

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. VII | JULIO 2014

Síntesis de Coyuntura

La actividad económica continuó estancada, con bajas en la actividad industrial y la construcción. Los indicadores de consumo interno muestran también un estancamiento, evidenciando el impacto sobre los salarios y jubilaciones de la suba de precios – especialmente de los alimentos-, y las mayores restricciones para el financiamiento del consumo a crédito.

La menor actividad económica generó el tradicional alivio en las cuentas externas, al reducir las importaciones asociadas a la producción y el consumo. De esta forma, se logró mantener un saldo comercial superávitaro en un contexto donde las ventas externas continúan descendiendo. El superávit comercial permitió revertir la tendencia a la caída de las reservas internacionales, que aumentaron por encima de los u\$1.000 millones por segundo mes consecutivo.

Para la segunda mitad del año, se espera que la efectivización de los aumentos salariales negociados en paritarias, junto a la suba de la AUH y la nueva moratoria jubilatoria, permita cierta recuperación del consumo. La actividad económica también podrá mejorar sus indicadores, si la mayor holgura cambiaria se traduce en menores restricciones a la importación de insumos.

La economía argentina – Destacados Prensa

Menos viviendas y menos obra pública, explican caída de la construcción

En cuanto a la Construcción, el indicador sintético de la actividad (ISAC) registra en el mes de mayo una caída del 4,6% en relación al mismo mes del año 2013. Al desagregar por bloques el sector de la construcción, observamos que la menor actividad se explica por la baja en la obra pública (-6%) y las construcciones privadas (-5%). La actividad de construcción continúa muy afectada por el alto valor de los terrenos que limita la efectividad de políticas públicas como el plan Pro.Cre.Ar., a lo que se suma una caída en la obra pública que profundiza la tendencia a la baja del sector.

Hidrocarburos: mayor producción de YPF, mal desempeño privado.

La producción de petróleo en pozos, en mayo de 2014, aumentó un 1,3% en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor extracción YPF (+12%). En el acumulado interanual para los primeros cinco meses del 2014, la producción total de petróleo disminuyó un -0,7%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 8,4%.

Respecto a la producción de gas en pozos, en mayo de 2014 la producción total disminuyó 5,7% en relación al mismo mes de 2013, a pesar de la mayor extracción de YPF (+4,8%). En el acumulado anual para los primeros cinco meses de 2014, la producción total de gas disminuyó un 2,5%, en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 8,5%.

Los salarios le empatan a la inflación, pero pierden con el alza de los alimentos

En mayo de 2014 el Nivel General de Precios Nacional (IPCnu) aumentó un 29,7% en relación al mismo mes de 2013, en tanto que el aumento en el rubro Alimentos y Bebidas es del 40,5% para el mismo periodo. Mientras el nivel general de salarios se incrementó nominalmente un 32,3% en el mismo período. De esa manera, el poder de compra de los salarios aumento levemente (+2% respecto a mayo de 2013 y un 1,7% en relación a abril del presente año). Al desagregar por sectores, todos los asalariados lograron mejorar su poder adquisitivo. El sector privado no registrado fue el que más recompuso el poder de compra de su ingreso (+9% may-14/may-13), luego le siguió el sector público (+1,2% may-14/may-13) y por último el sector privado registrado (+0,15% may-14/may-13).

Hasta el mes de mayo, los salarios, jubilaciones y la AUH, habían aumentado anualmente por debajo del alza de los alimentos, hecho que perjudica especialmente a los sectores de menor remuneración que gastan en ese rubro una proporción mayor de sus ingresos. El aumento anunciado en la AUH de \$460 a \$640 (+40%), que comenzó a cobrarse en junio, al igual que el anuncio sobre la reapertura de la moratoria jubilatoria (meta: beneficiar a 500.000 personas aprox.), son medidas que apuntan a subsanar parcialmente esa situación. Un incremento en la jubilación mínima sería una política deseable para terminar de cubrir a los sectores más vulnerables del alza de los alimentos.

Las Reservas suben por segundo mes consecutivo

Las Reservas Internacionales en la última semana de junio de 2014 totalizaron u\$s 29.478 millones, lo que implicó u\$s 7.257 millones menos (-20,3%) que el stock al cierre del mismo mes del año pasado. Sin embargo, se logró revertir la marcada tendencia decreciente, totalizando un incremento en sus niveles superior a los u\$s 1.000 millones por segundo mes consecutivo.

Actividad

En el mes de mayo la actividad económica continúa a la baja debido a las caídas registradas en la industria y la construcción. Por su parte, el sector servicios continúa creciendo.

En cuanto a la **Construcción**, el indicador sintético de la actividad (ISAC) registra en el mes de mayo una caída del 4,6% en relación al mismo mes del año 2013.

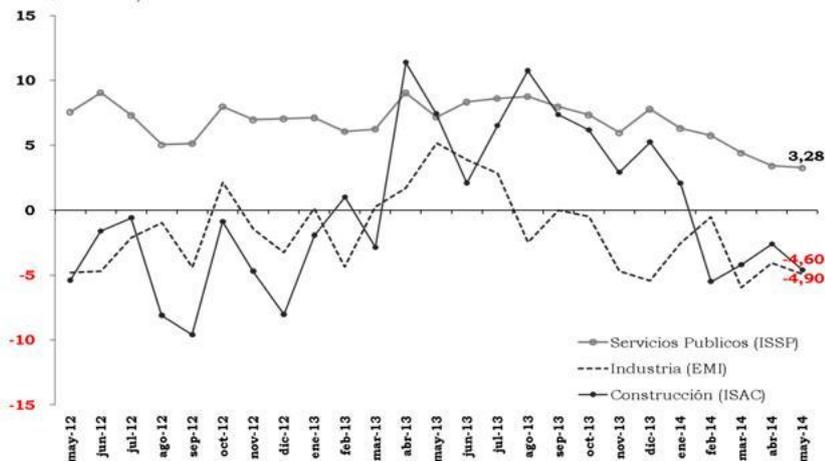
Al desagregar por bloques el sector de la construcción, observamos que la menor actividad se explica por la baja en la obra pública y las construcciones privadas. En mayo de 2014 la obra pública disminuyó un 6% en relación al mismo mes del 2013, debido a una caída de las obras de vialidad (-4%) y en las obras de infraestructura (-7%). A su vez, las construcciones privadas disminuyeron en mayo de 2014 un 5% en relación a mayo de 2013, debido a la menor construcción de viviendas (-6%) y de construcciones para otros destinos (-4%). Para el mismo mes, se destaca una fuerte suba en las construcciones petroleras (+4%) en relación a mayo de 2013, contrapesando en alguna medida la marcada tendencia decreciente registrada en este concepto desde noviembre de 2013.

La actividad de construcción continúa muy afectada por el alto valor de los terrenos que limita la efectividad de políticas públicas como el plan Pro.Cre.Ar., a lo que se suma una caída en la obra pública que profundiza la tendencia a la baja del sector.

Respecto a los **Servicios Públicos**, el indicador sintético de actividad (ISSP) muestra en mayo de 2014, un aumento del 3,3% en relación al mismo mes del año pasado. Este buen desempeño del sector continúa impulsado por el rubro Telefonía. Para ese bloque, en el mes de mayo se incrementaron las llamadas realizadas a través de telefonía celular (+9,9%) como los dispositivos en funcionamiento (+3,2%). La otra alza se registró en el bloque de Luz, Gas y Agua debido al aumento del consumo de electricidad (+2,6%), compensado por una caída en la demanda de Gas (-2,5%).

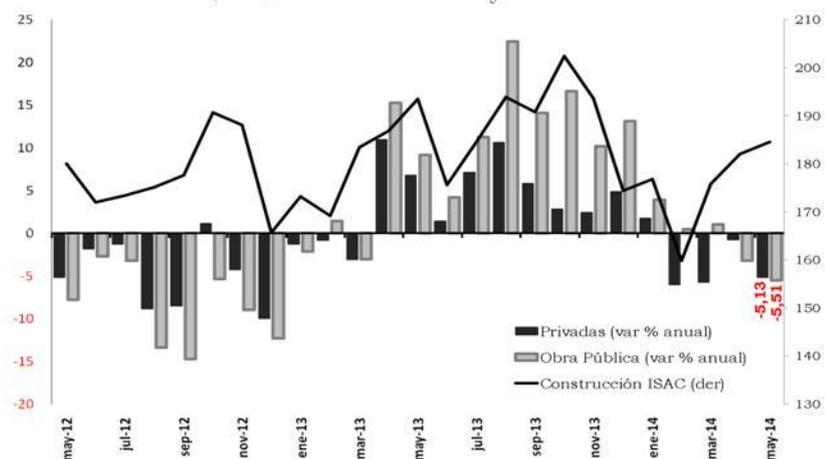
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Construcción (ISAC)

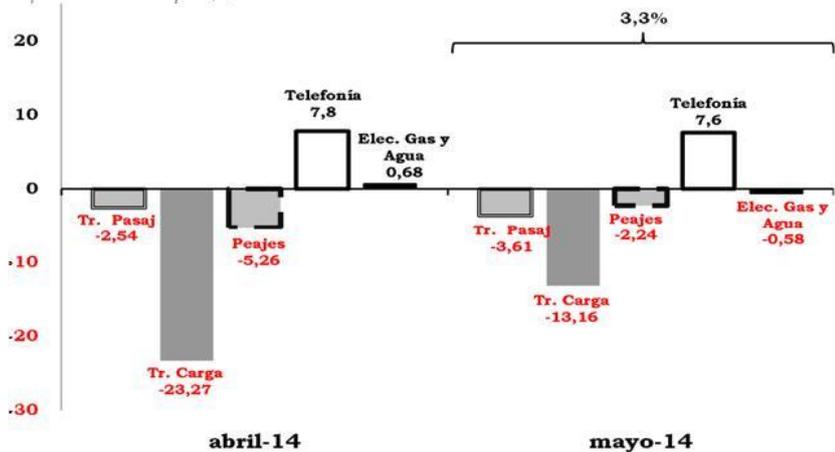
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



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

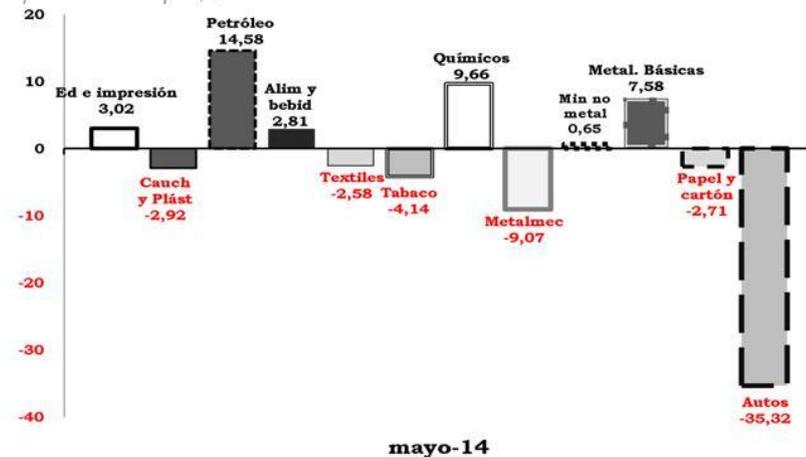
Respecto a las bajas del sector servicios, la mayor caída se registra en el transporte de carga, debido a la menor carga transportada en aeronavegación internacional (-40%) producto de las nuevas regulaciones de compras directas en el exterior, y en ferrocarriles (-14%), principalmente el ramal Central Argentino. A esta baja le sigue el transporte de pasajeros, que disminuyó debido a la menor cantidad de pasajeros transportados en ferrocarriles (-5,2%), subterráneos (-12%), ómnibus (-7,6%) y aeronavegación (-0,3%). En último lugar, se registra una baja en los vehículos pasantes por peajes, debido a los menores colectivos y camiones livianos en circulación por rutas nacionales (-7%), compensado parcialmente por los mayores vehículos pasantes en la provincia de Bs. As (+21%).

En cuanto al **sector industrial**, el *Estimador Mensual de la actividad Industrial* (EMI) registró en mayo de 2014 una caída del 4,6% respecto al mismo mes de 2013, contabilizando de este modo el séptimo mes consecutivo a la baja. **En cuanto a la dinámica del sector, la baja se explica centramente por la fuerte caída de la producción automotriz, en tanto que en la mayor parte de los otros sectores se registra un comportamiento heterogéneo.**

Comenzando por las subas, el bloque perteneciente a la industria *metálica básica* aumentó su actividad en mayo de 2014 un 5,2% en relación al mismo mes de 2013. Según datos de la *Cámara Argentina de Acero*, en mayo de 2014 se registraron aumentos en la producción de hierro primario (+6,3%), acero crudo (+7,6%), compensados por la baja en la producción de laminados (-13,2%). Respecto a esta última, la caída se explica por las menores exportaciones (-65,2% may-14/may-13) y la demanda de este insumo por parte de la industria automotriz local. La *producción de aluminio* disminuyó en mayo de 2014 un 4,6% en relación al mismo mes de 2013, debido a la caída de las exportaciones de aluminio bruto (-5,4% may-14/may-13), a donde se destina el 70% de la producción.

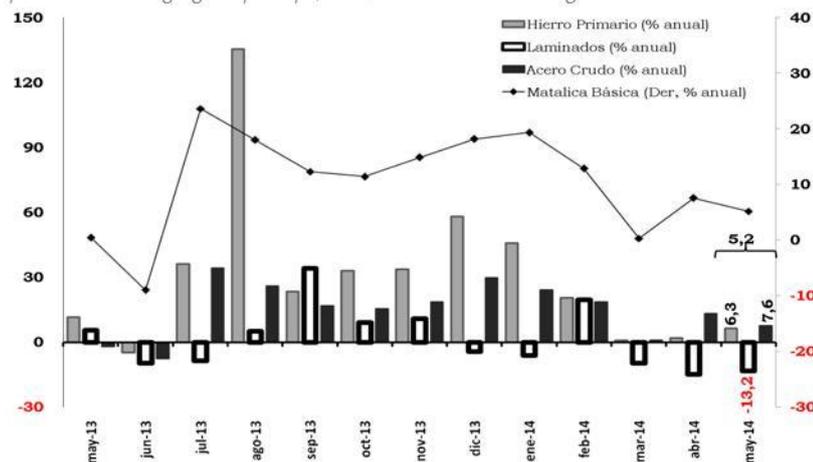
Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



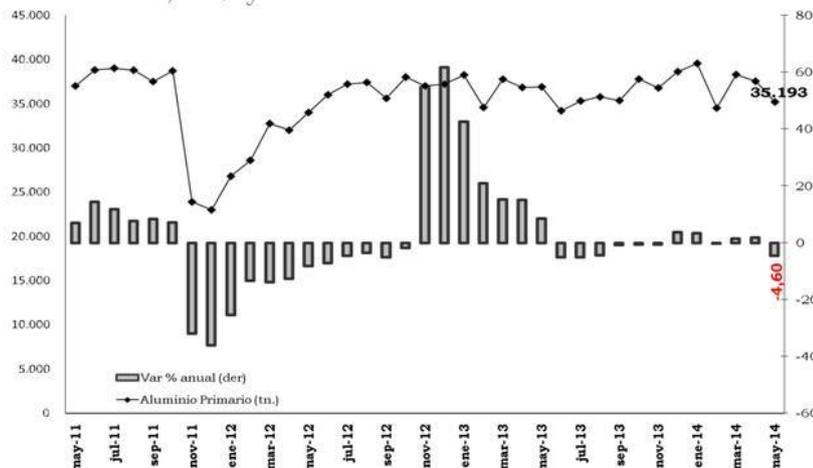
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



Actividad

En cuanto a la Refinación de Petróleo, en mayo de 2014 se registró una suba del 15% respecto al mismo mes de 2013. Según datos de la *Secretaría de Energía* sobre el procesamiento de la industria petrolera para mayo de 2014, la producción de gasoil se incrementó un 8%, la de naftas un 9% y la de subproductos un 4% en relación a mayo de 2013. Esta fuerte suba en la industria petrolera se da tras la finalización de las obras de ampliación de la capacidad productiva en la refinería de ESSO en la ciudad de Campana, que habíamos informado el mes pasado.

Respecto a la producción de petróleo en pozos, en mayo de 2014 la extracción aumentó un 1,3% en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor extracción YPF (+12%). En el acumulado interanual para los primeros cinco meses del 2014, la producción total de petróleo disminuyó un -0,7%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 8,4%.

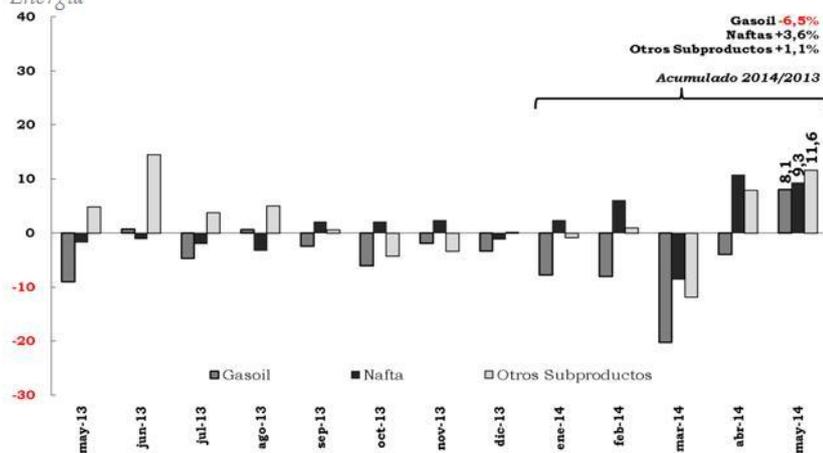
Respecto a la producción de gas en pozos, en mayo de 2014 la producción total disminuyó 5,7% en relación al mismo mes de 2013, a pesar de la mayor extracción de YPF (+4,8%). En el acumulado anual para los primeros cinco meses de 2014, la producción total de gas disminuyó un 2,5%, en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 8,5%.

Las *Ed. e Impresiones* aumentaron en mayo de 2014 un 4% en relación al mismo mes del año pasado, y para los primeros cinco meses del 2014 acumula una suba 7,5% en relación al mismo periodo del año anterior.

En cuanto a la *Industria Química*, esta aumentó su producción en mayo de 2014 un 9,7%, en relación al mismo mes de 2013. La suba se da tras una persistente desaceleración de la actividad registrada desde septiembre de 2013. El alza de mayo se explica por la mayor producción de *prod. farmaceuticos* (+14%), *agroquímicos* (+12%), *gases industriales* (+11%) y *mat. primas plásticas* (+10%).

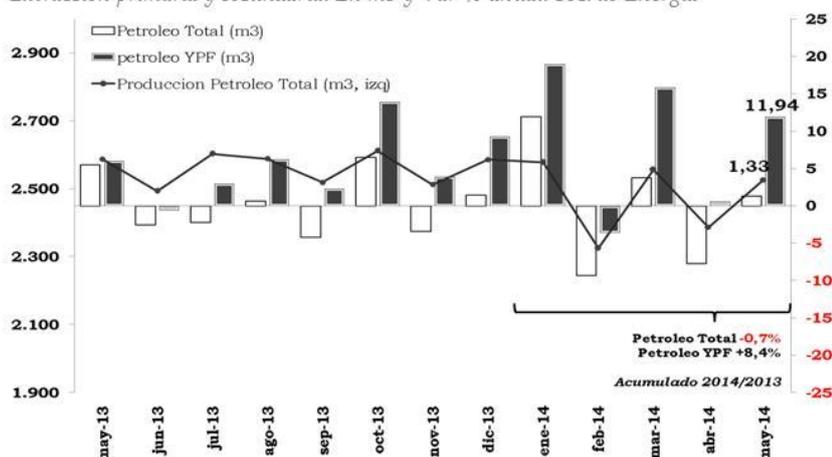
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



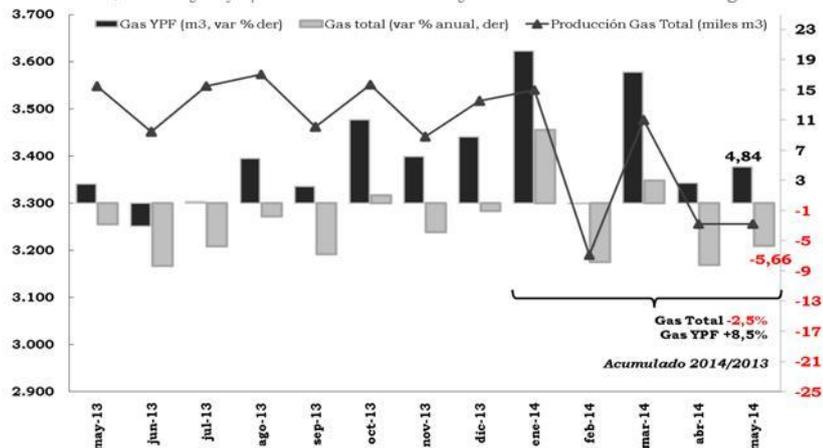
Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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

La producción de la *Industria Alimenticia* aumentó en mayo de 2014 un 3% en relación al mismo mes de 2013. Esta alza se explica por la mayor producción de carnes rojas (+15,4%) y la molienda de granos (+12%), parcialmente compensada por la baja en la producción de azúcar y prod. confitería (-8%) y lácteos (-5,3%). Respecto a la molienda de granos, según datos del Min. de Agricultura para la industria, en mayo de 2014 se incrementó el procesamiento de granos oleaginosos (+17%) y cereales (+3,2%), de aceites oleaginosos (+14%), y de pellets (+16,5%) y harinas de trigo (+1,2%), en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor producción de soja y las buenas perspectivas para el trigo.

La producción de *minerales no metálicos* aumentó en mayo de 2014 un 0,6% en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor producción de *otros materiales para la construcción* (+8,9%) y vidrio (+6,9%). En contraposición, se registró una fuerte baja en la producción de cemento (-13%). **Según informe la AFCP las toneladas producidas de cemento disminuyeron en mayo un 6,6% en relación al mismo mes de 2013, debido al menor consumo interno (-7,8%) asociado a la caída en la actividad de la construcción.**

En cuanto a las bajas, la producción del sector automotriz registró una fuerte contracción. Según informó ADEFA, **en el mes de mayo de 2014 la producción disminuyó un 36% en relación al mismo mes del año anterior, debido a la caída en las exportaciones (-39,2%) y las ventas al mercado interno (-29,7%).** En el acumulado para los primeros cinco meses del año, la producción acumula una baja del 22% en relación al mismo período de 2013.

Esta caída en la producción de automóviles repercutió en la *Producción de Caucho y Plástico*. En el mes de mayo la actividad del bloque disminuyó un 3% en relación al mismo mes de 2013, debido a la menor producción de *neumáticos* (-0,7%) y *manufacturas de plástico* (-3,4%). Para lo que va del año, la producción de caucho y plástico acumula una baja del 6,4%.

La producción de la industria *metalmecánica* disminuyó en mayo de 2014 un 9% en relación al mismo mes de 2013, profundizando la tendencia bajista registrada desde julio de 2013. Su baja performance está asociada a la menor actividad

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
may-13	4.130.121	1.089.852	816.682	3.109.140	496.088
may-14	4.837.589	1.124.305	932.544	3.623.456	501.964
2014 / 2013	17,1%	3,2%	14,2%	16,5%	1,2%
2013	13.746.398	5.089.420	2.972.407	9.994.508	2.262.186
2014	15.349.099	5.264.659	3.151.619	11.172.537	2.279.459
var %	11,7%	3,4%	6,0%	11,8%	0,8%

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.

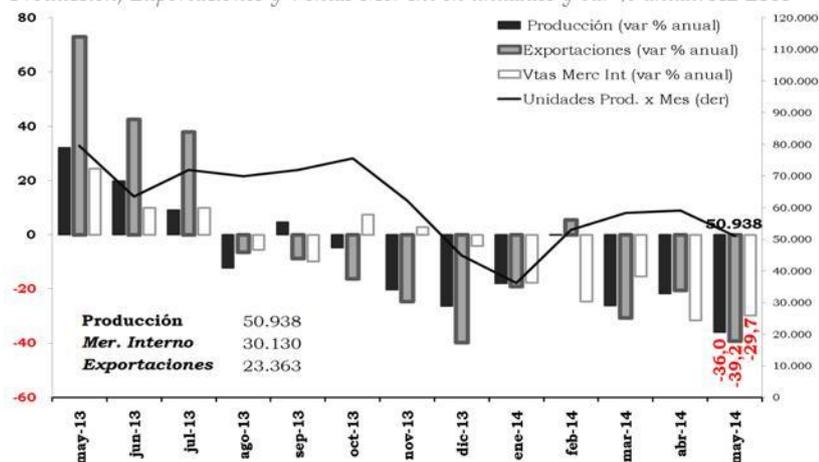
Minerales no Metálicos

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

	Producción y Consumo de Cemento			
	Producción (tn)		Consumo (tn)	
	Del Mes	Acum 5 meses	Mercado Interno	Exportación
may-13	1.013.573	4.633.428	997.860	18.062
may-14	947.014	4.517.760	919.866	9.336
var %	-6,6%	-2,5%	-7,8%	-48,3%
2014/13				

Producción de Autos

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



Actividad

de la construcción (caños, construcciones industriales, maquinarias y herramientas, etc.) y la industria automotriz (autopartes).

Por último, la *industria textil* disminuyó su producción en mayo de 2014 un 2,5% en relación al mismo mes de 2013, debido a la caída en la producción de tejidos (-2,3%) e hilados de algodón (-3,6%), y que no llegó a ser compensada por la mayor fabricación de fibras sintéticas (+70%).

La *Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)* para la industria en abril de 2014 fue del 70,8% y, en promedio, disminuyó en 3,4 puntos porcentuales respecto a mayo de 2013.

El comportamiento heterogéneo de la industria se manifiesta en que cuatro sectores crecieron en niveles de utilización de la capacidad instalada, otros seis fueron a la baja y uno no registra variaciones. A su vez, estas subas y bajas sectoriales resultan en una tendencia estancada de la actividad industrial, aunque en niveles históricamente elevados de producción.

Respecto al Consumo Privado, para el mes de mayo de 2014 los indicadores registraron un comportamiento disímil.

El Índice constante de ventas en supermercados aumentó en mayo de 2014 un 3,6% en relación al mismo mes de 2013. Según los datos del INDEC, los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación durante el mes de marzo fueron panadería (+116,7%), lácteos (+61%) los que, al ser rubros incluidos en la canasta básica, influyen en el efecto estadístico de la comparación anual con el periodo del congelamiento de precios de la primera mitad del 2013.

En cuanto a las ventas en Shoppings, el índice constante de ventas en centros comerciales registró en mayo de 2014 una caída del 2,7% en relación al mismo mes de 2013. Los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación fueron diversión y esparcimiento (+65,5%), juguetería (+60%).

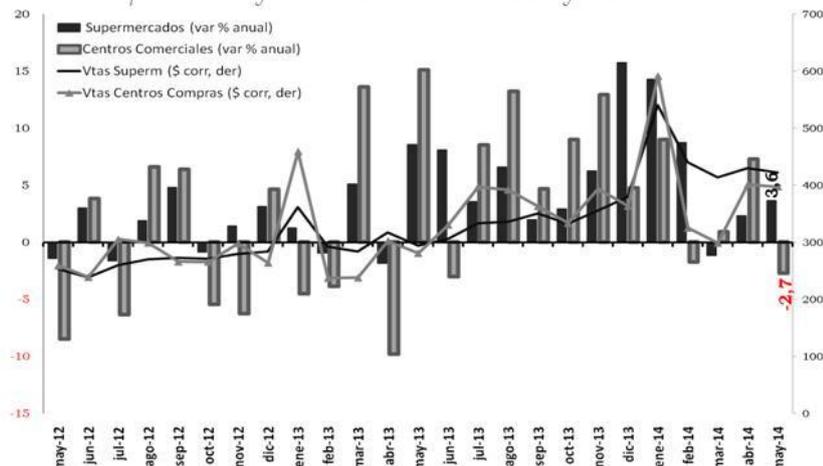
Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	MAYO	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	69,90	-3,72	2,79
Tabaco	67,30	-3,44	-4,13
Textiles	76,00	-1,94	-2,56
Papel y cartón	77,20	-0,13	-3,62
Ed e impresión	74,50	-3,25	0,00
Petróleo	88,50	8,32	14,64
Sus y Pr Químicos	78,10	-4,17	7,43
Cauc y Plást	69,70	2,08	-3,46
Minerales no metal	83,40	2,08	-0,95
Ind metálicas básicas	84,60	-5,16	4,44
Vehículos Autom	50,00	-16,25	-38,88
Metalmeccánic S/Autos	53,40	-0,56	-13,59
Nivel General	70,80	-3,01	-3,41

Consumo Privado

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



Nota técnica: para obtener el índice en términos constantes se partió de del índice de Ventas en Supermercados y el índice de Ventas en Centros Comerciales en términos corrientes base Abr 08=100 del INDEC y se lo deflactó por un índice de precios. Las ventas en supermercados fueron deflactadas por una canasta de alimentos y las ventas en centros comerciales por una canasta de nivel general. Para el periodo ene-06/dic-13 se deflactó por el IPC-provincias. A partir de ene-14 se utiliza el índice IPCNu-Indec.

En mayo de 2014 el *Nivel General de Precios Nacional* (IPCnu) aumentó un 1,4% en comparación al mismo mes de 2013, en tanto que el índice de *Alimentos y Bebidas* aumentó un 0,7% para el mismo periodo. En la comparación anual, el *Nivel General de Precios* registra en mayo de 2014 una suba del 29,7% en relación a mayo de 2013, en tanto que el aumento en el rubro *Alimentos y Bebidas* es del 40,5% para el mismo periodo.

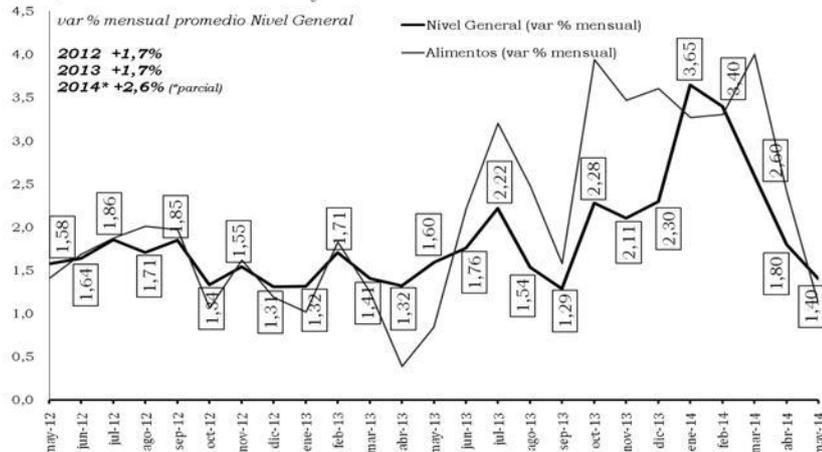
Durante los últimos meses se registra una desaceleración de la inflación. Esto se debe a la estabilidad del tipo de cambio y la efectividad de los acuerdos de precios en un contexto de estancamiento del consumo interno. La continuidad de esta tendencia hacia adelante, dependerá de cuanto trasladen a precios los empresarios los aumentos salariales acordados en paritarias, el impacto de la autorización a las subas de productos dentro de los "precios cuidados", la suba de los combustibles, y de las tarifas de servicios públicos y el boleto de colectivo en Buenos Aires (+20%).

Respecto a los ingresos, en mayo de 2014 el *nivel general de salarios* aumentó un 32,3% en términos nominales en relación a mayo del año pasado. El poder de compra de los salarios aumento un 2% respecto a mayo de 2013 y un 1,7% en relación a abril del presente año. Al desagregar por sectores, todos los asalariados lograron mejorar su poder adquisitivo. El sector privado no registrado fue el que más recompuso el poder de compra de su ingreso (+9% may-14/may-13), luego le siguió el sector público (+1,2% may-14/may-13) y por último el sector privado registrado (+0,15% may-14/may-13).

Hasta el mes de mayo, los salarios, jubilaciones y la AUH, habían aumentado anualmente por debajo del alza de los alimentos, hecho que perjudica especialmente a los sectores de menor remuneración que gastan en ese rubro una proporción mayor de sus ingresos. El aumento anunciado en la AUH de \$460 a \$640 (+40%), que comenzó a cobrarse en junio, al igual que el anuncio sobre la reapertura de la moratoria jubilatoria (meta: beneficiar a 500.000 personas aprox.), son medidas que apuntan a subsanar parcialmente esa situación. Un incremento en la jubilación mínima sería una política deseable para terminar de cubrir a los sectores más vulnerables del alza de los alimentos.

Precios

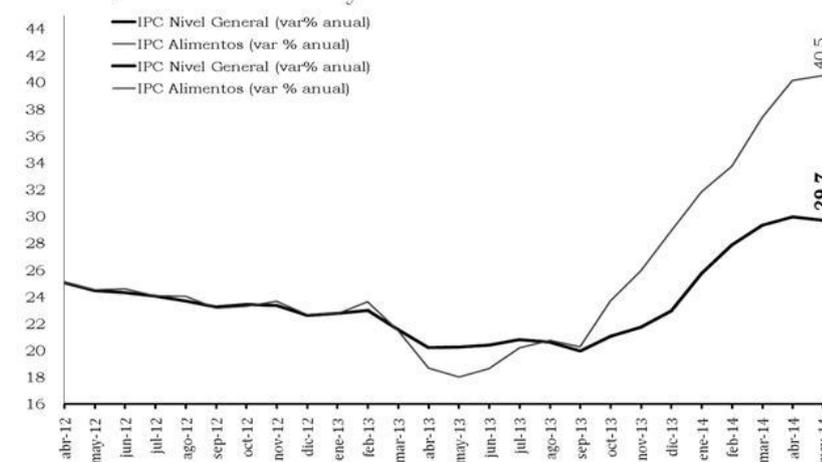
var. % mensual. Nivel General y Alimentos. Indec e Inst. Provinciales



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

Precios

variación % anual. Nivel General y Alimentos. Indec e Inst. Provinciales



Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

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

MES de MAYO

	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Nivel General	979,82	3,14	32,31	110,07	1,71	1,99
Privado Registrado	1.177,89	2,33	29,93	132,32	0,92	0,15
Privado No Registrado	1.106,44	6,60	41,41	124,29	5,13	9,00
Sector Publico	582,48	2,38	31,22	65,43	0,97	1,15

	Seguridad Social Nominal			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	2.757	0,00	27,34	209,36	-1,77	-2,03
AUH* (jul-14 \$640)	460	0,00	35,29	-	-1,80	5,32

En el mes de junio de 2014 la recaudación nacional totalizó \$ 73.316 millones, un 37,1% más que en junio de 2013. El principal aumento se dió en los *derechos de exportación*, seguido por el impuesto a las *ganancias*. El aumento de los *derechos de exportación* (+107,3% jun-14/jun-13) que casi duplica la devaluación (+52% jun-14/jun-13) se explica por la mayor liquidación de soja cosecha 2013/14, especialmente respecto a la baja recaudación del rubro del mismo mes del año pasado. La recaudación de ganancias está vinculada a los aumentos salariales obtenidos en las paritarias de este año. A su vez, se destaca una desaceleración de la recaudación del IVA (+28,6% jun-14/jun-13), que no logró superar la inflación anual, indicando cierta retracción del consumo en el mes de junio. En el mismo sentido se muestra la recaudación de los derechos de importación (+33% jun-14/jun-13), donde su aumento se encuentra muy por debajo de la devaluación, y registrando una caída respecto al mes pasado, dando señales de que la actividad industrial (principal importadora) continuó a la baja. Respecto a la recaudación por Seguridad Social, fue la categoría de menor crecimiento y parece mostrar algún tipo de ajuste en los niveles de empleo formales.

En cuanto al Gasto Público, en el mes de abril de 2014, las erogaciones totales aumentaron un 45,3% respecto a abril de 2013. Dentro de los gastos corrientes se destaca el incremento en las transf. corrientes (+51%, abr-14/abr-13), las remuneraciones a los empleados públicos y los gastos de capital para financiar obra pública ejecutada por el estado nacional (+65% abr-14/abr-13).

El Resultado Primario del mes de abril de 2014 fue superavitario por \$ 672 millones (-\$774 millones, abr-14/abr-13), en tanto que el resultado financiero del mismo mes fue deficitario por \$ 4.277 millones (-\$1.211 millones, abr-14/abr-13).

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

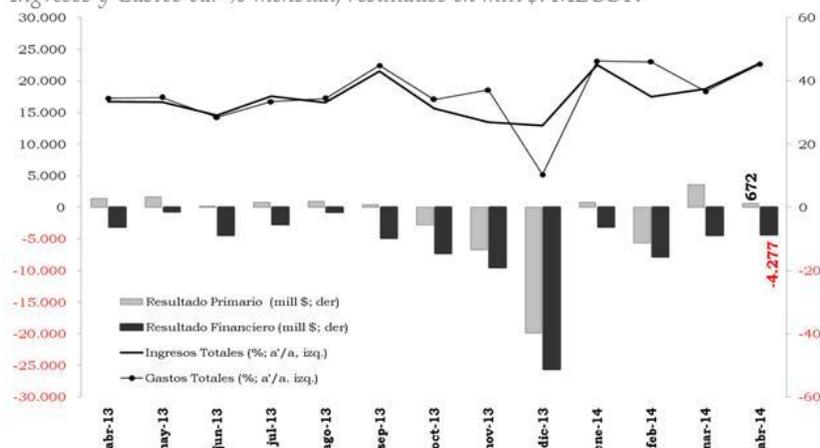
	jun-13	may-14	jun-14	mes anterior	mismo mes año anterior	Seis meses		
						2012	2013	
	Mill de \$					Mill de \$		var %
Tesoro	33.954	49.636	48.166	-3,0	41,9	181.953	254.424	39,8
Ganancias	21.914	29.250	29.295	0,2	33,7	91.012	125.658	38,1
IVA	19.730	25.771	25.367	-1,6	28,6	114.283	155.855	36,4
Der. de exportación	4.123	8.790	8.548	-2,7	107,3	28.115	45.149	60,6
Der. de importación	1.694	2.564	2.253	-12,2	33,0	10.611	14.266	34,4
Impuesto al cheque	4.492	6.528	6.044	-7,4	34,5	25.522	34.883	36,7
Seguridad Social	16.860	22.580	21.456	-5,0	27,3	104.604	133.163	27,3
TOTAL	53.464	75.902	73.316	-3,4	37,1	301.174	406.122	34,8

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

	ABRIL		Cuatro Meses		Var %
	2013	2014	2013	2014	
	Mill de \$		Mill de \$		Var %
Recursos	70.578	102.736	265.878	374.711	40,9
Ingreso Total	70.578	102.736	265.878	374.711	40,9
Gasto Público	70.578	102.736	265.878	374.711	40,9
Gto. Corr.	51.716	72.626	191.186	274.278	43,5
Prestac. S.S.	19.981	26.068	75.805	100.997	33,2
Transf. Corr.	14.432	21.761	54.166	82.262	51,9
Rentas	4.522	4.969	11.681	18.941	62,2
Salarios	7.231	9.988	29.189	40.059	37,2
Gto. Capital	7.075	11.077	24.409	33.817	38,5
Inversión Real Dir.	2.914	4.812	11.647	16.478	41,5
Transf. Provincias	3.650	5.766	9.976	14.475	45,1
TOTAL	73.644	107.013	274.628	394.168	43,5
Resultado Primario	1.446	672	2.904	-587	
Resultado Financiero	-3.066	-4.277	-8.750	-19.457	

Ingresos, Gastos y Resultados

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



En cuanto al sector externo, en el mes de mayo la dinámica exportadora continuó su tendencia a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las **exportaciones** totalizaron u\$s 7.117 millones, u\$s 1.312 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a los *productos primarios* por u\$s 673 millones. Dentro del rubro, la principal baja corresponde a las exportaciones de maíz (-62% may-14/may-13) y trigo (-51% may-14/may-13) que no fueron compensadas por las mayores ventas de porotos de soja (+1% may-14/may-13). Las manufacturas de origen industrial (MOI) disminuyeron u\$s 558 millones, por las menores ventas de vehículos para el transporte de personas (-38% may-14/may-13) y mercancías (-24% may-14/may-13), aunque se destaca una suba de productos químicos y conexos, por la mayor exportación de biodiesel (+1430% may-14/may-13). Las exportaciones de *Combustibles y Energía* disminuyeron en u\$s 9 millones, en donde los mayores precios no amortiguaron la fuerte caída en las cantidades, principalmente petróleo crudo (-74% may-14/may-13) y naftas carburantes (-37%, may-14/may-13). Sin embargo, las manufacturas de origen agropecuario (MOA) aumentaron en u\$s 131 millones, debido a la mejora en los precios, aunque con un desempeño variable entre los rubros. Entre las alzas se destacan los pellets de soja (+30% may-14/may-13) y, en las bajas, el aceite de soja (-24% may-14/may-13).

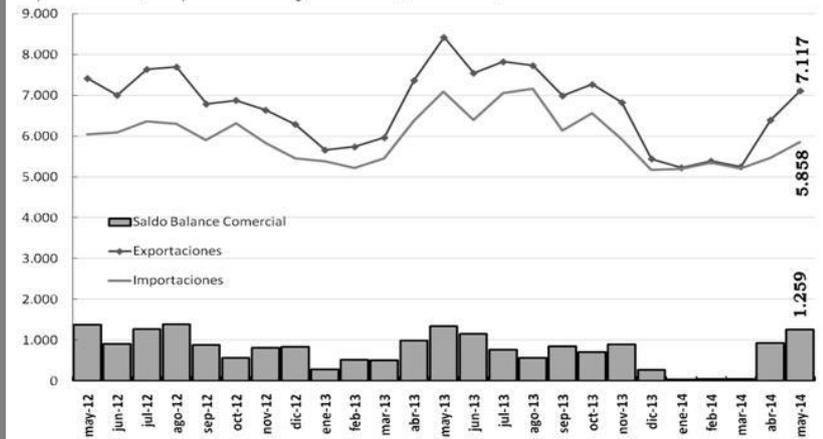
Respecto a las **importaciones**, en mayo de 2014 alcanzaron u\$s 5.858 millones, un 17% menos que el mismo mes de año pasado, debido a una **disminución de las cantidades compradas de combustibles y el sector industrial**. El mayor descenso se registró en *vehículos automotores* (u\$s -245 millones may-14/may-13), seguido por *piezas y acc. de bienes de capital* (u\$s -349 may-14/may-13), debido a la retracción de la actividad del sector automotriz. Respecto a al rubro *combustibles y lubricantes*, la disminución en las cantidades importadas se contrapesó por un aumento en los precios, aunque el resultado de mayo fue de menores importaciones de combustibles (u\$s -216 mill may-14/may-13)

Al respecto, la **balanza comercial energética** resultó deficitaria por u\$s 832 millones (una empeoramiento de u\$s 260 millones respecto al saldo del mismo mes del año anterior), que se explica por la fuerte caída de las exportaciones.

El **balance comercial total** para mayo de 2014 resultó superávitaro por u\$s 1.259 millones, u\$s 80 millones menos que en el mismo mes del año anterior.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



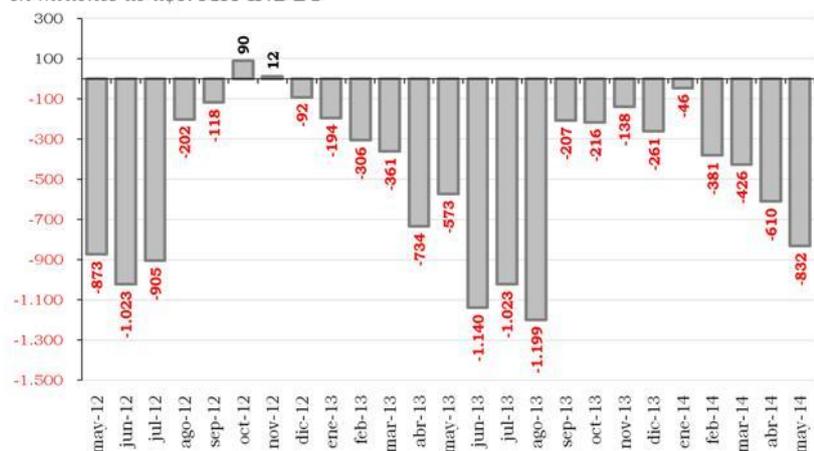
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	MAYO			CINCO MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-16	-1	-16	-12	-2	-10
Productos Primarios	-29	-12	-20	-34	-12	-25
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	5	6	-1	9	3	6
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-12	5	-16	-12	-1	-12
Combustibles y Energía	-61	4	-63	-15	4	-19
IMPORTACION	-17	-4	-13	-8	-1	-7
Bs. de Capital	-9	-7	-2	3	-	3
Bs. Intermedios	-10	-6	-5	-3	-2	-2
Combustibles y lubricantes	-16	11	-24	-3	-8	6
Piezas y Acc para Bs de Capital	-24	-6	-19	-14	-2	-12
Bs. de consumo	-17	-6	-12	-11	-2	-9
Vehículos automotores	-41	1	-41	-33	6	-37
Resto	19	.	.	9	.	.

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) **se incrementó en mayo de 2014 un 19,2% respecto al mismo mes del año pasado, como consecuencia de la devaluación de finales de enero.** En comparación con mayo de 2013, en el mes de mayo de 2014 nuestra economía se abarató un 15% respecto a Brasil, un 25,6% respecto a los países de la zona euro y un 20,2% respecto a los EE.UU. En la comparación histórica con el fin de la convertibilidad, para el mes de mayo de 2014 la economía argentina resultó un 79% más barata respecto al fin de la convertibilidad.

Las Reservas Internacionales en la última semana de junio de 2014 totalizaron u\$s 29.478 millones, lo que implicó u\$s 7.257 millones menos (-20,3%) que el stock al cierre del mismo mes del año pasado. **Sin embargo, a pesar de esta caída se logró revertir la marcada tendencia decreciente, totalizando un incremento en sus niveles por segundo mes consecutivo.**

En cuanto a la liquidación de divisas de los exportadores de cereales y oleaginosas, según informo la CIARA-CEC para el mes de junio de 2014 totalizaron u\$s 2.324 millones, u\$s 256 millones menos que lo liquidado en junio de 2013 y u\$s 650 millones menos que el total liquidado en mayo de este año. La menor liquidación de divisas se debe a los problemas climáticos de la cosecha de soja campaña 2013/14 (que se espera sea un 11% mayor que la campaña 2012/13), donde se estima que aún resta un tercio de la superficie sembrada por cosechar.

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

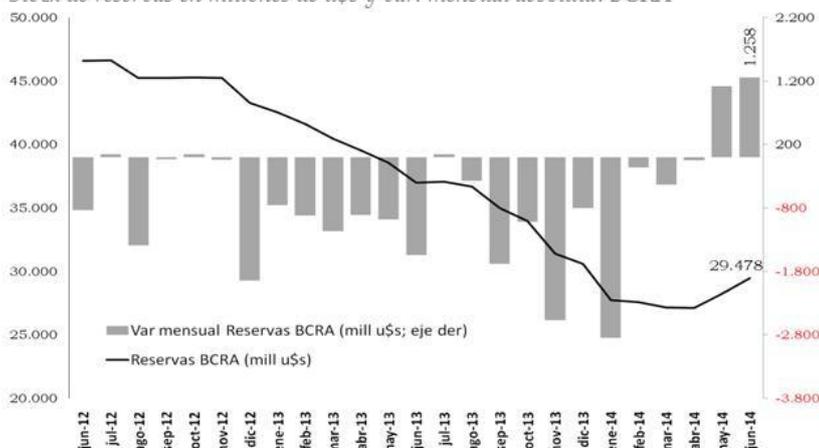
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de MAYO

	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Real	835,1	0,1	9,2	208,0	-0,4	15,0
Euro	1.242,5	-1,2	62,2	177,8	-2,6	25,6
Dólar	805,1	0,5	53,6	118,1	-0,9	20,2
Multilateral	1.593,9	1,1	54,7	179,0	-0,3	19,2

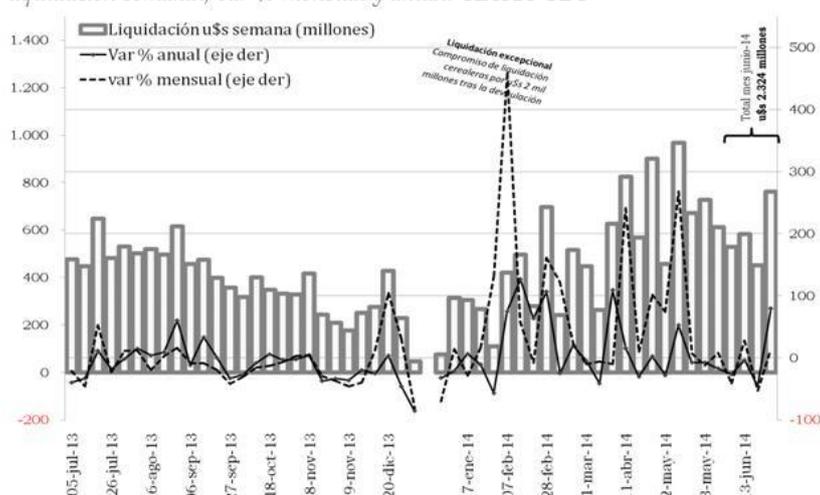
Reservas Internacionales

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



Liquidación dólares exportadores cereales y oleaginosas

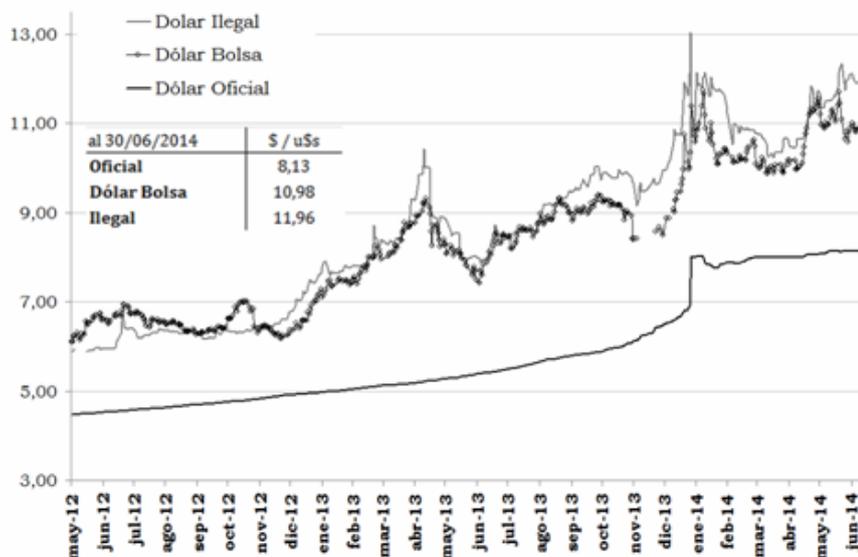
liquidación semanal, var % mensual y anual. CIARA-CEC



En cuanto al *Mercado de Divisas*, los últimos días hábiles del mes de junio de 2014 el dólar “dólar bolsa” se negoció en promedio a \$ 10,98, el oficial a \$8,13, en tanto que el dólar ilegal cotizó en promedio a \$11,96. Tras la devaluación de fines de enero, la divisa oficial estabilizó su cotización algo por encima de los \$ 8. Respecto al “dólar bolsa”, la brecha cambiaria se encuentra estabilizada en torno al 35% (igual que la retención por impuesto a las ganancias para viajes al exterior), aunque hacia finales de junio se incrementó levemente en relación al dólar ilegal, ubicándose en torno al 47%.

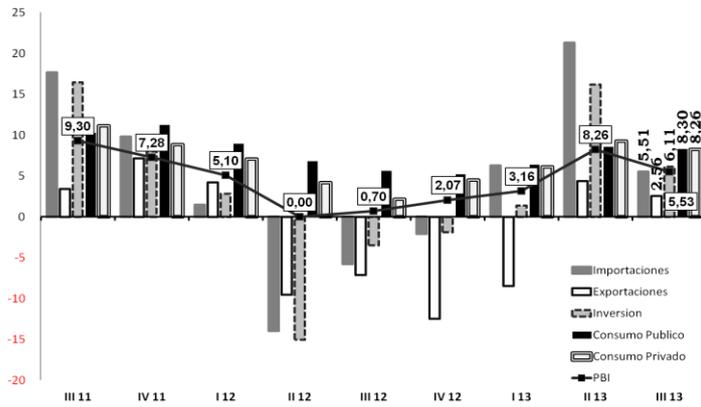
Mercado de divisas

Dólar oficial, Dólar Bolsa, Dólar Ilegal. BCRA, BCBA, Ambito.com



PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

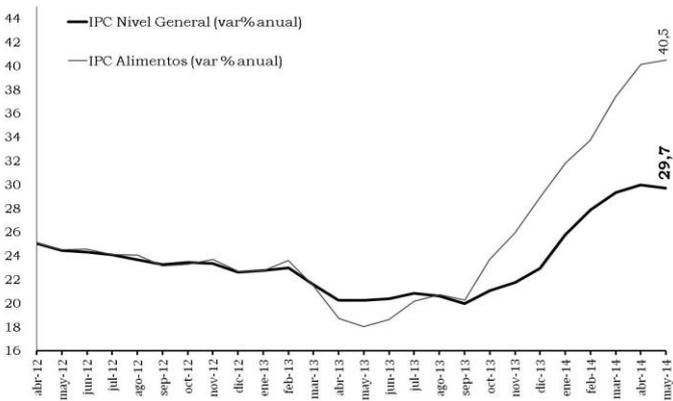
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
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	46,90	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

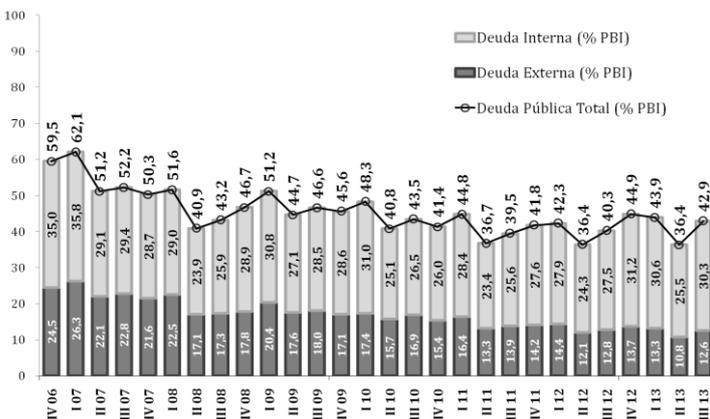
Precios

Nivel General y Alimentos, variación % Mensual. IPC Provincias



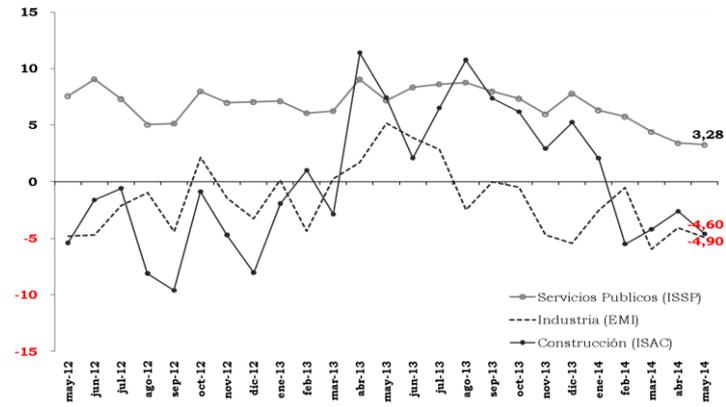
Deuda Pública

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



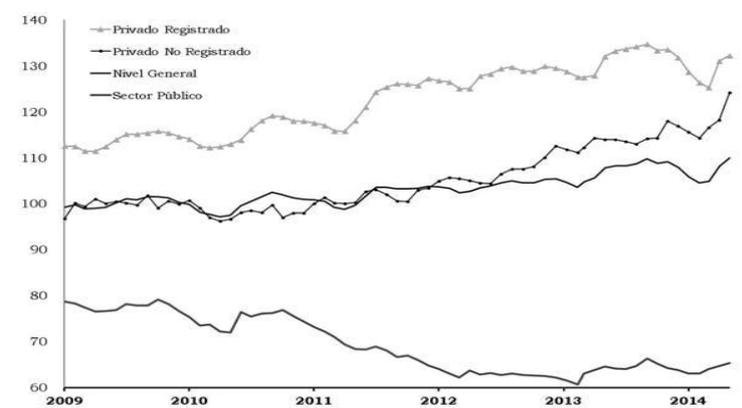
Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



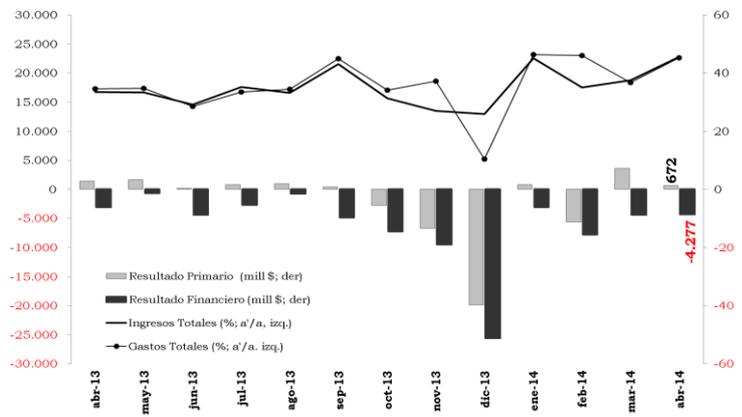
Salarios Reales

Índice base dic 01=100. INDEC y IPC Provincias



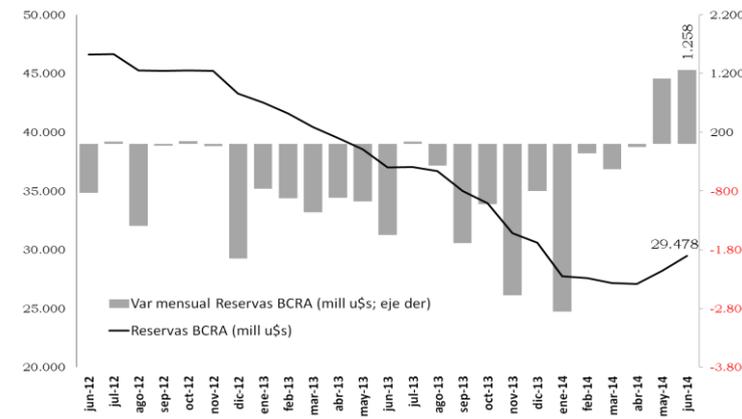
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



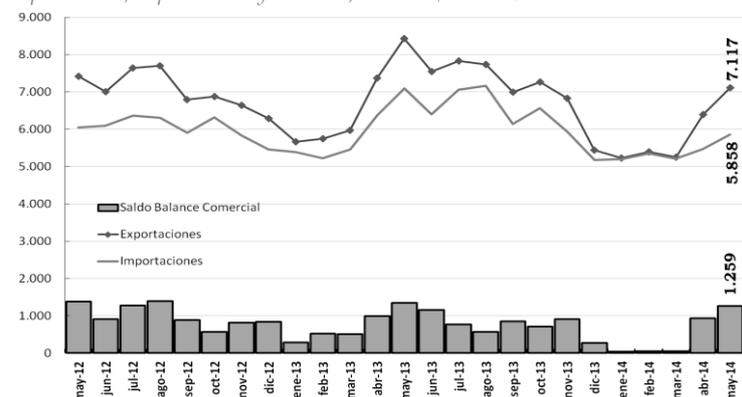
Reservas Internacionales

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



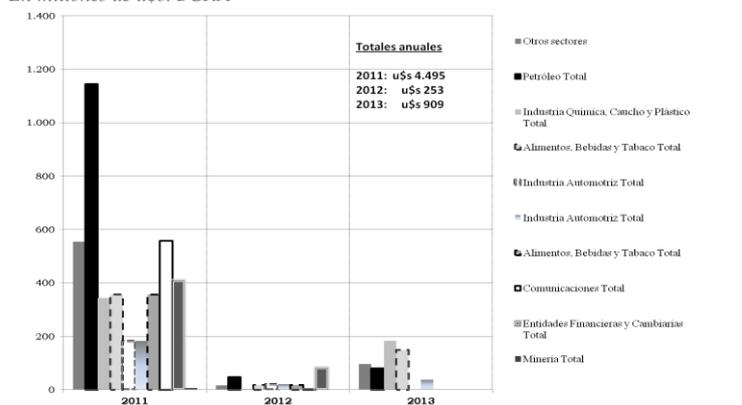
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



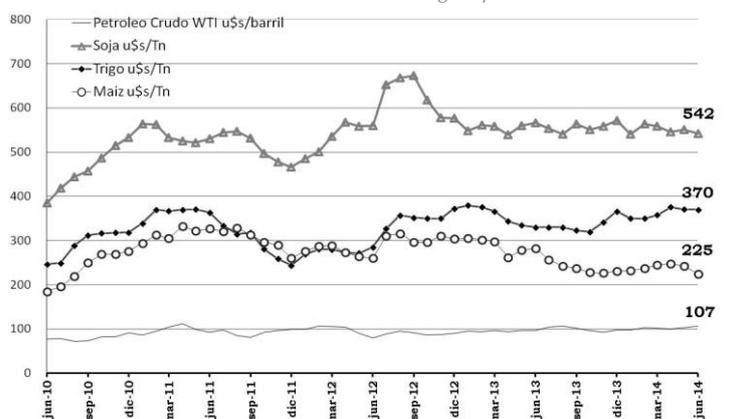
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



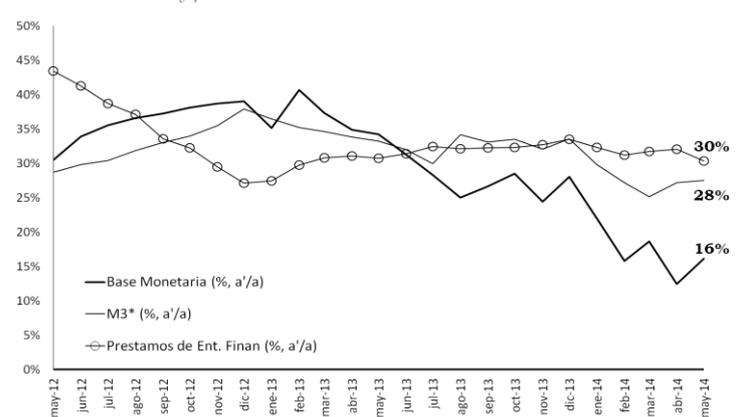
Precio materias primas

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



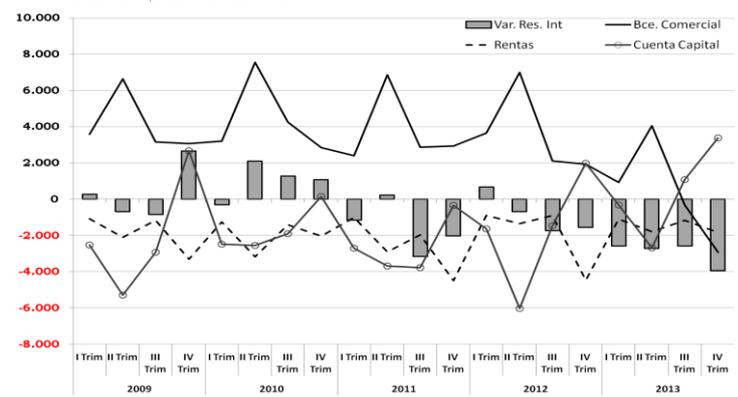
Agregados Monetarios

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



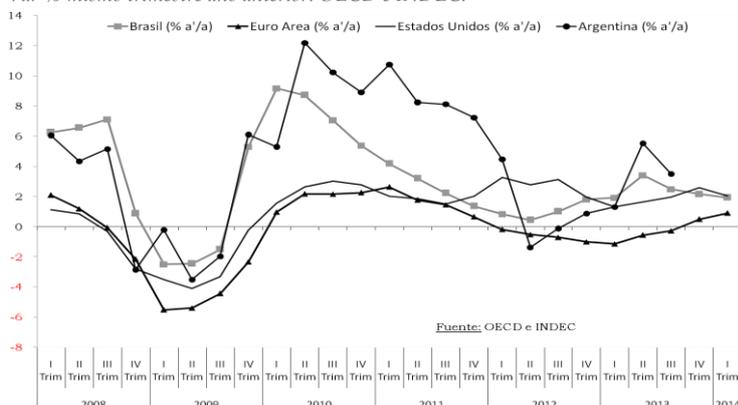
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC



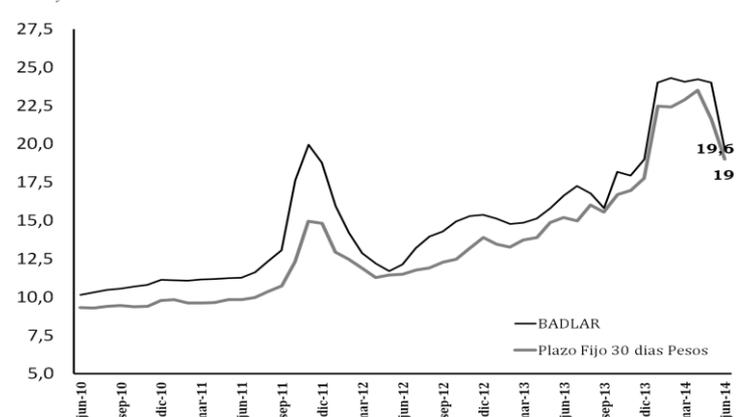
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	IV Trim 2012	IV Trim 2013	var %	Acum. 2012	Acum. 2013	var %
Exportaciones	19.394	16.316	-15,9%	80.772	76.565	-5,2%
Oleaginosas y Cereales	5.726	4.583	-20,0%	30.927	28.226	-8,7%
Industria automotriz	3.164	2.862	-9,6%	10.485	11.512	9,8%
Alimentos y bebidas	2.353	2.183	-7,2%	8.752	8.573	-2,0%
Ind. Química, Caucho y Plas	1.529	1.460	-4,5%	5.674	5.815	2,5%
Petróleo	1.647	1.341	-18,6%	6.604	5.891	-10,8%
Minería	1.508	917	-39,2%	4.871	4.047	-16,9%
Agricultura, gan y pesca	592	519	-12,3%	2.414	2.372	-1,8%
Metales comunes y elab.	781	603	-22,7%	2.869	2.362	-17,7%
Otros sectores	2.095	1.848	-11,8%	8.175	7.766	-5,0%
Importaciones	18.118	20.313	12,1%	66.099	73.505	11,2%
Ind. Química, Caucho y Plas	2.705	2.742	1,4%	9.739	10.485	7,7%
Ind. Automotriz	4.548	5.462	20,1%	17.362	19.579	12,8%
Comercio	1.366	1.469	7,5%	5.420	5.795	6,9%
Maquinarias y Equipo	1.666	2.068	24,1%	6.493	7.390	13,8%
Metales comunes y elab.	722	751	4,1%	3.117	2.919	-6,3%
Servicios (egresos netos)	-1.154	-2.618	127,0%	-3.825	-9.403	145,8%
Turismo (egresos netos)	-4.700	-8.700	85,1%			

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. VII | JULIO 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 Caviglia, Diego Martín, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Lorena Paponet, Lorena Putero, Lucía Pereyra, Luciana Sañudo, Mahuén Gallo, Pilar Monteagudo, María Laura Iribas, Mariana Morics, Mariano Kestelboim, Mariela Molina, Martín Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D' Angelo, y Valeria Mutuberría.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

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

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