

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. I | ENERO 2015

Síntesis de Coyuntura

El 2015 comienza con un mercado cambiario relativamente calmo logrado mediante un variado combo de medidas económicas, sin necesidad de ceder a las presiones de los fondos buitres.

La estabilidad del dólar oficial permitió consolidar la senda descendente de las tasas de inflación que se evidenciaba en los últimos meses del año pasado.

En ese contexto, el consumo muestra cierta recuperación desde diciembre de 2014 que se vio reflejada en la suba de la recaudación del IVA y el impuesto al cheque registrada por AFIP.

Sin embargo, la actividad productiva continúa sin despegar, especialmente la del sector industrial.

A la baja de la producción automotriz, se le sumo el menor dinamismo de la construcción afectada por la caída de la obra pública, impactando negativamente en los sectores que las proveen de insumos.

La economía argentina – Destacados Prensa

Crece la extracción de hidrocarburos de YPF

La producción de petróleo en pozos de noviembre de 2014 aumentó un 1,3% en relación al mismo mes de 2013, con una destacable participación de YPF (+9,4%). En el acumulado a noviembre de 2014, la producción total de petróleo disminuyó un 0,5%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 9% en el mismo período.

La producción de gas en pozos en noviembre de 2014, disminuyó un 0,6% en relación al mismo mes de 2013, a pesar del fuerte aumento de YPF (+13,6%). En el acumulado a noviembre de 2014, la producción total de gas disminuyó un 0,6%, en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 12%, para el mismo período.

Liquidación de la cosecha al ritmo del acuerdo con las cerealeras

Según informo la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC la liquidación de divisas de las exportaciones primarias en el mes de diciembre de 2014 totalizaron u\$s 1.791 millones, u\$s 561 millones más que lo liquidado en diciembre de 2013 (+46% dic-14/dic-13), aunque u\$s 83 millones menos que el total liquidado en noviembre de este año (-4% dic-14/nov-14). Pese a la disminución en los precios de los productos de la cosecha gruesa (Soja y Maiz), el Gobierno acordó con los exportadores la liquidación de u\$s 5.700 millones hasta fin de año en un contexto donde los productores con espalda financiera que estaban acopiando su cosecha normalizaron las ventas. Respecto al acuerdo de liquidación con las cerealeras, el volumen liquidado en el último trimestre del año ha sido de u\$s 5.300, restando liquidar unos u\$s 400 millones para cumplir con lo pautado.

La inflación continúa a la baja

Desde el mes de abril, independientemente del índice que se tome, se observa una tendencia a la desaceleración de la inflación que se profundizó en los últimos meses.

En noviembre de 2014 el Nivel General de Precios aumentó un 1,1% (IPCnu-indec) y 1,9% (IPC-provincias) en comparación con octubre de 2014. En tanto que el índice de Alimentos y Bebidas aumentó un 1,2% (IPC-nu) y un 2,3% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación anual, el Nivel General de Precios registra en noviembre de 2014 una suba del 25,7% (IPCnu-indec) y un 37,6% (IPC-provincias) en relación a noviembre de 2013. En tanto, el aumento en el rubro Alimentos y Bebidas fue de 23,3% (IPCnu-indec) y 37,4% (IPC-provincias) para el mismo período.

Actividad

En el mes de noviembre de 2014 la actividad económica mostró un comportamiento heterogéneo, con señales de estancamiento. A la baja en la producción industrial se le suma la desaceleración de la construcción, sobre todo en obra pública. El sector de los servicios continuó creciendo.

En cuanto a la **Construcción**, el indicador sintético de la actividad (ISAC) para el mes de noviembre no registra variaciones en relación al mismo mes del año 2013. Al desagregar por bloques se destaca la caída de la obra pública y las construcciones privadas para fines comerciales, compensadas por el fuerte crecimiento de las construcciones petroleras sumado al alza en las viviendas privadas.

En particular, en noviembre de 2014 las construcciones privadas no registraron variación en relación al mismo mes de 2013, ya que el aumento de la construcción de viviendas (+1,2%) fue compensado por la caída en la construcción para otros destinos (-3,6%). La construcción de viviendas privadas continúa la dinámica alcista registrada desde hace dos meses, tras siete meses de caídas, aunque a una menor tasa. Ese incremento parece responder al sorteo de 130.000 créditos pro.cre.ar para construcción de viviendas en junio de 2014.

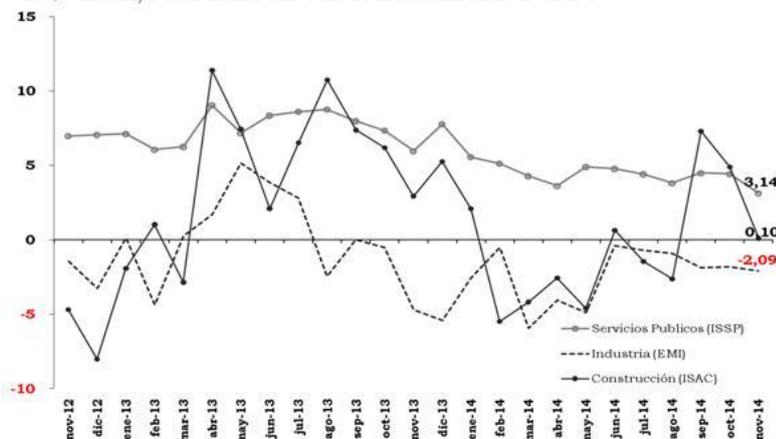
Como dijimos, en noviembre se destaca el aumento en las construcciones petroleras (+33%) en relación al mismo mes de 2013. Este concepto acumula una suba anual del 8,6% en comparación al acumulado a noviembre del año anterior. En contraste, la obra pública cayó un 5,6% en el mismo período, debido a las menores obras viales (-6,6%) y de infraestructura (-4,9%).

Respecto a los **Servicios Públicos**, el indicador sintético de actividad (ISSP) muestra en noviembre de 2014 un aumento del 3,4% en relación al mismo mes del año pasado. Ese buen desempeño del sector continúa impulsado por el rubro *telefonía*, al que se suma *transporte de pasajeros*.

Para el rubro *telefonía*, en el mes de noviembre se incrementaron las llamadas realizadas a través de telefonía celular (+8,1%) como los aparatos en funcionamiento (+0,8%). La suba en *transporte de pasajeros* resulta de la mayor cantidad de pasajeros transportados en ferrocarriles urbanos (+21%), por la habilitación del funcionamiento del tren sarmiento (+315%), y en aeronavegación comercial de bandera nacional (+6%). En cuanto a los *vehículos pasantes por peajes*, el alza se debe a la mayor circulación de

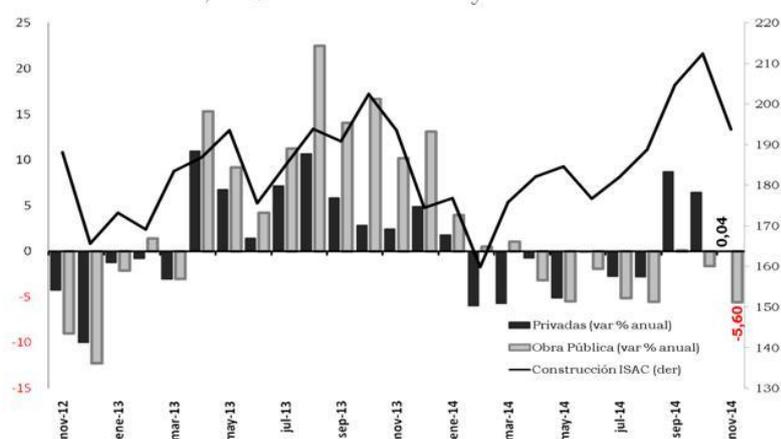
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Construcción (ISAC)

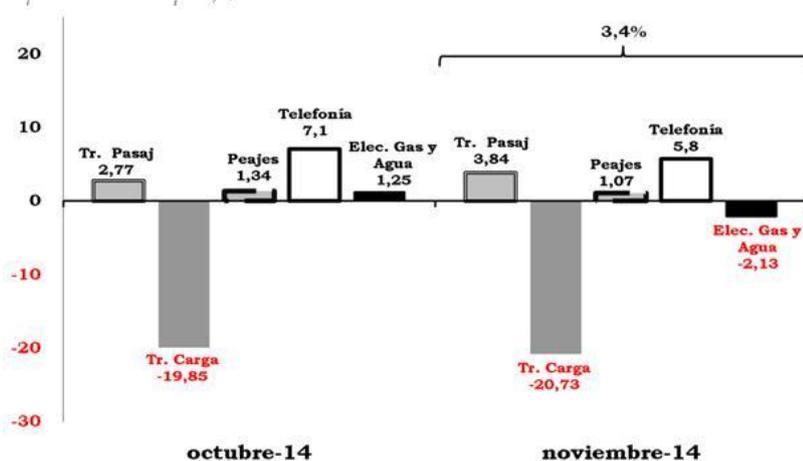
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



Nota técnica: el ISAC se obtiene promediando los bloques cuyo peso es viviendas privadas 58,36%, privados otros destinos 19%, obras viales 7,18%, Infraestructura 10,36%, petroleras 5,10%.

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

camiones livianos y colectivos (+24,4%), a pesar del descenso en la circulación de vehículos automotores livianos (-2,9%). Entre las bajas, la disminución del el bloque de *Luz, Gas y Agua* es resultado de de la menor demanda de gas natural (-8,4%), que no logró ser compensada por la mayor demanda de energía eléctrica (+2,8%) y agua (+3,4%). La disminución en el bloque *transporte de carga* se debe a los menores servicios prestados por la aeronavegación comercial (-31,5%) a pesar de la mayor carga transportada en ferrocarriles (+1%), principalmente el Ferroexpreso Pamepano (+96%).

En cuanto al **sector industrial**, el *Estimador Mensual de la actividad Industrial* (EMI) registró en noviembre de 2014 una caída del 2,1% respecto al mismo mes de 2013. Con esta caída el sector industrial contabiliza el decimosexto mes consecutivo sin crecimiento. **Si bien, el descenso de la actividad industrial se concentra en la producción automotriz y sus industrias proveedoras, en el mes de noviembre se suma la menor producción en la industria petrolera, metálica básica, textil y de insumos para la construcción.**

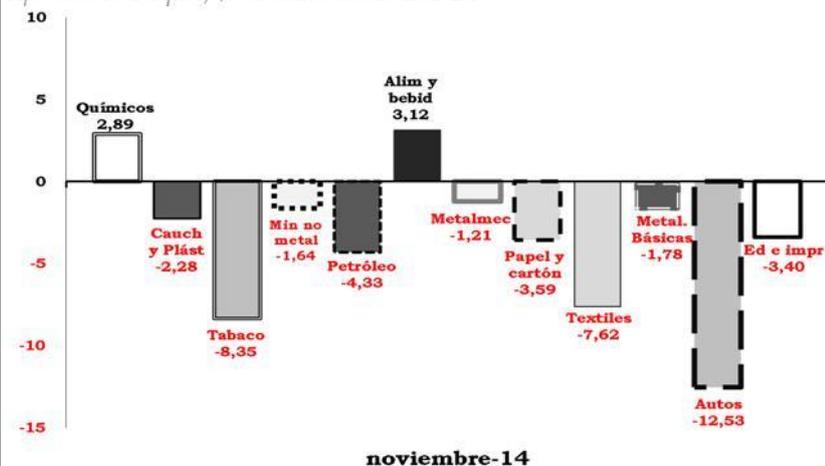
En cuanto a las bajas, la caída más pronunciada se registró en la producción de automóviles. Según informó ADEFA, en el mes de noviembre de 2014 la producción disminuyó un 12,3% en relación al mismo mes del año anterior. Sin embargo, en el mes de noviembre se destaca un repunte de las exportaciones (+16%), aunque las ventas al mercado interno continuaron a la baja (-34%). En el acumulado a noviembre de 2014, la producción registra una caída del 22% en relación al acumulado para el mismo periodo de 2013.

Como consecuencia de esta baja, disminuyó la producción de *Caucho y Plástico*. En el mes de noviembre de 2014 la actividad del bloque cayó un 2,3% en relación al mismo mes de 2013, debido a la menor producción de *neumáticos* (-6,9%) y *manufacturas de plástico* (-1,3%). En el acumulado a noviembre año, la producción del sector acumula una baja del 5,1%.

En cuanto a la *Producción de Minerales no Metálicos*, según informó el INDEC, la producción disminuyó en noviembre un 1,6% en relación a noviembre de 2013. Dentro del bloque, se registró una suba en la

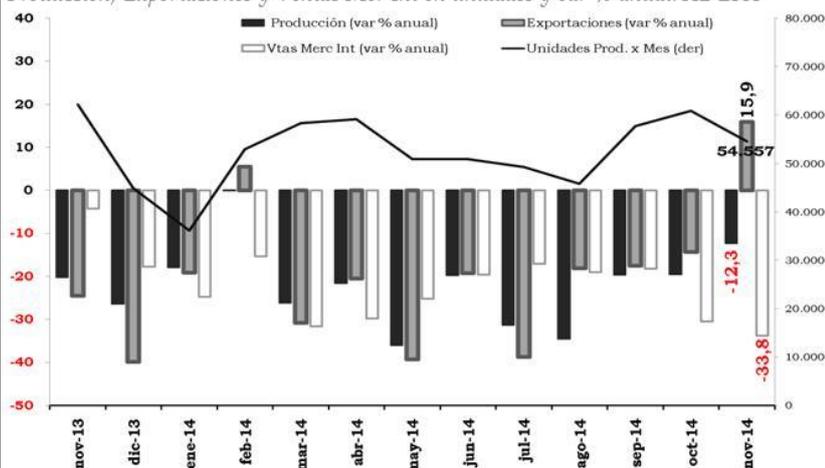
Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Producción de Autos

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



Minerales no Metálicos

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

	Produccion y Consumo de Cemento			
	Producción (tn)		Consumo (tn)	
	Del Mes	Acum 11 meses	Mercado Interno	Exportacion
nov-13	1.079.076	10.943.999	1.046.322	15.777
nov-14	1.031.501	10.553.746	995.982	13.863
var % 2014/13	-4,4%	-3,6%	-4,8%	-12,1%

Actividad

producción de vidrio (5%) en tanto que disminuyó la producción de cemento (-6,1%) y del rubro 'otros materiales de construcción' (-0,8%). Respecto a la producción de cemento, según informó la Cámara de Cemento Portland (AFCP) las toneladas producidas disminuyeron en noviembre un 4,4% en relación al mismo mes de 2013, mientras que el consumo del mercado interno sufrió una merma del -4,8%, asociado a la desaceleración de la actividad en la construcción.

La Refinación de Petróleo registró en noviembre de 2014 una disminución del 4,3% respecto a noviembre de 2013. Según datos de la Secretaría de Energía sobre la producción de derivados del petróleo se registraron caídas en el procesamiento de gasoil (-4,8%), naftas (-8,2%) y subproductos (-6,8%). Esta caída en la producción (principalmente naftas) se explica por las menores exportaciones de naftas (-34% nov-14/nov-13) y el menor consumo de combustibles doméstico dado por la baja actividad económica.

La producción de petróleo en pozos de noviembre de 2014 aumentó un 1,3% en relación al mismo mes de 2013, con una destacable participación de YPF (+9,4%). En el acumulado a noviembre de 2014, la producción total de petróleo disminuyó un 0,5%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 9% en el mismo período.

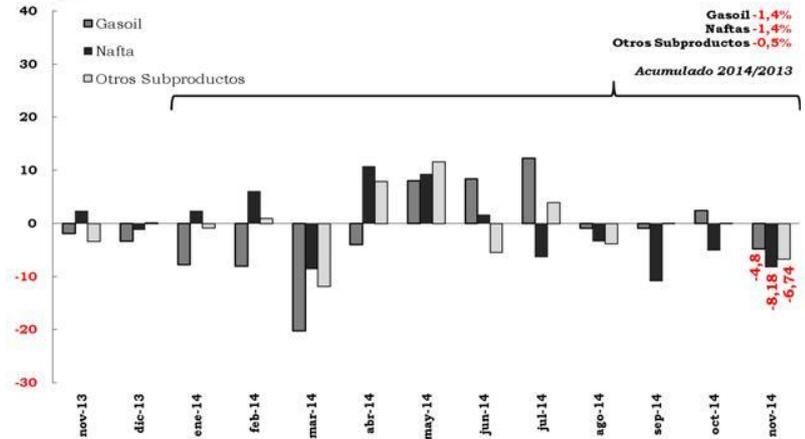
La producción de gas en pozos en noviembre de 2014, disminuyó un 0,6% en relación al mismo mes de 2013, a pesar del fuerte aumento de YPF (+13,6%). En el acumulado a noviembre de 2014, la producción total de gas disminuyó un 0,6%, en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 12%, para el mismo período.

La producción metalmecánica disminuyó en noviembre un 1,2% en relación al mismo mes de 2013, debido a la desaceleración en la construcción y la caída en la industria automotriz. En el acumulado a noviembre de 2014 el sector registra una caída del 1,8% en relación al mismo período de 2013.

En cuanto a la producción de papel y cartón, en noviembre de 2014 disminuyó un 3,6% en relación al mismo mes de 2013. En el acumulado para los primeros once meses del 2014 la producción disminuyó un 0,5% en relación al mismo período de 2013.

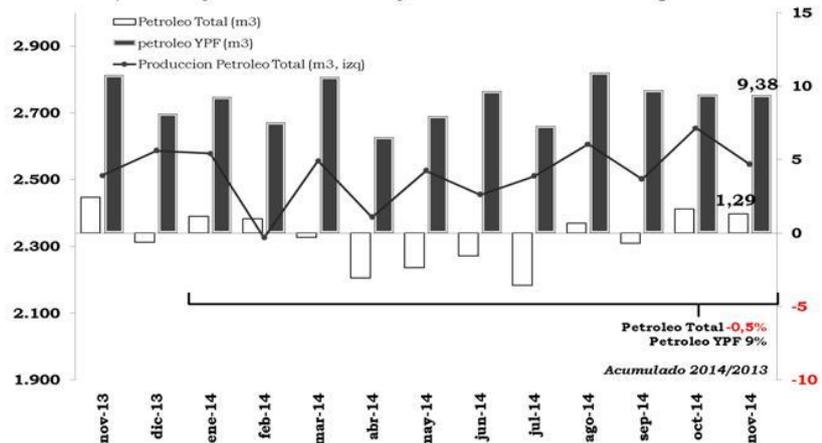
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



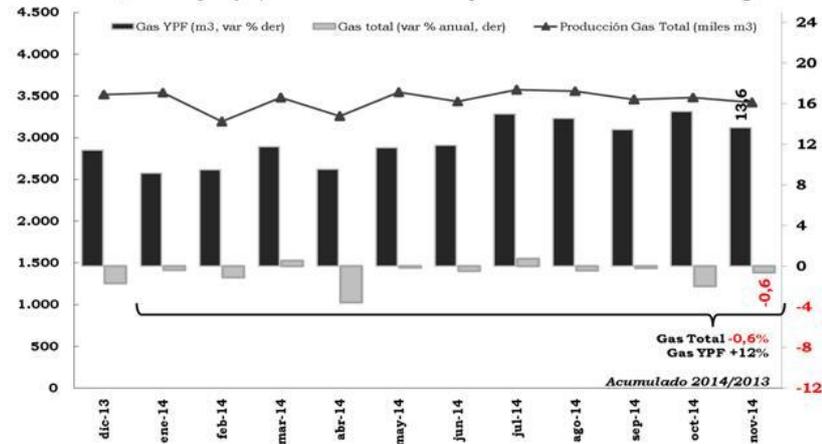
Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



Actividad

Respecto a la industria textil, en noviembre disminuyó su producción en 7,6% en relación al mismo mes de 2013, debido a la menor fabricación de hilados de algodón (-7,3%) y tejidos (-7,7%), contrapesado por un aumento en la fabricación de fibras sintéticas (+7%). En el acumulado del año, el sector registra una expansión del 0,9% en relación a los primeros once meses de 2013, impulsado por la fabricación de fibras sintéticas (+22%).

La industria *metálica básica* disminuyó su actividad en noviembre un 1,8% en relación a noviembre de 2013. Según datos de la *Cámara Argentina de Acero* para el mes de noviembre de 2014, se registró una baja en la producción de hierro primario (-4%) en tanto que aumentó la producción de laminados (+7,8%) y la de acero crudo no mostro variaciones.

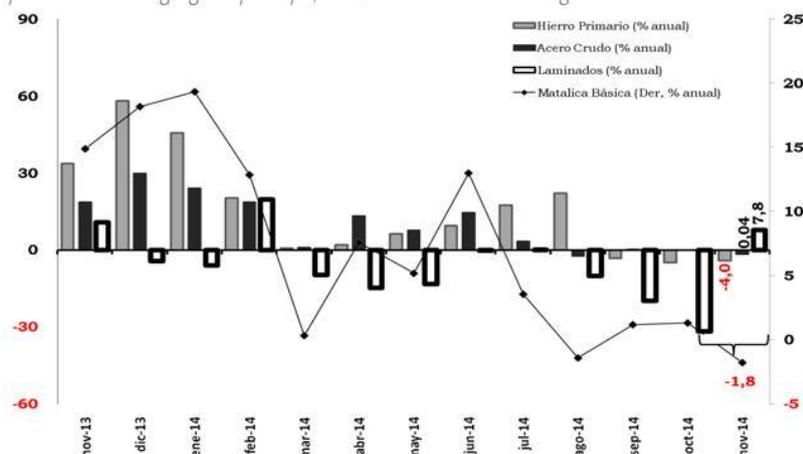
Respecto a la *producción de aluminio*, según datos de la UIA-ALUAR, disminuyó en noviembre un 2,6% en relación al mismo mes de 2014. Según información del ICA-INDEC en noviembre se destaca una fuerte suba en las exportaciones (+270% nov-14/nov-13), a donde se destina el 70% de la producción. Igualmente, estas mayores ventas externas no logran compensar las menores exportaciones acumuladas para los primeros once meses del año (-6% ac.nov-14/ac.nov-13), mermando el impacto sobre la producción.

Entre las alzas, la producción de la *Industria Alimenticia* aumentó en noviembre de 2014 un 3,1% en relación al mismo mes de 2013. Según informó el INDEC, esta alza se debe a la superior producción de yerba mate y té (+11,2%), bebidas (+6,9%) y por la mayor molienda de granos y oleaginosas (+14,1%). En relación a ello, según datos del **Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos para el mes de noviembre de 2014, aumentó la molienda de oleaginosas (+38,6%), cereales (+19,5%), aceites oleaginosos (+37%), pellets (+34,3%) y trigo pan (+30,3%)**. Este salto en la producción se explica por la normalización de la comercialización de la cosecha de soja acopiada por los productores y comercializadores.

La producción de la *Industria Química* aumentó en noviembre un 2,9%, en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor producción de *químicos básicos* (+10,3%), *gases industriales* (+5,2%) y *prod. farmacéuticos* (+8,8%). En el acumulado a

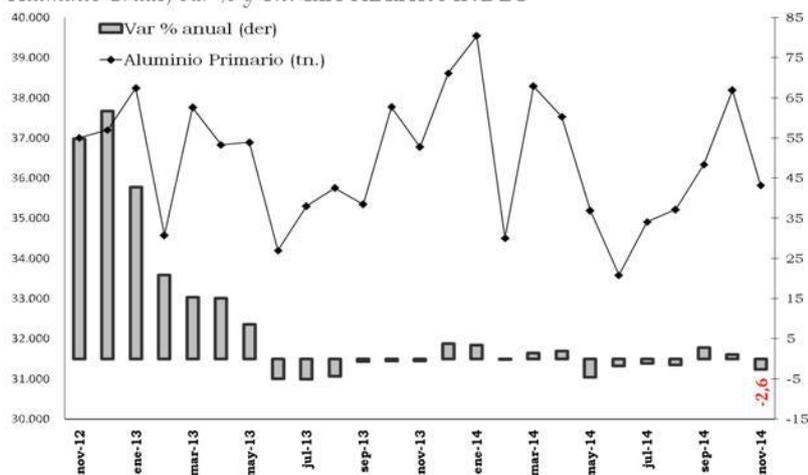
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
nov-13	2.387.141	856.594	470.560	1.838.711	325.093
nov-14	3.307.830	1.023.208	644.580	2.468.940	423.642
2014 / 2013	38,6%	19,5%	37,0%	34,3%	30,3%
2013	34.755.814	10.869.534	7.164.526	25.756.995	4.613.117
2014	37.761.627	11.679.720	7.563.407	27.764.117	5.084.596
var %	8,6%	7,5%	5,6%	7,8%	10,2%

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.

noviembre de 2014, la producción del bloque aumentó un 2,8% en relación al mismo periodo del 2013.

De este modo, la *Utilización de la Capacidad Instalada* (UCI) para la industria en noviembre de 2014 fue del 74% y, en promedio, disminuyó en 1,7 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2013.

En resumen, la industria registra un comportamiento heterogéneo aunque con una tendencia general a la baja. La caída más fuerte se registra en la producción automotriz y sus ramas proveedoras, la industria textil y petrolera.

Respecto al Consumo Privado, para noviembre de 2014 el indicador de venta en supermercados deflactado por el IPCnu, aumentaron un 14% en relación al mismo mes de 2013. Sin embargo, si se considera la evolución de los precios de la canasta de alimentos IPC-provincias, las ventas en supermercados en noviembre de 2014 aumentaron un 2,2% en relación al mismo mes de 2013.

En cuanto a los centros comerciales, las ventas en términos constantes al tener en cuenta el IPCnu-indec, aumentaron en noviembre de 2014 un 5,5% respecto al mismo mes del año anterior. Mientras que al evaluarlas a partir del IPC-provincias, las ventas en centros comerciales disminuyeron en noviembre de 2014 un 3,5% respecto a noviembre de 2013.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	NOVIEMBRE	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	74,70	-1,32	2,33
Tabaco	62,70	-2,18	-8,20
Textiles	76,20	2,28	-8,96
Papel y cartón	77,20	-6,20	-3,50
Ed e impresión	72,90	-1,09	-3,32
Petróleo	81,50	-6,86	-4,34
Sus y Pr Químicos	79,10	2,59	0,89
Cauc y Plást	75,90	-1,48	-3,31
Minerales no metal	86,30	-1,48	-2,27
Ind metálicas básicas	83,70	-1,06	-1,99
Vehiculos Autom	55,20	-7,38	-14,15
Metalmecánic S/Autos	61,60	2,67	-3,60
Nivel General	73,20	-1,21	-2,79

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC, IPCnu e IPC-provincias

MES de NOVIEMBRE						
Supermercados						
	canasta IPCnu			canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	533,1	5,8	40,5	533,1	5,8	40,5
Ventas Constantes	135,2	4,6	14,0	121,3	3,5	2,2

Centros Comerciales						
	canasta IPCnu			canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	482,3	-12,5	32,7	482,3	-12,5	32,7
Ventas Constantes	127,0	-13,5	5,5	116,1	-14,2	-3,5

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 alternativo (ver sección precios). Las ventas en supermercados fueron deflactadas por la canasta de alimentos y las ventas en centros comerciales por la canasta de nivel general. Para el periodo ene-06/dic-13 se deflactó por el IPC-ceso. A partir de ene-14 se desagrega la comparación y se incluye el índice IPCnu-Indec

Precios e Ingresos

En noviembre de 2014 el **Nivel General de Precios** aumentó un 1,1% (IPCnu-indec) y 1,9% (IPC-provincias) en comparación con octubre de 2014. En tanto que el índice de **Alimentos y Bebidas** aumentó un 1,2% (IPC-nu) y un 2,3% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación anual, el **Nivel General de Precios** registra en noviembre de 2014 una suba del 25,7% (IPCnu-indec) y un 37,6% (IPC-provincias) en relación a noviembre de 2013. En tanto, el aumento en el rubro **Alimentos y Bebidas** fue de 23,3% (IPCnu-indec) y 37,4% (IPC-provincias) para el mismo período.

Desde el mes de abril, independientemente del índice que se tome, se observa una tendencia a la desaceleración de la inflación que se profundizó en los últimos meses. Esto se debe a la estabilidad del tipo de cambio en un contexto de cierto estancamiento del consumo y la actividad.

En cuanto a los ingresos, en noviembre de 2014 el **nivel general de salarios** aumentó un 34% en términos nominales en relación a noviembre del año pasado.

Si consideramos los ingresos reales deflactados por el IPCnu-indec, el nivel general de ingresos registró un alza del 6,5% (nov-14/nov-13). En todos los sectores se registraron incrementos, sin embargo el mayor aumento se obtuvo en el sector privado no registrado (+10,5% nov-14/nov-13). También se incrementó la AUH, tras su aumento nominal (+40% ago-14/ago-13), alcanza un alza real del 14,3% (nov-14/nov-13).

En cambio si analizamos los ingresos deflactados por el IPC-provincias, el nivel general de ingresos en términos reales registró una caída del 2,7% (nov-14/nov-13). El mayor descenso se registró en el sector privado registrado (-4,1%, nov-14/nov-13), mientras que el salario real del sector privado no registrado mantuvo su poder de compra (+1% nov-14/nov-13). Respecto a la AUH, registró una leve mejora (+2,44% nov-14/nov-13).

En cuanto a los jubilados, el haber mínimo jubilatorio pasó de \$ 2.757 a \$3.231 (+30,4% nov-14/nov-13), recuperando su poder de compra según la inflación reflejada por el IPCnu-indec y perdiendo 6 puntos respecto a la inflación de las provincias. La reapertura de la moratoria jubilatoria para todos los mayores de 65 años (meta: beneficiar a 500.000 personas aprox.) generará una importante inyección de ingresos en ese sector de la población.

Por su parte, el SMVM pasó de \$3.600 a \$4.400 (+33% nov-14/nov-13), mejorando respecto a la inflación reflejada por el IPCnu-indec pero por debajo de la suba de los precios medidas por el IPC-provincias. Mientras, la exención del pago del impuesto a las ganancias sobre el medio aguinaldo, ha dado un estímulo a aproximadamente 784 mil trabajadores con ingresos brutos entre \$15.000 y \$35.000 por mes.

Precios

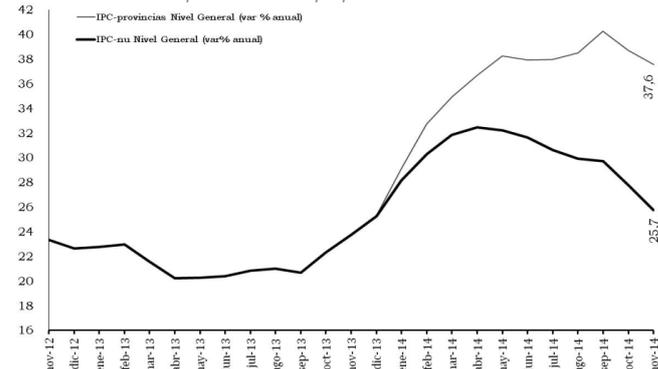
base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPCnu-indec e IPC-provincias

MES de NOVIEMBRE

	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPCnu-indec	979,9	1,1	25,7	1.296,8	1,2	23,3
IPC-provincias	1.072,0	1,9	37,6	1.445,9	2,3	37,4

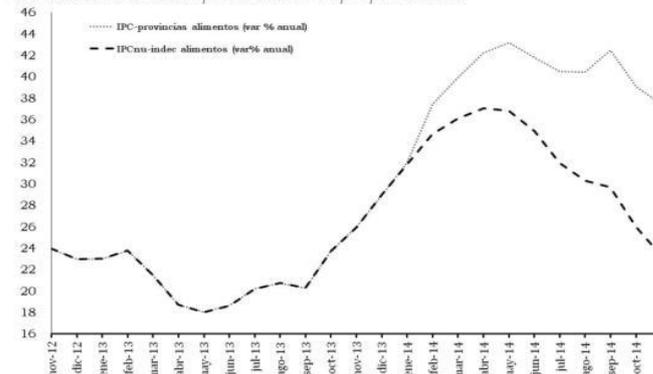
Precios - Nivel General

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



Precios - Alimentos

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



Nota técnica: IPC-provincias desde 2005 en base a institutos de estadística provinciales. Para la canasta nivel general y alimentos se usaron promedios simples de las variaciones mensuales para datos disponibles de los índices de precios de los institutos de Neuquén, Rawson-Trelew, San Luis, Santa Fe, Rio Grande-Ushuaia, CAB. A partir de ene-14 se agregó el detalle a la serie IPCnu-indec empalmándola con la base antes descripta.

Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

Nivel general, sector privado y público, base 2001=100. Jubilaciones y AUH en \$. INDEC, Anses, IPC Provincias e IPCnu.

MES de NOVIEMBRE

	IPCnu-indec						IPC-provincias		
	Salario Nominal			Salario Real			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Nivel General	1.120,47	1,64	33,90	114,35	0,53	6,49	104,52	-0,2	-2,7
Privado Registrado	1.351,11	1,22	31,92	137,88	0,12	4,92	126,03	-0,6	-4,1
Privado No Registrado	1.257,65	4,19	38,93	128,34	3,06	10,49	117,32	2,3	1,0
Sector Público	664,62	0,69	34,67	67,83	-0,40	7,10	62,00	-1,2	-2,1

	IPCnu-indec						IPC-provincias		
	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilación Mínima	3.232	0,00	30,47	219,86	-1,09	3,76	200,97	-1,83	-5,16
AUH	644	0,00	40,00	-	-1,10	14,26	-	-1,87	2,44

En el mes de diciembre de 2014 la **Recaudación Nacional** totalizó \$ 79.097 millones, un 42,6% más que el mismo mes de 2013. En diciembre se destaca la fuerte suba en la recaudación de derechos de exportación (+69,7% dic-14/dic-13) debido a la mayor liquidación de exportaciones por parte de las cerealeras. Entre los incrementos también se destaca la suba del impuesto a las ganancias (+51,8% dic-14/dic-13) vinculada a las ganancias empresariales y los aumentos salariales obtenidos en las paritarias de este año. Respecto al IVA, la mayor recaudación está en línea con el incremento del nivel general de precios (+35,9% dic-14/dic-13). Sin embargo, al desagregar el impuesto se observa que la recaudación de IVA en el mercado interno (IVA DGI) aumenta mucho más que la inflación, dando cuenta de un repunte del consumo en el último mes del año. Por otro lado, el aumento de los *derechos de importación* (+20,3% dic-14/dic-13) muy por debajo de la devaluación anual, reflejan la menor actividad industrial (principal importadora). Respecto a la recaudación de la *Seguridad Social*, el crecimiento anual se corresponde con los aumentos salariales promedio a trabajadores registrados, mostrando cierto estancamiento en la creación de empleo.

En cuanto al **Gasto Público**, en el mes de noviembre de 2014, las erogaciones totales aumentaron un 44% respecto al mismo mes de 2013. Dentro de los gastos corrientes se destaca el aumento de los *salarios* (+45,2%) y las *transf. corrientes* principalmente al sector privado (+46% nov-14/nov-13) en concepto de subsidios al transporte y los servicios públicos. Respecto a los *gastos de Seg. Soc.*, se visualiza cierto estancamiento en términos reales (+32,8% nov-14/nov-13). En cuanto a los gastos de capital, se destaca bajo el crecimiento de la *inversión real directa* (obra pública realizada por el gobierno nacional, +11% nov-14/nov-13) que es compensada por el incremento de las transferencias de capital (obras ejecutadas por las Provincias, +37,4% nov-14/nov-13).

El **Resultado Primario** del mes de noviembre de 2014 fue superavitario por \$ 388 millones (+\$7.067 millones, nov-14/nov-13), en tanto que el resultado financiero del mismo mes fue deficitario por \$ 3.394 millones (+\$6.076 millones, nov-14/nov-13). El resultado superavitario de noviembre se explica por los mayores ingresos tributarios (+52% nov-14/nov-13) y de contribuciones a la seguridad social (+45,1 nov-14/nov-13), sumado al menor crecimiento de los subsidios a los servicios públicos (-\$ 3.000, nov-14/oct-14) (especialmente los destinados a sostener la importación de combustibles).

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

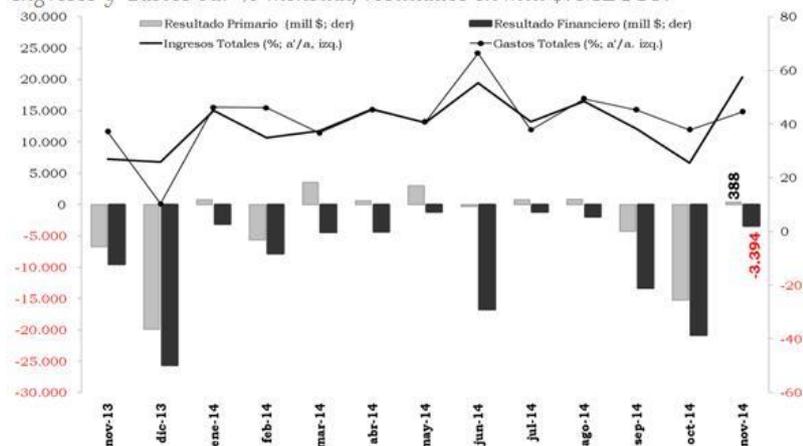
	dic-13	nov-14	dic-14	mes anterior	mismo mes anterior	doce meses		var %
	Mill de \$					2013	2014	
Tesoro	33.747	44.997	48.685	8,2	44,3	384.177	534.712	39,2
Ganancias	17.068	24.704	25.870	4,7	51,6	183.599	267.075	45,5
IVA	22.393	29.764	30.427	2,2	35,9	249.006	331.203	33,0
IVA DGI	14.653	21.479	22.876	6,5	56,1	170.384	231.260	35,7
IVA Aduana	8.026	8.776	8.255	-5,9	2,8	81.359	104.965	29,0
Der. de exportación	2.999	4.618	5.091	10,2	69,7	55.465	84.088	51,6
Der. de importación	2.030	2.438	2.442	0,1	20,3	23.551	30.059	27,6
Impuesto al cheque	5.275	7.116	7.430	4,4	40,8	56.515	76.740	35,8
Seguridad Social	18.501	25.021	25.026	0,0	35,3	220.408	285.163	29,4
TOTAL	55.479	74.386	79.097	6,3	42,6	636.416	864.900	35,9

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

	NOVIEMBRE			ONCE MESES		
	2013	2014	Var %	2013	2014	Var %
Recursos	Mill de \$			Mill de \$		
Ingreso Total	79.542	125.314	57,5	850.232	1.213.577	42,7
Gasto Público	Mill de \$			Mill de \$		
Gto. Corr.	61.338	85.069	38,7	611.029	884.841	44,8
Prestac. S.S.	24.724	32.841	32,8	239.442	320.463	33,8
Transf. Corr.	18.959	26.842	41,6	178.277	268.871	50,8
Rentas	2.812	3.814	35,6	36.440	62.844	72,5
Salarios	8.718	12.659	45,2	88.731	125.326	41,2
Gto. Capital	7.692	10.599	37,8	81.852	119.791	46,4
Inversión Real Dir.	4.134	4.593	11,1	37.109	49.835	34,3
Transf. Provincias	3.125	4.294	37,4	33.083	47.104	42,4
TOTAL	89.012	128.708	44,6	889.088	1.291.400	45,2
Resultado Primario	-6.679	388		-2.581	-15.225	
Resultado Financiero	-9.469	-3.394		-38.856	-77.823	

Ingresos, Gastos y Resultados

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



En cuanto al sector externo, en el mes de noviembre la dinámica exportadora fue a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las **exportaciones** totalizaron u\$s 5.279 millones, u\$s 1.550 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a las *Manufacturas de Origen Agropecuario* (MOA) por u\$s 715 millones, como consecuencia de una disminución tanto en los precios como en las cantidades. Las mayores bajas se registran en la exportación de aceite de soja (-47%, nov-14/nov-13) y leche entera en polvo (-50%, nov-14/nov-13), que no llegó a ser compensado por la suba en los envíos de pellets de soja (+9%, nov-14/nov-13). Las *Manufacturas de Origen Industrial* (MOI) redujeron sus ventas en u\$s 591 millones producto a la caída en los precios y cantidades, principalmente por las menores exportaciones de vehículos para el transporte de personas (-27%, nov-14/nov-13) y de biodiesel (-50%, nov-14/nov-13). En cuanto a *Combustibles y Energía*, las exportaciones descendieron en u\$s 138 millones debido a la merma en los precios y cantidades vendidas. Las caídas más importantes se observan en aceites crudos de petróleo (-31%, nov-14/nov-13), naftas para petroquímica (-74%, nov-14/nov-13) y gasoil (-92%, nov-14/nov-13). La única alza se registra en *Productos Primarios*, donde se registra una mejora de u\$s 123 millones debido a un aumento en las cantidades exportadas en donde se destaca el incremento en las exportaciones de soja, trigo, maíz en grano, cebada.

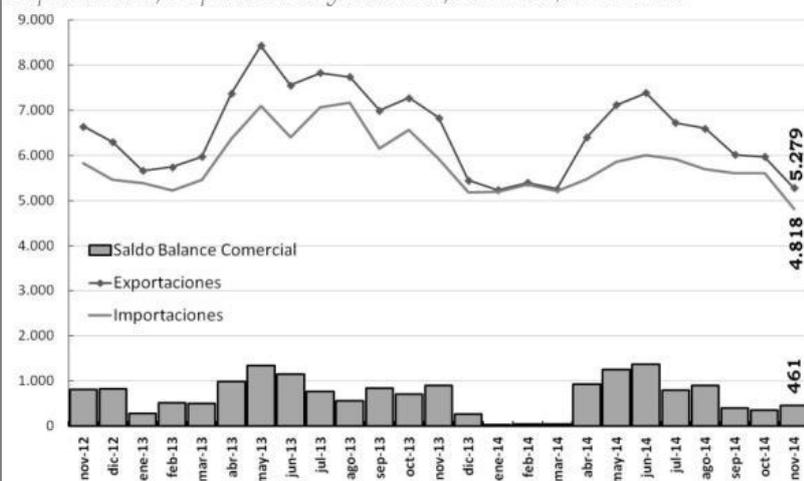
Respecto a las **importaciones**, en noviembre de 2014 estas alcanzaron u\$s 4.818 millones, un 18,7% menos que el mismo mes del año pasado, debido a una **disminución de las cantidades compradas por la baja en la actividad industrial**. El mayor descenso se registró en *vehículos automotores* (u\$s -418 millones nov-14/nov-13), seguido por *piezas y acc. de bienes de capital* (u\$s -307 mill nov-14/nov-13), debido a la retracción de la actividad del sector automotriz. La importaciones del rubro *combustibles y lubricantes* aumentaron en u\$s 83 millones (+15%, nov-14/nov-13) registrando el INDEC un incremento en los precios (a contramano de la baja del crudo en el mercado mundial).

La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en noviembre por u\$s 359 millones, u\$s 221 millones más que el mismo mes del año anterior. En los primeros once meses del año, el déficit energético fue de u\$s 6.090 millones, el mismo valor que el acumulado a noviembre de 2013, debido a las menores importaciones por la caída en la actividad industrial.

El **balance comercial total** para noviembre de 2014 resultó superávitario por u\$s 461 millones, u\$s 440 millones menos que el mismo mes del año anterior.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



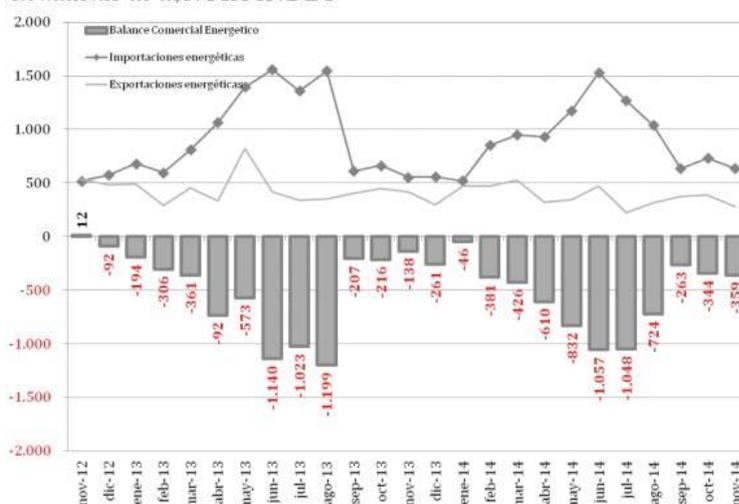
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	NOVIEMBRE			ONCE MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-20	-7	-14	-12	-2	-10
Productos Primarios	31	-12	49	-21	-12	-10
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-18	-7	-11	-1	-	-1
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-28	-3	-26	-15	1	-17
Combustibles y Energía	-38	-22	-21	-17	-2	-15
IMPORTACION	-19	5	-22	-11	-	-12
Bs. de Capital	-8	1	-9	5	2	3
Bs. Intermedios	-12	-2	-10	-4	-2	-2
Combustibles y lubricantes	15	14	1	-5	-2	-3
Piezas y Acc para Bs de Capital	-29	9	-35	-21	1	-22
Bs. de consumo	-19	-2	-18	-11	-1	-10
Vehiculos automotores	-65	7	-68	-48	3	-50
Resto	14	-	-	8	-	-

Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC



El **Tipo de Cambio Real Multilateral** (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) **ajustado por el IPCnu-indec aumentó en noviembre de 2014 un 8,6%**, mientras que **deflactado por el IPC-provincias el indicador descendió un 0,8% respecto al mismo mes del año pasado**. En comparación con noviembre de 2013 y tomando como deflactor el IPCnu-Indec, nuestra economía se abarató un 10,4% respecto a Brasil, un 3,8% respecto a los países de la zona euro y un 13,7% respecto a los EE.UU. A su vez, tomando como deflactor el IPC-provincias nuestra economía se abarató un 0,9% respecto a Brasil, un 3,9% respecto al dólar, mientras que se encareció un 5,2% respecto a los países de la zona euro. En la comparación histórica con el fin de la convertibilidad, para el mes de noviembre de 2014 la economía argentina resultó un 60,8% (IPCnu-Indec) y un 47% (IPC-provincias) más barata que en diciembre de 2001.

Las **Reservas Internacionales** en la última semana de diciembre de 2014 totalizaron u\$s 30.233 millones, lo que implicó una disminución de u\$s 366 millones en relación al stock de reservas a diciembre de 2013 (-1,2% dic-14/dic-13), aunque unos u\$s 1.756 millones más que el stock de reservas a noviembre de 2014. De este modo, se incrementó el stock de reservas por segundo mes consecutivo.

Según informo la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC la liquidación de divisas de las exportaciones primarias en el mes de diciembre de 2014 totalizaron u\$s 1.791 millones, u\$s 561 millones más que lo liquidado en diciembre de 2013 (+46% dic-14/dic-13), aunque u\$s 83 millones menos que el total liquidado en noviembre de este año (-4% dic-14/nov-14). Pese a la disminución en los precios de los productos de la cosecha gruesa (Soja y Maiz), el Gobierno acordó con los exportadores la liquidación de u\$s 5.700 millones hasta fin de año en un contexto donde los productores con espalda financiera que estaban acopiando su cosecha normalizaron las ventas. Respecto al acuerdo de liquidación con las cerealeras, el volumen liquidado en el último trimestre del año ha sido de u\$s 5.300, restando liquidar unos u\$s 400 millones para cumplir con lo pautado.

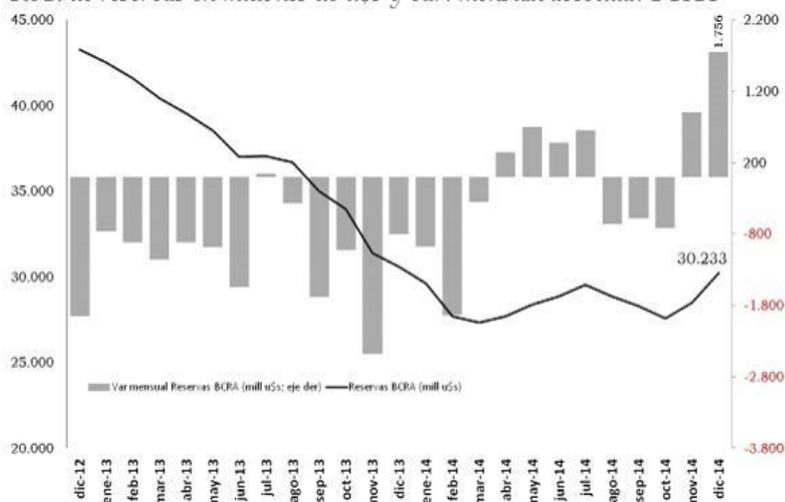
Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, INDEC, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de NOVIEMBRE

	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real (IPCnu-Indec)			Tipo de cambio real (IPC-provincias)		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Real	785,5	2,1	30,6	181,3	-2,3	10,4	165,8	-3,0	0,9
Euro	1.206,9	-0,9	30,1	156,6	-2,2	3,8	143,2	-2,9	-5,2
Dólar	852,3	0,4	41,5	113,0	-1,4	13,7	103,3	-2,1	3,9
Multilateral	1.576,1	-1,7	36,5	160,8	-2,7	8,6	147,0	-3,5	-0,8

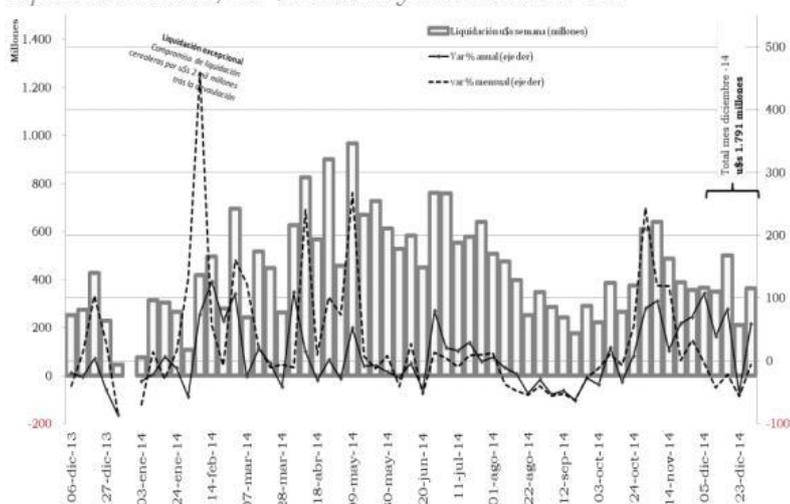
Reservas Internacionales

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 últimos días hábiles del mes de diciembre de 2014 el dólar oficial se negoció en promedio a \$8,55 sosteniendo una depreciación proyectada menor a la inflación (dólar rofex-futuro +24% ene-15/ene-14). En tanto, el “dólar bolsa” a \$11,82, en tanto que el dólar ilegal cotizó en promedio a \$13,04. De esa manera, la brecha cambiaria con el oficial se ubicó en torno al 38% para el “dólar bolsa” y cerca del 52% para el ilegal.

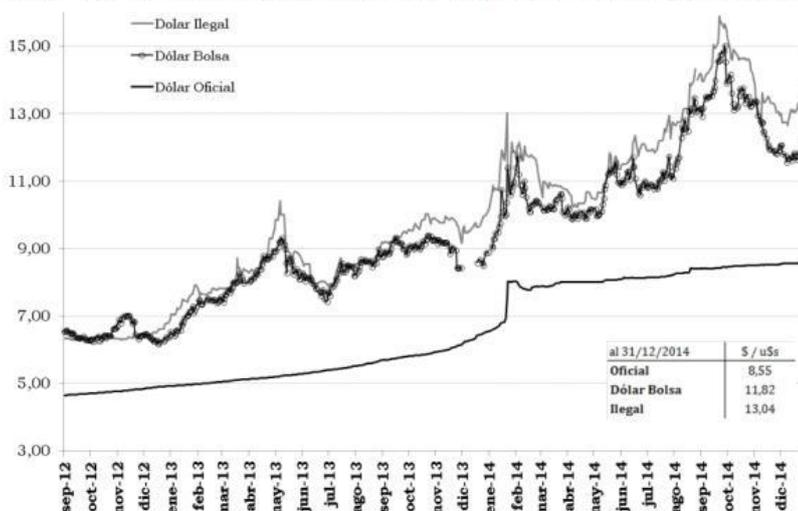
La relativa estabilidad del mercado de cambios de los últimos meses fue lograda por una combinación de medidas implementadas a partir de la asunción de Vanoli en el Banco Central. La implementación de mayores controles a entidades financieras que efectuaban operaciones cambiarias ilegales, el pedido a las aseguradoras para que liquiden posiciones en dólares, la emisión de bonos ajustados por el dólar oficial para los grandes operadores, el incremento de la garantía de depósitos y la obligación a subir las tasas de los plazos fijos para los pequeños ahorristas, fueron las más relevantes.

Asimismo, la activación del *swap* con China, la licitación a las telefónicas del espectro de bandas 3-4G, el acuerdo con las cerealeras y las menores erogaciones de dólares ante la caída del precio del petróleo y de la menor actividad industrial, sirvieron para incrementar las reservas, frenando las expectativas de una devaluación del dólar oficial.

Respecto a la venta de dólares para atesoramiento o fuga, según informo la AFIP, en el mes de diciembre de 2014 se vendieron u\$s 424,3 millones, 5,1% más que el mes anterior. En el acumulado de 2014 se vendieron un total de u\$s 2.965 millones en dólares para atesoramiento. Por otro lado, la venta de dólares para viajes en diciembre de 2014 fue de u\$s 39,7 millones, un 43,1% más que el mes anterior. En el acumulado para 2014 se vendieron un total u\$s 490 millones en concepto de “dólar turismo”.

Mercado de Divisas

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



Dólar atesoramiento y dólar viajes - AFIP

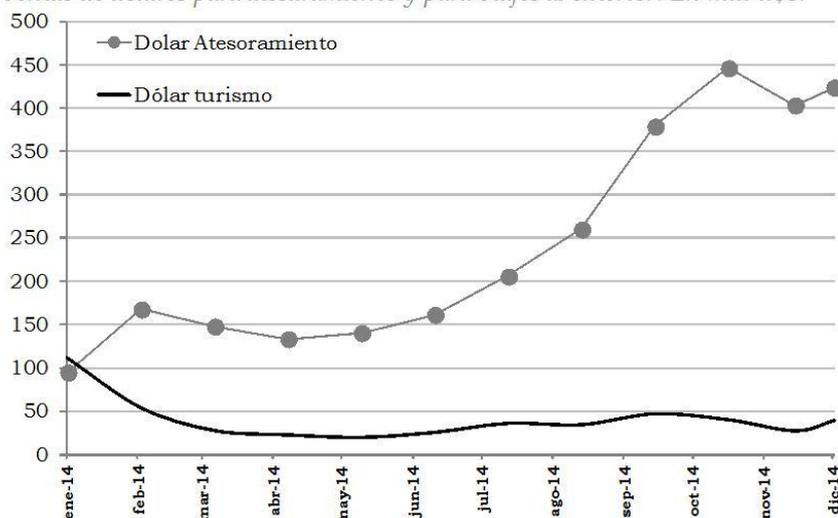
ventas de dólares para atesoramiento y para viajes al exterior, AFIP. En mill u\$s.

MES de DICIEMBRE

	cotización	casos	monto vendido	mes anterior		acumulado 2014*
	\$/u\$s	cant	mill u\$s	mill u\$s	var %	mill u\$s
Dólar ahorro	10,3	652.462	424,3	403,6	5,1	2.965,4
Dólar viajes	11,5	37.826	39,7	27,8	43,1	490,4

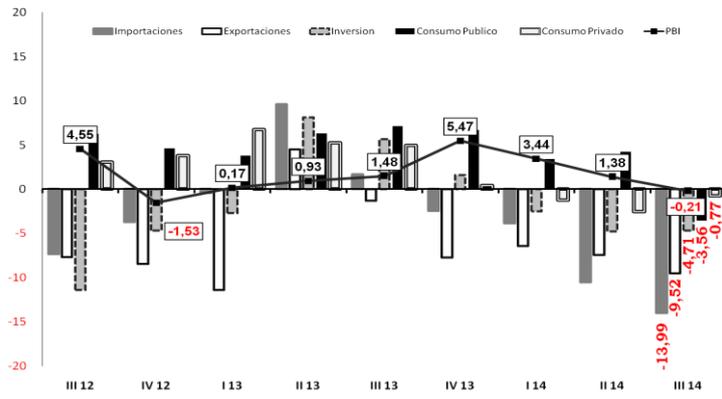
Venta dólares AFIP

ventas de dólares para atesoramiento y para viajes al exterior. En mill u\$s.



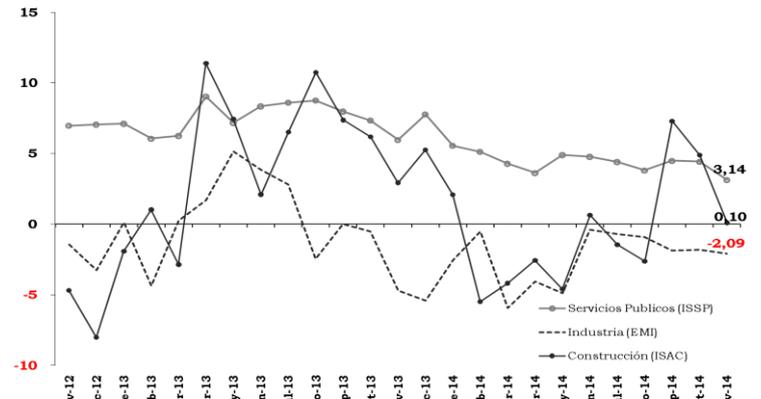
PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad y Desempleo

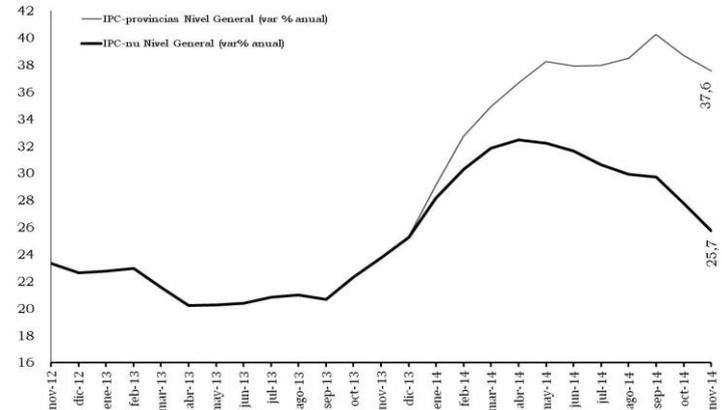
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

Trimestre	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación demandante	Subocupación no demandante
II 12	46,17	42,84	7,21	6,70	2,67
III 12	46,90	43,30	7,60	6,20	2,70
IV 12	46,30	43,10	6,90	6,40	2,60
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
IV 13	45,60	42,70	6,40	5,10	2,70
I 14	45,00	41,80	7,10	5,50	2,60
II 14	44,80	41,40	7,50	6,80	2,60
III 14	44,70	41,30	7,50	6,30	2,90

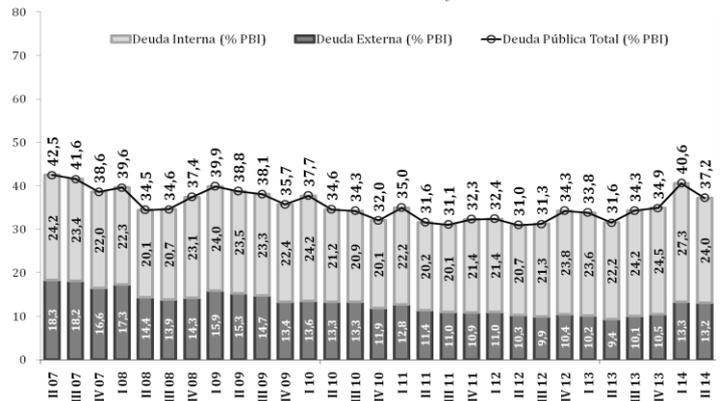
Precios - Nivel General

variación % anual. Base 2001. Ipcnu-Indec e Ipc-provincias



Deuda Pública

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



Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

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

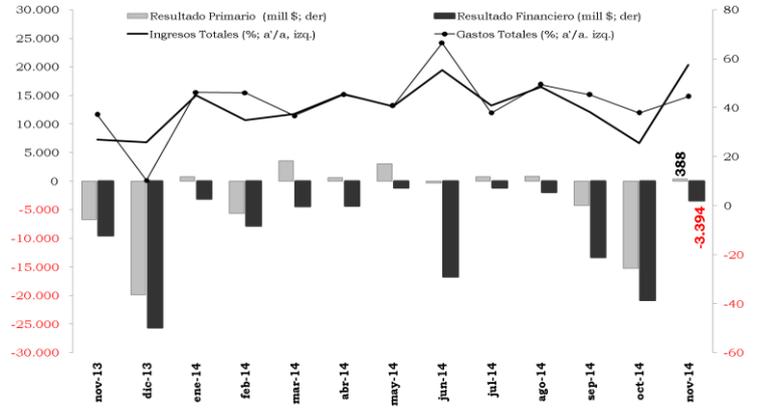
Jubilaciones y AUH en \$. INDEC, Anses, IPC Provincias e IPC-Ceso

MES de NOVIEMBRE									
Nivel	IPCnu-Indec			IPC-provincias			IPC-Ceso		
	Salario Nominal	Salario Real		Salario Real		Salario Real		Salario Real	
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Nivel General	1.120,49	1,63	33,90	114,35	0,53	6,49	104,52	-0,2	-2,7
Privado Registrado	1.351,08	1,22	31,92	137,88	0,12	4,92	103,54	-0,6	-4,1
Privado No Registrado	1.257,67	4,19	38,93	128,35	3,06	10,49	114,77	2,3	1,0
Sector Público	664,63	0,70	34,67	67,83	-0,40	7,10	99,88	-1,1	-2,1

Nivel	IPCnu-Indec			IPC-provincias				
	Seguridad Social Nominal	Seguridad Social Real		Seguridad Social Real		Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado		
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %		
Jubilacion Mínima	3.232	0,00	30,47	219,86	-1,09	3,76		
AUH	644	0,00	40,00	-	-1,10	14,26		
						200,97	-1,83	-5,16
							-1,87	2,44

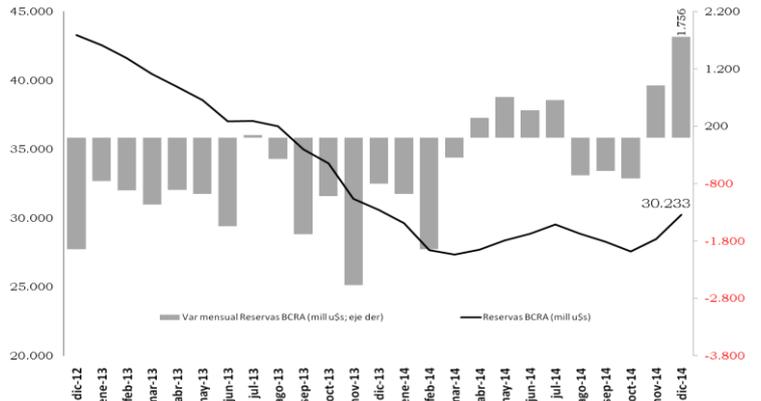
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



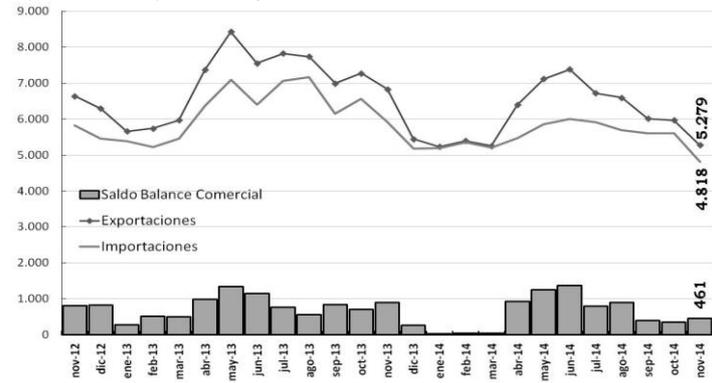
Reservas Internacionales

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



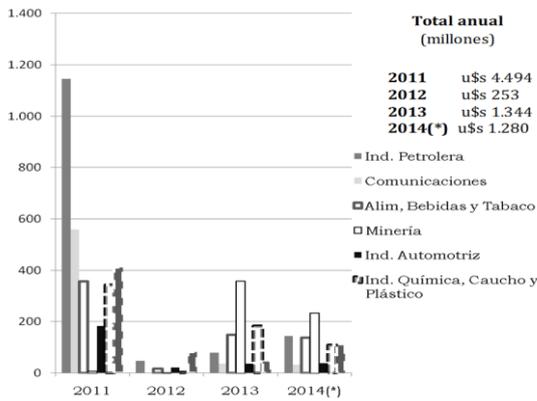
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



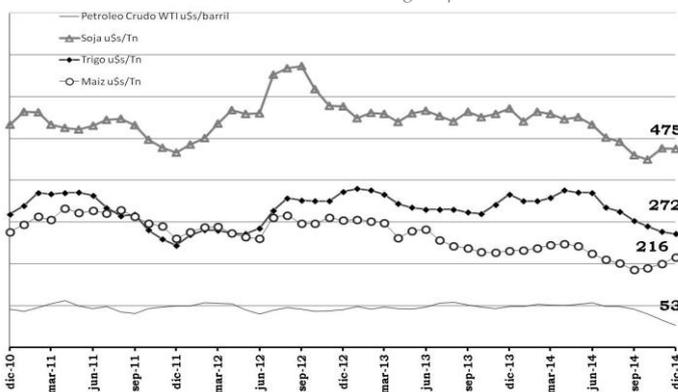
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



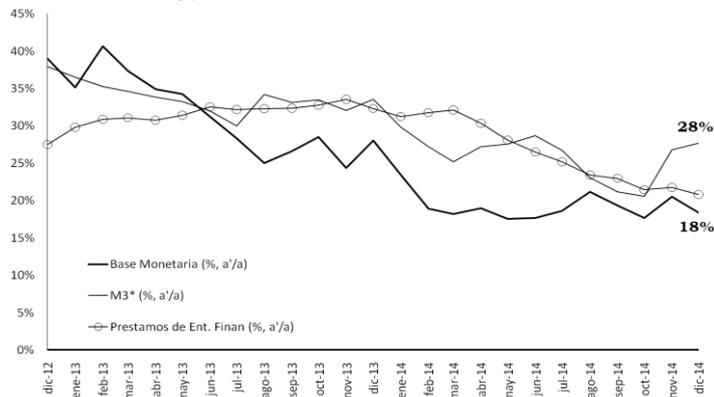
Precio materias primas

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



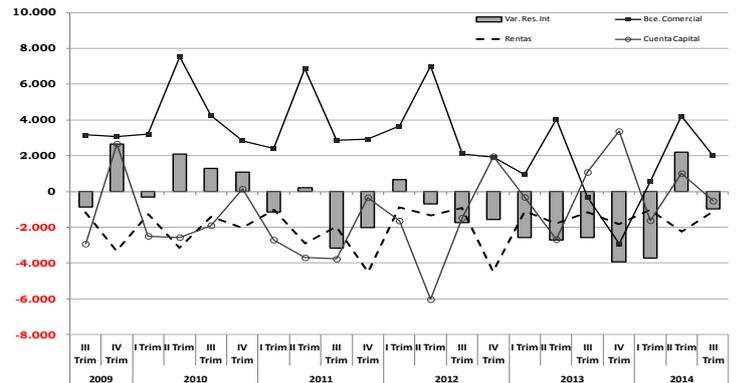
Agregados Monetarios

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



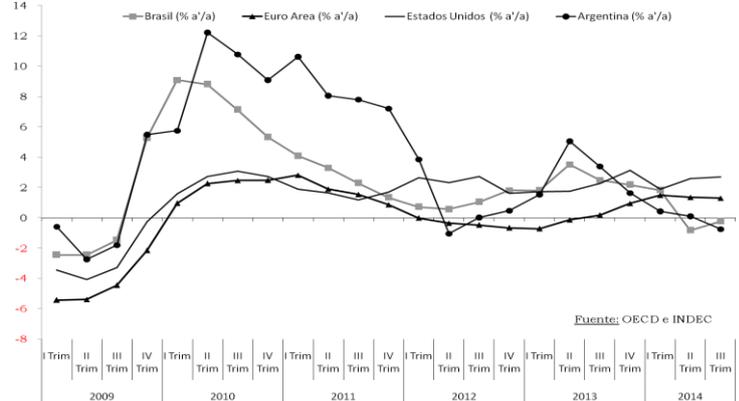
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC



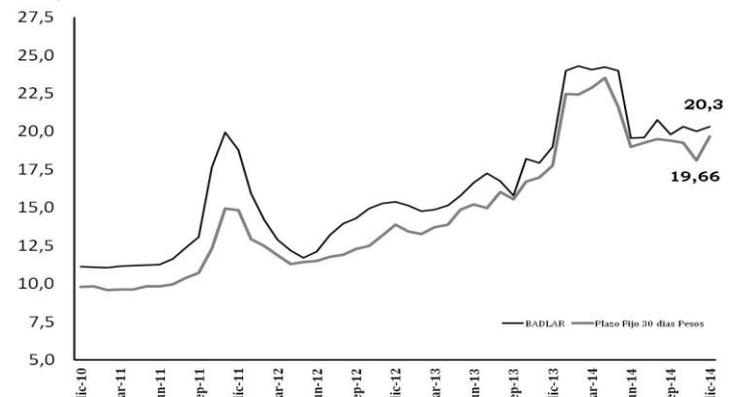
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	III Trim 2013	III Trim 2014	var %	Nueve Meses 2013	Nueve Meses 2014	var %
Exportaciones	19.999	17.554	-12,2%	58.934	53.596	-9,1%
Oleaginosas y Cereales	7.596	6.635	-12,6%	22.396	21.498	-4,0%
Industria automotriz	3.016	2.340	-22,4%	8.540	6.653	-22,1%
Alimentos y bebidas	2.259	2.010	-11,0%	6.330	6.006	-5,1%
Ind. Química, Caucho y Plas.	1.491	1.377	-7,6%	4.309	3.732	-13,4%
Petróleo	1.450	1.410	-2,8%	4.593	4.364	-5,0%
Minería	954	911	-4,5%	3.259	2.680	-17,8%
Agricultura, gan y pesca	642	556	-13,5%	1.792	1.701	-5,1%
Metales comunes y elab.	596	521	-12,6%	1.812	1.623	-10,4%
Otros sectores	1.995	1.794	-10,1%	5.903	5.339	-9,5%
Importaciones	20.313	15.564	-23,4%	54.264	46.837	-13,7%
Ind. Química, Caucho y Plas.	2.742	2.517	-8,2%	7.887	7.036	-10,8%
Ind. Automotriz	5.462	2.811	-48,5%	14.244	8.927	-37,3%
Comercio	1.469	1.337	-9,0%	4.354	3.759	-13,7%
Maquinarias y Equipo	2.068	1.339	-35,2%	5.387	4.274	-20,7%
Metales comunes y elab.	751	690	-8,1%	2.189	2.129	-2,7%
Servicios (egresos netos)	-2.252	-1.408	-37,5%	-6.785	-3.955	-41,7%
Turismo (egresos netos)	-1.966	-1.366	-30,5%			

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de Enero

	2004	2011	2012	2013	I-14	II-14	III-14	IV-14	oct-14	nov-14	dic-14	oct-14	nov-14	dic-14
ACTIVIDAD														
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	836.888	844.807	869.630	816.749	887.315	865.624	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	8,87%	1,87%	2,94%	0,84%	0,02	-0,78	-						
Inversion (como % PBI)	16,80%	18,50%	16,90%	16,99%	17,21%	16,90%	18,00%	-						
Inversion (var % interanual)	-	18,00%	-5,00%	6,17%	-2,50%	-4,70%	-4,70%	-						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	64,58%	66,14%	62,18%	69,4%	63%	65,40%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	11,00%	4,00%	4,32%	-0,24%	-1,09%	-1,36%	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	197,6	198,01	207,73	193,2	219,18	207,84	-	207,8	-		0,10%	-	
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	219,3	225,01	241,69	245,7	242,07	257,1	-	264,6	256,6	-	4,43%	3,14%	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	143,3	130,6	140,2	118,7	127,67	129,93	-	136,7	130,9	-	-1,80%	-2,09%	-
ISAC Construccion (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	182,9	177,0	185,14	170,8	181,1	190,0	-	212,4	19,8	-	4,89%	0,10%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL														
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,2%	7,1%	7,1%	7,5%	7,5%	-						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.032	2.423	3.018	3.600	3.600	3.867	4.400	4.400	4.400	4.400	33,3%	33,3%	33,3%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	215,27	207,40	210,60	207,32	190,51	191,30	-	209,05	205,22	-	-3,9%	-3,1%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	540,32	608,70	761,40	882,10	979,68	1.065,65	-	1.102,47	1.120,49	-	34,9%	33,9%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	662,26	748,57	933,34	1.063,11	1.177,33	1.280,93	-	1.334,84	1.351,08	-	33,3%	31,9%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	538,00	625,47	808,60	968,97	1.097,25	1.180,60	-	1.207,08	1.257,67	-	40,6%	38,9%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	337,25	367,96	453,49	532,24	586,62	642,85	-	660,05	664,63	-	34,5%	34,7%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1.906,40	12.257	17.051	22.672	24.977	30.618	29.479	-	32.401	32.841	-	37,6%	32,8%	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	17,7%	37,4%	39,3%	33,2%	2,0%	2,10%	2%	-						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (sept-14 \$ 3.231)	185	1.266	1.709	2.221	2.570	2.757	2.915	3.232	3.232	3.232	3.232	30,5%	30,5%	30,5%
AUH ANSES (en \$)	-	233	288	400	460	521	644	644	644	644	644	40,0%	40,0%	40,0%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)														
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	64.126	66.099	74.455	15.756	17.338	17.232	-	5.606	4.818	-	-14,56%	-18,72%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	79.167	80.772	81.614	15.877	20.902	19.338	-	5.967	5.279	-	-17,93%	-22,70%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	15.041	14.673	8.867	121	3.564	2.602	-	361	461	-	-49,15%	-48,63%	-
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-21.504	-3.404	397	-1002,0	-663,0	-742,0	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	60.584,8	60.170,0	59.324	61.245	70.376	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		11,52%	10,43%	10,04%	13,12	13,07	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	45.983	46.081	37.046	27.497	29.134	28.848	-	28.911	30.233	-	-7,9%	-1,2%	-
PRECIOS														
IPCnu-Indec (Dic 01=100)	144,52	471,07	584,38	712,20	30,1%	32,1%	30,1%	-	969,2	979,9	-	27,8%	25,7%	-
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	471,07	584,38	712,20	32,3%	37,6%	38,9%	-	1052,4	1072,0	-	38,7%	37,6%	-
IPC-nu Indec Alimentos (Dic 01=100)	162,94	621,66	770,48	940,10	34,2%	36,3%	30,7%	-	1281,4	1296,8	-	26,0%	23,30%	-
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)					36,5%	42,2%	41,1%	-	1413,8	1445,9	-	39,10%	37,40%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	505,49	625,64	771,15	24,6%	32,0%	33,8%	-	1086,6	1093,6	-	33,49%	33,52%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	579,32	704,56	849,22	27,0%	31,0%	33,0%	-	1163,3	1176,9	-	31,36%	29,83%	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	431,17	541,90	561,75	20,8%	25,3%	26,7%	-	747,4	754,0	-	28,27%	28,39%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	464,89	485,78	586,66	32,6%	35,9%	33,9%	-	820,9	824,6	-	33,77%	31,73%	-
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	159,17	179,50	206,92	24,30%	30,20%	28,90%	-			-			-
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	139,2	145,1	136,7	-4,40%	2,10%	-	-			-			-
Trigo u\$s/tn	178,0	327,7	314,1	347,8	382,3	372,3	321,0	279,7	290	277	272	-9,4%	-19,0%	-25,7%
Maiz u\$s/tn	122,7	308,7	290,3	262,7	238,3	238,3	199,0	202,0	190	200	216	-16,7%	-11,9%	-6,5%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	525,0	581,2	556,3	541,3	542,3	484,7	467,0	449	477	475	-18,5%	-14,7%	-16,8%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	96,8	93,9	97,9	100,7	103,7	99,4	66,9	81,26	65,94	53,45	-15,6%	-28,8%	-45,6%

	2004	2011	2012	2013	I-14	II-14	III-14	IV-14	oct-14	nov-14	dic-14	oct-14	nov-14	dic-14
FINANZAS PUBLICAS														
Ingresos Corrientes	77.123	434.787	550.190	683.430	209.207	220.554	254.989	-	77.045	74.386	79.097	40,62%	38,28%	-
Ingresos Tributarios	60.738	264.005	329.553	392.400	115.011	101.186	143.903	-	48.246	44.997	48.685	44,32%	37,69%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	133.680	174.388	225.864	70.212	68.575	77.352	-	24.600	25.021	25.026	32,15%	36,31%	-
Gasto Total	90.356	585.409	774.052	998.096	287.154	363.532	382.222	-	129.784	128.708	-	37,90%	44,60%	-
Rentas de la propiedad	6.883	35.591	51.275	42.177	13.972	25.634	13.787	-	5.637	3.814	-	24,26%	35,65%	-
Inversión Real Directa	813	2.441	30.163	41.294	11.665	13.353	15.585	-	4.638	4.593	-	4,19%	11,10%	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	4.921	-4.374	-22.479	-1.259	3.461	-2.621	-	-15.195	388	-	-	-	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,19%	0,27%	0,07%	-0,67%	-0,57%	-0,67%	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-30.663,0	-55.563,0	-64.478	-15.179,9	-22.111,8	-16.338,3	-	-20.799	-3.394	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-1,21%	-0,70%	-1,15%	-1,98%	-2,01%	2,17%	-	-	-	-	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS														
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,13	4,55	5,50	7,63	8,06	8,31	8,51	8,48	8,51	8,55	45,01%	41,55%	35,29%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,75	5,86	7,32	10,45	11,02	10,87	10,59	10,73	10,63	10,40	33,10%	30,11%	19,61%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,47	2,33	2,44	3,25	3,60	3,60	3,34	3,45	3,39	3,18	28,76%	30,59%	18,31%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	13,37%	16,41%	24,12%	22,59%	20,05%	20,21%	20,31%	20,00%	20,31%	2,12 pp.	2,06 pp	1,31 pp.

/// Última actualización 18/12/2014

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.

IPCnu-indec (Dic 01=100, var % interanual)

Serie empalmada con el IPC-provincias desde ene-2014 (primeros datos disponibles)

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 (Construcción, desest., 2004=100, fin del periodo)

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

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

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 Corriete y % PBI

Promedio anual y trimestral. 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 Periodo. 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 DEL INFORME

Nicolás Hernán Zeolla

Estefanía Manau

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Christian Busto, Diego Martín, Diego Caviglia, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Nicolás Wittwer, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Leonardo Llorente, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Lucía Pereyra, Mahuén Gallo, Pilar Monteagudo, María Alejandra Sfeir, María Laura Iribas, Mariano Kestelboim, Mariela Molina, Martín Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, 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)