

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. V | MAYO 2014

Síntesis de Coyuntura

En los últimos meses, se evidenció el impacto contractivo de las medidas cambiarias y financieras de comienzos de año.

El deterioro del poder de compra de los salarios y el encarecimiento del crédito al consumo, generaron una baja de las ventas comerciales por segundo mes consecutivo. La actividad industrial, continuó descendiendo por la combinación de menores ventas internas y externas, mientras que la construcción se vio afectada por la menor edificación de viviendas - donde el elevado precio en pesos de los terrenos continúa frenando iniciativas públicas como el plan ProCreAr-.

Sin embargo, se espera que en los próximos meses se reviertan parcialmente los magros indicadores económicos. El consumo recuperará cierto dinamismo cuando se efectivice la suba de las asignaciones y los trabajadores comiencen a cobrar los aumentos de salarios pactados en paritarias, con una inflación ya estabilizada en un contexto de calma cambiaria. A su vez, el ingreso de dólares de la nueva cosecha de soja permitirá relajar parcialmente las restricciones para importar que afectan, especialmente, a la actividad industrial.

La economía argentina – Destacados Prensa

Bajón en la construcción por segundo mes consecutivo

El indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) registra en el mes de marzo una nueva caída del 4,2% en relación al mismo mes del año 2013. Al desagregar por bloques al interior del sector se observa que la caída de la actividad se debe a la disminución de un 6,4% en la construcción de *viviendas* en comparación con marzo de 2013, amortiguada por la *obra pública* que se incrementó un 1,4% en el mismo período. La actividad de construcción de viviendas continúa afectada por el alto valor de los terrenos dolarizados, diluyendo la efectividad de programas como el Pro.Cre.Ar. cuando los beneficiarios no son propietarios de terrenos. En los próximos meses, los dólares provenientes de la cosecha de soja podrían dar un nuevo impulso al sector en el caso de que una parte de ellos se canalice en inversión en “ladrillos”.

YPF con mayoría estatal se pone al hombro la extracción de hidrocarburos

La producción de gas y petróleo en pozos aumentó con fuerza. Respecto a la producción de gas en pozos, en marzo 2014 esta aumentó un 3% en relación al mismo mes de 2013, impulsada por la mayor extracción de YPF (+17,3% mar-14/mar-13). En el acumulado interanual para el primer trimestre de 2014, la producción total de gas disminuyó un 0,3%, en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 10,1%. Respecto a la producción de petróleo, en marzo de 2014 la extracción se incrementó un 3,7%, debido a la mayor extracción YPF (+15,8% mar-14/mar-13). En el acumulado interanual del primer trimestre, la producción total de petróleo aumentó un 0,6%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 9,5%. En materia de refinación, la caída coyuntural se explica por una parada programada para obras de ampliación productiva en la refinería de ESSO en la ciudad de Campana.

Carrera inflacionaria: a la cabeza de los alimentos, se aproximan los salarios y las asignaciones

En la comparación anual, el Nivel General de Precios registra en abril de 2014 una suba del 29,9% en relación a abril de 2013, en tanto que el aumento en el rubro Alimentos y Bebidas es del 40,15% para el mismo período. Respecto a los ingresos, en marzo de 2014 el *nivel general de salarios* había aumentado un 29,5% en términos nominales en relación a marzo del año pasado, la jubilación mínima un 27,3% y la AUH un 35,3%. Tanto los salarios de los diversos sectores como las jubilaciones y la AUH vienen evolucionando por debajo del alza de los precios de los alimentos, hecho que perjudica especialmente a los sectores de menor remuneración que gastan en ese rubro una proporción mayor de sus ingresos. El aumento anunciado en la AUH de \$460 a \$640 (+40%), que comenzará a cobrarse en junio, apunta a subsanar esa situación. La efectivización de los aumentos de salarios negociados en paritarias, anticipan la recuperación del poder de compra perdido en los últimos meses.

Actividad

En el mes de marzo la actividad económica continúa a la baja debido a la caída en la industria y la construcción. Por su parte, el sector servicios continúa creciendo.

En cuanto a la **Construcción**, el indicador sintético de la actividad (ISAC) registra en el mes de marzo una caída del 4,2% en relación al mismo mes del año 2013, y una suba del 9,9% en relación a febrero de 2014, por razones estacionales.

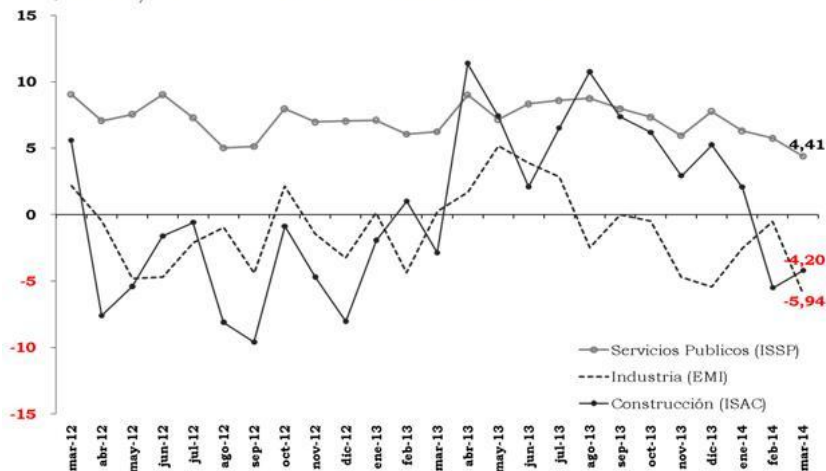
Al desagregar por bloques al interior del sector observamos que, en términos anuales, **la caída de la actividad del mes de marzo se debe a la disminución de un 6,4% en la construcción de viviendas en comparación con marzo de 2013**. Sin embargo, esta caída fue amortiguada por la *obra pública* que se incrementó en marzo de 2014 un 1,4% en relación al mismo mes del año pasado, debido a un aumento de las obras de vialidad (+3,4%) aunque con una leve baja en las obras de infraestructura (-0,6%). A su vez, también para el mes de marzo se destaca una leve aumento de las *construcciones petroleras* del (+0,2%) en relación al mismo mes de 2013, revirtiendo la fuerte caída del mes anterior.

La actividad de construcción de viviendas continúa afectada por el alto valor de los terrenos dolarizados, diluyendo la efectividad de programas como el Pro.Cre.Ar. En los próximos meses, los dólares provenientes de la cosecha de soja podrían dar un nuevo impulso al sector en el caso de que una parte de ellos se canalice en inversión en "ladrillos".

Respecto a los **Servicios Públicos**, el indicador sintético de actividad (ISSP) muestra en marzo de 2014 un aumento del 4,4% en relación al mismo mes del año pasado. Este buen desempeño del sector continúa impulsado por el rubro Telefonía. Para ese bloque, en el mes de marzo se incrementaron las llamadas realizadas por aparatos celulares (+12,2%) como los aparatos en funcionamiento (+5%) en relación al mismo mes de 2013.

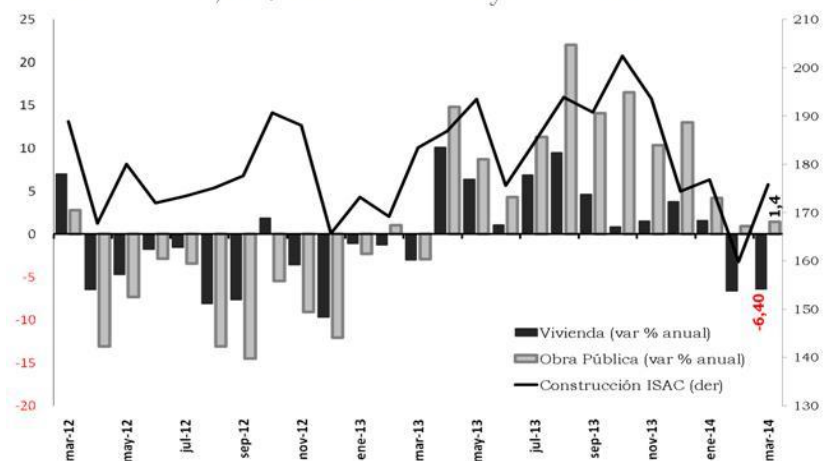
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



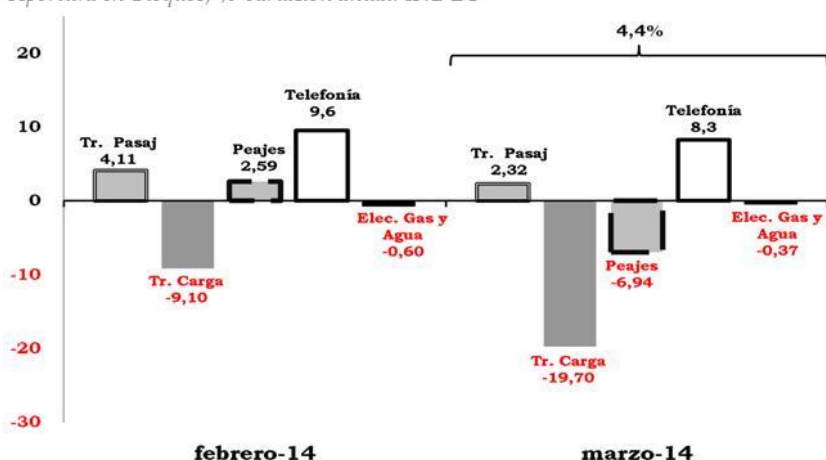
Construcción (ISAC)

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



Servicios Públicos (ISSP)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



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

Actividad

En la comparación anual, en el mes de marzo de 2014 también se registro un alza en el transporte de pasajeros (+2,3%), debido al aumento de los pasajeros de subterráneos (+9,6%), aeronavegación comercial (+9,5%) y ómnibus (+1,9), compensando la caída de pasajeros transportados en ferrocarriles urbanos (-3,2%). En cuanto a las bajas del sector servicios, se destaca la caída en transporte de carga, principalmente la aeronavegación comercial internacional (-35%) debido a las nuevas regulaciones de compras directas en el exterior y en ferrocarriles (-14,5%). Los vehículos pasantes por peajes disminuyeron producto de los menores colectivos y camiones livianos en circulación por las rutas nacionales (-25,1%). Por último, se destaca la baja en el consumo de *Luz, Gas y Agua* por la caída de la demanda de Gas (-1,3%) debido a las mayores temperaturas que el año pasado y, en menor medida, al nuevo esquema de incentivos tarifarios.

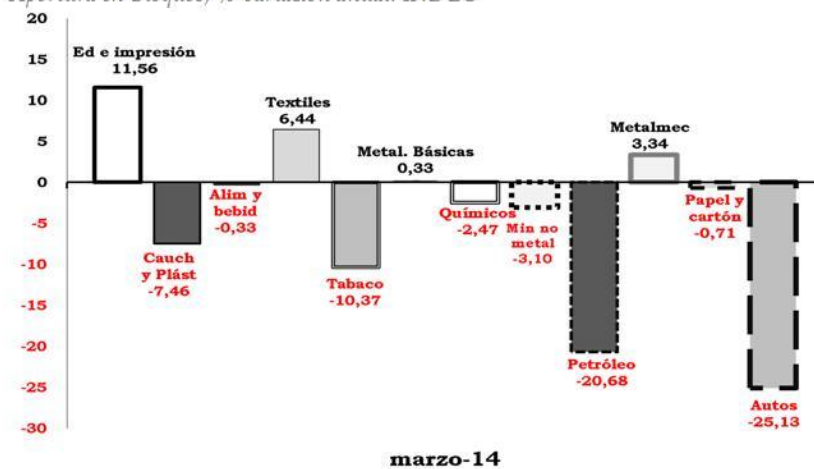
En cuanto al **sector industrial**, el *Estimador Mensual de la actividad Industrial* (EMI) registró en marzo de 2014 una caída del 5,9% respecto a marzo de 2013, contabilizando de este el sexto mes consecutivo a la baja. En cuanto a la dinámica del sector, descendió la mayoría de los bloques relevantes, aunque algunos asociados al mercado interno observan cierto dinamismo.

Comenzando por las subas, el bloque perteneciente a la industria *metálica básica* aumentó su actividad en marzo de 2014 un 0,3% en relación al mismo mes de 2013. Según datos de la *Cámara Argentina de Acero*, en marzo de 2014 se registraron aumentos en la producción de hierro primario (+0,8%), acero crudo (+0,9%) compensados por la baja en la producción de laminados (-9,8%). Por su parte, la *producción de aluminio* disminuyó levemente en marzo de 2014 en relación al mismo mes de 2013.

Esta leve suba de la producción de metálica básica se da luego de un fuerte crecimiento durante 8 meses conjuntivos, donde influyen dos factores. Por un lado, se encuentra el efecto comparación estadística con el periodo de normalización producción tras la parada y puesta a punto de uno de altos hornos de Siderar en San Nicolás. Por otro lado, la actividad se vio afectada por la disminución de la demanda externa de laminados (-46,5% I-14/I-13) y de aluminio bruto (-11,2%, I-14/I-13), a la que se destina el 77% de la producción local.

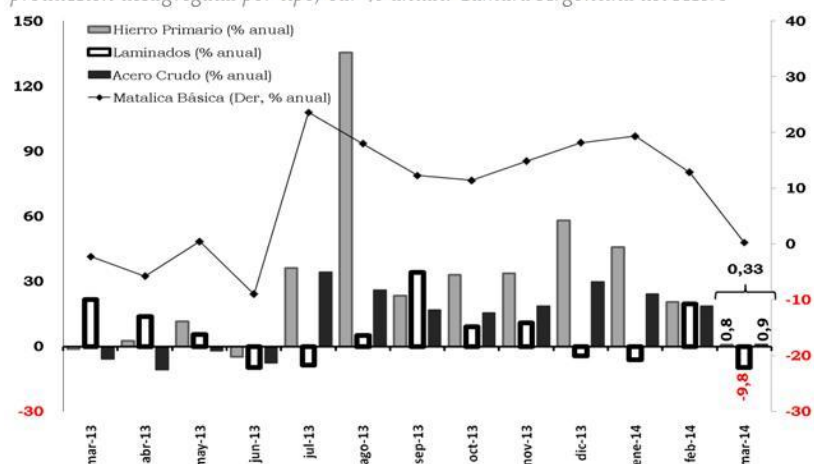
Estimador Mensual de la Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



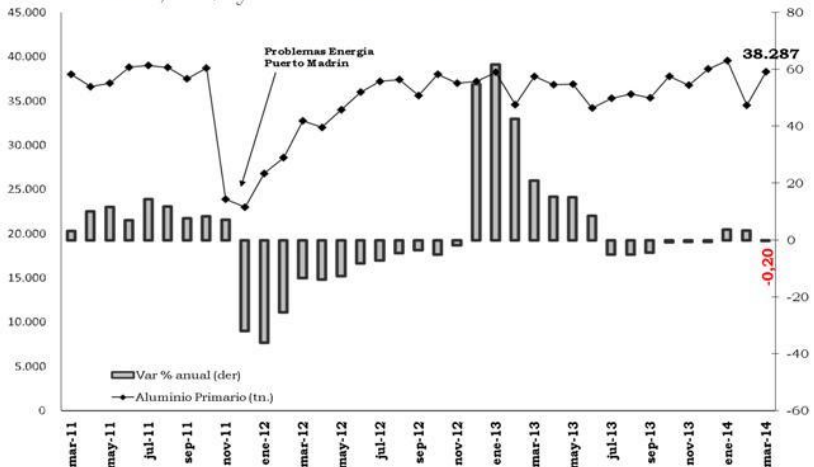
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



La producción de la industria *metalmecánica* aumentó en marzo de 2014 un 3,3% en relación a marzo de 2013, revirtiendo el octavo mes consecutivo que venía a la baja, aunque su desempeño futuro estará asociado al repunte de la construcción.

Respecto al resto de los bloques industriales que registraron alzas, la *industria textil* aumentó su producción en marzo de 2014 un 6,4% en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor fabricación de fibras sintéticas (+48,5%), hilados de algodón (+6,4%) y tejidos (+6,4%). Las *Ed. e Impresiones* aumentaron en marzo de 2014 un 11,6% en relación al mismo mes del año pasado, y acumula una suma del 8,6% para el trimestre en relación al mismo periodo del año anterior.

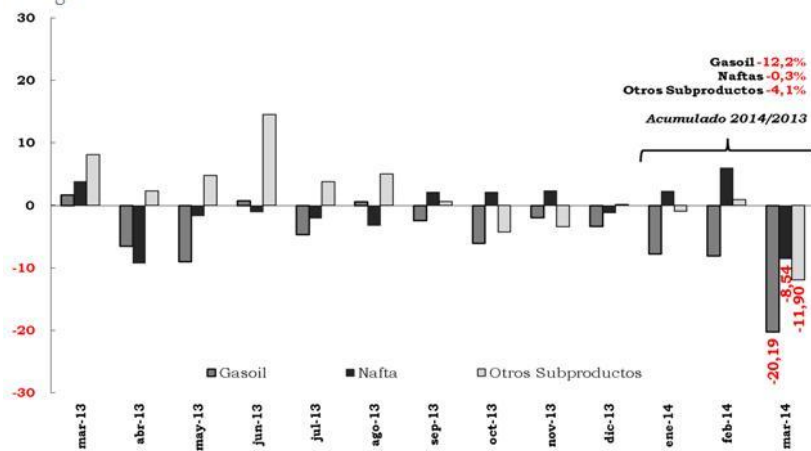
En cuanto a la Refinación de Petróleo, en marzo de 2014 se registró una disminución del 20,9% respecto al mismo mes de 2013. Según datos de la Secretaría de Energía sobre el procesamiento de la industria petrolera para marzo de 2014, la producción de gasoil disminuyó un 20,2%, de otros subproductos un 12% y de naftas un 8,5%, en relación al mismo mes de 2013. Según informe el Indec, la fuerte caída en la industria petrolera se debe a una parada programada por obras de ampliación de la capacidad productiva en la refinería de ESSO en la ciudad de Campana.

En contraste, la producción de gas y petróleo en pozos aumentó con fuerza. Respecto a la producción de petróleo, en marzo de 2014 la extracción se incrementó un 3,7%, debido a la mayor extracción YPF (+15,8% mar-14/mar-13). En el acumulado interanual del primer trimestre, la producción total de petróleo aumentó un 0,6%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 9,5%.

Respecto a la producción de gas en pozos, en marzo 2014 esta aumento un 3% en relación al mismo mes de 2013, impulsada por la mayor extracción de YPF (+17,3% mar-14/mar-13). En el acumulado interanual para el primer trimestre de 2014, la producción total de gas disminuyó un 0,3%, en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 10,1%.

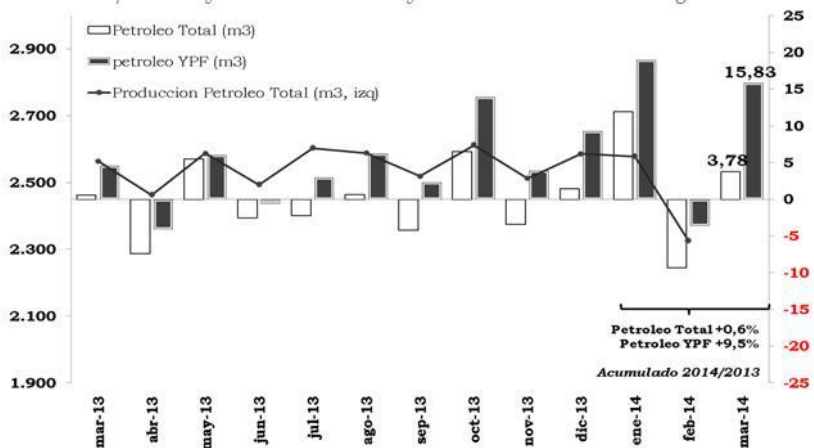
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



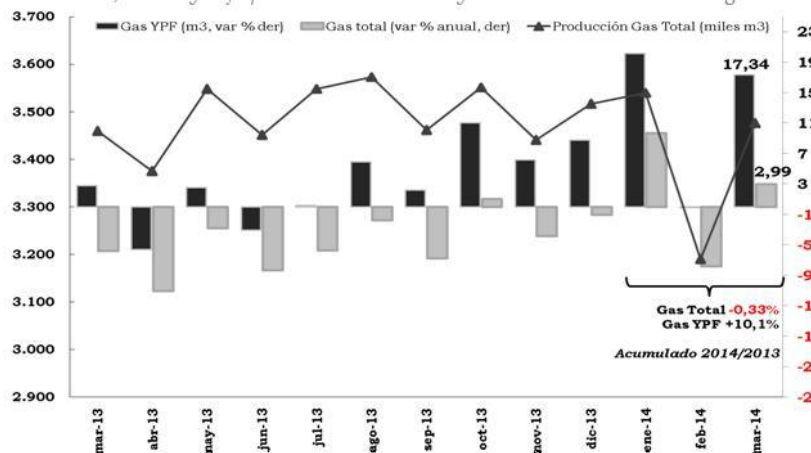
Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

Extracción primaria y secundaria. En m3 y Var % anual. Sec. de Energía



Producción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

Gas de alta, media y baja presión. Miles de m3 y Var % anual. Sec. de Energía



Actividad

La producción de la *Industria Alimenticia* disminuyó en marzo de 2014 un 0,3% en relación al mismo mes de 2013. Esta baja se explica por la menor producción de azúcar y confitería (-24,3%) afectada por la fecha calendario que se desarrolló pascua el año pasado (mes de marzo), y de lácteos (-3,7%), compensada por las subas en la molienda de granos (5,4%), carnes rojas (+7,8%), carnes blancas (3,9%) y bebidas (+1,4%). Respecto a la molienda de granos, según datos del MINAGRI para la industria oleaginosa, en marzo de 2014 se incrementó el procesamiento de granos oleaginosos (12,6%), aceites oleaginosos (4,3%) y pellets (13,2%), en relación al mismo mes de 2013, debido al incentivo a la venta de la cosecha stockeada por las medidas cambiarias y financieras de comienzos de año.

En cuanto al sector automotriz, la producción registró una fuerte contracción. Según informe de la de fabricantes ADEFA, **en el mes de marzo de 2014 la producción disminuyó un 26,2% en relación al mismo mes de 2013 debido a la caída en las exportaciones (-30,8%) junto con la disminución de las ventas al mercado interno (-31,7%)**. En el acumulado para el primer trimestre de 2014, la producción acumula una baja anual del 16,4%.

La *Producción de Caucho y Plástico* se vio afectada por la menor demanda de la industria automotriz. En marzo la actividad del bloque disminuyó un 7,5% en relación al mismo mes de 2013, con caídas en la producción de *neumáticos* (-1%) y *manufacturas de plástico* (-8,9%).

La *Industria Química* disminuyó su producción en marzo de 2014 un 2,5%, en relación al mismo mes de 2013, contabilizando el séptimo mes consecutivo a la baja. Esta caída se explica por la menor producción de *prod. farmacéuticos* (-13,5%) y *jabones y prod. personales* (-3,6%), que no logró ser compensada por la mayor producción de químicos básicos (20,3%), gases industriales (13,7%) y agroquímicos (9,3%).

La producción de *minerales no metálicos* disminuyó en marzo de 2014 un 3,1% en relación al mismo mes de 2013, debido a la menor producción de vidrio (-9,6%) y cemento (-5,7%). En el primer trimestre de 2014 la producción de cemento acumula una baja interanual de 2,5%, asociada al menor dinamismo de la construcción.

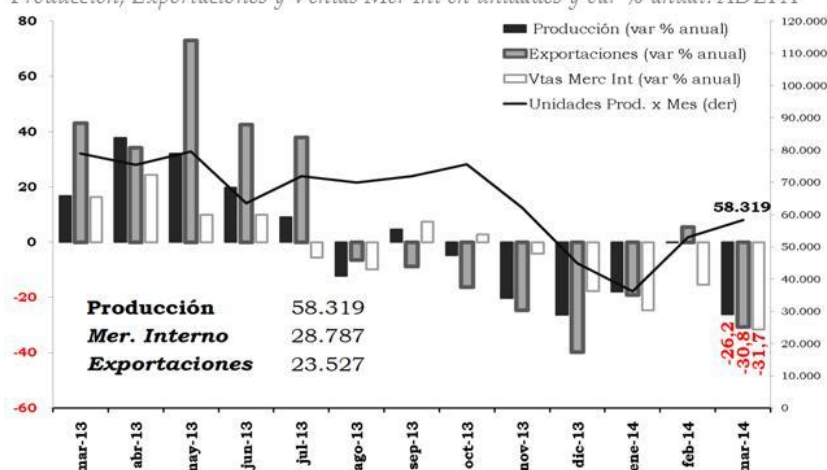
Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
mar-13	2.148.840	511.116	1.494.664
mar-14	2.419.537	533.023	1.692.519
2014 / 2013	12,6%	4,3%	13,2%
2013	5.730.897	1.334.107	4.018.786
2014	6.324.331	1.362.533	4.506.825
var %	10,4%	2,1%	12,1%

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

Producción de Autos

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



Minerales no Metálicos - Marzo 2014

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

Producción y Consumo de Cemento				
	Producción (tn)		Consumo (tn)	
	Del Mes	Acum 3 meses	Mercado Interno	Exportación
mar-13	982.504	2.692.446	982.504	24.079
mar-14	926.328	2.676.801	898.807	12.147
var % 2014/13	-5,7%	-2,5%	-8,5%	-49,6%

Actividad

La *Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)* para la industria en marzo de 2014 fue del 67,9% y, en promedio, disminuyó en 6,7 puntos porcentuales respecto a marzo de 2013. El alza anual más relevante se dio en la *prod. Ediciones e impresiones*. La baja más pronunciada fue la de la industria automotriz y la industria petrolera.

En términos de empleo, la menor actividad industrial tuvo su correlato. Según registró el Índice de obreros ocupados (IOO) el empleo disminuyó en el primer trimestre de 2014 un 1,2% (14.913 personas) en relación al mismo trimestre del año pasado y 0,3% (3.791 personas) en relación al último trimestre de 2013, en tanto que el índice de horas trabajadas (IHT) disminuyó en el tercer trimestre un 0,3% en relación al mismo trimestre del 2013 y un 9% en relación a el último trimestre de 2013.

Respecto al *Consumo Privado*, para el mes de marzo de 2014 los indicadores registraron una caída. El *Índice constante de ventas en Supermercados* disminuyó en marzo de 2014 un 3,7% en relación al mismo mes de 2013. Según los datos del INDEC, los grupos de artículos con menor crecimiento en la facturación durante el mes de marzo fueron *electrodomésticos* (+3,9%), *bebidas* (+25,7%) e *indumentaria y calzado* (+28%). En cuanto a las ventas en Shoppings, el *índice Constante de ventas en Centros Comerciales* registró en marzo de 2014 una disminución del 6,4% en relación al mismo mes de 2013. Los grupos de artículos con menor crecimiento en la facturación fueron *computación* (-3,4%), *librería y papelería* (6,3%) y *muebles para el hogar* (+14,8%).

Ambos indicadores muestran una caída del consumo por segundo mes consecutivo tras 9 meses de crecimiento ininterrumpido (15 meses en el caso de las ventas en los supermercados). El cambio de tendencia da cuenta del impacto negativo de la devaluación del dólar oficial, el aumento de las tasas de interés y la suba del transporte en el área metropolitana de Buenos Aires, afectando el poder de compra de la mayor parte de la población y encareciendo el financiamiento a crédito del consumo.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	MARZO	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	65,80	-6,13	-0,60
Tabaco	62,00	-16,22	-12,80
Textiles	72,90	-4,33	6,42
Papel y cartón	77,60	-1,02	-1,77
Ed e impresión	72,70	-5,83	8,51
Petróleo	70,00	-17,55	-20,72
Sus y Pr Químicos	76,40	-1,80	-2,55
Cauc y Plást	68,10	3,36	-8,84
Minerales no metal	77,00	3,36	-5,06
Ind metálicas básicas	82,80	11,74	-0,84
Vehículos Autom	57,30	-1,55	-29,17
Metalmecánic S/Autos	50,70	-5,23	-1,74
Nivel General	67,90	-3,14	-6,66

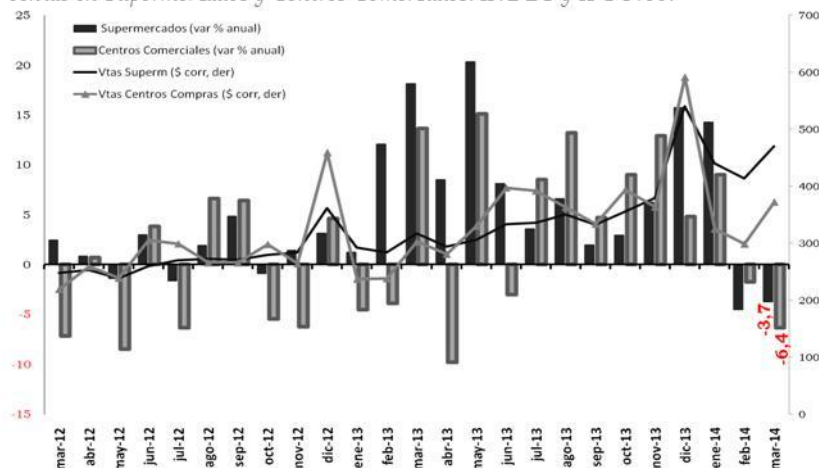
Obreros ocupados y Horas trabajadas en la Industria Manufacturera

Índices nivel general 1997=100 y variación %. Indec

Año	Trim	Ind. Horas Trabajadas (IHT)			Ind. Obreros Ocupados (IOO)		
		Nivel General	var % Trimestre anterior	var % Mismo trimestre año anterior	Nivel General	var % Trimestre anterior	var % Mismo trimestre año anterior
2012	IV	92,94	-2,0	0,2	99,6	0,0	0,5
2013	I	84,46	-9,1	-2,1	100,2	0,7	0,7
	II	94,31	11,7	1,6	100,5	0,3	0,9
	III	95,96	1,7	1,1	100,0	-0,5	0,4
	IV	92,56	-3,5	-0,4	99,3	-0,6	-0,3
2014	I	84,20	-9,0	-0,3	99,0	-0,3	-1,2

Consumo Privado

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



Nota técnica: para obtener el índice en términos constantes se partió de del índice de Ventas en Supermercados y el índice de Ventas en Centros Comerciales en términos corrientes base Abr 08=100 del INDEC y se lo deflactó por un índice de precios. Las ventas en supermercados fueron deflactadas por una canasta de alimentos y las ventas en centros comerciales por una canasta de nivel general. Para el periodo ene-06/ene-13 se deflactó por el IPC-provincias. En los meses de Feb-13/May-13 se tomaron datos oficiales IPC-Indec por la vigencia de los acuerdos de precios. Durante jun-13 a Dic-13 se continuó deflactando por el IPC-provincias. A partir de ene-14 se utiliza el índice IPCnu-Indec.

Precios e Ingresos

En abril de 2014 el *Nivel General de Precios Nacional* (IPCnu) aumentó un 1,8% en comparación a abril de 2014, en tanto que el índice de *Alimentos y Bebidas* aumentó un 2,4% para el mismo periodo. En la comparación anual, el *Nivel General de Precios* registra en abril de 2014 una suba del 29,9% en relación a abril de 2013, en tanto que el aumento en el rubro *Alimentos y Bebidas* es del 40,15% para el mismo periodo.

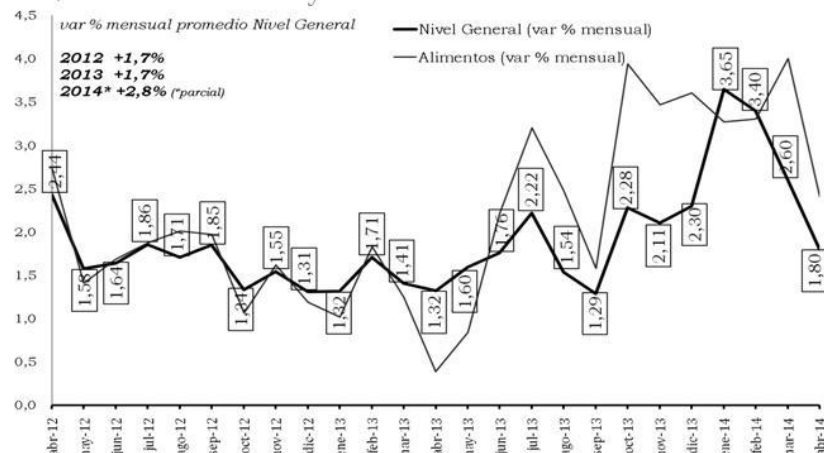
La aceleración de la inflación de los últimos meses da cuenta del impacto en los precios de la reciente devaluación. En el mes de abril los aumentos del nivel general de precios se desaceleraron debido a la estabilidad del tipo de cambio. La continuidad de esta tendencia hacia adelante, dependerá del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

Respecto a los ingresos, en marzo de 2014 el *nivel general de salarios* aumentó un 29,5% en términos nominales en relación a marzo del año pasado. El *poder de compra de los salarios* se en promedio se sostuvo sin variaciones respecto a marzo de 2013, y aumento un 0,3% en relación al mes anterior. Al desagregar por sectores, el sector privado registrado no logró sostener el poder adquisitivo del salario (-1,8% mar-14/mar-13) en tanto que el poder adquisitivo aumentó para el sector privado no registrado (+3,8% mar-14/mar-13) y el sector público (+1,5% mar-14/mar-13).

Tanto los salarios de los diversos sectores como las jubilaciones y la AUH vienen evolucionando por debajo del alza de los precios de los alimentos, hecho que perjudica especialmente a los sectores de menor remuneración que gastan en ese rubro una proporción mayor de sus ingresos. El aumento anunciado en la AUH de \$460 a \$640 (+40%), que comenzará a cobrarse en junio, apunta a subsanar esa situación.

Precios

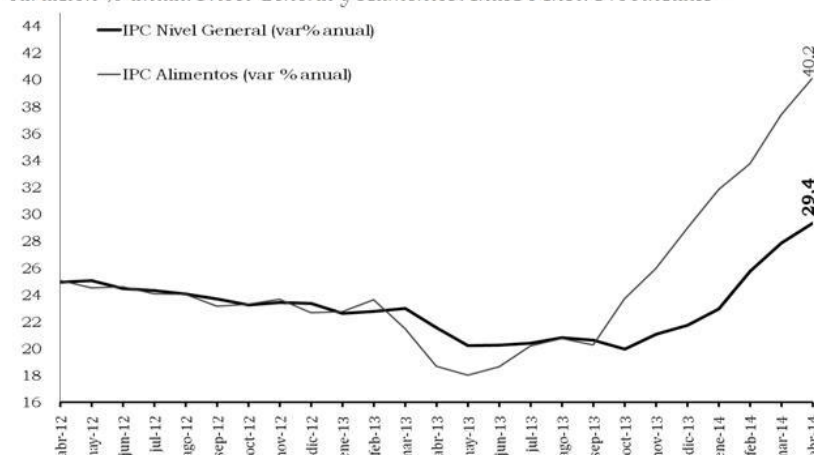
var. % mensual. Nivel General y Alimentos. Indec e Inst. Provinciales



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

Precios

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



Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

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

MES de MARZO

	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Nivel General	905,21	2,90	29,47	104,96	0,29	0,08
Privado Registrado	1.080,33	1,67	27,06	125,27	-0,90	-1,79
Privado No Registrado	1.005,86	4,69	34,35	116,64	2,04	3,85
Sector Público	553,20	4,30	31,33	64,15	1,65	1,52

	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilación Mínima	2.757	11,30	27,34	213,13	8,48	-1,56
AUH	460	0,00	35,29	-	-2,60	5,93

En el mes de abril de 2014 la recaudación totalizó \$ 52.399 millones, un 36,1% más que en abril de 2013. El principal aumento se dio en los *derechos de exportación* seguido por el IVA (*para los bienes del mercado interno*). El aumento de los *derechos de exportación* (+64% abr-14/abr-13) superó en 9 puntos la devaluación (+55% abr-14/abr-13), indicando una mayor venta de la cosecha de soja que en la campaña anterior. La recaudación de IVA vinculado al consumo interno, supera la inflación acumulada y la mensual, pareciendo indicar cierta recuperación de las ventas para el mes de abril. En el mismo sentido se muestra la recaudación de los derechos de importación, que si bien respecto al mismo mes del año anterior se encuentra muy por debajo de la devaluación, parece repuntar respecto a marzo, dando indicios de una mayor facilidad para la importación que podría favorecer cierta recuperación de la actividad industrial (principal importadora). La evolución de la recaudación de la Seguridad Social acompaña la pérdida de poder adquisitivo del salario y parece prever algún tipo de ajuste en los niveles de empleo formales.

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

	abr-13	mar-14	abr-14	mes anterior	mismo mes año	Cuatro meses		
						2012	2013	
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$		var %
Tesoro	31.942	35.622	46.820	31,4	46,6	112.685	156.622	39,0
Ganancias	11.046	14.939	15.793	5,7	43,0	47.996	67.113	39,8
IVA	18.509	25.529	27.294	6,9	47,5	74.230	104.717	41,1
Der. de exportación	8.809	5.343	14.514	171,7	64,8	18.592	27.811	49,6
Der. de importación	1.851	2.116	2.531	19,6	36,7	6.948	9.449	36,0
Impuesto al cheque	4.030	5.259	5.675	7,9	40,8	16.227	22.310	37,5
Seguridad Social	17.826	20.128	21.480	6,7	20,5	70.062	89.127	27,2
TOTAL	52.399	58.506	71.326	21,9	36,1	191.927	256.904	33,9

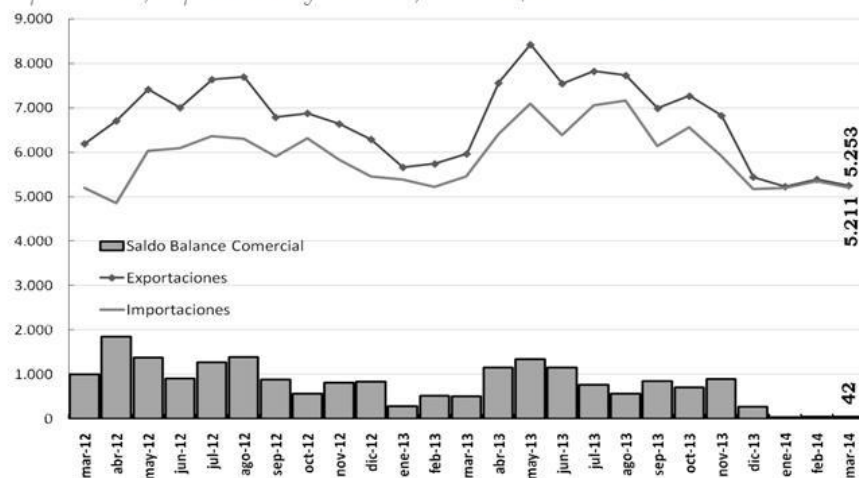
Sector Externo

En cuanto al sector externo, en el mes de marzo la dinámica exportadora continuó a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las exportaciones totalizaron u\$s 5.253 millones, u\$s 715 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a los productos primarios por u\$s 693 millones. Dentro del rubro, las principales bajas correspondieron a las exportaciones de maíz, trigo, sorgo y porotos que no fueron compensadas por la venta de porotos de soja. Las manufacturas de origen industrial (MOI) disminuyeron u\$s 133 millones, principalmente por las menores ventas de automóviles para el transporte de personas (-39,4%, - u\$s 56 millones mar-14/mar-13) parcialmente compensada por las subas en tubos sin costura (+ u\$s 47 millones, mar-14/mar-13). También disminuyeron las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) por u\$s 17 millones debido a la disminución en las exportaciones de carne y sus preparados (-u\$s 34 millones, mar-14/mar-13), Aceite de girasol (-u\$s 21 millones, mar-14/mar-13) y Pellet de girasol (-u\$s 18 millones, mar-14/mar-13) entre otros, a pesar de que aumentaron las exportaciones de pellet de soja (u\$s 95 millones, mar-14/mar-13). Las exportaciones de Combustibles y Energía aumentaron en u\$s 72 millones debido a que los mayores precios y las mayores exportaciones de petróleo crudo (u\$s 271 millones, mar-14/mar-13) que compensaron la caída en las cantidades exportadas de productos procesados (-44%, u\$s 130 millones mar-14/mar-13). Respecto a las importaciones, en marzo de 2014 totalizaron u\$s 5.211 millones, un 4,53% menos que el mismo mes de año pasado, debido a una disminución de las cantidades compradas. Al desagregar por rubro, se destacan algunas bajas y otras alzas. El mayor descenso se registró en vehículos automotores (-39%, u\$s 163 millones mar-14/mar-13), seguido por Bs. de consumo principalmente en eq. Transporte no industriales (-47%, u\$s 26 millones mar-14/mar-13) y los alimentos y bebidas para el hogar (-27%, u\$s 19 millones mar-14/mar-13). En cuanto a las subas, la más significativa se registra en combustibles y lubricantes (+17%, u\$s 137 millones mar-14/mar-13) dado enteramente por el aumento de las cantidades y compensado por la disminución en los precios.

La balanza comercial energética resultó deficitaria por u\$s 426 millones (un deterioro de u\$s 65 millones respecto al saldo del mes anterior).

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



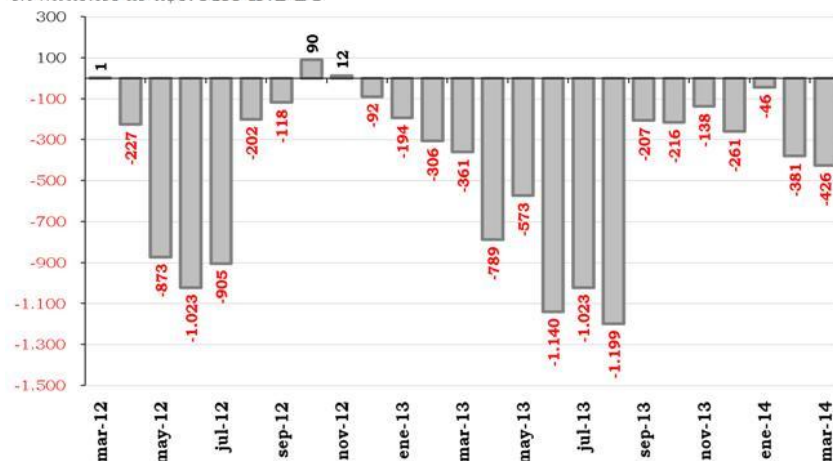
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	MARZO			TRES MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-16	-4	-12	-9	-3	-6
Productos Primarios	-42	-18	-30	-39	-13	-29
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-1	1	-2	9	-1	10
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-11	-2	-9	-7	-4	-4
Combustibles y Energía	-	5	-5	7	6	1
IMPORTACION	-4	3	-7	-1	1	-2
Bs. de Capital	-1	2	-3	7	3	4
Bs. Intermedios	3	-	3	1	-	1
Combust. lubricantes	17	-10	30	11	-14	30
Piezas y Acc para Bs de Capital	-10	1	-11	-7	-1	-5
Bs. de consumo	-17	-	-18	-8	3	-10
Vehículos automotores	-39	14	-46	-22	7	-26
Resto	32	.	.	.	.	.

Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC



De este modo, el balance comercial total en marzo de 2014 resultó superavitario por u\$s 42 millones, u\$s 460,2 millones menos que en el mismo mes del año anterior.

El **Tipo de Cambio Real Multilateral** (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) **se incrementó en marzo de 2014 un 17,9% respecto al mismo mes del año pasado, como consecuencia de la devaluación de finales de enero.** En la comparación con marzo de 2013, nuestra economía se abarató un 12,1% respecto a Brasil, un 29,2% respecto a los países de la zona euro y un 21,3% respecto a E.E.U.U. En la comparación histórica, la economía argentina resultaba un 78% más barata en el mes de marzo de 2014 respecto al fin de la convertibilidad.

Las Reservas Internacionales en la última semana de abril totalizaron u\$s 27.106 millones, lo que implicó u\$s 12.426 millones menos (-31,4%) que el stock al cierre del mismo mes del año pasado y u\$s 50 millones menos (-0,2%) que el stock al cierre del mes pasado.

La liquidación de divisas de los exportadores de cereales del mes de abril fue de u\$s 2.919 millones, u\$s 202,27 millones mas que lo liquidado en abril de 2013, y u\$s 1.450 millones más que el total liquidado en marzo de 2014 (+99% abr-14/mar-13). La mayor liquidación de divisas se debe al ingreso de los pagos de la cosecha de soja campaña 2013/14 (que se espera sea un 11% mayor que la campaña 2012/13). **Para los meses siguientes se espera que con un dólar estable y las elevadas tasas de interés, esta tendencia se mantenga.**

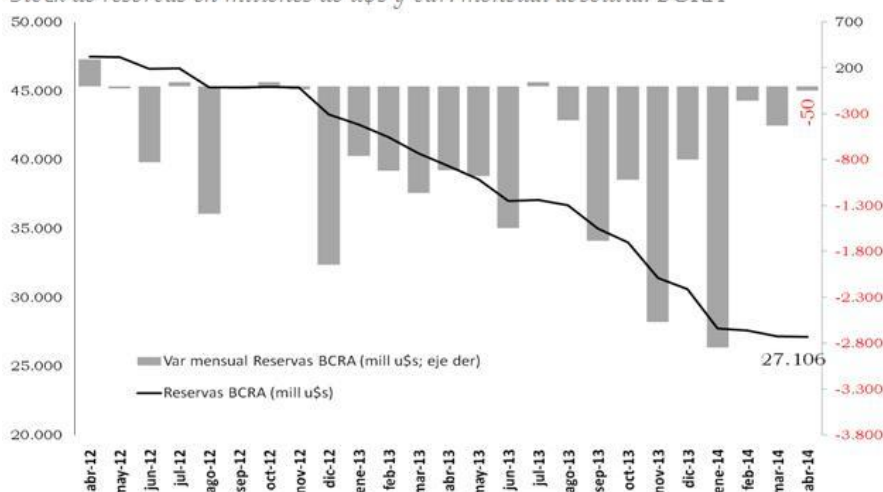
Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

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

MES de MARZO						
Tipo de cambio nominal				Tipo de cambio real		
Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado		Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
Dic '01=100	var %	var %		Dic '01=100	var %	var %
Real	809,5	-3,1	12,7	203,7	1,6	12,1
Euro	1238,7	1,4	67,7	181,5	-1,0	29,2
Dólar	793,9	1,0	56,1	119,0	-1,7	21,3
Multilateral	1546,3	3,4	53,8	177,8	0,0	17,9

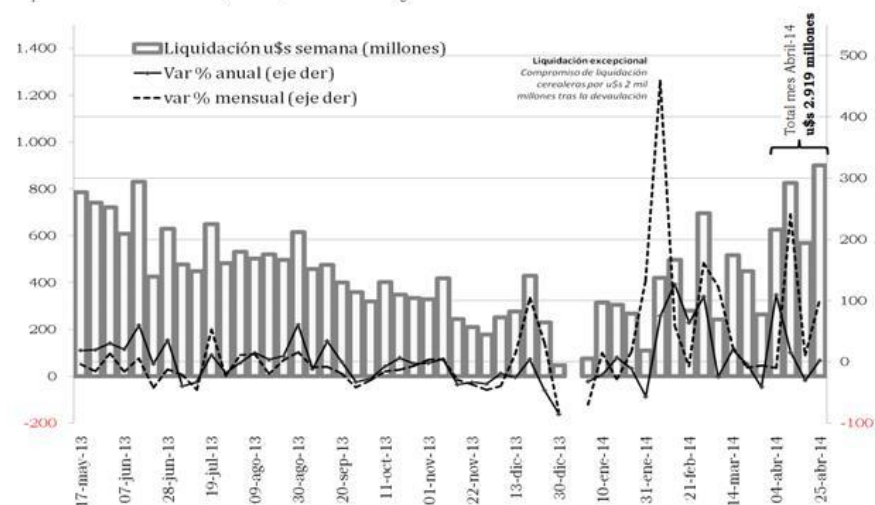
Reservas Internacionales

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



Liquidación dólares exportadores cereales y oleaginosas

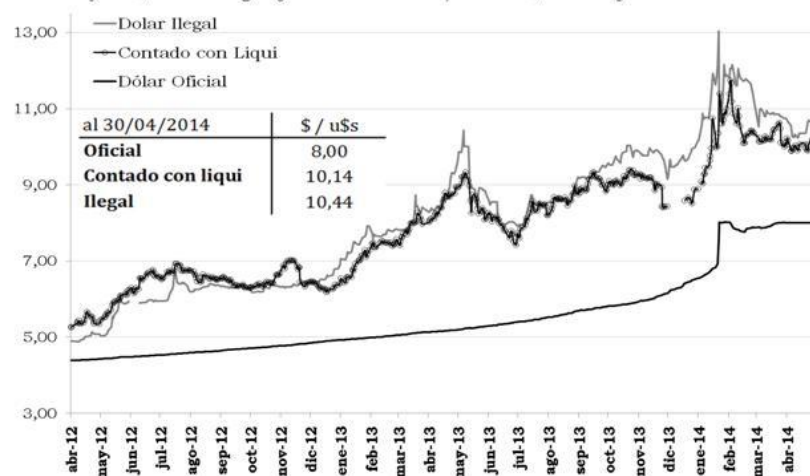
liquidación semanal, var % mensual y anual. CIARA-CEC



En cuanto al *Mercado de Divisas*, los últimos días hábiles del mes de abril el dólar “contado con liquidación” se negoció en promedio a \$ 10,14, en tanto que el dólar ilegal cotizó en promedio a \$10,44 y el oficial a \$8. Tras la devaluación de fines de enero, la divisa oficial estabilizó su cotización alrededor de los \$ 8. Al igual que el mes anterior, durante el mes de abril la brecha de la divisa ilegal respecto a al dólar oficial continuo disminuyendo y fue en promedio del 30,4%, siendo menor a la retención impuesta para las compras en el exterior con tarjeta de crédito.

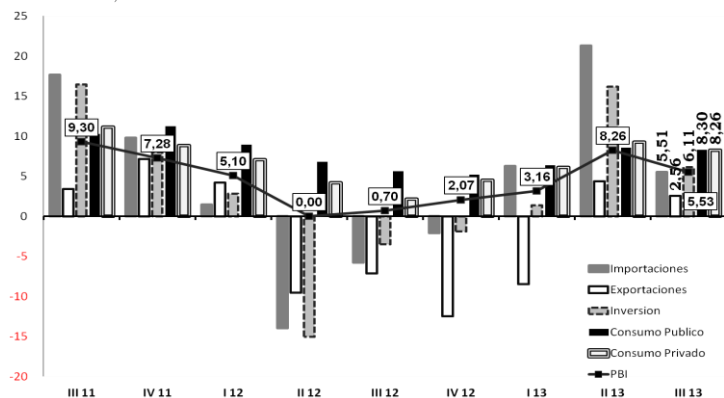
Mercado de Divisas

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



PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

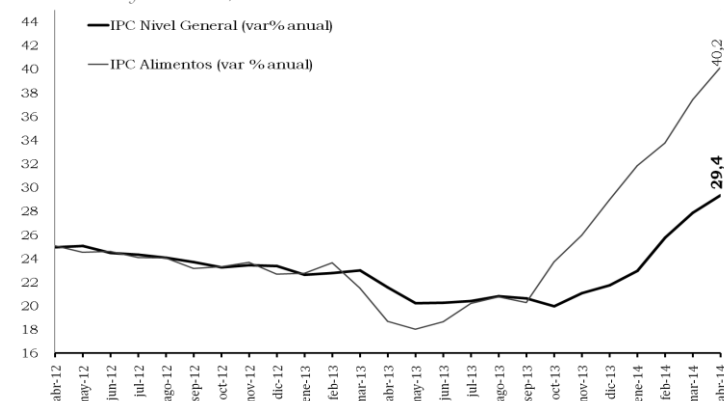
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación demandante	no demandante
IV 11	46,08	42,97	6,74	5,91	2,62
I 12	45,53	42,28	7,14	5,05	2,38
II 12	46,17	42,84	7,21	6,70	2,67
III 12	46,90	43,30	7,60	6,20	2,70
IV 12	46,30	43,10	6,90	6,40	2,60
I 13	45,84	42,21	7,93	5,49	2,46
II 13	46,47	43,10	7,25	6,69	3,02
III 13	46,07	42,93	6,82	5,80	2,95
IV 13	45,60	42,70	6,40	5,10	2,70

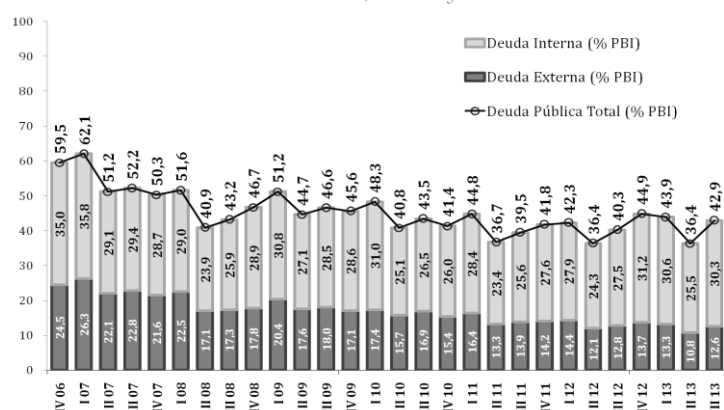
Preccios

Nivel General y Alimentos, variación % Mensual. IPC Provincias



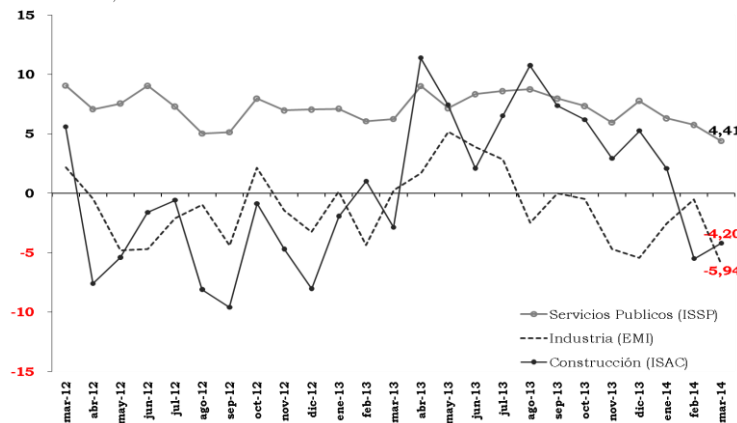
Deuda Pública

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



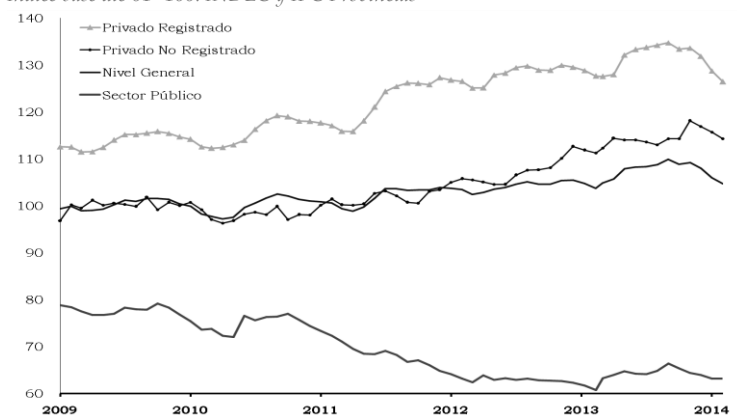
Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



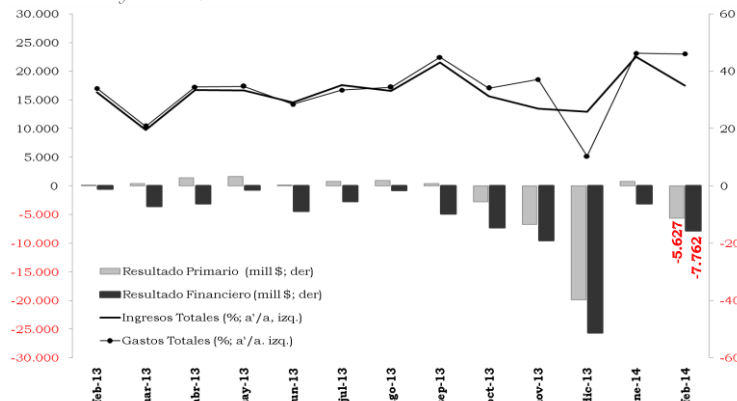
Salarios Reales

Índice base dic 01=100. INDEC y IPC Provincias



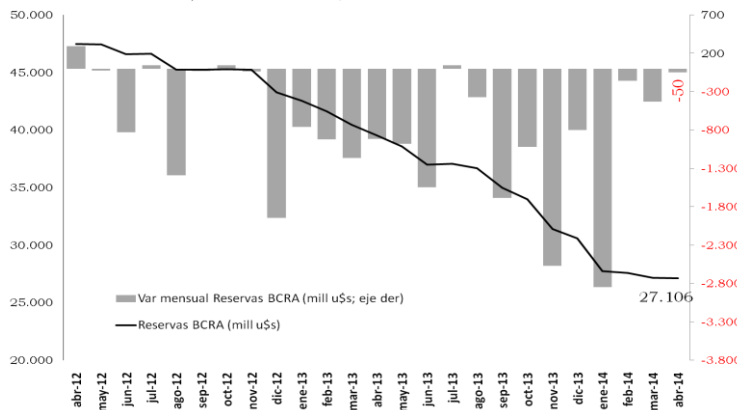
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



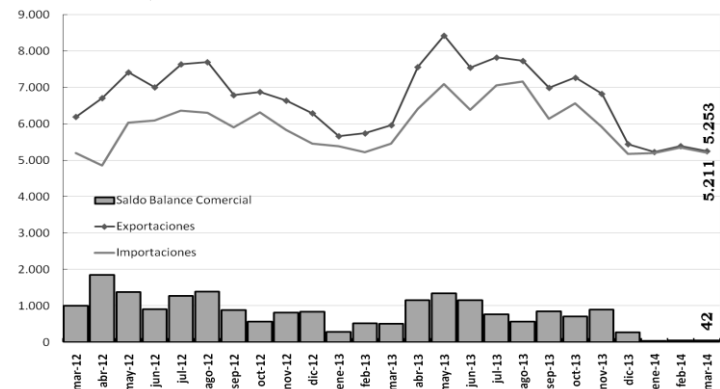
Reservas Internacionales

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



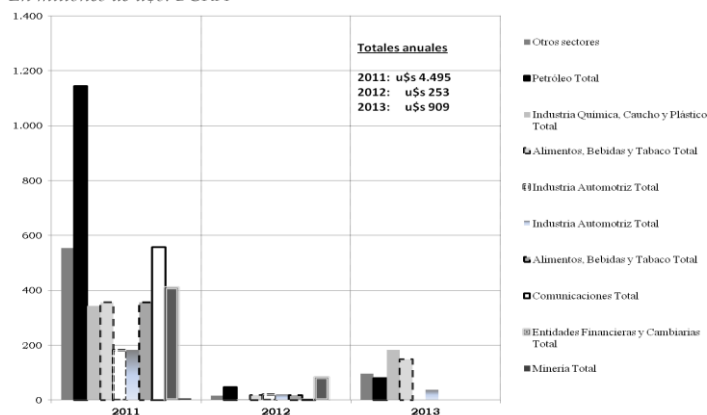
Síntesis gráfica // mes de mayo

En millones de u\$s corrientes. INDEC



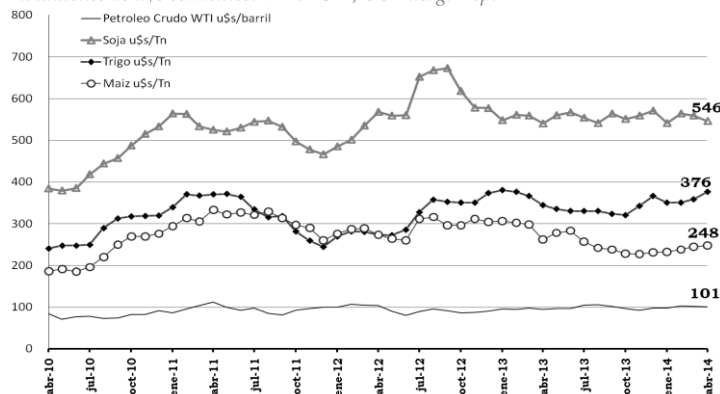
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



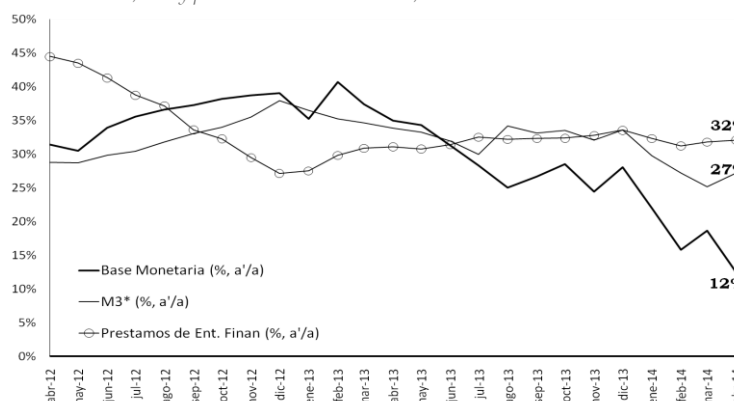
Precio materias primas

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

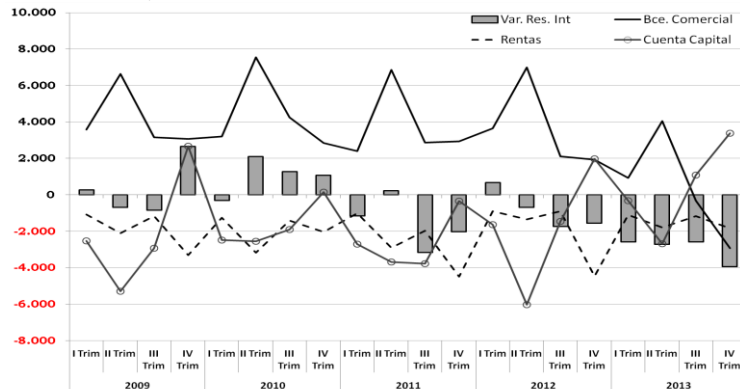


Agregados Monetarios

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

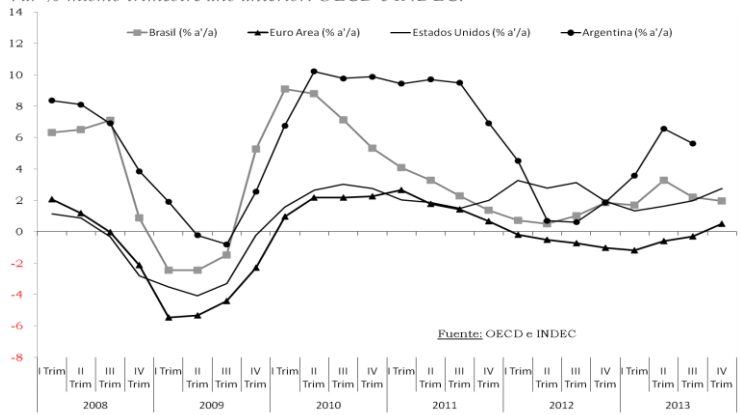


En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



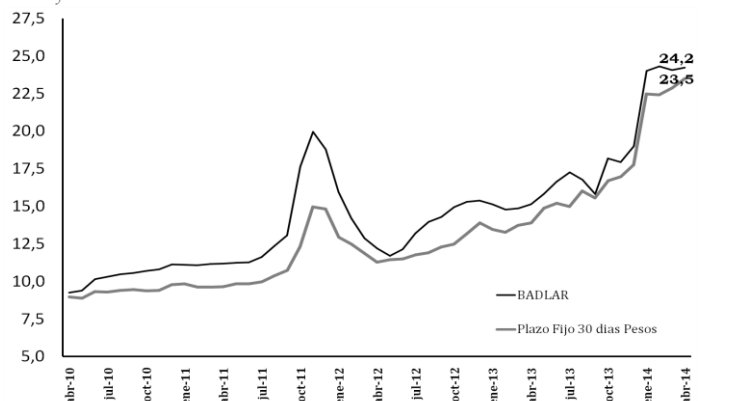
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

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

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2003	2010	2011	2012	III-13	IV-13	I-14	feb-14	mar-14	abr-14	feb-14	mar-14	abr-14
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 93)	256.023	422.130	459.571	468.179	494.042	-	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	9,16%	8,87%	1,87%	5,53%	-	-						
Inversion (% PBI)	15,14%	22,00%	22,57%	22,83%	25,24%	-	-						
Inversion (var % interanual)	38,17%	21,23%	16,55%	-4,90%	6,11%	-	-						
Consumo Privado (% PBI)	63,20%	57,31%	56,41%	67,70%	68,35%	-	-						
Consumo Privado (var % interanual)	6,97%	9,16%	8,87%	4,40%	8,26%	-	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	186,8	197,6	198,01	208,09	210,3	-	-	-	-	-	-	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,1	143,3	130,6	132,3	134,6	118,7	116,7	125,1	-	-0,5%	-5,9%	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	168,0	182,9	177,0	189,8	190,2	170,8	159,9	175,8	-	-5,50%	-4,20%	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	198,7	219,3	225,01	245,93	254,33	245,7	233,3	248,6	-	5,76%	4,41%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,7%	7,2%	7,2%	6,8%	6,4%	-						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	1.600	2.032	2.423	3.138	3.300	3.600	3.600	3.600	3.600	25,2%	25,2%	25,2%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	240,98	257,26	207,40	208,17	215,00	214,76	214,14	208,72	205,20	-2,1%	-3,2%	-3,7%
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	417,40	540,32	608,70	789,33	833,57	882,10	879,70	905,21	-	29,1%	29,5%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	487,72	662,26	748,57	972,09	1.020,00	1.063,11	151,17	1.080,33	-	26,6%	27,1%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	405,23	538,00	625,47	822,95	893,50	968,97	162,77	1.005,62	-	31,4%	34,4%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	307,48	337,25	367,96	471,37	495,14	532,24	147,98	553,19	-	32,9%	31,3%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes	17,7%	28,6%	37,4%		65.208	80.900		24.426	-	-	41,8%	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	5,20	6,78	7,51		4,3%	-		-	-	-			
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	934	1.266	1.709	2.269	2.477	2.570	2.477	2.757	2.757	31,7%	27,3%	27,3%
AUH ANSES (en \$) (jun-14, \$ 640)	-	190	233	288	460	460	460	460	460	460	35,3%	35,3%	35,3%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	49.608	64.126	66.099	20.313	19.241	-	5.349	-	-	2,42%		
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	67.445	79.167	80.772	19.999	16.316	-	5.393	-	-	-6,09%		
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	17.837	15.041	14.673	-314	-2.925	-	44	-	-	-		
Formacion activos externos (en mill de u\$s)	-3.808	-11.410	-21.504	-3.404	95,0	40,4	-	-	-	-	-		
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	61.145,3	60.584,8	60.170,0	29.199	-	-						
Deuda Externa (% PBI)		15,40%	13,31%	13,68%	12,64%	-	-						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	52.132	45.983	46.081	36.240	31.990	27.497	27.588	27.156	27.106	-33,7%	-32,9%	-31,4%
PRECIOS													
IPC (Dic 01=100)	144,52	376,10	467,79	584,38	20,6%	22,0%	27,7%	840,5	862,4	877,9	27,9%	29,4%	30,0%
IPC Alimentos (Dic 01=100)	162,94	492,24	626,28	770,48	19,9%	26,2%	34,2%	1.165,7	1.193,7	1.233,1	34,66%	36,20%	40,15%
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	420,93	505,49	625,64	18,2%	20,8%	24,6%	878,9	892,8	961,0	26,50%	24,92%	33,88%
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	507,66	579,32	704,56	13,4%	15,7%	27,0%	983,6	1.057,9	1.063,0	28,80%	29,16%	29,03%
IPM Manuf. y Energía INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	382,56	431,17	541,90	13,9%	13,5%	20,8%	709,4	665,3	679,9	21,40%	23,59%	25,02%
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	422,19	464,89	485,78	12,4%	17,2%	32,6%	702,2	764,7	776,1	35,05%	37,11%	36,84%
IPI PBI INDEC (% anual)	146,78	352,56	407,67	461,50	14,25%	-	-						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	125,8	139,2	145,1	-6,30%	-7,10%	1,70%						
Trigo u\$s/tn	178,0	272,5	327,7	314,1	327,7	342,7	352,6	399	408	376	6,1%	11,5%	9,3%
Maiz u\$s/tn	122,7	216,8	308,7	290,3	245,0	222,0	238,3	238	245	248	-21,2%	-17,8%	-5,3%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	428,9	525,0	581,2	553,0	560,0	554,7	544	539	534	-3,0%	-3,6%	1,1%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	79,9	96,8	93,9	104,7	95,7	100,7	103	101	101,13	9,9%	4,5%	7,5%

	2003	2010	2011	2012	III-13	IV-13	IV-13	feb-14	mar-14	mar-14	feb-14	mar-14	abr-14
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	350.296	434.787	550.190	198.420	189.614		62.872			29,90%		
Ingresos Tributarios	60.738	206.249	264.005	329.553	108.345	104.654		38.099			40,54%		
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	100.962	133.680	174.388	62.845	58.086		2.103			29,70%		
Gasto Total	90.356	435.217	585.409	774.052	265.265	297.854		97.930			46,08%		
Rentas de la propiedad	6.883	22.103	35.591	51.275	10.505	13.086		2.154			194,90%		
Inversión Real Directa	813	17.416	2.441	30.163	10.559	12.740		3.416			22,74%		
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	25.115	4.921	-4.374	2.128	-29.335		-5.627					
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,31%	1,59%	0,27%	-0,20%	0,31%	-							
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	3.068,0	-30.663,0	-55.563,0	-8.317,7	-42.370,5		-7.762					
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,48%	1,59%	-1,66%	-2,57%	-1,02%	-							
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	3,91	4,13	4,55	5,59	6,16	7,63	7,86	7,93	8,00	56,80%	56,07%	55,37%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,19	5,75	5,86	7,46	8,44	10,45	10,76	10,91	11,04	61,55%	67,70%	64,42%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,23	2,47	2,33	2,44	2,28	2,35	3,35	3,50	3,53	19,41%	12,70%	12,51%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	10,13%	13,37%	13,37%	16,60%	18,38%	24,12%	24,31%	24,06%	24,21%	9,55 pp.	9,21 pp	9,08 pp

/// Última actualización 18/5/2014

Anexo - Pag. 14

NOTA METODOLOGICA

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

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

IPI PBI INDEC (% anual)

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

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

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

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

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

Granos y Petroleo

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

Inversion (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Consumo (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Desempleo (en % PEA)

Indec EPH continua. INDEC

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

Sobre \$ 93

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

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

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

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

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

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

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

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

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

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

Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)

Anuales y Trimestrales ultimo mes del 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 (% PBI)

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

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)

Anuales y Trimestrales último mes del 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. V | MAYO 2014

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

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



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz



www.ceso.com.ar



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



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