

# 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.III | MARZO 2015**

## Síntesis de Coyuntura

La economía llega a las negociaciones paritarias con una inflación en descenso y una actividad económica estancada.

En materia de precios, la tasa de aumento viene en descenso desde mediados del año pasado, registrando en enero una inflación del 20,8% según el IPCnu-indec y del 33,2% según el IPC-provincias. De esa manera, se anticipa un escenario menos conflictivo que el de 2014 para la negociación de aumentos de salarios en paritarias.

La actividad económica mostró un comportamiento heterogéneo, con señales de estancamiento. A la baja en la producción industrial se suma el estancamiento de la construcción y la desaceleración de los servicios públicos.

El sector industrial contabiliza el decimoctavo mes consecutivo sin crecimiento. Al interior de la industria, el descenso más pronunciado de la actividad se concentra en la producción automotriz afectada centralmente por las menores compras de Brasil. La reciente devaluación del real, complica aún más el panorama del sector.

---

## La economía argentina – Destacados Prensa

### **Crece la extracción de hidrocarburos de YPF**

La producción de petróleo en pozos en enero de 2015 aumentó un 6,7% en relación al mismo mes de 2014, con una destacable participación de YPF, cuya producción creció un 9,4% en el mismo periodo. Respecto a la producción de gas en pozos en enero de 2015, la producción acumulada de todas las empresas disminuyó un 0,6% en relación a enero de 2014. A contramano de esto, se registra un fuerte aumento de la producción de YPF, que creció en enero un +13,6% respecto a enero de 2014.

### **La inflación continúa a la baja**

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

En enero de 2015 el Nivel General de Precios aumentó un 1,1% (IPCnu-indec) y 2,1% (IPC-provincias) en comparación con diciembre de 2014. En la comparación anual, el Nivel General de Precios registra en enero de 2015 una suba del 20,8% (IPCnu-indec) y del 33,2% (IPC-provincias) en relación a enero de 2015.

### **La caída en el precio del petróleo mejora el déficit energético**

Según información del ICA-INDEC en el mes de enero de 2015 los precios de los combustibles y energía de las importaciones disminuyeron un 39% respecto a enero de 2014. A esta caída se suman las menores cantidades importadas, producto de la menor actividad económica. Como resultado, la balanza comercial energética de enero resultó deficitaria en enero por u\$s 27 millones, u\$s 19 millones menos que el mismo mes del año anterior (-40% ene-15/ene14).

En el mes de enero de 2015 la actividad económica mostró un comportamiento heterogéneo, con señales de estancamiento. A la baja en la producción industrial se suma el estancamiento de la construcción y la desaceleración de los servicios públicos.

En cuanto a la **Construcción**, el indicador sintético de la actividad (ISAC) para el mes de enero casi no registra variaciones en relación al mismo mes del año 2014. Al desagregar por bloques se destaca una leve suba en la obra pública y una caída en las construcciones privadas, principalmente de viviendas.

En particular, el aumento de la obra pública se debió a las mayores obras de infraestructura (1,2%) contrapesadas por las menores obras viales (-0,8%). En cuanto a las construcciones privadas, la baja se debe a las menores construcciones para viviendas (-1%). Sin embargo, en enero se destaca una fuerte suba en las construcciones petroleras (+12%), acumulando alzas por noveno mes consecutivo.

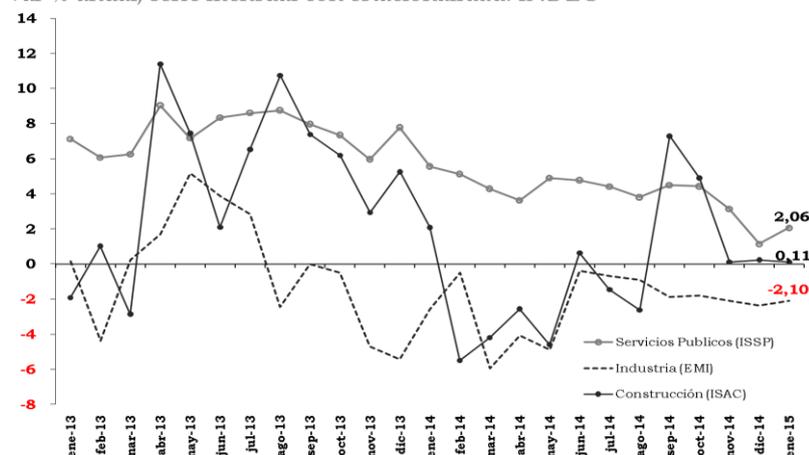
En cuanto a la dinámica de la construcción, hacia el tercer trimestre de 2014 el sector mostró cierto repunte de la mano de la construcción de viviendas privadas, debido al sorteo de 130.000 créditos pro.cre.ar en junio de 2014. Sin embargo, su impacto parece comenzar a diluirse hacia comienzos del presente año.

Respecto a los Servicios Públicos, el indicador sintético de actividad (ISSP) registra en enero de 2015 un aumento del 2% 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, compensado por la baja en el consumo de electricidad, gas y agua.

Para el rubro *telefonía*, en el mes de enero se incrementaron las llamadas realizadas a través de telefonía celular (+6,4%) como los aparatos en funcionamiento (+1,7%). La suba en *transporte de pasajeros* (3,7%) resulta de la mayor cantidad de pasajeros transportados en ferrocarriles urbanos (+21%) -por la habilitación del funcionamiento del tren Sarmiento (+107%) y Mitre (+76%)- a pesar de la baja en ómnibus metropolitanos (-5,7%) y subterráneos (-0,6%). Respecto a las bajas, la disminución del el bloque de *Elect., Gas y Agua* es resultado de de la menor demanda de energía

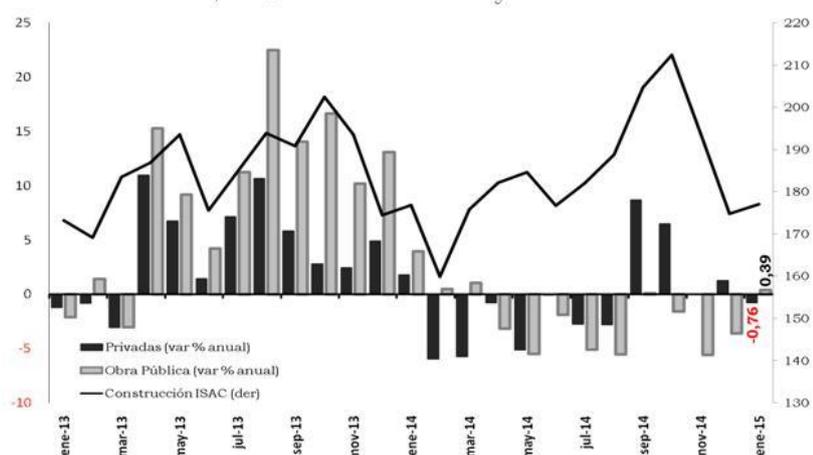
## Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



## Construcción (ISAC)

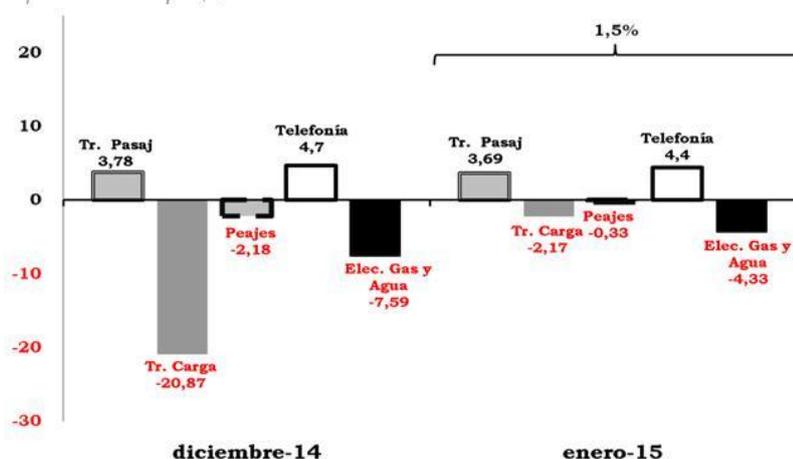
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



*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.

eléctrica (-2,7%), gas natural (-7,3%) y agua potable (0,9%) donde coinciden cuestiones climáticas (menores temperaturas los primeros meses del año) y en la caída de la actividad económica. Respecto al *transporte de carga*, la caída se debe a los menores servicios prestados por la aeronavegación comercial (-15,3%), contrapesado por la mayor carga transportada en ferrocarriles (+2,2%), principalmente el Belgrano Cargas (+134%) y Ferroexpreso-Pampeano (+48%). Por último, la caída en los *vehículos pasantes por peajes* se debe a la menor circulación de automóviles livianos (-19,2%).

En cuanto al **sector industrial**, el *Estimador Mensual de la Actividad Industrial* (EMI) registró en enero de 2015 una caída del 2,1% respecto al mismo mes de 2014. De esta manera, el sector industrial contabiliza el decimotercer mes consecutivo sin crecimiento. **Al interior de la industria, el descenso más pronunciado de la actividad se concentra en la producción automotriz y sus industrias proveedoras, a las cuales se suman la producción textil, ediciones e impresiones y metálica básica.**

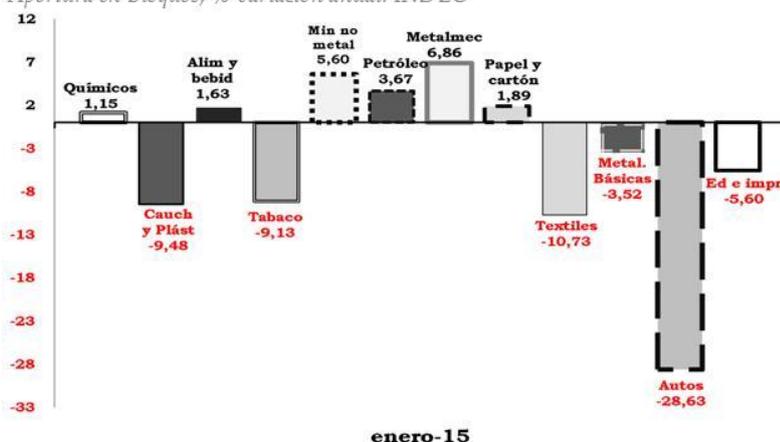
La caída más pronunciada se registró en la producción de automóviles. Según informó ADEFA, en el mes de enero de 2015 la producción disminuyó un 30% en relación al mismo mes del año anterior, debido a las menores exportaciones (-60%) –principalmente a Brasil– y la baja en las ventas al mercado interno (-4,3%).

Como consecuencia de la caída en el sector automotriz, disminuyó la producción de *Caucho y Plástico*. En el mes de enero de 2015 la actividad del bloque cayó un 9,5% en relación al mismo mes de 2014, debido a la menor producción de *neumáticos* (-33%) y acompañado por las *manufacturas de plástico* (-4,3%).

En cuanto al *Bloque de Minerales no Metálicos*, según informó el INDEC, la producción se incrementó un 5,6% en relación a enero de 2014. Dentro del bloque, se registraron subas en la producción de vidrio (+13%), cemento(+2%) y *otros materiales de construcción* (+4,6%). Respecto a la producción de cemento, según informó la **Cámara de Cemento Portland (AFCP)**,

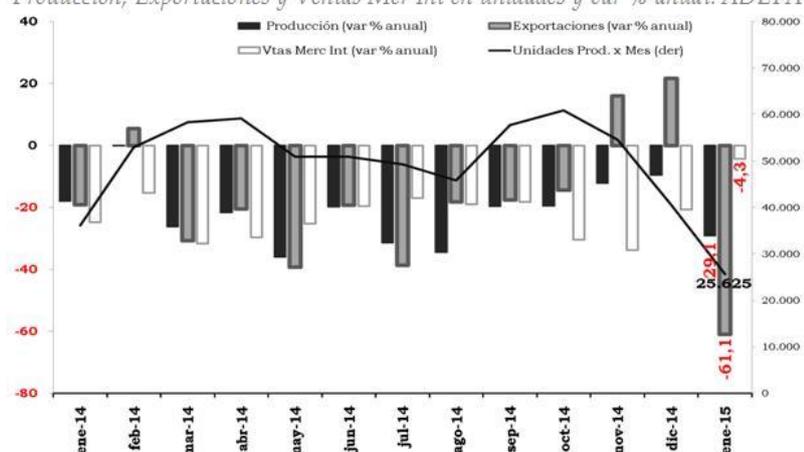
Estimador Mensual de la Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Producción de Autos

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



Minerales no Metálicos

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

	Producción y Consumo de Cemento			
	Producción (tn)		Consumo (tn)	
	Del Mes	Acumulado 2015	Mercado Interno	Exportación
ene-14	909.273	909.273	910.379	21.359
ene-15	921.485	921.485	927.973	16.589
<b>var % 2015/14</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-22,3%</b>

en enero las toneladas producidas se incrementaron un 1,3% en relación enero de 2014, de la mano de un mayor consumo para el mercado interno (+1,9%), a pesar de la desaceleración de la actividad de la construcción.

La producción de la *Industria Química* se incrementó en enero un 1,1%, en relación al mismo mes de 2014, debido a la mayor producción de *gases industriales* (13%), *mat. plásticas* (2,3%) y *productos farmacéuticos* (6%).

La producción del bloque de la industria metalmeccánica se incrementó en enero de 2015 un 6% en relación al mismo mes de 2014.

En cuanto a la *producción de papel y cartón*, en enero de 2015 aumentó un 1,9% en relación al mismo mes de 2014.

Las *Ediciones e impresiones*, disminuyeron en enero de 2015 un 5,6% en relación al mismo mes del año anterior.

Respecto a la industria textil, en enero de 2015 cayó la producción en un 10% en relación al mismo mes de 2014, debido a la menor fabricación de hilados de algodón (-12,9%) y tejidos (-10,3%), contrapesado por un aumento en la fabricación de fibras sintéticas (+4,3%).

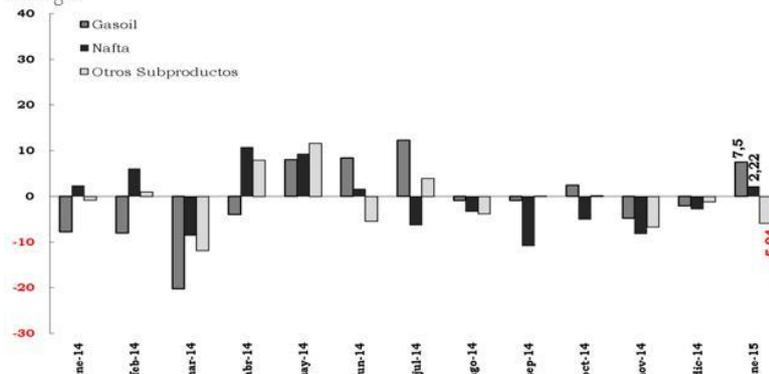
Otra de las alzas se registró en la *Refinación de Petróleo*. En enero de 2015 la producción creció un 3,7% respecto a enero de 2014. Según datos de la *Secretaría de Energía* sobre la producción de derivados del petróleo, se registraron alzas en la producción de gasoil (7,5%) y naftas (2,2%), en tanto que disminuyeron los subproductos (6%).

**Respecto a la producción de petróleo en pozos, en enero de 2015 esta disminuyó un 0,9% en relación al mismo mes de 2014, a pesar de la destacable producción de YPF (+6,7%).**

La *producción de gas en pozos* en enero de 2015, aumentó un 1,6% en relación al mismo mes de 2014, a pesar del fuerte aumento de YPF (+14%). En el acumulado para 2014, la producción total de gas había disminuido un 0,5%, en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 12,5%, para el mismo período.

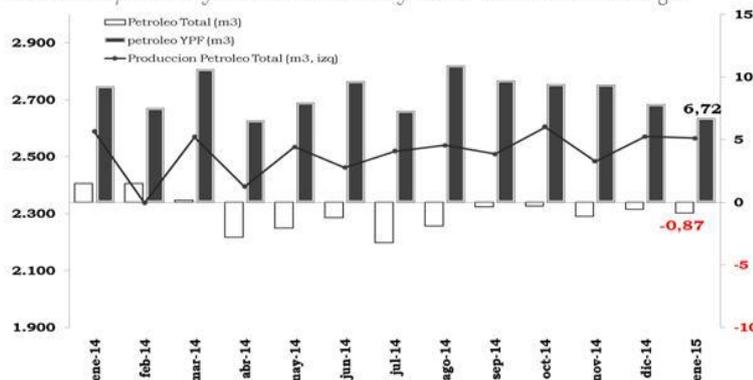
## Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



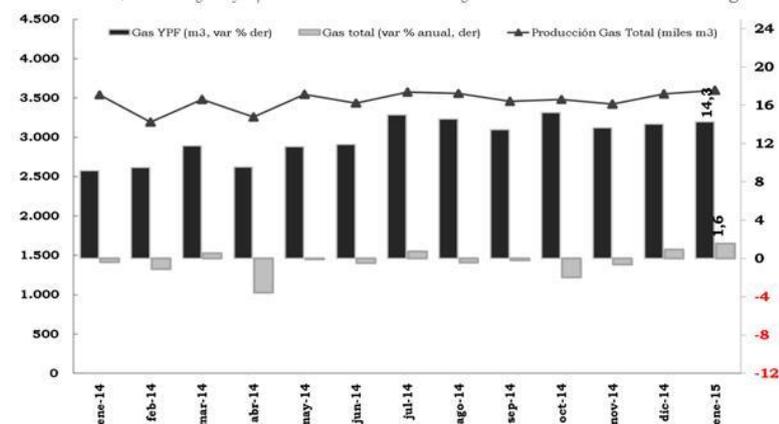
## Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



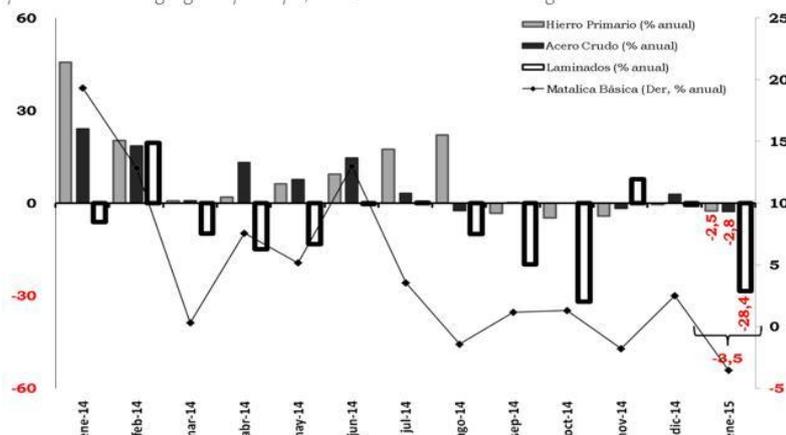
En cuanto a la producción de la industria *metálica básica*, esta disminuyó en enero 2015 un 3,5% en relación al mismo mes de 2014. Según datos de la *Cámara Argentina de Acero* para el mes de enero de 2014, se registró una caída en la producción de laminados (-28%), acero crudo (-2,8%) y hierro primario (-2,5%) debido a las menores exportaciones de tubos sin costura (-20% ene-15/ene-14) y, según informo la cámara, a paradas técnicas habituales de la primera mitad de año.

Respecto a la *producción de aluminio*, según datos del INDEC, la producción disminuyó en enero de 2015 un 2,6% en relación al mismo mes de 2014. En línea con ello, según información del ICA-INDEC, en enero se registra un caída de las exportaciones (-19%ene-15/ene-14), a donde se destina el70% de la producción.

En cuanto a la *Industria Alimenticia*, en el mes de enero la producción se incrementó un 1,6% en relación a enero de 2014. Según informó el INDEC, esta alza se debe a la mayor producción de carnes blancas (+12,7%), carnes rojas (+9,3%), yerba mate y te (+4,3%) y por la mayor molienda de granos y oleaginosas (+3,8%). En relación a este último producto, según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos para el mes de enero de 2015, disminuyó interanualmente la molienda de granos oleaginosos (-8,4%),aceites oleaginosos (-7,6%) y pellets oleaginosas (+9,4%) en tanto que aumentó el procesamiento de cereales (1,7%) y de harinas de trigo (+7,6%).

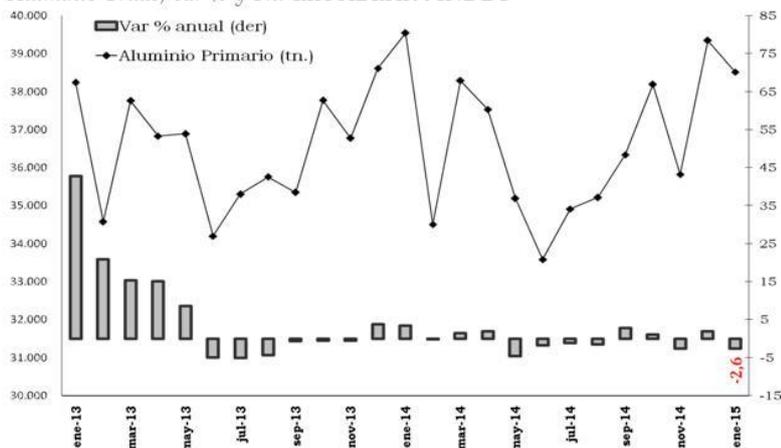
## Producción Industrias Metálicas Básicas

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



## Producción de Aluminio

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



## 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
ene-14	2.169.481	988.322	454.431	1.573.001	422.625
ene-15	1.987.619	1.005.610	420.009	1.424.867	454.897
<b>2015 / 2014</b>	<b>-8,4%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>7,6%</b>

*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.

De este modo, la *Utilización de la Capacidad Instalada* (UCI) para la industria en enero de 2015 fue del 62,7% y, en promedio, disminuyó en 2 puntos porcentuales respecto al piso mes de 2014. Debido a los 18 meses de estancamiento en la producción –principalmente automotriz–.

Respecto al Consumo Privado, para enero de 2015 el índice de venta en supermercados deflactado por el IPCnu-indec aumentó un 13% en relación al mismo mes de 2014. Sin embargo, si se considera el mismo indicador deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, las ventas en supermercados en enero de 2015 disminuyeron un 0,6% 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 enero de 2015 un 4,3% 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 disminuyeron en enero de 2015 un 5,4% respecto a enero de 2014.

## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	ENERO	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	65,00	-18,24	1,25
Tabaco	65,90	5,95	-9,23
Textiles	59,70	-11,69	-12,21
Papel y cartón	74,80	-1,58	1,91
Ed e impresión	66,80	-6,31	-5,52
Petróleo	88,30	1,38	3,76
Sus y Pr Químicos	71,60	-1,78	0,00
Cauc y Plást	63,00	-1,90	-10,76
Minerales no metal	77,30	-1,90	6,04
Ind metálicas básicas	69,40	-16,59	-3,61
Vehiculos Autom	24,70	-38,40	-28,61
Metalmeccánic S/Autos	51,60	-12,10	7,05
<b>Nivel General</b>	<b>62,70</b>	<b>-11,19</b>	<b>-1,57</b>

## Indicadores sobre Consumo Privado

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

MES de ENERO						
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	521,4	-18,0	32,0	521,4	-18,0	32,0
Ventas Constantes	130,3	-18,7	12,9	114,6	-19,6	-0,6

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	424,4	-46,6	26,0	424,4	-46,6	26,0
Ventas Constantes	109,5	-47,1	4,3	98,5	-47,7	-5,4

*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 enero de 2015 el **Nivel General de Precios** aumentó un 1,1% (IPCnu-indec) y 2,1% (IPC-provincias) en comparación con diciembre de 2014. En tanto que el índice de *Alimentos y Bebidas* sufrió un alza de 0,8% (IPCnu) y un 2% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación anual, el *Nivel General de Precios* registra en enero de 2015 una suba del 20,8% (IPCnu-indec) y del 33,2% (IPC-provincias) en relación a enero de 2015. En tanto, el incremento en el rubro *Alimentos y Bebidas* fue de 16,9% (IPCnu-indec) y 32,8% (IPC-provincias) para el mismo período.

**Desde el mes de abril de 2014, independientemente del índice que se tome, se observa una 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 caída en los precios internacionales de las materias primas.**

En cuanto a los ingresos, en enero de 2015 el *nivel general de salarios* mejoró un 34% en términos nominales en relación a enero 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 10,9% (ene-15/ene-14). Asimismo, al analizar por sectores todos registran incrementos, encabezado por el sector privado no registrado (+16,8% ene-15/ene-14).

En cambio, al analizar los ingresos deflactados por el IPC-provincias, el nivel general de ingresos en términos reales aumentó un 0,6% (ene-15/ene-14). La mayor alza se obtuvo en el sector no privado registrado (+5,9%, ene-15/ene-14), mientras que el salario real del sector privado registrado registró una baja (-1,2% ene-15/ene-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% ene-15/ene-14), recuperando su poder de compra según la inflación reflejada por el IPCnu-indec y perdiendo 2 puntos según el IPC-provincias. Para marzo, la jubilación alcanzará los \$3.822 (+38,6% mar-15/mar-14), mejorando su poder de compra frente a cualquier índice de precios

Respecto a la AUH, aumentó nominalmente un 40% respecto a enero de 2014, logrando 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, en un contexto de inflación en descenso, 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% ene-15/ene-14), mejorando 8 puntos respecto a la inflación reflejada por el IPCnu-indec, aunque disminuyendo en 1,6% en relación con el IPC-provincias.

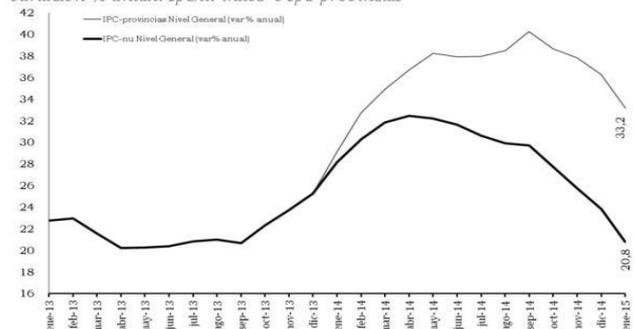
## Precios

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

	MES de ENERO					
	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 %
<b>IPCnu-indec</b>	<b>1.000,6</b>	<b>1,1</b>	<b>20,8</b>	<b>1.316,3</b>	<b>0,8</b>	<b>16,9</b>
<b>IPC-provincias</b>	<b>1.112,1</b>	<b>2,1</b>	<b>33,2</b>	<b>1.496,6</b>	<b>2,0</b>	<b>32,8</b>

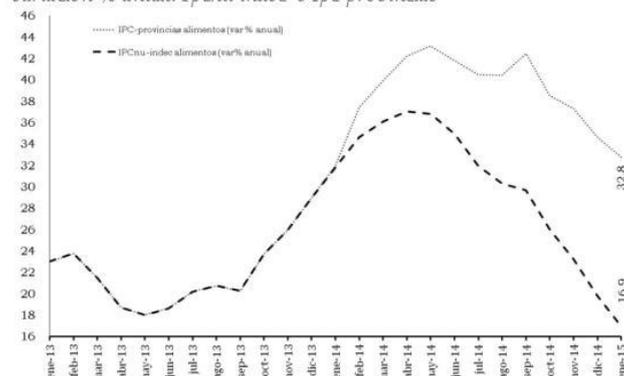
### Precios - Nivel General

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



### Precios - Alimentos

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



*Nota técnica:* IPC-provincias desde 2005 en base a institutos de estadística provinciales. Para la canasta nivel general y alimentos se usaron promedios simples de las variaciones mensuales para datos disponibles de los índices de precios de los institutos de Neuquén, Rawson-Trelew, San Luis, Santa Fe, Rio Grande-Ushuaia, CAB. A partir de ene-14 se agrego 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 ENERO								
	IPCnu-indec						IPC-provincias		
	Salario Nominal			Salario Real			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
<b>Nivel General</b>	<b>1.153,92</b>	<b>1,96</b>	<b>33,96</b>	<b>115,32</b>	<b>0,85</b>	<b>10,90</b>	<b>103,76</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,6</b>
<b>Privado Registrado</b>	<b>1.376,45</b>	<b>1,21</b>	<b>31,54</b>	<b>137,56</b>	<b>0,11</b>	<b>8,89</b>	<b>123,77</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,2</b>
<b>Privado No Registrado</b>	<b>1.326,73</b>	<b>3,33</b>	<b>41,10</b>	<b>132,60</b>	<b>2,21</b>	<b>16,81</b>	<b>119,30</b>	<b>1,2</b>	<b>5,9</b>
<b>Sector Publico</b>	<b>688,08</b>	<b>2,53</b>	<b>34,09</b>	<b>68,77</b>	<b>1,42</b>	<b>11,01</b>	<b>61,87</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>

	IPCnu-indec						IPC-provincias		
	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
<b>Jubilacion Mínima</b>	<b>3.232</b>	<b>0,00</b>	<b>30,47</b>	<b>215,32</b>	<b>-1,09</b>	<b>8,01</b>	<b>193,73</b>	<b>-2,05</b>	<b>-2,04</b>
<b>AUH</b>	<b>644</b>	<b>0,00</b>	<b>40,00</b>	<b>-</b>	<b>-1,10</b>	<b>19,21</b>	<b>-</b>	<b>-2,09</b>	<b>6,82</b>

En el mes de febrero de 2015 la **Recaudación Nacional** totalizó \$ 77.112 millones, un 30% más que el mismo mes de 2014. En Febrero destaca la fuerte caída de la recaudación en concepto de derechos de exportación (-14,6% feb-15/feb-14) debido a la caída de los precios de las materias primas (-18% feb-15/feb-14) y la estabilización del tipo de cambio tras la devaluación de enero-14 (+10% feb-15/feb-14). Entre las alzas se destaca la fuerte suba en la recaudación del impuesto a las ganancias (+39,7% feb-15/feb-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, aproximadamente, en la misma tasa que los precios (+29,8% feb-15/feb-14) mostrando cierto estancamiento en el consumo. En cuanto a la recaudación de *IVA* del comercio exterior (*IVA DGA*) se observa una disminución (-1,3% feb-15/feb-14) que va en la misma línea que los *der. de importación* (+0,3% feb-15/feb-14) anticipando la continuidad de la retracción industrial (principal importadora) para el segundo mes del año. En cuanto a la recaudación de *Seguridad Social* (+36% feb-15/feb-14), el crecimiento anual se asemeja a los aumentos salariales promedio de trabajadores registrados, mostrando cierto estancamiento en la creación de empleo.

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

	feb-14	ene-15	feb-15	mes anterior	mismo mes año anterior	dos meses		
						2014	2015	
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$		var %
<b>Tesoro</b>	<b>36.271</b>	<b>47.966</b>	<b>45.467</b>	<b>-5,2</b>	<b>25,4</b>	<b>384.177</b>	<b>534.712</b>	<b>39,2</b>
Ganancias	18.009	25.875	25.165	-2,7	39,7	183.599	267.075	45,5
<b>IVA</b>	<b>24.672</b>	<b>33.545</b>	<b>31.013</b>	<b>-7,5</b>	<b>25,7</b>	<b>249.006</b>	<b>331.203</b>	<b>33,0</b>
<i>IVA DGI</i>	17.856	25.912	23.184	-10,5	29,8	170.384	231.260	35,7
<i>IVA Aduana</i>	7.966	9.101	7.864	-13,6	-1,3	81.359	104.965	29,0
Der. de exportación	3.950	4.344	3.374	-22,3	-14,6	55.465	84.088	51,6
Der. de importación	2.257	2.839	2.265	-20,2	0,3	23.551	30.059	27,6
Impuesto al cheque	5.628	7.266	6.498	-10,6	15,5	56.515	76.740	35,8
<b>Seguridad Social</b>	<b>20.221</b>	<b>36.577</b>	<b>27.460</b>	<b>-24,9</b>	<b>35,8</b>	<b>220.408</b>	<b>285.163</b>	<b>29,4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>59.423</b>	<b>87.958</b>	<b>77.112</b>	<b>-12,3</b>	<b>29,8</b>	<b>636.416</b>	<b>864.900</b>	<b>35,9</b>

En cuanto al sector externo, en el mes de enero la dinámica exportadora fue a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las **exportaciones** totalizaron u\$s 4.294 millones, u\$s 937 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a las **Manufacturas de Origen Industrial (MOI)** por u\$s 416 millones, como consecuencia de una disminución en las cantidades, principalmente por las menores exportaciones de vehículos para el transporte de personas (-75%, ene-15/ene-14) y de vehículos para el transporte de mercancías (-37,4%, ene-15/ene-14). Las **Manufacturas de Origen Agropecuario(MOA)** redujeron sus ventas en u\$s 361 millones producto a la caída en los precios como en las cantidades vendidas. Las mayores bajas se registran en la exportación de pellets de soja (-18,6%, ene-15/ene-14) y aceites de soja (-66%, ene-15/ene-14). En cuanto a **Combustibles y Energía**, las exportaciones descendieron en u\$s 261 millones debido a la merma en los precios y cantidades. Los descensos más importantes se observan en aceites crudos de petróleo (-73,2%, ene-15/ene-14), gas propano (-63,2%, ene-15/ene-14) y naftas excluidas para petroquímica (-71,4%, ene-15/ene-14). Respecto a los **Productos Primarios**, aumentaron en u\$s 101 millones ante una suba en las cantidades que compensó la baja en los precios, registrándose los mayores aumentos en maíz, seguido de trigo y sorgo granífero.

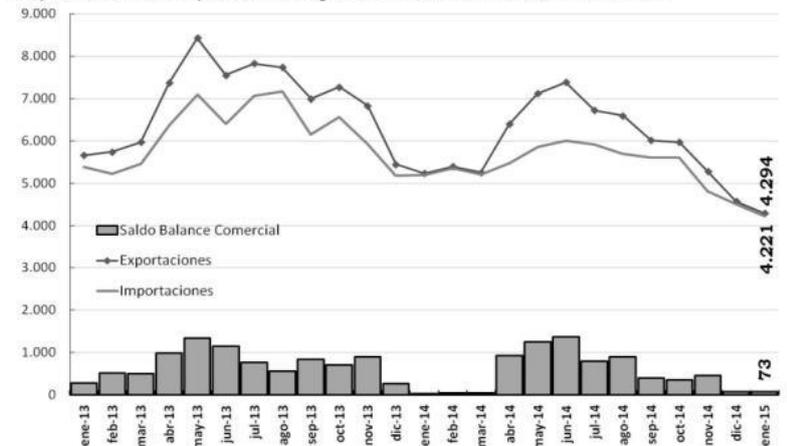
Respecto a las **importaciones**, en enero de 2015 estas alcanzaron u\$s 4.221 millones, un 18,8% menos que el mismo mes del año pasado, debido a una disminución en los precios y en las cantidades compradas que se vinculan a la menor actividad industrial. El mayor descenso se registró en **vehículos automotores** (u\$s -270 millones ene-15/ene-14) y en **piezas y acc. de bienes de capital** (u\$s -207 mill ene-15/ene-14), debido a la retracción de la actividad del sector automotriz. La importaciones del rubro **combustibles y lubricantes** cayeron en u\$s 280 millones (-54%, ene-15/ene-14) tanto por la baja en los precios como en las cantidades importadas.

A pesar de esta baja, la **balanza comercial energética** resultó deficitaria en enero por u\$s 27 millones, aunque u\$s 19 millones menos que el mismo mes del año anterior debido a las menores importaciones.

El **balance comercial total** para enero de 2015 resultó superávitario por u\$s 73 millones (u\$s +38 mill ene.15-ene.14).

## Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



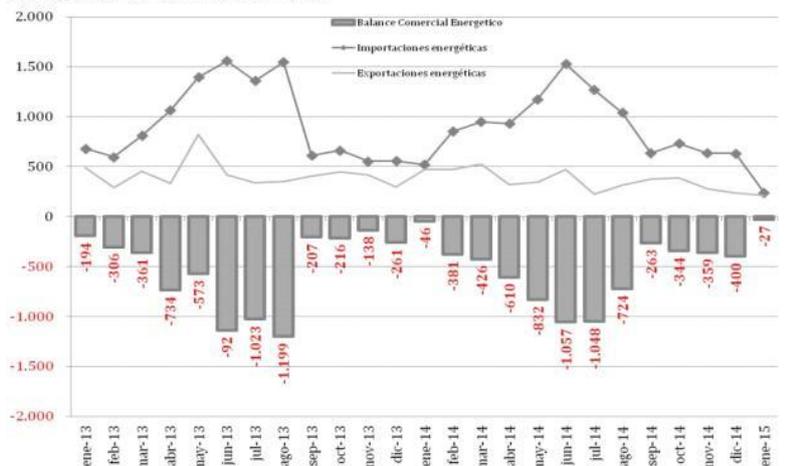
## Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	ENERO		
	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>-18</b>	<b>-10</b>	<b>-9</b>
Productos Primarios	16	-10	29
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-15	-12	-4
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-24	6	-29
Combustibles y Energía	-58	-54	-10
<b>IMPORTACION</b>	<b>-19</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>
Bs. de Capital	-13	-4	-9
Bs. Intermedios	-1	-9	9
Combustibles y lubricantes	-54	-39	-24
Piezas y Acc para Bs de Capital	-20	8	-26
Bs. de consumo	-12	-5	-7
Vehículos automotores	-67	-13	-62
Resto	17	-	-

## 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 enero de 2015 un 5,6%**, mientras que deflactado por el IPC-provincias el indicador descendió un **14,4%**, siempre respecto al mismo mes del año pasado. En comparación con enero de 2014 y tomando como deflactor el IPCnu-Indec, nuestra economía se abarató un 1% respecto a Brasil, sin embargo se encareció un 17,2% en relación a los países de la eurozona y un 0,2% a los EE.UU. A su vez, tomando como deflactor el IPC-provincias nuestra economía se encareció un 8,4% respecto a Brasil, un 24,9% respecto al Euro y 9,5% al dólar. En la comparación histórica con el fin de la convertibilidad, para el mes de enero de 2015 la economía argentina resultó, un 54% (IPCnu-Indec) o un 38,5% (IPC-provincias), más barata que en diciembre de 2001.

Las **Reservas Internacionales** en la última semana de febrero de 2015 totalizaron u\$s 31.350 millones, lo que implicó un aumento de u\$s 3.672 millones en relación al stock de reservas a febrero de 2014 (13,3% feb-15/feb-14), y unos u\$s 75 millones más que el stock de reservas a enero de 2015. De este modo, se incrementó el stock de reservas por cuarto mes consecutivo.

Según informo la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, la liquidación de divisas de las exportaciones primarias en el mes de febrero de 2015 totalizaron u\$s 935 millones, u\$s 956 millones menos que lo liquidado en febrero del año anterior (-50,6% feb-15/feb-14), u\$s 152 millones menos que el total liquidado en enero de 2015 (-14% feb-15/ene-15).

Respecto al sector agropecuario, si bien no es relevante en términos de volúmenes de comercialización, es importante destacar las compensaciones destinadas a aliviar 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

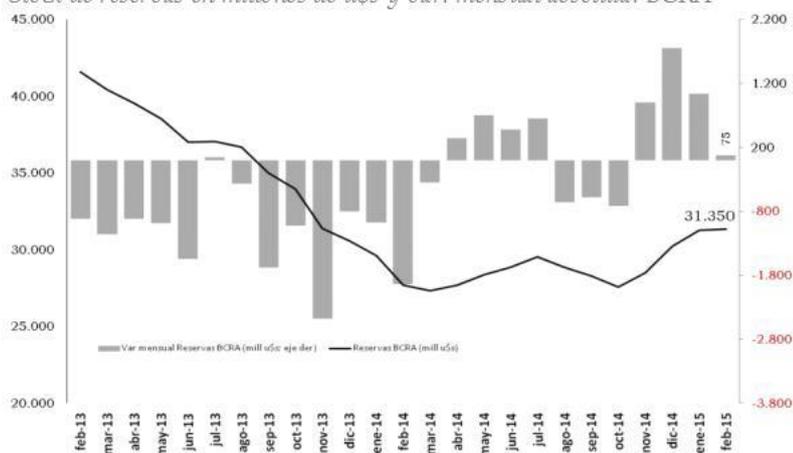
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, INDEC, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

### MES de ENERO

	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 %
<b>Real</b>	<b>771,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>13,9</b>	<b>178,2</b>	<b>5,0</b>	<b>1,0</b>	<b>160,3</b>	<b>4,0</b>	<b>-8,4</b>
<b>Euro</b>	<b>1.105,0</b>	<b>-6,4</b>	<b>0,6</b>	<b>138,2</b>	<b>-8,8</b>	<b>-17,2</b>	<b>124,3</b>	<b>-9,7</b>	<b>-24,9</b>
<b>Dólar</b>	<b>861,1</b>	<b>0,6</b>	<b>21,2</b>	<b>110,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>99,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>-9,5</b>
<b>Multilateral</b>	<b>1.540,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>14,0</b>	<b>154,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>138,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-14,4</b>

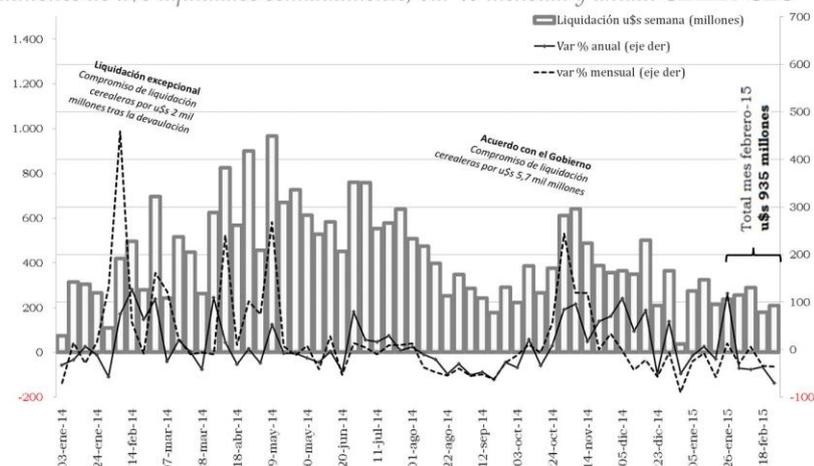
## Reservas Internacionales

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 febrero de 2015 el dólar oficial se negoció en promedio a \$8,69, manteniendo una depreciación proyectada similar a la inflación (dólar rofex-futuro +30,72 % mar-16/mar-15). Por su parte, el “dólar bolsa” se comercializó a \$12,29, en tanto que el dólar ilegal cotizó en promedio a \$13,10. De esa manera, la brecha cambiaria con el oficial se ubicó en torno al 42% para el “dólar bolsa” y cerca del 51% para el ilegal.

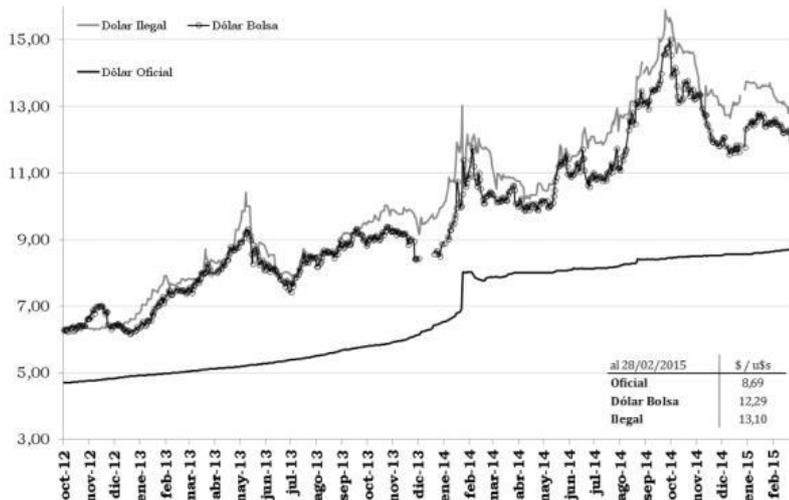
La relativa estabilidad del mercado de cambios desde hace varios meses fue lograda por una combinación de medidas, llevadas adelante a partir de la asunción de Vanoli en el Banco Central. La implementación de mayores controles a entidades financieras que efectuaban operaciones cambiarias ilegales, el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

Asimismo, 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.

Respecto a la venta de dólares para atesoramiento o fuga minorista, según informo la AFIP, en el mes de febrero de 2015 se vendieron u\$s 463 millones, 1,5% más que el mes anterior, representando el mayor monto vendido desde que la Afip publica el registro. **En el acumulado a febrero de 2015 se llevan vendidos un total de u\$s 919,2 millones en dólares para atesoramiento.** Por otro lado, la venta de dólares para viajes en febrero de 2015 fue de u\$s 41,7 millones, un 36,3% menos que el mes anterior. En el acumulado a febrero de 2015 se vendieron un total u\$s 107 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

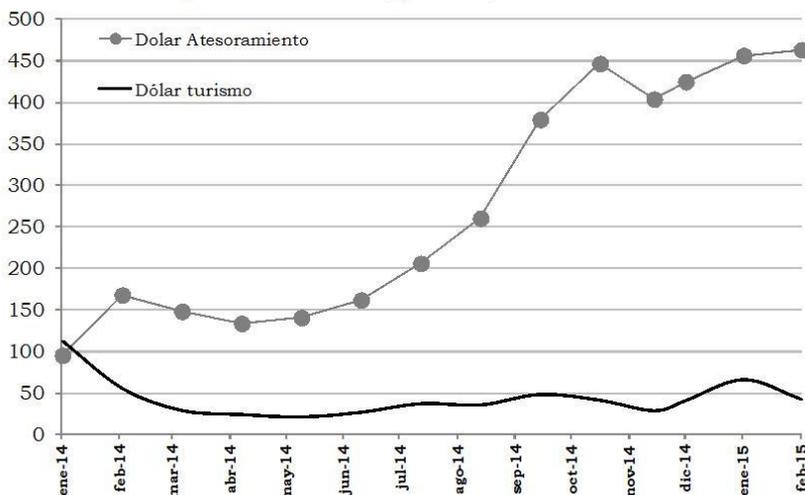
*ventas de dólares para atesoramiento y para viajes al exterior, AFIP. En mill u\$s.*

### MES de FEBRERO

	cotización	casos	monto vendido	mes anterior		acumulado 2015*
	\$/u\$s	cant	mill u\$s	mill u\$s	var %	mill u\$s
<b>Dólar ahorro</b>	<b>10,4</b>	<b>703.679</b>	<b>463,0</b>	<b>456,2</b>	<b>1,5</b>	<b>919,2</b>
<b>Dólar viajes</b>	<b>11,7</b>	<b>44.314</b>	<b>41,7</b>	<b>65,4</b>	<b>-36,3</b>	<b>107,0</b>

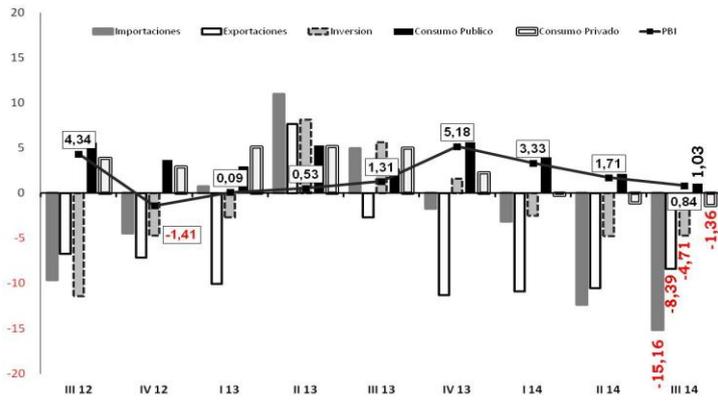
## Venta dólares AFIP

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



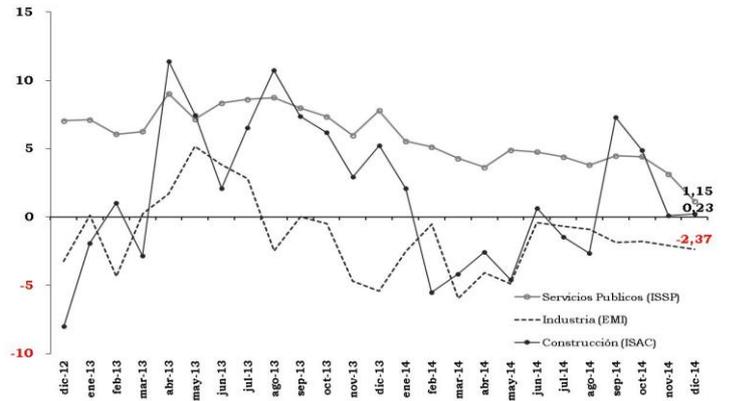
## PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



## Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



## Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

	Tasa de Subocupación				
	Actividad	Empleo	Desempleo	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

## 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

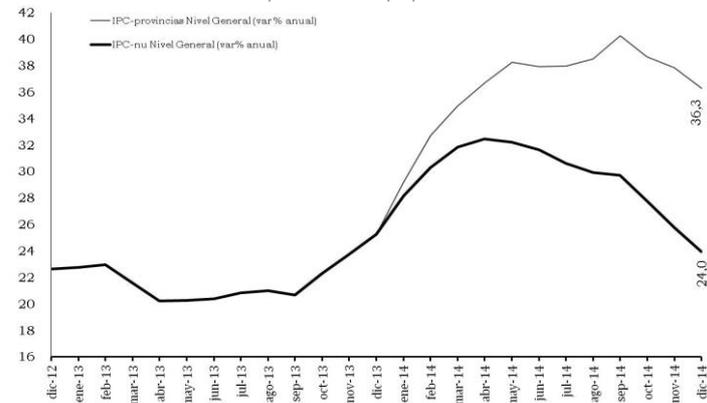
	MES de DICIEMBRE								
	Salario Nominal			IPCnu-indec Salario Real			IPC-provincias Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Nivel General	1.131,75	1,01	33,66	114,24	-0,09	7,83	103,90	-0,4	-1,9
Privado Registrado	1.359,93	0,65	31,49	137,27	-0,44	6,08	124,84	-0,7	-3,5
Privado No Registrado	1.283,93	2,09	40,02	129,60	0,98	12,96	117,87	0,7	2,7
Sector Público	671,09	0,97	33,89	67,74	-0,13	8,01	61,61	-0,4	-1,8

	IPCnu-indec Seguridad Social Real								
	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilación Mínima	3.232	0,00	30,47	217,47	-1,09	5,25	197,78	-1,39	-4,28
AUH	644	0,00	40,00	-	-1,10	16,04	-	-1,41	3,70

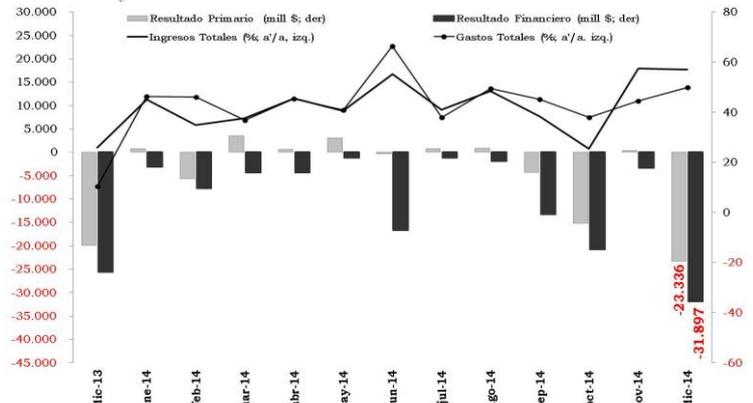
## Precios - Nivel General

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



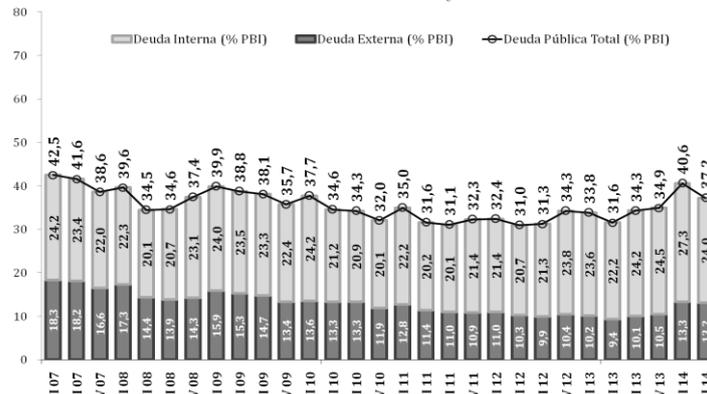
## Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



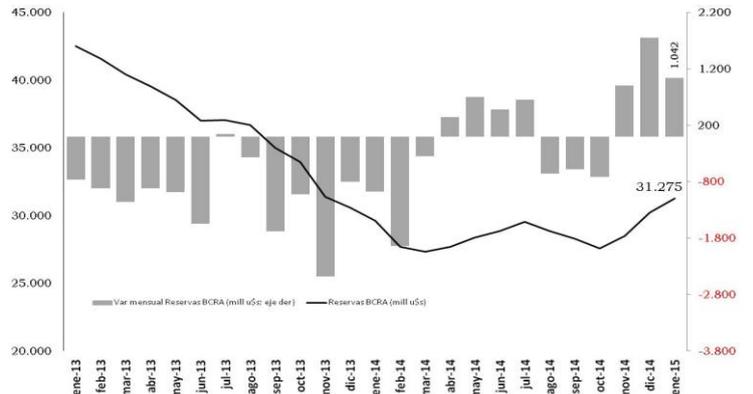
## Deuda Pública

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



## Reservas Internacionales

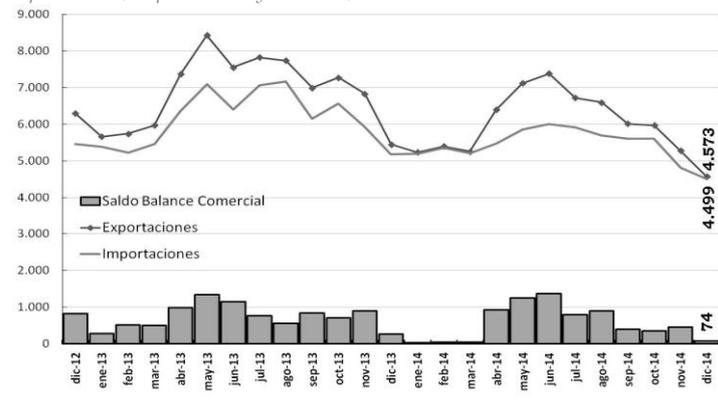
Var. mensual absoluta, en millones de u\$. BCRA



## Síntesis gráfica // mes de Febrero

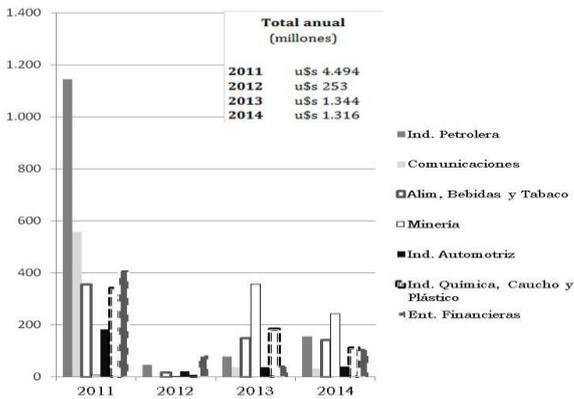
### Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



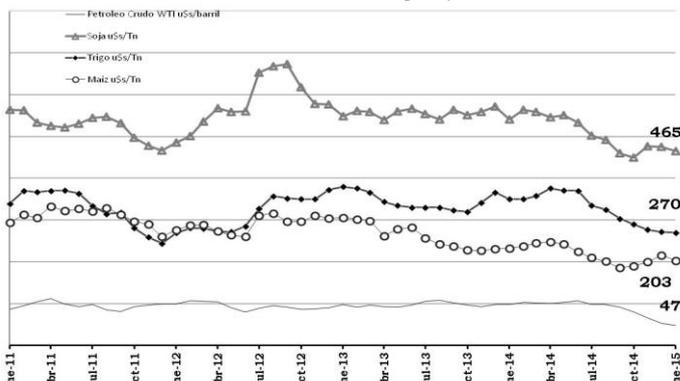
### Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



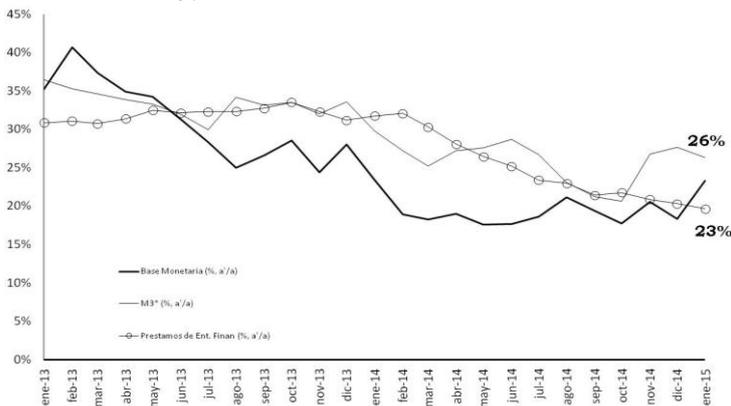
### Precio materias primas

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



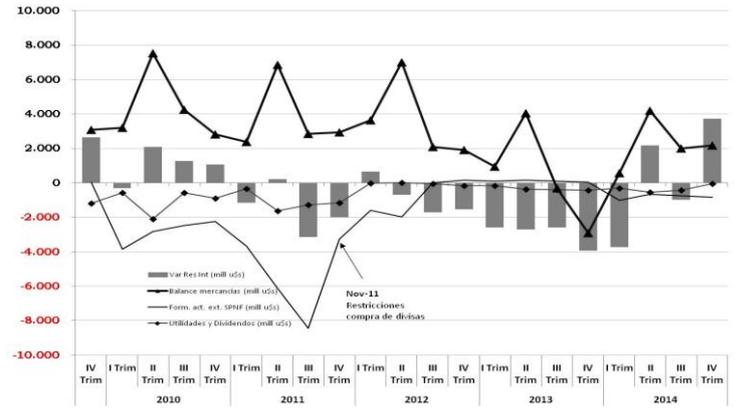
### Agregados Monetarios

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



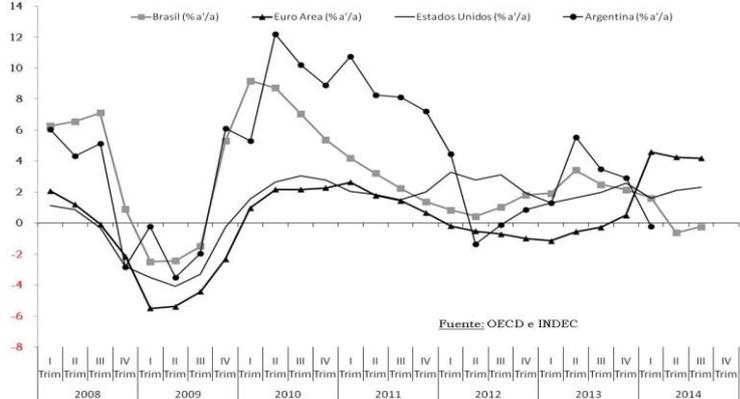
### Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



### PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC



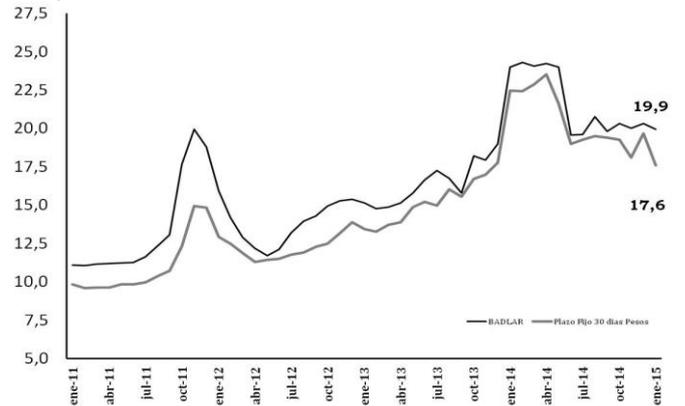
### Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	IV Trim 2013	IV Trim 2014	var %	Doce Meses 2013	Doce Meses 2014	var %
<b>Exportaciones</b>	<b>16.316</b>	<b>15.974</b>	<b>-2,1%</b>	<b>75.250</b>	<b>69.569</b>	<b>-7,5%</b>
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%
<b>Importaciones</b>	<b>19.241</b>	<b>13.798</b>	<b>-28,3%</b>	<b>73.505</b>	<b>60.635</b>	<b>-17,5%</b>
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%
<b>Servicios (egresos netos)</b>	<b>-2.252</b>	<b>-1.408</b>	<b>-37,3%</b>	<b>-9.403</b>	<b>-5.812</b>	<b>-38,2%</b>
Turismo (egresos netos)	-2.517	-1.517	-39,7%			

### Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2012	2013	2014	I-14	II-14	III-14	IV-14	nov-14	dic-14	ene-15	nov-14	dic-14	ene-15
<b>ACTIVIDAD</b>														
PBI (mill. \$ 2004)	535,828	844,807	869,630		816,749	887,315	865,624	-						
PBI (var % interanual)	8.96%	1.87%	2.94%		0.84%	0.02	-0.78	-						
Inversion (como % PBI)	16.80%	16.90%	16.99%		17.21%	16.90%	18.00%	-						
Inversion (var % interanual)	-	-5.00%	6.17%		-2.50%	-4.70%	-4.70%	-						
Consumo Privado (% PBI)	66.18%	66.14%	62.18%		69.45%	63%	65.40%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4.00%	4.32%		-0.24%	-1.09%	-1.36%	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112.8	198.01	207.73		193.2	219.18	207.84	-	211.9	-	-	0.20%	-	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87.8	225.01	241.69	251.72	245.7	242.07	257.1	262	256.6	264.9	-	3.14%	1.15%	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130.6	140.2	127.02	118.7	127.67	129.93	131.8	130.9	127.8	-	-2.09%	-2.37%	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177.0	185.14	169.4	170.8	181.1	190.0	135.7	19.8	174.8	-	0.10%	0.23%	-
<b>EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL</b>														
Desempleo (en % PEA)	16.2%	7.2%	7.1%	7.3%	7.1%	7.5%	7.5%	6.9%						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2,423	3,018	3,867	3,600	3,600	3,867	4,400	4,400	4,400	-	33.3%	33.3%	-
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102.66	207.40	210.60	198.60	207.32	190.51	191.30	205.28	204.81	201.90	-	-3.3%	-2.2%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120.58	608.70	761.40	1011.42	882.10	979.68	1,065.65	1,118.24	1,120.49	1,131.75	-	33.9%	34.0%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135.36	748.57	933.34	1217.50	1,063.11	1,177.33	1,280.93	1,348.62	1,351.08	1,359.93	-	31.9%	31.5%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104.66	625.47	808.60	1124.10	968.97	1,097.25	1,180.60	1,249.56	1,257.67	1,283.93	-	38.9%	40.0%	-
Publico (Dic 01=100)	106.34	367.96	453.49	606.74	532.24	586.62	642.85	665.26	664.63	671.09	-	34.7%	33.9%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1,906.40	17,051	22,672	30,282	24,977	30,618	29,479	36,055	32,841	42,922		32.8%	31.6%	
Gasto Seg. Social (% PBI)	17.7%	39.3%	33.2%		2.0%	2.10%	2%							
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (sept-14 \$ 3.231)	185	1,709	2,221	2,869	2,570	2,757	2,915	3,232	3,232	3,232	3,232	30.5%	30.5%	30.5%
AUH ANSES (en \$)	-	288	400	567	460	521	644	644	644	644	644	40.0%	40.0%	40.0%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)</b>														
Importaciones (en mill u\$s)	12,284	66,099	74,455	65,249	15,756	17,338	17,232	14,923	4,818	4,499	-	-18.72%	-13.06%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24,879	80,772	81,614	71,936	15,877	20,902	19,338	15,819	5,279	4,573	-	-22.70%	-16.05%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12,595	14,673	8,867	7,183	121	3,564	2,602	896	461	74	-	-48.63%	-72.79%	-
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3,808	-3,404	397	-3,247	-1002.0	-663.0	-742.0	-840.0	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102,008	60,170.0	59,324		61,245	70,376	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10.43%	10.04%		13.12	13.07	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13,820	46,081	37,046	28,570	27,497	29,134	28,887	28,760	28,477	30,233	31,275	-9.3%	-1.2%	5.6%
<b>PRECIOS</b>														
IPCnu-Indec (Dic 01=100)	144.52	584.38	712.20	921.60	30.1%	32.1%	30.1%	25.8%	979.9	990.7	-	25.7%	24.0%	-
IPC-provincias (Dic 01=100)	144.52	584.38	712.20	970.80	32.3%	37.6%	38.9%	37.6%	1074.2	1089.3	-	37.8%	36.3%	-
IPC-nu Indec Alimentos (Dic 01=100)	162.94	770.48	940.10	1231.00	34.2%	36.3%	30.7%	23.1%	1296.8	1307.2	-	23.30%	19.90%	-
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)				1314.40	36.5%	42.2%	41.1%	36.8%	1444.7	1467.6	-	37.30%	34.70%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145.74	625.64	771.15	1001.20	24.6%	32.0%	33.8%	33.5%	1093.6	1107.7	-	33.52%	33.46%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249.91	704.56	849.22	1097.30	27.0%	31.0%	33.0%	30.5%	1176.9	1188.5	-	29.83%	30.32%	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193.47	541.90	561.75	714.00	20.8%	25.3%	26.7%	28.1%	754.0	761.9	-	28.39%	27.60%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265.36	485.78	586.66	774.80	32.6%	35.9%	33.9%	31.1%	824.6	823.2	-	31.73%	27.73%	-
IPI PBI INDEC (% anual)	100.00	179.50	206.92		24.30%	30.20%	28.90%							
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114.8	145.1	136.7		-4.40%	2.10%	-							
Trigo u\$s/tn	178.0	314.1	347.8	338.8	382.3	372.3	321.0	279.7	277	272	270	-19.0%	-25.7%	-22.9%
Maiz u\$s/tn	122.7	290.3	262.7	219.4	238.3	238.3	199.0	202.0	200	216	203	-11.9%	-6.5%	-12.5%
Soja u\$s/tn FOB	258.6	581.2	556.3	508.8	541.3	542.3	484.7	467.0	477	475	465	-14.7%	-16.8%	-14.0%
Petroleo WTI u\$s/barril	30.9	93.9	97.9	92.7	100.7	103.7	99.4	66.9	65.94	53.45	47.49	-28.8%	-45.6%	-51.3%

	2004	2012	2013	2014	I-14	II-14	III-14	IV-14	nov-14	dic-14	ene-15	nov-14	dic-14	ene-15
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>														
Ingresos Corrientes	77,123	550,190	683,430	915,277	209,207	220,554	254,989	230,527	74,386	79,097	87,958	38.28%	42.57%	30.02%
Ingresos Tributarios	60,738	329,553	392,400	502,028	115,011	101,186	143,903	141,928	44,997	48,685	47,966	37.69%	44.26%	26.53%
Contribuciones a la Seguridad Social	11,689	174,388	225,864	290,787	70,212	68,575	77,352	74,648	25,021	25,026	36,577	36.31%	35.27%	34.00%
Gasto Total	90,356	774,052	998,096	1,463,285	287,154	363,532	382,222	430,377	128,708	171,885	-	44.60%	49.82%	-
Rentas de la propiedad	6,883	51,275	42,177	71,429	13,972	25,634	13,787	18,037	3,814	8,586	-	35.65%	49.65%	-
Inversión Real Directa	813	30,163	41,294	54,504	11,665	13,353	15,585	13,901	4,593	4,670	-	11.10%	12.39%	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7,834	-4,374	-22,479	-13,133	-1,259	3,461	-2,621	-12,714	388	-23,336	-	-105.81%	17.28%	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2.18%	0.27%	0.07%	-	-0.67%	-0.57%	-0.67%	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805.3	-55,563.0	-64,478	-72,327	-15,179.9	-22,111.8	-16,338.3	-18,697	-3,394	-31,897	-	-64.16%	24.50%	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0.34%	-0.70%	-1.15%	-	-1.98%	-2.01%	2.17%	-	-	-	-	-	-	-
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>														
Dólar oficial \$ BCRA	2.95	4.55	5.50	8.13	7.63	8.06	8.31	8.51	8.51	8.55	8.60	41.55%	35.29%	21.22%
Euro oficial \$ BCRA	3.33	5.86	7.32	10.73	10.45	11.02	10.87	10.59	10.63	10.40	9.73	30.11%	19.61%	0.64%
Real oficial \$ BCRA	0.96	2.33	2.44	3.45	3.25	3.60	3.60	3.34	3.39	3.18	3.33	30.59%	18.31%	13.94%
Tasa BADLAR privada en pesos	8.96%	13.37%	16.41%	21.74%	24.12%	22.59%	20.05%	20.21%	20.00%	20.31%	19.94%	2.06 pp	1.31 pp.	-4.06 pp.

/// Última actualización 24/02/2015

**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.
IPCnu-indec (Dic 01=100, var % interanual)	Serie empalmada con el IPC-provincias desde ene-2014 (primeros datos disponibles)
IPI PBI INDEC (% anual)	Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC
IPIM Agropecuario INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	Indice Base 2001=100. Variaciones Anuales. Anuales y Trimestrales en Promedios. INDEC
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC
Granos y Petroleo	Datos Anuales y Trimestrales en promedios. FOB en u\$s Corrientes. MAGyP
Inversion (% PBI)	En pesos corrientes. INDEC
Consumo (% PBI)	En pesos corrientes. INDEC
Desempleo (en % PEA)	Indec EPH continua. INDEC
PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual	Sobre \$ 93
EMAE (Actividad, desest., 1993=100, fin del periodo)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del periodo)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
ISAC (Construccion, desest., 2004=100, fin del period)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del period)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 \$ 3.300, Ene-14 \$ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	Anuales y Trimestrales ultimo mes del período. INDEC y IPC-Provincias
Importaciones (en mill u\$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario
Exportaciones (en mill u\$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario
Balance Comercial (en mill u\$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario excl. Rentas
Formacion activos externos (en mill de u\$s)	BCRA - Balance Cambiario Trimestral
Reservas Internacionales	Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. MECON
Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)	Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON
Superavit Primario SPN (en mill \$)	Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON
Superavit Primario SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Superavit Financiero SPN (en mill \$)	Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON
Superavit Financiero SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Gasto Seg, Social Corriete y % PBI	Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. Secretaria de Hacienda y MECON
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES
Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)	Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON
Tipos de Cambio, Reservas	BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.
Tasa BADLAR privada en pesos	MECON. Valores Promedio del Periodo. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO.III | MARZO 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](http://www.ceso.com.ar)

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

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