

La economía argentina

En este informe:

Actividad	- Pág. 1
Precios e Ingresos	- Pág. 6
Finanzas Públicas	- Pág. 7
Sector Externo	- Pág. 8
Anexo Estadístico	- Pág. 11

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. IV | ABRIL 2014

Síntesis de Coyuntura

Ya estabilizado el mercado de cambios, comienzan a observarse otros resultados del paquete de medidas económicas de comienzos de año.

Por un lado, la devaluación permitió una fuerte recuperación de la competitividad. Para febrero de 2014, la economía era en promedio un 78% más barata que a finales de la convertibilidad y respecto a nuestro principal socio, Brasil, la ganancia en competitividad alcanzó el 100%. Sin embargo, ello no se reflejó en una mejora del saldo comercial, ni por el lado de las exportaciones que continuaron descendiendo, ni de las importaciones donde el bajo incremento se explica por las restricciones administrativas y el menor nivel de actividad industrial.

También se observó una aceleración de la inflación provocada por la devaluación, suba de tasas y del transporte urbano de Buenos Aires, que deterioró el poder de compra de los ingresos de la mayor parte de la población y encareció el consumo a crédito. La consecuencia fue una reducción de las ventas de los comercios y un estancamiento de la producción, especialmente la industrial.

A la alicaída producción industrial, se le sumó la construcción, donde la incertidumbre cambiaria y las mayores precipitaciones afectaron la inversión inmobiliaria privada. Por otro lado, el impacto del programa Pro.Cre.Ar parece comenzar a diluirse, especialmente por la suba de valor en pesos de las propiedades que dificulta el inicio de las obras de los beneficiarios que no cuentan con terreno propio.

La economía argentina – Resumen ejecutivo

El último dato de actividad económica correspondiente al mes de febrero, indica que se desaceleró debido a la caída en la construcción y el estancamiento de la industria. En contraste, el sector servicios continúa creciendo.

La **construcción privada** se vio afectada por la devaluación del dólar, sumado a que fue un mes con mayores precipitaciones. Adicionalmente, la baja podría sugerir que los incentivos del programa Pro.Cre.Ar están comenzando a diluirse, especialmente por la suba de valor en pesos de las propiedades que dificulta el inicio de las obras de los beneficiarios que no cuentan con terreno propio.

El Estimador Mensual de la **Actividad Industrial** (EMI) registró en febrero de 2014 una baja del 0,5% respecto al mismo mes del año pasado con una gran heterogeneidad en su interior. Respecto a los Servicios Públicos, el indicador sintético de actividad (ISSP) muestra en febrero de 2014 un aumento del 5,7% en relación al mismo mes del año pasado, impulsado principalmente por la telefonía.

En cuanto al **Consumo Privado** del mes de febrero de 2014, los indicadores fueron a la baja. El Índice constante de ventas en Supermercados disminuyó en febrero un 4,5% en relación al mismo mes de 2013 y las ventas en Shoppings descendieron un 1,8% en el mismo período.

La información de **recaudación** de marzo, donde se registra una disminución del valor real de lo recaudado por IVA asociado a las ventas internas y los derechos de importación, permite prever que en ese mes continuó el descenso del consumo y los problemas de la actividad industrial. Por otro lado, se destaca el incremento de la recaudación de derechos de exportación como resultado de la liquidación de los stocks de soja de la cosecha anterior.

En la comparación anual, el **Nivel General de Precios** registró una suba en febrero del 27,9% en relación a febrero de 2013, en tanto que el aumento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 35% para el mismo período. El incremento nominal de los salarios en el mismo período fue similar al nivel general de los precios logrando mantener su valor real, aunque descendiendo en relación al costo de los alimentos (hecho que afecta a los asalariados de menores recursos).

El **Tipo de Cambio Real Multilateral** (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) se incrementó en febrero de 2014 un 17,6% respecto al mismo mes del año pasado, como consecuencia de la devaluación de finales de enero. En la comparación con el mismo mes del año pasado, nuestra economía se abarató un 8,2% respecto a Brasil, un 27,2% respecto a los países de la zona euro y un 23,8% respecto a E.E.U.U. En la comparación histórica, la economía argentina resultaba un 78% más barata en el mes de febrero de 2014 respecto al fin de la convertibilidad.

Actividad

En el mes de febrero la actividad económica se desaceleró debido a la caída en la construcción y el estancamiento de la industria. En contraste, el sector servicios continúa creciendo.

En cuanto a la **Construcción**, el indicador sintético de la actividad (ISAC) registra en el mes de febrero una caída del 5,5% en relación al mismo mes del año 2013, y una baja del 9,6% en relación a enero de este año.

Al desagregar por bloques al interior del sector observamos que, en términos anuales, la caída de la actividad del mes de febrero se debe a la disminución de un 6,6% en la construcción de viviendas privadas en comparación con febrero de 2013. Sin embargo, esta caída fue amortiguada por la obra pública que en febrero se incrementó un 1% en relación al mismo mes del año pasado, debido a un aumento de las obras de vialidad (+3,3%) aunque con una baja en las obras de infraestructura (-1,5%). A su vez, en el mes de enero se destaca una fuerte disminución de las construcciones petroleras del (-18,1%) en relación al mismo mes de 2013.

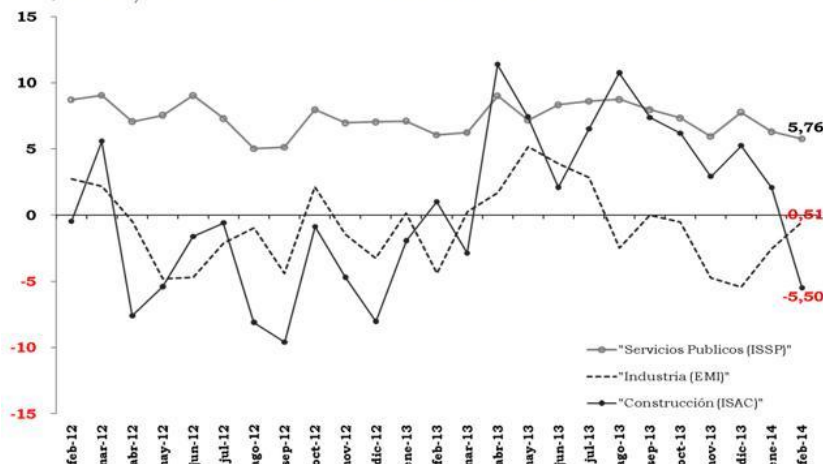
En el mes de febrero de 2013 la actividad de construcción privada se vio afectada por la devaluación del dólar, sumado a que fue un mes con mayores precipitaciones. Adicionalmente, la baja podría sugerir que los incentivos del programa Pro.Cre.Ar están comenzando a diluirse, especialmente por la suba de valor en pesos de las propiedades que dificulta el inicio de las obras de los beneficiarios que no cuentan con terreno propio. En los próximos meses, la inversión en "ladrillo" de los dólares de la primera cosecha de soja, podrían incentivar la actividad.

Respecto a los **Servicios Públicos**, el indicador sintético de actividad (ISSP) muestra en febrero de 2014 un aumento del 5,7% en relación al mismo mes del año pasado.

Como durante todo el 2013, este buen desempeño del sector está impulsado por el rubro Telefonía. En el mes de febrero de 2014 se incrementaron las llamadas realizadas por aparatos celulares (+12,2%) y la mayor cantidad de aparatos (+5%) en relación al mismo mes de 2013. También se registraron alzas en el transporte de

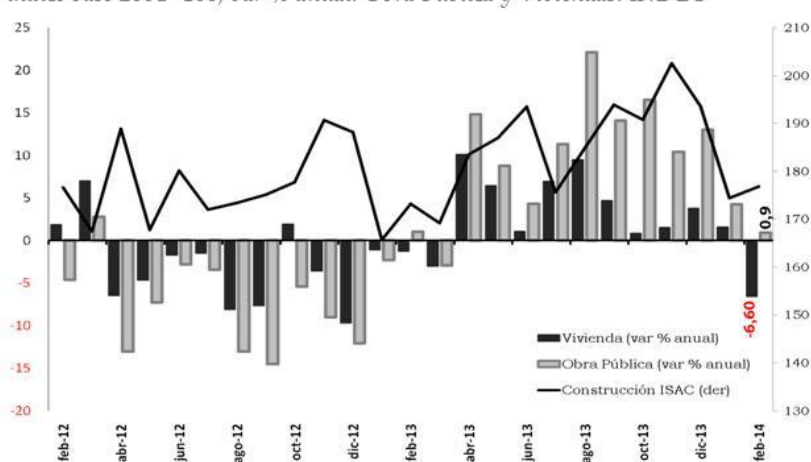
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



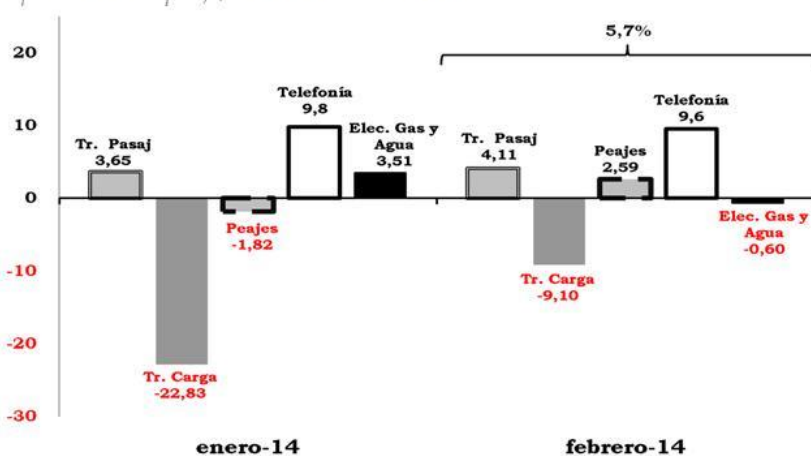
Construcción (ISAC)

índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



Servicios Públicos (ISSP)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Nota técnica: el ISSP pondera 18 actividades distintas ordenadas en bloques en donde Electricidad, Gas Natural, Telefonía Básica, Transporte en Ómnibus, Telefonía Celular, Aeronavegación y Agua Potable representan el 87,2% del total.

Actividad

pasajeros (+4,1%), debido a que la línea A de subterráneos estaba en obra en el mes de febrero de 2013 con el que se compara, y a que aumentaron los viajes en avión (+6,2%), compensando la caída en ferrocarriles urbanos (-10%). El alza restante se registró en peajes (+2,6%), por el aumento de vehículos en el acceso a CABA. En cuanto a las bajas, se destaca la caída en transporte de carga, principalmente la aeronavegación comercial (-3,1%) y en ferrocarriles (-8,8%).

El *Estimador Mensual de la Actividad Industrial* (EMI) registró en febrero de 2014 una baja del 0,5% respecto al mismo mes del año pasado. En cuanto a la dinámica del sector, se observa una gran heterogeneidad en su interior.

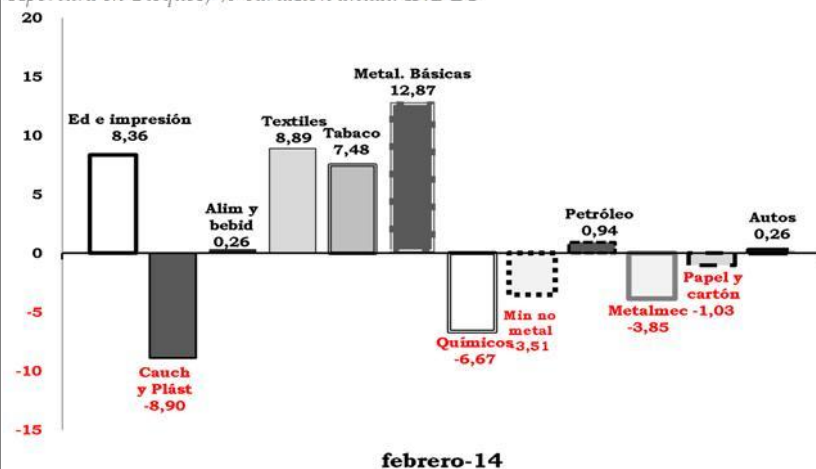
Comenzando por las subas, el bloque perteneciente a la industria *metálica básica* aumentó en febrero de 2014 un 12,9% en relación al mismo mes de 2013, acumulando una suba interanual de 16,1% en el primer bimestre.

Según datos de la *Cámara Argentina de Acero*, en febrero de 2014 se registraron aumentos en la producción de hierro primario (+20,4%), laminados (+19,7%) y acero crudo (+18,6%). Esta tendencia al alza de la producción de se debe a los sostenidos niveles de demanda internacional, junto a la normalización de la producción en la planta de Siderar de San Nicolás tras finalizarse las tareas de mantenimiento.

La *producción de aluminio* disminuyó levemente en febrero de 2014 en relación al mismo mes de 2013. Esta disminución de la producción se debe a la caída en la demanda internacional a la que se destina el 77% de la producción local.

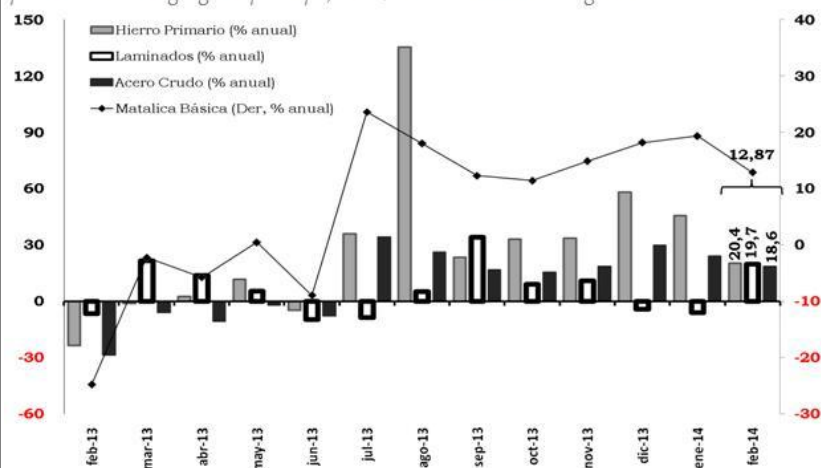
Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



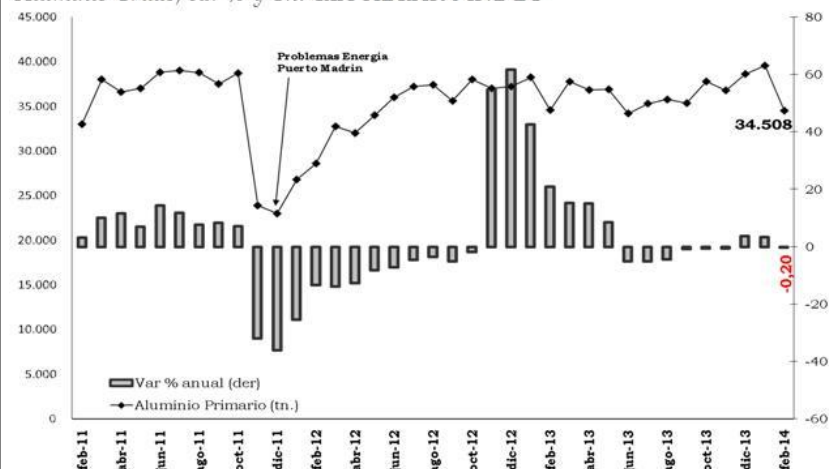
Producción Industrias Metálicas Básicas

producción desagregada por tipo, var % anual. Cámara Argentina del Acero



Producción de Aluminio

Aluminio Crudo, var % y Tn. UIA-ALUAR e INDEC



En cuanto a la *Refinación de Petróleo*, en febrero de 2014 se registró un aumento del 0,9% respecto al mismo mes de 2013. Según datos de la *Secretaría de Energía* sobre el procesamiento de la industria petrolera para febrero de 2014, la producción de naftas aumentó 6% y la de *otros subproductos* un 1%, en relación al mismo mes de 2013. Para el mismo periodo, la *producción de gasoil* disminuyó un 8%.

En cuanto a la producción en pozos, en febrero de 2014 la **extracción de petróleo disminuyó un 9%** en relación al mismo mes de 2013, en tanto que la de YPF descendió un 4% en el mismo período. En el acumulado interanual del primer bimestre, la producción total de petróleo disminuyó un 3,8%, en tanto que la producción de YPF aumentó un 8,1%.

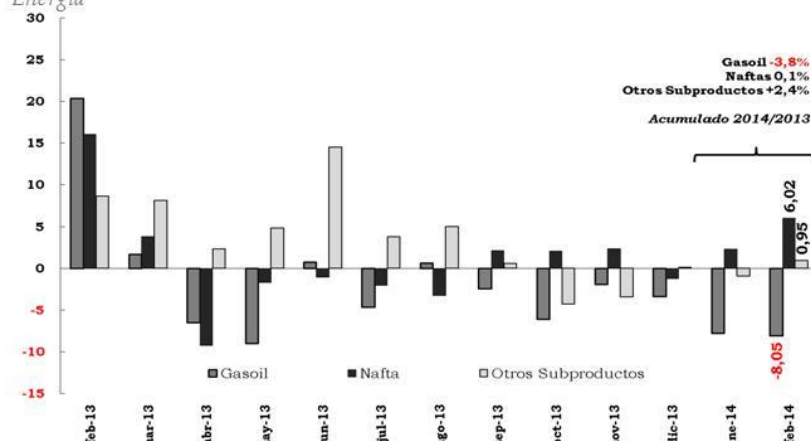
Respecto a la **producción de gas en pozos**, en febrero de 2014 cayó un 7,8% en relación al mismo mes de 2013. En contraste, la **producción de YPF para febrero de 2014 fue similar a la de febrero de 2013**. En el acumulado interanual para el primer bimestre de 2014, la producción total de gas disminuyó un 4,5%, en tanto que la producción de YPF se expandió un 4%.

Respecto al resto de los bloques industriales que registraron alzas, la *industria textil* aumentó su producción en febrero de 2014 un 8,9% en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor fabricación de hilados de algodón (+12,4%), tejidos (+8%) y fibras sintéticas (+6,1%). Las *Ed. e Impresiones* aumentaron un 8,4%, y la producción de *Tabaco* un 7%, entre febrero de 2014 y febrero de 2013.

La producción de la *Industria Alimenticia* aumentó en febrero de 2014 un 0,2% en relación al mismo mes de 2013. Esta alza se explica por las alzas en la producción de azúcar (+5,4%), yerba y té (+6%), bebidas (+5,1%) y carnes rojas (+1,3%), que se compensó por las bajas en la molienda de granos (-8,7%) y la producción de lácteos (-4,7%). Respecto a la molienda de granos, según datos del MINIAGRI para la industria oleaginosa (soja principalmente), el procesamiento de porotos para febrero de 2014 tuvo un aumento de 9%, los aceites un 11,5% y las harinas un 0,8%, en relación al mismo mes de 2013.

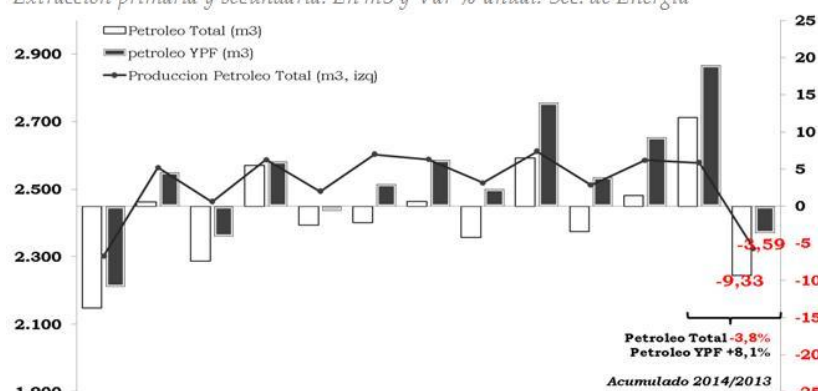
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

Subtotales de Gasoil grado 1,2,3 Naftas grado 1,2,3. Var % anual. Secretaría de Energía



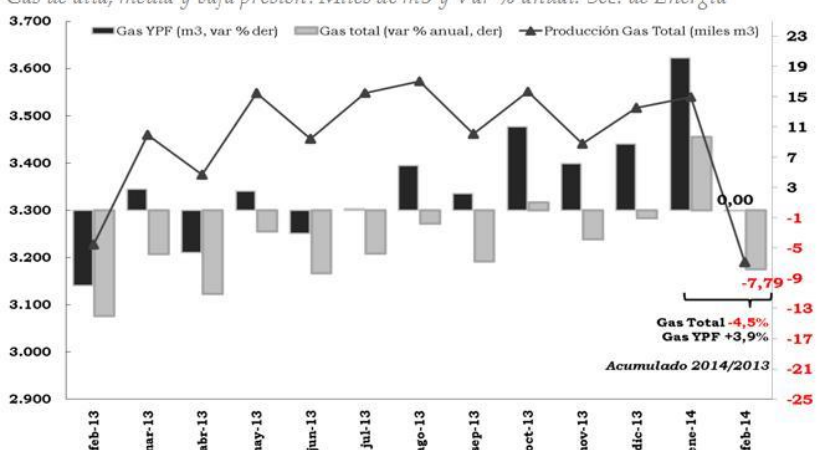
Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

Extracción primaria y secundaria. En m3 y Var % anual. Sec. de Energía



Producción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

Gas de alta, media y baja presión. Miles de m3 y Var % anual. Sec. de Energía



Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
feb-13	1.532.875	362.071	1.067.709
feb-14	1.735.313	375.079	1.241.305
2014 / 2013	13,2%	3,6%	16,3%
2013	3.582.057	822.991	2.524.122
2014	3.904.794	829.510	2.814.306
var %	9,0%	0,8%	11,5%

Nota Técnica: La soja representa el 93% de la molienda de granos, el 85% de la producción de aceites y el 95% de la producción de harinas del total de la industria oleaginosa.

Actividad

En cuanto al sector automotriz, tras 4 meses de fuertes bajas interanuales, la producción registró se estancó en febrero de 2014. Según informo la de fabricantes ADEFA, en el mes de febrero las exportaciones de autos aumentaron un 5,5% en relación al mismo mes de 2013. A su vez, en febrero se destaca la caída en las ventas al mercado interno del 15,4%. En el acumulado para el primer bimestre de 2014, la producción acumula una baja interanual del 8,2%.

La *Producción de Caucho y Plástico* se vio afectada por la menor demanda de la industria automotriz. En febrero la actividad del bloque disminuyó un 8,9% en relación al mismo mes de 2013, con caídas en la producción de *neumáticos* (-29,3%) y *manufacturas de plástico* (-5,4%).

La producción de *minerales no metálicos* en febrero de 2014 disminuyó un 3,5% en relación al mismo mes de 2013, debido a la menor producción de cemento (-2,6%) y vidrio (-14,1%). Según datos de la *Asociación de Fabricantes de Cemento Portland* (AFCP) para el mes de febrero de 2014 las ventas de cemento al mercado interno disminuyeron un 3,1% interanual, al igual que las exportaciones que cayeron un 38,5%. En el acumulado para el primer bimestre de 2014 la producción de cemento acumula una baja interanual de 2,5%.

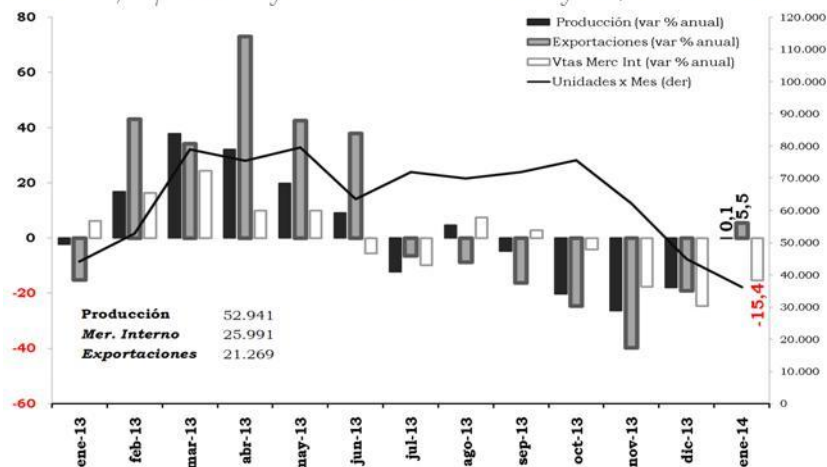
La producción de la industria *metalmecánica* disminuyó en febrero un 3,8% en relación al mismo mes del año pasado, debido a la desaceleración de la actividad de la construcción. El bloque registra el octavo mes consecutivo a la baja.

La *Industria Química* disminuyó su producción por sexto mes consecutivo. En febrero de 2014 un 6,7%, en relación al mismo mes de 2013. La baja se explica por la menor producción de *agroquímicos* (-19,3%) debido a las menores exportaciones de urea, junto con caídas en la *prod. químicos básicos* (-10,7%), asociados a la menor producción de naftas.

La *Utilización de la Capacidad Instalada* (UCI) para la industria en febrero de 2014 fue del 70,1% y, en promedio, disminuyó en 2 puntos porcentuales respecto a enero de 2013. El alza anual más relevante se dio en la *Ind. Metálica Básica*. La baja más pronunciada fue en la industria de caucho y plástico, seguida por la metalmecánica.

Producción de Autos

Producción, Exportaciones y Ventas Mer Int en unidades y var % anual. ADEFA



Minerales no Metálicos - Febrero 2014

Producción mensual y acumulado anual en tn. Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

Producción y Consumo de Cemento				
	Producción (tn)		Consumo (tn)	
	Del Mes	Acum 2 mes	Mercado Interno	Exportación
feb-13	814.931	1.797.435	808.872	30.338
feb-14	793.706	1.750.473	783.917	18.656
var % 2014/13	-2,6%	-2,5%	-3,1%	-38,5%

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

FEBRERO			
BLOQUE	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	70,10	9,19	-0,85
Tabaco	74,00	1,93	4,67
Textiles	76,20	12,06	8,86
Papel y cartón	78,40	6,81	1,82
Ed e impresión	77,20	9,19	5,32
Petróleo	84,90	-0,24	0,83
Sus y Pr Químicos	77,80	8,66	-7,71
Cauc y Plást	68,50	2,19	-11,15
Minerales no metal	74,50	2,19	-5,58
Ind metálicas básicas	74,10	2,92	12,44
Vehículos Autom	58,20	68,21	-5,21
Metalmecánic S/Autos	53,50	11,00	-8,70
Nivel General	70,10	10,05	-1,96

Actividad

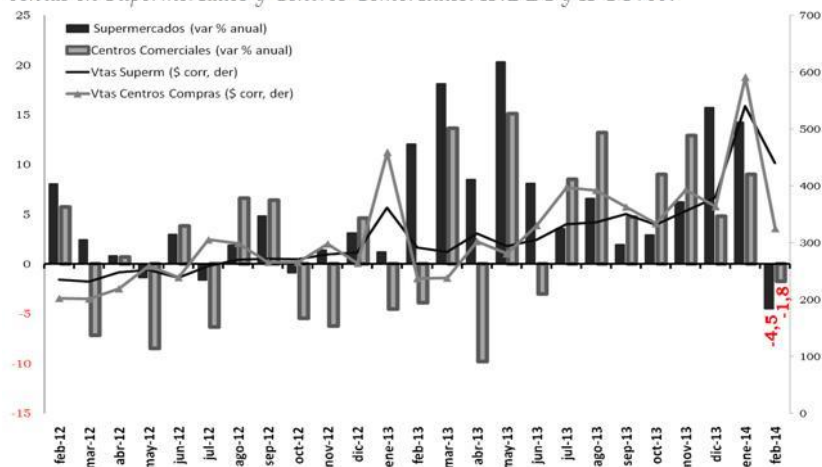
En cuanto al *Consumo Privado* del mes de febrero de 2014, los indicadores fueron a la baja. El *Índice constante de ventas en Supermercados* disminuyó en febrero un 4,5% en relación al mismo mes de 2013. Según los datos del INDEC, los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación durante el mes pasado fueron *panadería* (83,8%), *electrodomésticos* (61%) y *lácteos* (55%).

En cuanto a las ventas en Shoppings, en febrero de 2014, el *índice Constante de ventas en Centros Comerciales* registró una disminución del 1,8% en relación al mismo mes de 2013. Los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación fueron *diversión y esparcimiento* (58%) e *indumentaria* (58%).

Ambos indicadores muestran una caída del consumo tras ocho meses de crecimiento ininterrumpido (15 meses en el caso de las ventas en los supermercados). El cambio de tendencia da cuenta del impacto negativo de la devaluación del dólar oficial, el aumento de las tasas de interés y la suba del transporte en el área metropolitana de Buenos Aires, sobre el poder de compra de la mayor parte de la población y sobre el financiamiento a crédito del consumo.

Consumo Privado

ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC y IPC Prov.



Nota técnica: para obtener el índice en términos constantes se partió de del índice de Ventas en Supermercados y el índice de Ventas en Centros Comerciales en términos corrientes base Abr 08=100 del INDEC y se lo deflactó por un índice de precios. Las ventas en supermercados fueron deflactadas por una canasta de alimentos y las ventas en centros comerciales por una canasta de nivel general. Para el periodo ene-06/ene-13 se deflactó por el IPC-provincias. En los meses de Feb-13/May-13 se tomaron datos oficiales IPC-Indec por la vigencia de los acuerdos de precios. Durante jun-13 a Dic-13 se continuó deflactando por el IPC-provincias. A partir de ene-14 se utiliza el índice IPCnu-Indec.

En febrero de 2014 el *Nivel General de Precios Nacional* (IPCnu) aumentó un 3,4% en comparación a enero de 2014, en tanto que el índice de *Alimentos y Bebidas* aumentó un 4% para el mismo periodo. En la comparación anual, el *Nivel General de Precios* registró una suba en febrero del 27,9% en relación a febrero de 2013, en tanto que el aumento en el rubro *Alimentos y Bebidas* fue del 35% para el mismo periodo.

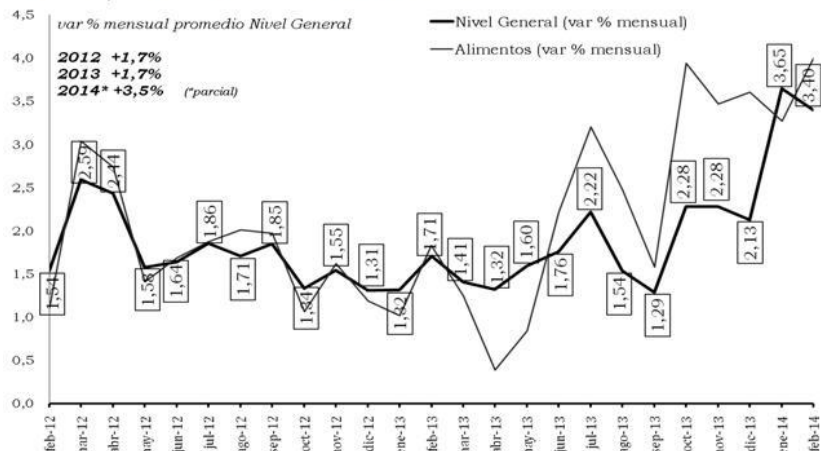
La aceleración de la inflación de los últimos meses da cuenta del impacto en los precios de la reciente devaluación. Según se pudo conocer, para el mes de marzo de 2014 la inflación rondaría el 3%, por lo que registraría una leve desaceleración. La continuidad de dicha tendencia hacia adelante, dependerá del impacto sobre la inflación del traslado a precios por la parte empresarial de los aumentos salariales acordados en paritarias, junto a la anunciada suba de las tarifas de servicios públicos en Buenos Aires.

Respecto a los ingresos, en febrero de 2014 el *Nivel general de salarios* aumentó un 29% en términos nominales en relación a febrero del año pasado. El poder de compra de los salarios se incrementó en promedio un 0,9% respecto a febrero de 2013, aunque disminuyó un 1,2% respecto al mes anterior. Al desagregar por sectores, el sector privado registrado no logró sostener el poder adquisitivo del salario (-1% feb-14/feb-13) en tanto que el poder adquisitivo aumentó para el sector privado no registrado (+2,76% feb-14/feb-13) y el sector público (+4% feb-14/feb-13). En la comparación con el mes anterior, todos los sectores disminuyeron su poder adquisitivo.

Tanto los salarios de los diversos sectores como las jubilaciones, vienen evolucionando por debajo del alza de los precios de los alimentos, hecho que perjudica especialmente a los sectores de menor remuneración que gastan en ese rubro una proporción mayor de sus ingresos.

Precios

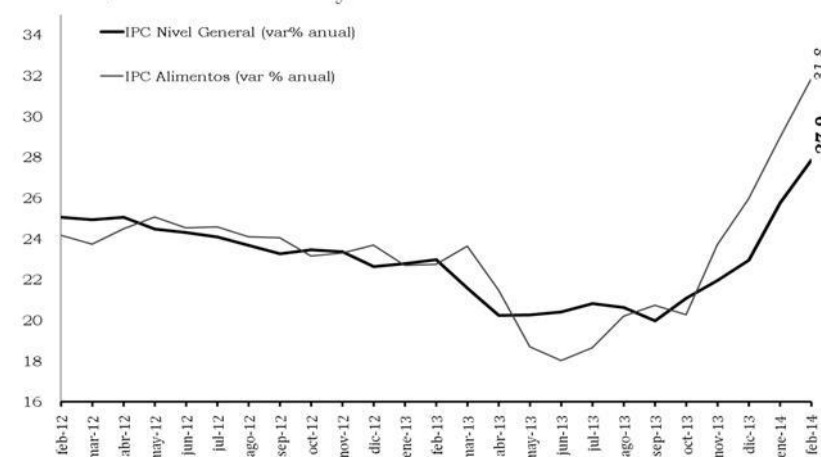
variación % mensual. Nivel General. IPC Provincias



Nota técnica: Desde 2005 en base a Institutos de Estadística Provincial. Promedios simples de las variaciones mensuales para datos disponibles de los índices de precios de las ciudades de Neuquen, Rawson-Trelew, San Luis, Santa Fe, Rio Grande-Ushuaia y CABA. A partir de ene-14 se empalmó la serie con el IPCnu-Indec.

Precios

variación % anual. Nivel General y Alimentos. IPC Provincias



Salario Nominal y Salario Real

Nivel general, sector privado y público, base 2001=100. INDEC y IPC Provincias

MES de FEBRERO						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Nivel General	879,69	2,13	29,07	104,66	-1,23	0,94
Privado Registrado	1062,55	1,54	26,62	126,41	-1,80	-0,97
Privado No Registrado	960,77	2,18	31,39	114,30	-1,18	2,76
Sector Publico	530,40	3,37	32,93	63,10	-0,03	3,96

En el mes de marzo de 2014 la recaudación total fue de \$ 58.506, un 30% más que el mismo mes de 2013. El principal aumento se dio en el IVA, seguido de los *derechos a la exportación*. El leve incremento del IVA (+3,5%mar-14/feb-14) corresponde al ligado a aduana, mientras que el correspondiente a las operaciones internas descendió en forma nominal, indicando la continuidad de la caída del consumo para el mes de marzo. En el mismo sentido se muestra la recaudación de los derechos de importación, anticipando que la actividad industrial (principal importadora) continuará con dificultades. También la evolución de la recaudación de la Seguridad Social parece prever algún tipo de ajuste en los niveles de empleo y/o de salarios reales. En sentido contrario, se destaca el aumento de los *derechos de exportación* producto de la liquidación de la cosecha de soja retenida y el ingreso de la producción de la campaña 13/14.

La recaudación de marzo parece indicar que las medidas de política cambiaria y financiera de los últimos meses que lograron frenar la corrida cambiaria, lo hicieron por una doble vía. Por un lado, mediante una aceleración de la inflación que redujo el poder de compra de la población afectando el consumo y las importaciones asociadas a la actividad interna (complementando las restricciones administrativas). Por el otro, reduciendo las ganancias especulativas de atesorar divisas, estimulando la liquidación de exportaciones.

En cuanto al Gasto Público, en el mes de febrero de 2014, *erogaciones totales* aumentaron un 46,1% respecto a febrero de 2013. Dentro de los gastos corrientes se destaca el incremento en el pago por *rentas de la propiedad* (intereses en moneda local, +249% feb-14/feb-13). A estos le siguen las transf. corrientes (al sector privado, +60% feb-14/feb-13). En cuanto a los gastos de capital, se incrementó la partida destinada a las provincias para financiar obra pública (+70% feb-14/feb-13).

El Resultado Primario del mes de febrero fue deficitario por \$ 5.627 millones (-\$5.831 millones, feb-14/feb-13), en tanto que el resultado financiero del mismo mes fue deficitario por \$ 7.762 millones (-\$7.235 millones, feb-14/feb-13). El deterioro del resultado de las cuentas públicas se explica por una desaceleración de los ingresos (principalmente seguridad social) y un aumento del pago de vencimientos de intereses de la deuda en moneda local.

Ingresos Nacionales Tributarios y de Seguridad Social
en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

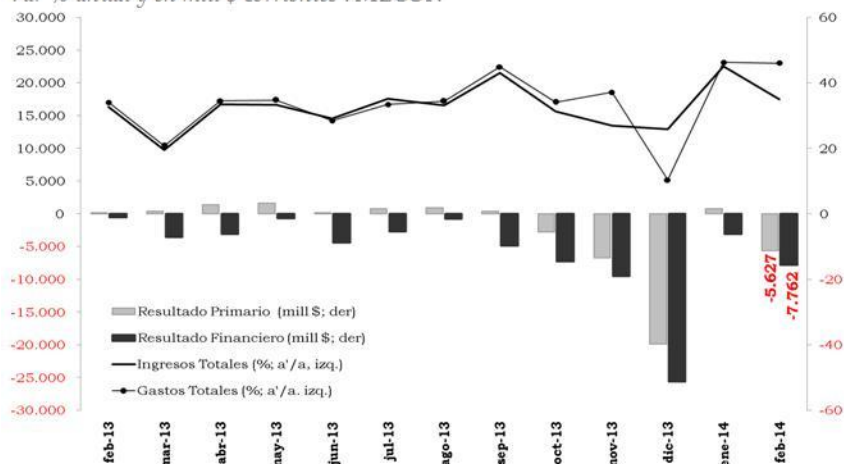
	mar-13	feb-14	mar-14	mes anterior	mismo mes año	Tres meses		
						2012	2013	
		Mill de \$		var %	var %	Mill de \$		var %
Tesoro	26.696	36.271	35.622	-1,8	33,4	80.743	109.802	36,0
Ganancias	11.688	18.009	14.939	-17,0	27,8	36.951	51.320	38,9
IVA	18.358	24.672	25.529	3,5	39,1	55.721	77.423	38,9
Derechos de exp.	3.995	3.950	5.343	35,3	33,7	9.783	13.298	35,9
Derechos de imp.	1.653	2.257	2.116	-6,3	28,0	5.097	6.918	35,7
Seguridad Social	16.095	20.221	20.128	-0,5	25,1	52.236	67.646	29,5
TOTAL	44.996	59.423	58.506	-1,5	30,0	139.527	185.578	33,0

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional
en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	FEBRERO		Var %	Dos Meses		Var %
	2013	2014		2013	2014	
	Mill de \$			Mill de \$		
Recursos	63.072	85.148	35,0	128.430	180.026	40,2
Ingreso Total	63.072	85.148	35,0	128.430	180.026	40,2
Gasto Público	43.371	63.340	46,0	89.912	131.391	46,1
Gto. Corr.	17.223	24.426	41,8	35.741	49.251	37,8
Prestac. S.S.	13.479	20.291	50,5	25.966	40.269	55,1
Transf. Corr.	730	2.154	194,9	3.144	6.018	91,4
Rentas	7.185	10.125	40,9	15.028	20.632	37,3
Salarios	5.550	7.295	31,5	11.694	15.625	33,6
Gto. Capital	2.783	3.416	22,7	6.067	8.216	35,4
Inversión Real Dir.	2.040	3.467	69,9	4.091	5.914	44,5
Transf. Provincias						
TOTAL	63.598	92.910	46,1	130.539	190.839	46,2
Resultado Primario	204	-5.627		1.020	-4.829	
Resultado Financiero	-526	-7.762		-2.109	-10.814	

Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



En el mes de febrero la dinámica exportadora continuó a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las **exportaciones** totalizaron u\$s 5.393 millones, u\$s 350 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a los *productos primarios* por u\$s 509 millones. Dentro del rubro, las principales bajas correspondieron a las exportaciones de maíz, trigo, cebada de oro. Las manufacturas de origen industrial (MOI) disminuyeron u\$s 47 millones, principalmente debido a la caída de las ventas de piedras preciosas (-32%, u\$s 83 millones feb-14/feb-13) y materiales eléctricos (-3%, u\$s 6 millones feb-14/feb-13). Respecto de las alzas, se destaca las exportaciones de combustibles y energía (+47%, u\$s 150 millones feb-14/feb-13) por la exportación de petróleo crudo (u\$s 206 millones feb-14/feb-13). También aumentaron las *Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)* (+2%, u\$s 26 millones feb-14/feb-13) por al aumentos en las exportaciones de cueros (+43% feb-14/feb-13), té y yerba mate (+53% feb-14/feb-13) que fueron compensados por la fuerte baja de en las exportaciones de aceite de soja (-41%, u\$s 102 millones).

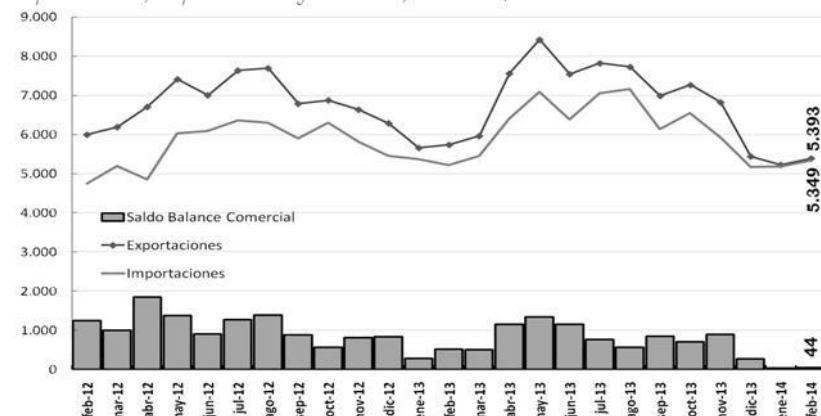
Respecto a las **importaciones**, en febrero de 2014 totalizaron u\$s 5.349 millones, un 2% más que el mismo mes de año pasado debido a un aumento en las cantidades compradas. Al desagregar por rubro, se destacan algunas bajas y otras alzas. El mayor descenso se registró en *vehículos automotores* (-26%, u\$s 125 millones feb-14/feb-13), seguido por *Bs. de consumo* principalmente en los art. semi-duraderos (-17%, u\$s 28 millones feb-14/feb-13). En cuanto a las alzas, la más significativa se registra en combustibles y lubricantes (+43%, u\$s 255 millones feb-14/feb-13) dado enteramente por el aumento de las cantidades y compensado por la disminución en los precios.

La **balanza comercial energética** resultó deficitaria por u\$s 380 millones (un empeoramiento de u\$s 75 millones feb-14/feb-13).

De este modo, el balance comercial total en febrero de 2014 resultó superavitario por u\$s 44 millones, u\$s 470 millones menos que febrero

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

Exportaciones, Importaciones y Saldo BC, en mill u\$s. MECON



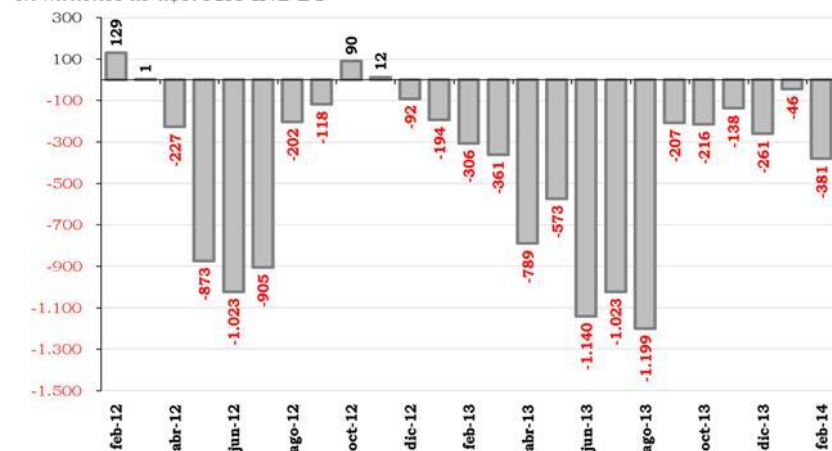
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior y acumulado. ICA-INDEC

	FEBRERO			DOS MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-6	-1	-5	-7	-3	-4
Productos Primarios	-34	-7	-29	-38	-10	-31
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	2	-1	2	10	-2	12
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-2	-2	-1	-7	-5	-2
Combustibles y Energía	47	13	31	18	5	12
IMPORTACION	2	-	2	-1	-	-1
Bs. de Capital	4	5	-1	4	5	-1
Bs. Intermedios	-1	-2	1	-	1	-2
Combust. lubricantes	43	-19	76	7	-18	30
Piezas y Acc para Bs de Capital	1	-5	6	-1	-3	3
Bs. de consumo	-5	-1	-5	-5	1	-5
Vehículos automotores	-26	3	-28	-14	6	-19

Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC



de 2013, aunque levemente mayor que el mes pasado.

El **Tipo de Cambio Real Multilateral** (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) **se incrementó en febrero de 2014 un 17,6% respecto al mismo mes del año pasado, como consecuencia de la devaluación de finales de enero.** En la comparación con el mismo mes del año pasado, nuestra economía se abarató un 8,2% respecto a Brasil, un 27,2% respecto a los países de la zona euro y un 23,8% respecto a E.E.U.U. En la comparación histórica, la economía argentina resultaba un 78% más barata en el mes de febrero de 2014 respecto al fin de la convertibilidad.

Las Reservas Internacionales en la última semana de marzo totalizaron u\$s 27.156 millones, lo que implicó u\$s 13.290 millones menos (-32,8%) que el stock al cierre del mismo mes del año pasado y u\$s 432 millones menos (-1,6%) que el cierre del mes anterior.

La liquidación de divisas de los exportadores de cereales del mes de marzo fue de u\$s 1.469 millones, u\$s 202,27 millones (-12%) menos que lo liquidado en marzo de 2013, y u\$s 423 millones (-22,38%) menos que el total liquidado en febrero de 2014. La fuerte desaceleración que se observa en la liquidación de divisas se debe a que se alcanzó el monto comprometido por las celeras (u\$s 2 mil millones) tras haberlos valorizarlos después de la devaluación de enero. **Para los meses siguientes se espera que con un dólar estable y las elevadas tasas de interés, comience la liquidación de los dólares correspondientes a la actual cosecha de soja.**

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

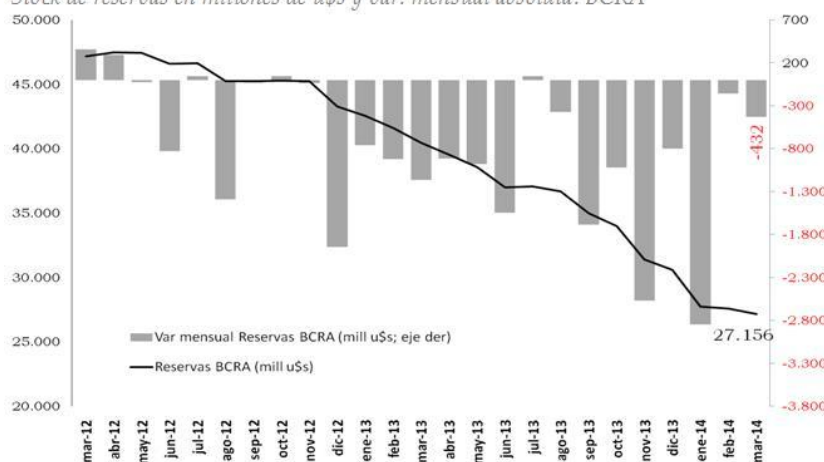
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de FEBRERO

	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Real	777,0	-3,5	19,4	200,5	11,7	8,2
Euro	1221,5	11,3	61,6	183,3	7,9	27,2
Dólar	786,4	10,7	56,8	121,1	7,5	23,8
Multilateral	1495,5	10,7	50,4	177,8	7,0	17,6

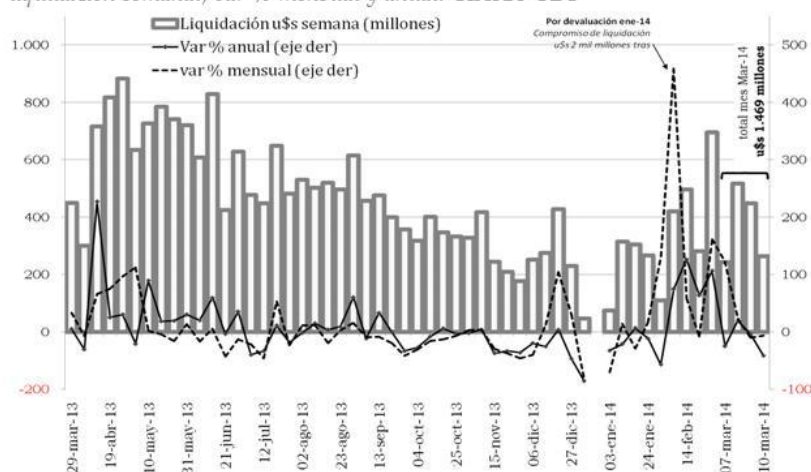
Reservas Internacionales del BCRA

Stock de reservas en millones de u\$s y var. mensual absoluta. BCRA



Liquidación dólares exportadores cereales y oleaginosas

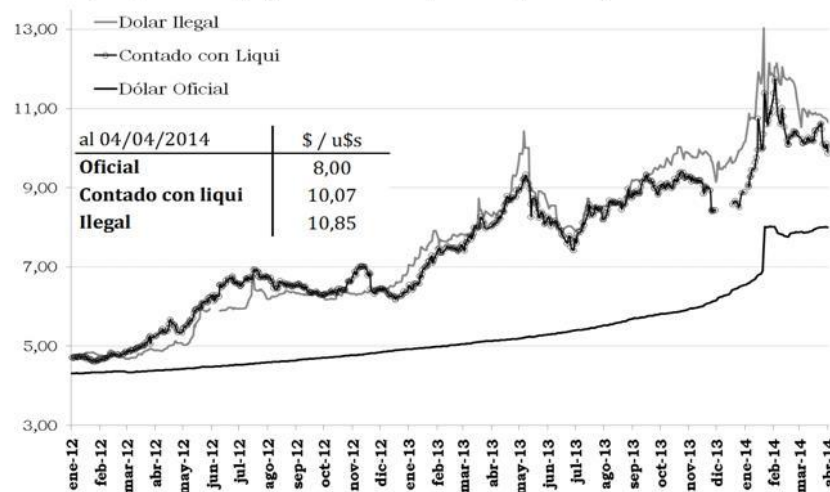
liquidación semanal, var % mensual y anual. CIARA-CEC



En cuanto al *Mercado de Divisas*, los primeros días hábiles de abril el dólar “contado con liquidación” se negoció en promedio a \$ 10,07. El dólar ilegal cotizó en promedio a \$10,85 y el oficial cotizó a \$8. Tras la devaluación de fines de enero, la divisa oficial estabilizó su cotización en torno a los \$ 8. Al igual que el mes anterior, durante el mes de abril la brecha de la divisa ilegal respecto a al dólar oficial fue del 35,6%, similar a la retención impuesta para las compras en el exterior con tarjeta de crédito.

Mercado de Divisas

Dólar Oficial, Dólar Ilegal y Dólar Blue Chip. BCRA, BCBA y ambito.com



	2003	2010	2011	2012	II-13	III-13	IV-13	ene-14	feb-14	mar-14	ene-14	feb-14	mar-14
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 93)	256.023	422.130	459.571	468.179	519.609	494.042	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	9,16%	8,87%	1,87%	8,26%	5,53%	-						
Inversion (% PBI)	15,14%	22,00%	22,57%	22,83%	20,36%	25,24%	-						
Inversion (var % interanual)	38,17%	21,23%	16,55%	-4,90%	16,19%	6,11%	-						
Consumo Privado (% PBI)	63,20%	57,31%	56,41%	67,70%	57,26%	68,35%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	6,97%	9,16%	8,87%	4,40%	9,24%	8,26%	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	186,8	197,6	198,01	219,7	208,09	210,3	189,1428	-	-	-	-	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,1	143,3	130,6	131,87	132,3	134,6	114,2	116,7	-	-2,6%	-0,5%	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	168,0	182,9	177,0	185,3	189,8	190,2	176,8	159,9	-	2,08%	-5,50%	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	198,7	219,3	225,01	233,2	245,93	254,33	254,5	233,3	-	6,31%	5,76%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,7%	7,2%	7,2%	7,2%	6,8%	6,4%						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	1.600	2.032	2.423	2.875	3.138	3.300	3.600	3.600	3.600	34,8%	25,2%	25,2%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	240,98	257,26	207,40	209,30	208,17	215,00	221,10	214,14	-	7,2%	-2,1%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	417,40	540,32	608,70	736,89	789,33	833,57	861,40	879,70	-	27,7%	29,1%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	487,72	662,26	748,57	900,55	972,09	1020,00	1046,50	151,17	-	25,7%	26,6%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	405,23	538,00	625,47	783,73	822,95	893,50	940,28	162,77	-	30,1%	31,4%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	307,48	337,25	367,96	441,30	471,37	495,14	513,13	147,98	-	28,8%	32,9%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes	17,7%	28,6%	37,4%		70.134	65.208	80.900	24.825	24.426	-	34,1%	41,8%	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	5,20	6,78	7,51		3,2%	4,3%	-						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	934	1.266	1.709	2.165	2.269	2.477	2.477	2.477	2.757	31,7%	31,7%	27,3%
AUH ANSES (en \$)	-	190	233	288	340	460	460	460	460	460	35,3%	35,3%	35,3%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	49.608	64.126	66.099	15.708	20.313	19.241	5.196	5.349	-	-3,52%	2,42%	
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	67.445	79.167	80.772	23.545	19.999	16.316	5.231	5.393	-	-7,66%	-6,09%	
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	17.837	15.041	14.673	937	-314	-2.925	35	44	-	-	-	
Formacion activos externos (en mill de u\$s)	-3.808	-11.410	-21.504	-3.404	151,5	95,0	40,4	-	-	-	-	-	
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	61.145,3	60.584,8	60.170,0	58.361	29.199	-						
Deuda Externa (% PBI)		15,40%	13,31%	13,68%	10,80%	12,64%	-						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	52.132	45.983	46.081	38.363	36.240	31.990	27.748	27.588	27.156	-34,8%	-33,7%	-32,9%
PRECIOS													
IPC (Dic 01=100)	144,52	376,10	467,79	584,38	20,60%	20,6%	22,0%	812,9	840,5	-	25,8%	27,9%	-
IPC Alimentos (Dic 01=100)	162,94	492,24	626,28	770,48	19,40%	19,9%	26,2%	1.120,9	1.165,7	-	31,85%	34,66%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	420,93	505,49	625,64	17,60%	18,2%	20,8%	843,7	878,9	-	22,38%	26,50%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	507,66	579,32	704,56	12,30%	13,4%	15,7%	929,7	983,6	-	23,02%	28,80%	-
IPM Manuf. y Energía INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	382,56	431,17	541,90	13,30%	13,9%	13,5%	678,6	709,4	-	17,28%	21,40%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	422,19	464,89	485,78	11,20%	12,4%	17,2%	641,8	702,2	-	25,52%	35,05%	-
IPI PBI INDEC (% anual)	146,78	352,56	407,67	461,50	20,00%	14,25%	-						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	125,8	139,2	145,1	-1,50%	-1,20%	-9,40%						
Trigo u\$s/tn	178,0	272,5	327,7	314,1	366,0	327,7	342,7	340	399	408	-10,5%	6,1%	11,5%
Maiz u\$s/tn	122,7	216,8	308,7	290,3	298,0	245,0	222,0	232	238	245	-24,2%	-21,2%	-17,8%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	428,9	525,0	581,2	559,0	553,0	560,0	541	544	539	-1,3%	-3,0%	-3,6%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	79,9	96,8	93,9	97,2	104,7	95,7	98	103	101	2,2%	9,9%	4,5%

	2003	2010	2011	2012	II-13	III-13	IV-13	ene-14	feb-14	mar-14	ene-14	feb-14	mar-14
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	350.296	434.787	550.190	190.169	198.420	189.614	73.327	62.872		43,40%	29,90%	
Ingresos Tributarios	60.738	206.249	264.005	329.553	110.156	108.345	104.654	40.020	38.099		42,20%	40,54%	
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	100.962	133.680	174.388	62.070	62.845	58.086	28.240	2.103		32,31%	29,70%	
Gasto Total	90.356	435.217	585.409	774.052	197.937	265.265	297.854	97.930	97.930		46,29%	46,08%	
Rentas de la propiedad	6.883	22.103	35.591	51.275	10.456	10.505	13.086	3.864	2.154		60,10%	194,90%	
Inversión Real Directa	813	17.416	2.441	30.163	9.886	10.559	12.740	4.800	3.416		46,17%	22,74%	
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	25.115	4.921	-4.374	2.627	2.128	-29.335	798	-5.627				
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,31%	1,59%	0,27%	-0,20%	0,25%	0,31%	-						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	3.068,0	-30.663,0	-55.563,0	-7.763,9	-8.317,7	-42.370,5	-3.052	-7.762				
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,48%	1,59%	-1,66%	-2,57%	-0,85%	-1,02%	-						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	3,91	4,13	4,55	5,24	5,59	6,16	7,10	7,86	7,93	59,05%	56,80%	56,07%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,19	5,75	5,86	6,80	7,46	8,44	9,67	10,76	10,91	46,60%	61,55%	67,70%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,23	2,47	2,33	2,52	2,44	2,28	2,92	3,35	3,50	19,20%	19,41%	12,70%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	10,13%	13,37%	13,37%	15,80%	16,60%	18,38%	24,00%	24,31%	24,06%	8,86 pp.	9,55 pp.	9,21 pp

Actualizado // 11-03-2014

Anexo - Pag. 14

NOTA METODOLOGICA

IPC Provincias (Dic 01=100, var % interanual)

Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos anuales y Trimestrales a último mes del período. Institutos de estadística provinciales Neuquen, San Luis, Santa Fe, Santa Rosa, Rio Grande-Ushuaia y CABA. Serie empalmada con el IPCnu-Indec a partir de ene-2014.

IPI PBI INDEC (% anual)

Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC

IPIM Agropecuario INDEC (Dic 01=100, var % interanual)

Indice Base 2001=100. Variaciones Anuales. Anuales y Trimestrales en Promedios. INDEC

Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

Granos y Petróleo

Datos Anuales y Trimestrales en promedios. FOB en u\$s Corrientes. MAGyP

Inversión (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Consumo (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Desempleo (en % PEA)

Indec EPH continua. INDEC

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

Sobre \$ 93

EMAE (Actividad, desest., 1993=100, fin del período)

Serie en niveles al final del período desestacionalizados , var % interanual con estac.

EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del período)

Serie en niveles al final del período desestacionalizados , var % interanual con estac.

ISAC (Construcción, desest., 2004=100, fin del período)

Serie en niveles al final del período desestacionalizados , var % interanual con estac.

ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del período)

Serie en niveles al final del período desestacionalizados , var % interanual con estac.

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 \$ 3.300, Ene-14 \$ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.

Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)

Anuales y Trimestrales ultimo mes del período. INDEC y IPC-Provincias

Importaciones (en mill u\$s)

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario

Exportaciones (en mill u\$s)

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario

Balance Comercial (en mill u\$s)

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario excl. Rentas

Formación activos externos (en mill de u\$s)

BCRA - Balance Cambiario Trimestral

Reservas Internacionales

Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. MECON

Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

Superavit Primario SPN (en mill \$)

Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Período. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Superavit Financiero SPN (en mill \$)

Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Período. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Gasto Seg. Social (% PBI)

Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. Secretaria de Hacienda y MECON

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Índice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)

Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON

Tipos de Cambio, Reservas

BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.

Tasa BADLAR privada en pesos

MECON. Valores Promedio del Período. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. IV | ABRIL 2014

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Carina Fernández,
Cecilia Maloberti, Christian Busto, Diego Martín, Ernesto Mattos,
Estanislao Malic, Federico Castelli, Javier Lewkowicz, Jorge
Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella,
Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Mahuén Gallo,
Pilar Monteagudo, María Laura Iribas, Mariano Kestelboim,
Martin Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla,
Norberto Crovetto, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián
Demicheli, Valeria D' Angelo y Valeria Mutuberría.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz



www.ceso.com.ar



[/cesoargentina](https://www.facebook.com/cesoargentina)



[@cesoargentina](https://twitter.com/cesoargentina)