

# 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. VI | JUNIO 2014

### Síntesis de Coyuntura

La actividad de la construcción continúa a la baja, destacándose la menor obra pública dentro de un sector ya golpeado por la menor construcción de viviendas (donde el elevado precio de los terrenos se muestra como la principal restricción para el despegue de la actividad).

En cuanto a la industria, muestra un comportamiento dispar. Mientras que la actividad automotriz y otras asociadas a la misma se encuentra en baja, el resto de las actividades muestran un despegue respecto a los niveles de producción del año pasado. En términos generales puede señalarse que el sector muestra una tendencia al estancamiento en niveles históricamente elevados de producción, con variaciones hacia arriba y abajo de diversos sectores en el corto plazo.

La inflación interanual alcanzó los mayores niveles de los últimos años, ubicándose en el orden del 30% para el nivel general, y del 40% para los alimentos. En materia de ingresos, los aumentos acordados en paritarias tienden a recomponer el poder de compra de los salarios y la AUH cubrir a las familias más vulnerables del alza de los alimentos. Sin embargo, un nuevo aumento de la jubilación mínima parece una política recomendable para terminar de cubrir a la población más necesitada del impacto del alza de los precios.

Las Reservas Internacionales mostraron en mayo de 2014 un incremento superior a los u\$s 1.000 millones respecto al mismo mes del año anterior, hecho que no ocurría desde julio de 2010. De esta manera se rompe la tendencia a la baja de las reservas que había provocado un clima de incertidumbre en el mercado cambiario.

---

## La economía argentina – Destacados Prensa

### **Industria: sectores que crecen y sectores que caen**

El Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI) registró en abril de 2014 una caída del 4% respecto al mismo mes de 2013, contabilizando de este modo el sexto mes consecutivo a la baja. Sin embargo, al interior del sector el comportamiento es muy heterogéneo. Mientras que la baja se concentra en la automotriz y otros sectores asociados (metalmecánica, caucho y plásticos, entre otros), una variedad de sectores registran alzas: textil, edición e impresión, metalizas básicas, refinación de petróleo, alimentos y bebidas. Esas subas y bajas sectoriales de corto plazo, resultan en una tendencia de los últimos años al estancamiento de la actividad industrial en niveles históricamente elevados de producción.

### **La inflación en torno al 30% y en alimentos alcanzando el 40% interanual**

La medición de la inflación del CESO, que surge del empalme del IPCNu-INDEC con la serie histórica de inflación en base a estadísticas provinciales, indica que la inflación de abril de 2014 alcanzó el 30% interanual, y la de alimentos el 40%. Esos niveles constituyen los máximos de los últimos años, debiéndonos remontar a marzo de 2008, en pleno desabastecimiento de alimentos por la protesta patronal contra las retenciones móviles, para encontrar niveles similares. La aceleración de la devaluación del dólar oficial desde mediados del año pasado, coronada por la suba abrupta de enero, parecen explicar la aceleración de los aumentos de precios. La continuidad de esta tendencia hacia adelante, dependerá del cuanto trasladen a precios los empresarios los aumentos salariales acordados en paritarias, y el impacto en la suba de tarifas de servicios públicos en Buenos Aires.

Hasta el mes de abril, 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 el anuncio sobre la reapertura de la moratoria jubilatoria, 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.

### **Por primera vez en 4 años, las Reservas suben más de u\$1.000 millones**

Las Reservas Internacionales en la última semana de mayo de 2014 totalizaron u\$ 28.220 millones, lo que implicó u\$ 10.331 millones menos (-26,8%) que el stock al cierre del mismo mes del año pasado. Sin embargo, se logró revertir la tendencia a la caída de las reservas, registrándose un incremento superior a los u\$ 1.000 millones respecto al mismo mes del año anterior, hecho que no ocurría desde julio de 2010.

En el mes de abril la actividad económica continúa a la baja debido a la caída 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 abril una caída del 2,6% en relación al mismo mes del año 2013.

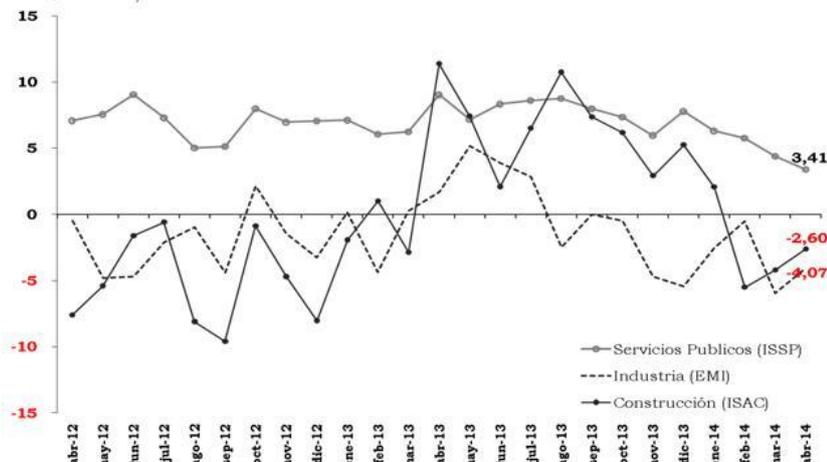
Al desagregar por bloques la construcción, al interior del sector observamos que la baja se explica principalmente por la caída en la obra pública. En abril de 2014 la obra pública disminuyó un 3,17% en relación al mismo mes del 2013, debido a una caída de las obras de vialidad (-1,6%) y en las obras de infraestructura (-4,24%). A su vez, las construcciones privadas disminuyeron en abril de 2014 un 0,76% en relación a abril de 2013, debido a una disminución de viviendas (-0,15%) y otros destinos (-2,7%). Además, en abril se destaca una fuerte caída en las *construcciones petroleras* (-27%) en relación al mismo mes de 2013, sosteniendo la tendencia decreciente registrada desde noviembre de 2013.

Si bien la actividad de construcción de viviendas privadas desaceleró su caída, continúa afectada por el alto valor de los terrenos diluyendo la efectividad de programas como el Pro.Cre.Ar. En los próximos meses, los dólares provenientes de la cosecha de soja podrían dar un nuevo impulso al sector en el caso de que una parte de ellos se canalice hacia la inversión en "ladrillos", sumado a los anuncios sobre nuevo sorteo del Pro.Cre.Ar en junio, con ampliación de los montos de los créditos en un 30%.

Respecto a los **Servicios Públicos**, el indicador sintético de actividad (ISSP) muestra en abril de 2014 un aumento del 3,4% 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 abril se incrementaron las llamadas realizadas por aparatos celulares (+19,6%) como los aparatos en funcionamiento (+3,7%) en relación al mismo mes de 2013. La otra alza se registro en el bloque de Luz, Gas y Agua debido al aumento del consumo de electricidad (+2,8), compensado por una caída de la demanda de Gas (-1,6%) debido

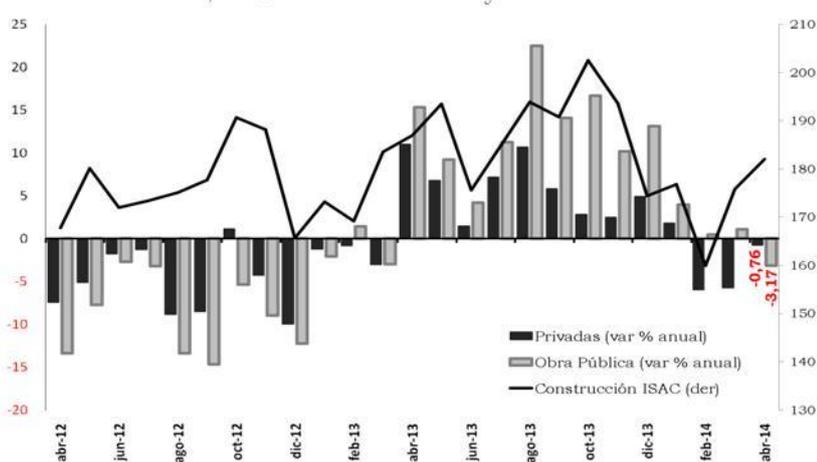
## Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



## Construcción (ISAC)

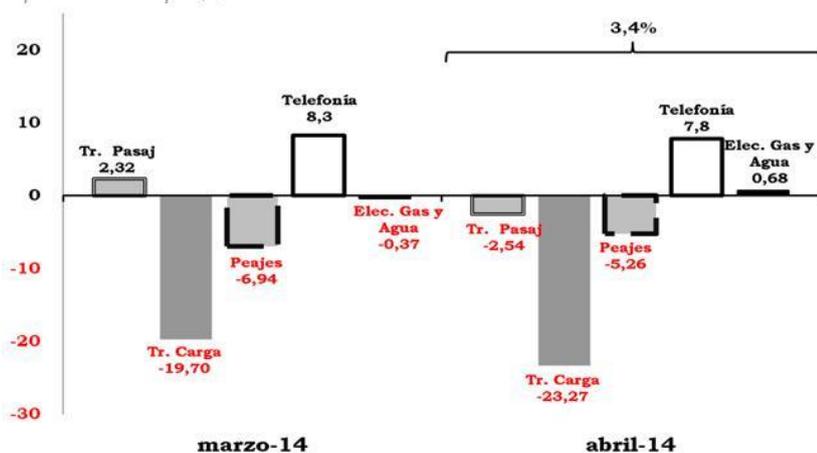
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



*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

principalmente a las mayores temperaturas que el año pasado y, en menor medida, al nuevo esquema tarifario. Respecto a las bajas, la mayor caída se registra en el transporte de carga en aeronavegación comercial internacional (-35%) debido a las nuevas regulaciones de compras directas en el exterior y en ferrocarriles (-16%). A esta le sigue la caída en carga los vehículos pasantes por peajes, que disminuyeron producto de los menores colectivos y camiones livianos en circulación por rutas nacionales (-20,9%). Por su parte, el transporte de pasajeros disminuyó (-2,54%), debido a la disminución de los pasajeros en ferrocarriles (-9,2%) de subterráneos (-6,2%) y ómnibus (-8), levemente compensada por un aumento en la aeronavegación comercial (+1,2%).

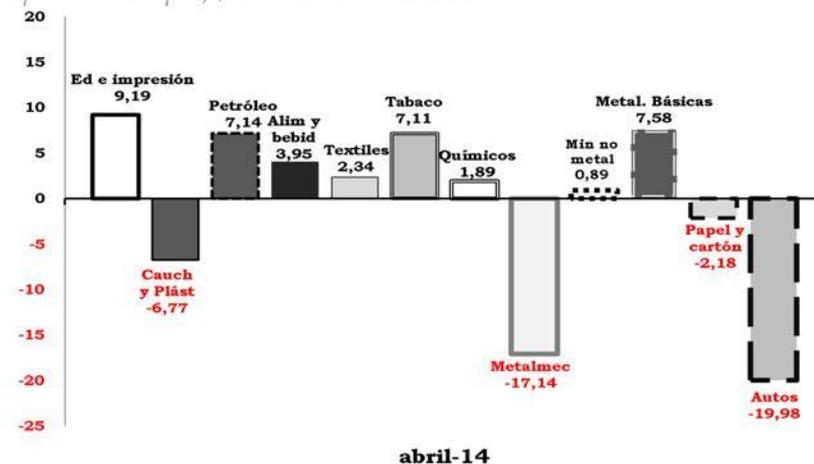
En cuanto al **sector industrial**, el *Estimador Mensual de la Actividad Industrial (EMI)* registró en abril de 2014 una caída del 4% respecto al mismo mes de 2013, contabilizando de este modo el sexto mes consecutivo a la baja. **En cuanto a la dinámica del sector, la baja pronunciada se explica por la fuerte caída de la producción automotriz y metalmeccánica, en tanto en la mayor parte del resto de los sectores se registra un buen desempeño.**

Comenzando por las subas, el bloque perteneciente a la industria *metálica básica* aumentó su actividad en abril de 2014 un 7,6% en relación al mismo mes de 2013. Según datos de la *Cámara Argentina de Acero*, en abril de 2014 se registraron aumentos en la producción de hierro primario (+2%), acero crudo (+13,3%) compensados por la baja en la producción de laminados (-14,8%). Por su parte, la *producción de aluminio* se incrementó un 1,9% en abril de 2014 en relación al mismo mes de 2013.

El aumento de la producción de la industria metálica básica se explica por la mayor producción de acero crudo y hierro primario, asociado al comercio exterior de tubos sin costura (+6,37% I-14/I-13), compensada por la disminución en la producción de laminados debido a la menor demanda externa (-46,5% I-14/I-13) y la caída en la producción automotriz.

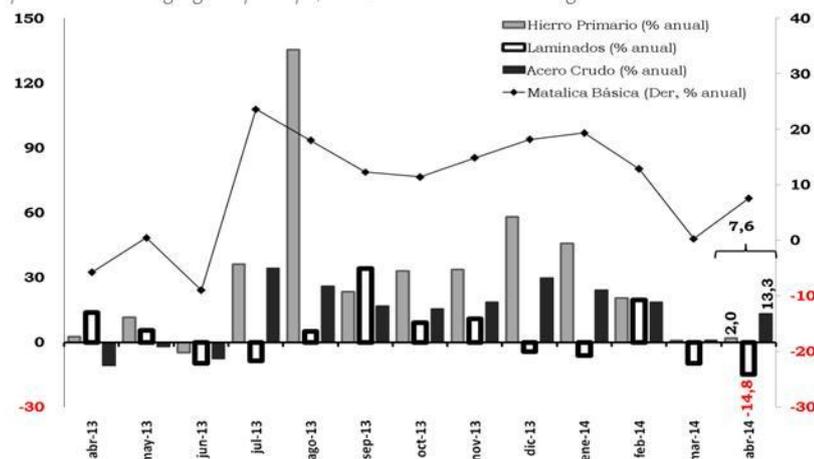
## Estimador Mensual de la Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



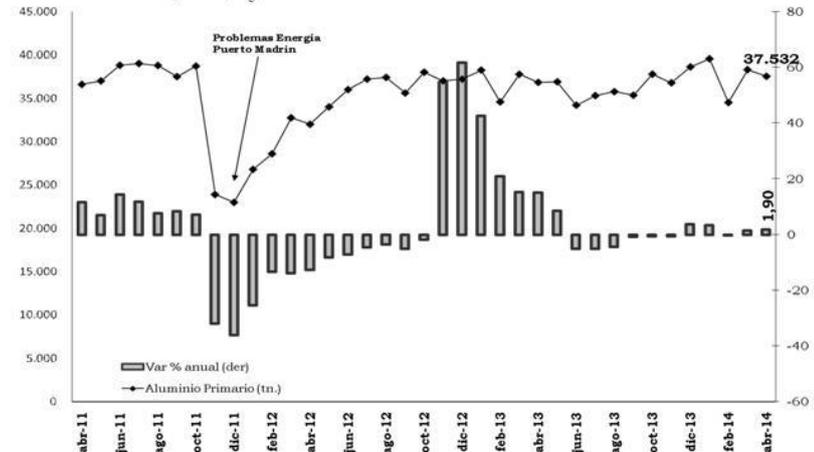
## Producción Industrias Metálicas Básicas

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



## Producción de Aluminio

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



En cuanto a la Refinación de Petróleo, en abril de 2014 se registró un aumento del 7,1% respecto al mismo mes de 2013. Según datos de la *Secretaría de Energía* sobre el procesamiento de la industria petrolera para abril de 2014, la producción de gasoil se incrementó un 10,8%, la de naftas un 8% en relación a abril de 2013, compensada por la baja en a la producción de subproductos de un 4%, para el mismo periodo. 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.

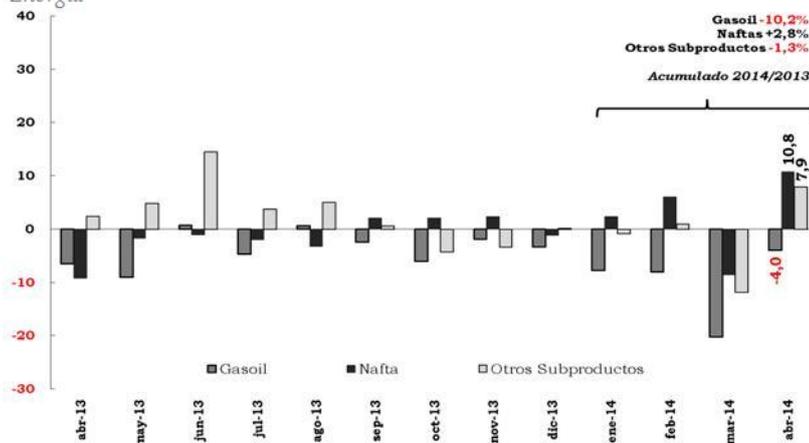
La producción de gas y petróleo en pozos disminuyó. Respecto a la producción de petróleo, en abril de 2014 la extracción disminuyó un 7,75%, debido a la menor extracción YPF (+0,6% abr-14/abr-13). En el acumulado interanual para los primeros cuatro meses, la producción total de petróleo disminuyó un -0,3%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 8,5% para el mismo periodo.

Respecto a la producción de gas en pozos, en abril de 2014 disminuyó 8,2% en relación al mismo mes de 2013, a pesar de la mayor extracción de YPF (+2,7% abr-14/abr-13). En el acumulado interanual para los primeros cuatro meses de 2014, la producción total de gas disminuyó un 1,1%, en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 10% para el mismo periodo.

La *industria textil* aumentó su producción en abril de 2014 un 2,3% en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor fabricación de fibras sintéticas (+20,9%), hilados de algodón (+7,7%) y tejidos (+1,1%). Las *Ed. e Impresiones* aumentaron en abril de 2014 un 9,2% en relación al mismo mes del año pasado, y acumula una suma del 8,8% para el primer cuatrimestre en relación al mismo periodo del año anterior. La *Industria Química* aumentó su producción en abril de 2014 un 1,2%, en relación al mismo mes de 2013, tras siete meses consecutivos a la baja. Esta suba se explica por la mayor producción de *gases industriales* (+14,4%), *detergentes y prod. personales* (+7,9%) y *agroquímicos* (+6,9%), compensada por la menor producción de químicos básicos (-11,4%) por la caída en las exportaciones de biodiesel (-u\$s 47 millones abr-14/abril-13).

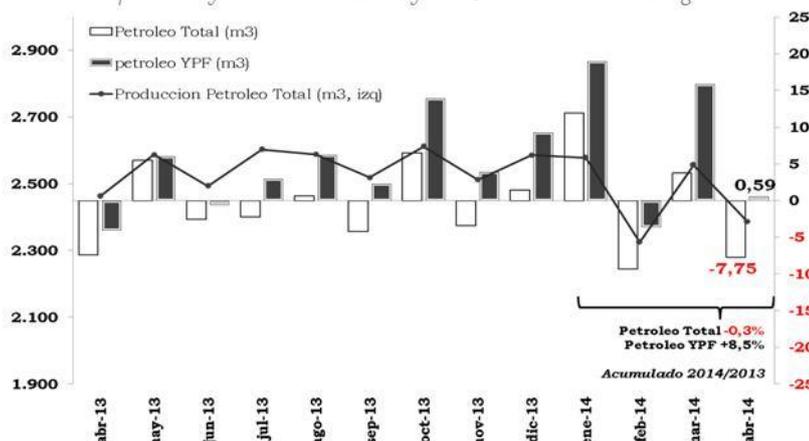
## Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



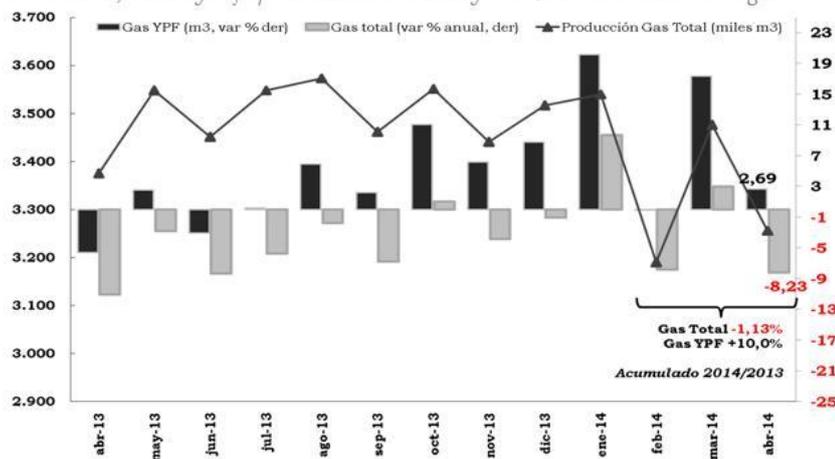
## Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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 abril de 2014 un 3,9% en relación al mismo mes de 2013. Esta alza se explica por la mayor producción de bebidas (+9,7%), carnes rojas (+6,8%), y la molienda de granos (+9,2%), parcialmente compensada por la baja en la producción de azúcar y prod. confitería (-9,4%). Respecto a la molienda de granos, según datos del MINIAGRI para la industria oleaginosa, en abril de 2014 se incrementó el procesamiento de granos oleaginosos (+7,8%) y cereales (+5,1%), aceites oleaginosos (+4,3%) y pellets (+6,1%), en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor producción de soja.

La producción de *minerales no metálicos* aumento en abril de 2014 un 0,9% en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor producción de *otros materiales para la construcción* (3,9%). Sin embargo, se registraron bajas en la producción de vidrio (-0,4%) y cemento (-2,7%). Según informo la AFCP las toneladas producidas de cemento disminuyeron en abril un 3,6% en relación al mismo mes de 2014, asociada a la caída en la actividad de la construcción.

En cuanto al sector automotriz, la producción registró una fuerte contracción. Según informó ADEFA, **en el mes de abril de 2014 la producción disminuyó un 21,6% en relación al mismo mes del año anterior, debido a la caída en las exportaciones (-20,5%) junto con la disminución de las ventas al mercado interno (-29,7%)**. En el acumulado para los primeros cuatro meses del año, la producción acumula una baja del 17,9% 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 abril la actividad del bloque disminuyó un 6,8% en relación al mismo mes de 2013, con fuertes caídas en la producción de *neumáticos* (-8,1%) y *manufacturas de plástico* (-6,5%). Para lo que va del año, la producción de caucho y plástico acumula una baja del 7,3%.

La producción de la industria *metalmecánica* disminuyó en abril de 2014 un 17,1% 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 ONCSA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosos	Cereales	Oleaginosos	Oleaginosos	Trigo Pan
abr-13	3.885.380	1.047.198	821.618	2.866.582	472.646
abr-14	4.187.179	1.100.608	856.542	3.042.256	466.385
<b>2014 / 2013</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,1%</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-1,3%</b>
2013	5.730.897	970.049	1.334.107	4.018.786	427.685
2014	6.324.331	988.322	1.362.533	4.506.825	422.625
<b>var %</b>	<b>10,4%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>12,1%</b>	<b>-1,2%</b>

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

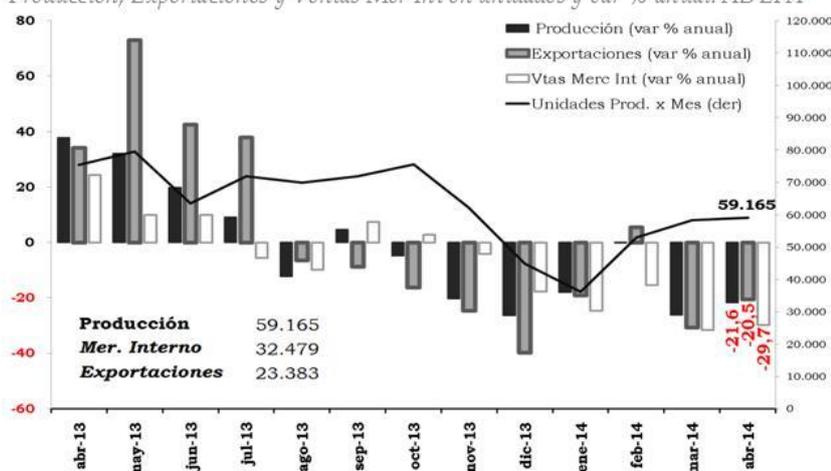
## Minerales no Metálicos

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 4 meses	Mercado Interno	Exportación
abr-13	927.409	3.619.855	946.202	28.879
abr-14	893.945	3.570.746	895.215	10.369
<b>var %</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-64,1%</b>
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).

La *Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)* para la industria en abril de 2014 fue del 73% y, en promedio, disminuyó en 3,8 puntos porcentuales respecto a abril de 2013.

El comportamiento heterogéneo de la industria se manifiesta en que mientras 6 sectores crecieron en niveles de utilización de la capacidad instalada, otros 6 fueron a la baja. La subas y bajas sectoriales de corto plazo, resultan en una tendencia al estancamiento de la actividad industrial en niveles históricamente elevados de producción.

Respecto al Consumo Privado, para el mes de abril de 2014 los indicadores registraron un alza.

El Índice constante de ventas en supermercados aumentó en abril de 2014 un 2,3% 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 (+90,3%), lácteos (+61%) y verdulería y frutería (+42%) los que, al ser rubros incluidos en la canasta básica, influye 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 abril de 2014 un alza del 7,3% en relación al mismo mes de 2013. Los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación fueron juguetería (+93%), perfumería y farmacia (+40,6%).

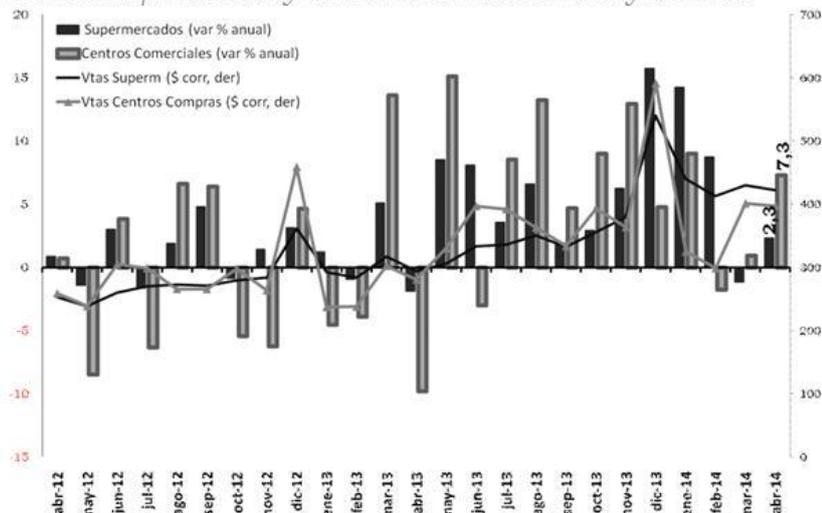
## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	ABRIL	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	72,60	10,33	3,27
Tabaco	69,70	12,42	4,34
Textiles	77,50	6,31	2,51
Papel y cartón	77,30	-0,39	-3,13
Ed e impresión	77,00	5,91	6,21
Petróleo	81,70	16,71	7,08
Sus y Pr Químicos	81,50	6,68	-0,24
Cauc y Plást	70,20	6,10	-7,63
Minerales no metal	81,70	6,10	-0,61
Ind metálicas básicas	89,20	7,73	6,44
Vehiculos Autom	59,70	4,19	-24,43
Metalmecánic S/Autos	53,70	5,92	-21,26
<b>Nivel General</b>	<b>73,00</b>	<b>7,51</b>	<b>-3,82</b>

## 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 abril de 2014 el *Nivel General de Precios Nacional* (IPCnu) aumentó un 1,8% en comparación al mismo mes de 2013, en tanto que el índice de *Alimentos y Bebidas* aumentó un 2,4% para el mismo periodo. En la comparación anual, el *Nivel General de Precios* registra en abril de 2014 una suba del 30% en relación a abril de 2013, en tanto que el aumento en el rubro *Alimentos y Bebidas* es del 40,2% para el mismo periodo.

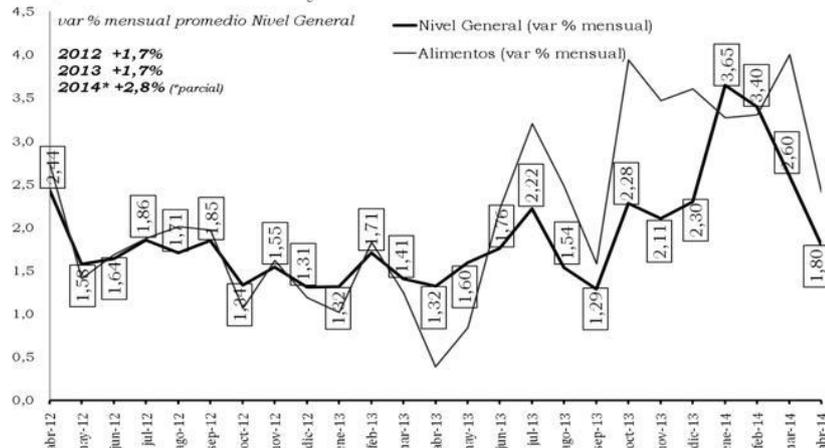
La aceleración de la inflación de los últimos meses da cuenta del impacto en los precios de la reciente devaluación. En el mes de abril los aumentos del nivel general de precios se desaceleraron debido a la estabilidad del tipo de cambio. La continuidad de esta tendencia hacia adelante, dependerá del cuanto trasladen a precios los empresarios los aumentos salariales acordados en paritarias, y el impacto en la suba de tarifas de servicios públicos en Buenos Aires.

Respecto a los ingresos, en abril de 2014 el *nivel general de salarios* aumentó un 33% en términos nominales en relación a abril del año pasado. El poder de compra de los salarios aumento un 2,35% respecto a abril de 2013 y un 3,9% en relación a marzo 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 (+2,5% abr-14/abr-13), luego le siguió el sector privado registrado (+2,4% abr-14/abr-13) y por último el sector público (+1,3% abr-14/abr-13).

Hasta el mes de abril, 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 el anuncio sobre la reapertura de la moratoria jubilatoria, 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

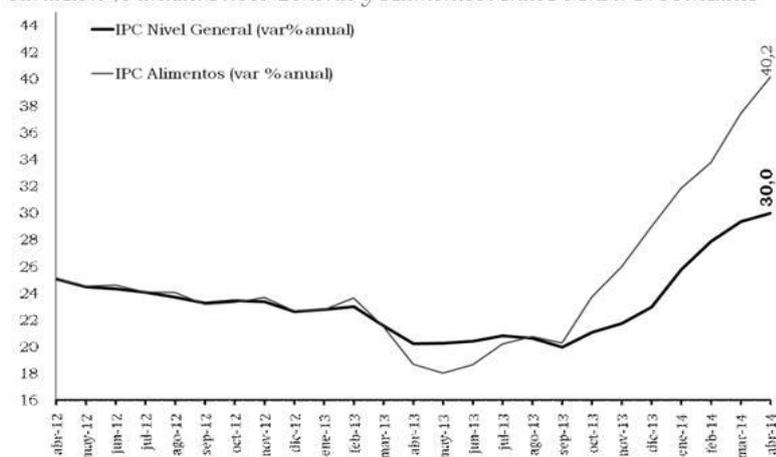
var. % mensual. Nivel General y Alimentos. Indec e Inst. Provinciales



*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 Neuquen, Rawson-Trelew, San Luis, Santa Fe, Rio Grande-Ushuaia y CABA. A partir de ene-14 se empalmó la serie con el IPCnu-Indec.

## Precios

variación % anual. Nivel General y Alimentos. 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 ABRIL						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
<b>Nivel General</b>	950,02	4,95	33,03	108,21	3,09	2,35
<b>Privado Registrado</b>	1.151,04	6,55	33,18	131,11	4,66	2,46
<b>Privado No Registrado</b>	1.037,91	3,19	34,39	118,22	1,36	3,40
<b>Sector Publico</b>	568,93	2,84	31,74	64,80	1,03	1,35

	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 %
<b>Jubilacion Mínima</b>	2.757	0,00	27,34	209,36	-1,77	-2,03
<b>AUH* (jun-14 \$640)</b>	460	0,00	35,29	-	-1,80	5,32

En el mes de mayo de 2014 la recaudación totalizó \$ 75.902 millones, un 36,1% más que en mayo de 2013. El principal aumento se dio en los *derechos de exportación*, seguido por el impuesto a las *ganancias*. El aumento de los *derechos de exportación* (+62,8% may-14/may-13) superó en 9 puntos la devaluación (+56% may-14/may-13), indicando un aumento similar al estimado en el volumen de la cosecha. 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 (+26,8% may-14/may-13), que no logró superar la inflación anual, que parece indicar cierta retracción del consumo en el mes de mayo. En el mismo sentido se muestra la recaudación de los derechos de importación (+30,2% may-14/may-13), donde su aumento se encuentra muy por debajo de la devaluación, y casi no registra cambios respecto al mes pasado, dando señales de que la actividad industrial (principal importadora) continuó a la baja. Respecto a la recaudación por Seguridad Social, aunque considerando una mejora respecto a abril por los aumentos de salarios nominales, parece mostrar algún tipo de ajuste en los niveles de empleo formales.

En cuanto al Gasto Público, en el mes de marzo de 2014, las erogaciones totales aumentaron un 36,7% respecto a marzo de 2013. Dentro de los gastos corrientes se destaca el incremento en el pago por rentas de la propiedad (intereses en moneda local, +155% mar-14/mar-13). A estos le siguen las transf. corrientes (al sector privado, +54% mar-14/mar-13). En cuanto a los gastos de capital, se incrementó la partida destinada a las provincias para financiar obra pública (+25% mar-14/mar-13).

El Resultado Primario del mes de marzo fue superavitario por \$ 3.570 millones (+\$3.131 millones, mar-14/mar-13), en tanto que el resultado financiero del mismo mes fue deficitario por \$ 4.366 millones (-\$790,5 millones, mar-14/mar-13). La mejora del resultado de las cuentas públicas primarias se explica por una desaceleración del gasto, a excepción de las transferencias corrientes, que se contrapone al aumento del pago de las rentas corrientes por vencimientos de intereses de la deuda en moneda local, que deja igual el déficit fiscal.

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

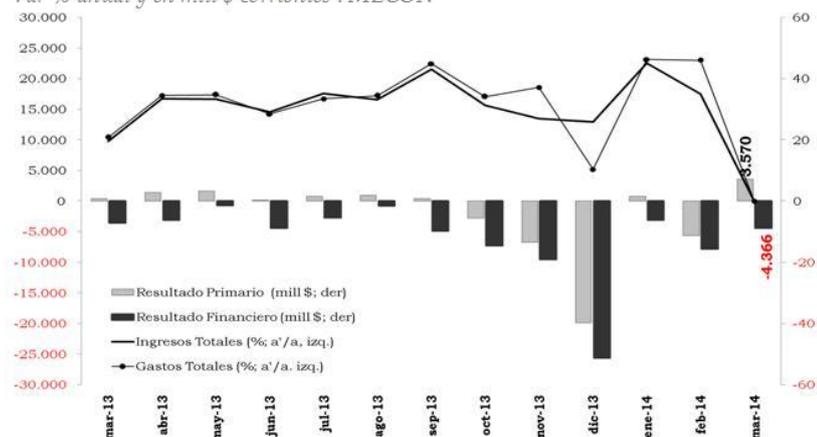
	may-13	abr-14	may-14	mes anterior	mismo mes año anterior	Cinco meses		
						2012	2013	
	Mill de \$					Mill de \$		var %
<b>Tesoro</b>	<b>35.314</b>	<b>46.820</b>	<b>49.636</b>	<b>6,0</b>	<b>40,6</b>	<b>147.999</b>	<b>206.258</b>	<b>39,4</b>
Ganancias	21.102	15.793	29.250	85,2	38,6	69.098	96.362	39,5
IVA	20.323	27.294	25.771	-5,6	26,8	94.553	130.488	38,0
Der. de exportación	5.400	14.514	8.790	-39,4	62,8	23.992	36.601	52,6
Der. de importación	1.969	2.531	2.564	1,3	30,2	8.917	12.013	34,7
Impuesto al cheque	4.803	5.675	6.528	15,0	35,9	21.030	28.839	37,1
<b>Seguridad Social</b>	<b>17.826</b>	<b>21.480</b>	<b>22.580</b>	<b>5,1</b>	<b>26,7</b>	<b>87.745</b>	<b>111.707</b>	<b>27,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>55.783</b>	<b>71.326</b>	<b>75.902</b>	<b>6,4</b>	<b>36,1</b>	<b>247.710</b>	<b>332.806</b>	<b>34,4</b>

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

	MARZO			Tres Meses		
	2013	2014	Var %	2013	2014	Var %
	Mill de \$			Mill de \$		Var %
<b>Recursos</b>	<b>66.869</b>	<b>91.949</b>	<b>37,5</b>	<b>195.299</b>	<b>271.975</b>	<b>39,3</b>
<b>Ingreso Total</b>	<b>66.869</b>	<b>91.949</b>	<b>37,5</b>	<b>195.299</b>	<b>271.975</b>	<b>39,3</b>
<b>Gasto Público</b>	<b>49.557</b>	<b>70.262</b>	<b>41,8</b>	<b>139.469</b>	<b>201.652</b>	<b>44,6</b>
Prestac. S.S.	20.084	25.679	27,9	55.824	74.930	34,2
Transf. Corr.	13.767	20.232	47,0	39.734	60.501	52,3
Rentas	4.014	7.954	98,1	7.158	13.972	95,2
Salarios	6.931	9.440	36,2	21.959	30.072	36,9
<b>Gto. Capital</b>	<b>5.640</b>	<b>7.115</b>	<b>26,2</b>	<b>17.334</b>	<b>22.740</b>	<b>31,2</b>
Inversión Real Dir.	2.666	3.450	29,4	8.733	11.666	33,6
Transf. Provincias	2.235	2.795	25,1	6.326	8.709	37,7
<b>TOTAL</b>	<b>70.445</b>	<b>96.316</b>	<b>36,7</b>	<b>200.984</b>	<b>287.155</b>	<b>42,9</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>438</b>	<b>3.570</b>		<b>1.458</b>	<b>-1.259</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-3.576</b>	<b>-4.366</b>		<b>-5.685</b>	<b>-15.180</b>	

Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



# Sector Externo

En cuanto al sector externo, en el mes de abril la dinámica exportadora continuó su tendencia a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las **exportaciones** totalizaron u\$s 6.398 millones, u\$s 974 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, junto con la caída de las ventas de cebada y sorgo, que no fueron compensadas por las mayores ventas de protos de soja. Las manufacturas de origen industrial (MOI) disminuyeron u\$s 558 millones, por las menores ventas de vehículos para el transporte terrestre (-24%, u\$s 215 millones abr-14/abr-13), sin que se registren subas relevantes en ningún rubro. Las exportaciones de *Combustibles y Energía* disminuyeron en u\$s 9 millones, en donde los mayores precios amortiguaron la caída en las exportaciones de naftas carburantes (-35%, u\$s 95 millones abr-14/abr-13). Sin embargo, las manufacturas de origen agropecuario (MOA) aumentaron en u\$s 265 millones, debido a la mejora en los precios y las mayores cantidades exportadas de pellets de soja (u\$s 341 millones abr-14/abr-13) y aceite de soja (u\$s 32 millones, abr-14/abr-13), entre otros.

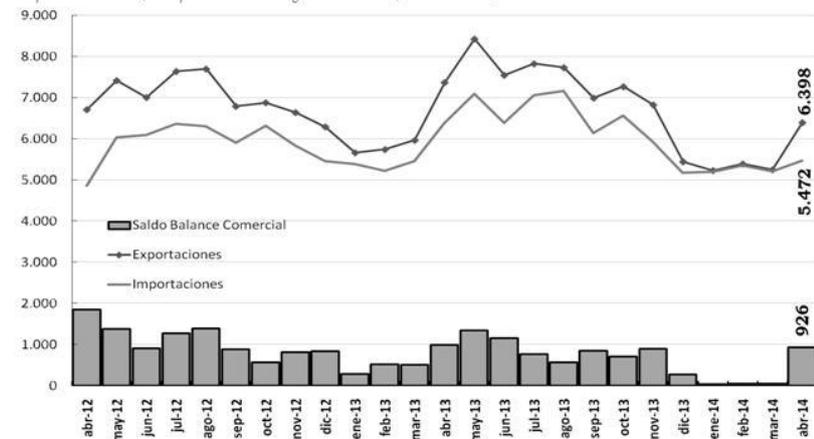
Respecto a las **importaciones**, en abril de 2014 alcanzaron u\$s 5.472 millones, un 14,2% menos que el mismo mes de año pasado, debido a una disminución de las cantidades compradas principalmente por el sector industrial. El mayor descenso se registró en *vehículos automotores* (u\$s 149 millones abr-14/abr-13), seguido por *piezas y acc. de bienes de capital* (u\$s 315 abr-14/abr-13), debido a la retracción de la actividad del sector automotriz, y en *bs. de consumo* principalmente no duraderos (u\$s 33 millones, abr-14/abr-13). La única suba corresponde a la importación de bienes de capital, en el rubro capital industrial para el transporte (+26%, u\$s 47 millones abr-14/abr-13), debido a la compra de material ferroviario por el estado nacional. Respecto a al rubro, combustibles y lubricantes la disminución en las compras (u\$s 133 millones abr-14/abr-13) está dado enteramente por la disminución en los precios.

Al respecto, la **balanza comercial energética** resultó deficitaria por u\$s 610 millones (una mejora de u\$s 124 millones respecto al saldo del mismo mes del año anterior).

El **balance comercial total** para el abril de 2014 resultó superávitario por u\$s 926 millones, u\$s 6 millones menos que en el mismo mes del año anterior.

## Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



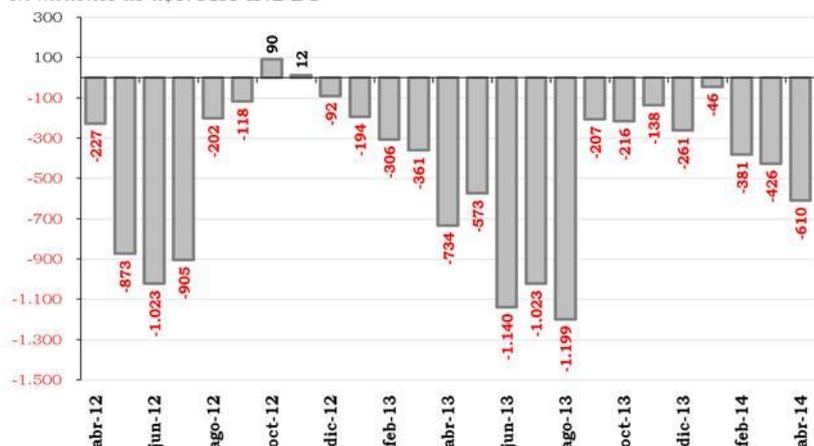
## Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	ABRIL			CUATRO MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>-13</b>	<b>-1</b>	<b>-13</b>	<b>-10</b>	<b>-2</b>	<b>-8</b>
Productos Primarios	-29	-12	-20	-36	-13	-26
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	11	5	5	10	1	8
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-24	-1	-23	-12	-3	-10
Combustibles y Energía	-3	6	-8	8	6	2
<b>IMPORTACION</b>	<b>-14</b>	<b>-2</b>	<b>-13</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>
Bs. de Capital	5	-2	7	7	2	5
Bs. Intermedios	-6	-2	-5	-1	-	-1
Combus lubricantes	-12	-15	4	3	-15	21
Piezas y Acc para Bs de Capital	-22	2	-23	-11	-	-11
Bs. de consumo	-13	3	-16	-9	3	-12
Vehiculos automotores	-50	5	-52	-31	8	-36
Resto	31	.	.	6	.	.

## 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 abril de 2014 un 18,9% respecto al mismo mes del año pasado, como consecuencia de la devaluación de finales de enero.** En comparación con abril de 2013, nuestra economía se abarató un 14% respecto a Brasil, un 27,7% respecto a los países de la zona euro y un 21,4% respecto a los EE.UU. En la comparación histórica, la economía argentina resultó, en abril de 2014, un 79% más barata respecto al fin de la convertibilidad.

Las Reservas Internacionales en la última semana de mayo de 2014 totalizaron u\$s 28.220 millones, lo que implicó u\$s 10.331 millones menos (-26,8%) que el stock al cierre del mismo mes del año pasado. **Sin embargo, se logró revertir la tendencia a la caída de las reservas, registrándose un incremento superior a los u\$s 1.000 millones respecto al mismo mes del año anterior, hecho que no ocurría desde julio de 2010.**

La liquidación de divisas de los exportadores de cereales y oleaginosas del mes de mayo fue de u\$s 2.976 millones, u\$s 89,84 millones más que lo liquidado en mayo de 2013 (+3,11% may-14/may-13) y u\$s 226,21 millones más que el total liquidado en abril de este año. La mayor liquidación de divisas se debe al ingreso de los pagos de la cosecha de soja campaña 2013/14 (que se espera sea un 11% mayor que la campaña 2012/13).

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

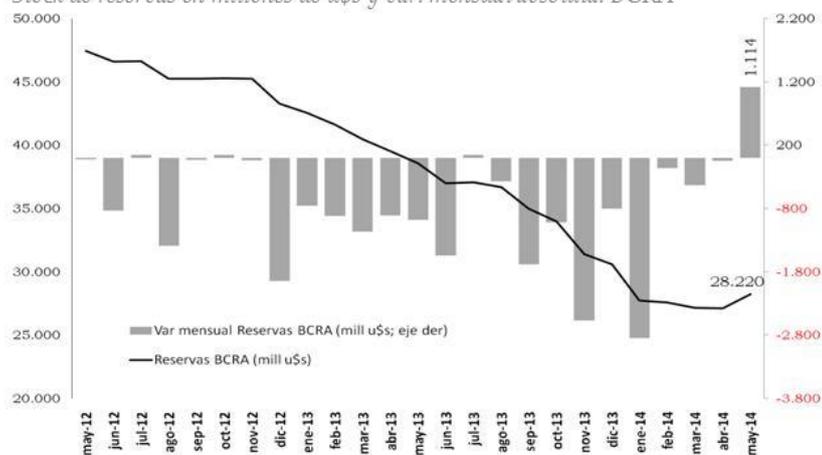
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

### MES de ABRIL

	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
<b>Real</b>	<b>831,6</b>	<b>-1,8</b>	<b>10,7</b>	<b>208,7</b>	<b>1,7</b>	<b>14,0</b>
<b>Euro</b>	<b>1.257,3</b>	<b>1,5</b>	<b>65,0</b>	<b>182,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>27,7</b>
<b>Dólar</b>	<b>800,8</b>	<b>0,9</b>	<b>55,2</b>	<b>119,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>21,4</b>
<b>Multilateral</b>	<b>1.576,1</b>	<b>2,7</b>	<b>54,6</b>	<b>179,4</b>	<b>0,9</b>	<b>18,9</b>

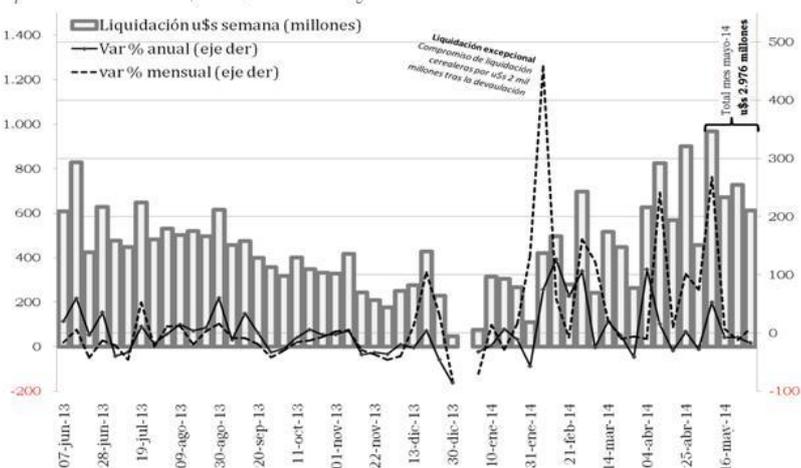
## Reservas Internacionales

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



## Liquidación dólares exportadores cereales y oleaginosas

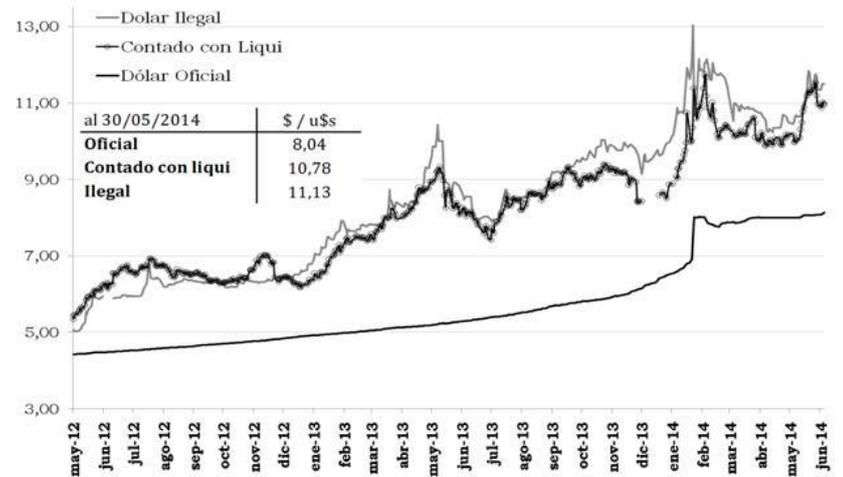
liquidación semanal, var % mensual y anual. CIARA-CEC



En cuanto al *Mercado de Divisas*, los últimos días hábiles del mes de mayo de 2014 el dólar “contado con liquidación” se negoció en promedio a \$ 10,78, el oficial a \$8,04, en tanto que el dólar ilegal cotizó en promedio a \$11,13. Tras la devaluación de fines de enero, la divisa oficial estabilizó su cotización alrededor de los \$ 8, ubicándose a comienzos de junio en \$8,13. La brecha cambiaria se incrementó levemente hacia finales de mayo, para luego ubicarse en torno al 35% para el “contado con liqui” (manteniéndose en el orden del 40% para el dólar ilegal).

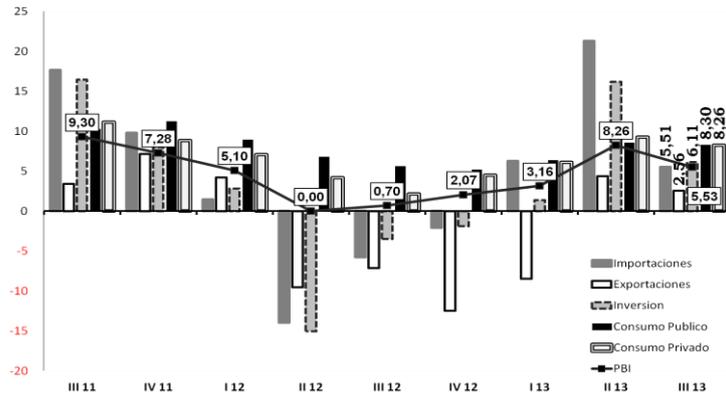
## Mercado de Divisas

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



## PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



## Actividad y Desempleo

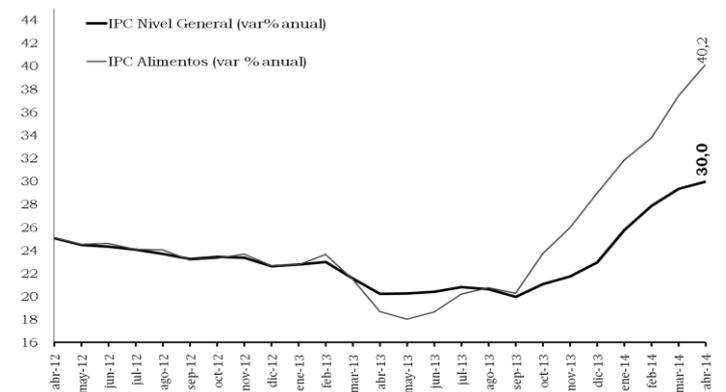
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

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

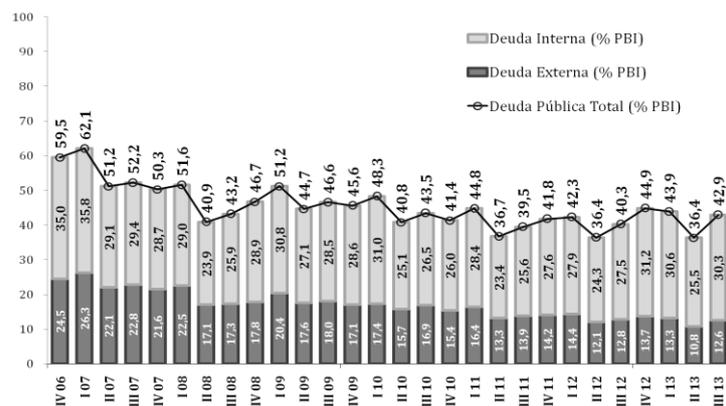
## Preccios

Nivel General y Alimentos, variación % Mensual. IPC Provincias



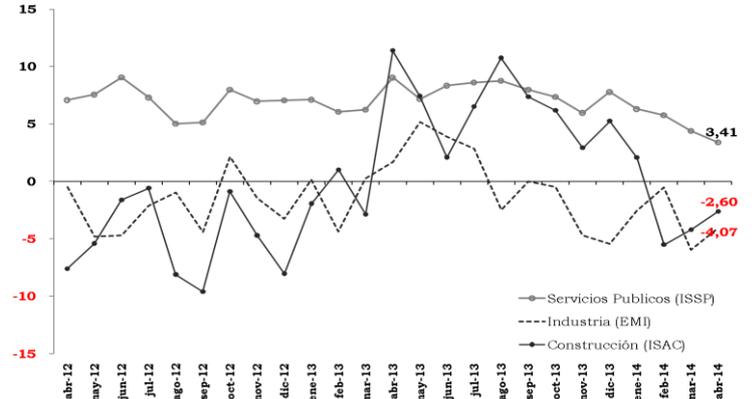
## Deuda Pública

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



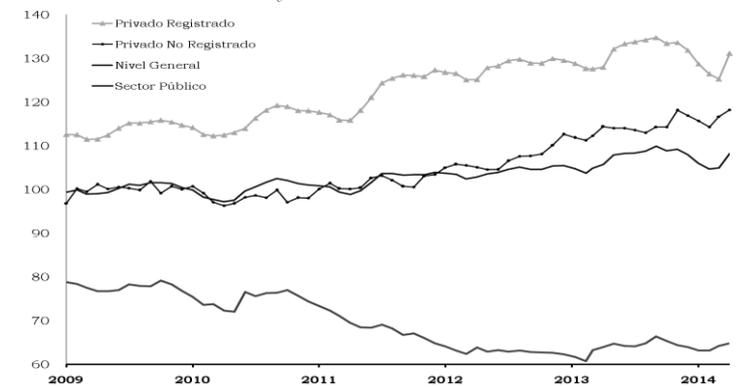
## Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



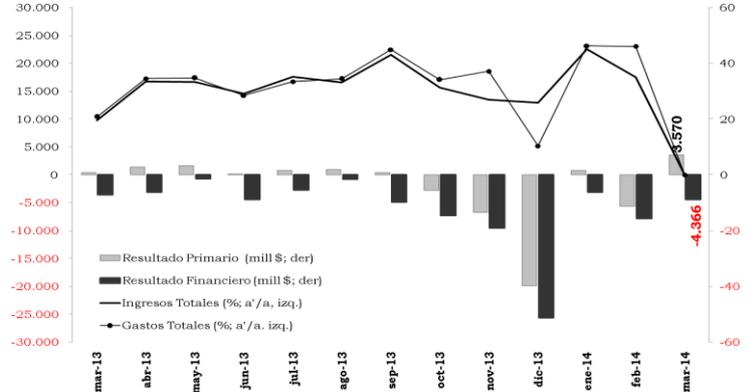
## Salarios Reales

Índice base dic 01=100. INDEC y IPC Provincias



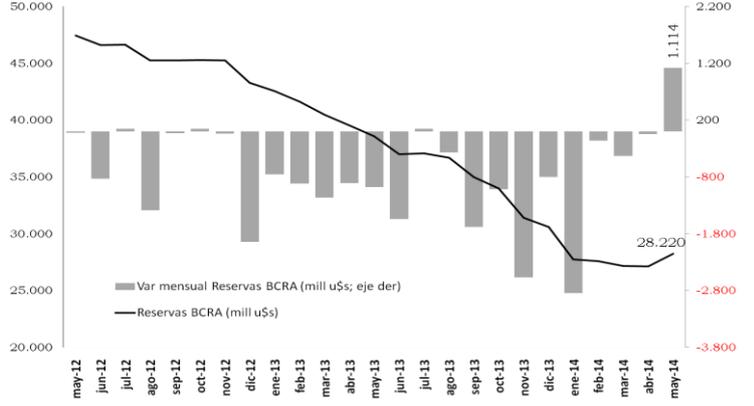
## Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



## Reservas Internacionales

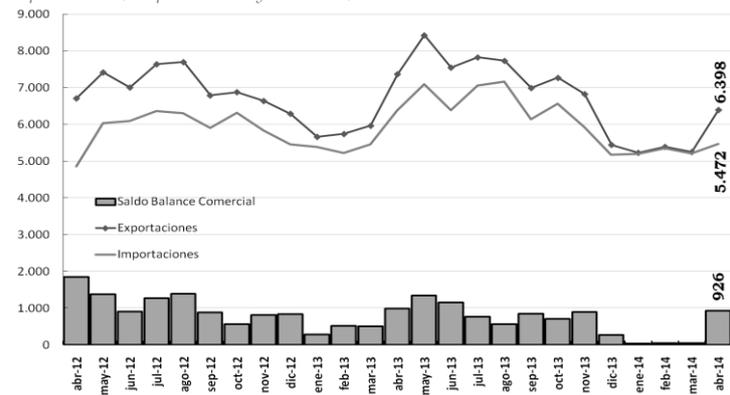
Var. mensual absoluta, en millones de u\$s. BCRA



## Síntesis gráfica // mes de junio

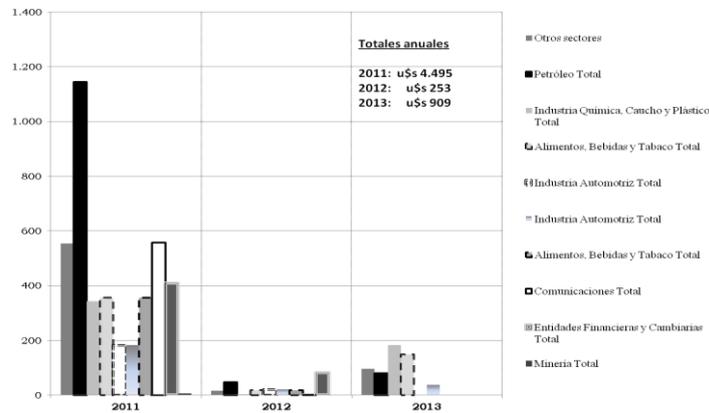
### Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



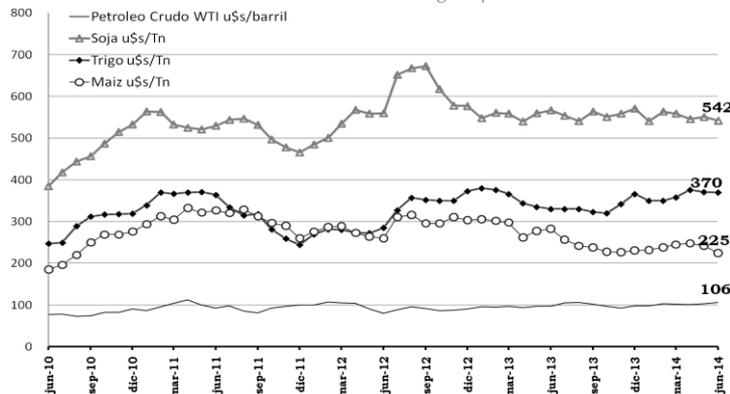
### Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



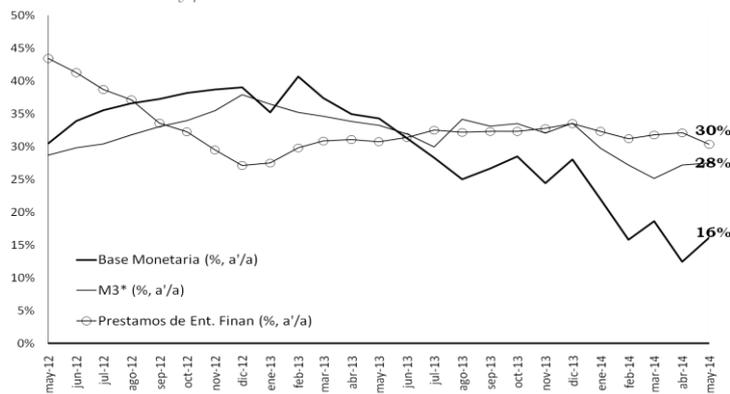
### Precio materias primas

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



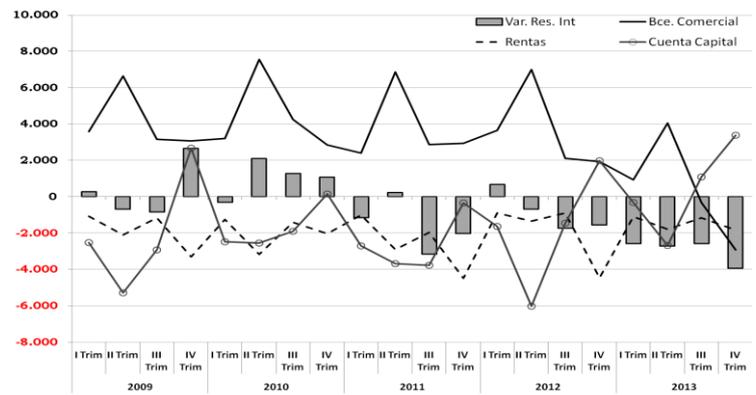
### Agregados Monetarios

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



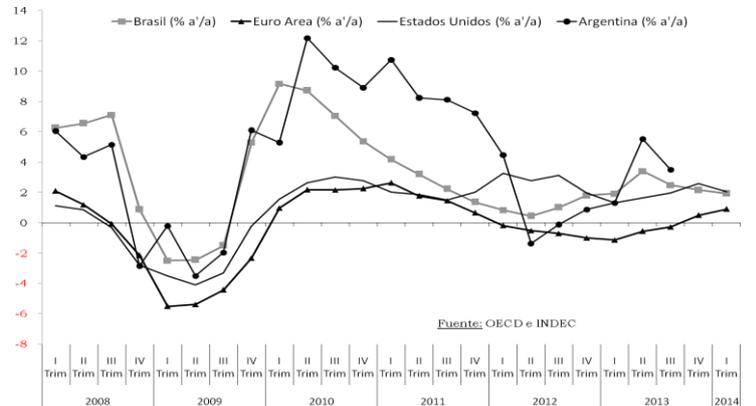
### Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



### PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC



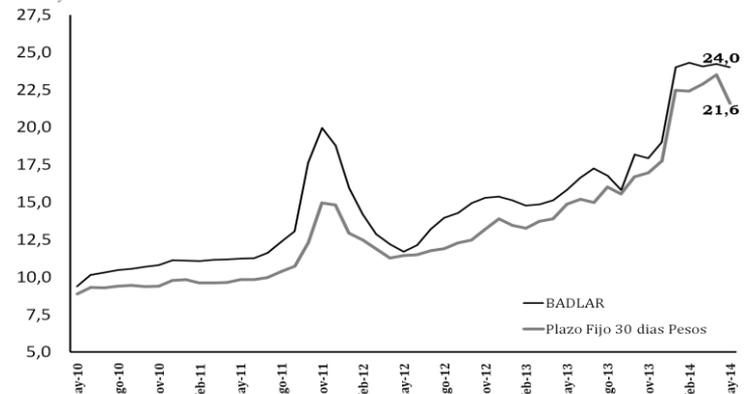
### Balance Cambiario - Principales Rubros

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 %
<b>Exportaciones</b>	<b>19.394</b>	<b>16.316</b>	<b>-15,9%</b>	<b>80.772</b>	<b>76.565</b>	<b>-5,2%</b>
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%
<b>Importaciones</b>	<b>18.118</b>	<b>20.313</b>	<b>12,1%</b>	<b>66.099</b>	<b>73.505</b>	<b>11,2%</b>
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%
<b>Servicios (egresos netos)</b>	<b>-1.154</b>	<b>-2.618</b>	<b>127,0%</b>	<b>-3.825</b>	<b>-9.403</b>	<b>145,8%</b>
Turismo (egresos netos)	-4.700	-8.700	85,1%			

### Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2003	2010	2011	2012	III-13	IV-13	I-14	mar-14	abr-14	may-14	mar-14	abr-14	may-14
<b>ACTIVIDAD</b>													
PBI (mill. \$ 93)	256.023	422.130	459.571	468.179	494.042	-	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	9,16%	8,87%	1,87%	5,53%	-	-						
Inversion (% PBI)	15,14%	22,00%	22,57%	22,83%	25,24%	-	-						
Inversion (var % interanual)	38,17%	21,23%	16,55%	-4,90%	6,11%	-	-						
Consumo Privado (% PBI)	63,20%	57,31%	56,41%	67,70%	68,35%	-	-						
Consumo Privado (var % interanual)	6,97%	9,16%	8,87%	4,40%	8,26%	-	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	186,8	197,6	198,01	208,09	210,3	-	203,2	-	-	-0,90%	-	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,1	143,3	130,6	132,3	134,6	118,7	125,1	129,6	-	-5,9%	-4,1%	-
ISAC Construccion (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	168,0	182,9	177,0	189,8	190,2	170,8	175,8	182,0	-	-4,20%	-2,60%	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	198,7	219,3	225,01	245,93	254,33	245,7	248,6	242,3	-	4,41%	3,41%	-
<b>EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL</b>													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,7%	7,2%	7,2%	6,8%	6,4%	7,1%						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	1.600	2.032	2.423	3.138	3.300	3.600	3.600	3.600	3.600	25,2%	25,2%	-
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	240,98	257,26	207,40	208,17	215,00	214,76	208,72	205,20	-	-3,2%	-3,7%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	417,40	540,32	608,70	789,33	833,57	882,10	905,21	950,02	-	29,5%	33,0%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	487,72	662,26	748,57	972,09	1.020,00	1.063,11	1.080,33	1.151,04	-	27,1%	33,1%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	405,23	538,00	625,47	822,95	893,50	968,97	1.005,62	1.037,91	-	34,4%	34,4%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	307,48	337,25	367,96	471,37	495,14	532,24	553,19	568,93	-	31,3%	31,7%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes	17,7%	28,6%	37,4%	-	65.208	80.900	74.929	25.679	-	-	27,8%	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	5,20	6,78	7,51	-	4,3%	-	-	-	-	-	-	-	-
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	934	1.266	1.709	2.269	2.477	2.570	2.757	2.757	2.757	27,3%	27,3%	27,3%
AUH ANSES (en \$) (jun-14, \$ 640)	-	190	233	288	460	460	460	460	460	460	35,3%	35,3%	35,2%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)</b>													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	49.608	64.126	66.099	20.313	19.241	15.756	5.211	5.472	-	-2,60%	5,00%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	67.445	79.167	80.772	19.999	16.316	15.877	5.253	6.398	-	-2,60%	21,80%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	17.837	15.041	14.673	-314	-2.925	121	42	926	-	-	-	-
Formacion activos externos (en mill de u\$s)	-3.808	-11.410	-21.504	-3.404	95,0	40,4	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	61.145,3	60.584,8	60.170,0	29.199	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa (% PBI)		15,40%	13,31%	13,68%	12,64%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$S)	13.820	52.132	45.983	46.081	36.240	31.990	27.497	27.156	27.106	28.220	-32,9%	-31,4%	-26,8%
<b>PRECIOS</b>													
IPC (Dic 01=100)	144,52	376,10	467,79	584,38	20,6%	22,0%	27,7%	862,4	877,9	-	29,4%	30,0%	-
IPC Alimentos (Dic 01=100)	162,94	492,24	626,28	770,48	19,9%	26,2%	34,2%	1.193,7	1.233,1	-	36,20%	40,15%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	420,93	505,49	625,64	18,2%	20,8%	24,6%	892,8	961,0	-	24,92%	33,88%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	507,66	579,32	704,56	13,4%	15,7%	27,0%	1.057,9	1.063,0	-	29,16%	29,03%	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	382,56	431,17	541,90	13,9%	13,5%	20,8%	665,3	679,9	-	23,59%	25,02%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	422,19	464,89	485,78	12,4%	17,2%	32,6%	764,7	776,1	-	37,11%	36,84%	-
IPI PBI INDEC (% anual)	146,78	352,56	407,67	461,50	14,25%	-	-	-	-	-	-	-	-
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	125,8	139,2	145,1	-6,30%	-7,10%	1,70%						
Trigo u\$S/tn	178,0	272,5	327,7	314,1	327,7	342,7	352,6	408	376	371	11,5%	9,3%	12,1%
Maiz u\$S/tn	122,7	216,8	308,7	290,3	245,0	222,0	238,3	245	248	242	-17,8%	-5,3%	-12,9%
Soja u\$S/tn FOB	258,6	428,9	525,0	581,2	553,0	560,0	554,7	539	534	551	-3,6%	1,1%	-1,6%
Petroleo WTI u\$S/barril	30,9	79,9	96,8	93,9	104,7	95,7	100,7	101	101,13	103,4	4,5%	7,5%	7,4%

	2003	2010	2011	2012	III-13	IV-13	I-14	mar-14	abr-14	may-14	mar-14	abr-14	may-14
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>													
Ingresos Corrientes	77.123	350.296	434.787	550.190	198.420	189.614	209.207	73.009	-	-	41,44%	-	-
Ingresos Tributarios	60.738	206.249	264.005	329.553	108.345	104.654	115.011	36.893	-	-	35,63%	-	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	100.962	133.680	174.388	62.845	58.086	70.212	20.869	-	-	26,28%	-	-
Gasto Total	90.356	435.217	585.409	774.052	265.265	297.854	287.154	96.316	-	-	36,72%	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	22.103	35.591	51.275	10.505	13.086	13.972	7.953	-	-	98,14%	-	-
Inversión Real Directa	813	17.416	2.441	30.163	10.559	12.740	11.665	3.450	-	-	29,40%	-	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	25.115	4.921	-4.374	2.128	-29.335	-1.259	3.570	-	-	-	-	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,31%	1,59%	0,27%	-0,20%	0,31%	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	3.068,0	-30.663,0	-55.563,0	-8.317,7	-42.370,5	-15.179,9	-4.366	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,48%	1,59%	-1,66%	-2,57%	-1,02%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	3,91	4,13	4,55	5,59	6,16	7,63	7,93	8,00	8,04	56,07%	55,37%	55,17%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,19	5,75	5,86	7,46	8,44	10,45	10,91	11,04	10,95	67,70%	64,42%	64,98%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,23	2,47	2,33	2,44	2,28	2,35	3,50	3,53	3,60	12,70%	12,51%	10,71%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	10,13%	13,37%	13,37%	16,60%	18,38%	24,12%	24,06%	24,21%	24,00%	9,21 pp	9,08 pp	8,2 pp.

/// Última actualización 11/06/2014

Anexo - Pag. 14

**NOTA METODOLOGICA**

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

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

IPI PBI INDEC (% anual)

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

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

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

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

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

Granos y Petroleo

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

Inversion (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Consumo (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Desempleo (en % PEA)

Indec EPH continua. INDEC

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

Sobre \$ 93

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

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

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

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

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

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

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

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

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

Superavit Primario SPN (en mill \$)

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

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Superavit Financiero SPN (en mill \$)

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

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Gasto Seg. Social (% PBI)

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

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)

Anuales y Trimestrales último mes del periodo. MECON

Tipos de Cambio, Reservas

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

Tasa BADLAR privada en pesos

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

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. VI | JUNIO 2014

## Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

### DIRECTOR

Andrés Asiain

### Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

### CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Nicolás Hernán Zeolla

#### Integran el CESO:

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



Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

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

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

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