

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 360 | MARZO 2015 | 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.

Índice • Informe Económico de Coyuntura

Análisis Global

4

Lineamientos económicos durante el periodo electoral

Evolución del balance comercial

Temas de Actualidad

6

Panorama social de América Latina 2014

Moneda y Finanzas

8

Evolución del dólar y las reservas

Política monetaria

Deuda, bonos y acciones

Precios, Salarios y Ocupación

10

El proceso inflacionario

Mercado laboral

Sector Agropecuario

12

El cierre del año 2014

Problemas en las economías regionales

Apoyo a pequeños y medianos productores

Sector Industrial

14

Actividad manufacturera en 2014

Uso de la capacidad instalada

Previsiones de las empresas manufactureras

Evolución estable de la construcción

Sector Externo

16

El fallo de la Organización Mundial de Comercio (OMC)

Cayeron fuerte los precios de exportación

El intercambio con Brasil

Sector Público

18

La recaudación tributaria del año 2014

Resultado fiscal del año 2014

Economía Internacional

20

Acuerdo en la crisis de Grecia

Perspectivas globales del Banco Mundial

Información Estadística

22

Lineamientos económicos durante el periodo electoral

El cierre del año 2014 en términos económicos finalmente no deparó resultados muy distintos de las proyecciones realizadas oportunamente y reflejadas en este Informe. **El nivel de actividad habría experimentado un retroceso**, aunque todavía no se conoce la información oficial, que puede oscilar entre el 1,8% y el 2,5% con relación a los números de 2013. La contracción fue significativa en términos de inversión y exportaciones netas, pero también lo fue en el consumo privado, que había sido la variable más dinámica desde la salida de la convertibilidad.

Desde el punto de vista sectorial, las actividades más afectadas fueron las vinculadas con la producción de bienes, en especial la industria manufacturera, y otras muy vinculadas con ellas —como comercio y transporte— y la intermediación financiera. En consecuencia, también los problemas de empleo se manifiestan más intensamente en la ocupación industrial, restringida por la insuficiencia de divisas para la importación de insumos.

El proceso inflacionario, por su parte, trepó un nuevo escalón en 2014 —hasta 38,5% según las estimaciones privadas—, con su consiguiente efecto depresivo sobre el salario real. La importante corrección cambiaria de principios de 2014 y un creciente déficit fiscal, constituyeron los factores principales que explican la aceleración inflacionaria. En el último trimestre del año, sin embargo, el mantenimiento prácticamente sin variaciones del tipo de cambio (tanto del oficial como del marginal) tendió a moderar el alza de los precios.

Las proyecciones para el año actual parten de considerar que el gobierno no modificará los lineamientos esenciales de la política económica actualmente en aplicación y que, en todo caso, intentará mejorar el comportamiento de algunas variables que tienen incidencia en el escenario electoral, tales como el nivel de actividad y las principales expresiones del mercado laboral: el salario real y la ocupación. Más concretamente: el propósito es **que se revierta, aunque sea tibiamente, la situación recesiva que imperó en 2014, a través de un cierto incremento del consumo**.

Para ello, seguramente el gobierno será más flexible en materia de recomposición salarial y más expansivo con el gasto público (evitando, entre otros aspectos, nuevas bajas en los subsidios al consumo de servicios públicos). El riesgo principal, en tal caso, podría surgir por una aceleración inflacionaria que impida la mejora buscada en el poder adquisitivo del salario.

La herramienta antiinflacionaria principal continuará siendo, según todo parece indicarlo, el atraso del tipo de cambio real, tal como es evidente desde el último trimestre de 2014 hasta el presente. El retraso cambiario incluye también la paridad marginal (o *blue*), cuya demanda es abastecida con recursos oficiales (dólar ahorro) y/o restringida con procedimientos ajenos a los de mercado.

Por otro lado, sin embargo, el atraso cambiario implica una perdida adicional de competitividad que afecta el flujo de exportaciones, en circunstancias que la restricción externa se manifiesta en el bajo nivel de reservas internacionales de libre disponibilidad. Frente a este problema y considerando, a su vez, la negativa oficial a alcanzar algún acuerdo con los *holdouts* que permita salir del default parcial y acceder al financiamiento externo, **el gobierno se inclina por utilizar algunos mecanismos no convencionales para la obtención de divisas**.

El más importante de ellos es, sin duda, el *swap* de monedas con China, que le permitiría obtener unos U\$S 4.000 millones adicionales este año, y a ello sumar otros fondos en divisas provenientes de la colocación de bonos por parte de algunas provincias (incluyendo la CABA), YPF y otras empresas privadas. De esta manera, el gobierno supone que podría transitar 2015 sin caer en una restricción aguda de divisas. Es más, a medida que se acerque la fecha del cambio de gobierno, es posible que se potencie el flujo de divisas proveniente del exterior, ya sea en la forma de financiamiento o de inversión directa, ante la perspectiva de un cambio muy significativo en la política económica cuando asuman las nuevas autoridades.

En definitiva, el objetivo del gobierno durante el corriente año consistiría en maximizar las metas de expansión económica fomentando una reactivación del consumo, en el contexto de una situación de elevada fragilidad dados los desequilibrios existentes. Por lo tanto, **la concreción del objetivo no está exenta de riesgos importantes**, tanto por cuestiones intrínsecamente económicas como por el alto nivel de conflictividad política que esboza el periodo preelectoral.

En consecuencia, subsistirán —y en algunos casos se agudizarán— las principales distorsiones que padece la economía argentina, expresadas en los desequilibrios fiscal y monetario, el nivel de inflación, la alteración de precios relativos (paridad cambiaria, tarifas, etc.), insuficiencia de reservas internacionales de divisas, elevada y creciente deuda cuasi fiscal del Banco Central, mantenimiento del default y, por último pero esencial en términos de crecimiento a más largo plazo, el bajo nivel de inversiones y de productividad de los factores.

Evolución del balance comercial

El balance comercial argentino arrojó en 2014 un superávit de u\$s 6.686 millones, **el monto menor de la última década** e inferior en 17% al del año anterior.

Las **exportaciones** sumaron u\$s 71.935 millones, nivel menor en 12% al del año precedente, como resultado de bajas de 10% en los volúmenes físicos y de 2% en los precios.

A su vez, las **importaciones** disminuyeron 11% interanual, debido a una caída de 12% en las cantidades y un incremento de 1% en los precios.

Todos los **grandes rubros de exportación** tuvieron reducción de su valor, ubicándose en primer lugar los productos primarios con una caída de 20%, atribuible a bajas de 12% en los precios y de 9% en los volúmenes. En la reducción de éstos se observó la reticencia de los principales actores del sector agrícola a la venta de granos y/o la liquidación de exportaciones, a la espera de una posible devaluación del peso. Al respecto, el gobierno realizó un acuerdo con el sector exportador, que se comprometió a liquidar u\$s 5.000 millones en el tercer trimestre de 2014.

También mostraron bajas las colocaciones de manufacturas de origen agropecuario-MOA (-3%), manufacturas de origen industrial-MOI (-15%) y combustibles y energía (-18%), en todos los casos a raíz principalmente de menores volúmenes. Éstos fueron afectados por la desaceleración económica de los principales socios comerciales del país, especialmente del Brasil, en particular para las MOI y dentro de éstas, las de la industria automotriz.

Con la excepción de los bienes de capital, cuya **importación** subió 4%, todos los **grandes rubros** exhibieron una contracción de sus compras externas: piezas y accesorios para bienes de

capital (-22%), bienes de consumo (-10%), bienes intermedios (-4%) y combustibles y lubricantes (-4%).

Entre los factores causales de la reducción de las importaciones, cabe mencionar la desaceleración de la actividad económica interna, la caída del precio de los hidrocarburos y la política oficial de administración de las importaciones y las reservas cambiarias.

Además del tradicional déficit en materia de partes de la **industria automotriz**, con respecto a la reducción del superávit comercial se destacó el comportamiento del **sector energético**. En efecto, el déficit energético aumentó de u\$s 5.684 millones en 2013 a 6.243 millones en 2014, con un incremento de 10%.

La **composición de las exportaciones** indica que se destacaron las MOA (39% del valor total) y las MOI (34%), seguidas por los productos primarios (21%) y combustibles y energía (6%).

Entre las **importaciones** sobresalieron las de bienes intermedios (29%), seguidas por bienes de capital (19%), piezas y accesorios para bienes de capital (19%), combustibles y lubricantes (17%), bienes de consumo (10%) y automotores de pasajeros (6%).

Considerando el **destino de las exportaciones** por zonas económicas, en primer lugar se situó el Mercosur con 29% del total, seguido por los países asiáticos, incluidos China, Corea, Japón e India, con 19% y la Unión Europea con 14%.

En cuanto al **origen de nuestras importaciones**, se ubicaron en los primeros puestos el Mercosur (24%), los países asiáticos (24%), la Unión Europea (18%) y el Nafta (17%).

Los **principales socios comerciales** del país en 2014 fueron Brasil, China y Estados Unidos, en ese orden, tanto en las exportaciones como en las importaciones.

Temas de Actualidad

Panorama social de América Latina 2014 (1)

Pobreza y distribución del ingresos siguientes

- La pobreza persiste como un fenómeno estructural y desde 2012 se estanca la tasa de pobreza por ingresos.
- Entre 2005 y 2012 cae la incidencia de la pobreza multidimensional.
- Se constata que la dimensión monetaria es la privación que más incide en la pobreza multidimensional.
- Se corrobora la tendencia a la baja en la concentración del ingreso monetario y el aumento de los sectores medios de la población.

La región ante una encrucijada

- Desaceleración económica en 2014 (1,1%) y proyecciones poco auspiciosas para 2015 (2,2%).
- Desde 2012 se estanca la tasa de pobreza, y los pobres extremos habrían aumentado en 5 millones.
- No se aprovechó el *boom* de precios ni las medidas para contrarrestar la crisis financiera.
- Los avances registrados en la reducción de la desigualdad y de las brechas en materia de empleo e ingresos, podrían afectarse.
- El aumento de las expectativas de bienestar y consumo, la mayor promoción de derechos y las demandas de los

DESTACADO



Aprenda y gane dinero en la bolsa argentina *Estrategias comprobables*

Autor: Alejandro Daniel Romero Maidana
314 páginas

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones
SEDES: Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11 /
Belgrano: Monroe 3117 / Parque Patricios: Caseros 3241
www.edicon.org.ar



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

grupos sociales frente al Estado, plantean nuevos desafíos en materia de política pública.

Recomendaciones

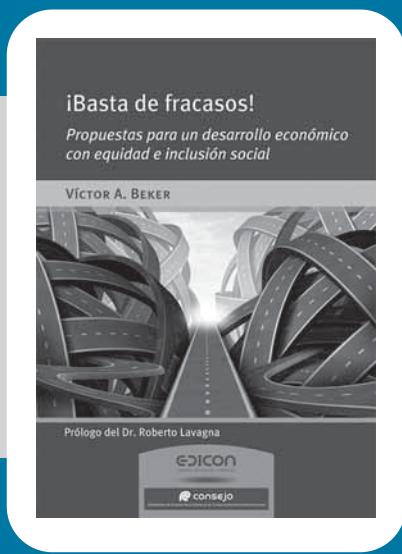
- Consolidar el gasto público social como instrumento de política fiscal contracíclica, con un ejercicio más eficiente.
- Crear espacios para el financiamiento del gasto social.
- Diseñar una nueva generación de políticas sociales asociadas a la inversión social con instrumentos y mecanismos que aumenten su eficacia, eficiencia, impacto y sostenibilidad.
- Inversión en innovación, educación y empleo, dirigida a los segmentos juveniles, generando bases sólidas

para el logro de los objetivos de cambio estructural para la igualdad.

- Políticas activas de cuidado y liberación de tiempo para la inserción laboral plena de las mujeres.

(1) Extracto del estudio de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal-ONU), Santiago de Chile, diciembre de 2014.

NOVEDAD



¡Basta de fracasos!

Propuestas para un desarrollo económico con equidad e inclusión social

Autor: Víctor A. Beker

320 páginas

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones
SEDES: Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11 /
Belgrano: Monroe 3117 / Parque Patricios: Caseros 3241
www.edicon.org.ar



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Como un componente principal de su política antiinflacionaria, las autoridades tienden a profundizar la revaluación real del peso en el mercado oficial de cambios. El mayor retraso relativo del tipo de cambio en términos reales, se ve acentuado por la fortaleza que muestra el dólar en los mercados internacionales.
- En ese contexto, las reservas de divisas del Banco Central deben ser sostenidas, principalmente, a través de las operaciones de intercambio de monedas con China y con mayores restricciones al ingreso al mercado cambiario por parte de importadores de bienes y servicios.

Evolución del dólar y las reservas

El atraso del tipo de cambio en términos reales, junto a un menor nivel de actividad económica, parecen ser en estos momentos las **herramientas seleccionadas** por las autoridades para hacer frente al incremento del nivel general de precios.

A pesar de la fuerte devaluación del peso que se registró en enero de 2014, la cotización del dólar en el mercado oficial subió un 31% a lo largo de **todo el año pasado**, registrando un deterioro en términos reales ante una inflación que se ubicó cómodamente por encima del 35%.

Luego de algunos meses de quietud, en enero último el dólar oficial aumentó un 1,1% alcanzando los 8,66 pesos, pero sin poder ganarle a la evolución de los precios de la economía.

Esta revalorización de nuestra moneda, que no es acompañada por un mayor nivel de productividad de la economía en su conjunto, se ve profundizada por el fortalecimiento que viene registrando la **divisa de EE. UU.** en los mercados internacionales y que se ve especialmente reflejada en el deterioro del real, la moneda de Brasil, nuestro principal socio comercial.

El abaratamiento en términos relativos del precio del dólar en el **mercado oficial de cambios**, tiene como consecuencia una mayor demanda y una menor oferta de divisas. Cabe destacar, además, que desde la implementación del denominado “cepo cambiario” en octubre de 2011, este segmento del mercado es cada vez más pequeño, con pocos actores, volátil y discrecional, donde el Banco Central es el único protagonista con cierto peso.

Por el lado de **la demanda**, los importadores tratan de adelantar pagos al exterior por compras de bienes y servicios; y empresas y bancos pugnan por acelerar el giro de divisas a sus casas matrices en concepto de remisión de utilidades y dividendos.

Adicionalmente, las solicitudes de adquisición de divisas bajo el concepto de “**dólar ahorro**” alcanzan nuevos montos máximos. En enero último se vendieron US\$ 455 millones, totalizando US\$ 3.400 millones desde su implementación un año atrás.

Esta situación se produce en un momento del año en que el Banco Central es el único oferente de divisas del mercado, dado que el grueso de las liquidaciones de las exportaciones del complejo agrícola comienzan a ingresar en el segundo trimestre.

Por lo tanto, y con el objetivo de sostener el nivel de reservas de divisas internacionales, el Banco Central viene tomando **una serie de medidas**, tanto formales como informales.

En primer lugar, se acelera la operación de intercambio de monedas, *swap*, con China. Si bien se trata de yuanes, estos son contabilizados como dólares, y ya alcanzaban los US\$ 3.100 millones a fines de enero último.

Además, se han registrado en las reservas el anticipo realizado por el país asiático del primer tramo para la construcción de represas en la región patagónica; y las divisas provenientes de colocaciones de deuda tanto por parte de la petrolera estatal YPF como de la Ciudad de Buenos Aires por unos US\$ 1.000 millones en total.

En este sentido, cabe mencionar la suba de tasas de interés con que las entidades bancarias remuneran los **depósitos a plazo fijo en dólares** dispuesta por el BCRA, para incentivar este tipo de operaciones y que las divisas se mantengan dentro del sistema financiero, con lo cual pueden ser contabilizadas formando parte de las reservas.

A todas estas medidas debemos adicionarle la restricción impuesta a los importadores para poder acceder libremente al mercado cambiario.

Debido a estas medidas, las reservas se han mantenido por encima de los 31.000 millones de dólares a fines de enero último.

Política monetaria

A lo largo del 2014 la **emisión monetaria** del Banco Central para financiar el déficit fiscal fue de unos 160.000 millones de pesos. Solo en diciembre alcanzó los \$ 60.000 millones, llevando la tasa de incremento anual al 25%.

La Base Monetaria aumentó a \$ 470.000 millones. Casi dos terceras partes de ese incremento se explicaron por operaciones del sector público.

Con el fin de compensar esta expansión de dinero, el BCRA recurrió a su instrumento preferido, la **colocación de LEBAC y NOBAC** en el mercado.

A comienzos del año el stock de Letras se ubicaba en los \$ 270.000 millones y en la segunda quincena de enero se registró un nuevo record de absorción neta para una sola jornada, al esterilizarse unos \$ 12.000 millones.

Todo ello a pesar de los tibios intentos de la autoridad monetaria por disminuir los niveles de las tasas de interés de las LEBAC.

Deuda, bonos y acciones

Ante el fracaso de la colocación del BONAR 24 en diciembre último, las autoridades han registrado ingreso de divisas a través de vías indirectas.

En este sentido pueden interpretarse las emisiones de deuda realizadas por YPF y la Ciudad de Buenos Aires.

En el caso de **la petrolera estatal**, si bien se trató de una ampliación de emisiones anteriores, por un total de unos 750 millones de dólares, solo pudieron colocarse unos U\$S 500 millones, dado que no se quería convalidar una tasa de interés anual superior al 9%.

La **CABA** recibió U\$S 500 millones por un título a seis años y a una tasa del 8,95% anual.

Cabe destacar que en ambas operaciones las divisas ingresan a través del BCRA.

En otro orden de temas, la evolución de las inversiones financieras a lo largo del año 2014 muestra una gran actuación del mercado accionario, a pesar del deterioro sufrido en los últimos meses.

El índice Merval, representativo de los papeles líderes, subió un 59% en el período.

Entre los **títulos públicos** se destacaron el Descuento en dólares con un alza del 41%, nivel similar a la evolución del dólar marginal; el bono Par en pesos con un 36%, y el BODEN 15 con el 29,6%.

En el primer mes del año 2015 el Merval retrocedió un 1% cerrando en 8.490 puntos y el bono Global 17 subió un 10%, al igual que el promedio de los títulos emanados de las operaciones de canje que ajustan por CER.

PERSPECTIVAS

- El inicio de un año electoral clave puede llevar a las autoridades a tratar de sostener el atraso cambiario, a fin de evitar sobresaltos a nivel inflacionario, por lo que la economía seguiría perdiendo competitividad en el actual contexto internacional.
- En estos momentos parecería que no se le dará prioridad a un acuerdo con los acreedores en el marco del fallo Griesa. Por lo tanto, se trataría de recurrir a nuevo endeudamiento para cubrir las necesidades de divisas y evitar una macrodevaluación del peso. En este sentido, no se descarta que se avance en una operación de canje similar a la llevada a cabo en diciembre último.

Precios, Salarios y Ocupación

SITUACIÓN

- La política de atraso cambiario que se aplica en los últimos meses tiene efectos de moderación inflacionaria, en particular si se compara con los aumentos de precios de principios del 2014, cuando se aplicó una fuerte corrección del tipo de cambio. De todos modos, el fenómeno inflacionario muestra una dinámica creciente desde hace varios años.
- Tomando en consideración la última información oficial difundida, correspondiente al cuarto trimestre del 2014, se comprueba una desmejora en los indicadores de ocupación laboral con relación a igual periodo del 2013. La tasa de desempleo total aumentó de 6,4% a 6,9%, la subocupación de 7,8% a 9,1%, mientras que la cantidad de obreros ocupados en la industria manufacturera se contrajo en 2,4%.

El proceso inflacionario

La política de **mantenimiento del tipo de cambio con mínimas variaciones**, que se aplica enfáticamente desde el último trimestre del año pasado —la paridad oficial solo aumentó 1% en los tres meses finales del 2014—, está provocando una moderación en la tasa de incremento de los precios.

La **inflación anual**, que había superado el 40% hacia septiembre/ octubre del año pasado, **finalizó el año en el 38,5%**, de acuerdo a las estimaciones realizadas por los sectores privados y expresadas en promedio a través de lo que se denomina IPC—Congreso.

Por su parte, el IPC elaborado por el gobierno de la CABA arrojó un aumento del 38% anual, en tanto que **el cálculo del Indec solo ascendió al 23,9% en el 2014**.

El proceso de desaceleración inflacionaria continuó en el **primer mes** del 2015, periodo para el cual el IPC—Congreso registró un aumento del 2,08% (1,1% para el Indec). Dicho guarismo resulta muy inferior al 4,62% que se había calculado en enero 2014. Al respecto, corresponde recordar que al principio del 2014 se había producido una importante corrección cambiaria, que tuvo significativo efecto sobre la dinámica inflacionaria.

Dado que el ajuste cambiario de principios del 2014 impactó sobre el alza de los precios a lo largo de todo el primer trimestre de dicho año, es factible que en los **próximos dos o tres meses** sigamos observando un descenso en la tasa anual de inflación.

Tal proyección se fundamenta en el entendimiento de que el gobierno continuará con la política de atraso cambiario para

moderar la inflación, a pesar del efecto negativo que dicha política provoca sobre los niveles de competitividad de varias actividades productivas, circunstancia que se observa muy enfáticamente en múltiples economías regionales.

En el segundo trimestre del año, a su vez, comenzará a ser un factor relevante **la discusión salarial**, tema que obviamente tiene fuertes implicancias inflacionarias.

También será importante proyectar la política fiscal y monetaria del gobierno, pero en todos los casos y dado que transitamos un año electoral, todo parece indicar que el oficialismo tendrá una postura flexible frente a la cuestión inflacionaria.

Mercado laboral

Ocupación La reciente publicación de los **indicadores del mercado laboral** correspondiente al ultimo trimestre del 2014, dan cuenta de una situación más negativa cuando se compara con igual periodo del 2013, para respetar condiciones de estacionalidad, pero expresan una cierta mejora con respecto a los datos del tercer trimestre del 2014.

La tasa de **desocupación** ascendió al 6,9%, la de **subocupación** al 9,1%, en tanto que la tasa de **empleo** descendió al 42,1% de la población total.

Llamativamente, también se informa una disminución, con relación al ultimo trimestre del 2013, en la tasa de **actividad**, que es la que mide la proporción de personas incorporadas al mercado laboral, con o sin empleo, con respecto a la población total. Ello, en principio, estaría señalando una situación de desaliento entre los desocupados para salir a buscar trabajo, en circunstancias de crecientes dificultades económicas.

Por su parte, las cifras oficiales sobre el comportamiento de la **ocupación en la industria manufacturera**, también señalan un descenso en el último trimestre del 2014, con relación a igual periodo del año anterior, que alcanza al 2,4% en la cantidad de obreros ocupados y al 2,6% en las horas trabajadas.

Salarios. Por primera vez después del colapso de la convertibilidad, la evolución salarial en el 2014 se ubicó **por debajo del aumento de los precios**, considerando las estimaciones no oficiales, lo que implica una reducción del poder adquisitivo de las remuneraciones, al menos en su nivel promedio.

Deflactando en función del IPC—Congreso, que en el 2014 aumentó 38,5%, se comprueba que el Indice de Salarios (nivel

general) registró un **retroceso del 3,5% en términos reales** a lo largo de dicho año. Por su parte, si se considera el índice de salario por obrero, también elaborado por el Indec, correspondiente al IV trimestre del 2014 y se lo coteja con igual periodo del 2013, se observa que la disminución real ascendió a **7,6%**.

Proyectar el comportamiento del salario en el 2015 implica plantear una situación de **incertidumbre**, tanto por las dificultades para prever la dinámica inflacionaria, como así también por las condiciones de la discusión salarial. Sin embargo y considerando que transitamos un año electoral, no solamente es factible imaginar una postura oficial poco proclive al ajuste antiinflacionario, como se señaló mas arriba, sino también **más flexible** en materia de recomposición salarial.

PERSPECTIVAS

- En la medida que el gobierno continúe aplicando la política de atraso cambiario, y todo parece indicar que ello será así, se debería prever una moderación en el ritmo inflacionario en los próximos meses.
- A partir del segundo trimestre del año, sin embargo, comenzará a ser importante el debate sobre los ajustes salariales y, por consiguiente, habrá que considerar sus efectos inflacionarios. Por razones electorales, además, es factible que el gobierno adopte una postura más flexible, más receptiva, con respecto a la magnitud del alza de las remuneraciones.

[Más información – consulte Anexo](#) /

Sector Agropecuario

SITUACIÓN

- "El otro campo" –como se ha dado en llamar a los protagonistas de la actividad rural que no han sido partícipes de los cambios tecnológicos, productivos y de mercado y, por ende, han quedado fuera del modelo de agronegocios– ha sido destinatario de políticas públicas por parte de las autoridades económicas y del sector agropecuario desde el año 2014 y especialmente en los primeros meses de 2015.
- Sin embargo, las economías regionales no han encontrado respuestas a la situación crítica por la que atraviesan como consecuencia de un nuevo retraso cambiario y de una sobreoferta productiva que no se halla en condiciones competitivas para dirigirse a su mercado tradicional, la exportación.
- El clima ha favorecido la producción de granos, que se enfrenta a una demanda internacional que ha sido superada, por vez primera en los últimos años, por la oferta.

El cierre del año 2014

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el volumen de **trigo obtenido en el ciclo 2013/14** fue de 11,2 millones de toneladas, 10,9% superior al registrado durante la campaña anterior, cuando se recolectaron 10,1 millones de toneladas.

En **materia de precios**, la **soja**, principal producto argentino de exportación, registró durante 2014 una caída del 22,4% en su precio internacional, lo que significa el mayor descenso anual en diez años. El precio de la soja de la nueva cosecha, de 245 dólares, quedó un 15,81% por debajo de los 291 dólares de fines de 2013.

La **leche en polvo**, por su parte, sufrió una enorme caída de los precios internacionales, que pasaron de u\$s 5.000 la tonelada a 2.500 y provocaron una contracción de los precios abonados por las usinas a los productores de leche.

Los indicadores de la **ganadería** dan cuenta de que en 2014 cayeron el consumo, la producción y la exportación de **carne**. En efecto, la producción de carne vacuna cayó el año pasado 4,6% respecto de 2013, según la Cámara de la Industria y Comercio de Carnes de la República Argentina (Cicra). Según la misma fuente y en base a datos oficiales, el consumo per cápita se ubicó en 59,4 kilos, con una caída de casi el 6%. En cuanto a las exportaciones, cabe destacar que la nueva caída colocó el nivel de las mismas en un equivalente al 10% de las logradas por Brasil, según fuentes periodísticas.

Un indicador adicional para dar cuenta de los efectos de la caída de los precios de los granos en la propia actividad, fue la disminución del volumen y del valor de las **ventas de maquinaria agrícola**, de las que informa un estudio del

INTA. Según dicho estudio, en 2014 las ventas sufrieron una contracción del 16% y del 8%, respectivamente, a pesar de contarse con un financiamiento apropiado, sin el cual, el estudio supone que la caída hubiera sido aún más grande. Esta disminución de la inversión en bienes de capital también se manifestó en un menor uso de agroquímicos.

Problemas en las economías regionales

El retraso del tipo de cambio y la caída de los mercados externos, son los principales factores que afectan a todos los sectores de las economías regionales. En el caso de la **industria vitivinícola**, las ventas a dos de los principales mercados, como son Rusia y Brasil, se vieron obturadas por la devaluación de sus monedas, en circunstancias en las que se espera una muy abundante cosecha.

Las peras y las manzanas han perdido competitividad y el sector reclama medidas que ayuden a su recuperación. La respuesta del Minagri fue la creación de un fondo de subsidios de hasta 300 millones de pesos con un aporte inmediato de 110 millones a ser integrado por el gobierno nacional y los de las provincias de Río Negro y Neuquén. Otros 300 millones estarán disponibles en una línea de crédito a tasa subsidiada. Un dirigente del sector sostuvo que no sería suficiente la ayuda mencionada y reclama la suspensión por 180 días del 5% de retenciones que gravan a las frutas.

Otro sector en crisis es la **lechería**, como consecuencia, fundamentalmente, de la mencionada caída de los precios de la leche en polvo, que se contrajeron un 50% en el mercado internacional, a lo que se agrega el retraso cambiario. La consecuencia fue una baja del precio al productor en 3% en

el mes de enero que las autoridades no pudieron evitar, aun cuando han obtenido el compromiso de la industria de no repetir la quita en febrero.

Apoyo a pequeños y medianos productores

La atención especial que recibieron los **agricultores familiares** se vio reflejada en varias medidas, la primera de las cuales es la puesta en vigencia de la **ley de Reparación histórica de la agricultura familiar**, sancionada en diciembre del año pasado y para cuya aplicación el Estado nacional aportará en el primer trimestre 450 millones de pesos. Estos recursos son parte de los 1.500 millones comprometidos para llevar adelante los lineamientos de la reciente ley.

Otra de las medidas es la creación de una **línea de crédito promocional** por un monto de 400 millones de pesos, dirigida

específicamente a pequeños y medianos productores y empresas agropecuarias de todo el país que integren grupos de Cambio Rural II. La línea tiene como destino financiar inversiones fijas varias, así como la adquisición de maquinaria agrícola. También prevé cubrir las necesidades de capital de trabajo.

Por fin, cabe mencionar el acuerdo alcanzado por las autoridades del sector con la Federación Agraria Argentina (FAA), según el cual se abre el financiamiento a los pequeños productores que cosechen hasta 600 toneladas de soja y retengan en silobolsas hasta el 10% de los granos. Según datos del Minagri, aún se encuentran retenidas **12 millones de toneladas** de la vieja cosecha.

El acuerdo habilita también la exportación de 100 mil toneladas de trigo a través de Agricultores Federados Argentinos (AFA), siempre y cuando ésta les pague a los productores el precio FAS teórico.

PERSPECTIVAS

- Según afirmaciones del Banco Central, una de las decisiones estratégicas de la política cambiaria será, durante el año 2015, la de mantener sin grandes ni bruscas variaciones el tipo de cambio. Esto incidirá negativamente en el sector de las economías regionales, salvo que el gobierno ponga en acción políticas específicas que atenúen sus efectos sobre las exportaciones. Una de ellas podría ser la reclamada suspensión de los derechos de exportación.
- Nada permite prever con cierto grado de certidumbre, el rumbo de los precios de los granos en el mercado internacional, en la medida que éstos no dependen estrictamente del comportamiento de la oferta y de la demanda, sino que están muy influidas por variables ajenas a su propia actividad. El precio del petróleo, la fortaleza del dólar y el comportamiento de los capitales especulativos, son los principales factores adicionales que incidirán.

[Más información – consulte Anexo](#)

SITUACIÓN

- Según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec, en diciembre pasado la producción manufacturera disminuyó 1,0% respecto del mes anterior y cayó 2,3% frente a diciembre de 2013, acumulando en 2014 una contracción de 2,5% con relación al año precedente. Para evaluar la respectiva evolución en los comienzos del corriente año, deberán conocerse los datos del primer bimestre en conjunto, dada la variabilidad de la actividad en el período por vacaciones y mantenimiento.
- El principal factor explicativo de dicha baja anual residió en la fuerte caída de la producción de la industria automotriz (-21,2%). De acuerdo al Ministerio de Industria, sin contabilizar automotores, el resto del sector habría registrado en 2014 un aumento interanual de 1,2%.
- Con una reducción interanual de 2,3% en diciembre, la actividad en la industria de la construcción completó 2014 con una baja de 0,4% frente al año 2013, o sea, una evolución prácticamente estable.

Actividad manufacturera en 2014

En **diciembre** pasado, la producción manufacturera —medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec— tuvo bajas de 1,0% respecto del mes anterior y de 2,3% frente a diciembre de 2013.

Se observa que en todos los meses de 2014 la producción presentó variaciones interanuales de signo negativo.

Asimismo, en el **último trimestre** de 2014 el EMI mostró reducciones de 1,6% con relación al trimestre precedente y de 2,1% respecto del cuarto trimestre de 2013.

Finalmente, **2014** cerró con una disminución de la producción manufacturera en 2,5% frente al año anterior.

De los **doce bloques** sectoriales considerados por el Indec, en **2014** **ochos** tuvieron una evolución positiva y **cuatro**, negativa. Además, cinco bloques tuvieron variaciones —positivas o negativas— menores o iguales a uno por ciento, o sea, una evolución prácticamente **estancada**.

Entre los **bloques con crecimiento** se destacó el de industrias metálicas básicas, con un incremento de 4,7%, promedio compuesto por 5,9% en acero crudo y 0,1% en aluminio primario.

También crecieron los bloques de edición e impresión (3,4%), sustancias y productos químicos (2,1%), industria alimenticia (1,9%), productos del tabaco (1,0%), productos minerales no metálicos (0,3%), industria textil (0,1%) y refinación del petróleo (0,1%).

Dentro de la industria alimenticia, arrojaron signo positivo los rubros de molienda de cereales y oleaginosas (5,3%), yerba mate y té (4,4%), carnes rojas (4,0%) y bebidas (3,1%). En cambio, hubo caídas en la producción de azúcar y productos de confitería (-4,7%), productos lácteos (-2,5%) y carnes blancas (-0,5%).

Uso de la capacidad instalada

En **diciembre** pasado la utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera **promedió 70,6%**, proporción inferior a la del mes anterior (73,2%) y a la de diciembre de 2013 (72,1%).

En el **cuarto trimestre** de 2015 el uso de la capacidad instalada fue de 72,6% (la mayor proporción trimestral del año), nivel inferior a la del mismo período del año anterior, que había sido de 74,3%.

Cabe señalar que después de presentar una tendencia creciente en el lapso agosto—octubre, el uso de capacidad mostró variaciones a la baja en el último bimestre del año.

Los bloques con **proporciones de utilización superiores** al promedio sectorial fueron en diciembre los siguientes: refinación del petróleo (87,1%), industrias metálicas básicas (83,2%), alimentos y bebidas (79,5%), productos minerales no metálicos (78,8%), papel y cartón (76,0%), sustancias y productos químicos (72,9%) y edición e impresión (71,3%).

Inversamente, los bloques con niveles de uso **inferiores** al promedio resultaron los de automotores (40,1%), metalmeccánica

(58,7%), productos del tabaco (62,2%), productos textiles (67,6%) y productos de caucho y plástico (68,3%).

Previsiones de las empresas manufactureras

El último relevamiento cualitativo del Indec comprendió las expectativas empresariales para el primer trimestre de 2015 frente al mismo período del año anterior. Cabe mencionar los siguientes resultados:

- 12,1% de las empresas prevé una baja de la **demandas internas**, 9,9% espera un aumento y el resto no aguarda cambios;
- 22,2% de las firmas anticipa un incremento de sus **exportaciones totales**, 17,2% pronostica una reducción y el resto no vislumbra cambios;
- 15,6% de las empresas prevé una suba con respecto a sus **ventas a países del Mercosur**, 14,6% espera una disminución y el resto no aguarda cambios;
- 9,3% de las firmas anticipa una caída en los **stocks de productos terminados**, 2,1% estima un incremento y el resto no pronostica cambios;
- 4,3% de las empresas vislumbra una reducción en la **dotación de personal**, 1,2% prevé una suba y el resto no espera cambios;

- 12,1% de las firmas aguarda una disminución en la **cantidad de horas trabajadas**, 8,1% estima un aumento y el resto no anticipa cambios.

Evolución estable de la construcción

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el Indec tuvo en **diciembre** últimas reducciones de 4,0% respecto del mes anterior y de 2,3% frente a diciembre de 2013.

En el acumulado de **2014** el ISAC presentó una baja de 0,4%, o sea que tuvo una evolución prácticamente estable.

Sobresalió en el año el comportamiento de la inversión pública en obras de infraestructura, es decir, obras viales, energía, viviendas y urbanización, telecomunicaciones y obras hídricas y saneamiento. En este sentido, la ejecución presupuestaria del Estado Nacional fue en 2014 superior en 57% a la observada el año precedente.

La **superficie a construir** registrada en los permisos de edificación privada en una lista representativa de 42 municipios, acumuló en 2014 un incremento de 3,7% con relación al año anterior.

Los **puestos de trabajo** en relación de dependencia en el sector de la construcción promediaron en el tercer trimestre de 2014 un total de 411.340, con una disminución de 1,1% interanual.

PERSPECTIVAS

- Si bien existe una considerable dosis de incertidumbre, en principio puede estimarse que en los próximos meses, estacionalidad aparte, no habría variaciones significativas en el nivel de actividad de la industria manufacturera.
- De acuerdo a los dirigentes empresariales, para prever el desempeño de la actividad automotriz en el transcurso del presente año será necesario esperar al cierre del primer trimestre, habiéndose observado en enero un adelantamiento generalizado del tradicional receso estival de la actividad.
- Entre los diversos rubros manufactureros, cabe esperar en los meses siguientes un comportamiento favorable en aquellas actividades más amparadas por la política de restricciones a la importación, tales como textiles, calzado, marroquinería y juguetes.

SITUACIÓN

- En la segunda mitad de 2014 prosiguió la fuerte tendencia a la baja —ya observada anteriormente— de los precios de nuestros principales productos de exportación, en el marco de la firme reducción internacional de las cotizaciones de los productos básicos.
- En un contexto de desaceleración de la actividad económica en ambos países, el intercambio argentino—brasileño arrojó en 2014 —según datos del Indec— un superávit de u\$s 456 millones, como resultado de caídas de 25% en las importaciones argentinas y de 14% en las respectivas exportaciones, afectadas éstas principalmente por las menores compras brasileñas del rubro automotor.
- Luego del fallo adverso al país en el ámbito de la Organización Mundial de Comercio (OMC), las autoridades económicas expresaron que en el corto plazo no deben esperarse modificaciones en el régimen de administración de las importaciones mediante el instrumento de la Declaración Jurada Anticipada de Importación (DJAI).

El fallo de la Organización Mundial de Comercio (OMC)

Entre mayo y agosto de 2012, Estados Unidos, la Unión Europea y Japón presentaron un **reclamo contra la Argentina** en la Organización Mundial de Comercio (OMC) denunciando medidas de nuestro país —incluidas las Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación (DJAI)— que obstruirían el intercambio comercial con otros países.

Al respecto, la OMC dictaminó recientemente **a favor del reclamo citado**, lo cual llevó a la realización de una reunión de las autoridades económicas locales con numerosas cámaras empresariales en la segunda quincena de enero último.

En dicha reunión el secretario de Comercio comunicó que las normas vigentes de administración de las importaciones **continuarán en funcionamiento**, a fin de proteger adecuadamente a la producción nacional, lo cual fue considerado satisfactorio por el sector empresarial en general.

Especificó que el fallo de la OMC no tiene consecuencias prácticas **en el corto plazo**, ya que no habilita en lo inmediato a ningún país a adoptar medidas contra la Argentina y debido a que el respectivo proceso prevé diferentes etapas y plazos.

En este sentido, se abre un espacio de diálogo y **negociación entre las partes**, a fin de identificar aquellos aspectos del sistema vigente que sean inconsistentes con la normativa del organismo y merezcan eventuales modificaciones. La autoridad económica considera que a lo sumo sólo se deberían

modificar aspectos puntuales, aclarando que la OMC pide adecuar las DJAI a sus normas y requerimientos, no su eliminación como instrumento.

Cayeron fuerte los precios de exportación

Una breve observación sobre la evolución de los precios de algunos principales productos de exportación del país, permite ratificar la **tendencia fuertemente decreciente** de los mismos, al menos en el último año.

En efecto, comparando los valores unitarios promedio en el último trimestre de 2014 con relación al mismo período del año anterior (aunque la tendencia ya se registraba en 2013), se pueden apreciar significativas reducciones:

- el maíz en grano, con 188 u\$s/tn, disminuyó 36,3%;
- los aceites crudos de petróleo, con 524 u\$s/tn, bajaron 29,0%;
- los porotos de soja, con u\$s/tn, con 421 u\$s/tn, cayeron 20,4%;
- la harina y pellets de soja, con 414 u\$s/tn, se redujeron 17,4%;
- el biodiésel, con 763 u\$s/tn, disminuyó 14,0%, y
- el aceite de soja en bruto, con 776 u\$s/tn, bajó 12,8%.

Por otra parte, interesa observar las **variaciones del valor exportado** registradas en 2014 respecto del año precedente, entre las cuales se destacaron las correspondientes a los bienes indicados seguidamente.

Los productos que tuvieron **los mayores aumentos** entre ambos años, fueron la harina y pellets de soja (u\$s 1.184 millones más), biodiésel (225 millones), porotos (178 millones), camarones y langostinos (138 millones) y cueros y pieles curtidos (95 millones).

Inversamente, los bienes con **las mayores disminuciones** resultaron el maíz en grano (u\$s 2.270 millones menos), automóviles (1.131 millones), aceite de soja en bruto (714 millones), porotos de soja (362 millones) y sorgo granífero (324 millones).

El intercambio con Brasil

En enero último el balance comercial de la Argentina con Brasil resultó negativo, después de cuatro meses con saldo positivo. Ahora se obtuvo un **déficit de u\$s 69 millones**, monto inferior en 69,4% al saldo negativo de enero de 2014.

Los flujos comerciales de enero último y sus variaciones interanuales, fueron los siguientes:

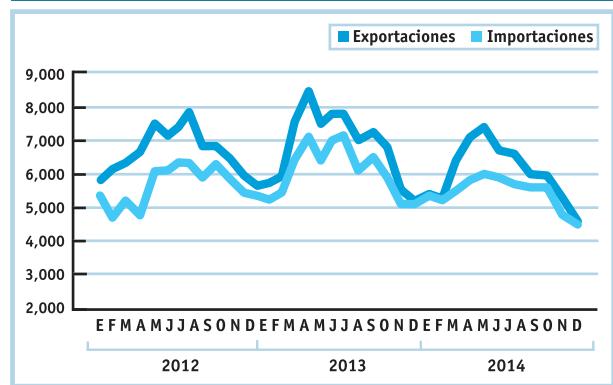
- las **exportaciones argentinas** a Brasil sumaron u\$s 783 millones, implicando una reducción de 20,2%, y

- las **importaciones** argentinas respectivas alcanzaron a u\$s 852 millones, con una contracción de 29,4%.

Con respecto a las ventas argentinas, las mayores caídas se dieron en vehículos y sus partes, malta, bienes hortícolas, autobuses y productos de perfumería.

A su vez, las importaciones argentinas desde Brasil tuvieron las bajas más importantes en vehículos y sus partes, mineral de hierro, motores para vehículos, tractores, bombas y compresores.

Balance comercial (millones de U\$S)



Fuente: INDEC.

PERSPECTIVAS

- Las expectativas más generalizadas apuntan a un año 2015 con un menor superávit del balance comercial, a raíz principalmente de menores ingresos por exportaciones de granos en cuantía muy superior al menor egreso por la baja de los precios de la energía.
- En las reuniones realizadas entre autoridades de la Argentina y México en febrero último en ese país, se promocionó las producciones locales de tecnología para sistema de GNC y equipamiento para recuperación secundaria de petróleo —rubros de exportación argentina—, a la vez que se estableció para la primera mitad de abril la realización en Buenos Aires de negociaciones más avanzadas.

[Más información – consulte Anexo](#)

SITUACIÓN

- En el año 2014 la recaudación tributaria alcanzó un valor de \$1.169.683 millones, este monto es 36,2% más elevado que el registrado en el año 2013. La recaudación del 2014 reflejó las debilidades de la economía argentina, y dio cuenta de la recesión económica que se transitó durante el año pasado.
- El 2014 terminó con un rojo de las cuentas públicas final de \$109.720 millones, un 70,2% más que en los doce meses previos. El ritmo de expansión del gasto público fue superior al 40%, tanto en el último mes como en el promedio del año.

La recaudación tributaria del año 2014

Para el año 2014 la recaudación tributaria alcanzó un valor de \$1.169.683 millones, este monto es 36,2% más elevado que el registrado en el año 2013.

Abordando el análisis de los tributos se desprende que los impuestos que contribuyeron con más fuerza al incremento de la recaudación durante el año 2014 han sido el impuesto a las Ganancias y los Derechos de Exportación. Mientras que el IVA, los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social y los Derechos de Importación mostraron una caída relativa de la participación en la recaudación total.

Así, los componentes de la recaudación del año 2014 reflejaron las debilidades que caracterizan actualmente a la economía argentina, expresada en la fórmula “soja más inflación”, y dio cuenta de la recesión económica que se transitó durante el año pasado, y que aún está en marcha.

El impuesto a las Ganancias mostró un aumento en el año del 45,5%. Este incremento se debe a los mayores pagos de retenciones y percepciones; como así también a las subas nominales de las ganancias obtenidas por las sociedades.

Los ingresos por Derechos de Exportación se incrementaron 51,6% en el año debido al mayor monto declarado de exportaciones de productos agrícolas.

Por otra parte, el IVA creció 33% interanual, aunque creció levemente menos que en el año 2013, lo cual evidencia la caída del consumo, producto del deterioro del poder de compra. Los Derechos de Importación, también se contrajeron en términos reales y en relación con la recaudación, reflejando las crecientes trabas impuestas a las importaciones

para preservar las reservas. Por último, la debilidad del mercado laboral explica la caída relativa en la participación de lo recaudado en concepto de seguridad social, que aumentó 29,5% en el año.

Resultado fiscal del año 2014

El 2014 terminó con un rojo de las cuentas públicas final de \$109.720 millones, un 70,2% más que en los doce meses previos, luego de computar como ingresos genuinos transferencias y rentas del Banco Central, la Anses, PAMI y fondos fiduciarios, por \$120.749 millones. En consecuencia, sin esos recursos el déficit fiscal hubiera trepado a \$230.876 millones.

El desequilibrio agregado de las empresas públicas fue de \$26.012 millones. Representó más de uno de cada diez pesos del déficit fiscal total, a un ritmo de \$71 millones por día, tras crecer casi 160%. Inquieta a los economistas el ritmo de expansión del gasto público a un ritmo superior al 40%, tanto en el último mes como en el promedio del año.

Semejante indisciplina fiscal convirtió al sector público en la principal fuente creadora de dinero primario, con su consecuente efecto expansivo sobre la inflación y recesivo sobre la economía del sector privado.

El ejercicio fiscal 2014 registró un Resultado Primario para el Sector Público Nacional negativo de \$38.561,9 millones.

En 2014 el desbalance fiscal ascendió al 4,6% del PBI debido principalmente a los subsidios, las transferencias y los gastos de capital. Las necesidades fiscales del gobierno presionaron y siguen presionando al Banco Central, que

financia casi enteramente el rojo del tesoro. En 2014 el financiamiento monetario del déficit ascendió al 4,7% del PBI.

En el año 2014 las transferencias sociales alcanzaron los \$26.098 millones (0,69% del PBI); los gastos de capital

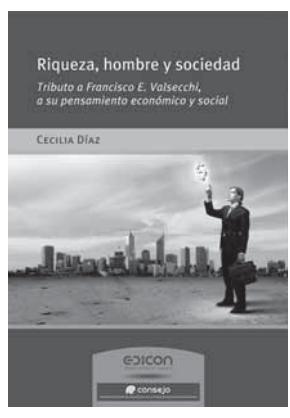
llegaron a los \$131.268 millones (3,80% del PBI); y los subsidios a la energía treparon hasta los \$157.727 millones (3,69% del PBI).

PERSPECTIVAS

- En 2015 la política fiscal seguirá siendo expansiva, con el foco puesto en el nivel de actividad y en el gasto social de cara al año electoral. El déficit solo se atenuaría por la caída del precio del petróleo.
- Abundarán los anuncios sociales. Mientras que se seguirán adelantando las obras para llegar con las inauguraciones y se mantendrán las tarifas estables. Con ello el rojo fiscal seguirá siendo una constante, pese a tener una presión tributaria récord y, por ende, la política monetaria seguirá atada a las necesidades del fisco.

[Más información – consulte Anexo](#)

DESTACADO



Riqueza, hombre y sociedad *Tributo a Francisco E. Valsechi, a su pensamiento económico y social*

Autora: Cecilia Díaz

304 páginas

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones

SEDES: Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11 /

Belgrano: Monroe 3117 / Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar



SITUACIÓN

- En su reunión de fines de enero pasado, la mayoría de los miembros del Comité de la Reserva Federal estadounidense se inclinó a conservar por más tiempo las tasas de interés cercanas a cero —vigentes desde fines de 2008—, ante la continua debilidad de la inflación y al estimar que una prematura suba podría afectar negativamente la “aparentemente sólida recuperación de la actividad y del mercado laboral”.
- En enero último el FMI redujo su pronóstico de octubre pasado sobre el crecimiento en 2015 de la economía mundial a 3,5%, siendo Estados Unidos la única gran economía cuya proyección de crecimiento mejoró, en tanto que el estancamiento y el bajo nivel de inflación continúan causando preocupación en la Eurozona y en Japón.
- La información publicada con datos al año 2013 sobre el comercio global de armamento, ubica como principales países exportadores a Estados Unidos y Rusia, en ese orden, mientras que China se destaca como proveedor de grandes armas, al mismo nivel que Alemania y Francia.

Acuerdo en la crisis de Grecia

Hacia fines de febrero los ministros de Finanzas y de Economía de los países de la Eurozona avalaron la lista de reformas presentada por el gobierno de Grecia, lo que permite **prorrogar por cuatro meses la asistencia financiera** al país. Dicha lista será especificada y avalada por la troika o “instituciones” (FMI, Banco Central Europeo y la Comisión Europea) a más tardar a fines de abril próximo.

La **propuesta de Grecia** incluye modernizar el sistema fiscal, mejorando la recaudación de impuestos y centrándose en las grandes fortunas; reducir los gastos no salariales de la administración pública; reformar la seguridad social; no revertir ninguna privatización que ya se haya materializado, y combatir la corrupción.

Este acuerdo llegó días antes de la expiración del programa de rescate financiero por 240.000 millones de euros aprobado para Grecia en 2010 y prepara el camino para que de aquí a julio las partes cierran la quinta y última revisión del programa y logren un nuevo entendimiento a largo plazo para aliviar el peso de la deuda griega.

Si ambas partes no alcanzaban un acuerdo para fin de febrero, podrían tener consecuencias muy negativas. Grecia podía llegar a caer en default, sufrir una corrida bancaria e incluso, tener que abandonar el euro. Esto último podría afectar seriamente a la Unión Europea, incluyendo los préstamos pendientes de cobro de los países prestamistas y sus entidades bancarias.

Las nuevas autoridades de Grecia se han comprometido en las elecciones de enero último a enfrentar las medidas de austeridad fiscal adoptadas en sucesivos planes de ajuste desde 2010, dadas las condiciones de **fuerte deterioro social y económico actual**. La **deuda griega total** estimada es de unos 317.000 millones de euros,

el 185% del producto interno bruto (PIB), pudiendo mencionarse que importantes “fondos buitre” han adquirido oportunamente bonos en default. Cabe señalar que entre 2003 y 2009 el principal gasto público de Grecia fue el militar, siendo con frecuencia el principal comprador de armamento a Alemania, estimándose que cerca de la mitad de dicha deuda total se explica por este tipo de gasto.

Los **fondos de los rescates** han sido aportados por los Estados europeos y recibidos por el Estado griego, que actuando como intermediario, destinó los fondos principalmente a pagar capital e intereses de la deuda a los bancos europeos acreedores.

Después de haber alcanzado **enormes déficit del balance comercial y muy elevados niveles de déficit fiscal**, llegando éste incluso a un 10% del PIB, las políticas de austeridad iniciadas en 2009 implicaron un **muy fuerte ajuste fiscal** en cuatro años. La economía griega ha tenido una caída de 25% del PIB respecto de 2008, el desempleo total supera el 25% y el juvenil, el 50%, en tanto que las jubilaciones cayeron 45% y la pobreza alcanza a la tercera parte de la población.

Finalmente, pueden interesar ciertas reflexiones del reconocido profesor **Kenneth Rogoff** (*La Nación*, Bs. As., 15.2.15) sobre la crisis de Grecia, al que califica de “país despilfarrador”. Apunta que la situación en que se halla Grecia hoy no es toda responsabilidad suya, indicando tres aspectos a considerar.

Primero y principal, señala, la decisión de los países de la Eurozona de incorporar a Grecia a la moneda única en 2002 fue irresponsable, ya que era notorio que el país no cumplía con criterios básicos de convergencia.

Segundo, gran parte de la financiación de las deudas de Grecia provino de bancos alemanes y franceses que lograron enormes ganancias en la intermediación de préstamos de sus propios países y de Asia.

Tercero, los socios de Grecia en la Eurozona la amenazan muy severamente, de un modo que no suele existir en las negociaciones de deuda soberana, planteando inclusive la posibilidad de que sea expulsada directamente de la Unión Europea.

Perspectivas globales del Banco Mundial

En sus "Perspectivas Económicas Mundiales" de enero último, el Banco Mundial estimó una modesta recuperación de la economía global, que pasaría de un 2,6% en 2014 a un **3,0% en el año en curso**.

Para los **países en desarrollo**, se prevé que promedien en 2015 un crecimiento de 4,8%, después de un 4,4% en 2014. En el corriente año se verían favorecidos por el impulso generado por los bajos precios del petróleo, el fortalecimiento de la economía de Estados Unidos, las tasas de interés mundiales que siguen apuntando a la baja y la disminución de las dificultades en varios mercados emergentes grandes.

Por otro lado, el conjunto de los **países de ingreso alto** crecerían en 2015 un 2,2%, luego de un 1,8% en 2014, impulsados por la gradual recuperación del mercado laboral, un menor ajuste presupuestario, menores precios de los productos básicos y costos de financiación aún reducidos.

Según el Banco Mundial, en **Estados Unidos y el Reino Unido** la actividad va adquiriendo nuevo impulso, a medida que mejora el mercado laboral y la política monetaria continúa con sesgo expansivo. Sin embargo, se considera que la recuperación ha sido más inestable **en la Eurozona y en Japón**.

En cuanto a la economía de China, se señala que está experimentando una desaceleración que el Banco considera "cuidadosamente administrada", con un crecimiento robusto estimado de 7,1% en el corriente año, luego de un 7,4% en 2014.

Respecto de América Latina, el informe prevé para 2015 un crecimiento de 2,6%, lo cual implica una marcada mejora respecto del 0,8% estimado para el año precedente. Ese crecimiento se vería favorecido por mayores exportaciones —impulsadas por la recuperación permanente de países de ingreso alto— y por firmes flujos de capital.

Por otra parte, el organismo considera probable que los **flujos comerciales globales** continúen siendo débiles en 2015. Desde la crisis financiera mundial, el comercio se ha desacelerado significativamente, aumentando menos de 4% en 2013 y 2014, muy por debajo del incremento promedio anterior a la crisis, que alcanzaba a 7% anual.

Con relación a las perspectivas de **peligros o riesgos futuros**, en el informe se mencionan los siguientes:

- una desaceleración más fuerte de lo esperado en la economía de China;
- una caída más pronunciada de los precios de los productos básicos;
- la persistente debilidad del comercio mundial;
- posibles aumentos de la volatilidad en los principales mercados financieros;
- la tensión que provocarán los bajos precios del petróleo en los balances de los países productores, y
- un período prolongado de estancamiento o deflación en la Eurozona o en Japón.

PERSPECTIVAS

- El primer ministro de China aseguró recientemente que mantendrá su estrategia de lograr un crecimiento económico medio—alto a largo plazo y que no sufrirá un aterrizaje abrupto. La economía china creció 7,4% en 2014, estimándose que en el presente año tendrá un crecimiento de 7,1% según el Banco Mundial y 6,8% de acuerdo al FMI.
- Desde marzo el Banco Central Europeo (BCE) comprará deuda pública y privada por 60.000 millones de euros al mes, hasta septiembre de 2016, significando esto una medida monetaria fuertemente expansiva (la llamada "flexibilización cuantitativa"), tendiente a enfrentar el doble peligro de un período prolongado de nula o muy baja inflación y de nulo o muy bajo crecimiento.
- La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal—ONU) estimó para 2015 un crecimiento de la región en 2,2%, luego de una suba de sólo 1,1% en 2014, siendo éstas las tasas más bajas desde 2009, cuando estalló la crisis financiera y económica internacional.

Más información – consulte Anexo

Información Estadística

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
2013						
I.	1,3	0,7	5,1	3,0	-10,0	-2,7
II.	5,2	11,0	5,1	5,3	7,7	8,1
III.	3,3	4,9	5,0	2,7	-2,7	5,6
IV.	1,7	-1,7	2,2	5,6	-11,3	1,6
Año	2,9	3,6	4,3	4,2	-4,0	3,1
2014						
I.*	0,8	-3,1	-0,2	4,0	-10,9	-2,5
II.*	0,0	-12,3	-1,1	2,1	-10,5	-4,8
III.	-0,8	-15,2	-1,4	1,0	-8,4	-4,7

(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
Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2	-0,2	-6,0
2014 Enero	-12,7	-2,6	-2,6	1,2	-2,9
Febrero	2,2	-0,5	-1,6	1,2	-0,5
Marzo	7,2	-5,9	-3,1	-2,5	-6,0
Abril	3,6	-4,0	-3,4	0,8	-4,1
Mayo	-1,1	-4,9	-3,7	-0,7	-4,3
Junio	-2,3	-0,3	-3,2	1,9	-1,2
Julio	3,0	-0,7	-2,8	-0,2	-1,1
Agosto	0,5	-2,9	-2,8	-1,4	-2,4
Septiembre	1,1	-1,7	-2,7	-0,3	-1,8
Octubre	4,3	-1,8	-2,6	0,3	-2,2
Noviembre	-4,2	-2,1	-2,6	-1,1	-1,3
Diciembre	-2,4	-2,3	-2,5	-0,9	-2,3
2015 Enero	-12,6	-2,1	-2,1	1,1	-1,8

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
Diciembre	257.709	688.487	8.562	744.294	469.066	3.616
2014 Enero	246.646	700.687	8.972	772.666	476.917	3.666
Febrero	240.579	696.933	8.758	765.970	477.426	3.576
Marzo	237.557	712.115	8.349	779.029	477.624	3.685
Abril	237.496	716.862	7.881	779.970	477.929	3.983
Mayo	239.684	734.632	8.526	803.551	481.253	4.119
Junio	249.826	726.061	8.603	796.098	480.394	4.157
Julio	266.611	755.964	8.285	824.035	494.981	4.265
Agosto	269.041	781.623	8.191	850.737	504.735	4.148
Septiembre	271.785	790.919	8.186	860.487	518.052	3.969
Octubre	271.787	817.258	8.370	888.558	530.135	3.649
Noviembre	278.546	851.973	8.460	923.715	542.790	3.412
Diciembre	314.354	882.601	8.994	959.681	561.751	3.374
2015 Enero	307.827	901.469	9.073	980.037	565.698	3.484

(*) 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 (*)

Periodo	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2013 Diciembre	147,14	155,35	139,84	146,63	1,19
2014 Enero	148,88	159,30	143,16	149,17	1,73
Febrero	151,17	162,77	147,98	152,34	2,12
Marzo	153,69	170,41	154,34	156,76	2,91
Abril	163,76	175,84	158,73	164,52	4,95
Mayo	167,58	187,45	162,51	169,68	3,14
Junio	171,12	194,39	169,67	174,77	3,00
Julio	178,19	200,87	173,05	180,76	3,43
Agosto	182,03	198,73	181,88	184,89	2,28
Septiembre	186,50	200,44	182,98	187,98	1,67
Octubre	189,91	204,50	184,15	190,92	1,56
Noviembre	192,22	213,07	185,43	194,04	1,64
Diciembre	193,48	217,52	187,23	195,99	1,01

(*) 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
2014 Enero	186,7	-0,8	-12,5
Febrero	194,0	3,9	-8,5
Marzo	191,9	-1,1	-6,0
Abril	190,7	-0,6	-1,7
Mayo	191,4	0,4	-5,0
Junio	184,9	-3,4	-8,3
Julio	174,0	-5,9	-12,1
Agosto	172,1	-1,1	-10,0
Septiembre	162,2	-5,7	-16,0
Octubre	159,2	-1,9	-17,2
Noviembre	165,8	3,9	-12,6
Diciembre	161,3	-2,7	-14,6
2015 Enero	154,8	-4,1	-17,1

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2013			2014		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
Enero	5.665	5.385	280	5.231	5.196	35
Febrero	5.743	5.223	521	5.393	5.349	44
Marzo	5.968	5.458	510	5.253	5.211	42
Abril	7.565	6.414	1.151	6.398	5.472	926
Mayo	8.429	7.091	1.338	7.117	5.858	1.259
Junio	7.551	6.396	1.155	7.387	6.008	1.379
Julio	7.828	7.058	770	6.723	5.920	803
Agosto	7.735	7.167	568	6.599	5.700	899
Septiembre	6.995	6.146	849	6.016	5.612	404
Octubre	7.271	6.561	710	5.967	5.606	361
Noviembre	6.829	5.929	901	5.279	4.818	461
Diciembre	5.447	5.175	272	4.573	4.499	74
Total	83.026	74.002	9.024	71.935	65.249	6.686

Fuente: INDEC.

Indice de Precios al Consumidor

Período	2014 (1)(2)(3)			2015		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	106,53	3,7	3,7	114,66	1,1	1,1
Febrero	110,17	3,4	7,2			
Marzo	113,03	2,6	10,0			
Abril	115,05	1,8	11,9			
Mayo	116,70	1,4	13,5			
Junio	118,21	1,3	15,0			
Julio	119,90	1,4	16,7			
Agosto	121,50	1,3	18,2			
Septiembre	109,65	1,4	19,8			
Octubre	111,01	1,2	21,4			
Noviembre	112,26	1,1	22,7			
Diciembre	113,38	1,0	23,7			

(1) Cifras provisionales.

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

(3) A partir de Octubre 2014, base Oct 2013-Sep 2014 = 100. // Fuente: INDEC.

Indice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) - (Base año 1993 = 100)

Período	2013 (1)			2014			2015		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	557,58	1,0	1,0	688,33	4,9	4,9	841,54	0,0	0,0
Febrero	583,68	1,0	2,1	723,94	5,2	10,3			
Marzo	589,56	1,0	3,1	741,56	2,4	13,0			
Abril	595,22	1,0	4,1	754,31	1,7	14,9			
Mayo	602,70	1,2	5,4	768,40	1,8	17,1			
Junio	610,21	1,2	6,7	779,97	1,5	18,9			
Julio	617,73	1,1	8,0	790,47	1,3	20,5			
Agosto	624,72	1,1	9,3	803,37	1,6	22,5			
Septiembre	631,55	1,0	10,4	816,18	1,6	24,4			
Octubre	638,75	1,1	11,7	826,18	1,2	25,9			
Noviembre	646,55	1,2	13,1	833,72	0,9	27,1			
Diciembre	656,17	1,5	14,7	841,66	1,0	28,1			

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

Información Estadística

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

Período	2013 (1)				2014				2015			
	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	584,79	717,96	549,64	485,74	694,87	883,28	645,33	609,75	849,66	1.050,98	796,51	738,26
Febrero	590,74	725,41	555,19	493,93	728,40	934,45	674,01	667,10				
Marzo	596,82	734,51	560,47	497,17	746,27	948,71	692,83	681,65				
Abril	602,27	738,80	566,22	505,59	759,20	953,26	707,97	692,10				
Mayo	609,93	741,64	575,16	510,70	774,48	975,28	721,47	691,07				
Junio	618,49	749,02	584,03	513,10	786,63	991,98	732,41	695,31				
Julio	625,43	756,58	590,80	519,82	797,73	1.002,71	743,62	698,04				
Agosto	632,13	769,58	595,84	530,40	810,68	1.026,28	753,74	710,59				
Sept.	638,79	780,57	601,37	539,38	823,71	1.038,54	766,99	720,40				
Octubre	645,96	794,18	606,83	547,03	833,60	1.043,21	778,27	731,78				
Nov.	653,51	812,90	611,44	558,00	841,47	1.051,41	785,00	735,07				
Dic.	662,59	811,87	621,60	574,48	850,13	1.065,82	793,19	733,81				

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

Índice del Costo de la Construcción - (Base año 1993 = 100)

Período	2013 (1)			2014			2015		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	651,3	0,4	0,4	802,8	1,7	1,7	1.059,1	0,6	0,6
Febrero	656,4	0,8	1,2	834,9	4,0	5,7			
Marzo	679,8	3,6	4,9	849,2	1,7	7,7			
Abril	682,8	0,7	5,3	951,4	7,8	16,1			
Mayo	687,4	0,7	6,0	932,0	1,9	18,0			
Junio	737,8	7,3	13,1	940,6	0,9	18,9			
Julio	737,1	-0,1	13,0	999,2	6,2	26,6			
Agosto	751,4	2,3	15,9	1.010,2	1,1	27,7			
Septiembre	769,2	2,3	17,9	1.022,6	1,2	29,7			
Octubre	773,3	0,6	18,6	1.032,6	0,9	30,5			
Noviembre	778,1	0,6	19,3	1.038,9	0,7	31,4			
Diciembre	788,5	1,1	20,9	1.052,3	1,3	33,5			

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

La Argentina Estructural

Propuestas de políticas públicas para el mediano y largo plazo

Un espacio de debate de las políticas necesarias para el desarrollo de la Argentina

El CPCECABA considera necesario restablecer la discusión de las grandes políticas de Estado para alcanzar un sendero de desarrollo sostenido y mejorar la calidad de vida de los ciudadanos. Con tal fin, propone recuperar la visión de mediano y largo plazo y debatir propuestas concretas de políticas públicas, que se difundirán a los dirigentes políticos, empresariales y sindicales y a los profesionales de nuestra Casa.

-Colección de breviarios:

- Adicciones. Consumo de drogas legales e ilegales
- Energía
- Inserción económica internacional
- Federalismo y Desarrollo Nacional
- Educación
- Desarrollo Social
- Sistema Tributario



Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones. SEDES: Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11 / Belgrano: Monroe 3117 / Parque Patricios: Caseros 3241. Teléfono: 5382-9200. www.edicon.org.ar.

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.**



Más información en www.triviasp.com.ar

Desarrollado
y avalado por:



PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

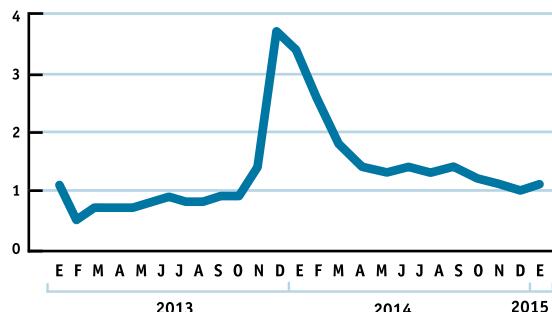
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
I Trim. 04	45,4	38,9	14,4	15,7
II Trim. 04	46,2	39,4	14,8	15,2
III Trim. 04	46,2	40,1	13,2	15,2
IV Trim. 04	45,9	40,4	12,1	14,3
I Trim. 05	45,2	39,4	13,0	12,7
II Trim. 05	45,6	40,1	12,1	12,8
III Trim. 05	46,2	41,1	11,1	13,0
IV Trim. 05	45,9	41,3	10,1	11,9
I Trim. 06	46,0	40,7	11,4	11,0
II Trim. 06	46,7	41,8	10,4	12,0
III Trim. 06	46,3	41,6	10,2	11,1
IV Trim. 06	46,1	42,1	8,7	10,8
I Trim. 07	46,3	41,7	9,8	9,3
II Trim. 07	46,3	42,4	8,5	10,0
III Trim. 07	46,2	42,4	8,1	9,3
IV Trim. 07	45,6	42,1	7,5	9,1
I Trim. 08	45,9	42,0	8,4	8,2
II Trim. 08	45,9	42,2	8,0	8,6
III Trim. 08	45,7	42,1	7,8	9,2
IV Trim. 08	46,0	42,6	7,3	9,1
I Trim. 09	46,1	42,3	8,4	9,1
II Trim. 09	45,9	41,8	8,8	10,6
III Trim. 09	46,1	41,9	9,1	10,6
IV Trim. 09	46,3	42,4	8,4	10,3
I Trim. 10	46,0	42,2	8,3	9,2
II Trim. 10	46,1	42,5	7,9	9,9
III Trim. 10	45,9	42,5	7,5	8,8
IV Trim. 10	45,8	42,4	7,3	8,4
I Trim. 11	45,8	42,4	7,4	8,2
II Trim. 11	46,6	43,2	7,3	8,4
III Trim. 11	46,7	43,4	7,2	8,8
IV Trim. 11	46,1	43,0	6,7	8,5
I Trim. 12	45,5	42,3	7,1	7,4
II Trim. 12	46,2	42,8	7,2	9,4
III Trim. 12	46,9	43,3	7,6	8,9
IV Trim. 12	46,3	43,1	6,9	9,0
I Trim. 13	45,8	42,2	7,9	8,0
II Trim. 13	46,4	43,1	7,2	9,7
III Trim. 13	46,9	43,3	7,6	8,9
IV Trim. 13	45,6	42,7	6,4	7,8
I Trim. 14	45,0	41,8	7,1	8,1
II Trim. 14	44,8	41,4	7,5	9,4
III Trim. 14	44,7	41,3	7,5	9,2
IV Trim. 14	45,2	42,1	6,9	9,1

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° 360

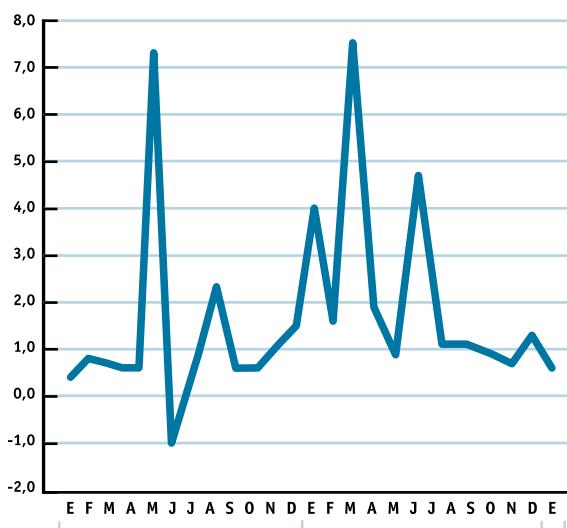
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

Precios al Consumidor (nivel general)



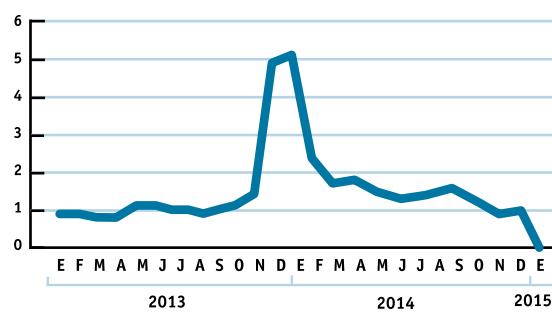
Fuente: INDEC.

Costo de la Construcción (nivel general)



Fuente: INDEC.

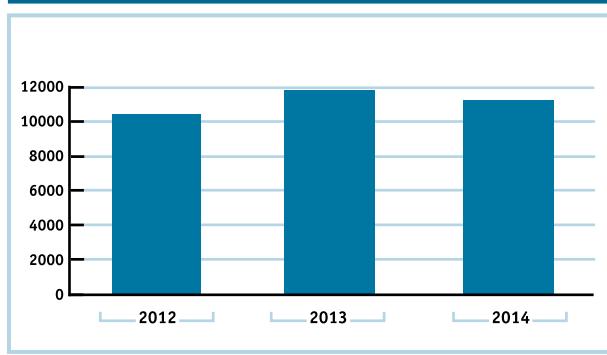
Precios Mayoristas (nivel general)



Fuente: INDEC.

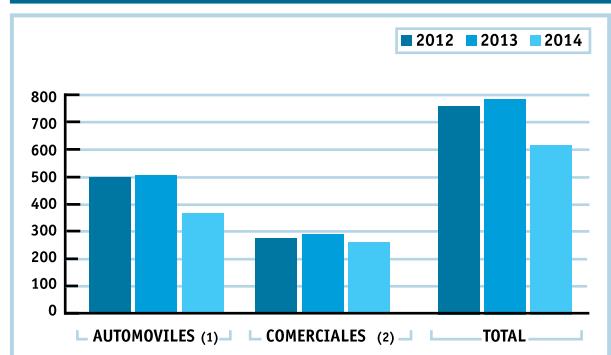
SECTOR INDUSTRIAL

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



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

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



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

ANEXO – INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA N° 360

SECTOR AGROPECUARIO

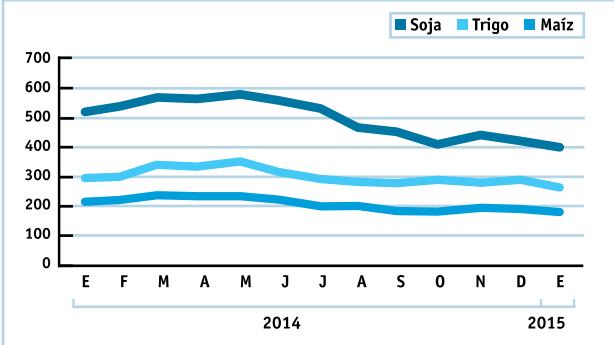
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(*) 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.

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

Año	2014	2015
Enero	11,348	15,134
Febrero	14,245	
Marzo	14,621	
Abril	14,901	
Mayo	15,130	
Junio	15,027	
Julio	16,168	
Agosto	16,884	
Septiembre	15,233	
Octubre	14,527	
Noviembre	14,478	
Diciembre	14,955	

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

	Trigo	Maíz	Soja
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
Octubre	291	184	410
Noviembre	281	196	437
Diciembre	292	190	420
2015 Enero	264	179	402

ANEXO – INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA N° 360

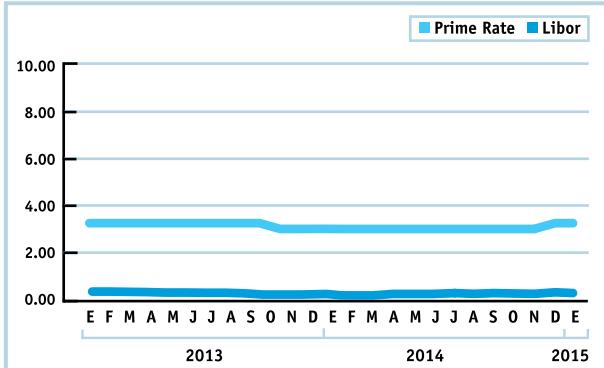
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

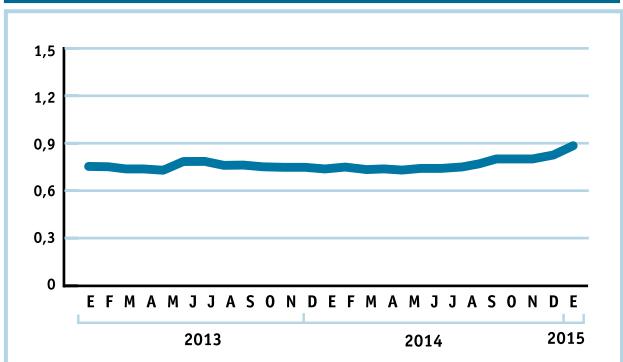
	Libor	Prime rate
2013 Enero	0,45	3,25
Febrero	0,45	3,25
Marzo	0,43	3,25
Abril	0,42	3,25
Mayo	0,41	3,25
Junio	0,41	3,25
Julio	0,40	3,25
Agosto	0,39	3,25
Septiembre	0,36	3,25
Octubre	0,35	3,00
Noviembre	0,35	3,00
Diciembre	0,35	3,00
2014 Enero	0,34	3,00
Febrero	0,33	3,00
Marzo	0,33	3,00
Abril	0,32	3,00
Mayo	0,32	3,00
Junio	0,32	3,00
Julio	0,33	3,00
Agosto	0,32	3,00
Septiembre	0,33	3,00
Octubre	0,32	3,00
Noviembre	0,32	3,00
Diciembre	0,36	3,25
2015 Enero	0,35	3,25

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

Tasas de Interés en el Mercado Mundial



Euro / U\$S



Tipos de cambio en el exterior - Euro/u\$S (1)

	2013	2014	2015
Enero	0,736	0,741	0,886
Febrero	0,766	0,724	
Marzo	0,766	0,726	
Abril	0,759	0,721	
Mayo	0,770	0,733	
Junio	0,768	0,730	
Julio	0,752	0,747	
Agosto	0,757	0,761	
Septiembre	0,739	0,790	
Octubre	0,737	0,797	
Noviembre	0,736	0,803	
Diciembre	0,727	0,826	

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

ANEXO – INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA N° 360

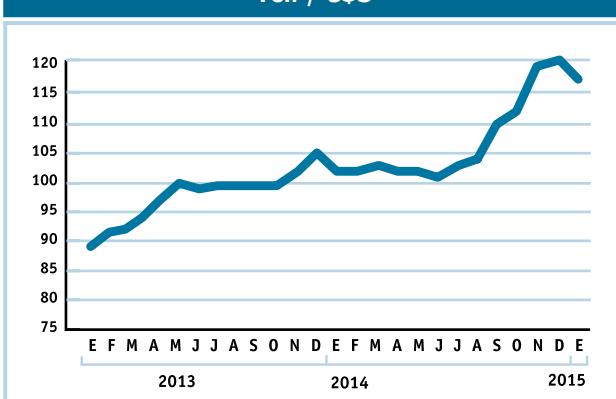
ECONOMÍA INTERNACIONAL

Tipos de cambio en el exterior - Yen / U\$S (1)

	2013		2014		2015
Enero	91	Enero	102	Enero	117
Febrero	92	Febrero	102	Febrero	
Marzo	94	Marzo	103	Marzo	
Abril	97	Abril	102	Abril	
Mayo	100	Mayo	102	Mayo	
Junio	99	Junio	101	Junio	
Julio	98	Julio	103	Julio	
Agosto	98	Agosto	104	Agosto	
Septiembre	98	Septiembre	110	Septiembre	
Octubre	98	Octubre	112	Octubre	
Noviembre	102	Noviembre	119	Noviembre	
Diciembre	105	Diciembre	120	Diciembre	

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

Yen / U\$S



SECTOR EXTERNO

Exportaciones por grandes rubros (Enero - Diciembre 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	
TOTAL	81.660	71.935	-12
* Productos primarios	18.655	14.977	-20
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	28.938	28.153	-3
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	28.408	24.145	-15
* Combustibles y energía	5.659	4.660	-18

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

ANEXO – INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA N° 360

SECTOR EXTERNO

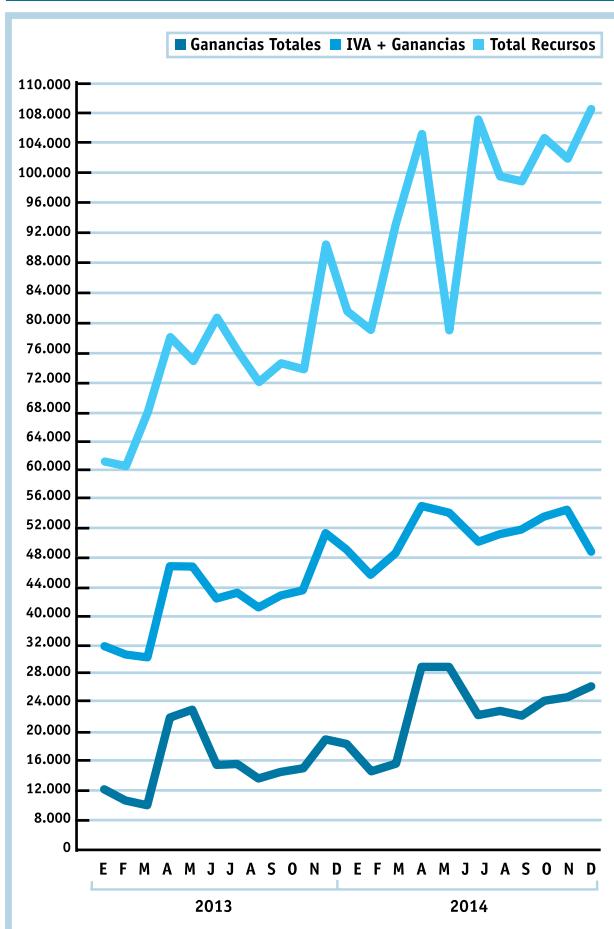
Importaciones por grandes rubros (Enero - Diciembre 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	
TOTAL	73.656	65.249	-11
* Bienes de capital	12.106	12.622	4
* Bienes Intermedios	19.514	18.754	-4
* Combustibles y lubricantes	11.343	10.903	-4
* Piezas y accesorios para bienes de capital	15.958	12.461	-22
* Bienes de consumo	7.440	6.680	-10
* Vehículos automotores de pasajeros	7.063	3.580	-49
* Resto	230	249	8

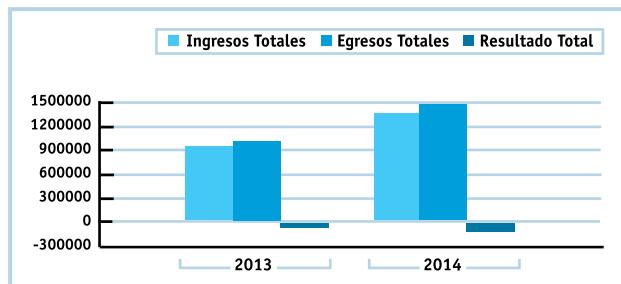
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

SECTOR PÚBLICO

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



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



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