

# La economía argentina

## En este informe:

Actividad - Pág. 1  
Precios e Ingresos - Pág. 7  
Finanzas Públicas - Pág. 8  
Sector Externo - Pág. 9  
Anexo Estadístico - Pág. 10

## INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. I | ENERO 2014

### Síntesis de Coyuntura

El mes de enero estuvo signado por una modificación de la política cambiaria oficial, dejando atrás la devaluación gradual, por una suba 16% del dólar oficial en dos días (del 22/1/14 a 24/1/14) para luego estabilizarlo. El BCRA impuso una fuerte suba de tasas y la obligación de los bancos de vender parte de sus posiciones en dólares. También se autorizaron pequeñas compras de dólares “ahorro” por particulares.

La nueva estrategia parece estar orientada a estimular la liquidación de granos por parte de los productores, disminuir la brecha entre el dólar oficial y el paralelo, y revertir la pérdida de reservas. El objetivo de estabilizar el mercado cambiario parece dominar la política económica en esta coyuntura, subordinando, por el momento, otras cuestiones de política económica como la inflación, el poder de compra de los salarios y el nivel de actividad.

La reciente presentación del IPCNu por el INDEC (+3,7% ene.14/dic.13), da cuenta de una aceleración de la inflación que alcanzaría el 25,8% de aumento respecto al mismo mes de 2013, donde aún no se registra el impacto total del traslado a precios de la devaluación de finales de enero. En ese contexto, se anticipan unas complejas paritarias donde se definirá el impacto de la nueva política cambiaria sobre el poder de compra de los salarios y los precios.

En materia de competitividad, el alza del dólar oficial revierte el impacto de la devaluación del Real brasileño de mediados de 2013, retro trayendo el Tipo de Cambio Real Multilateral a valores similares a los de mediados de 2011. La economía argentina resultaba un 54% más barata en diciembre de 2013 que en tiempos de la convertibilidad, valor que se ampliaría a un 70% tomando en cuenta la fuerte devaluación del peso de enero de 2014.

---

## La economía argentina – Resumen ejecutivo

En el mes de diciembre la **Actividad Económica** continuó creciendo impulsada por los Servicios Públicos y la Construcción. En contraste, la Industria acentuó su retroceso acumulando un semestre sin crecimiento. La mejora desde principio de año de los indicadores de la **Construcción** está relacionada con políticas activas del Estado, principalmente en materia de obra pública y, en menor medida, con el estímulo a la construcción de viviendas privadas mediante políticas públicas como el plan Pro.Cre.Ar. La expansión de los **Servicios** fue producto del sostenimiento del gasto y consumo interno que estimula la actividad de un sector económico que no enfrenta las restricciones de la escasez de divisas, por su baja dependencia de insumos y maquinarias importadas. El **Estimador Mensual de Industrial** (EMI) registró en diciembre una baja del 5,4% respecto al mismo mes del año pasado. Esta caída se debe a la disminución en la actividad de la industria automotriz (afectada por la merma de las exportaciones a Brasil) y la industria metalmecánica. Las fuertes alzas en la producción de la industria de metales básicos y minerales no metálicos, no llegaron a compensar la baja general por la importante ponderación del sector automotriz en la elaboración del índice.

El **Nivel General de Precios** registró una suba en diciembre de 2013 del 22,9% en relación al mismo mes de año pasado, en tanto que el aumento de los Alimentos y Bebidas fue del 29% para el mismo periodo. En cuanto a los alimentos, a mediados de 2013, se registró una aceleración de la suba de sus precios que alcanzó su máximo en diciembre, de la mano del alza del trigo y la aceleración de la devaluación oficial. La fuerte suba del dólar en el mercado oficial de enero del presente año, anticipa una suba aún mayor de los precios, tal como confirma la reciente publicación del IPCNu-INDEC (+3,7% ene.14/dic.13).

El **Poder de Compra de los Salarios** se incrementó en promedio un 2,4% respecto a diciembre de 2012, y se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior. Los incrementos nominales de salarios de diciembre fueron menores que el alza del precio de los alimentos, hecho que perjudica especialmente a los sectores de más bajos ingresos que gastan en alimentos una proporción mayor de sus salarios. La importante alza del dólar oficial de enero de 2014, con su previsible impacto en los precios, genera expectativas de unas complejas paritarias donde se definirá si el resultado de la política cambiaria será una baja en el consumo por el deterioro del poder de compra de los salarios o una aceleración inflacionaria, si los trabajadores consiguen importantes aumentos nominales trasladados a los precios por la parte empresarial.

En el acumulado de 2013, el **Déficit Financiero** fue de \$64.477 millones, un incremento nominal del 16% respecto a 2012, que implica una importante disminución real y en relación al P.B.I.

La **Balanza Comercial Energética** resultó deficitaria por u\$s 6.500 millones en el acumulado del año, u\$s 3.440 millones más que en el año 2012. Entre las causas se encuentra la baja de la producción de gas y petróleo en el acumulado de 2013, donde la mayor producción de YPF bajo control estatal no alcanzó a compensar la menor producción de las petroleras privadas.

La importante devaluación del peso en enero de 2014, anticipa una importante mejora en la competitividad, revirtiendo el impacto de la devaluación del Real brasileño de mediados de 2013, retrotrayendo el **Tipo de Cambio real Multilateral** a valores similares a los de mediados de 2011. La economía argentina resultaba un 54% más barata en diciembre de 2013 que en tiempos de la convertibilidad, valor que se ampliaría a un 70% tomando en cuenta la fuerte devaluación del peso de enero de 2014.

# Actividad

En el mes de diciembre la actividad económica continuó creciendo impulsada por los Servicios Públicos y la Construcción. En contraste, la Industria acentuó su retroceso acumulando un semestre sin crecimiento.

En cuanto a la **Construcción**, el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC) registra en el mes de diciembre un aumento del 5,2% en la actividad en relación al mismo mes del año anterior. En comparación con noviembre, diciembre registra una baja del 10%, debido a razones de estacionalidad.

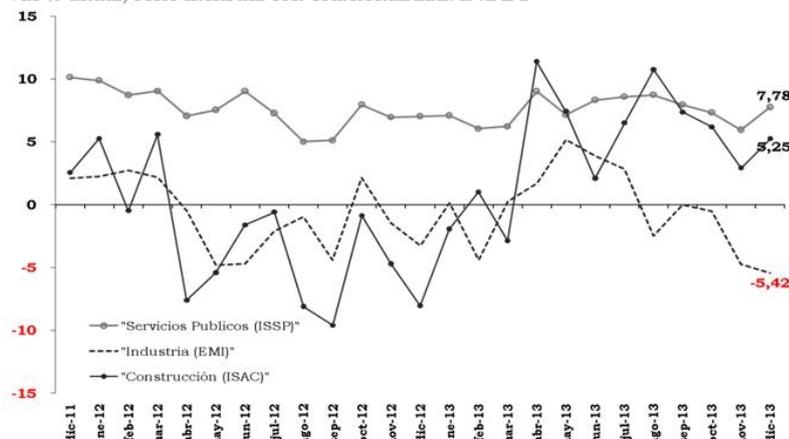
Al desagregar por categorías al interior del sector observamos que, en términos anuales, la **mayor actividad del mes de diciembre está dada principalmente por el aumento en la obra pública**, debido al incremento de las obras de infraestructura (+14%) y de vialidad (+12%). Por su parte, la construcción de *viviendas privadas* aumentó en diciembre un 4% en relación al mismo mes del año pasado. A su vez, en el mes de diciembre se destaca una caída en las *construcciones petroleras* del 13% en relación al mismo mes de 2012.

En el balance anual de la construcción para el año 2013, la actividad general mostró un avance de un 4,6% en relación al acumulado para el 2012. El mayor crecimiento estuvo dado por la obra pública, que en 2013 avanzó un 9,2% en relación a 2012, en tanto que la construcción de viviendas creció en 2013 un 3,2% en relación al acumulado de 2012.

La mejora desde principio de año de los indicadores de la construcción está relacionada con políticas activas del Estado, principalmente en materia de obra pública y, en menor medida, con el estímulo a la construcción de viviendas privadas mediante políticas públicas como el plan Pro.Cre.Ar.

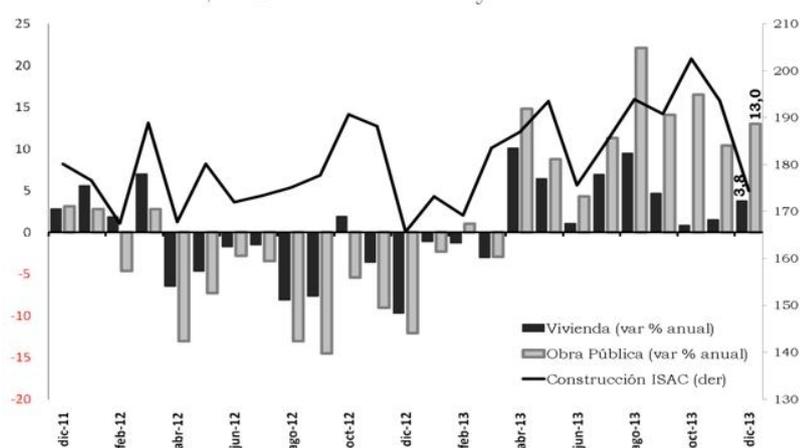
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Construcción (ISAC)

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



Construcción (ISAC)

Por principales Bloques y general, promedio y acumulado

Acumulado 2013			
	2012	2013	var %
Viviendas	186,75	192,68	3,17
Obra Pública	150,62	184,91	9,23
<b>Índice General</b>	<b>176,97</b>	<b>185,15</b>	<b>4,62</b>

Respecto a los **Servicios Públicos**, el indicador sintético de actividad (ISSP) muestra un aumento en diciembre de 2013 de 7,8% en relación al mismo mes del año pasado. Como durante todo el 2013, el buen desempeño del sector se explica por el aumento en *Telefonía* (9%), por las mayores llamadas realizadas y mensajes SMS enviados.

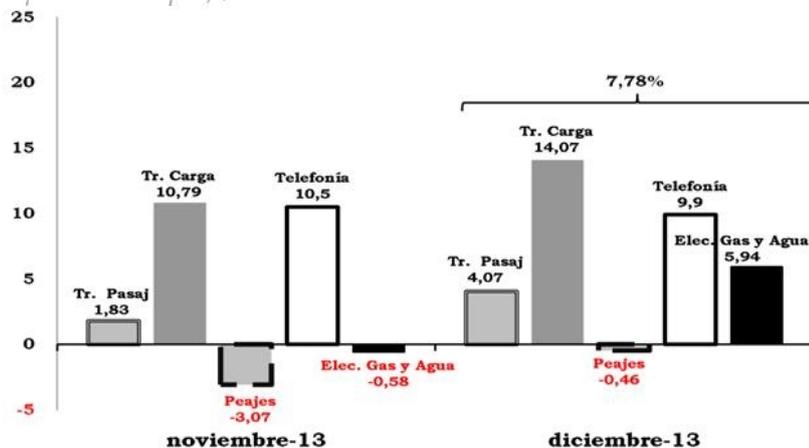
Para el mes de diciembre también se destacan aumentos en el *bloque transporte de carga* (14%) por la mayor carga transportada en ferrocarril (10,3%), y en el *bloque transporte de pasajeros* (4%) por la mayor cantidad de pasajeros transportados en subterráneos (9,4%). El alza restante se registra en el consumo de *Electricidad, gas y agua* (5,9%), resultado del dinamismo en el mercado interno. La única baja, al igual que el mes pasado, se registró en *Peajes* (-0,5%), por el menor número de vehículos en las rutas de la Prov. de Bs.As.

En el balance para el año 2013, el sector servicios fue el de mejor desempeño. En el acumulado para el año 2013 la actividad del sector de servicios aumentó un 7,5% en relación al acumulado para el mismo periodo de 2012. El mayor crecimiento estuvo dado por la telefonía (24%), seguido por Peajes (17%) y el transporte de carga (12%). **La expansión de los servicios a lo largo de 2013 fue producto del sostenimiento del gasto y consumo interno que estimula la actividad de un sector económico que no enfrenta las restricciones de la escasez de divisas, por su baja dependencia de insumos y maquinarias importadas.**

El estimador mensual de la **Actividad Industrial** (EMI) registró en diciembre una baja del 5,4% respecto al mismo mes del año pasado. Esta caída se debe a la disminución en la actividad de la industria automotriz y la industria metalmecánica. Las fuertes alzas en la producción de la industria de metales básicos y minerales no metálicos, no llegaron a compensar la baja general por la importante ponderación del sector automotriz en la elaboración del índice.

## 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.

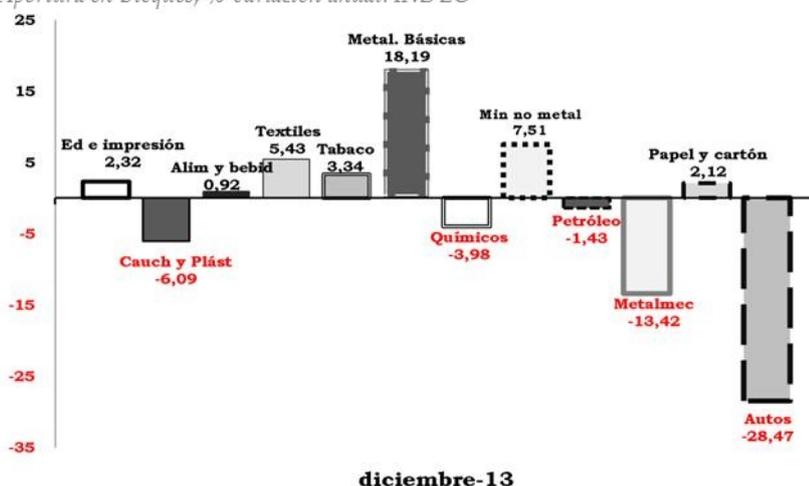
## Servicios - Acumulado 2013

bloques y nivel general, var % acumulada. Serie original

Sectores	2013/2012
Electricidad, Gas y Agua	1,4
Transporte de pasajeros	-0,2
Transporte de carga	11,9
Peajes	17,0
Telefonía	23,9
<b>Nivel General</b>	<b>7,5</b>

## EMI -Noviembre

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Respecto a las subas, la industria *metálica básica* aumentó en diciembre un 18,2% en relación a diciembre de 2012. Según datos de la *Cámara Argentina de Acero*, en diciembre se registraron aumentos en la producción de hierro primario (+58,1%) y la de acero crudo (+29,9%) respecto al mismo mes del año anterior. Esta tendencia al alza se debe a los sostenidos niveles de demanda internacional de acero y la normalización de la producción en la planta de Siderar de San Nicolás tras las tareas de mantenimiento, según informase el INDEC meses atrás. En cuanto a los laminados, en diciembre la producción disminuyó un 4,3% respecto al mismo mes del año anterior debido a la menor demanda del sector automotriz.

Por otra parte, en diciembre la *producción de aluminio* aumentó un 3,8% en relación al mismo mes del año pasado. Los sostenidos niveles de producción se deben al crecimiento de la demanda internacional de exportación (a la que se destina el 80% de la producción). En el acumulado para todo el 2013, la producción de aluminio aumentó un 7% en relación al 2012.

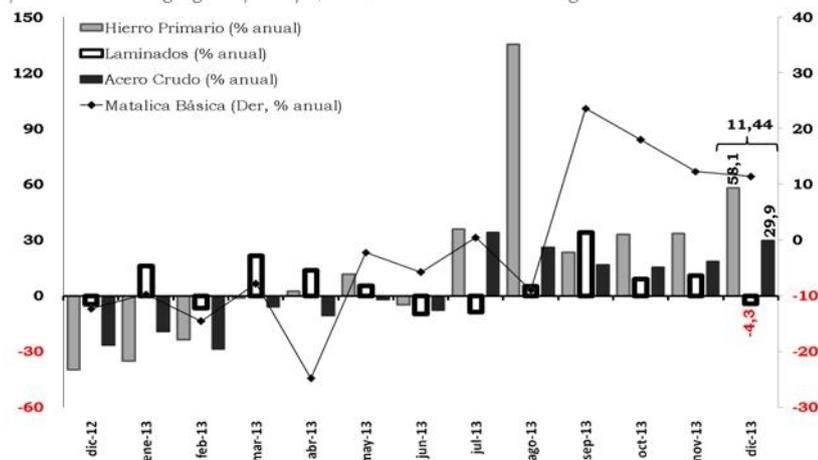
**En el acumulado anual de 2013, la producción de las industrias metálicas básicas resultó ser un 3,4% mayor que en 2012, debido al repunte de la actividad tras finalizar tareas de reparación en Siderar.**

La producción de *minerales no metálicos* aumentó en diciembre de 2013 un 9,5% en relación al mismo mes de 2012. La mejora en el indicador es resultado de la suba en la producción de Cemento (+10,4%), asociada a los mayores despachos al mercado interno (16,2%), por el aumento en la actividad de la construcción (hecho que indujo una menor exportación). Esta suba fue acompañada por la producción de *otros materiales para la constr.* (+10,4%), aunque parcialmente compensada por la menor actividad de la industria del vidrio (-5,2%).

**En el acumulado para el año 2013, la producción de Cemento Portland aumentó un 11% en relación al 2012, dando cuenta de la recuperación de la actividad en la construcción.**

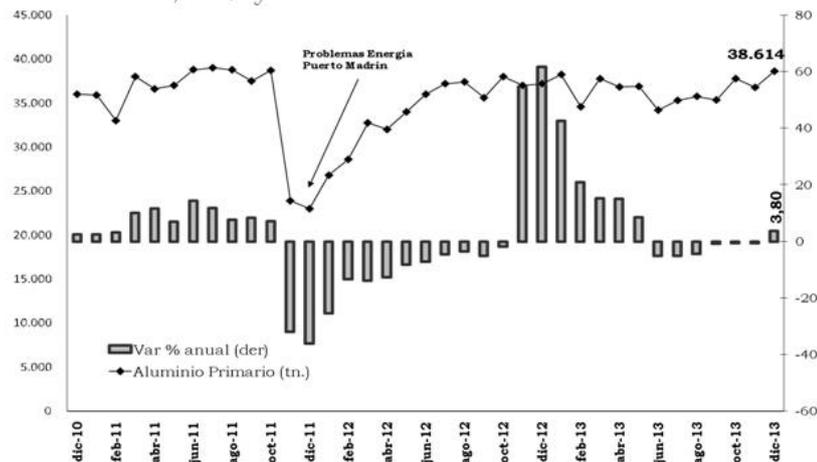
## Producción Industrias Metálicas Básicas

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



## Producción de Aluminio

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



## Minerales no Metálicos - Diciembre 2013

Producción y Consumo de Cemento				
	Producción (tn)		Consumo (tn)	
	Del Mes	Acum 12 meses	Mercado Interno	Exportación
dic-12	858.690	10.716.253	786.987	21.813
dic-13	947.838	11.891.837	914.744	13.000
var % 2013/12	<b>10,4%</b>	<b>11,0%</b>	<b>16,2%</b>	<b>-40,4%</b>

Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

La producción de la *Industria alimenticia* aumentó en diciembre un 0,9% en relación al mismo mes de 2012. Este resultado se debe al incremento en la producción de lácteos (9,8%) y azúcar (4%), que compensó la baja en el procesamiento de carnes rojas (-6,5%) y la molienda de granos (-0,4%). Según datos de la ONCCA, el procesamiento de la industria cerealera disminuyó en diciembre en relación al mismo mes de 2012, debido a la menor molienda y producción de oleaginosas (-13%) y cereales (-7,4%).

En el acumulado para todo el 2013, la molienda y producción de granos disminuyó con bajas en cereales (-12,4%) y oleaginosas (-2%), donde se destaca la caída en la producción de trigo "calidad pan" (-18%). Esta baja en la actividad se debe a la disminución de la producción de trigo de la campaña 2012/13, como el indicio de acopio del 15% de la producción de soja, equivalente a 8 millones de Tn por especulaciones cambiarias.

Otras industrias que expandieron su actividad en diciembre fueron la producción de *Textiles* (5,4%), *Papeles y cartón* (2%), *ediciones e impresiones* (2,3%) y *tabaco* (3,3%), siempre en relación al mismo mes de 2012.

En cuanto a las bajas, la más relevante se registra en el sector automotriz. Según ADEFA, en diciembre las exportaciones de autos disminuyeron un 40% en relación al mismo mes de 2012. Ello hizo que la producción disminuyera un 26,4% en relación a diciembre del año anterior. En contraste, las ventas de unidades al mercado interno se sostuvieron (0,7% dic.13/12).

En el balance del 2013, la producción automotriz acumuló un alza de 3,5% en relación al 2012. Este aumento estuvo dado por el fuerte aumento de las ventas al mercado interno (15,6%) y el buen desempeño de las exportaciones (4,8%).

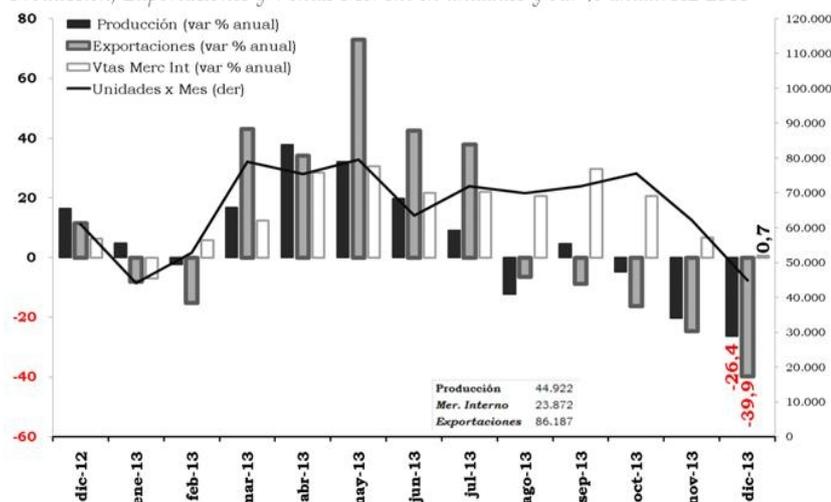
Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos  
Bloque Industria Alimenticia. MINAGRI y ONCCA.

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
dic-12	2.153.266	872.871	456.177	1.596.048	392.439
dic-13	1.874.612	808.629	377.817	1.397.133	343.713
<b>2013 / 2012</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-17,2%</b>	<b>-12,5%</b>	<b>-12,4%</b>
2012	37.335.704	13.326.226	7.997.090	27.391.025	6.046.120
2013	36.630.426	11.678.163	7.542.343	27.154.128	4.956.830
<b>var %</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-12,4%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-18,0%</b>

*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.

Producción de Autos

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



Automoviles

Producción, exportaciones y ventas al mercado interno. ADEFA

Acumulado 2013			
	2012	2013	var %
Producción	764.495	791.007	3,5
Exportaciones	413.472	433.295	4,8
Ventas al Mer Int.	803.118	929.787	15,8
<b>Indice EMI</b>	<b>183</b>	<b>190</b>	<b>3,7</b>

La *Refinación de Petróleo* disminuyó en diciembre un 1,4% respecto al mismo mes de 2012. Según datos de la *Secretaría de Energía* sobre el procesamiento de la industria petrolera para el mes de diciembre se registraron bajas en la producción de gasoil (-3,4%) y nafta (-1,2%) en relación al mismo mes del año pasado, en tanto que aumentó el volumen de subproductos (0,2%). En el acumulado para el 2013, la producción de subproductos aumentó un 3,3%, en tanto que el procesamiento de naftas disminuyó un 0,9% y el gasoil un 2,3%.

La *producción de gas en pozos* cayó en diciembre un 3,8% en relación al mismo mes de 2012, pese a que la producción de YPF aumentó un 8,8% para el mismo periodo. En el acumulado para el año 2013 la producción de gas total disminuyó un 5,4% en relación al 2012, en tanto que la producción de YPF aumentó un 2% para el mismo periodo. En cuanto a la *producción de petróleo en pozos*, la extracción total aumentó en diciembre un 1,4% en relación a diciembre de 2012, en tanto que la producción de YPF aumentó un 9,3% para el mismo periodo. En el acumulado para el 2013 la extracción total de petróleo disminuyó un 1,8% en relación al acumulado para el 2012, pese a que la producción de YPF aumentó un 3%, para el mismo periodo.

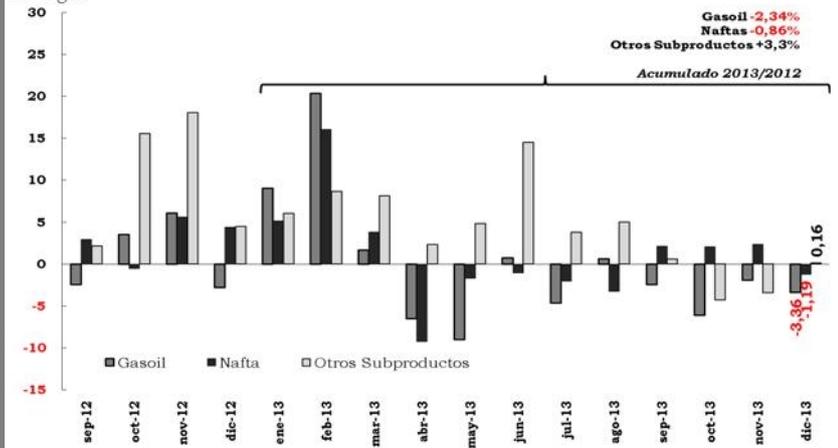
**La baja de la producción de gas y petróleo en el acumulado de 2013, muestra que la mayor producción de YPF bajo control estatal no alcanzó a compensar la menor producción de las petroleras privadas.**

Respecto al resto de las bajas de la industria, la producción de la *Industria Metalmeccánica* disminuyó en diciembre un 13,5% en relación al mismo mes de 2012. En el acumulado para el año 2013, la actividad metalmeccánica disminuyó un 3,9% en comparación con 2012.

La baja en del sector automotriz afecto la *Producción de Caucho y Plástico* que disminuyó su producción en diciembre un 6,1% en relación a diciembre de 2012, debido a la caída en la producción de neumáticos (-13,2%) y, también, las manufacturas de plástico (-4,7%).

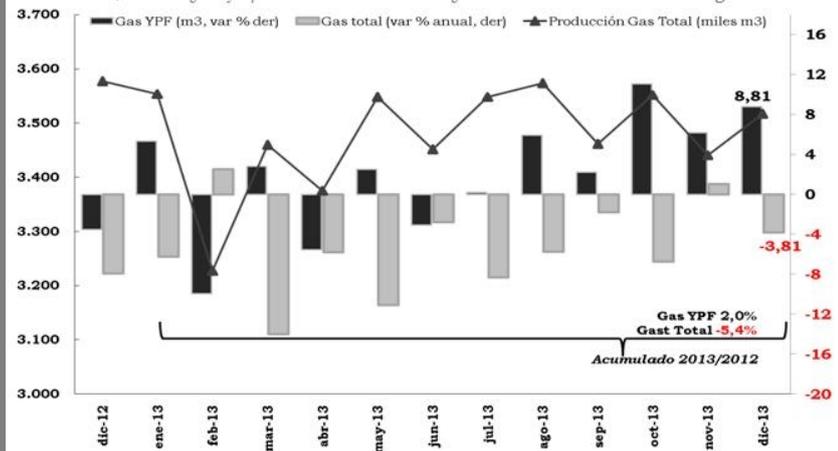
## Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



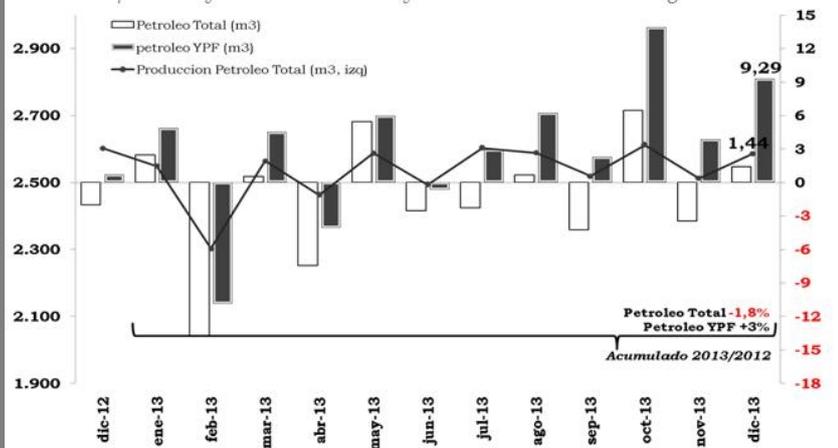
## Producción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



## Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



La *Industria Química* disminuyó su producción en diciembre un 4% en relación al mismo mes de 2012. La baja se explica por la menor producción de *detergentes y jabones* (-7,5%), *agroquímicos* (-5,7%) y *productos químicos básicos* (-4,7%). Dentro del bloque se destaca el aumento de la producción de *gases industriales* (14,6%).

De este modo, la *Utilización de la Capacidad Instalada* (UCI) para la industria en diciembre de 2013 fue del 72,1% y, en promedio, disminuyó 3,7 puntos respecto al mismo mes de 2012. El alza más relevante se dio, al igual que en noviembre, en la *industria metálica básica*, seguida por la producción de *minerales no metálicos*. En cuanto a las bajas, la más pronunciada se registró en *vehículos automotores*, seguido por *metal mecánica y alimentos y bebidas*. En el acumulado anual la industria muestra un retroceso del 6,9% en la utilización de la capacidad instalada.

Los indicadores de *Consumo Privado* muestran un alza para el mes de diciembre. El *Índice constante ventas en Supermercados* aumentó un 15,7% en comparación al mismo mes del año pasado, y las ventas en los *Centros Comerciales* un 4,8% en igual período. **Ambos indicadores muestran el sostenimiento del consumo interno a lo largo de 2013 gracias al mantenimiento del empleo y del poder de compra de los salarios y jubilaciones.**

## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	DICIEMBRE		
	Nivel	var % Mensual	var % Anual
Alimen y bebidas	79,00	8,22	0,23
Tabaco	63,00	-7,76	0,58
Textiles	75,70	-9,56	5,43
Papel y cartón	77,10	-3,63	1,18
Ed e impresión	72,90	-3,32	-0,52
Petróleo	86,00	0,94	-1,34
Sus y Pr Químicos	78,00	-0,51	-4,92
Cauc y Plást	71,90	-9,29	-7,28
Minerales no metal	80,10	-9,29	5,27
Ind metálicas básicas	81,40	-4,68	18,22
Vehículos Autom	44,80	-30,33	-32,39
Metalmecánic S/Autos	59,70	-6,57	-17,61
Nivel General	72,10	-4,25	-4,84

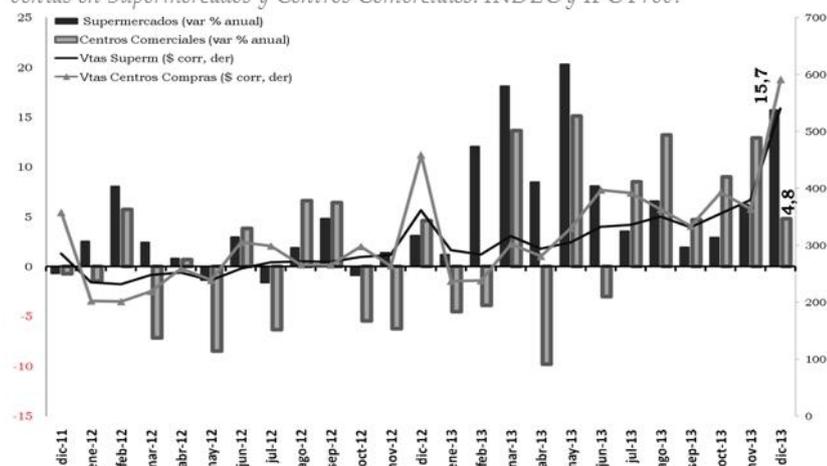
## UCI - Acumulado 2013

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	ACUMULADO		
	2012	2013	var %
Alimen y bebidas	74,50	72,76	-2,34
Tabaco	72,34	71,05	-1,78
Textiles	71,02	65,77	-7,39
Papel y cartón	78,80	77,37	-1,81
Ed e impresión	81,17	78,96	-2,73
Petróleo	80,27	74,56	-7,11
Sus y Pr Químicos	85,17	83,69	-1,73
Cauc y Plást	77,34	75,35	-2,58
Minerales no metal	79,03	75,16	-4,90
Ind metálicas básicas	77,88	80,98	3,97
Vehículos Autom	76,90	77,61	0,92
Metalmecánic S/Autos	67,44	68,99	2,30
Nivel General	65,72	61,20	-6,88

## Consumo Privado

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



*Nota técnica:* para obtener el índice en términos constantes se partió 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 el IPC Provincias Alimentos para Supermercados y el índice general para Centros Comerciales, de misma base. Para los meses de Feb-13/May-13 se tomaron datos oficiales por la vigencia de los acuerdos de precios, y a partir de Jun-13 se continuó con la metodología descripta.

En diciembre el *Nivel General de Precios* de las provincias aumentó un 2,1% en comparación a noviembre pasado (equivale a una tasa anualizada del 29%), en tanto que el índice de *Alimentos y Bebidas* aumentó un 3,6% para el mismo periodo (una tasa anualizada del 53%). El *Nivel General de Precios* registró una suba en diciembre de 2013 del 22,9% en relación al mismo mes de año pasado, en tanto que el aumento de los *Alimentos y Bebidas* fue del 29% para el mismo periodo.

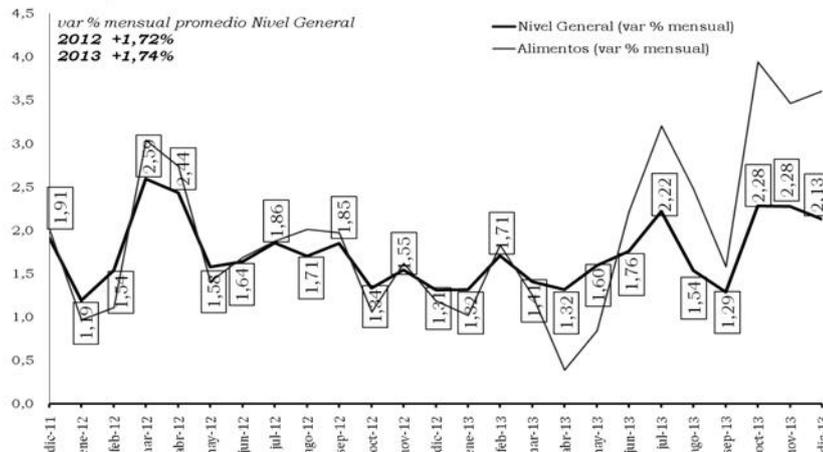
La tasa de incremento anual del nivel general de precios en los últimos 12 meses registró un valor promedio de 21,3%, con una aceleración a partir de octubre. En cuanto a los alimentos, a mediados de 2013, se registró una aceleración de la suba de sus precios que alcanzó su máximo en diciembre, de la mano del alza del trigo y la aceleración de la devaluación oficial. La fuerte suba del dólar en el mercado oficial de enero del presente año, anticipa una suba aún mayor de los precios, tal como confirma la reciente publicación del IPCNu-INDEC (+3,7% ene.14/dic.13).

Respecto a los ingresos, en diciembre de 2013 el *Nivel General de Salarios* aumentó un 26,1% en términos nominales. El poder de compra de los salarios se incrementó en promedio un 2,4% respecto a diciembre de 2012, y se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior. Los incrementos nominales de salarios de diciembre fueron menores que el alza del precio de los alimentos, hecho que perjudica especialmente a los sectores de más bajos ingresos que gastan en alimentos un proporción mayor de sus salarios.

La importante alza del dólar oficial de enero de 2014, con su previsible impacto en los precios, genera expectativas de unas complejas paritarias donde se definirá si el resultado de la política cambiaria será una baja en el consumo por el deterioro del poder de compra de los salarios o una aceleración inflacionaria, si los trabajadores consiguen importantes aumentos nominales trasladados a los precios por la parte empresarial.

## Precios

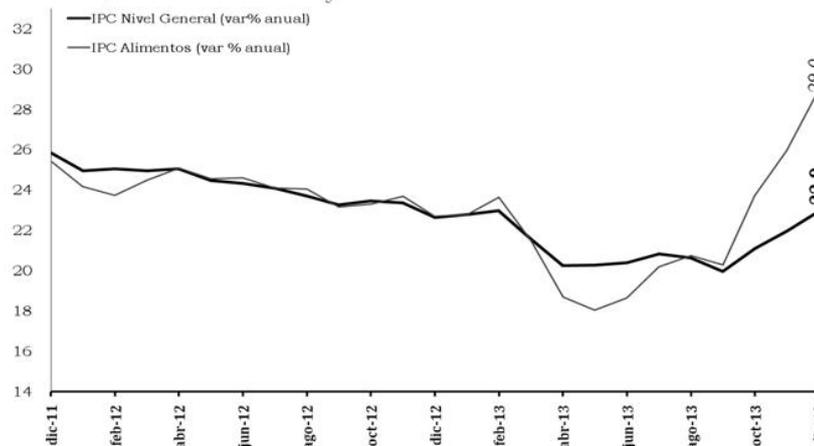
variación % mensual. Nivel General. IPC Provincias



*Nota técnica:* en base a Institutos de Estadística Provinciales, desde 2005. 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.

## 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 DICIEMBRE						
	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 %
<b>Nivel General</b>	846,71	2,39	26,13	107,96	0,11	2,39
<b>Privado Registrado</b>	1034,22	2,25	25,15	131,87	-0,03	1,81
<b>Privado No Registrado</b>	916,97	5,46	30,53	116,92	3,11	3,84
<b>Sector Publico</b>	501,23	0,58	25,24	63,91	-1,66	2,63

En el mes de enero de 2014 los *Recursos Tributarios y de Seg. Social Nacionales* totalizaron \$ 67.649 millones, un 36,2% más que lo recaudado el mismo mes de 2013. El principal aumento se dio en el *impuesto a las ganancias* (+46,9%), seguido por el IVA (+42,3%). El importante incremento nominal del IVA anticipa una aceleración de la inflación, en un contexto de mantenimiento del dinamismo del consumo. Los *derechos de exportación* se expandieron nominalmente (+34,7%), aunque por debajo del ritmo de devaluación (+43%, ene.14/13). Por su parte, los *derechos de importación* registraron una suba similar al ritmo de devaluación, por lo que se anticipa que la actividad industrial (principal importadora) continuará sin despegar. En cuanto a la recaudación de la Seguridad Social, primera categoría de ingresos nacionales, aumentó en enero un 32,7% en relación al mismo mes del año pasado, reflejando la estabilidad en el empleo y los aumentos salariales nominales.

En cuanto al Gasto Público, en el mes de diciembre de 2013, el gasto total aumentó un 10,4% respecto al mismo mes de 2012. Dentro de los *gastos corrientes* se destaca la baja en las *rentas de la propiedad* (-74%), por no pagarse este año el cupón p.b.i. debido al bajo crecimiento de 2012. En cuanto a los incrementos del gasto, se destaca la suba las prestaciones de *seguridad social* (30%), los aumentos de *salarios* (31,8%) y las *transf. corrientes* (subsídios, +19,7%). En cuanto a los *gastos de capital* se destacan las *tr. de capital a las provincias* (89,3%) y el aumento de la *inversión real directa* (83,4%), para financiar obra pública.

El *Resultado Primario* del mes de diciembre fue deficitario por \$ 19.898 millones mientras que el *resultado financiero* del mes de diciembre fue deficitario por \$ 25.621 millones. En el *acumulado de 2013*, el déficit financiero fue de \$64.477 millones, un incremento nominal del 16% respecto a 2012, que implica una importante disminución real y en relación al P.B.I.

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

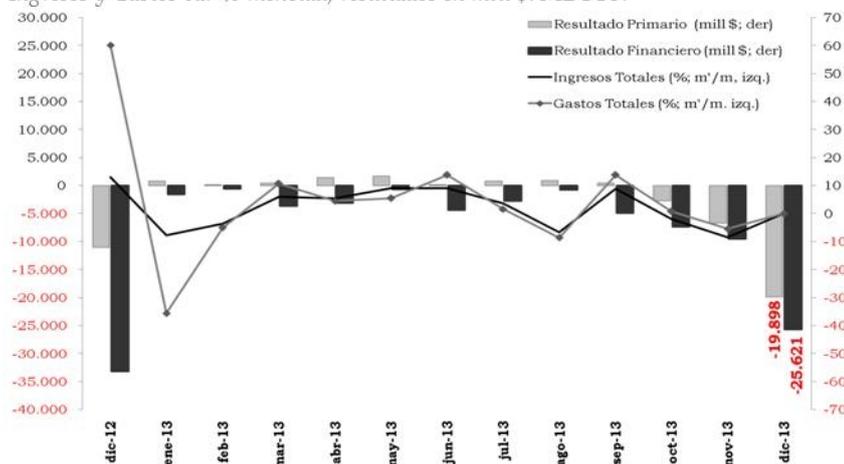
	Enero		Var %
	2013	2014	
<b>Ing. Trib. y S.S.</b>	Mill de \$		
<b>Tesoro</b>	<b>27.091</b>	<b>37.910</b>	<b>39,9</b>
Ganancias	12.507	18.372	46,9
IVA	19.128	27.221	42,3
Derechos de exportación	2.974	4.005	34,7
Derechos de importación	1.770	2.545	43,7
<b>Seguridad Social</b>	<b>20.572</b>	<b>27.297</b>	<b>32,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>49.662</b>	<b>67.649</b>	<b>36,2</b>

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

	Diciembre		Var %	Doce Meses		Var %
	2012	2013		2012	2013	
<b>Recursos</b>	Mill de \$			Mill de \$		
<b>Ingreso Total</b>	<b>70.763</b>	<b>89.109</b>	<b>25,9</b>	<b>718.488</b>	<b>939.341</b>	<b>30,7</b>
<b>Gasto Público</b>	Mill de \$			Mill de \$		
<b>Gto. Corr.</b>	<b>79.421</b>	<b>80.615</b>	<b>1,5</b>	<b>544.181</b>	<b>691.645</b>	<b>27,1</b>
Prestac. S.S.	25.034	32.624	30,3	204.617	272.066	33,0
Transf. Corr.	16.772	20.076	19,7	155.981	198.353	27,2
Rentas	22.106	5.737	-74,0	51.275	42.177	-17,7
Salarios	9.799	12.912	31,8	79.133	101.643	28,4
<b>Gto. Capital</b>	<b>6.363</b>	<b>8.895</b>	<b>39,8</b>	<b>61.784</b>	<b>90.747</b>	<b>46,9</b>
Inversión Real Dir.	3.228	4.155	28,7	30.163	41.264	36,8
Transf. Provincias	1.800	3.408	89,3	24.583	36.491	48,4
<b>TOTAL</b>	<b>103.912</b>	<b>114.731</b>	<b>10,4</b>	<b>774.052</b>	<b>1.003.819</b>	<b>29,7</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>-11.046</b>	<b>-19.898</b>		<b>-4.375</b>	<b>-22.479</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-33.149</b>	<b>-25.621</b>		<b>-55.565</b>	<b>-64.477</b>	

## Ingresos, Gastos y Resultados

Ingresos y Gastos var % mensual, resultados en mill \$. MECON



# Sector externo

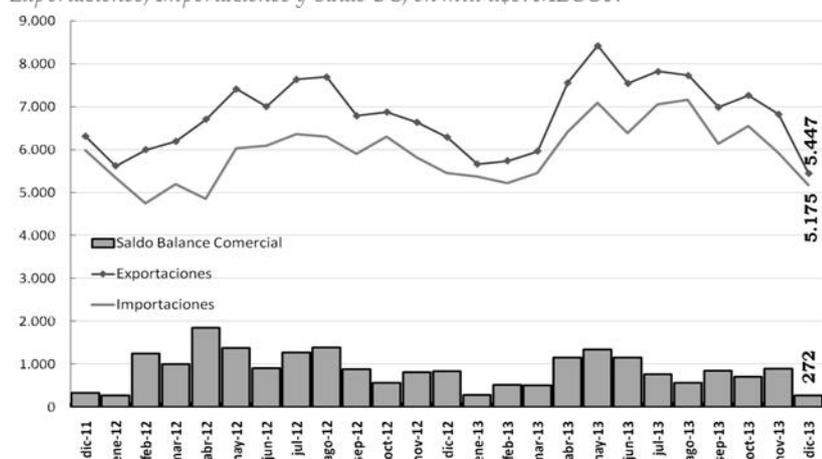
En el mes de diciembre la dinámica exportadora fue a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las **exportaciones totalizaron u\$s 5.447 millones, u\$s 848 millones menos que el mismo mes del año anterior.** El mayor descenso correspondió a los *productos primarios* por u\$s 551 millones (-46% dic.13/12), tanto por las menores cantidades vendidas (-38%) y por la caída de los precios (-14%). Las principales bajas correspondieron a las exportaciones de trigo, carnes y minerales de cobre. También cayeron las exportaciones de *Combustibles y Energía* unos u\$s 187 millones (-47% dic.13/12) debido a una disminución en las cantidades (-45%). Las manufacturas de origen industrial (MOI) disminuyeron u\$s 116 millones (-12% dic.13/12), debido a la caída en cantidades vendidas (-12%), principalmente automóviles a Brasil (-15%, u\$s 115 millones). La única categoría al alza son las *Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)* que aumentaron en u\$s 308 millones (+12% dic.13/12), debido a aumentos en las cantidades exportadas (19%) de lácteos, cueros y pellet de soja.

Respecto a las **importaciones**, estas totalizaron **u\$s 5.175 millones en diciembre de 2013, un 5% menos que el mismo mes de año pasado, debido a una disminución en las cantidades compradas (-7%).** Al desagregar por rubro se observa que todas las categorías registraron disminuciones. Entre las mayores bajas se destaca las *piezas y acc. para bienes de capital* (-13%), seguido por los *Bienes de Consumo* (-5%), principalmente duraderos y semiduraderos. A su vez, en este rubro, en diciembre de 2013 se destaca un aumento del 50% en las importaciones de *alimentos y bebidas básicas* en relación a diciembre de 2012, que puede deberse a la habilitación de compras en el exterior con el objetivo de contener algunos aumentos de precios.

A pesar de las menores importaciones de combustible en diciembre (-3%), la **balanza comercial energética** resultó deficitaria por u\$s 261 millones. **En el acumulado del año, resultó deficitaria por u\$s 6.500 millones (u\$s 3.440 millones más que en el año 2012).**

## Intercambio Comercial Argentino

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



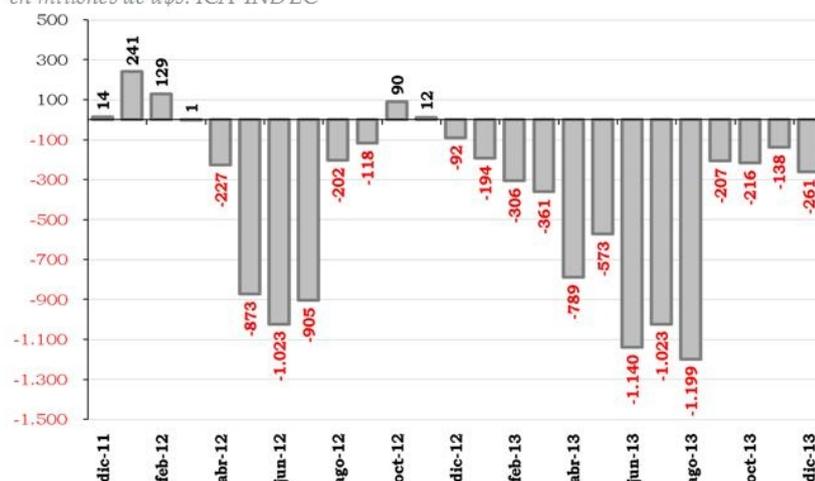
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	DICIEMBRE			DOCE MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>-13</b>	<b>-4</b>	<b>-10</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>
Productos Primarios	-46	-14	-38	1	6	-5
Manuf. de Origen Agrop.	12	-6	19	9	-1	10
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-9	3	-12	3	-2	6
Combustibles y Energía	-47	-3	-45	-24	-5	-19
<b>IMPORTACION</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>	<b>-7</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
Bs. de Capital	-2	6	-7	8	2	6
Bs. Intermedios	-4	-3	-1	-2	3	-5
Combustibles y Energía	-3	-1	-2	23	-1	24
Piezas y Acc para Bs de Capital	-13	-	-13	7	1	5
Bs. de consumo (Incl. Vehículos)	-5	-	-5	15	4	11
Resto	57	-	-	-25	-	-

## Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC



El *balance comercial total* de diciembre resultó superavitario por u\$s 272 millones. En el acumulado para el año 2013, el balance comercial resultó superavitario por u\$s 9.024 millones, u\$s 3.395 millones menos que en 2012.

El *Tipo de Cambio Real Multilateral* (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) se incrementó en diciembre de 2013 un 4,5% respecto al mismo mes del año pasado, pronunciando la tendencia a la mejora de nuestra competitividad registrada en los últimos seis meses. **La importante devaluación del peso en enero de 2014, anticipa una importante mejora en la competitividad, revirtiendo el impacto de la devaluación del Real brasileño de mediados de 2013, retro trayendo el tipo de cambio real multilateral a valores similares a los de mediados de 2011. La economía argentina resultaba un 54% más barata en diciembre de 2013 que en tiempos de la convertibilidad, valor que se ampliaría a un 70% tomando en cuenta la fuerte devaluación del peso de enero de 2014.**

Las Reservas Internacionales la última semana de enero totalizaron u\$s 27.748 millones, lo que implicó u\$s 14.783 millones menos (-35%) que el stock al cierre del mismo mes del año pasado y u\$s 1.416 millones menos que el cierre del mes anterior.

En cuanto al *Mercado de Divisas*, los primeros 7 días hábiles de febrero el dólar “contado con liquidación” se negoció en promedio a \$ 11,38. El dólar ilegal cotizó en promedio a \$12,02 y el oficial cotizó a \$7,98. A fines de enero, la divisa oficial sufrió una devaluación del 16% en dos días (del 22/1/14 a 24/1/14), producto un cambio de estrategia en la política cambiaria del BCRA para estimular la venta de la cosecha *stockeada* por los productores y disminuir la brecha con el dólar paralelo. También se permitieron pequeñas compras de dólares para atesoramiento buscando reducir el valor del dólar ilegal. Hacia los primeros días de febrero, el BCRA impuso una disminución del encaje de dólares en posesión de los bancos que aumentó la oferta de títulos en dólares, disminuyendo el “contado con liqui” y permitiendo al BCRA, comprar algunas divisas mientras apreciaba levemente el peso en el mercado oficial.

## Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

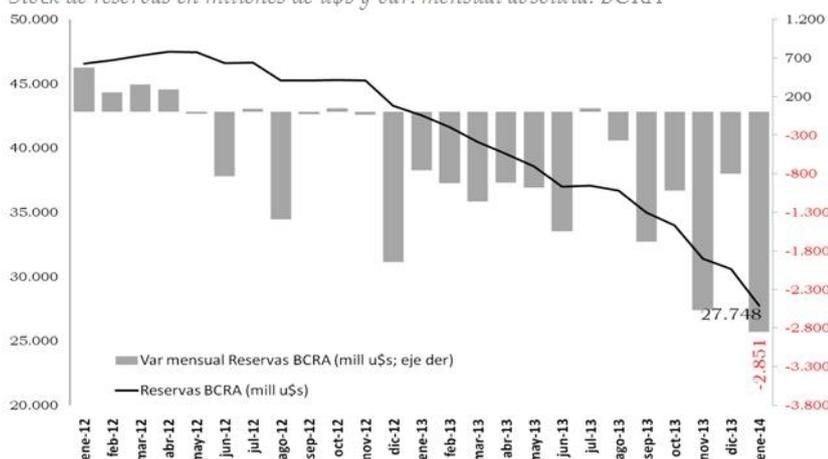
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

### MES de DICIEMBRE

	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 %
<b>Real</b>	<b>543,9</b>	<b>1,3</b>	<b>14,2</b>	<b>148,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-15,0</b>
<b>Euro</b>	<b>1016,4</b>	<b>8,0</b>	<b>38,8</b>	<b>164,9</b>	<b>6,1</b>	<b>13,9</b>
<b>Dólar</b>	<b>651,3</b>	<b>6,6</b>	<b>33,4</b>	<b>106,8</b>	<b>4,4</b>	<b>10,0</b>
<b>Multilateral</b>	<b>1212,4</b>	<b>5,0</b>	<b>28,5</b>	<b>154,6</b>	<b>2,8</b>	<b>4,5</b>

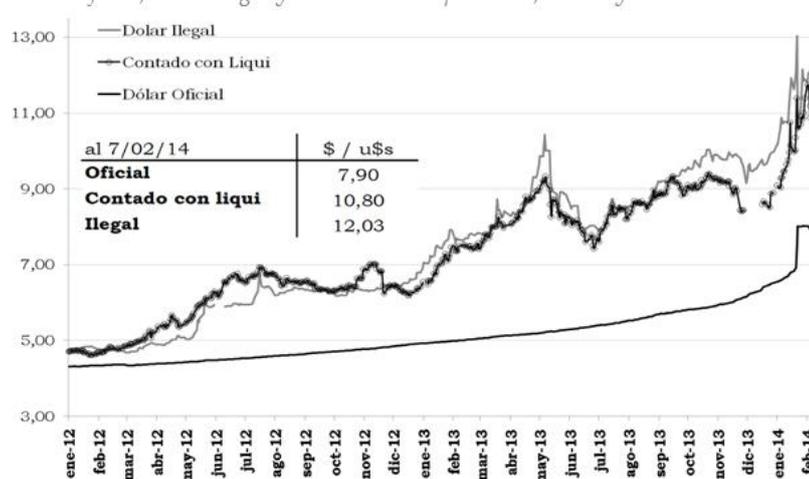
## Reservas Internacionales

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



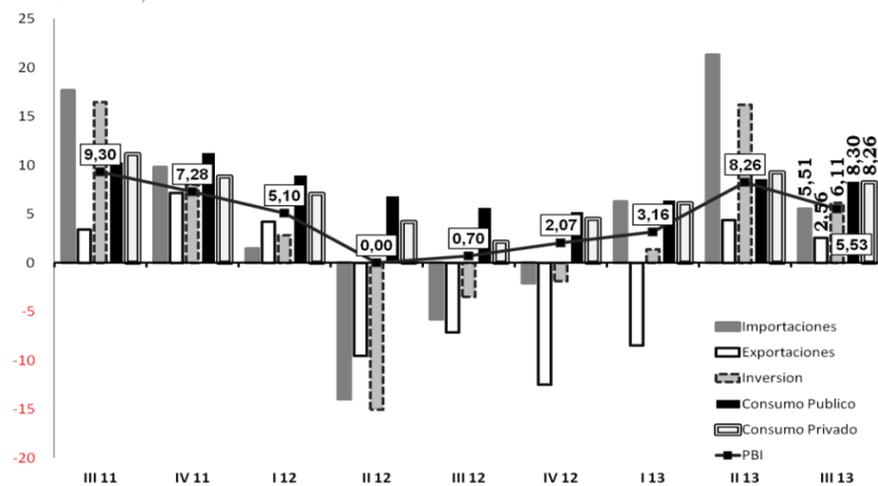
## Mercado de Divisas

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



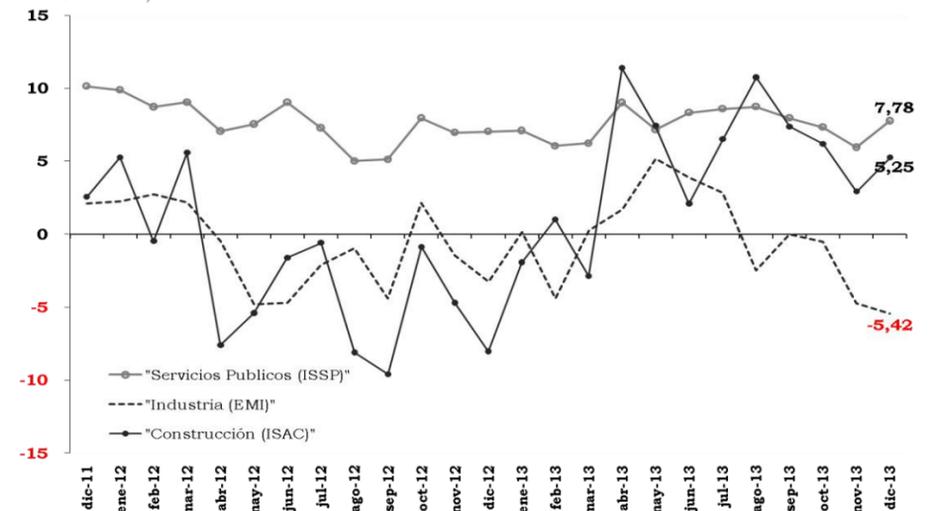
## PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



## Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



## Actividad y Desempleo

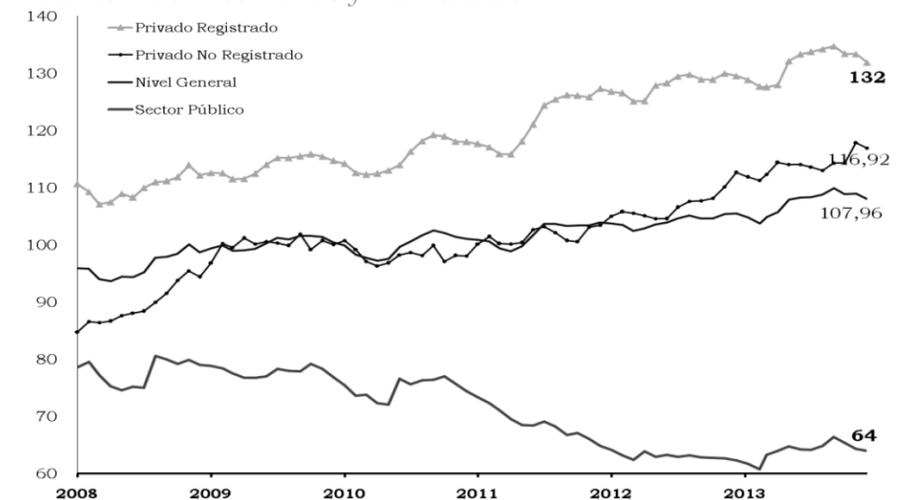
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

Trimestre	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
III 11	46,74	43,36	7,23	6,04	2,76
IV 11	46,08	42,97	6,74	5,91	2,62
I 12	45,53	42,28	7,14	5,05	2,38
II 12	46,17	42,84	7,21	6,70	2,67
III 12	46,9	43,3	7,6	6,2	2,7
IV 12	46,3	43,1	6,9	6,4	2,6
I 13	45,84	42,21	7,93	5,49	2,46
II 13	46,47	43,10	7,25	6,69	3,02
III 13	46,07	42,93	6,82	5,80	2,95

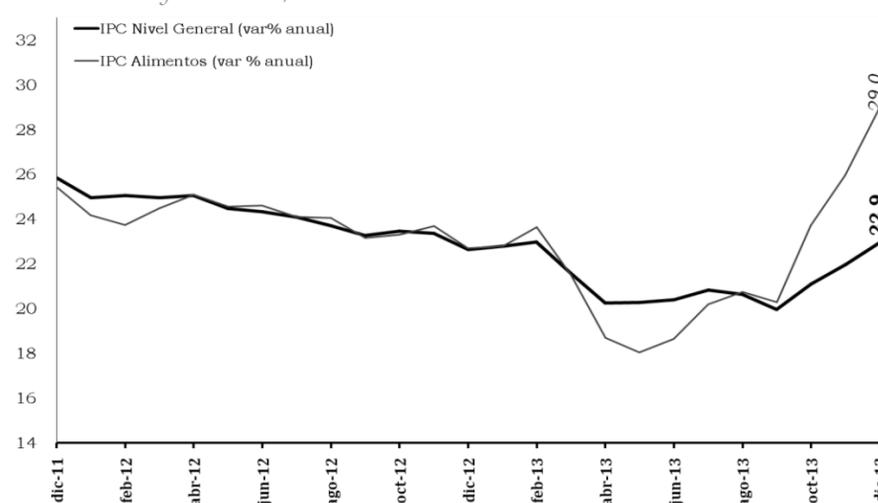
## Salarios Reales

Indice base dic 01=100. INDEC y IPC Provincias



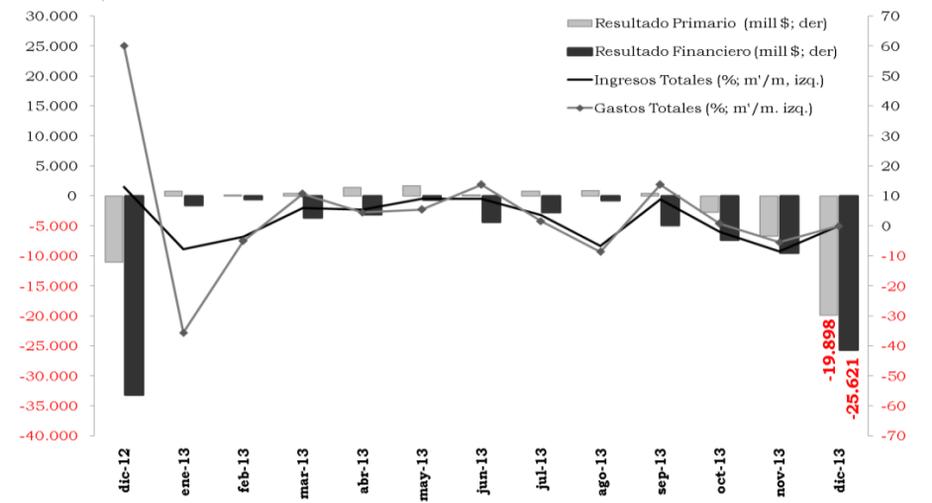
## Preccios

Nivel General y Alimentos, variación % Mensual. IPC Provincias



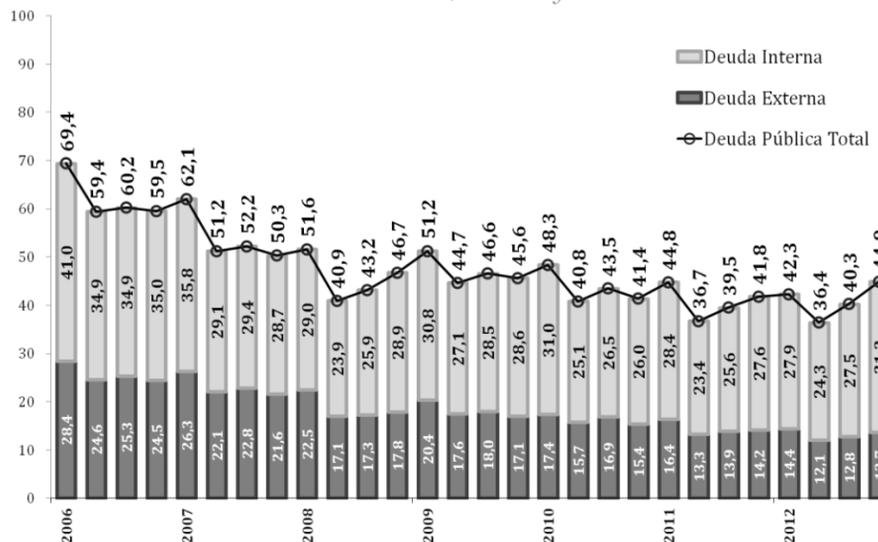
## Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes. MECON



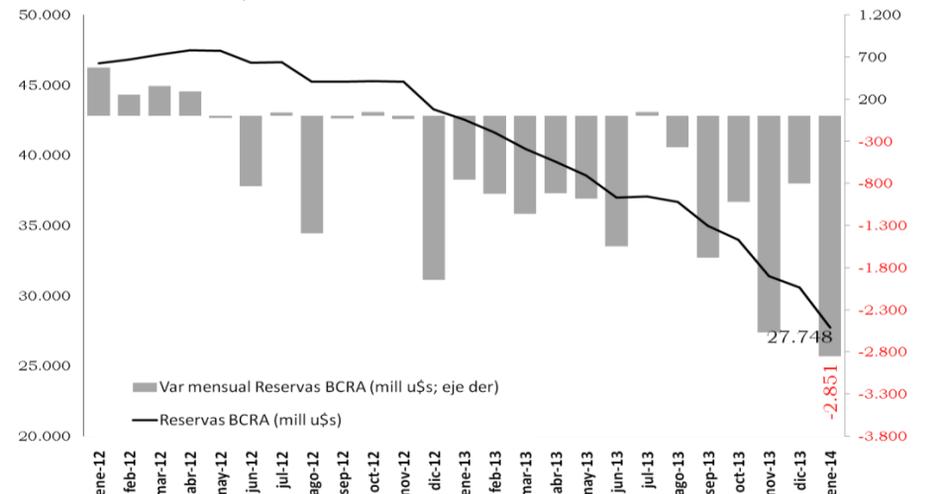
## Deuda Pública

SPN no Financiero. Deuda Pública Interna, Externa y Total %PBI. MECON



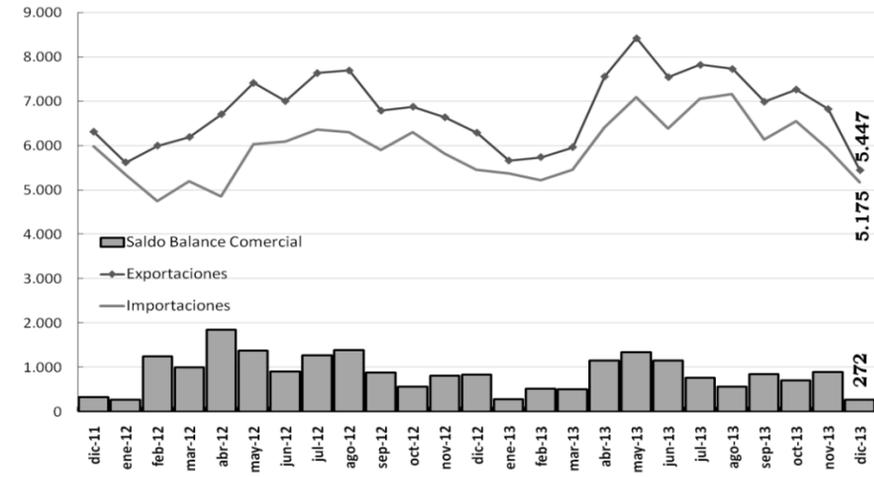
## Reservas Internacionales

Var. mensual absoluta, en millones de u\$s. BCRA



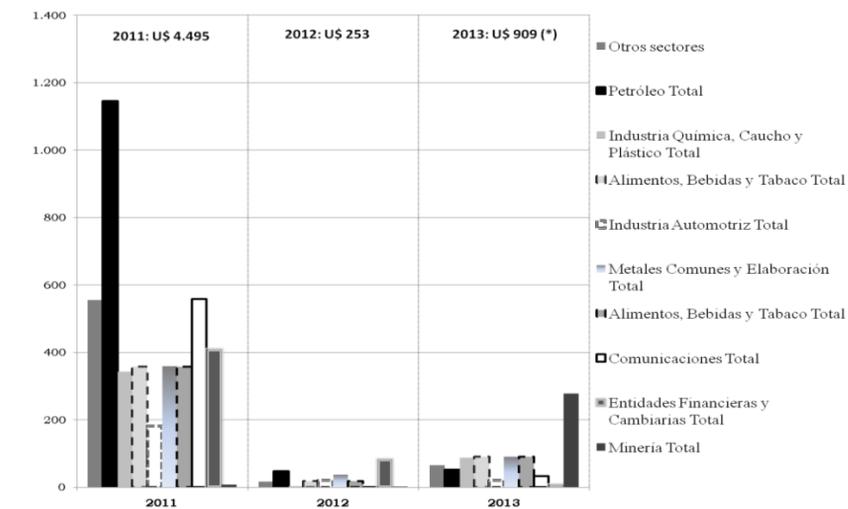
## Intercambio Comercial Argentino

En millones de u\$s corrientes. INDEC



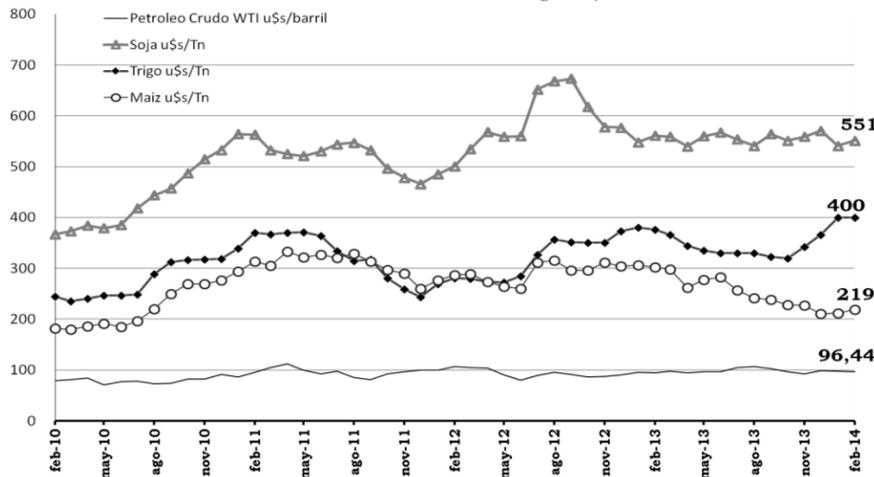
## Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



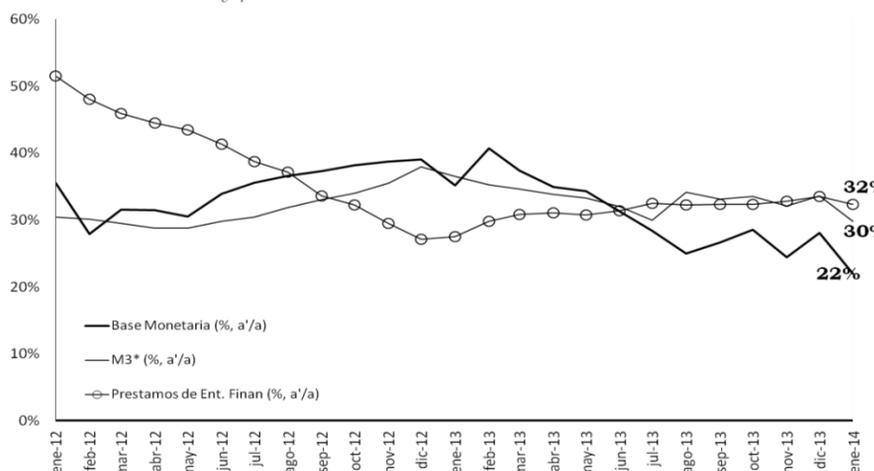
## Precio materias primas

En millones de u\$s corrientes. MINAGRI, US Energ. Dept



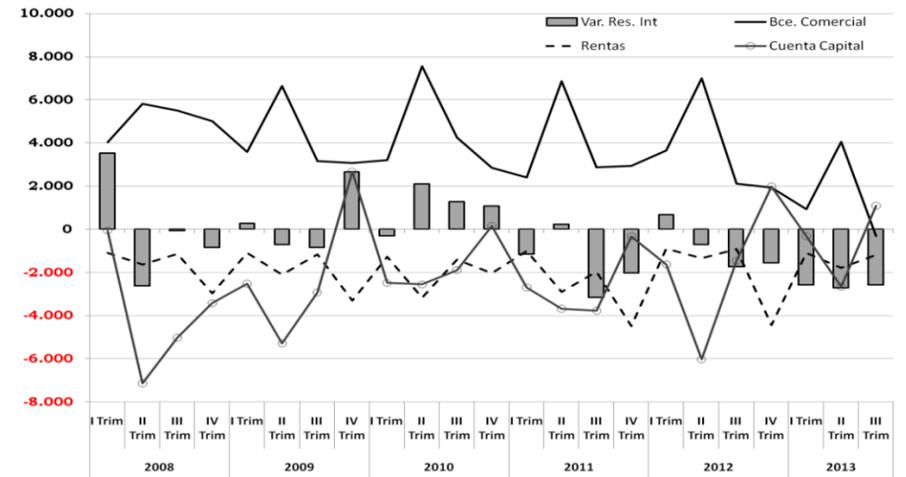
## Agregados Monetarios

Base monetaria, M2 y prestamos ent. Financieras, variación % anual. BCRA



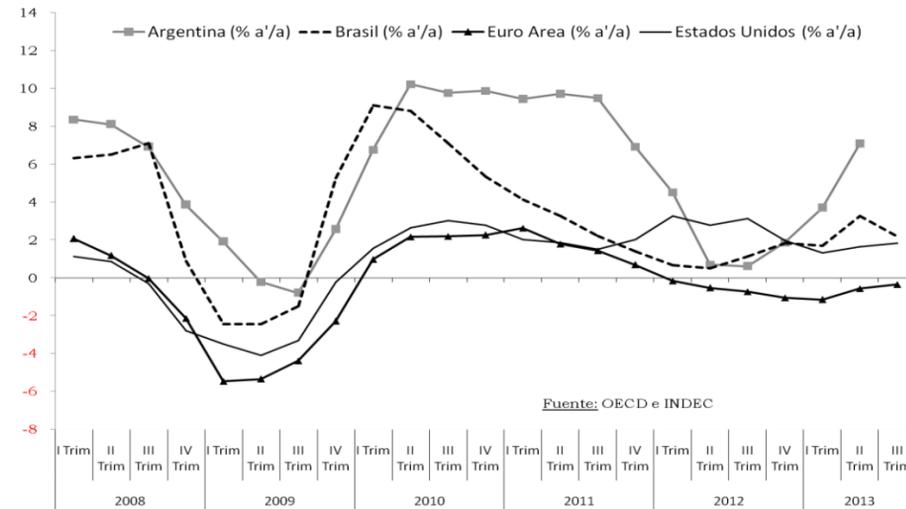
## Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



## PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



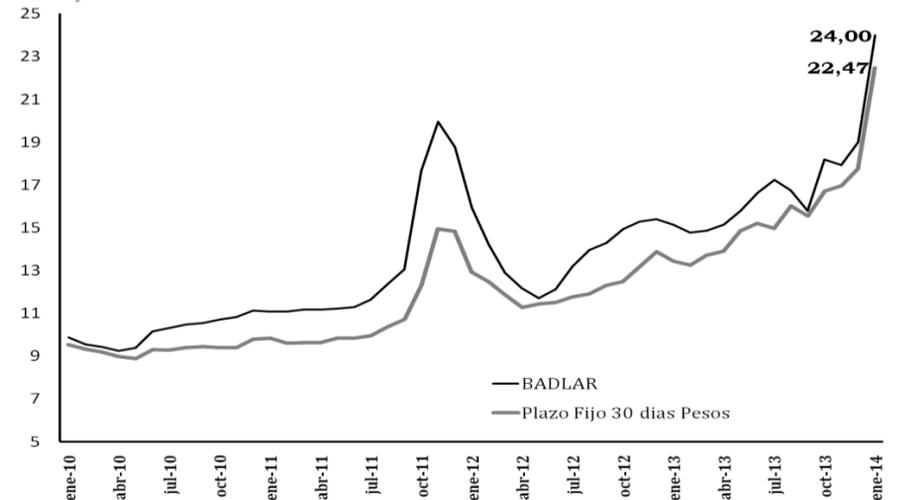
## Balance Cambiario - Principales Rubros

Principales movimientos de la Cta. Corr. Cambiaria. En millones de u\$s. BCRA

CONCEPTO	III Trim 2012	III Trim 2013	var %	Acum. 2012	Acum. 2013	var %
<b>Exportaciones</b>	<b>20.222</b>	<b>19.999</b>	<b>-1,1%</b>	<b>61.378</b>	<b>60.249</b>	<b>-1,8%</b>
Oleaginosas y Cereales	8.461	7.596	-10,2%	25.201	23.644	-6,2%
Industria automotriz	2.730	3.016	10,4%	7.321	8.650	18,1%
Alimentos y bebidas	1.992	2.259	13,4%	6.399	6.390	-0,1%
Ind. Química, Caucho y Plas.	1.400	1.491	6,5%	4.145	4.355	5,1%
Petróleo	1.313	1.450	10,4%	4.957	4.550	-8,2%
Minería	1.061	954	-10,1%	3.363	3.130	-6,9%
Agricultura, gan y pesca	616	642	4,3%	1.823	1.853	1,6%
Metales comunes y elab.	814	596	-26,7%	2.089	1.759	-15,8%
Otros sectores	1.834	1.995	8,8%	6.080	5.918	-2,7%
<b>Importaciones</b>	<b>18.118</b>	<b>20.313</b>	<b>12,1%</b>	<b>48.630</b>	<b>54.264</b>	<b>11,6%</b>
Ind. Química, Caucho y Plas.	2.705	2.742	1,4%	7.065	7.887	11,6%
Ind. Automotriz	4.548	5.462	20,1%	12.637	14.244	12,7%
Comercio	1.366	1.469	7,5%	3.893	4.354	11,8%
Maquinarías y Equipo	1.666	2.068	24,1%	4.599	5.387	17,1%
Metales comunes y elab.	722	751	4,1%	2.330	2.189	-6,1%
<b>Servicios (egresos netos)</b>	<b>-1.594</b>	<b>-2.252</b>	<b>41,3%</b>			
Turismo (egresos netos)	-1.710	-1.950	14,0%			

## Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



# ESTADÍSTICAS

## Resumen Estadístico // Mes de enero

	2003	2010	2011	2012	II-13	III-13	IV-13	nov-13	dic-13	ene-14	nov-13	dic-13	ene-14
<b>ACTIVIDAD</b>													
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 <i>Actividad</i> (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	186,8	197,6	198,01	219,7	208,09	-	-	-	-	-	-	-
EMI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,1	143,3	130,6	131,87	132,3	134,6	133,7	130,9	-	-4,7%	-5,4%	-
ISAC <i>Construccion</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	168,0	182,9	177,0	185,3	189,8	190,2	193,6	174,4	-	2,94%	5,25%	-
ISSP <i>Serv. Públicos</i> (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	198,7	219,3	225,01	233,2	245,93	254,33	250,0	261,9	-	6,47%	7,78%	-
<b>EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL</b>													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,7%	7,2%	7,2%	7,2%	6,8%	-	-	-	-	-	-	-
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$) (\$3.600 ene `14)	238	1.600	2.032	2.423	2.875	3.138	3.300	3.300	3.300	3.600	23,6%	23,6%	34,8%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	240,98	257,26	207,40	209,30	208,17	215,00	214,0	210,00	-	1,3%	0,5%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	417,40	540,32	608,70	736,89	789,33	833,57	836,8	846,70	-	26,1%	25,9%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	487,72	662,26	748,57	900,55	972,09	1020,00	1024,2	1034,22	-	25,2%	25,2%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	405,23	538,00	625,47	783,73	822,95	893,50	905,2	916,97	-	30,5%	27,7%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	307,48	337,25	367,96	441,30	471,37	495,14	493,5	501,23	-	25,2%	26,2%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes	17,7%	28,6%	37,4%	-	70.134	65.208	80.900	24.724	32.624	-	39,0%	30,3%	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	5,20	6,78	7,51	-	3,2%	4,3%	-	-	-	-	-	-	-
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (marzo \$ 2.757)	185	934	1.266	1.709	2.165	2.269	2.477	2.477	2.477	2.477	31,7%	31,7%	31,7%
AUH ANSES (en \$)	-	190	233	288	340	460	460	460	460	460	35,3%	35,3%	35,3%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb)</b>													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	49.608	64.126	66.099	15.708	20.313	-	5928	5175	-	2,80%	-12,70%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	67.445	79.167	80.772	23.545	19.999	-	6829	5447	-	1,65%	-20,23%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	17.837	15.041	14.673	937	-314	-	901	272	-	11,08%	-69,80%	-
Formacion activos externos (en mill de u\$s)	-3.808	-11.410	-21.504	-3.404	151,5	95,0	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	61.145,3	60.584,8	60.170,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa (% PBI)	-	15,40%	13,31%	13,68%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	52.132	45.983	46.081	38.363	36.240	-	31.399	30.599	27.748	-30,6%	-29,3%	-34,8%
<b>PRECIOS</b>													
IPC Provincias (Dic 01=100)	144,52	376,10	467,79	584,38	20,60%	20,6%	22,0%	768,0	784,2	-	21,4%	23,0%	-
IPC Provincias Alimentos (Dic 01=100)	162,94	492,24	626,28	770,48	19,40%	19,9%	26,2%	1.047,6	1.085,4	-	25,5%	29,00%	-
IPIM Agropecuario INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	507,66	579,32	704,56	12,30%	13,4%	15,7%	855,7	860,9	-	16,7%	16,1%	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	382,56	431,17	541,90	13,30%	13,9%	13,5%	643,6	653,0	-	13,1%	13,82%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	422,19	464,89	485,78	11,20%	12,4%	17,2%	587,37	604,7	-	16,9%	19,5%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	420,93	505,49	625,64	17,60%	18,2%	20,8%	797,6	829,6	-	20,0%	21,00%	-
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	-1,10%	-9,40%	-	-	-	-	-	-	-
Trigo u\$/tn	178,0	272,5	327,7	314,1	366,0	327,7	342,7	342	366	400	-2,3%	-1,9%	5,3%
Maiz u\$/tn	122,7	216,8	308,7	290,3	298,0	245,0	222,0	227	231	212	-27,0%	-24,0%	-30,7%
Soja u\$/tn FOB	258,6	428,9	525,0	581,2	559,0	553,0	560,0	559	571	541	-3,0%	-1,0%	-1,3%
Petroleo WTI u\$/barril	30,9	79,9	96,8	93,9	97,2	104,7	95,7	92,55	98,17	97,55	6,1%	8,9%	2,2%

# ESTADÍSTICAS

## Resumen Estadístico // Mes de enero

	2003	2010	2011	2012	II-13	III-13	IV-13	nov-13	dic-13	ene-14	nov-13	dic-13	ene-14
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>													
Ingresos Corrientes	77.123	350.296	434.787	550.190	190.169	198.420	189.614	59.559	63.870	-	24,43%	21,60%	
Ingresos Tributarios	60.738	206.249	264.005	329.553	110.156	108.345	104.654	33.625	35.306	-	14,46%	15,53%	
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	100.962	133.680	174.388	62.070	62.845	58.086	18.889	19.740	-	23,96%	28,58%	
Gasto Total	90.356	435.217	585.409	774.052	197.937	265.265	297.854	89.012	109.007	-	37,16%	33,25%	
Rentas de la propiedad	6.883	22.103	35.591	51.275	10.456	10.505	13.086	2.812	5.737	-	79,79%	-74,50%	
Inversión Real Directa	813	17.416	2.441	30.163	9.886	10.559	12.740	4.134	4.155	-	83,36%	28,70%	
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	25.115	4.921	-4.374	2.627	2.128	-29.335	-6.679	-19.898	-			
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	-9.469	-25.621	-			
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,48%	1,59%	-1,66%	-2,57%	-0,85%	-1,02%	-						
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	3,91	4,13	4,55	5,24	5,59	6,16	6,14	6,52	7,10	33,43%	43,40%	59,05%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,19	5,75	5,86	6,80	7,46	8,44	8,24	8,98	8,98	34,70%	38,80%	46,60%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,23	2,47	2,33	2,52	2,44	2,28	2,55	2,76	2,76	10,70%	14,20%	19,20%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	10,13%	13,37%	13,37%	15,80%	16,60%	18,38%	17,94%	19,00%	19,00%	2,66 pp.	3,61 pp.	8,86 pp.

Actualizado // 08-02-2014

Anexo - Pag. 13

### 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.

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 Petroleo

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

Inversion (% 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 periodo)

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

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

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

ISAC (Construccion, desest., 2004=100, fin del period)

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

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

Serie en niveles al final del periodo 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

Formacion 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 Periodo. 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 Periodo. 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

Indice 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. I | ENERO 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.

**ceso.** 

Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

---

 [www.ceso.com.ar](http://www.ceso.com.ar)

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

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