Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

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. 12

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL** | NRO.V | MAYO 2015

Síntesis de Coyuntura

INFLACIÓN A LA BAJA Y PRESIONES EMPRESARIALES POR EL "CEPO"

Los datos de inflación muestran que se consolida la tendencia a la baja de la inflación. En marzo de 2014 los precios aumentaron un 1,8% respecto a febrero (un 24% anualizado), y un 27,7% en relación al mismo mes del año pasado, mostrando un descenso de más de 10 puntos porcentuales en los últimos seis meses.

En ese contexto, la negociación de paritarias en torno al 27% de aumento salarial, parece anticipar cierta recuperación del poder de compra de los salarios, aún cuando se considera la evolución de los precios con estadísticas alternativas a las del INDEC.

La reciente publicación del balance cambiario del BCRA permite estimar en casi 10.000 millones de dólares las utilidades de la cúpula empresarial trasnacional que no fueron remitidos al exterior desde el inicio de las restricciones cambiarias.

Esa demanda latente de divisas por parte de 500 empresas parece explicar las presiones sobre diversos candidatos por el levantamiento del "cepo", en un contexto donde 734.000 personas de clase media acceden todos los meses a la compra de dólar "ahorro".

La economía argentina – Destacados Prensa
Marzo 2015

Se consolida la suba del sector de la construcción

El indicador sintético de la actividad (ISAC) para el mes de marzo de 2015 creció un 8,1% en relación al mismo mes del año 2014. El crecimiento del sector por segundo mes consecutivo consolida la actividad sectorial tras el relativo estancamiento desde hacía 11 meses tras la devaluación de enero de 2014. Analizando por bloques, la suba en marzo de 2015 se vio motorizada por el aumento de las construcciones privadas (+8,9% mar-15/mar-14), principalmente de viviendas (+10% mar-15/mar-14). Asimismo, esta suba fue acompañada por el crecimiento en la obra pública, al alza por segundo mes consecutivo, tras permanecer estancada desde hacía diez meses. Al abrir la obra pública por destino, en marzo de 2015 se destacan las mayores obras de infraestructura (+5% mar-15/mar-14), en tanto que se registra una leve baja en las obras viales (-0,9% mar-15/mar-14). Además de ello, sobresale el buen momento de las construcciones petroleras (+18%), un bloque que acumula alzas por décimo mes consecutivo.

La actividad económica seguirá creciendo impulsada por el consumo privado

En el mes de marzo 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 constantes en supermercados aumentaron en marzo de 2015 un 2,2% en relación al mismo mes de 2014. Asimismo, según puede estimarse a partir de los datos de recaudación de abril de 2015 publicados por AFIP, la recaudación de IVA que depende del mercado interno (IVA DGI) se incrementó por encima de los precios (+40,4% abr-15/abr-14) dando cuenta mayores niveles de consumo en los próximos meses.

Creció la producción de naftas y gasoil con destino al mercado interno

Según registró el estimador mensual sobre actividad industrial (EMI), en marzo de 2015 la producción de la industria petrolera creció un 24% respecto al mismo mes del año anterior. En este sentido, según detalle de la Secretaria de Energía, en el mes de marzo se registraron alzas en la producción de gasoil (20%), naftas (12,2%) y subproductos (5,7%). Estos aumentos en la producción están vinculados a la baja del precio internacional de los combustibles que, en relación al sostenimiento del precio interno, vuelve más atractivo vender productos refinados en el mercado local antes que exportar crudo.

La colocación de deuda y el swap chino compensó la demanda de dólares para "ahorro" y turismo

Según información que se desprende del balance cambiario del BCRA para el primer trimestre de 2015, se observa un leve incremento de las reservas que se explica por movimientos financieros (deuda y swap chino) que compensó el déficit del balance de servicios de la cuenta corriente y la formación de activos externos del sector privado no financiero.

Por un lado, la cuenta corriente cambiaria para el primer trimestre de 2015 resultó deficitaria en u$s 1.830 millones, en donde se destaca la demanda de divisas para turismo (que acumula egresos netos por u$s 2.170 millones, u$s +250 millones I-15/I-14). Este aumento del gasto en turismo cambia tendencia a la caída en los egresos netos por los viajes al exterior registrada desde el segundo trimestre de 2014, que se había producido a partir de la política de aplicación de retención del impuesto a las ganancias al consumo en el exterior y la mayor devaluación.

Por otro lado, la formación de activos externos del sector privado no financiero (compra dólar ahorro) totalizó u$s 1.927 millones al primer trimestre de 2015, casi u$s 1.000 millones más que el mismo trimestre de 2014.

Actividad

En el mes de marzo de 2015 la actividad económica fue al alza impulsada principalmente por la construcción y lo que se suma el sector 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 marzo de 2015 creció un 8,1% en relación al mismo mes del año 2014. **Al desagregar por bloques se destaca una fuerte suba en las construcciones privadas a la que se suma la obra pública y las construcciones petroleras.**

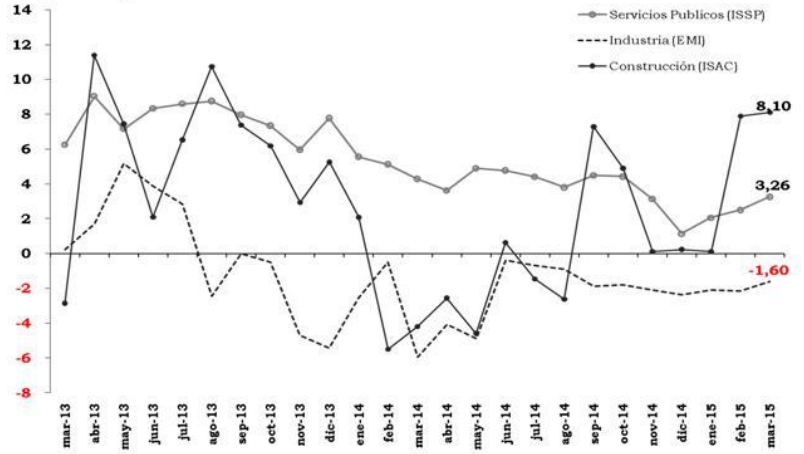
En particular, el aparente cambio de tendencia del sector se debe al aumento de las construcciones privadas (+8,9%), principalmente en obras de viviendas (+10%). Asimismo, esta suba fue acompañada por el crecimiento en la obra pública, al alza por segundo mes consecutivo, tras permanecer estancada desde hacía diez meses. Al abrir la obra pública por destino, en marzo de 2015 se destacan las mayores obras de infraestructura (+5%), en tanto que se registra una leve baja en las obras viales (-0,9%). Además de ello, sobresale el buen momento de las construcciones petroleras (+18%), un bloque que acumula alzas por décimo mes consecutivo.

Respecto a los Servicios Públicos, el indicador sintético de actividad (ISSP) registra en marzo de 2015 un aumento del 3,3% en relación al mismo mes del año pasado. **El crecimiento de los servicios fue impulsado por el consumo de electricidad, gas y agua y el transporte de pasajeros, que se suman al sostenido crecimiento del rubro telefonía.**

Desagregando los servicios por bloques, para el rubro telefonía en el mes de febrero de 2015 se incrementaron las llamadas realizadas a través de telefonía celular (+4,3%) como los aparatos en funcionamiento (+3,3%). La suba en *transporte de pasajeros* (+3,6%) resulta de la mayor cantidad de pasajeros transportados en ferrocarriles urbanos (+31,5%) - *por la habilitación del funcionamiento del tren Mitre (+127%)*- y subterráneos (+7%), a pesar de la baja en ómnibus metropolitanos (-5,6%) y trenes interurbanos (-17,7%) – *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 (+16,9%), agua potable (+5,2%) y gas

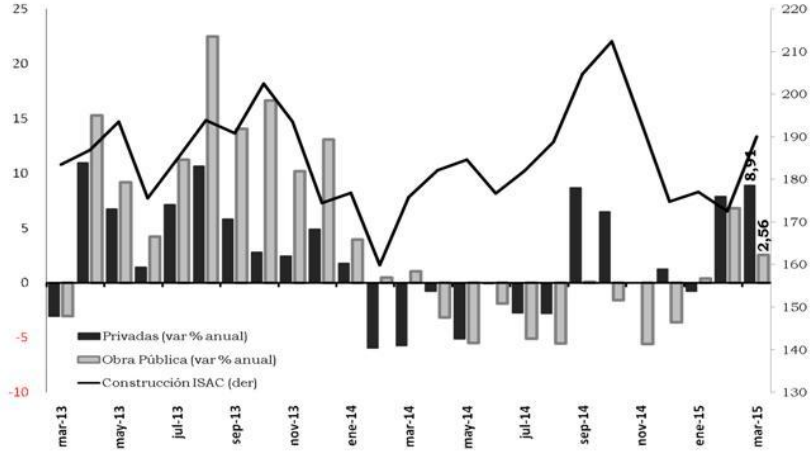
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Construcción (ISAC)

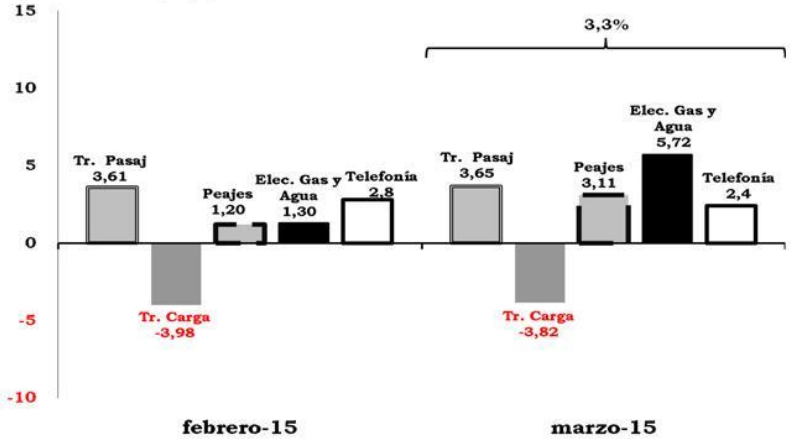
indice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



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.

natural (+2,6%), que se explica por las mayores temperaturas de marzo. La suba en los *vehículos pasantes por peajes* se debe a la mayor circulación de colectivos y camiones livianos (+37,4%), por el impulso turístico. Respecto al *transporte de carga*, la caída se debe a los menores servicios prestados por la aeronavegación comercial internacional (-19,5%) debido a las nuevas regulaciones a la importación, junto con la carga transportada en ferrocarriles (-1,6%), principalmente el Ferro Sur-Roca (-15,6%).

En cuanto a la industria**,** el *Estimador Mensual de la actividad Industrial* (EMI) registró en marzo de 2015 una caída del 1,6% respecto al mismo mes de 2014. De esta manera, el sector industrial contabiliza el veinteavo mes consecutivo sin crecimiento. **Al interior del sector industrial, el descenso más pronunciado de la actividad se viene concentrando en la producción automotriz al que se suman, en febrero, la producción metálica básica, textil y química, entre otras.**

Comenzando por las bajas, según informó la cámara de fabricantes ADEFA la producción automotriz en el mes de marzo de 2015 disminuyó un 10% en relación al mismo mes del año anterior, debido a las menores exportaciones del mes –*principalmente a Brasil*-. Asimismo, en marzo se destaca un leve repunte de las ventas al mercado interno (+4,8%).

La producción de la *Industria Química* disminuyó en marzo de 2015 un 3%, en relación al mismo mes de 2014 por la menor producción de *agroquímicos* (-9%) y *productos químicos básicos* (-2,8%) debido a las menores ventas externas (*herbicidas -43%; biosisel -61%; gas butano licuado -67%)*

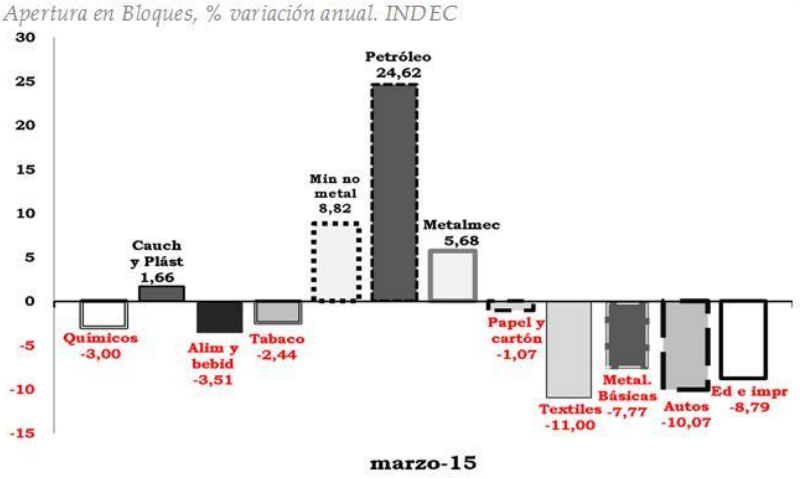
En cuanto a la producción de tabaco, esta disminuyó en febrero de 2015 un 2,4% en relación al mismo mes del año pasado. La producción se vió afectada por una fuerte tormenta de granizo, principalmente en la provincia de misiones.

En cuanto a la industria *metálica básica,* la producción disminuyó en marzo de 2015 un 7,8% en relación al mismo mes de 2014. Esta caída se explica, centralmente, por la menor demanda internacional de productos de hierro.

Según datos de la *Cámara Argentina de Acero* para el mes de marzo de 2014, se registró una caída en la producción de hierro primario (-26%), acero crudo (-5%), debido a las menores exportaciones de

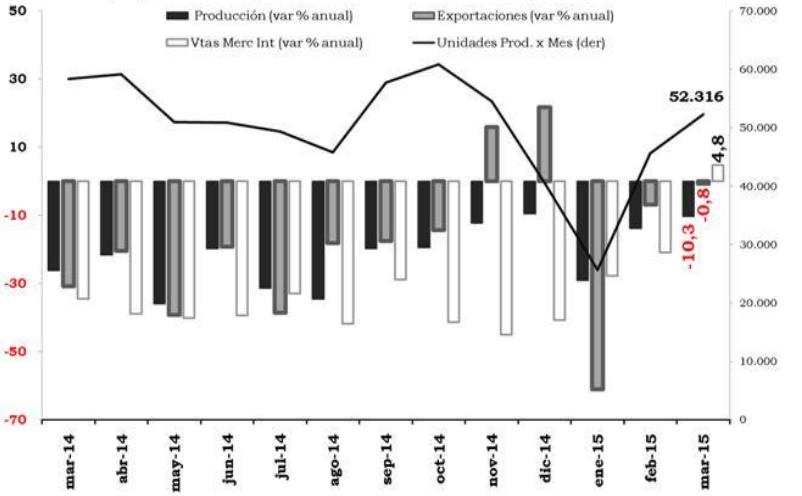
Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



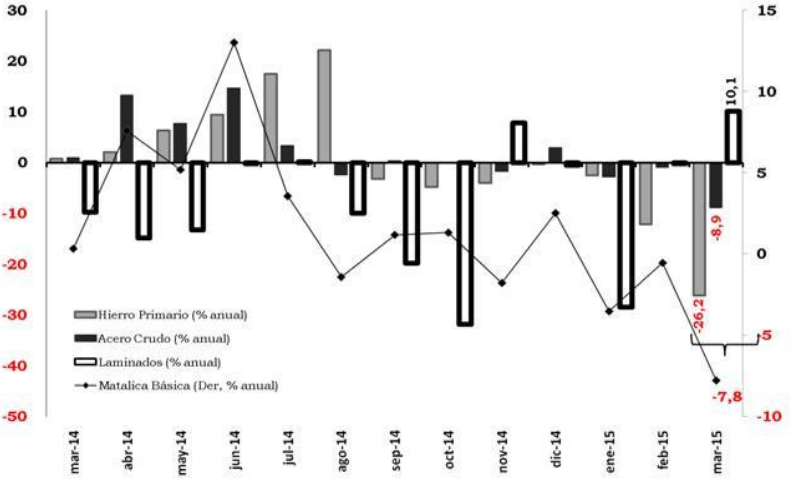
Producción de Autos

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



tubos sin costura y perfiles de hierro (-11% mar -15/mar-14), que fue contrapesado por una suba en laminados (+10%).

Respecto a la p*roducción de aluminio*, según datos del INDEC, la producción aumentó en marzo de 2015 un 0,6% en relación al mismo mes de 2014. En línea con esto, según información del ICA-INDEC, en marzo se registró un crecimiento de las exportaciones (+18% mar-15/mar-14), a donde se destina el 70% de la producción. Este repunte de las ventas externas podría dar la pauta de mayores niveles de actividad en los meses siguientes.

En cuanto a la *Industria Alimenticia*, en el mes de marzo de 2015 la producción disminuyó un 3,5% en relación a marzo de 2014. Según informó el INDEC, esta caída se debe a la menor producción de bebidas (-9,7%), yerba mate y te (-4,1%), lácteos (-4,0%) y carnes rojas (-0,8%). Por otro lado, se destaca la mayor molienda de granos y oleaginosas (+2,5%), producto de la campaña agrícola pasada.

En relación a este último rubro, **según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos para el mes de marzo de 2015, se incrementó la molienda de granos oleaginosos (+11,1%), aceites oleaginosos (+15,4%) y pellets oleaginosas (+9,3%), además del procesamiento de cereales (1,3%) y de harinas de trigo (+5,3%).**

El bloque de *Ediciones e impresiones* disminuyó en marzo de 2015 un 8,8% en relación al mismo mes del año anterior. En el acumulado al primer trimestre de 2015 el sector acumula una caída del 6,4% en relación al mismo periodo de 2014.

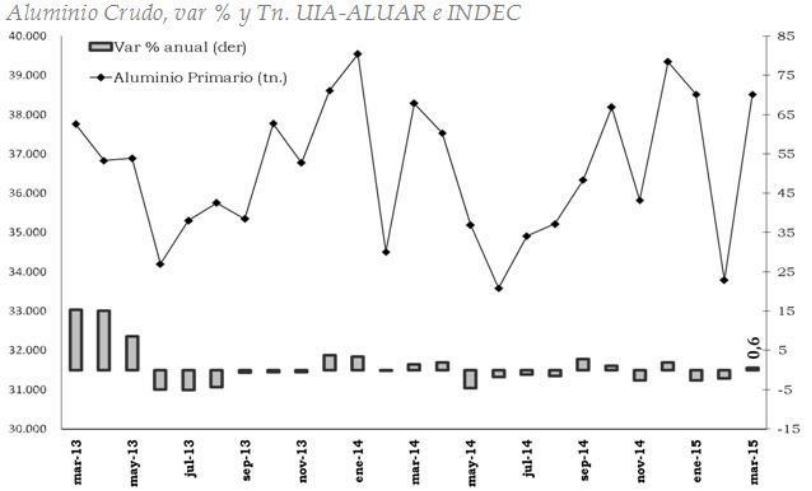
Respecto a la industria textil, en marzo de 2015 la producción cayó un 11% en relación al mismo mes de 2014, debido a la menor fabricación de tejidos (-10,6%) e hilados de algodón (-12,5%), contrapesado por un aumento en la fabricación de fibras sintéticas (+9%).

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

Respecto a las alzas, según informó el INDEC, la producción del *bloque de minerales no metálicos* se incrementó en marzo de 2015 un 8,1% en relación al mismo mes de 2014. Dentro del bloque, se registraron subas en la producción de vidrio (+8,6%), cemento (+8,5%) y *`otros materiales de construcción´* (+9,1%). **Según informó la Cámara de Cemento Portland (AFCP), en marzo de 2015 las toneladas producidas**

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**
mar-14	2.419.537	1.106.627	533.023	1.692.519	440.362
mar-15	2.687.321	1.120.568	615.038	1.849.753	463.637
2015 / 2014	**11,1%**	**1,3%**	**15,4%**	**9,3%**	**5,3%**
Total 2014	6.324.331	3.039.746	1.362.533	4.506.825	1.311.110
Total 2015	6.940.137	3.168.671	1.498.198	4.933.086	1.348.030
var %	**9,7%**	**4,2%**	**10,0%**	**9,5%**	**2,8%**

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. Asociacion de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

Produccion y Consumo de Cemento				
	Producción (tn)		***Consumo (tn)***	
	Del Mes	**Acumulado 2015**	**Mercado Interno**	**Exportacion**
mar-14	926.328	2.629.307	898.807	12.147
mar-15	1.001.338	2.828.033	967.701	12.771
var % 2015/14	**8,1%**	**7,6%**	**7,7%**	**5,1%**

se incrementaron un 8,1% en relación a marzo de 2014, de la mano de un mayor consumo para el mercado interno (+7,7%) vinculado al repunte de la construcción.

El repunte del 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 marzo de 2015 un 5,6% en relación a marzo del año anterior. En el acumulado para el primer trimestre del 2015 el sector acumula un alza del 7,4% en relación al primer trimestre de 2014.

En cuanto a la industria petrolera, en marzo de 2015 la producción creció un 24% respecto al mismo mes del año anterior. Según datos de la *Secretaria de Energía*, en el mes de marzo se registraron alzas en la producción de gasoil (20%), naftas (12,2%) y subproductos (5,7%), vinculados a la baja del precio internacional de los combustibles en relación al precio interno, que vuelve más atractivo vender productos refinados en el mercado local antes que exportar crudo.

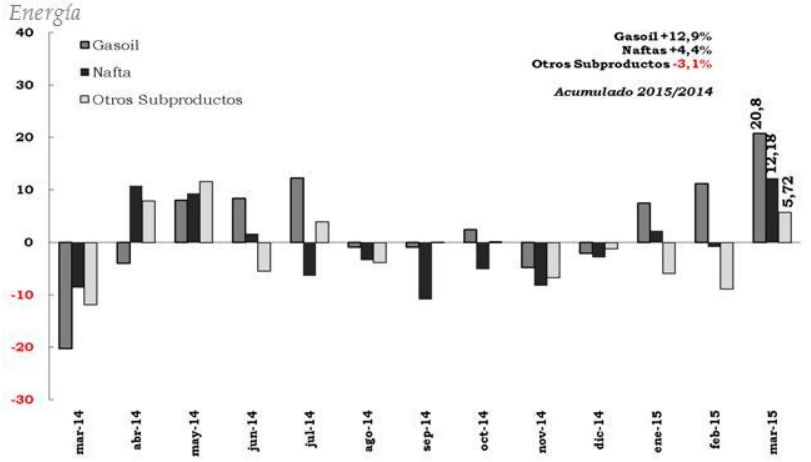
Respecto a la *extracción de petróleo en pozos,* en marzo de 2015 se incremento un 2% en relación al mismo mes de 2014, impulsado por la mayor producción de YPF (+3,6%). En los primeros tres meses del año la extracción de petróleo total aumentó un 0,5% en tanto que la extracción de YPF creció un 5,3%.

Asimismo, también se expandió la *extracción de gas en pozos*. En marzo de 2015, la producción de gas aumentó un 3,8% en relación al mismo mes de 2014, impulsada por el fuerte aumento de la producción de YPF (+13,8%). En los primeros tres meses del año la extracción de gas total se incrementó un 2,2% en tanto que la extracción de YPF creció un 14%.

Por último, la producción de la industria de caucho y plástico se incrementó en marzo un 1,6% en relación a marzo de 2014, impulsado por la mayor producción de manufacturas de plástico (-3,7%), a pesar de la caída de la producción de neumáticos (-6,7%) debido al mal momento del sector automotriz.

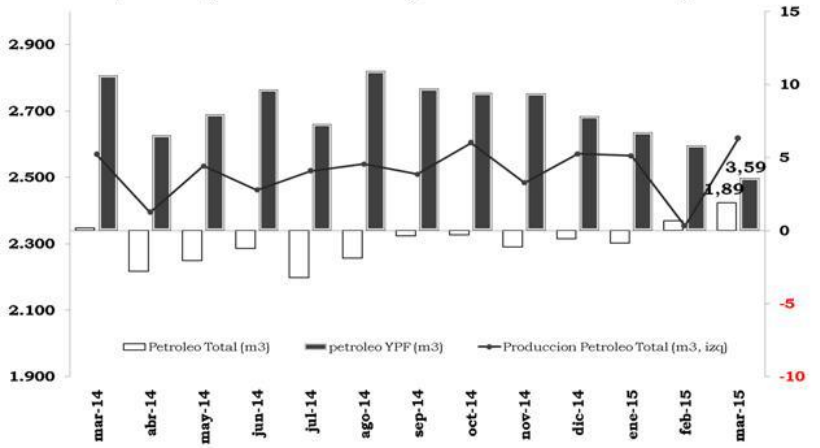
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petroleo

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



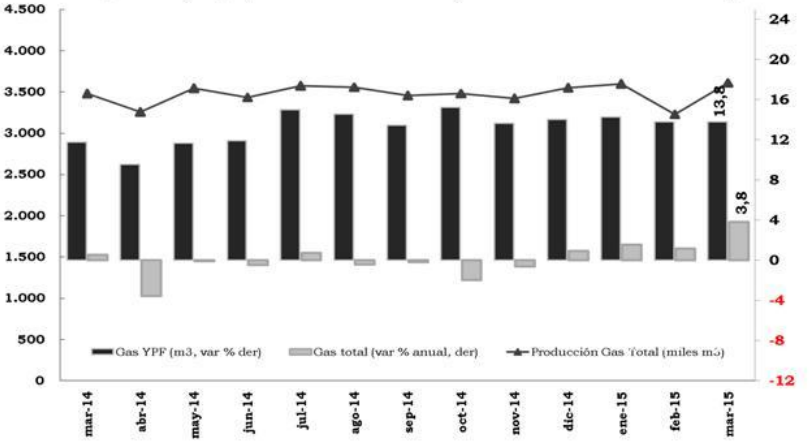
Producción de Petroleo Pozos - YPF y Total Empresas

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 marzo de 2015 fue del 67% y, en promedio, disminuyó en 1,7 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año 2014.

Respecto al **Consumo Privado**, en el mes de marzo de 2015, el índice de ventas constantes en supermercados deflactado por el IPCnu-indec aumentó en marzo de 2015 un 13% 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 marzo de 2015 se incrementaron un 2,2% 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 marzo de 2015 un 4% respecto a marzo de 2014. Mientras que al evaluar el mismo índice de ventas a partir los precios del IPC-provincias, las ventas en centros comerciales cayeron en marzo de 2015 un 5,1% respecto a marzo de 2014.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

	MARZO		
BLOQUE	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	63,00	-5,20	-2,80
Tabaco	60,50	-1,20	-1,50
Textiles	63,90	-1,30	-9,00
Papel y cartón	76,80	-4,90	-0,80
Ed e impresión	66,20	-7,30	-6,50
Petróleo	87,30	1,20	17,30
Sus y Pr Químicos	73,70	1,10	-2,70
Cauc y Plást	68,90	2,30	0,80
Minerales no metal	83,10	2,30	6,10
Ind metálicas básicas	75,90	2,10	-6,90
Vehiculos Autom	51,50	2,00	-5,80
Metalmecánic S/Autos	53,60	-5,10	2,90
Nivel General	67,10	-1,70	-0,80

Indicadores sobre Consumo Privado

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

MES de MARZO

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	543,8	8,5	26,4	543,8	8,5	26,4
Ventas Constantes	133,6	7,3	13,1	117,4	7,2	2,2

Centros Comerciales

	canasta IPCnu			*canasta IPC-provincias*		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	485,9	11,8	21,1	485,9	11,8	21,1
Ventas Constantes	122,6	10,4	4,1	109,2	9,9	-5,1

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 marzo de 2015 el ***Nivel General de Precios*** aumentó un 1,3% (IPCnu-indec) y 1,8% (IPC-provincias) en comparación con febrero de 2015. En tanto que el índice de *Alimentos y Bebidas* registró un alza de 1,1% (IPCnu) y un 1,3% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación anual, el *Nivel General de Precios* registra en marzo de 2015 una suba del 16,4% (IPCnu-indec) y del 27,7% (IPC-provincias) en relación a marzo de 2014. En tanto, el incremento en el rubro *Alimentos y Bebidas* fue de 11,8% (IPCnu-indec) y 23,7% (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 sostuvo en los últimos 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 marzo de 2015 el *nivel general de salarios* mejoró un 32,7% en términos nominales en relación a marzo del año pasado. En términos reales, si consideramos los ingresos deflactados por el IPCnu-indec, el nivel general de ingresos logró un alza del 14,05% (mar-15/mar-14). Asimismo, al analizar por sectores todos los grupos registran incrementos reales, encabezado por el sector público (+16,55% mar-15/mar-14) y privado no registrado (+16,08% mar-15/mar-14).

En cambio, al analizar los ingresos deflactados por el IPC-provincias, el nivel general de ingresos en términos reales aumentó un 4% (mar-15/mar-14). Al igual que con el IPC-nu, todos los sectores presentaron un alza, y con un gran desempeño del sector público (+6,2% mar-15/mar-14) y privado no registrado (+5,8% mar-15/mar-14).

Las actuales negociaciones paritarias en torno al 27% con una inflación cercana a esos niveles pero en descenso, parecen anticipar cierta recuperación del poder adquisitivo del salario incluso frente a los aumentos de precios registrados por el IPC-provincias.

En cuanto a los jubilados, el haber mínimo jubilatorio aumentó de $ 3.231 a $3.822 (+38,6% mar-15/mar-14), recuperando su poder de compra en 19 puntos según la inflación reflejada por el IPCnu-indec y en 9 puntos según el IPC-provincias.

Respecto a la AUH, el aumentó nominal de 40% respecto a marzo 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 Salario mínimo vital y móvil (SMVM) pasó de $4.400 a $4.716 (+31% mar-15/mar-14), mejorando 13 puntos en relación a la inflación registrada por el IPCnu-indec y en 1,1% en relación con el IPC-provincias.

Precios

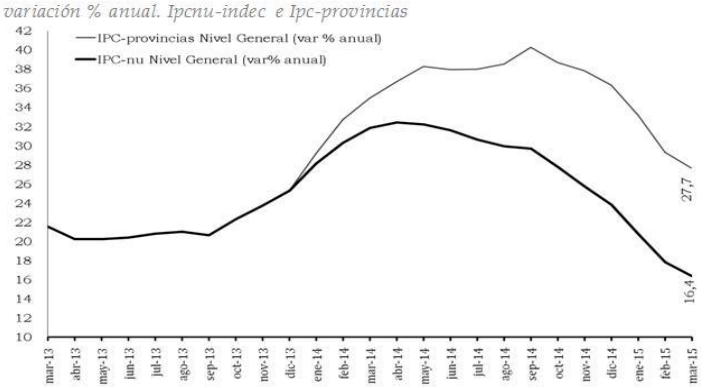
base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPCnu-indec e IPC-provincias

MES de MARZO

	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	**1.022,7**	**1,3**	**16,4**	**1.338,8**	**1,1**	**11,8**
IPC-provincias	**1.148,5**	**1,8**	**27,7**	**1.523,4**	**1,3**	**23,7**

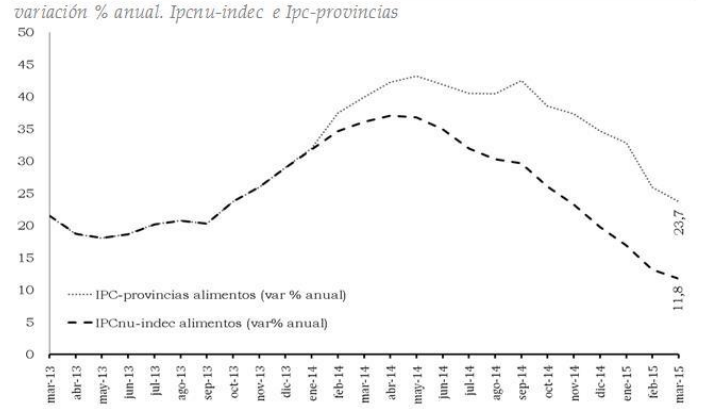
Precios - Nivel General

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 MARZO

				IPCnu-indec			*IPC-provincias*		
	Salario Nominal			Salario Real			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Nivel General	**1.201,33**	**3,16**	**32,71**	**117,46**	**1,83**	**14,05**	**104,60**	**1,3**	**4,0**
Privado Registrado	**1.409,98**	**1,64**	**30,52**	**137,87**	**0,34**	**12,17**	**122,76**	**-0,2**	**2,2**
Privado No Registrado	**1.358,60**	**1,50**	**35,07**	**132,84**	**0,20**	**16,08**	**118,29**	**-0,3**	**5,8**
Sector Publico	**750,26**	**7,70**	**35,62**	**73,36**	**6,31**	**16,55**	**65,32**	**5,8**	**6,2**

				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 %
Jubilacion Mínima	**3.822**	**18,26**	**38,62**	**249,12**	**16,74**	**19,13**	**221,83**	**16,17**	**8,58**
AUH	**644**	**0,00**	**40,00**	**-**	**-1,30**	**23,64**	**-**	**-1,79**	**12,34**

En el mes de abril de 2015 la **Recaudación Nacional** totalizó $ 84.843 millones, un 19% más que el mismo mes de 2015. **Se destaca este mes, la fuerte caída en la recaudación de los conceptos impositivos relacionados al comercio exterior**. La baja en los derechos de exportación (-12,3% abr-15/abr-14) se debe a la caída de los precios de las materias primas (-25% abr-15/abr-14) y la estabilización del tipo de cambio (+11,8% abr-15/abr-14). En cuanto a las compras externas, disminuyó tanto el IVA del comercio exterior (*IVA DGA*) (-12% abr-15/abr-14), al igual que los *der. de importación* (-11,5% abr-15/abr-14) anticipando una caída en las importaciones y la continuidad en el estancamiento de la actividad industrial (principal importadora). Por otro lado, la recaudación de IVA que depende del mercado interno (*IVA DGI*) se incrementó por encima de los precios (+40,4% abr-15/abr-14) dando cuenta del repunte en el consumo. En el mismo sentido se destaca la suba en el impuesto a las ganancias (+35,0% abr-15/abr-14), vinculado a los beneficios empresariales y los aumentos salariales de este año. En cuanto a la recaudación de *Seguridad Social* (+38,6% abr-15/abr-14), el crecimiento anual está en línea con los aumentos salariales anuales promedio de trabajadores registrados, mostrando cierto estancamiento en la creación de empleo.

Respecto del **Gasto Público,** para el mes de febrero de 2015 las erogaciones totales aumentaron un 38% respecto al mismo mes de 2014. Dentro de los *gastos corrientes* se destaca el aumento de las *transf. corrientes* (+40,2% feb-15/feb-14) por una mayor expansión de las transf. al sector privado (+44% feb-15/feb-14) en concepto de subsidios al transporte y los servicios públicos, a pesar de la caída del precio del petróleo (costo energía importada). En cuanto a la Seg. Soc. y los salarios, el incremento del gasto en jubilaciones (+38,5% feb-15/feb-14) y remuneraciones de los trabajadores estatales (+34,0% feb-15/feb-14) supera a la inflación anual. En cuanto a los gastos de capital, en febrero se registra un alza en la obra pública, lo que dio un mayor impulso del sector de la construcción. La partida que registró mayor crecimiento fue la *inversión real directa* (obra pública realizada por el gobierno nacional, +38% feb-15/feb-14), que compensa la contracción del mes pasado, y se suma a al crecimiento de las *transf. de capital a las provincias* (obra pública realizada por provincias, +23% feb-15/feb-14).

El Resultado Primario del mes de febrero de 2015 fue deficitario por $ 13.548 millones (+$7.921 millones, feb-15/feb-14), al igual que el resultado financiero cuyo déficit totalizó $ 16.393 millones (+$8.631 millones, feb-15/feb-14).

Ingresos Nacionales Tributarios y de Seguridad Social

en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON

	abr-14	mar-15	abr-15	mes anterior	mismo mes año anterior	cuatro meses 2014	cuatro meses 2015	
	Mill de $			var %	var %	Mill de $		var %
Tesoro	**46.820**	**46.175**	**50.538**	**9,4**	**7,9**	**156.622**	**190.146**	**21,4**
Ganancias	15.793	20.939	21.325	1,8	35,0	67.113	93.304	39,0
IVA	27.294	33.907	33.590	-0,9	23,1	104.717	132.054	26,1
IVA DGI	17.971	24.138	25.226	4,5	40,4	72.150	98.460	36,5
IVA Aduana	9.545	9.771	8.376	-14,3	-12,3	34.245	35.112	2,5
Der. de exportación	14.514	4.660	9.290	99,4	-36,0	27.811	21.667	-22,1
Der. de importación	2.531	2.793	2.240	-19,8	-11,5	9.449	10.137	7,3
Impuesto al cheque	5.675	6.876	7.666	11,5	35,1	22.310	28.306	26,9
Seguridad Social	**21.480**	**27.366**	**29.776**	**8,8**	**38,6**	**89.127**	**121.179**	**36,0**
TOTAL	**71.326**	**77.420**	**84.843**	**9,6**	**19,0**	**256.904**	**327.333**	**27,4**

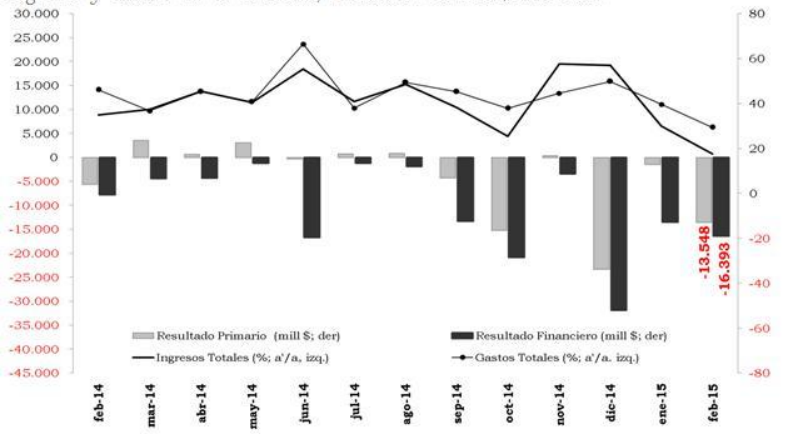
Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON

	FEBRERO 2014	FEBRERO 2015		Dos meses 2014	Dos meses 2015	
Recursos	Mill de $		Var %	Mill de $		Var %
Ingreso Total	**85.148**	**108.220**	**27,1**	**180.026**	**231.499**	**28,6**
Gasto Público	Mill de $		Var %	Mill de $		Var %
Gto. Corr.	**63.340**	**87.683**	**38,4**	**131.391**	**185.950**	**41,5**
Prestac. Seg. Social	24.426	33.838	38,5	49.251	69.517	41,1
Transf. Corrientes	20.291	28.453	40,2	40.269	53.506	32,9
Rentas	2.154	2.866	33,1	6.018	14.886	147,3
Salarios	10.125	13.567	34,0	20.632	28.755	39,4
Gto. Capital	**7.295**	**10.410**	**42,7**	**15.625**	**22.722**	**45,4**
Inversión Real Dir.	3.416	4.726	38,3	8.216	9.387	14,3
Transf. Provincias	3.467	4.285	23,6	5.914	9.166	55,0
TOTAL	**92.910**	**124.613**	**34,1**	**190.839**	**261.355**	**37,0**
Resultado Primario	**-5.627**	**-13.548**		**-4.829**	**-15.005**	
Resultado Financiero	**-7.762**	**-16.393**		**-10.814**	**-29.856**	

Ingresos, Gastos y Resultados

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



Sector Externo

En cuanto al sector externo, en el mes de marzo la dinámica exportadora fue a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las *exportaciones* totalizaron u$s 5.037 millones, u$s 216 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a los combustibles y energía por u$s 290 millones, como consecuencia de una disminución en los precios y las cantidades, principalmente por las menores exportaciones de aceites crudos de petróleo (-72,4%, mar-15/mar-14), biodiesel (-61%, mar-15/mar-14) y gas butano (-66,7%, mar-15/mar-14). Las *Manufacturas de Origen Industrial* (MOI) redujeron sus ventas en u$s 39 millones debido principalmente a la caída en los precios. Las mayores bajas se registran en los tubos y perfiles huecos sin costura de hierro (-11,8%, mar-15/mar-14), y la vehículos para el transporte de mercancías (-0,1%, mar-15/mar-14). Por otro lado, se registraron subas en las *Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)* por u$s 72 millones, producto al aumento en las cantidades, primordialmente en la exportación de pellets de soja (+6,4%, mar-15/mar-14), aceite de soja (+19,4%, mar-15/mar-14) y carne bovina deshuesada (+95%, mar-15/mar-14). Lo mismo sucedió con los *Productos Primarios,* estos se incrementaron en u$s 43 millones ante una suba en las cantidades que más que compensó la caída en los precios, debido a las exportaciones de maíz (+194% mar-15/mar-14), soja (+25% mar-15/mar-14) y trigo (+32% mar-15/mar-14).

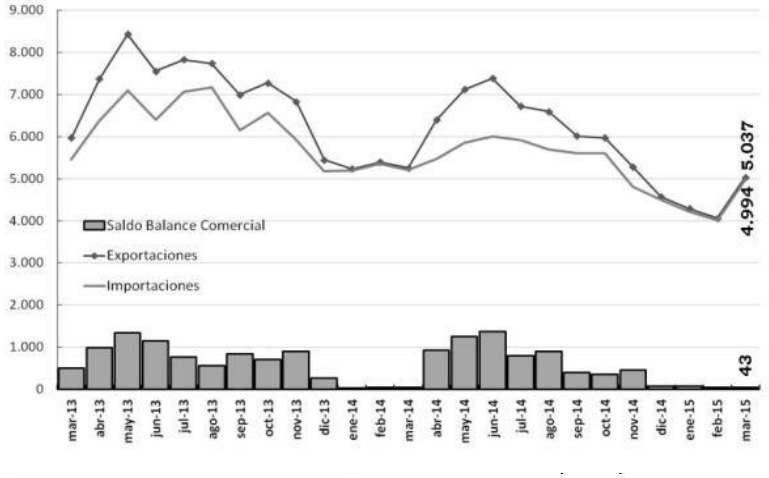
Respecto a las *importaciones,* en marzo de 2015 estas alcanzaron u$s 4.994 millones, un 4,16% menos que el mismo mes del año pasado, debido mayoritariamente a una disminución en los precios. En relación a ello, el mayor descenso de cantidades se registró en *piezas y acc. de bienes de capital* (u$s -96 millones mar-15/mar-14), en el contexto de la retracción de la actividad del sector automotriz. Asimismo, la otra baja se registró en las importaciones de *combustibles y* lubricantes en u$s 513 millones (-54%, mar-15/mar-14) por la caída tanto en los precios como las cantidades. Entre las alzas se destaca una suba en la importación de bienes de capital, principalmente en *equipos de transporte* (+75% mar-15/mar-14).

La ***balanza comercial energética*** resultó deficitaria en marzo por u$s 203 millones, u$s 223 millones menos que el mismo mes del año anterior.

Como resultado, **el balance comercial total** para marzo de 2015 resultó superavitario por u$s 43 millones (u$s +1 mill mar.15-mar.14).

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



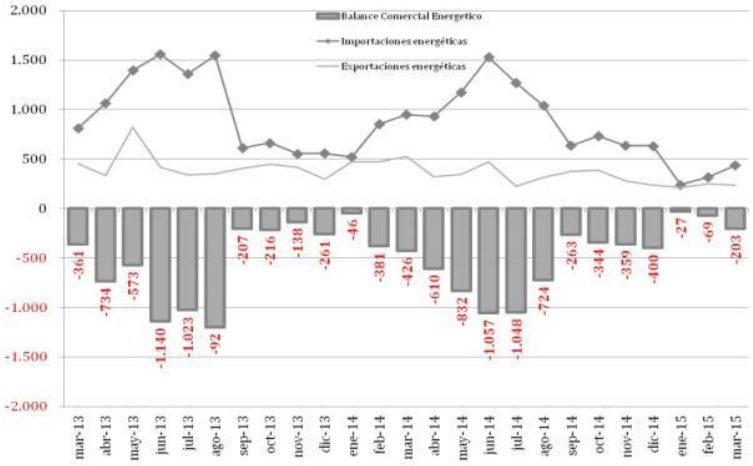
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	MARZO			TRES MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	**-4**	**-14**	**11**	**-16**	**-12**	**-4**
Productos Primarios	7	-12	21	-	-11	12
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	4	-18	27	-10	-15	6
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	1	-2	3	-17	-	-17
Combustibles y Energía	-61	-47	-27	-58	-52	-12
IMPORTACION	**-4**	**-15**	**13**	**-16**	**-11**	**-6**
Bs. de Capital	37	-1	39	7	-2	10
Bs. Intermedios	2	-12	17	-3	-10	8
Combustibles y lubricantes	-54	-38	-26	-58	-37	-33
Piezas y Acc para Bs de Capital	-11	6	-16	-22	7	-27
Bs. de consumo	14	-7	22	-5	-7	3
Vehiculos automotores	15	-	16	-36	-1	-36
Resto	35	-	-	25	-	-

Balance Comercial Energético

en millones de u$s. ICA-INDEC



Sector Externo

De acuerdo a la información del mercado de cambios reflejada en el Balance Cambiario del BCRA, para el primer trimestre de 2014 se observa un leve ingreso de divisas y un incremento de las reservas que se explica por movimientos financieros (deuda y swap chino) que compensó el déficit del balance de servicios de la cuenta corriente.

En este sentido, la cuenta corriente cambiaria para el primer trimestre de 2015 resultó deficitaria en u$s 1.830 millones, lo que significó una reducción del saldo negativo de u$s 280 millones en relación al mismo trimestre de 2014. Esta leve mejora se explica por la baja mucho más significativa en las importaciones en relación a la caída de las exportaciones. Dentro de las *transferencias por mercancías*, la caída en los pagos de importaciones (-23,2% I-15/IV-14) se debió a menores compras del sector petróleo (-48,6% I-15/I-14) por la fuerte caída en el precios internacional del petróleo, a las que se suma las menores compras del sector maquinarias y equipos (-21,1% I-15/I-14) y la industria automotriz (-19,6% I-15/I-15) por la caída en la actividad industrial de esos sectores. Respecto al ingreso de divisas, también cayeron los cobros por exportaciones (-14% I-15/I-14) debido a las menores ventas de petróleo (-41,5% I-15/I-14), oleaginosas y cereales (-20,7% I-15/I-14), debido a la caída en los precios, levemente compensado por las mayores exportaciones mineras (+17,3% I-15/I-14).

En cuanto a los *pagos por servicios* se destacan un aumento de los egresos netos, explicado enteramente por la mayor demanda de divisas para turismo (u$s +250 millones I-15/I-14). Este aumento cambia la tendencia a la caída en los egresos netos de los viajes al exterior registrada desde el segundo trimestre de 2014, que se había producido a partir de la política de retención de ganancias y la mayor devaluación. La *categoría rentas* en el primer trimestre de 2015 resultó deficitaria u$s 1.545 millones, u$s 511 millones más que el mismo periodo de 2014. L**os egresos de la categoría rentas se deben al mayor pago de intereses de la deuda del gobierno nacional con acreedores privados por u$s 1.157 millones (+194% I-15/I-14) de los cuales u$s 757 millones del bono Discout fueron contabilizados como reservas (depositados en el país en '*Nación Fideicomisos*').** Por otro lado, se destaca una reducción en el envió de utilidades y dividendos por u$s 255 millones (-80% I-15/I-14), debido a que casi ningún sector remitió ganancias al exterior a excepción del sector bancario (u$s 62 millones) y 'otros sectores' (u$s 288 millones).

La **cuenta capital y financiera cambiaria** resultó superavitaria por u$s 2.169 millones (+u$s 3.791 millones I-15/I-14) principalmente por el ingreso de u$s 2.033 producto de la activación del Swap con China, incluidos en la cuenta "*Préstamos de org. int. y otros bilaterales*" (alrededor de u$s 2.100 millones), y el no egreso al exterior de los pagos del bono Discount en el marco del conflicto con los fondos buitres, que quedan registrados en "*otros movimientos netos*". Entre los egresos de capital se destaca la mayor *formación de activos externos del SPNF* por u$s 1.927 millones, donde se registra la venta de "dólar ahorro"-*por un monto equivalente al incremento del endeudamiento externo para el acumulado trimestral*-.

Las reservas del BCRA se incrementaron interanualmente para el primer trimestre de 2015 en u$s 339 millones.

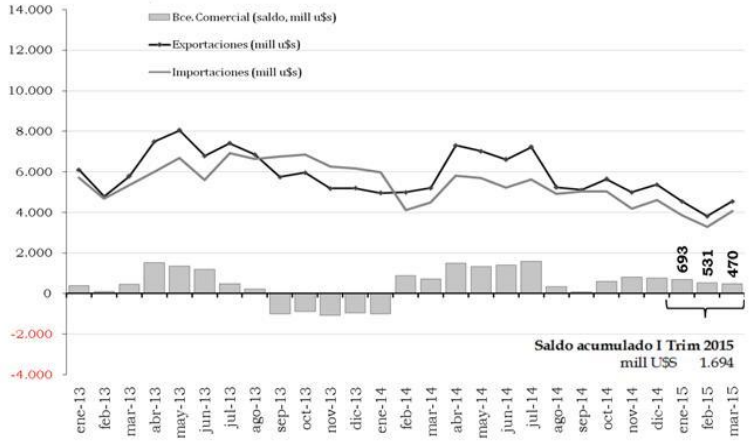
Balance Cambiario - Principales Conceptos

en mill de u$s y diferencias absolutas. BCRA

CONCEPTO	I Trimestre		
	2014	2015	mismo trimestre año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	**-2.110**	**-1.830**	**280**
Transferencias por Mercancías	563	1.694	1.131
Cobro por exportaciones	15.133	12.885	-2.248
Pago por importaciones	14.570	11.191	-3.379
Servicios	-1.690	-2.022	-332
Ingresos	1.966	1.796	-170
Egresos	3.656	3.818	162
Servicios turismo (egresos)	1.921	2.170	249
Rentas	-1.033	-1.545	-511
Utilid y dividendos	-306	-51	255
Ingresos	8	4	-4
Egresos	314	55	-259
Intereses	-727	-1.493	-766
Ingresos	181	278	97
Egresos	907	1.771	863
Otros pagos del Gob. Nacional	393	1157	764
Otras transferencias corr.	51	43	-8
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA	**-1.622**	**2.169**	**3.791**
Inv. directa de no residentes	207	412	205
Formación de activos ext. SPNF	-1.002	-1.927	-925
Préstamos de otros Org. Int. y otros bilaterales	-1.283	2.033	3.316
Posición General de Cambios Ent Fin. (PGC)	487	238	-249
Otros movimientos netos	73	1.522	1.448
VARIACIÓN DE RESERVAS	**-3.732**	**339**	**4.071**

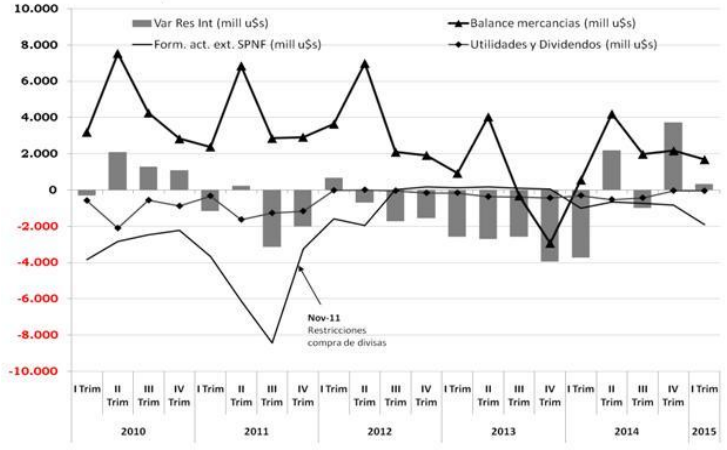
Balance Comercial Cambiario

en millones de u$s. BCRA



Balance Cambiario - Variación de reservas

en millones de U$S. BCRA



Sector Externo

El ***Tipo de Cambio Real Multilateral*** (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) ajustado por el IPCnu-indec se apreció interanualmente en marzo de 2015, un 17,2%, mientras que el mismo indicador deflactado por el IPC-provincias se apreció un 23,1%. Siempre en comparación con marzo de 2014, tomando como deflactor el IPCnu-Indec, nuestra economía se encareció un 24,7% respecto a Brasil, un 24,9% en relación a los países de la eurozona y un 5,3% a los EE.UU. A su vez, **tomando como deflactor el IPC-provincias nuestra economía se encareció un 31,4% respecto a Brasil, un 31,6% respecto al Euro y 13,6% con el dólar.** La devaluación de nuestros socios (Brasil) y el menor ritmo devaluatorio frente al dólar en un contexto de elevada inflación marca una tendencia a la pérdida de competitividad. En la comparación histórica con el fin de la convertibilidad, para el mes de marzo de 2015 la economía argentina resultó ser más barata que en diciembre de 2001, en un 44,6% (IPCnu-Indec) o un 31,1% (IPC-provincias).

Las **Reservas Internacionales** en la última semana de abril de 2015 totalizaron u$s 31.490 millones, lo que implicó un aumento de u$s 3.810 millones en relación al stock de reservas a abril de 2014 (+14% abr-15/abr-14), y unos u$s 58 millones más que el stock de reservas a marzo de 2015. De esa manera, **el BCRA generó un incremento del stock de reservas por sexto mes consecutivo.**

Según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, la liquidación de divisas de las exportaciones primarias en el mes de abril de 2015 totalizaron u$s 2.226 millones, u$s 524 millones menos que lo liquidado en abril del año anterior (-19% abr-15/abr-14) que se explica por la caída en los precios internacionales (-28,6% abr-15/abr-14). Mientras, respecto a marzo de 2015 el total liquidado aumentó en u$s 1.157 millones (+108% abr-15/mar-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.

En términos de política destinada al sector agropecuario, si bien no es relevante en términos de volúmenes de comercialización, se destaca el cobro de los primeros reintegros de derechos exportación por parte de pequeños y medianos productores de hasta 700 toneladas de soja, trigo, maíz y girasol.

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

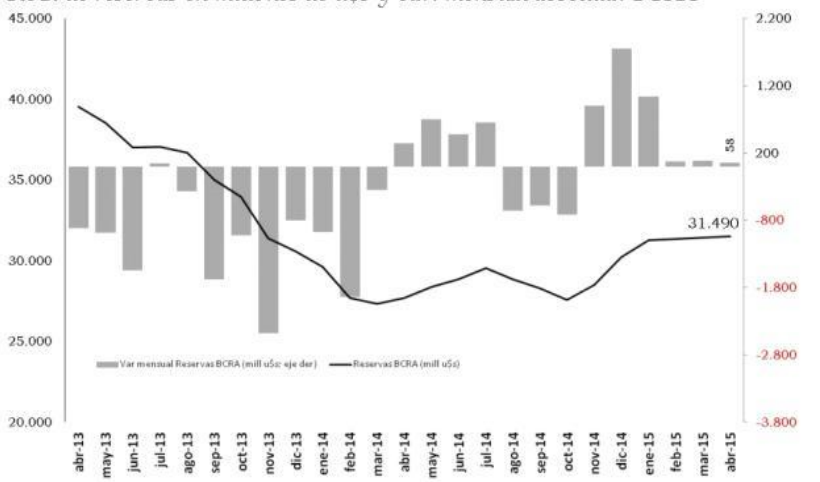
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, INDEC, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de MARZO

	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	654,3	11,0	-19,2	151,8	-8,8	-24,7	135,1	-9,2	-31,4
Euro	1.083,3	-3,2	-12,5	134,8	-3,4	-24,9	120,0	-3,9	-31,6
Dólar	878,8	1,1	10,7	111,5	0,5	-5,3	99,3	-0,0	-13,6
Multilateral	1.479,0	-2,4	-3,6	144,6	-3,7	-17,2	131,1	-3,9	-23,1

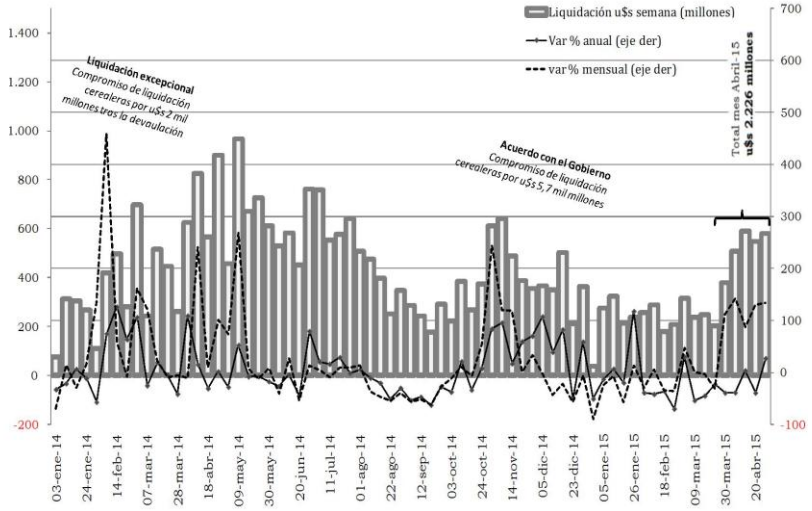
Reservas Internacionales

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



Sector Externo

En cuanto al *Mercado de Divisas*, los últimos días hábiles del mes de abril de 2015 el dólar oficial se negoció en promedio a $8,87, manteniendo una depreciación proyectada similar a la inflación (dólar rofex-futuro +30,5% may-16/may-15). En tanto que el "dólar bolsa" se comercializó a $11,94 y el "dólar ilegal" cotizó en promedio a $12,58. De esa manera, la brecha cambiaria con el oficial se ubicó en torno al 34,9% para el "dólar bolsa" y cerca del 41,8% para el "dólar 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".

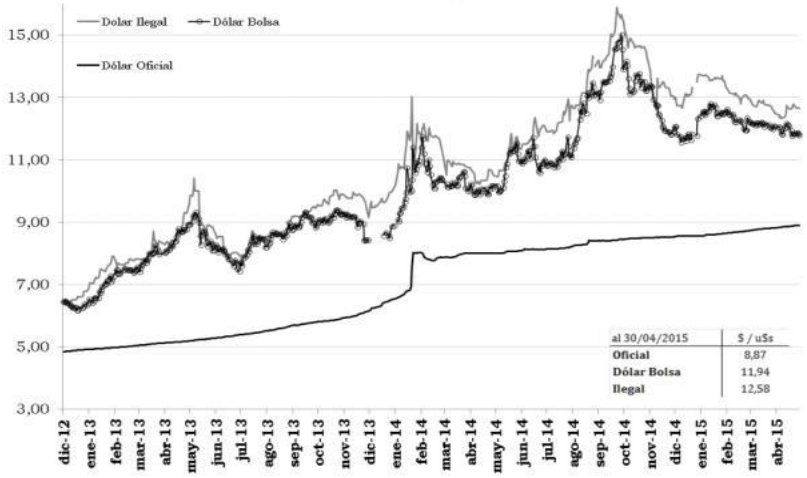
Además de ello, la activación del *swap* con China, las menores erogaciones de dólares ante la caída del precio del petróleo y la menor actividad industrial, sirvieron para incrementar las reservas, frenando las expectativas de una devaluación del dólar oficial. A ello se suma en abril, el acceso a nuevo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

Respecto a la venta de dólares para atesoramiento o "fuga minorista", según informo la AFIP, en el mes de abril de 2015 se vendieron u$s 495,5 millones, 2,1% más que el mes anterior, representando el mayor monto vendido desde que la Afip publica el registro. **En el acumulado a abril de 2015 se llevan vendidos un total de u$s 1.900,2 millones en dólares para atesoramiento**.

Por otro lado, la venta de dólares para viajes en abril de 2015 fue de u$s 28,2 millones, un 26,7% menos que el mes anterior. En el acumulado a marzo de 2015 se vendieron un total u$s 173,7 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

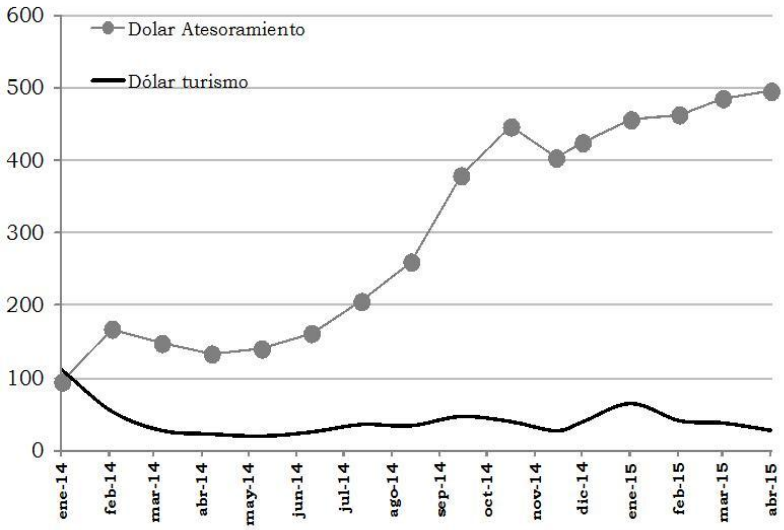
ventas de dólares para atesaramiento y para viajes al exterior, AFIP. En mill u$s.

MES de ABRIL

	cotización	casos	monto vendido	mes anterior		acumulado 2015*
	$/u$s	cant	mill u$s	mill u$s	var %	mill u$s
Dólar ahorro	**10,6**	**733.920**	**495,5**	**485,5**	**2,1**	**1.900,2**
Dólar viajes	**12,0**	**33.651**	**28,2**	**38,4**	**-26,7**	**173,7**

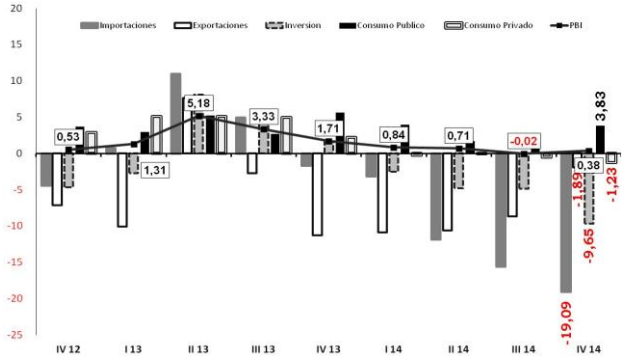
Venta dólares AFIP

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



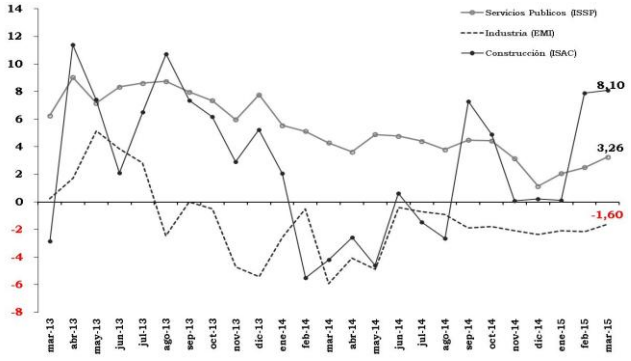
PBI por sectores

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 % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación demandante	Subocupación 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

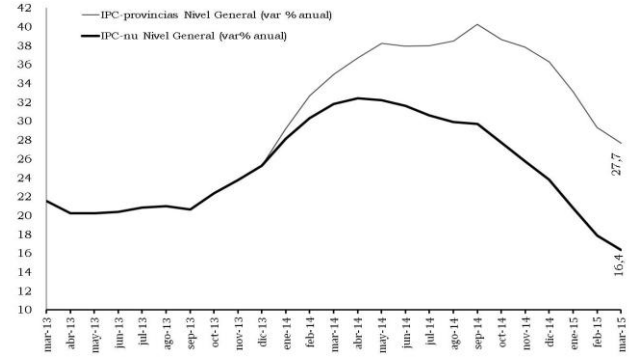
MES de MARZO

				IPCnu-indec			*IPC-provincias*		
	Salario Nominal			Salario Real			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Nivel General	1.201,33	3,16	32,71	117,46	1,83	14,05	104,60	1,3	4,0
Privado Registrado	1.409,98	1,64	30,52	137,87	0,34	12,17	122,76	-0,2	2,2
Privado No Registrado	1.358,60	1,50	35,07	132,84	0,20	16,08	118,29	-0,3	5,8
Sector Publico	750,26	7,70	35,62	73,36	6,31	16,55	65,32	5,8	6,2

				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 %
Jubilacion Minima	3.822	18,26	38,62	249,12	16,74	19,13	221,83	16,17	8,58
AUH	644	0,00	40,00	-	-1,30	23,64	-	-1,79	12,34

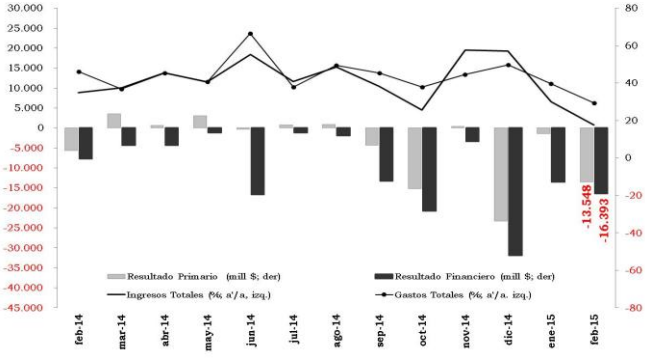
Precios - Nivel General

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



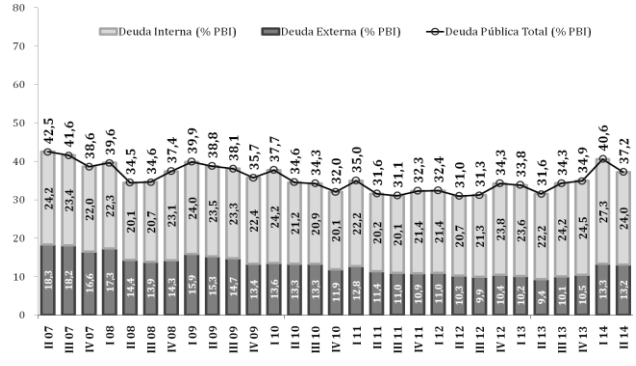
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill $ corrientes . MECON



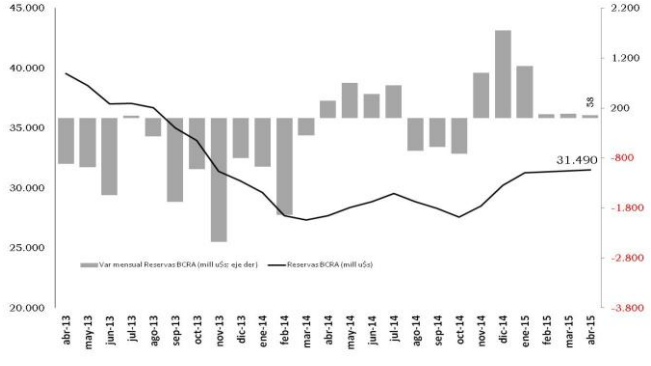
Deuda Pública

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



Reservas Internacionales

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

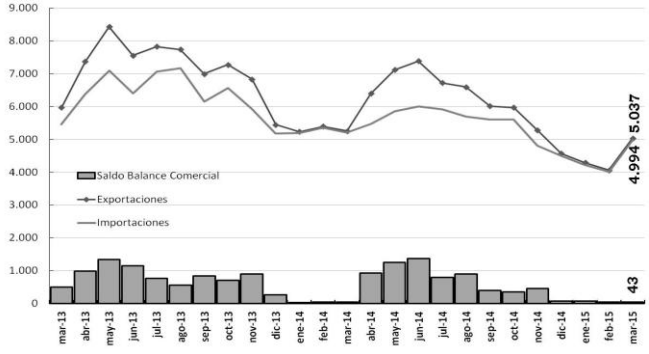


ESTADÍSTICAS

Sítesis gráfica // mes de mayo

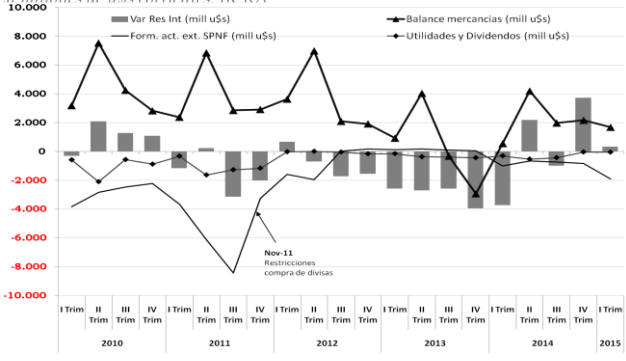
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



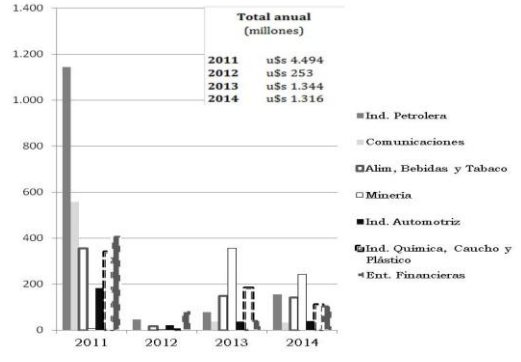
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u$s corrientes. BCRA



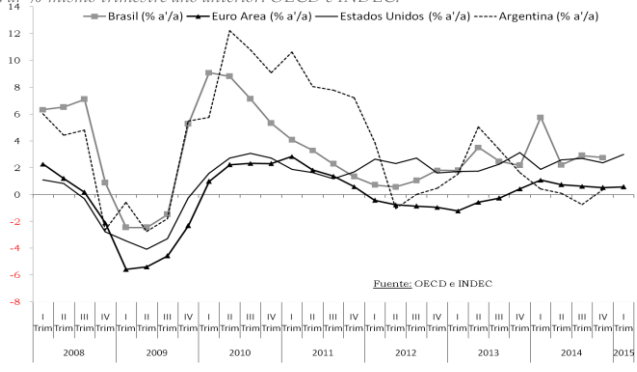
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u$s. BCRA



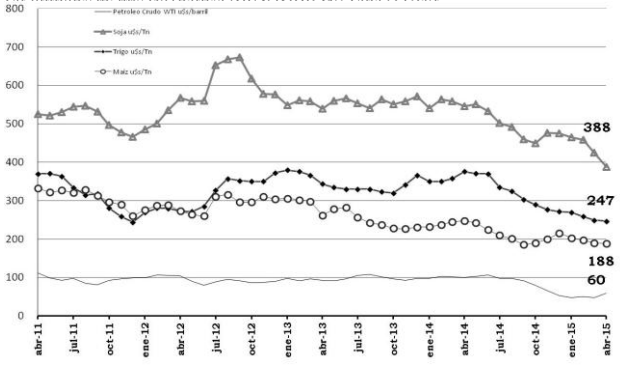
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

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



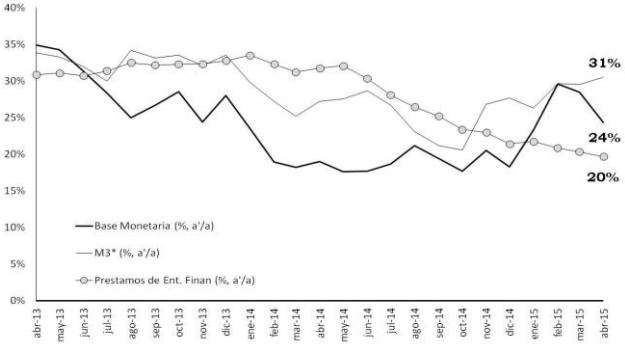
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	I Trimestre		
	2014	2015	mismo trimestre año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-2.110	-1.830	280
Transferencias por Mercancías	563	1.694	1.131
Cobro por exportaciones	15.133	12.885	-2.248
Pago por importaciones	14.570	11.191	-3.379
Servicios	-1.690	-2.022	-332
Ingresos	1.966	1.796	-170
Egresos	3.656	3.818	162
Servicios turismo (egresos)	1.921	2.170	249
Rentas	-1.033	-1.545	-511
Utilid y dividendos	-306	-51	255
Ingresos	8	4	-4
Egresos	314	55	-259
Intereses	-727	-1.493	-766
Ingresos	181	278	97
Egresos	907	1.771	863
Otros pagos del Gob. Nacional	393	1157	764
Otras transferencias corr.	61	43	-18
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA	-1.622	2.169	3.791
Inv. directa de no residentes	207	412	205
Formación de activos ext. SPNF	-1.002	-1.927	-925
Préstamos de otros Org. Int. y otros bilaterales	-1.283	2.033	3.316
Posición General de Cambios Ent Fin. (PGC)	487	238	-249
Otros movimientos netos	73	1.522	1.448
VARIACIÓN DE RESERVAS	-3.732	339	4.071

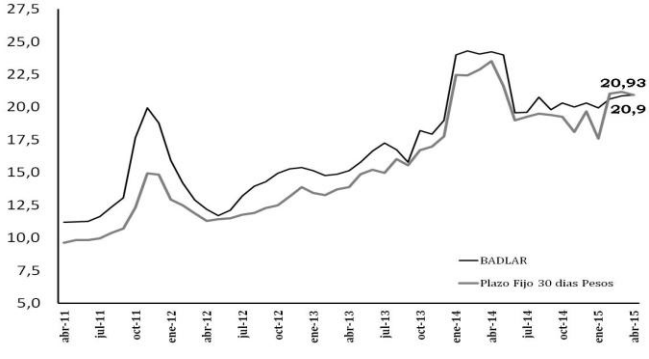
Agregados Monetarios

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



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2012	2013	2014	III-14	IV-14	I-15	feb-15	mar-15	abr-15	feb-15	mar-15	abr-15
ACTIVIDAD													
PBI (mill. $ 2004)	535.828	844.807	869.630	872.953	865.624	904.525	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	1,87%	2,94%	0,48%	-0,78%	0,38%	-						
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,16%	16,99%	17,80%	18,00%	19,00%	-						
Inversion (var % interanual)	-	-5,00%	6,17%	-5,50%	-4,70%	9,60%	-						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	66,14%	62,18%	73,60%	65,40%	70,40%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,00%	4,32%	-0,50%	-1,36%	-1,23%	-						
EMAE *Actividad* (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	198,01	207,73	207,78	207,84	210,9	-	191,22	-	-	1,40%	-	-
ISSP *Serv. Públicos* (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	225,01	241,69	251,72	257,1	262	250,7	237,7	256,4	-	2,50%	3,26%	-
EMI *Industria* (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130,6	140,2	127,02	129,93	131,8	116,36	114,2	123,1	-	-2,14%	-1,60%	-
ISAC *Construccion* (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	190,0	135,7	179,8	172,5	190,0	-	7,88%	8,10%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,1%	7,3%	7,5%	6,9%	-						
Salario Mínimo Vital y Movil (en $)	238	2.423	3.018	3.867	3.867	4.400	4.716	4.716	4.716	-	31,0%	31,0%	-
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	207,40	210,60	198,60	191,30	205,28	225,39	233,56	230,56	-	11,2%	12,6%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	608,70	761,40	1011,42	1.065,65	1.118,24	1.173,27	1.164,55	1.201,33	-	32,4%	32,7%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	748,57	933,34	1217,50	1.280,93	1.348,62	1.391,21	1.387,21	1.409,98	-	30,6%	30,5%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	625,47	808,60	1124,10	1.180,60	1.249,56	1.341,29	1.338,53	1.358,60	-	39,3%	35,1%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	367,96	453,49	606,74	642,85	665,26	711,66	696,64	750,26	-	31,3%	35,6%	-
Gasto Seg. Social mill $ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1.906,40	17.051	22.672	30.282	29.479	36.055	-	33.838	-	-	31,8%	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,8%	2,0%	2,2%	2%	2,81%	-						
Haber Mínimo Jubilatorio (en $)	185	1.709	2.221	2.869	2.915	3.232	3.232	3.232	3.822	3.821	30,5%	38,6%	38,6%
AUH ANSES (en $)	-	288	400	567	644	644	644	644	644	644	40,0%	40,0%	40,0%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u$s)	12.284	66.099	74.455	65.249	17.232	14.923	4.409	4.011	4.994	-	-25,01%	-4,16%	-
Exportaciones (en mill u$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	19.338	15.819	4.465	4.064	5.037	-	-24,64%	-4,11%	-
Balance Comercial (en mill u$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	2.602	896	56	53	43	-			
Formacion activos externos SPNF (en mill de u$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	-742,0	-840,0	-1.927,0						
Deuda Externa SPN (en mill u$s)	102.008	60.170,0	59.324	73.489	74.486	73.489	-						
Deuda Externa (% PBI mill. $ 2004)		10,43%	10,04%	14,20%	13,90%	16,40%							
Reservas Internacionales BCRA (mill de u$S)	13.820	46.081	37.046	28.570	28.887	28.760	31.372	31.350	31.432	31.490	13,3%	15,0%	13,7%
PRECIOS													
IPCnu-Indec (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	921,6	30,1%	25,8%	18,4%	1.009,6	1.022,7	-	17,9%	16,4%	-
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	38,9%	37,6%	30,1%	1.128,3	1.148,5	-	29,5%	27,7%	-
IPC-nu Indec Alimentos (Dic 01=100)	162,94	770,48	940,10	1.231,0	30,7%	23,1%	14,0%	1.324,2	1.338,8	-	13,20%	11,80%	-
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)				1.314,4	41,1%	36,8%	27,5%	1.504,4	1.523,4	-	26,00%	23,70%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1.001,2	33,8%	33,5%	29,1%	1.125,8	1.135,2	-	28,08%	27,14%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1.097,3	33,0%	30,5%	17,1%	1.171,9	1.167,7	-	16,08%	15,14%	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,0	26,7%	28,1%	19,9%	769,4	781,0	-	18,87%	17,38%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,8	33,9%	31,1%	14,3%	836,5	840,6	-	11,78%	9,92%	-
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	516,13	635,70	819,07	30,30%	27,70%	-						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	145,1	135,1	131,6	-1,70%	-5,60%	-						
Trigo u$s/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	321,0	279,7	259,3	259	249	247	-26,0%	-30,4%	-34,3%
Maiz u$s/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	199,0	202,0	196,7	197	190	188	-17,2%	-22,4%	-24,2%
Soja u$s/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	484,7	467,0	449,3	458	425	388	-18,8%	-24,0%	-28,9%
Petroleo WTI u$s/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	99,4	66,9	48,4	49,84	47,72	59,62	-51,6%	-53,0%	-40,4%

	2004	2012	2013	2014	III-14	IV-14	I-15	feb-15	mar-15	abr-15	feb-15	mar-15	abr-15
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	254.989	230.527	-	77.112	-	-	29,77%	-	-
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	143.903	141.928	-	45.467	-	-	25,35%	-	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	77.352	74.648	-	27.460	-	-	35,80%	-	-
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	382.222	430.377	-	87.683	-	-	24,80%	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	13.787	18.037	-	2.866	-	-	-63,96%	-	-
Inversión Real Directa	813	30.163	41.294	54.504	15.585	13.901	-	4.726	-	-	36,97%	-	-
Resultado Primario SPN (en mill $)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-2.621	-12.714	-	-13.548	-	-			
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,27%	0,07%	-1,00%	-0,67%	-1,00%							
Resultado Financiero SPN (en mill $)	1805,3	-55.563,0	-64.478	-72.327	-16.338,3	-18.697	-	-16.393	-	-			
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-0,70%	-1,15%	-2,80%	2,17%	-2,85%	-						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial $ BCRA	2,95	4,55	5,50	8,13	8,31	8,51	8,69	8,68	8,78	8,87	10,56%	10,69%	10,80%
Euro oficial $ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	10,87	10,59	9,71	9,86	9,54	9,54	-8,37%	-12,55%	-13,84%
Real oficial $ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,60	3,34	3,18	3,10	3,11	3,09	-7,49%	-19,17%	-20,04%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,05%	20,21%	20,47%	20,63%	20,85%	20,91%	-3,68 pp.	-3,21 pp.	-3,30 pp.

/// Ultima actualización 14/05/2015

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
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	En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC
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 Período. Variación en puntos procentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

NRO.V | MAYO**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, Alejandro Demel, 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, Martin Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría.

ceso
Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz