTE CAÍDA DE LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN

El **Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP)** elaborado por el Banco Central, que mide la evolución de las cotizaciones de nuestros principales productos de exportación, **cayó 5,7% en septiembre** con relación al mes anterior –cuarta baja mensual seguida–, debido a reducciones en casi todos los componentes del indicador.

Se destacaron por su incidencia las disminuciones de las cotizaciones de los *pellets* de soja (–8,2%), maíz (–7,6%), porotos de soja (–6,1%), oro (–4,5%), cebada (–8,2%), petróleo crudo (–4,2%), trigo (–7,5%), aceite de soja (–0,7%), cobre (–1,9%), aluminio primario (–2,0%) y acero (–1,1%). La carne bovina fue la excepción, con un incremento de 5,0%.

En lo que va del **corriente año** –septiembre 2014 vs. diciembre 2013–, el indicador descendió **13,9%**.

En comparación con el nivel de **octubre de 2013**, el IPMP se **redujo 16,0%**, a raíz de bajas en los valores de los granos y sus derivados.

EL INTERCAMBIO COMERCIAL CON BRASIL

Los flujos del comercio exterior argentino con Brasil **han venido disminuyendo** en forma significativa, respondiendo básicamente a la desaceleración del nivel de actividad económica en ambos países.

En este sentido, según los registros del Indec, en el período de los **nueve primeros meses** del año, las **exportaciones**

argentinas sumaron u\$s 11.313 millones, implicando una baja interanual de 12%.

A su vez, las **importaciones argentinas** desde Brasil alcanzaron a u\$s 11.203 millones, un monto inferior en 23% al de igual período de 2013.

Por el lado de las ventas argentinas, exceptuando las manufacturas de origen agropecuario (MOA) –que tuvieron una variación no significativa–, el resto de los grandes rubros mostró en el período enero–septiembre sendas reducciones interanuales. Esto incluyó a los productos primarios (–21%), las manufacturas de origen industrial (MOI) con –13% y combustibles y energía (–7%).

El rubro exportador con una mayor contracción cuantitativa fue el de la **industria automotriz**, con una caída interanual de unos u\$s 1.000 millones, equivalente a una reducción de 17%, atribuible fundamentalmente a la retracción de las compras brasileñas.

Las importaciones argentinas, por su parte, tuvieron en dicho período variaciones relativas de signo negativo en todos los grandes rubros, en este orden: combustibles y lubricantes (–66%), vehículos automotores de pasajeros (–35%), bienes de capital (–28%), piezas y accesorios para bienes de capital (–28%), bienes de consumo (–12%) y bienes intermedios (–6%).

Considerando las variaciones de valor entre ambos períodos, la caída de las compras argentinas se concentró especialmente en los **vehículos automotores** de pasajeros (unos u\$s 1.200

millones menos) y en las **piezas y accesorios para bienes de capital** (unos 900 millones).

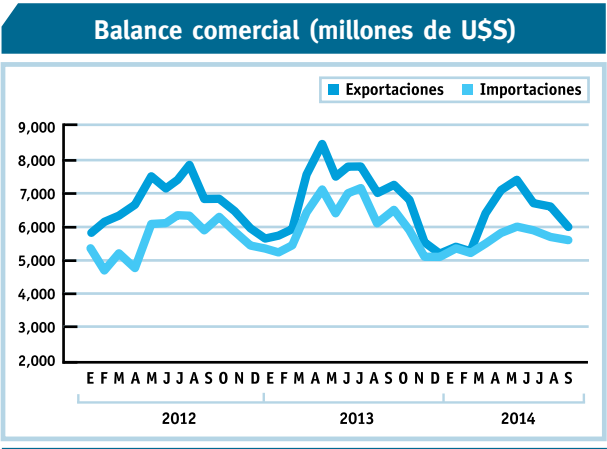
EVOLUCIÓN DEL SALDO BILATERAL

El comercio bilateral con Brasil en **septiembre** último arrojó un **saldo positivo** para nuestro país de u\$s 84 millones, frente a un déficit de 216 millones en igual mes del año precedente.

En el acumulado **enero–septiembre** del corriente año el balance bilateral presentó un **saldo positivo para la Argentina** de u\$s 110 millones, cuando en igual período de 2013 el balance había sido favorable para Brasil en 1.731 millones.

Dicho saldo positivo para la Argentina respondió, por un lado, a una reducción de 12% en las exportaciones de nuestro país, frente a una caída de 23% en nuestras importaciones, caída esta que también se verificó en términos absolutos.

La determinante **contracción de las compras argentinas** respondió a las restricciones aplicadas a las importaciones en nuestro país y a la debilidad de la actividad económica interna.



Fuente: INDEC.

PERSPECTIVAS

- Según recientes estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal–ONU), en el corriente año las exportaciones de la Argentina disminuirían 5,2% frente al año anterior, mientras que las importaciones caerían 6,6%.

[Más información – consulte Anexo](#)

SITUACIÓN

- La recaudación tributaria en septiembre de 2014 fue de \$98.719 millones. Este monto es 37,5% más elevado que el registrado en el mismo mes del año anterior. En el acumulado al mes de septiembre de 2014 la recaudación sumó \$854.641 millones, lo que es un 34,6% superior a lo obtenido en 2013.
- El gasto público sigue creciendo a pasos agigantados y la diferencia con los ingresos es cada vez mayor, lo que llevó a un aumento exponencial del déficit público.

LA RECAUDACION TRIBUTARIA DE SEPTIEMBRE

La recaudación tributaria en septiembre de 2014 fue de \$98.719 millones. Este monto es 37,5% más elevado que el registrado en el mismo mes del año anterior. Entre las causas que explican el importante crecimiento, se destacan la variación de la recaudación de Ganancias, IVA y Aportes y Contribuciones de la Seguridad Social.

El **impuesto a las Ganancias**, por su parte, mostró un incremento de 55%, debido a los mayores pagos de retenciones y percepciones y al crecimiento nominal de las ganancias de las sociedades.

El **IVA** alcanzó un nivel de recaudación record de \$ 29.726 millones, registrando un aumento de 34,5%, en tanto que la recaudación por el impuesto sobre los Créditos y Débitos se elevó 36,5%.

La recaudación por **Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social** creció 32,8%, como producto de la suba de la remuneración imponible.

La recaudación de **Derechos de Exportación** se incrementó 12,9% y los Derechos de importación se elevaron 37,6%.

Por último, se destacan las transferencias que el Estado Nacional envía a las **Provincias** de manera automática en concepto de Recursos de Origen Nacional (Coparticipación y Leyes Especiales) que crecieron en el mes 42% con respecto a septiembre de 2013. En el acumulado a septiembre de 2014 los Recursos de Origen Nacional se han incrementado un 36% con respecto a 2013 y el Fondo Federal Solidario creció un 49% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

En el **acumulado** al mes de septiembre de 2014 la recaudación sumó \$854.641 millones, lo que es un 34,6% superior a lo obtenido en 2013.

RESULTADO FISCAL DE AGOSTO DE 2014

De acuerdo a los datos oficiales publicados por el Ministerio de Economía, el gasto aumentó en agosto un 49% frente al mismo mes del año pasado, al pasar de \$63.147 millones a \$94.267 millones.

En el mes de agosto de 2014, el Sector Público Nacional ha obtenido un superávit fiscal primario que, medido en base caja, alcanzó la suma de \$868,7 millones. De este modo, en los primeros ocho meses del año se acumula un superávit primario por \$3.838,8 millones.

Mientras tanto, el **resultado financiero** mostró un rojo mensual de \$1.877 millones y se duplicó frente al de agosto del 2013. En el acumulado del año, el déficit es de \$40.345 millones, más del doble del registrado en el mismo periodo del año anterior.

Lo más preocupante es el peso creciente que tienen sobre los ingresos las **"rentas de la propiedad"**, conformadas por los aportes que le giran al Tesoro el Banco Central y la Anses. En agosto, esos recursos sumaron \$16.533 millones, casi diez veces más que lo mostrado en igual mes del 2013. Ésta cifra equivale a un tercio de los ingresos del gobierno durante agosto pasado.

Si se restan las rentas de la propiedad al resultado financiero, las cuentas públicas muestran un déficit de \$20.277,4 millones en el mes y de \$119 mil millones en los primeros ocho meses

del año, cuando en el acumulado durante el mismo período de 2013 el rojo había sido de \$32 mil millones.

El 2013 había cerrado con un déficit “ajustado” –sin aportes del BCRA y Anses– de más de \$120 mil millones. Este año, el

acumulado entre enero y agosto ya está por alcanzar esa cifra. Y todavía falta la última parte del año, cuando se concentran los gastos más fuertes.

PERSPECTIVAS

- Se pronostica que el déficit financiero cierre en 2014 por encima de los \$270 mil millones.
- El financiamiento del gasto público con emisión monetaria está generando una alta inflación y termina siendo recesivo, porque impacta en los precios y eso hace bajar los salarios y con ello el consumo, que explica el 65% del PBI.
- A este ritmo de crecimiento, el déficit para el año próximo podría superar los \$400 mil millones.

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: Virrey del Pino 2888

Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Recesión y desempleo en Europa y desaceleración en China y otras economías emergentes, han dejado a Estados Unidos como el principal motor de la economía global, después de lograr un segundo trimestre con un crecimiento de 4,6%.
- Después de largos años de estancamiento y deflación intermitente, la economía japonesa había empezado hace unos meses a crecer y aumentar su tasa de inflación a más de 1%, pero últimamente –luego de un incremento del IVA– se desaceleró y la inflación volvió a disminuir.
- Recientemente, el Banco Central de Brasil proyectó para 2014 un crecimiento del PIB de 0,7%, en tanto que el Ministerio de Economía trabaja con una tasa de 0,9% y los analistas del mercado estiman un 0,28%.

LA VISIÓN DEL FMI

Hay recuperación económica a nivel global, pero no es suficiente, indicó la titular del FMI, calificando de **“mediocre” la evolución del nivel de actividad**. Asimismo, expresó que la economía mundial “es más débil de lo que habíamos previsto seis meses atrás”.

Señaló que la **política monetaria** ha aportado un importante apoyo a la demanda durante la crisis, pero no es suficiente. Además, advirtió que cuanto más se prolongue el estímulo monetario, aumentarán los riesgos de fomentar el exceso financiero. Por lo tanto, la titular del FMI reclamó a las autoridades gubernamentales efectuar **reformas fiscales y laborales**.

Para el FMI, los riesgos globales no sólo se originan en el campo económico y financiero, sino que señala **“nubes geopolíticas”** que pueden causar alteraciones en los precios de las materias primas, los mercados financieros y el comercio”.

En otro orden, ante el prolongado bloqueo que afecta la **remodelación del FMI**, la titular del organismo expresó que las reformas “serían mucho más sencillas de comenzar y seguir adelante **si Estados Unidos quisiera ratificarlas**”.

La aprobación de las reformas por parte del Congreso estadounidense, aumentaría los recursos económicos del FMI y modificaría el reparto de cuotas de los países miembro del organismo.

CUMBRE MUNDIAL DEL CLIMA

En un artículo de **Michael Jacobs**, de la Escuela de Economía de Londres (*Clarín*, Bs. As., 28.9.2014), se realiza un interesante análisis de la reciente cumbre del clima de la ONU en Nueva York.

En primer lugar, señala que la cumbre no terminó en un gran “acuerdo”, lo cual tampoco era su objetivo. Aún así, el evento fue un acontecimiento vital y las políticas internacionales relativas al clima no serán las mismas a partir de ahora. Y esto por las siguientes cinco razones.

Primero, la mayoría de los gobernantes presentes nunca se había pronunciado sobre el cambio climático, y la cumbre los obliga a comprometerse públicamente a tomar medidas favorables al clima.

Segundo, algunos discursos fueron particularmente importantes, como el del representante de China –principal país emisor de gases de efecto invernadero–, quien manifestó que lo antes posible publicará una fecha en la que el país calcula que alcanzarán un pico sus emisiones de esos gases.

Tercero, la cumbre promovió diversos compromisos de empresas y gobiernos para actuar contra el cambio climático, comenzando así un historial sólido de acción que no espera un nuevo acuerdo mundial.

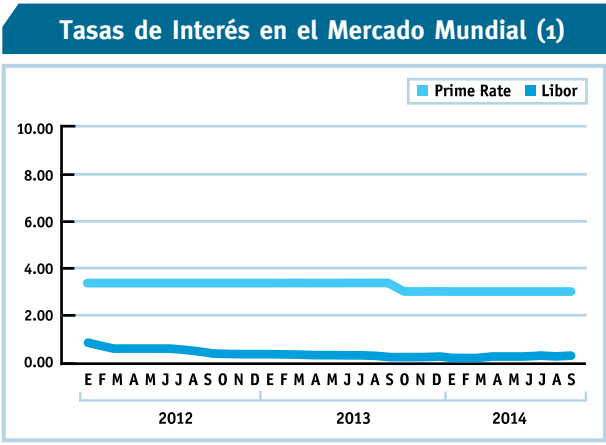
Cuarto, la cumbre planteó una nueva lógica de acción, al señalar numerosos líderes que hoy no es necesario elegir entre

crecimiento económico y reducción de emisiones, ya que los países pueden abordar ambos temas simultáneamente.

Así, al admitirse que la reducción de emisiones puede contribuir a afirmar el crecimiento económico, el antiguo argumento de que luchar contra el cambio climático es demasiado costoso en términos económicos, finalmente cayó.

Quinto, la cumbre ha revitalizado el movimiento de protección del clima, como se ha observado en los cientos de miles de personas que se han manifestado en ocasión de la cumbre en unas 150 ciudades del mundo y en la consecuente difusión a través de los medios masivos de comunicación.

En los próximos seis meses cada país deberá publicar una nueva serie de metas climáticas, como parte de las negociaciones internacionales tendientes a un acuerdo el año próximo en París.



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

PERSPECTIVAS

- Influidas por el robusto aumento reciente de la ocupación, las estimaciones para Estados Unidos se inclinan en principio hacia una continuación de su crecimiento económico en el corto plazo, previéndose para el tercer trimestre del año una expansión del PIB en torno a 3%.
- Existe una importante expectativa sobre la próxima evolución de la economía china, luego de que en el tercer trimestre creciera 7,3%, su ritmo más lento del último quinquenio e inferior a la meta oficial de 7,5%.
- Continúa latente el riesgo deflacionario –especialmente en Europa y Japón–, ante la aparición de nuevos signos de desaceleración global, la caída de los precios de los productos básicos y el fin de la compra de bonos por parte de la Reserva Federal estadounidense.

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 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
Abril	3,6	-4,0	-3,4	0,9	-4,2
Mayo	-1,1	-4,9	-3,7	-0,2	-5,0
Junio	-2,3	-0,3	-3,2	2,1	-1,2
Julio	3,0	-0,7	-2,8	-0,1	-1,0
Agosto	0,5	-2,9	-2,8	-1,3	-2,3

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 Agosto	234.227	609.176	8.029	653.718	406.608	4.496
Septiembre	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	716.861	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	755.680	8.250	823.463	495.171	4.274
Agosto	269.095	779.283	8.182	848.322	504.588	4.171
Septiembre	271.900	789.884	8.160	859.232	517.482	3.990

(*) 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 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
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

(*) Valores al último día de cada mes. Base Abril de 2012=100. // **Fuente:** INDEC.

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 Septiembre	193,0	0,9	-17,6
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

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			
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)		
	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	123,17	1,4	19,8
Octubre	163,00	0,9	8,4			
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.

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	816,28	1,6	24,4
Octubre	560,64	1,1	10,9	638,75	1,1	11,7			
Noviembre	565,91	0,9	12,0	646,55	1,2	13,1			
Diciembre	571,77	1,0	13,1	656,17	1,5	14,7			

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

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

Período	2012				2013 (1)				2014			
	Productos Nacionales			Prod. Import.	Productos Nacionales			Prod. Import.	Productos Nacionales			Prod. Import.
	Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica	
Enero	515,70	630,68	485,35	441,02	584,79	717,96	549,64	485,74	694,87	883,28	645,33	609,75
Febrero	520,99	644,29	488,44	442,96	590,74	725,41	555,19	493,93	728,40	934,45	674,01	667,10
Marzo	527,07	655,12	493,27	449,09	596,82	734,51	560,47	497,17	746,27	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	823,82	1.038,54	767,14	720,40
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	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	1.021,3	1,1	29,1
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

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:


consejo
Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

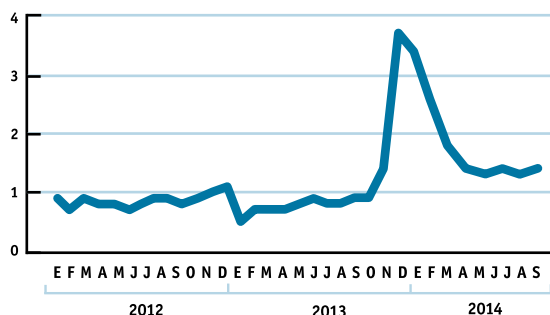
Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

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

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.

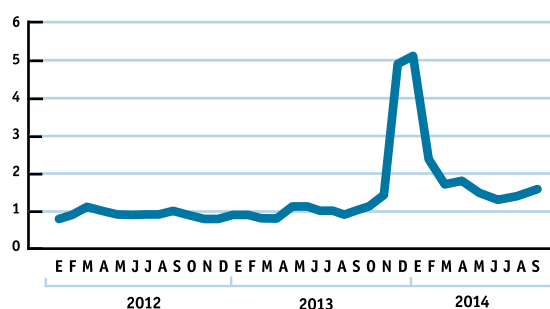
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

Precios al Consumidor (nivel general)



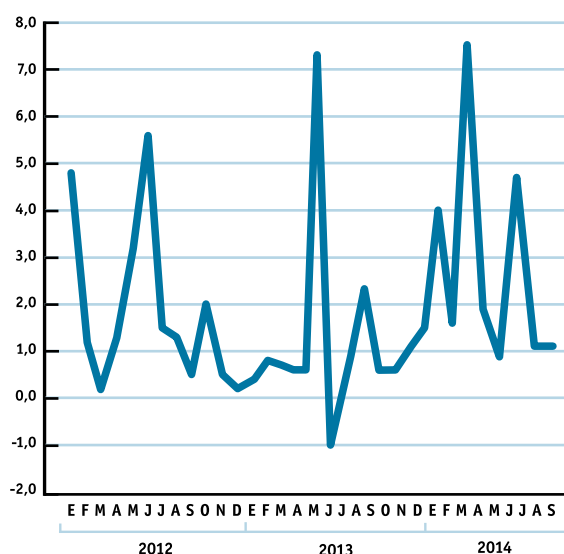
Fuente: INDEC.

Precios Mayoristas (nivel general)



Fuente: INDEC.

Costo de la Construcción (nivel general)



Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

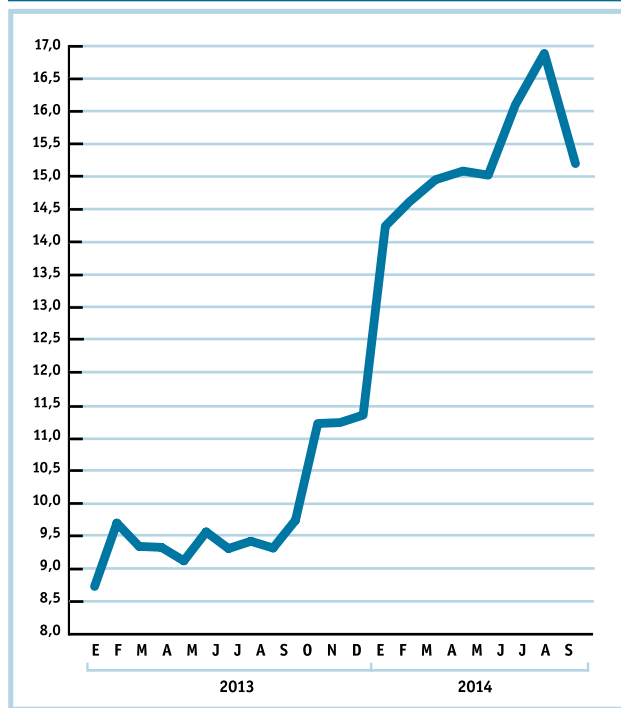
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)

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	
Noviembre	11,208	
Diciembre	11,287	

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

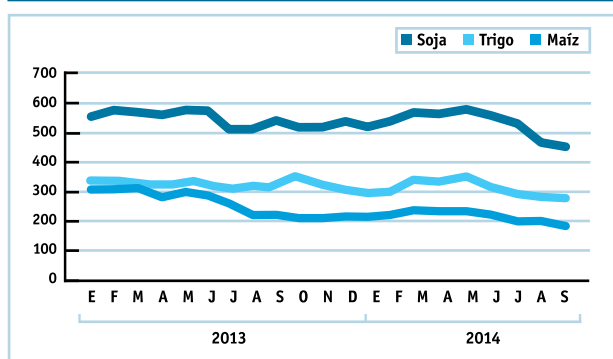
	Trigo	Maíz	Soja
2013 Sept.	320	221	513
Octubre	315	222	540
Noviembre	355	212	520
Diciembre	312	215	539
2014 Enero	290	216	522
Febrero	301	222	542
Marzo	339	235	566
Abril	335	233	563
Mayo	350	230	576
Junio	317	219	563
Julio	296	200	532
Agosto	286	195	470
Septiembre	280	185	447

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	
Noviembre	82	Noviembre	102	Noviembre	
Diciembre	89	Diciembre	105	Diciembre	

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

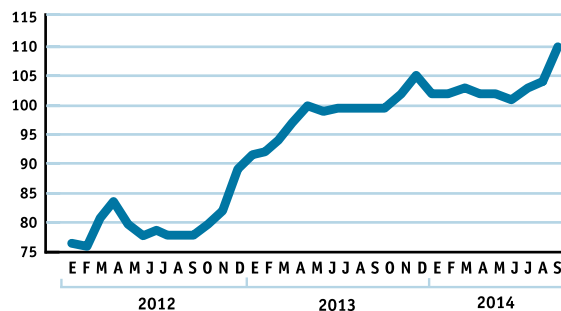
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

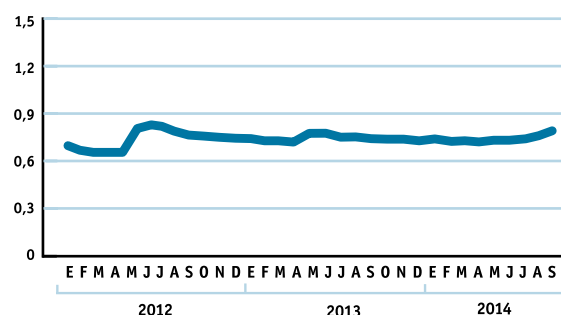
	Libor	Prime rate
2012 Septiembre	0,64	3,25
Octubre	0,53	3,25
Noviembre	0,52	3,25
Diciembre	0,45	3,25
2013 Enero	0,45	3,25
Febrero	0,45	3,25
Marzo	0,43	3,25
Abril	0,42	3,25
Mayo	0,41	3,25
Junio	0,41	3,25
Julio	0,40	3,25
Agosto	0,39	3,25
Septiembre	0,36	3,25
Octubre	0,35	3,00
Noviembre	0,35	3,00
Diciembre	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
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

(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	
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	62.640	56.116	-10
* Productos primarios	16.419	12.537	-24
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	21.594	22.152	3
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	20.261	17.710	-13
* Combustibles y energía	4.366	3.717	-15

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

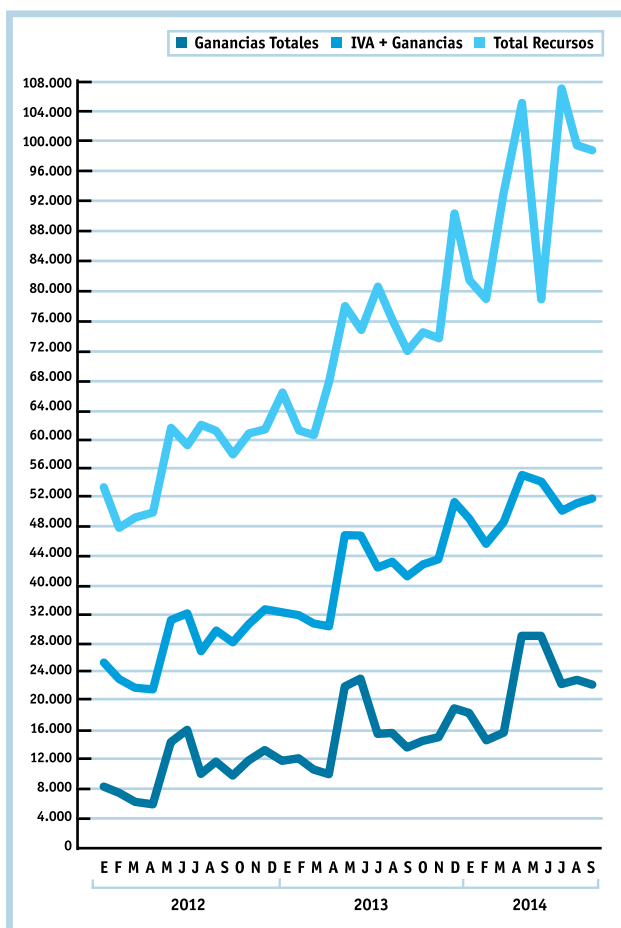
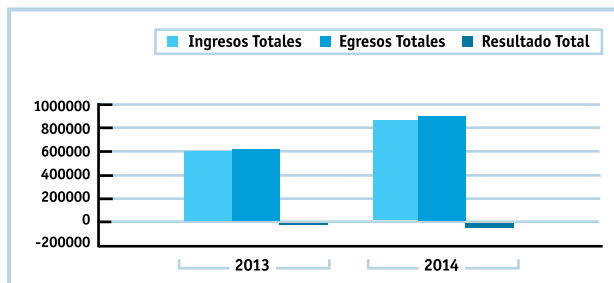
Importaciones por grandes rubros (Enero - Septiembre 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
TOTAL	56.034	50.326	-10
* Bienes de capital	8.839	9.425	7
* Bienes Intermedios	14.672	14.175	-3
* Combustibles y lubricantes	9.577	8.901	-7
* Piezas y accesorios para bienes de capital	12.001	9.775	-19
* Bienes de consumo	5.567	5.026	-10
* Vehículos automotores de pasajeros	5.214	2.853	-45
* Resto	165	170	3

(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.