

La economía argentina

En este informe:

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

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO.IV | ABRIL 2015

Síntesis de Coyuntura

CONSUMO Y CONSTRUCCIÓN ARRIBA, DOLAR Y BUITRES DOMESTICADOS

Los últimos datos económicos de ventas de supermercados, centros comerciales y recaudación del impuesto al valor agregado superan las tasas de inflación tanto del INDEC como de las provincias, mostrando la recuperación del consumo interno.

Ese repunte se sostiene en el mayor poder de compra de los salarios, jubilaciones y asignaciones, donde los incrementos nominales se impusieron sobre una inflación en descenso, junto a las políticas públicas de créditos al consumo (Ahora12, Tarjeta Argentina, plan Renovate).

También se destaca la recuperación de la construcción, especialmente la obra pública financiada con transferencias del Estado Nacional a las provincias. Mientras, la industria continúa alicaída donde las perspectivas de recuperación del mercado interno chocan con las señales provenientes desde el principal mercado de exportación: Brasil.

En materia cambiaria, las cotizaciones paralelas se mantienen adormecidas por las mayores ventas de dólares “ahorro” que acumulan en los últimos 7 meses, un monto similar a los tramos activados del swap concertado con China a mediados del año pasado.

La *pax cambiaria* parece perdurar luego de la reciente colocación de bonos en dólares bajo legislación argentina a tasas del 9% anual (BONAR 2024), apenas por arriba de las que “el mercado” esperaba conseguir tras un acuerdo con los buitres.

La economía argentina – Destacados Prensa

Repunte de la construcción por la mayor obra pública

El indicador sintético de la actividad (ISAC) para el mes de febrero de 2015 creció un 7,9% en relación al mismo mes del año 2014. Este repunte del sector se debe a al crecimiento de la obra pública (+6,8% feb-15/feb-14) debido a las mayores obras de infraestructura (+9,5% feb-15/feb-14) y obras viales (+3%), que no crecían significativamente desde hacía diez meses. Asimismo, también se registró crecimiento en las construcciones privadas, principalmente en la construcción de viviendas (+8,2% feb-15/feb-14) incentivadas por el Pro.Cre.Ar. Además de ello, se destaca el buen momento de las construcciones petroleras (+11% feb-15/feb-14), que acumula alzas por décimo mes consecutivo.

Crecimiento en el consumo privado

En el mes de febrero de 2015 se registró un crecimiento en el índice constantes de ventas constantes en supermercados y centros comerciales (deflactados por el IPC-provincias). Las ventas en supermercados en febrero de 2015 se incrementaron un 5,6% en relación al mismo mes de 2014 en tanto que las ventas en centros comerciales (shoppings) se incrementaron un 3,1%. Estas alzas acompañan las mejoras en el nivel de actividad y se debe al sostenimiento del poder de compra de los salarios, donde los aumentos nominales se impusieron sobre una inflación en descenso, y los diversos programas de fomento del crédito al consumo (Ahora12, Tarjeta Argenta, plan Renovate)

La venta de “dólar ahorro” continúa batiendo records

Según informo la AFIP, la venta de dólares para atesoramiento o “fuga minorista” para el mes de marzo de 2015 totalizó u\$s 485,5 millones, un 4,9% más que el mes anterior, representando el mayor monto vendido desde que la Afip publica el registro. En el acumulado a marzo de 2015 (tres eses) se llevan vendidos un total de u\$s 1.404,7 millones en dólares para atesoramiento. Este drenaje de divisas resta efectividad sobre otro conjunto de medidas que buscan apuntalar la leve tendencia a recomposición de los niveles de reservas.

En el mes de febrero de 2015 la actividad económica mostró un repunte, impulsado por la construcción que se suma al crecimiento en los servicios, a pesar de la caída de la producción industrial.

En cuanto a la **Construcción**, el indicador sintético de la actividad (ISAC) para el mes de febrero de 2015 creció un 7,9% en relación al mismo mes del año 2014. **Al desagregar por bloques se destaca una fuerte suba en la obra pública que se suma al crecimiento en las construcciones privadas y petroleras.**

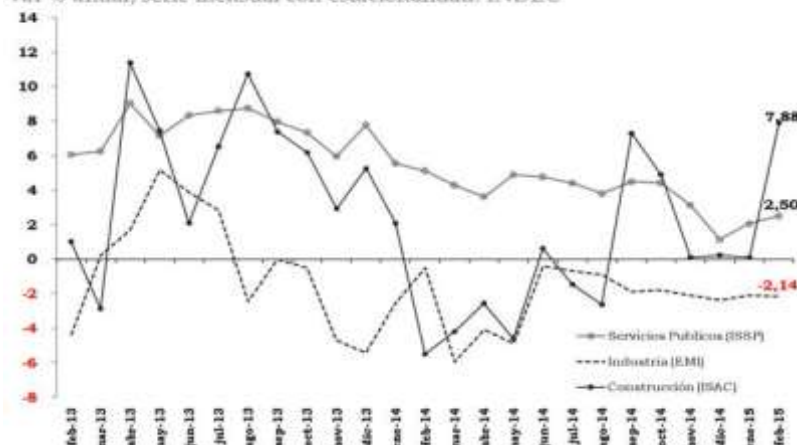
En particular, el aumento de la obra pública se debió a las mayores obras de infraestructura (9,5%) y obras viales (+3%), que no crecían significativamente desde hacía diez meses. Respecto a las construcciones privadas, la suba corresponde a las mayores obras para viviendas (+8,2%). Además de ello, se destaca el buen momento de las construcciones petroleras (+11%), un bloque que acumula alzas por décimo mes consecutivo.

Respecto a los Servicios Públicos, el indicador sintético de actividad (ISSP) registra en febrero de 2015 un aumento del 2,5% en relación al mismo mes del año pasado. **El crecimiento del sector continúa impulsado por el rubro telefonía al que se suma transporte de pasajeros y el consumo de electricidad, gas y agua.**

Para el rubro *telefonía*, en el mes de febrero se incrementaron las llamadas realizadas a través de telefonía celular (+4,7%) como los aparatos en funcionamiento (+2,5%). La suba en *transporte de pasajeros* (3,6%) resulta de la mayor cantidad de pasajeros transportados en ferrocarriles urbanos (+24,5%) -por la habilitación del funcionamiento del tren Mitre (+106%) y Sarmiento (+80%), a pesar de la baja en ómnibus metropolitanos (-5,5%), subterráneos (-2,5%) y trenes interurbanos (-22,8%) -debido a la interrupción del servicio por nuevas obras-. En cuanto al bloque de *Elect., Gas y Agua* la suba corresponde a la mayor demanda de energía eléctrica (+8,5%) y agua potable (1,6%) en tanto que cayó el consumo de gas (-7,4%). La suba en los *vehículos pasantes por peajes* se debe a la mayor circulación de colectivos y camiones livianos (+27%), por el crecimiento de gasto en turismo, compensada por la baja en

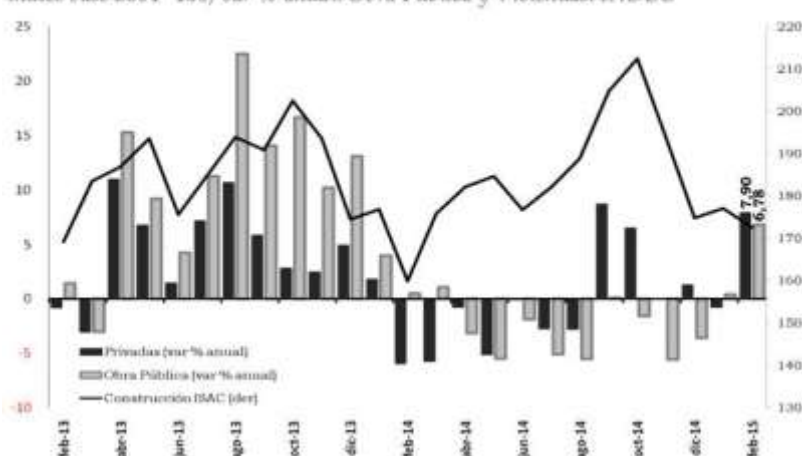
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Construcción (ISAC)

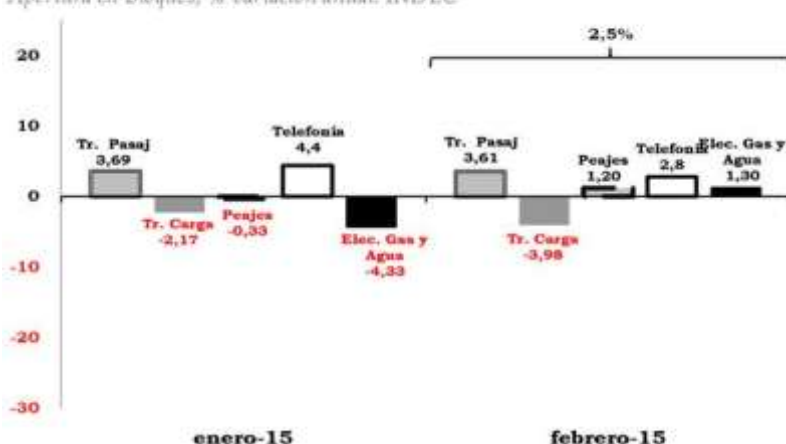
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



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

Servicios Públicos (ISSP)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



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

Actividad

camiones pesados (-1,6%). Respecto al *transporte de carga*, la caída se debe a los menores servicios prestados por la aeronavegación comercial internacional (-19,1%) debido a las nuevas regulaciones a la importación, junto con la carga transportada en ferrocarriles (-1,9%), principalmente el Ferro Sur-Roca (-21,2%).

En cuanto a la industria, el *Estimador Mensual de la actividad Industrial* (EMI) registró en febrero de 2015 una caída del 2,1% respecto al mismo mes de 2014. De esta manera, el sector industrial contabiliza el decimonoveno mes consecutivo sin crecimiento. **Al interior del sector industrial, el descenso más pronunciado de la actividad se concentra en la producción automotriz. A esta baja se suma en febrero la producción textil, de tabaco, las ediciones e impresiones y la industria química.**

Comenzando por las bajas, según informó la cámara de fabricantes ADEFA la producción automotriz en el mes de febrero de 2015 disminuyó un 13% en relación al mismo mes del año anterior, debido a las menores exportaciones (-6,8%) –*principalmente a Brasil*- y la baja en las ventas al mercado interno (-20,9%).

La producción de la *Industria Química* disminuyó en febrero de 2015 un 5,4%, en relación al mismo mes de 2014, debido a la menor producción de *agroquímicos* (-10,3%), *detergentes y productos personales* (-6,8%) y *químicos básicos* (-2,8%).

En cuanto a la producción de tabaco, esta disminuyó en febrero de 2015 un 16,7% en relación al mismo mes del año pasado. La caída se debe a que una fuerte tormenta de granizo que afectó gravemente la producción, principalmente en la provincia de misiones.

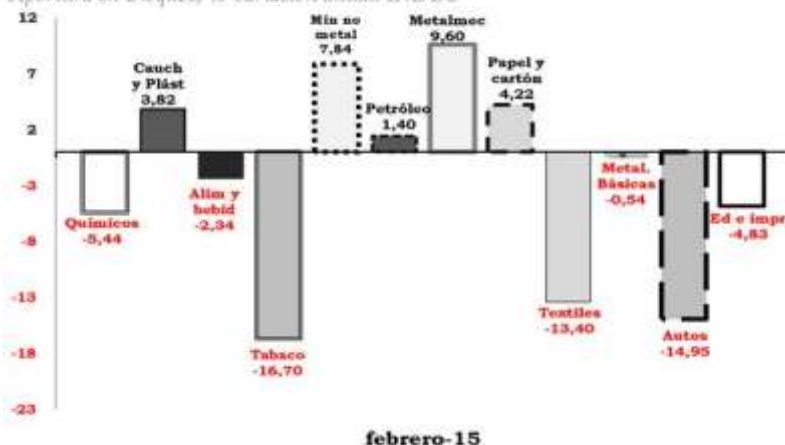
El bloque de *Ediciones e impresiones*, disminuyeron en febrero de 2015 un 4,8% en relación al mismo mes del año anterior.

Respecto a la industria textil, en febrero de 2015 cayó la producción un 13,4% en relación al mismo mes de 2014, debido a la menor fabricación de tejidos (-14,7%) e hilados de algodón (-8,1%), contrapesado por un aumento en la fabricación de fibras sintéticas (+4,3%).

En cuanto a la industria *metálica básica*, la producción disminuyó en febrero de 2015 un 0,5%

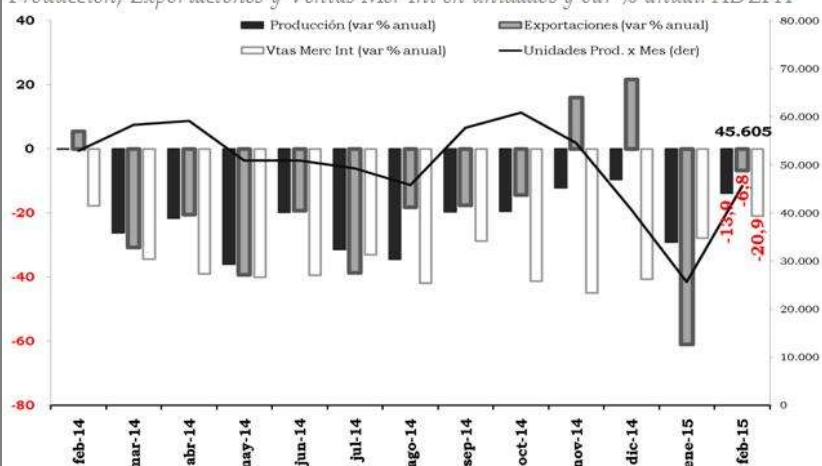
Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



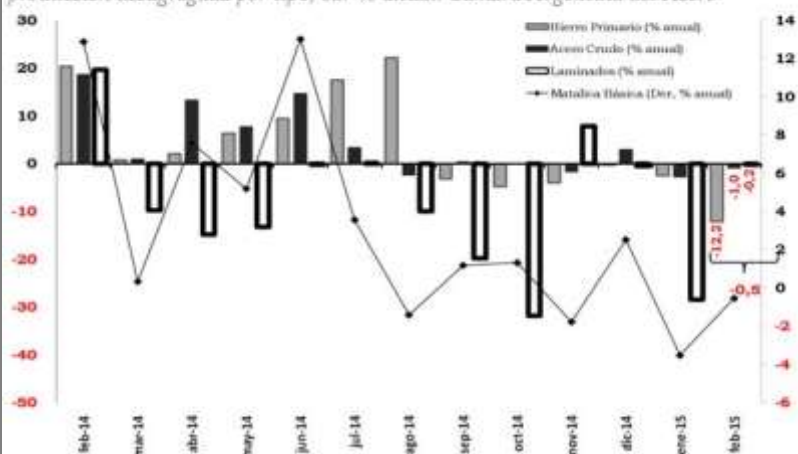
Producción de Autos

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



Producción Industrias Metálicas Básicas

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



en relación al mismo mes de 2014. Esta caída del sector se explica por la menor demanda internacional de productos de hierro.

Según datos de la *Cámara Argentina de Acero* para el mes de febrero de 2014, se registró una caída en la producción de hierro primario (-12%), acero crudo (-1%) y laminados (-0,2%), debido a las menores exportaciones de tubos sin costura y perfiles de hierro (-70% feb-15/feb-14).

Respecto a la *producción de aluminio*, según datos del INDEC, la producción disminuyó en febrero de 2015 un 2,1% en relación al mismo mes de 2014. Sin embargo, según información del ICA-INDEC, en febrero se registró un fuerte repunte en las exportaciones (+120% feb-15/feb-14), a donde se destina el 70% de la producción. Este crecimiento de las ventas externas podría dar la pauta de mayores niveles de actividad en los meses próximos.

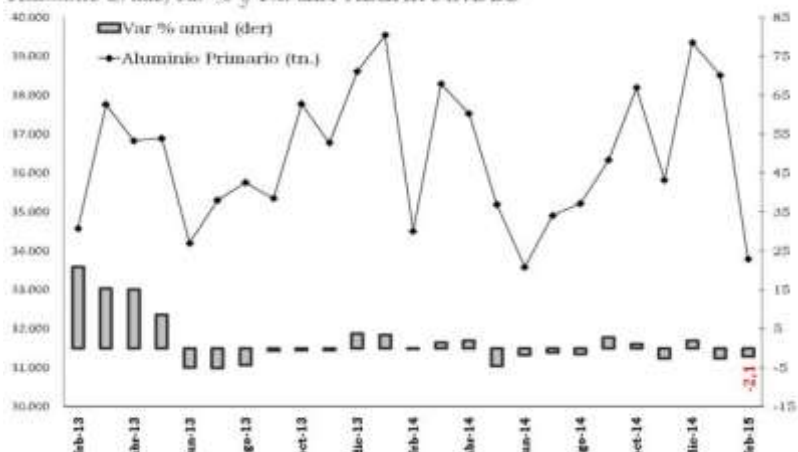
En cuanto a la *Industria Alimenticia*, en el mes de febrero de 2015 la producción disminuyó un 2,3% en relación a febrero de 2014. Según informó el INDEC, esta caída se debe a la menor producción de bebidas (-7,5%), yerba mate y té (+7,8%), carnes rojas (-4,6%) y lácteos (-3,2%). Por otro lado se destaca la mayor molienda de granos y oleaginosas (+7,6%).

En relación a este último rubro, según datos del **Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos para el mes de febrero de 2015, se incrementó fuertemente la molienda de granos oleaginosos (+30%), aceites oleaginosos (+23%) y pellets oleaginosos (+33%), además del procesamiento de cereales (6%) y de harinas de trigo (+1,6%).**

Respecto a las alzas, según informó el INDEC la producción del *bloque de minerales no metálicos* se incrementó en febrero de 2015 un 7,8% en relación a febrero de 2014. Dentro del bloque, se registraron subas en la producción de vidrio (+12,6%), cemento (+13%) y 'otros materiales de construcción' (+2,7%). Según informó la **Cámara de Cemento Portland (AFCP)**, en febrero de 2015 las toneladas producidas se incrementaron un 14% en relación a febrero de 2014, de la mano de un mayor consumo para el mercado interno (+13%) vinculado al repunte de la construcción.

Producción de Aluminio

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



Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
feb-14	1.735.313	944.797	375.079	1.241.305	448.123
feb-15	2.250.781	1.042.493	460.119	1.649.826	429.496
2015 / 2014	29,7%	10,3%	22,7%	32,9%	-4,2%
Total 2014	3.904.794	1.933.119	829.510	2.814.306	870.748
Total 2015	4.252.816	2.048.103	883.160	3.083.333	884.393
var %	8,9%	5,9%	6,5%	9,6%	1,6%

Nota Técnica: en el acumulado anual, 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	Acumulado 2015	Mercado Interno	Exportación
feb-14	793.706	1.702.979	783.917	18.656
feb-15	905.210	1.826.695	885.023	12.276
var % 2015/14	14,0%	7,3%	12,9%	-34,2%

Esta suba en el sector de la construcción también impacto positivamente en el bloque de la industria metalmecánica. En este sentido, la producción de la industria metalmecánica (sin la automotriz) se incrementó en febrero de 2015 un 9,6% en relación a febrero del año anterior.

En cuanto a la industria petrolera, en febrero de 2015 la producción creció un 1,4% respecto al mismo mes del año anterior, donde se destaca el desempeño de YPF.

Según datos de la *Secretaría de Energía* sobre la el procesamiento de subproductos, en el mes de febrero se registraron alzas en la producción de gasoil (7,5%), en tanto que se registraron caídas en la producción de naftas (-0,8%) y subproductos (-9%).

Respecto a la extracción de petróleo en pozos, en febrero de 2015 esta disminuyó un 0,6% en relación al mismo mes de 2014, impulsado por la mayor producción de YPF (+5,8%). En los primeros dos meses del año la extracción de petróleo total disminuyó un 0,13% en tanto que la extracción de YPF creció un 6,3%.

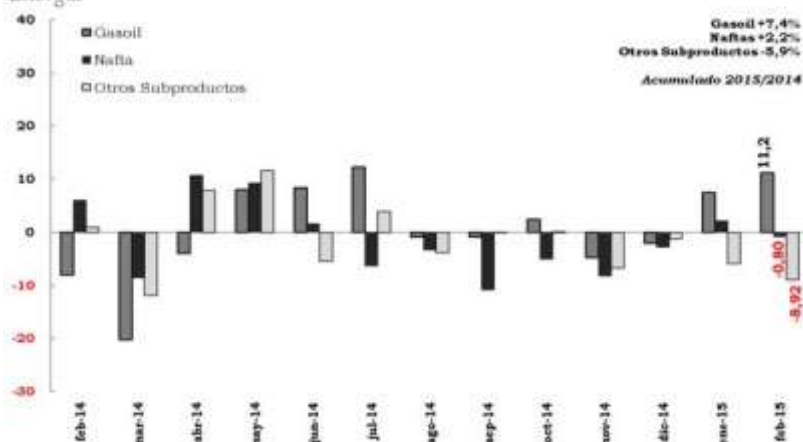
Asimismo, también se expandió la extracción de gas en pozos. En febrero de 2015, la producción de gas aumentó un 1,2% en relación al mismo mes de 2014, impulsada por el fuerte aumento de la producción de YPF (+14%). En los primeros dos meses del año la extracción de gas total se incrementó un 1,4% en tanto que la extracción de YPF creció un 14%.

En cuanto a la *producción de papel y cartón*, en febrero de 2015 aumentó un 4,2% en relación al mismo mes de 2014.

Por último, la producción de la industria de caucho y plástico se incrementó en febrero un 3,8% en relación a febrero de 2014, impulsada por una fuerte expansión de la producción de neumáticos (+51,6%), en tanto que disminuyeron las manufacturas de plástico (-2,4%). Sin embargo, esta fuerte expansión que de la producción de neumáticos que informa el INDEC, va en contra del mal momento del sector automotriz, que incluye suspensiones en varias plantas productoras de neumáticos.

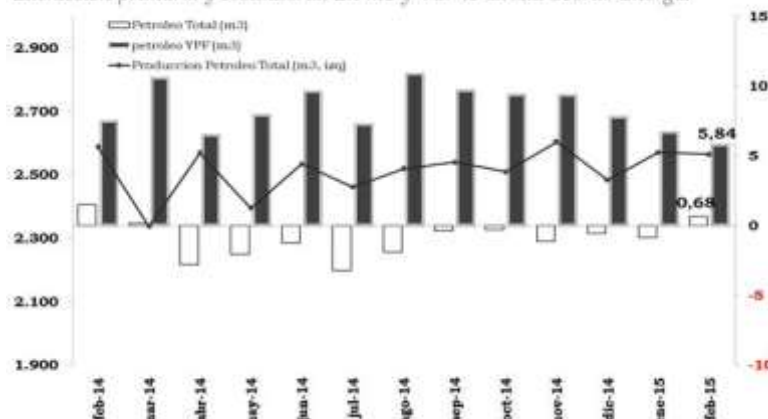
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



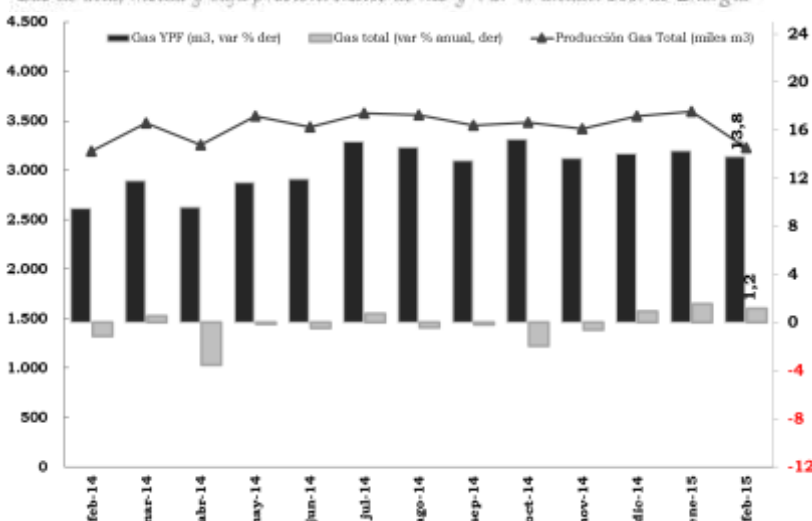
Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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

De este modo, la *Utilización de la Capacidad Instalada* (UCI) para la industria en febrero de 2015 fue del 68,8% y, en promedio, disminuyó en 1,3 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año 2014.

Respecto al Consumo Privado, en el mes de febrero de 2015 mostró un repunte, acompañando la mejora en los niveles de actividad. El índice de ventas constantes en supermercados deflactado por el IPCnu-indec aumentó en febrero de 2015 un 18% en relación al mismo mes de 2014. A su vez, si se considera el mismo indicador deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, las ventas en supermercados en febrero de 2015 se incrementaron un 5,6% en relación al mismo mes de 2014.

En cuanto a los centros comerciales, el índice de ventas constantes medidas por el IPCnu-indec aumentó en febrero de 2015 un 13,2% respecto a enero de 2014. Mientras que al evaluar el mismo índice de ventas a partir los precios del IPC-provincias, las ventas en centros comerciales se incrementaron en febrero de 2015 un 3,1% respecto a febrero de 2014.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

FEBRERO			
BLOQUE	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	68,20	3,20	-1,90
Tabaco	61,70	-4,20	-12,30
Textiles	65,20	5,50	-11,00
Papel y cartón	81,70	6,90	3,30
Ed e impresión	73,50	6,70	-3,70
Petróleo	86,10	-2,20	1,20
Sus y Pr Químicos	72,60	1,00	-5,20
Cauc y Plást	72,10	3,50	3,60
Minerales no metal	80,80	3,50	6,30
Ind metálicas básicas	73,80	4,40	-0,30
Vehículos Autom	49,50	24,80	-8,70
Metalmecánic S/Autos	58,70	7,10	5,20
Nivel General	68,80	6,10	-1,30

Indicadores sobre Consumo Privado

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

MES de FEBRERO						
Supermercados						
	canasta IPCnu			canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	502,3	-3,7	34,0	502,3	-3,7	34,0
Ventas Constantes	124,8	-4,2	18,4	109,0	-4,9	5,6
Centros Comerciales						
	canasta IPCnu			canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	419,4	-6,6	33,4	419,4	-6,6	33,4
Ventas Constantes	107,2	-7,4	13,2	95,9	-7,9	3,1

Nota técnica: para obtener el índice en términos constantes se partió de del índice de Ventas en Supermercados y el índice de Ventas en Centros Comerciales en términos corrientes base Abr 08=100 del INDEC y se lo deflactó por un índice de precios alternativo (ver sección precios). Las ventas en supermercados fueron deflactadas por la canasta de alimentos y las ventas en centros comerciales por la canasta de nivel general. Para el periodo ene-06/dic-13 se deflactó por el IPC-ceso. A partir de ene-14 se desagrega la comparación y se incluye el índice IPCnu-Indec

Precios e Ingresos

En febrero de 2015 el **Nivel General de Precios** aumentó un 0,9% (IPCnu-indec) y 1,6% (IPC-provincias) en comparación con enero de 2015. En tanto que el índice de **Alimentos y Bebidas** sufrió un alza de 0,6% (IPCnu) y un 1% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación anual, el **Nivel General de Precios** registra en febrero de 2015 una suba del 17,9% (IPCnu-indec) y del 29,5% (IPC-provincias) en relación a febrero de 2014. En tanto, el incremento en el rubro **Alimentos y Bebidas** fue de 13,2% (IPCnu-indec) y 26,6% (IPC-provincias) para el mismo período.

Desde el mes de abril de 2014, independientemente del índice que se tome, se observa una marcada tendencia a la desaceleración de la inflación que se profundizó en los últimos cuatro meses. Esto se debe a la estabilidad del tipo de cambio en un contexto de bajos precios internacionales de las materias primas.

En cuanto a los ingresos, en febrero de 2015 el **nivel general de salarios** mejoró un 32,4% en términos nominales en relación a febrero del año pasado. En términos reales, si consideramos los ingresos deflactados por el IPCnu-indec, el nivel general de ingresos en términos reales logró un alza del 12,3% (feb-15/feb-14). Asimismo, al analizar por sectores todos los grupos registran incrementos, encabezado por el sector privado no registrado (+18,2% feb-15/feb-14).

En cambio, al analizar los ingresos deflactados por el IPC-provincias, el nivel general de ingresos en términos reales aumentó un 2,2% (feb-15/feb-14). Al igual que con el IPCnu, todos los sectores presentaron un alza, donde el mayor desempeño lo obtuvo el sector no privado registrado (+7,5%, feb-15/feb-14).

Las actuales negociaciones paritarias que parecen tener un piso del 30% interanual, con una inflación en descenso, parecen anticipar cierta recuperación del poder adquisitivo del salario incluso frente a los aumentos registrados por el IPC-provincias.

En cuanto a los jubilados, el haber mínimo jubilatorio pasó de \$ 2.757 a \$3.231 (+30,5% feb-15/feb-14), recuperando su poder de compra en 11 puntos según la inflación reflejada por el IPCnu-indec y en 1 punto según el IPC-provincias. Para marzo, la jubilación alcanzará los \$3.822 (+38,6% mar-15/mar-14), obteniendo un avance en su capacidad de compra frente a cualquier índice de precios.

Respecto a la AUH, aumentó nominalmente un 40% respecto a enero de 2014, significó un alza real medida con cualquier índice de precios. A su vez, la extensión de la ayuda escolar a los beneficiarios de la AUH y el aumento de las becas Progresar apuntala la mejora de los ingresos reales para los sectores más vulnerables de la sociedad.

Por su parte, el SMVM pasó de \$4.400 a \$4.716 (+31% feb-15/feb-14), mejorando 11 puntos en relación a la inflación registrada por el IPCnu-indec y en 1,1% en relación con el IPC-provincias.

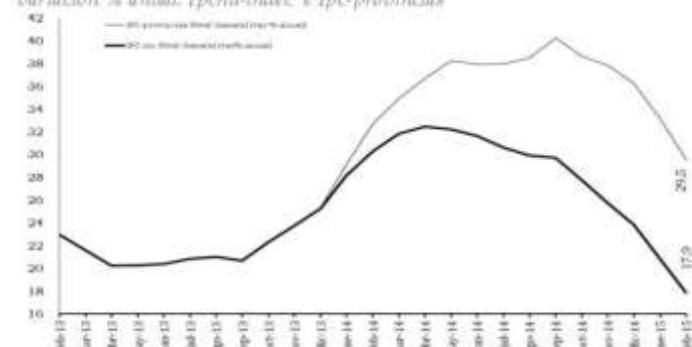
Precios

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

MES de FEBRERO						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPCnu-indec	1.009,6	0,9	17,9	1.324,2	0,6	13,2
IPC-provincias	1.130,2	1,6	29,5	1.512,3	1,0	26,6

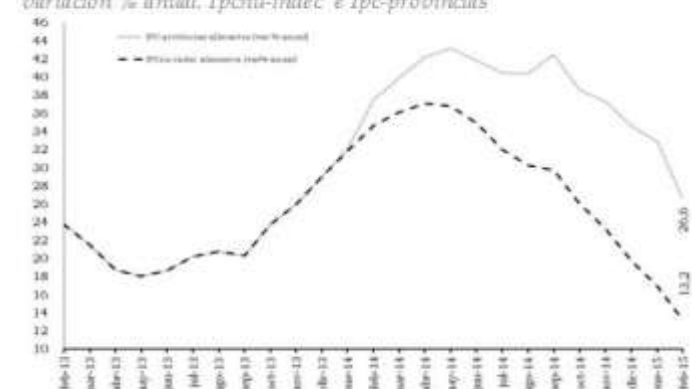
Precios - Nivel General

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



Precios - Alimentos

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



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

Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

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

MES de FEBRERO								
	Salario Nominal			IPCnu-indec			IPC-provincias	
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %
Nivel General	1.164,55	0,92	32,38	115,35	0,02	12,33	103,04	-0,7
Privado	1.387,21	0,78	30,56	127,40	-0,12	10,78	122,74	-0,9
Privado No Registrado	1.338,53	0,89	39,32	122,88	-0,01	18,21	118,43	-0,7
Sector Público	695,64	1,24	31,34	69,00	0,34	11,45	61,64	-0,4

	Seguridad Social Nominal			IPCnu-indec			IPC-provincias	
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %
Jubilación Mínima	3.232	0,00	30,47	213,40	-0,89	10,70	190,63	-1,62
AUH	644	0,00	40,00	-	-0,90	22,15	-	-1,65

En el mes de marzo de 2015 la **Recaudación Nacional** totalizó \$ 58.506 millones, un 32,3% más que el mismo mes de 2015. En marzo se destaca la fuerte caída de la recaudación en concepto de derechos de exportación (-12,8% mar-15/mar-14) debido a la caída de los precios de las materias primas (-25% mar-15/mar-14) y la estabilización del tipo de cambio tras la devaluación de enero-14 (+11% mar-15/mar-14). Entre las alzas de la recaudación se destaca la fuerte suba en el impuesto a las ganancias (+40,2% mar-15/mar-14) vinculada a los beneficios empresariales y los aumentos salariales del año pasado. Respecto al IVA, la recaudación que depende del mercado interno (IVA DGI) se incrementó por encima de los precios (+40,4% mar-15/mar-14) anticipando el sostenimiento del repunte en el consumo.

En cuanto a la recaudación de IVA del comercio exterior (IVA DGA) se observa un repunte (17% mar-15/mar-14) tras una caída nominal del mes pasado. En la misma línea que los *der. de importación* (+32% mar-15/mar-14) anticipando un crecimiento de las importaciones y un repunte de la actividad industrial (principal importadora). En cuanto a la recaudación de *Seguridad Social* (+36% mar-15/mar-14), el crecimiento anual se asemeja a los aumentos salariales promedio de trabajadores registrados, mostrando cierto estancamiento en la creación de empleo.

Respecto del **Gasto Público** para el mes de enero de 2015, las erogaciones totales aumentaron un 40% respecto al mismo mes de 2014.

Dentro de los gastos corrientes se destaca el aumento de los pagos por *rentas de la propiedad*, derivado del pago de intereses en moneda extranjera (+565% ene-15/ene-14) de los bonos re-estructurados (Discount u\$S). Respecto a las *transf. corrientes*, se destaca una menor expansión de las transf. al sector privado (+22% ene-15/ene-14) por subsidios al transporte y los servicios públicos, debido a la caída del precio del petróleo. En cuanto a la Seg. Soc., el incremento del gasto (+43,7% ene-15/ene-14) supera a la inflación anual.

En cuanto a los gastos de capital, el aumento de enero (47% ene-15/ene-14) esta impulsado por las mayores *transf. de capital a las provincias* para realizar obra pública (+99% ene-15/ene-14), que se vio contrapesado por una caída nominal en la *inversión real directa* (obra pública realizada por el gobierno nacional, -2,9% ene-15/ene-14). Este movimiento de partidas podría deberse a decisiones puntuales en el contexto del año electoral.

El Resultado Primario del mes de enero de 2015 fue deficitario por \$ 1.457 millones (+\$2.256 millones, ene-15/ene-14), al igual que el resultado financiero cuyo déficit totalizó \$ 13.463 millones (+\$10.411 millones, ene-15/ene-14).

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

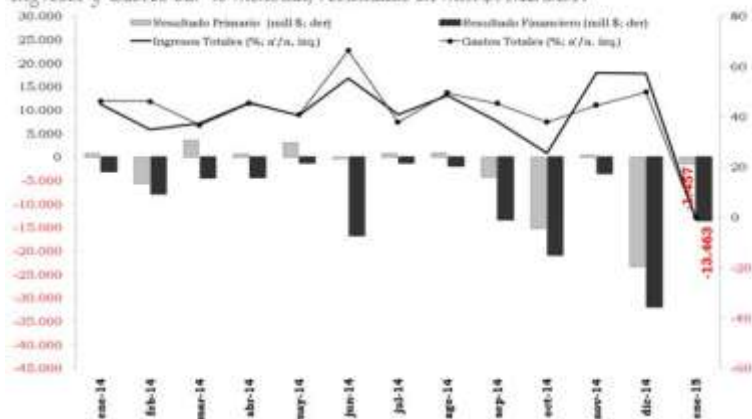
	mar-14	feb-15	mar-15	mes anterior	mismo mes año anterior	tres meses		
						2014	2015	
	Mill de \$					var %	var %	var %
Tesoro	35.622	45.467	46.175	1,6	29,6	109.802	139.608	27,1
Ganancias	14.939	25.165	20.939	-16,8	40,2	51.320	71.979	40,3
IVA	25.529	21.613	33.907	9,3	32,8	77.423	98.464	27,2
IVA DGI	17.192	23.184	24.138	4,1	40,4	54.179	73.234	35,2
IVA Aduana	8.343	7.864	9.771	24,2	17,1	24.700	26.737	8,2
Der. de exportación	5.343	3.374	4.660	38,1	-12,8	13.298	12.377	-6,9
Der. de importación	2.116	2.265	2.793	23,3	32,0	6.918	7.891	14,2
Impuesto al cheque	5.259	6.498	6.876	5,8	30,8	16.636	20.640	24,1
Seguridad Social	20.128	27.460	27.366	-0,3	36,0	67.646	91.403	35,1
TOTAL	58.506	77.112	77.420	0,4	32,3	185.578	242.490	30,7

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

	ENERO	
	2014	2015
Mill de \$		
Recursos		
Ingreso Total	94.877	123.279
Gasto Público		
Gto. Corr.	68.050	98.267
Prestac. S.S.	24.825	35.679
Transf. Corr.	19.978	25.053
Rentas	3.864	12.020
Salarios	10.507	15.188
Gto. Capital	8.329	12.312
Inversión Real Dir.	4.800	4.662
Transf. Provincias	2.447	4.881
TOTAL	97.930	136.742
Resultado Primario	798	-1.457
Resultado Financiero	-3.052	-13.463

Ingresos, Gastos y Resultados

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



En cuanto al sector externo, en el mes de febrero la dinámica exportadora fue a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las **exportaciones** totalizaron u\$s 4.064 millones, u\$s 1.329 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a las **Manufacturas de Origen Industrial (MOI)** por u\$s 585 millones, como consecuencia de una disminución en los precios y las cantidades, principalmente por las menores exportaciones de vehículos para el transporte de personas (-38%, feb-15/feb-14) y de vehículos para el transporte de mercancías (-24,3%, feb-15/feb-14). Las **Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)** redujeron sus ventas en u\$s 314 millones debido tanto a la caída en los precios como en las cantidades. Las mayores bajas se registran en la exportación de pellets de soja (-11%, feb-15/feb-14), leche entera en polvo (-43%, feb-15/feb-14) y aceites de girasol (-70%, feb-15/feb-14). En cuanto a **Combustibles y Energía**, las exportaciones descendieron en u\$s 223 millones debido a la merma en los precios. Los descensos más importantes se observan en aceites crudos de petróleo (-55%, feb-15/feb-14), biodiesel (-83%, feb-15/feb-14) y gas propano (-53,2%, feb-15/feb-14). Respecto a los **Productos Primarios** estos disminuyeron en u\$s 208 millones ante una caída en los precios y cantidades, debido a las menores exportaciones de porotos soja (-15%, feb-15/feb-14).

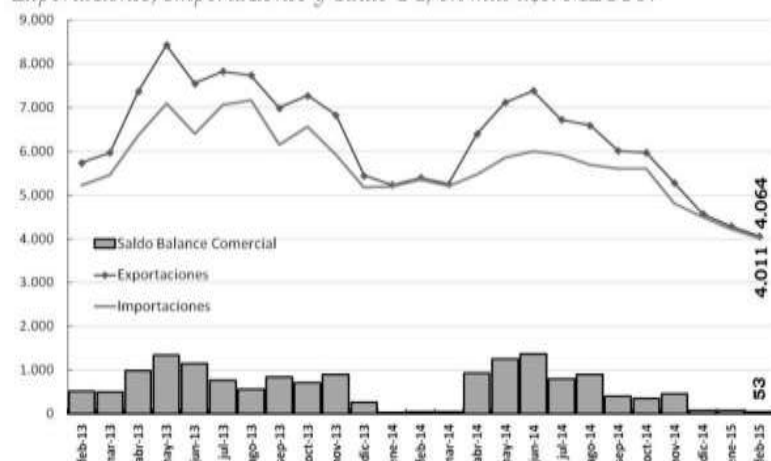
Respecto a las **importaciones**, en febrero de 2015 estas alcanzaron u\$s 4.011 millones, un 25% menos que el mismo mes del año pasado, debido mayoritariamente a una disminución en las cantidades compradas. En relación a ello, el mayor descenso se registró en **piezas y acc. de bienes de capital** (u\$s -309 millones feb-15/feb-14) y en **vehículos automotores** (u\$s -144 mill feb-15/feb-14) en el contexto de la retracción de la actividad del sector automotriz. Asimismo, otra fuerte baja se registro en las importaciones del rubro **combustibles** y lubricantes, que cayeron en u\$s 535 millones (-63%, feb-15/feb-14) por la caída tanto en los precios como las cantidades.

De esa manera, la **balanza comercial energética** resultó deficitaria en febrero por u\$s 69 millones, unos u\$s 312 millones menos que el mismo mes del año anterior.

El **balance comercial total** para febrero de 2015 resultó superavitario por u\$s 53 millones (u\$s +9 mill feb-15-feb-14).

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



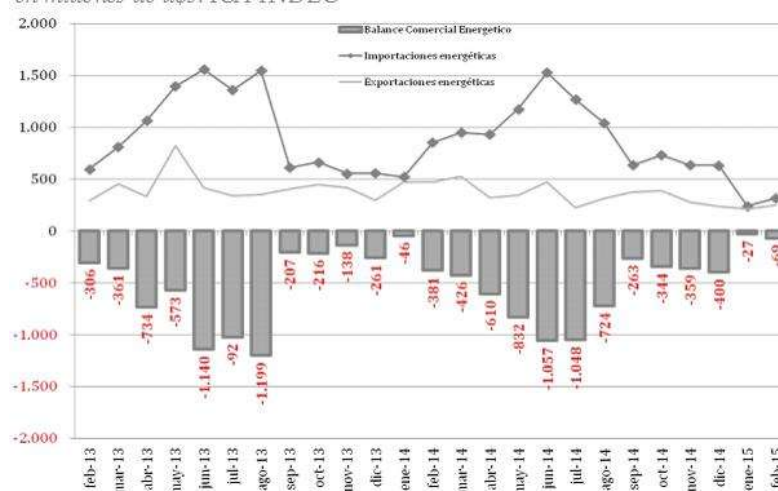
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	FEBRERO			PRIMER BIMESTRE		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-25	-12	-14	-21	-11	-12
Productos Primarios	-22	-13	-10	-4	-11	7
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-17	-14	-3	-16	-13	-3
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-27	-	-28	-26	3	-28
Combustibles y Energía	-50	-53	6	-54	-53	-1
IMPORTACION	-25	-7	-20	-22	-7	-16
Bs. de Capital	-11	2	-13	-12	-2	-11
Bs. Intermedios	-11	-2	-9	-6	-6	-
Combustibles y lubricantes	-63	-35	-43	-59	-37	-35
Piezas y Acc para Bs de Capital	-27	12	-35	-24	9	-30
Bs. de consumo	-15	-2	-14	-14	-3	-11
Vehículos automotores	-39	7	-43	-53	-1	-53
Resto	31	-	-	24	-	-

Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC



El **Tipo de Cambio Real Multilateral** (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) **ajustado por el IPCnu-indec cayó en febrero de 2015 un 14%, mientras que deflactado por el IPC-provincias, el indicador descendió un 20,5%, siempre respecto al mismo mes del año pasado.** En comparación con febrero de 2014 tomando como deflactor el IPCnu-Indec, nuestra economía se encareció un 15,5% respecto a Brasil, un 22,5% en relación a los países de la eurozona y un 6% a los EE.UU. A su vez, tomando como deflactor el IPC-provincias nuestra economía se encareció un 23,1% respecto a Brasil, un 29,5% respecto al Euro y 14,4% con el dólar. En la comparación histórica con el fin de la convertibilidad, para el mes de febrero de 2015 la economía argentina resultó ser un 50,2% (IPCnu-Indec) o un 36,3% (IPC-provincias), más barata que en diciembre de 2001.

Las **Reservas Internacionales** en la última semana de marzo de 2015 totalizaron u\$s 31.432 millones, lo que implicó un aumento de u\$s 4.101 millones en relación al stock de reservas a marzo de 2014 (15% mar-15/mar-14), y unos u\$s 82 millones más que el stock de reservas a febrero de 2015. De esa manera, **el BCRA generó un incremento del stock de reservas por quinto mes consecutivo.**

Según informo la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, la liquidación de divisas de las exportaciones primarias en el mes de marzo de 2015 totalizaron u\$s 1.004 millones, u\$s 464 millones menos que lo liquidado en marzo del año anterior (-31,6% mar-15/mar-14) que se explica por la caída en los precios internacionales (-29% mar-15/mar-14) y u\$s 68,7 millones menos que el total liquidado en febrero de 2015 (-14% feb-15/ene-15). Para los meses siguientes, se observa un menor ingreso de declaraciones de exportación de soja (ROES) (en volúmenes físicos -30% acum abr-15/acum. abr-14), que podría deberse a problemas climáticos en la zona centro del país como a una nueva ola especulativa sobre la cotización del dólar y el precio futuro de venta de la cosecha.

Respecto al sector agropecuario, si bien no es relevante en términos de volúmenes de comercialización, es importante destacar las compensaciones destinadas a alivianar la situación a los pequeños productores de hasta 700 toneladas de soja, trigo, maíz y girasol, en el marco de la segmentación de retenciones. De la misma manera, se realizaron acuerdos con el Banco Nación a los fines de otorgarles créditos.

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

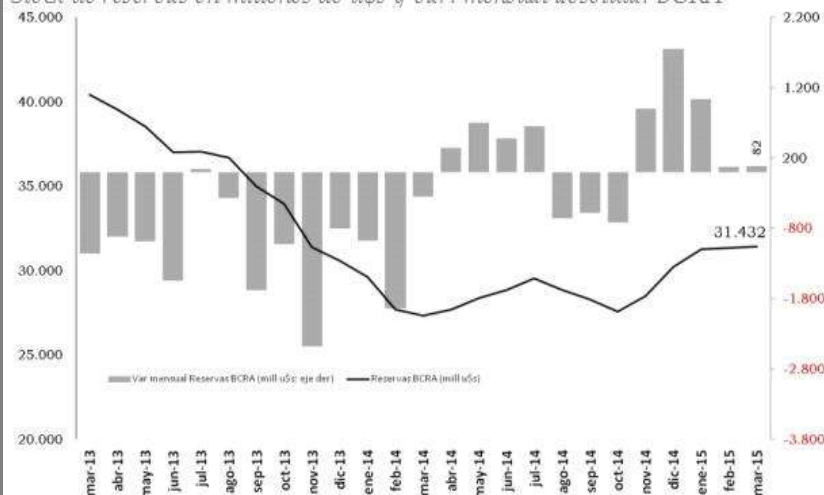
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, INDEC, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de FEBRERO

	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real (IPCnu-Indec)			Tipo de cambio real (IPC-provincias)		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Real	718,8	8,4	-7,8	166,4	-6,6	-15,8	148,6	-7,3	-23,1
Euro	1.119,3	1,3	-8,4	139,5	1,0	-22,5	124,6	0,3	-29,5
Dólar	869,5	1,0	10,6	111,8	1,3	-6,0	99,9	0,5	-14,4
Multilateral	1.516,1	-1,6	1,3	150,2	-2,5	-14,0	136,3	-1,6	-20,5

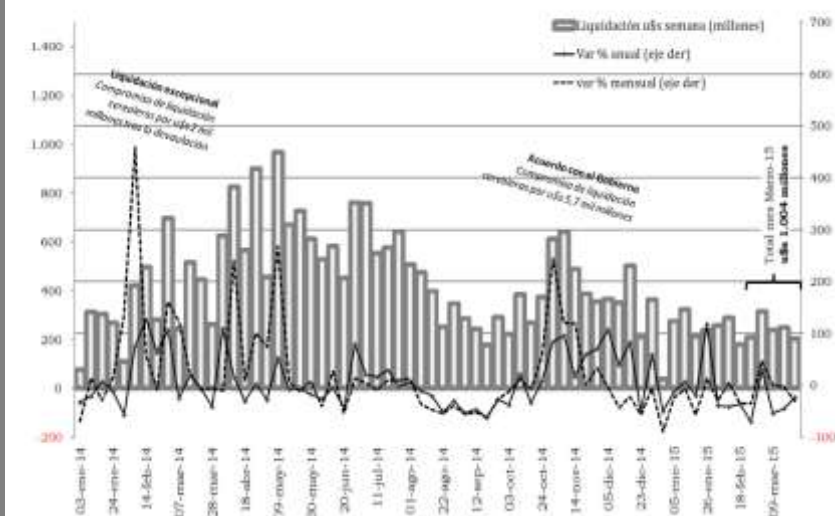
Reservas Internacionales

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



Liquidación de dólares exportadores de cereales y oleaginosas

millones de u\$s liquidados semanalmente, var % mensual y anual, CIARA-CEC



En cuanto al *Mercado de Divisas*, los últimos días hábiles del mes de marzo de 2015 el dólar oficial se negoció en promedio a \$8,78, manteniendo una depreciación proyectada similar a la inflación (dólar rofex-futuro +29,7% abr-16/abr-15). Por su parte, el “dólar bolsa” se comercializó a \$12,17, en tanto que el dólar ilegal cotizó en promedio a \$12,79. De esa manera, la brecha cambiaria con el oficial se ubicó en torno al 38,6% para el “dólar bolsa” y cerca del 45,7% para el ilegal.

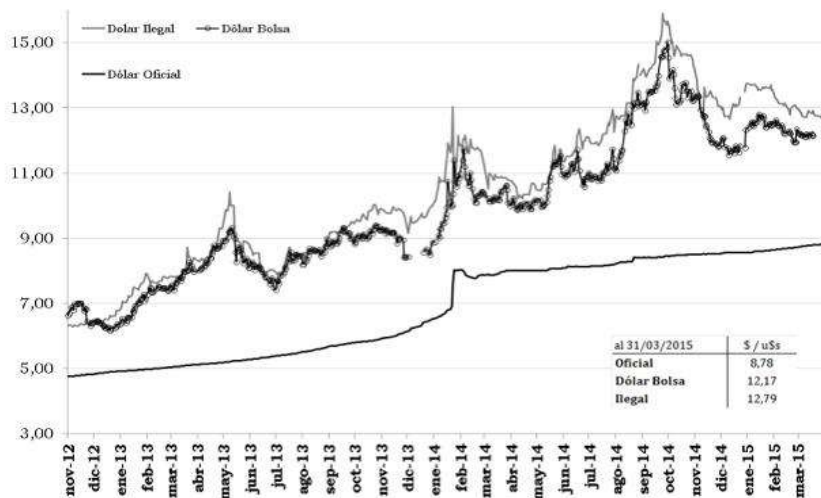
La relativa estabilidad del mercado de cambios desde hace varios meses fue lograda por una combinación de medidas. La implementación de mayores controles a entidades financieras que efectuaban operaciones cambiarias ilegales, la emisión de bonos ajustados por el dólar oficial para los grandes operadores, la obligación a subir las tasas de los plazos fijos para los pequeños ahorristas junto con las mayores facilidades para adquirir dólares “ahorro” y fueron las más relevantes.

Además de ello, la activación del *swap* con China, las menores erogaciones de dólares ante la caída del precio del petróleo y de la menor actividad industrial, sirvieron para incrementar las reservas, frenando las expectativas de una devaluación del dólar oficial. A ello se suma en abril, el acceso a nuevo endeudamiento en divisas con organismos internacionales y con la emisión del bonar24.

Respecto a la venta de dólares para atesoramiento o “fuga minorista”, según informo la AFIP, en el mes de marzo de 2015 se vendieron u\$s 485,5 millones, 4,9% más que el mes anterior, representando el mayor monto vendido desde que la Afip publica el registro. **En el acumulado a marzo de 2015 se llevan vendidos un total de u\$s 1.404,7 millones en dólares para atesoramiento.** Por otro lado, la venta de dólares para viajes en marzo de 2015 fue de u\$s 38,4 millones, un 7,7% menos que el mes anterior. En el acumulado a marzo de 2015 se vendieron un total u\$s 145,5 millones en concepto de “dólar turismo”.

Mercado de Divisas

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



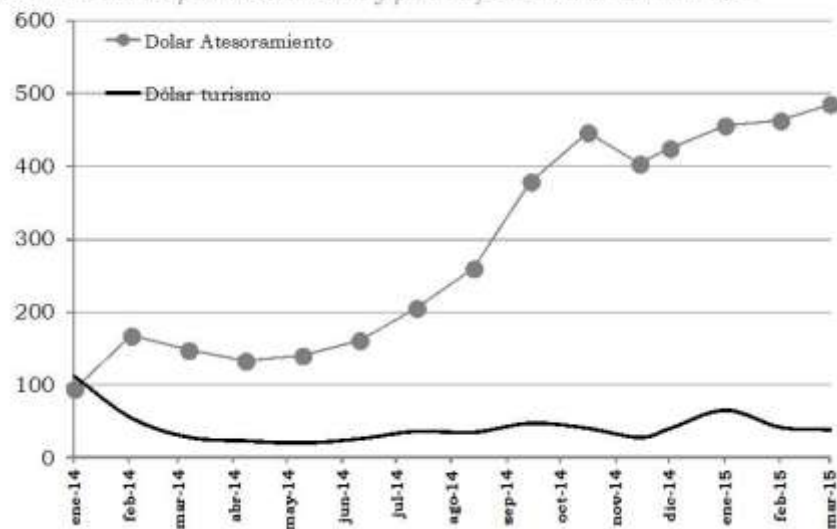
Dólar atesoramiento y dólar viajes - AFIP

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

	MES de MARZO				
	cotización \$/u\$s	casos cant	monto vendido mill u\$s	mes anterior mill u\$s var %	acumulado 2015* mill u\$s
Dólar ahorro	10,5	722.868	485,5	463,0 4,9	1.404,7
Dólar viajes	11,9	46.828	38,4	41,7 -7,7	145,5

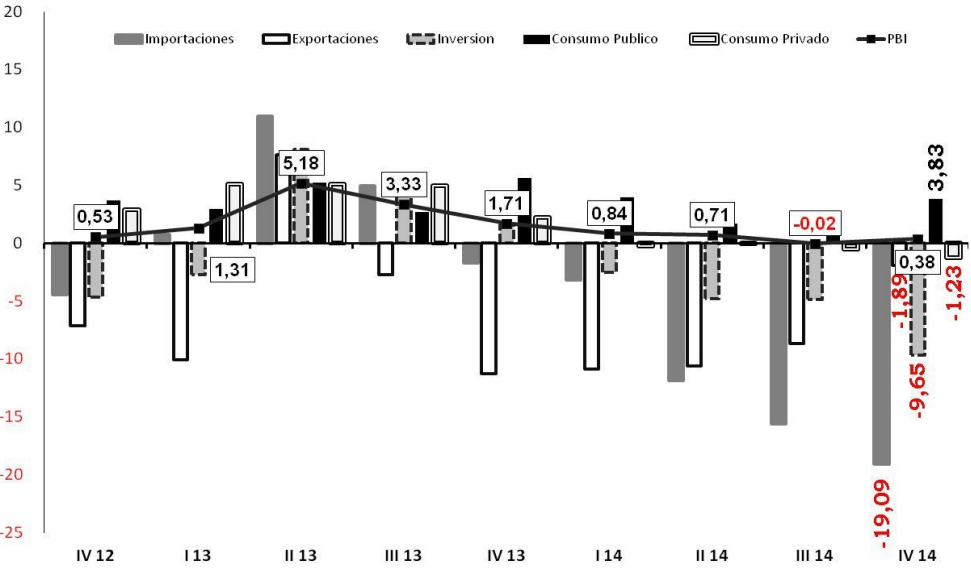
Venta dólares AFIP

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



PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

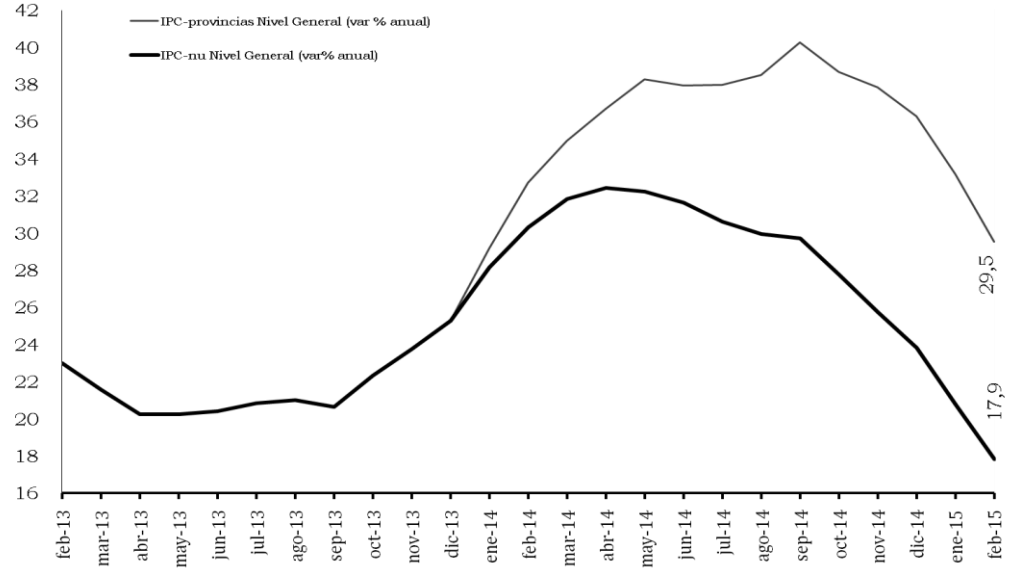
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
I 13	45,84	42,21	7,93	5,49	2,46
II 13	46,47	43,10	7,25	6,69	3,02
III 13	46,07	42,93	6,82	5,80	2,95
IV 13	45,60	42,70	6,40	5,10	2,70
I 14	45,00	41,80	7,10	5,50	2,60
II 14	44,80	41,40	7,50	6,80	2,60
III 14	44,70	41,30	7,50	6,30	2,90
IV 14	45,20	42,10	6,90	6,10	3,00

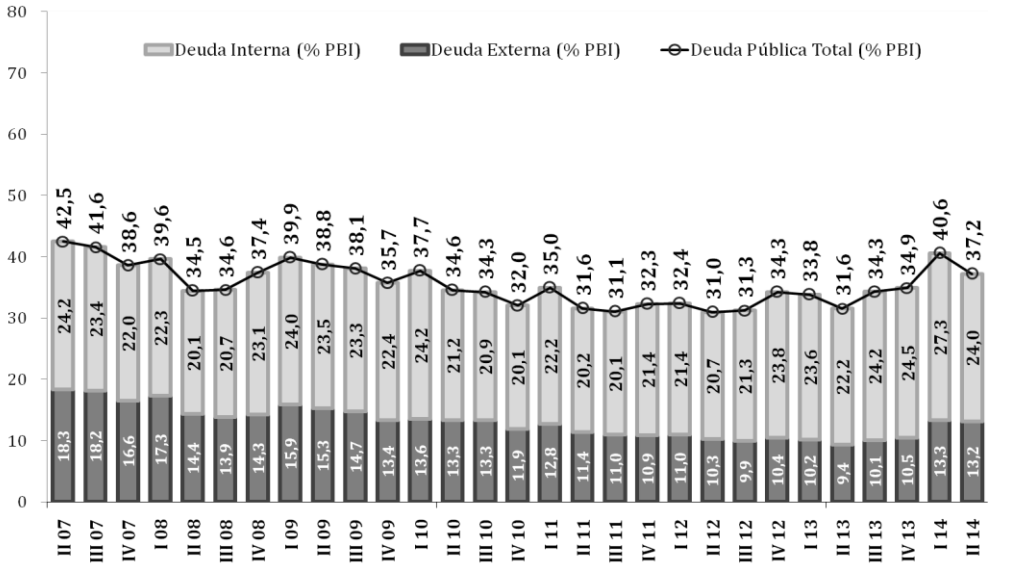
Precios - Nivel General

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



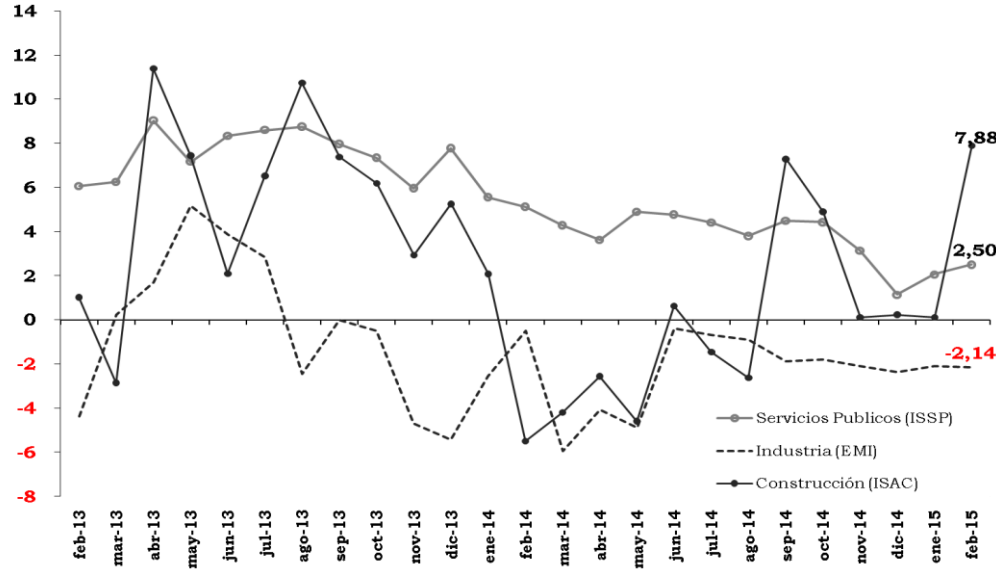
Deuda Pública

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



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

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

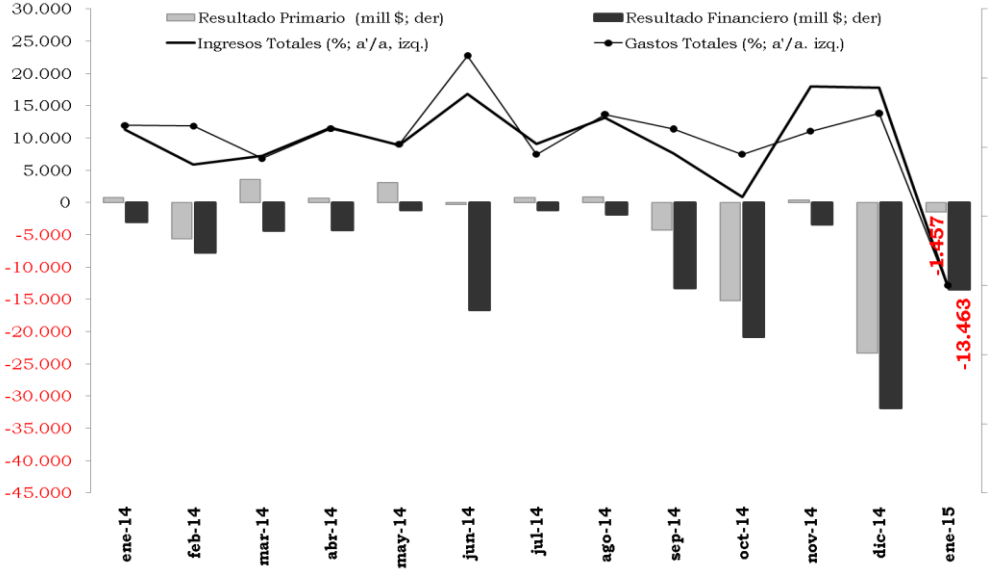
Jubilaciones y AUH en \$. INDEC, Anses, IPC Provincias e IPC-Ceso

MES de FEBRERO								
	IPCnu-indec			IPC-provincias				
	Salario Nominal			Salario Real			Salario Real	
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %
Nivel General	1.164,55	0,92	32,38	115,35	0,02	12,33	103,04	-0,7
Privado Registrado	1.387,21	0,78	30,56	137,40	-0,12	10,78	122,74	-0,9
Privado No Registrado	1.338,53	0,89	39,32	132,58	-0,01	18,21	118,43	-0,7
Sector Publico	696,64	1,24	31,34	69,00	0,34	11,45	61,64	-0,4

	IPCnu-indec			IPC-provincias				
	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real			Seguridad Social Real	
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %
Jubilacion Mínima	3.232	0,00	30,47	213,40	-0,89	10,70	190,62	-1,62
AUH	644	0,00	40,00	-	-0,90	22,15	-	-1,65

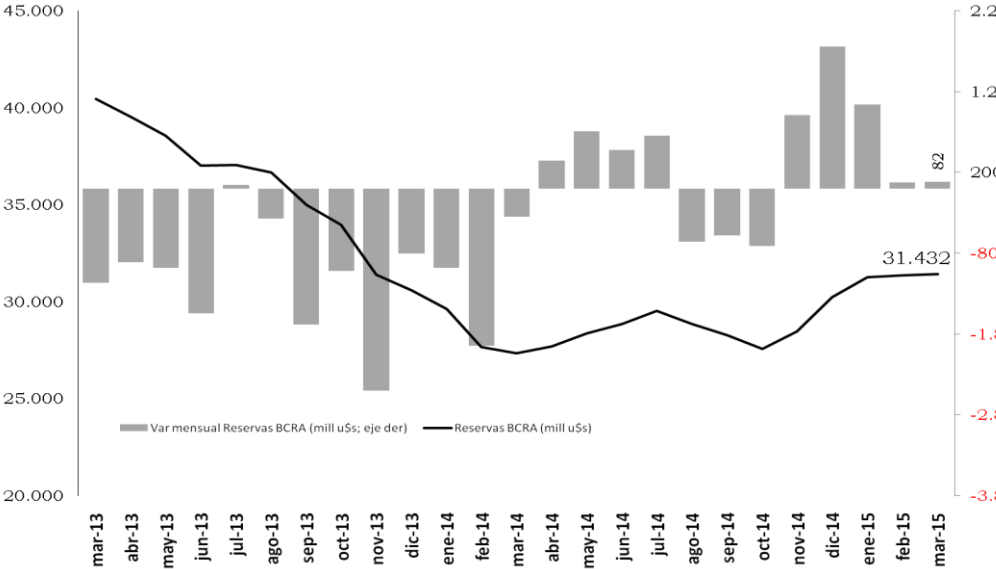
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes . MECON



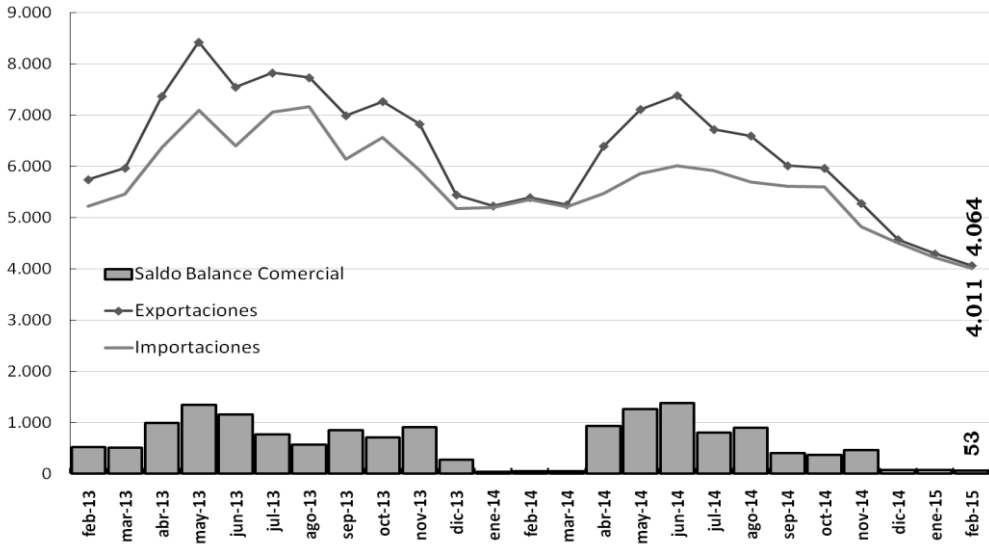
Reservas Internacionales

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



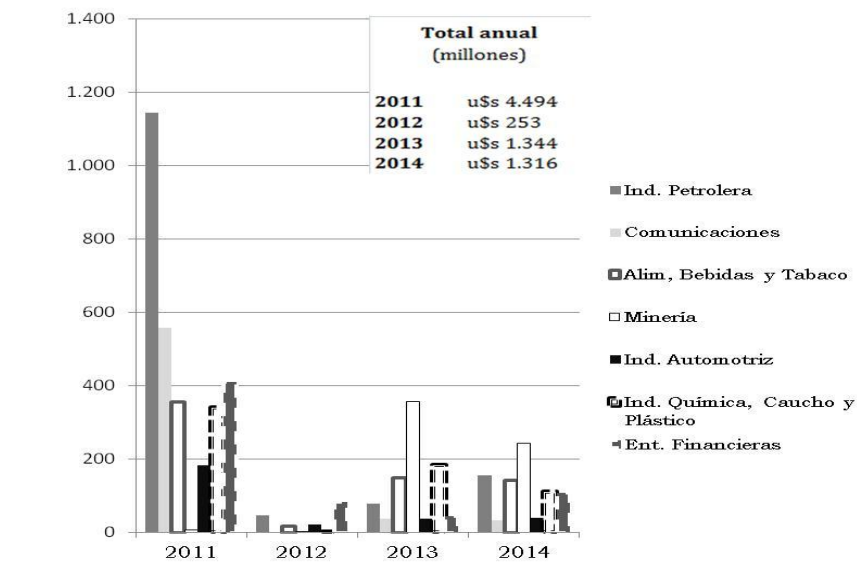
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



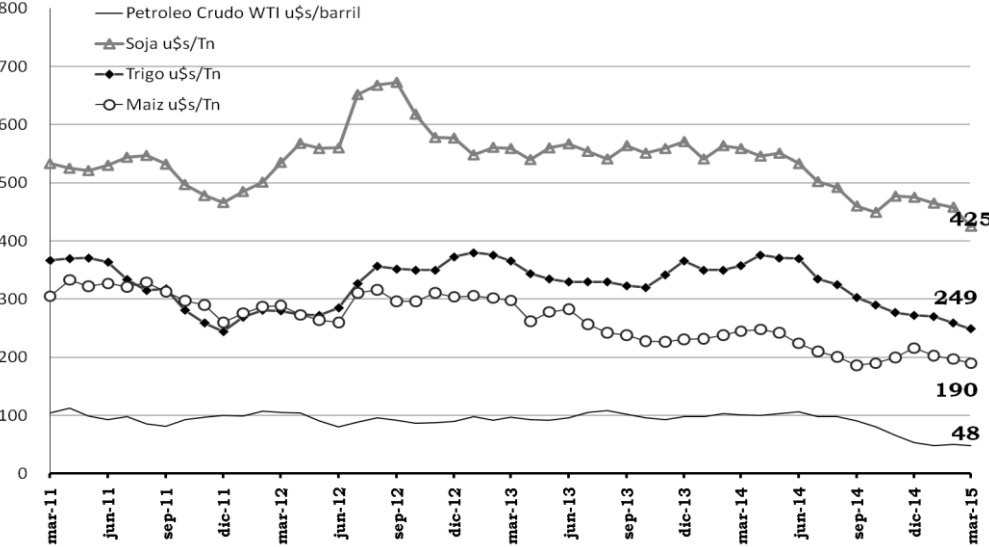
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



Precio materias primas

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



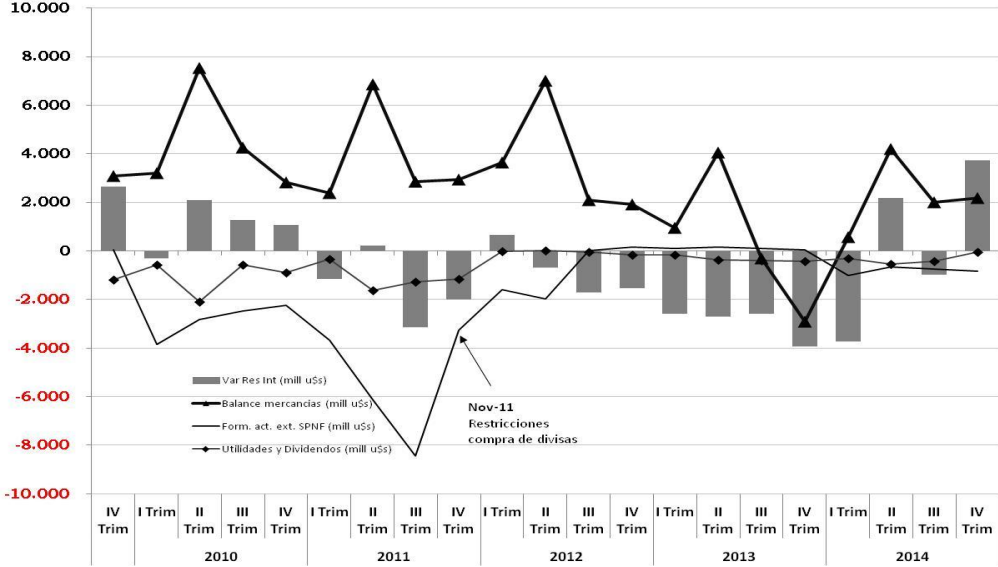
Agregados Monetarios

Base monetaria, M3 y prestamos ent. Financieras, variación % anual. BCRA



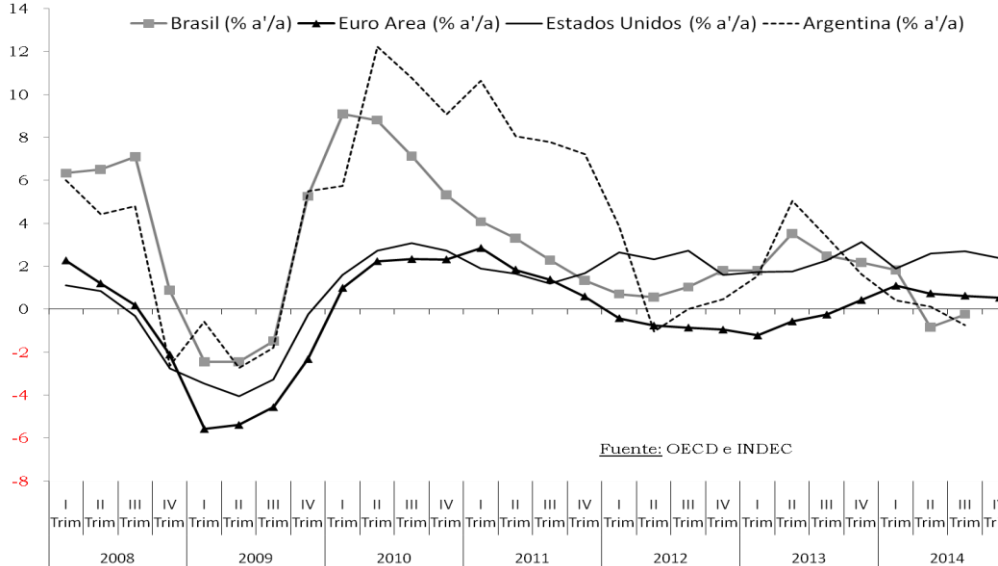
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



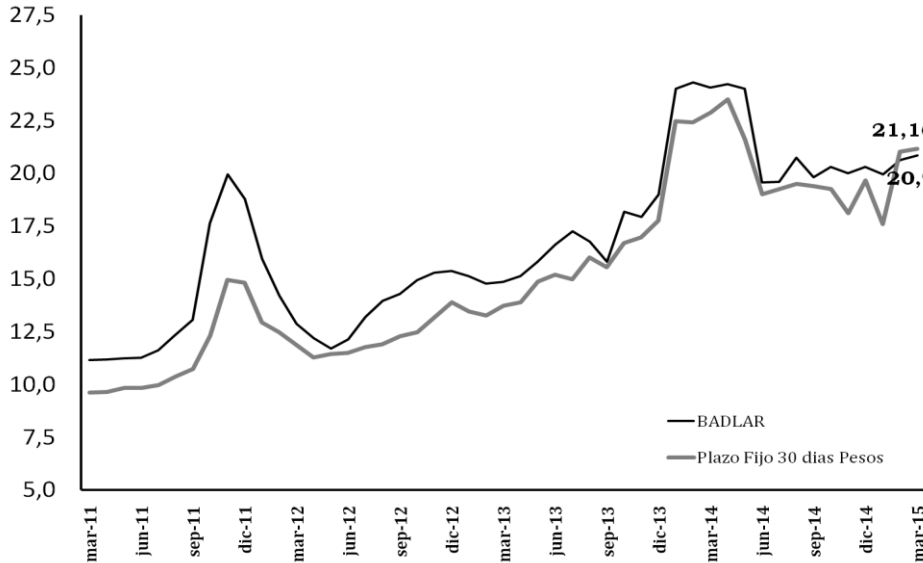
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	IV Trim 2013	IV Trim 2014	var %	Doce Meses 2013	Doce Meses 2014	var %
Exportaciones	16.316	15.974	-2,1%	75.250	69.569	-7,5%
Oleaginosas y Cereales	4.583	5.599	22,2%	26.979	27.097	0,4%
Industria automotriz	2.862	2.462	-14,0%	11.401	9.114	-20,1%
Alimentos y bebidas	2.183	1.889	-13,5%	8.514	7.895	-7,3%
Ind. Química, Caucho y Plas.	1.460	1.407	-3,6%	5.769	5.140	-10,9%
Petróleo	1.341	929	-30,7%	5.934	5.293	-10,8%
Minería	917	833	-9,1%	4.177	3.513	-15,9%
Agricultura, gan y pesca	519	624	20,4%	2.311	2.325	0,6%
Metales comunes y elab.	603	612	1,4%	2.415	2.235	-7,5%
Otros sectores	1.848	1.618	-12,4%	7.751	6.958	-10,2%
Importaciones	19.241	13.798	-28,3%	73.505	60.635	-17,5%
Ind. Química, Caucho y Plas.	2.598	2.010	-22,6%	10.485	9.046	-13,7%
Ind. Automotriz	5.336	3.160	-40,8%	19.579	12.086	-38,3%
Comercio	1.441	1.169	-18,9%	5.795	4.928	-15,0%
Maquinarias y Equipo	2.003	1.200	-40,1%	7.390	5.474	-25,9%
Metales comunes y elab.	731	600	-17,9%	2.919	2.729	-6,5%
Servicios (egresos netos)	-2.252	-1.408	-37,5%	-9.403	-5.812	-38,2%
Turismo (egresos netos)	-2.517	-1.517	-39,7%			

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2012	2013	2014	II-14	III-14	IV-14	ene-15	feb-15	mar-15	ene-15	feb-15	mar-15
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	844.807	869.630		887.315	865.624	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	1,87%	2,94%		0,02	-0,78	-						
Inversion (como % PBI)	16,80%	16,90%	16,99%		16,90%	18,00%	-						
Inversion (var % interanual)	-	-5,00%	6,17%		-4,70%	-4,70%	-						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	66,14%	62,18%		63%	65,40%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,00%	4,32%		-1,09%	-1,36%	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	198,01	207,73	207,78	219,18	207,84	210,9	186,06	-	-	0,00%	-	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	225,01	241,69	251,72	242,07	257,1	262	257,9	237,7	-	2,06%	2,50%	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130,6	140,2	127,02	127,67	129,93	131,8	111,8	114,2	-	-2,10%	-2,14%	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	181,1	190,0	135,7	177,0	172,5	-	11,00%	7,88%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,1%	7,3%	7,5%	7,5%	6,9%						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.423	3.018	3.867	3.600	3.867	4.400	4.716	4.716	4.716	31,0%	31,0%	31,0%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	207,40	210,60	198,60	190,51	191,30	205,28	212,04	233,56	-	-1,6%	-	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	608,70	761,40	1011,42	979,68	1.065,65	1.118,24	1.153,92	1.164,55	-	34,0%	-	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	748,57	933,34	1217,50	1.177,33	1.280,93	1.348,62	1.376,45	1.387,21	-	31,5%	-	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	625,47	808,60	1124,10	1.097,25	1.180,60	1.249,56	1.326,73	1.338,53	-	41,1%	-	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	367,96	453,49	606,74	586,62	642,85	665,26	688,08	696,64	-	34,1%	-	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1.906,40	17.051	22.672	30.282	30.618	29.479	36.055	-	-	-			
Gasto Seg. Social (% PBI)	17,7%	39,3%	33,2%		2,10%	2%	-						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (sept-14 \$ 3.231)	185	1.709	2.221	2.869	2.757	2.915	3.232	3.232	3.232	3.822	30,5%	30,5%	38,6%
AUH ANSES (en \$)	-	288	400	567	521	644	644	644	644	644	40,0%	40,0%	40,0%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	66.099	74.455	65.249	17.338	17.232	14.923	4.221	4.011	-	-18,76%	-25,01%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	20.902	19.338	15.819	4.294	4.064	-	-17,91%	-24,64%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	3.564	2.602	896	73	53	-	108,57%	20,45%	-
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	-663,0	-742,0	-840,0	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	60.170,0	59.324		70.376	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10,43%	10,04%		13,07	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$S)	13.820	46.081	37.046	28.570	29.134	28.887	28.760	31.275	31.350	31.432	5,6%	13,3%	15,0%
PRECIOS													
IPCnu-Indec (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	921,60	32,1%	30,1%	25,8%	1000,6	1009,6	1022,7	20,8%	17,9%	16,4%
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,80	37,6%	38,9%	37,6%	1112,1	1130,0	-	33,2%	29,5%	-
IPC-nu Indec Alimentos (Dic 01=100)	162,94	770,48	940,10	1231,00	36,3%	30,7%	23,1%	1316,3	1324,2	-	16,90%	13,20%	11,80%
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)				1314,40	42,2%	41,1%	36,8%	1496,6	1512,3	-	32,80%	26,00%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1001,20	32,0%	33,8%	33,5%	1114,8	1125,8	1135,2	32,12%	27,87%	27,14%
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1097,30	31,0%	33,0%	30,5%	1182,6	1171,9	1167,7	20,07%	12,47%	10,38%
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,00	25,3%	26,7%	28,1%	765,0	769,4	781,0	23,54%	18,87%	17,30%
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,80	35,9%	33,9%	31,1%	828,2	836,5	840,6	21,08%	11,78%	9,92%
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	179,50	206,92	-	29,28%	27,85%	-						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	145,1	135,1	131,6	3,80%	-1,70%	-5,60%						
Trigo u\$s/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	372,3	321,0	279,7	270	259	249	-22,9%	-26,0%	-30,4%
Maiz u\$s/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	238,3	199,0	202,0	203	197	190	-12,5%	-17,2%	-22,4%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	542,3	484,7	467,0	465	458	425	-14,0%	-18,8%	-24,0%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	103,7	99,4	66,9	47,49	49,84	47,72	-51,3%	-51,6%	-51,6%

	2004	2012	2013	2014	II-14	III-14	IV-14	ene-15	feb-15	mar-15	ene-15	feb-15	mar-15
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	220.554	254.989	230.527	87.958	77.112	77.420	30,02%	29,77%	32,33%
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	101.186	143.903	141.928	47.966	45.467	46.175	26,53%	25,35%	33,90%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	68.575	77.352	74.648	36.577	27.460	27.366	34,00%	35,80%	35,96%
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	363.532	382.222	430.377	136.742	-	-	49,80%	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	25.634	13.787	18.037	12.020	-	-	49,60%	-	-
Inversión Real Directa	813	30.163	41.294	54.504	13.353	15.585	13.901	4.662	-	-	12,39%	-	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	3.461	-2.621	-12.714	-1.457	-	-			
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,27%	0,07%	-	-0,57%	-0,67%	-1,00%						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-55.563,0	-64.478	-72.327	-22.111,8	-16.338,3	-18.697	-13.463	-	-			
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-0,70%	-1,15%	-	-2,01%	2,17%	-2,85%						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,55	5,50	8,13	8,06	8,31	8,51	8,60	8,68	8,78	21,22%	10,56%	10,69%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	11,02	10,87	10,59	9,73	9,86	9,54	0,64%	-8,37%	-8,37%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,60	3,60	3,34	3,33	3,10	2,82	13,94%	-7,49%	-19,17%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	22,59%	20,05%	20,21%	19,94%	20,63%	20,85%	-4,06 pp.	-3,68 pp.	-3,21 pp.

/// Ultima actualización 24/04/2015

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 IPC-provincias desde ene-2014 (primeros datos disponibles)

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

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

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

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

En pesos corrientes. INDEC

En pesos corrientes. INDEC

Indec EPH continua. INDEC

Sobre \$ 93

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BCRA - Balance Cambiario Trimestral

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

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

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

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

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

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

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

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON

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

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

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO.IV | ABRIL 2015

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Nicolás Hernán Zeolla

Estefanía Manau

Integran el CESO:

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



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

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

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