

La economía argentina

En este informe:

Empleo - Pág. 1
Actividad - Pág. 2
Precios e Ingresos - Pág. 7
Finanzas Públicas - Pág. 8
Sector Externo - Pág. 9
Anexo Estadístico - Pág. 12

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. II | FEBRERO 2014

Síntesis de Coyuntura

Tregua en el mercado de cambios. Las reservas internacionales se estabilizaron, luego de una baja ininterrumpida desde agosto de 2013, y la brecha entre el dólar oficial y el paralelo descendió para luego estabilizarse en torno a un nivel similar a la retención impuesta para las compras en el exterior con tarjeta de crédito.

Pero el fin de la corrida cambiaria lo no ha sido libre de costos, ya que un factor central para reducir la salida de dólares ha sido la contracción de las importaciones, asociada a la menor actividad de sectores industriales (especialmente los intensivos en componentes importados). En materia de exportaciones, la liquidación en febrero de u\$1.892 millones de dólares por las cerealeras - correspondientes a granos *stockeados* de la cosecha pasada-, fue compensada por las menores compras de Brasil en diversos rubros.

En cuanto a la actividad económica, el dinamismo del consumo, la actividad de los servicios y la construcción (impulsada especialmente por la obra pública), permitieron compensar parte del impacto contractivo de la devaluación del cambio oficial y de la suba de tasas, logrando la estabilidad en el empleo (que en el cuarto trimestre de 2013 alcanzó el menor valor histórico desde octubre de 1991, antes del proceso de privatizaciones).

Otro costo asociado a las medidas tomadas para frenar la corrida fue la aceleración de la inflación, especialmente en el rubro de los alimentos. Al respecto, la próxima mano de esta partida se juega en las paritarias, donde se definirá el impacto de las recientes medidas en término de poder de compra de los salarios, consumo interno e inflación.

La economía argentina – Resumen ejecutivo

En el cuarto trimestre de 2013 el desempleo en los 31 aglomerados urbanos nacionales fue de 6,4%. La baja del desempleo se debió al buen desempeño de la construcción y los servicios, junto con una disminución en la cantidad de personas que buscaron trabajo (tasa de actividad).

En el mes de enero de 2014, la actividad económica continuó creciendo impulsada por los Servicios Públicos y la Construcción. En contraste, la Industria disminuyó sus niveles de producción por sexto mes consecutivo. La mejora de los indicadores de la construcción está relacionada con políticas activas del Estado, principalmente en materia de obra pública (acumula un alza del 12% desde abr-13). En cuanto a la industria, se observa una gran heterogeneidad en su interior, y la caída en la actividad se explica principalmente por la disminución en la producción de la industria automotriz, tanto la destinada al mercado externo como interno.

El Nivel General de Precios registró una suba en enero de 2014 del 25,8% en relación al mismo mes de año pasado, en tanto que el aumento de los Alimentos y Bebidas fue del 31,9% para el mismo periodo. La fuerte suba del dólar en el mercado oficial a fines de enero del presente año, anticipa una suba aún mayor de los precios en los próximos meses.

El poder de compra de los salarios se incrementó en promedio un 1,2% respecto a enero de 2013, aunque disminuyó un 1,8% respecto al mes anterior. Los incrementos nominales de salarios de enero fueron menores que el alza del nivel general de precios y sobre todo de los alimentos, hecho que perjudica especialmente a los sectores de más bajos ingresos que gastan en alimentos una proporción mayor de sus salarios.

La recaudación por derechos a la exportación de febrero de 2014, creció por debajo del ritmo de la devaluación, anticipando que se mantuvo el estancamiento de las exportaciones en divisas para ese mes. Los derechos de importación aumentaron a un ritmo aún menor, anticipando que la actividad industrial (principal importadora) continuará a la baja. La evolución de la recaudación parece indicar que la reciente devaluación va a mejorar el balance comercial mediante un ajuste contractivo de la actividad industrial que deprima las importaciones, sin impactar en forma significativa sobre las ventas externas.

De acuerdo a la información del mercado de cambios reflejada en el Balance Cambiario del BCRA, para el cuarto trimestre de 2013 se observó un incremento del egreso de divisas. En ese período, la cuenta corriente cambiaria reflejó un déficit de u\$s 7.315 millones. Dentro de ella, el dato que se destaca es el déficit de u\$s 2.925 millones en las transferencias de mercancías. En el mes de enero la dinámica exportadora continuó a la baja, provocando que el balance comercial resultara superavitario por u\$s 35 millones, u\$s 245 millones menos que el mismo mes del año pasado, según datos del ICA-INDEC.

El Tipo de Cambio Real Multilateral (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) se incrementó en enero de 2013 un 10,8% respecto al mismo mes del año pasado, como consecuencia de la devaluación de finales de ese mes. De esa manera, se logró revertir el impacto de la devaluación del real brasileño de mediados de 2013, retrotrayendo el tipo de cambio real multilateral a valores similares a los de mediados de 2011. En el mes de enero de 2014, la economía argentina resultaba un 66% más barata respecto del fin de la convertibilidad.

En cuanto al mercado de cambios, la devaluación y posterior estabilización del dólar oficial, junto al aumento de las tasas de interés y la regulación del BCRA que disminuye las posiciones en dólares en los encajes de los bancos privados, lograron disminuir la salida de reservas y reducir la brecha entre el dólar oficial y el ilegal que para los primeros días de marzo fue del 35,4%, similar a la retención impuesta para las compras en el exterior con tarjeta de crédito.

En el cuarto trimestre de 2013 el desempleo en los 31 aglomerados urbanos nacionales fue de 6,4%. Esto significó unos 0,42 puntos menos que el trimestre anterior, y unos 0,5 puntos menos que en el mismo periodo del año pasado. De este modo, alrededor de 1,2 millones de personas buscaron trabajo sin éxito durante el cuarto trimestre del año -unas 90 mil personas menos que el trimestre pasado y 102 mil personas menos que el mismo trimestre de 2012-. La baja del desempleo se debió al buen desempeño de la construcción y los servicios, junto con una disminución en la cantidad de personas que buscaron trabajo (tasa de actividad).

En términos históricos, el nivel de desempleo registrado en el tercer trimestre de 2013 es el más bajo desde octubre de 1991, previo al proceso de privatizaciones.

De acuerdo al detalle de los aglomerados urbanos podemos ver las mayores variaciones del desempleo. La mayor disminución en la tasa de desempleo se registró en la Ciudad de Bs. As. (CABA) (-3 puntos), seguidos de Stgo. del Estero-La Banda (-2,7 puntos), Misiones-Posadas (-2,36 puntos) y Rio Negro-Viedma (-2,12 puntos).

Respecto a las alzas de desempleo, el mayor aumento se registró en Neuquen-Plottier (4,6 puntos), seguido por Entre Ríos-Concordia (2,62 puntos), Bs. As.-Mar del Plata (2,18 puntos) y Bs. As.-Bahía Blanca (2,15 puntos).

En cuanto a los *puestos de trabajo en la construcción*, la evolución fue al alza. En el cuarto trimestre de 2013, los trabajos registrados en ese sector aumentaron en 4.144 (1 punto) en relación al cuarto trimestre de 2012, y en 200 trabajadores respecto al tercer trimestre de 2013 (0,1 puntos). Ese incremento se explica por la mejora en la actividad de la construcción registrada desde abril de 2013.

Evolución Trimestral Tasa de Actividad y Empleo (% Población) - Desempleo y Subocupación (% PEA)

Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC

	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
<i>Diferencia porcentual</i>					
trimestral	-0,47	-0,23	-0,42	-0,70	-0,25
anual	-0,70	-0,40	-0,50	-1,30	0,10

Variación de tasa de actividad y desempleo - Cuarto Trimestre 2013

Ciudades con mayores variaciones anuales. EPH-INDEC.

	Tasa de					Ranking
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación		
				demandante	no demandante	
BAJAS						
Cdad de Bs. As.	-1,26	0,43	-3,01	-0,86	-1,18	1°
Stgo del Estero - La Banda	0,26	1,32	-2,70	-0,22	-1,63	2°
Misiones - Posadas	0,76	1,68	-2,36	-0,21	0,36	3°
Rio Negro - Viedma	-1,80	-0,71	-2,12	-3,78	0,73	4°
ALZAS						
Bs. As. - Bahía Blanca	1,43	0,29	2,15	-0,98	-0,01	4°
Bs. As. - Mar del Plata	2,36	1,05	2,18	-2,80	2,36	3°
Entre Ríos - Concordia	0,67	-0,29	2,62	0,27	-0,68	2°
Neuquén - Plottier	-0,38	-2,37	4,61	-3,09	1,40	1°
Total 31 agl. urbanos	-0,72	-0,44	-0,47	-1,34	0,12	

Construcción

Puestos de trabajo registrados en SIPA. ISAC-INDEC

Año y trimestre	Promedio trimestral	Var. %	
		trimestre anterior	igual trimestre del año anterior
2011 IV	438.570	2,3	9,7
2012 I	427.409	-2,5	4,6
II	423.492	-0,9	0,3
III	413.625	-2,3	-3,5
IV	411.710	-0,5	-6,1
2013 I	408.022	-0,9	-4,5
II	414.729	1,6	-2,1
III	415.654	0,2	0,5
IV	415.854	0,1	1,0

Actividad

En el mes de enero la actividad económica continuó creciendo impulsada por los Servicios Públicos y la Construcción. En contraste, la Industria disminuyó sus niveles de producción por sexto mes consecutivo.

En cuanto a la **Construcción**, el indicador sintético de la actividad (ISAC) registra en el mes de enero un aumento del 2,1% en relación al mismo mes del año anterior, y un 1,4% en relación a diciembre pasado.

Al desagregar por bloques al interior del sector observamos que, en términos anuales, la **mayor actividad del mes de enero está dada principalmente por el aumento en la obra pública**, debido al incremento de las obras de vialidad (+5,80) y de infraestructura (+2,7%). Por su parte, la construcción de *viviendas privadas* aumentó en enero un 1,6% en relación al mismo mes del año pasado. A su vez, en el mes de enero se destaca una leve alza en las *construcciones petroleras* del (0,1%) en relación al mismo mes de 2013, revirtiendo la fuerte baja de los dos meses anteriores (-18% Nov-13, -13% Dic-13).

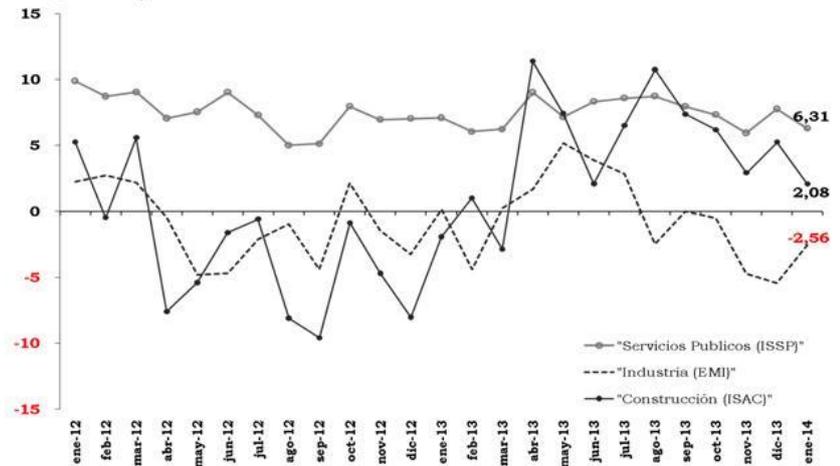
La mejora desde el primer trimestre de 2013 de los indicadores de la construcción está relacionada con políticas activas del Estado, principalmente en materia de obra pública (acumula un alza del 12% desde abr-13), junto con el estímulo a la construcción de viviendas privadas mediante políticas públicas como el plan Pro.Cre.Ar.

Respecto a los **Servicios Públicos**, el indicador sintético de actividad (ISSP) muestra en enero de 2014 un aumento del 6,3% en relación al mismo mes del año pasado.

Como durante todo el 2013, este buen desempeño del sector está impulsado por el rubro Telefonía. En el mes de enero de 2014 se incrementaron las llamadas realizadas por aparatos celulares (+12,1%) y la mayor cantidad de aparatos (+4,7%), en relación a enero de 2013. También se registraron alzas en el transporte de pasajeros (+3,6%) debido a los mayores pasajeros en subterráneos (+12,4%) y aeronavegación comercial (+5,5%) compensando la caída en ferrocarriles urbanos (-13,2%), junto con el aumento en los servicios básicos (+3,5%),

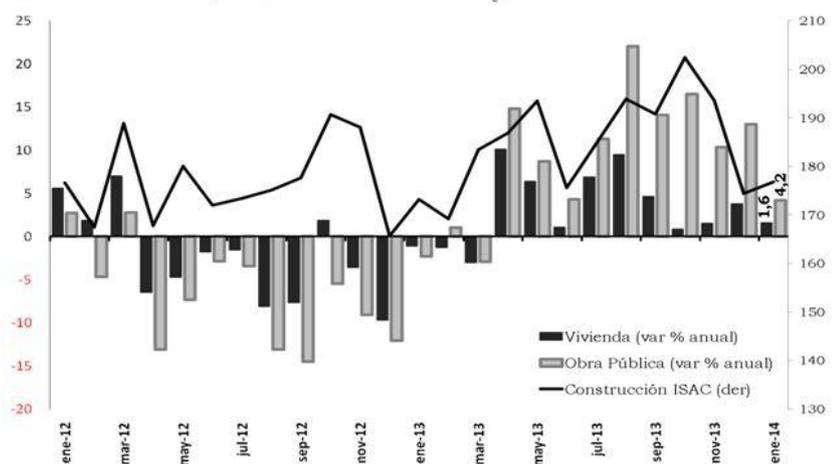
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



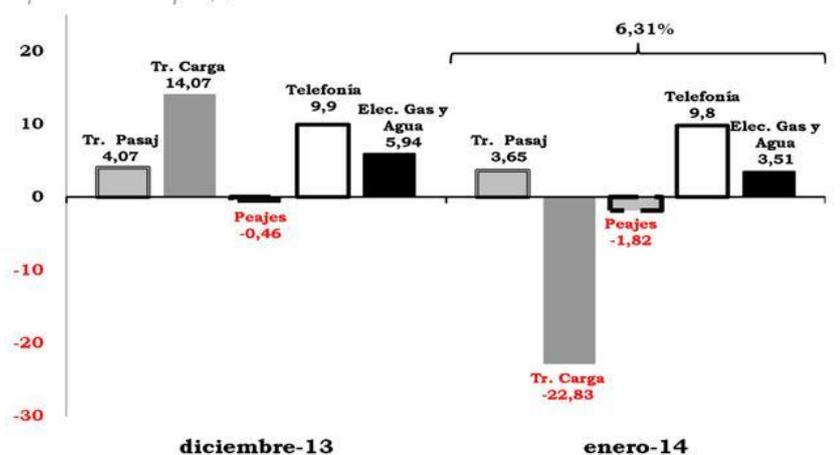
Construcción (ISAC)

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

principalmente energía eléctrica (+8%). En cuanto a las bajas, se destaca la caída en transporte de carga, principalmente aeronavegación comercial (-33%) y en ferrocarriles (-17%).

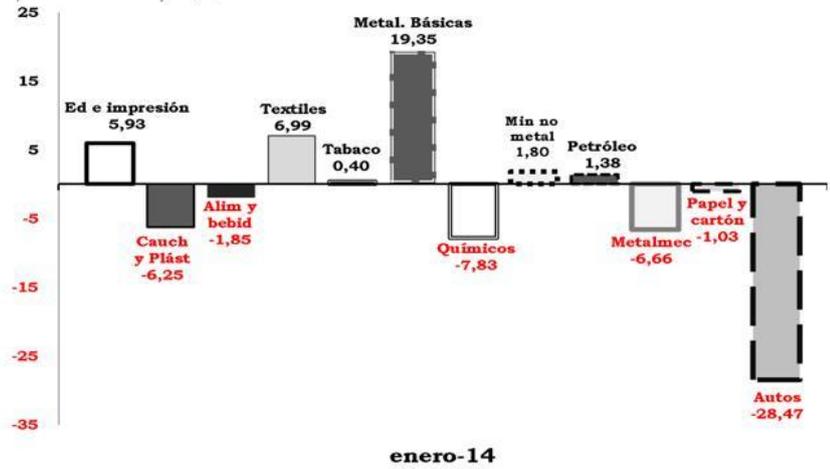
El *Estimador Mensual de la Actividad Industrial* (EMI) registró en enero de 2014 una baja del 2,6% respecto al mismo mes del año pasado. En cuanto a la dinámica del sector, se observa una gran heterogeneidad en su interior. En términos generales, la caída en la actividad se explica por la disminución en la producción de la industria automotriz.

Respecto a las subas, la industria *metálica básica* aumentó en enero de 2014 un 19% en relación al mismo mes de 2013. Según datos de la *Cámara Argentina de Acero*, en enero de 2014 se registraron aumentos en la producción de hierro primario (+45,7% ene-14/ene-13) y la producción de acero crudo (+24,1% ene-14/ene-13), en tanto que la producción de laminados fue a la baja (-6% ene-14/ene-13). Esta tendencia al alza de la producción de hierro y acero se debe a los sostenidos niveles de demanda internacional, junto a la normalización de la producción en la planta de Siderar de San Nicolás tras finalizarse las tareas de mantenimiento, según informase el INDEC meses atrás. En cuanto a los laminados, la caída en la producción se debe a las menores exportaciones (prod. laminados, -85% ene-14/ene-13; tubos, -28% ene-14/ene-13) y la caída en la producción metalmecánica y automotriz.

Dentro del bloque de metálicas básica, la *producción de aluminio* aumentó en enero un 3,4% relación al mismo mes del año pasado. El crecimiento de la producción se debe al aumento de la demanda internacional de aluminio (a la que se destina el 77% de la producción local).

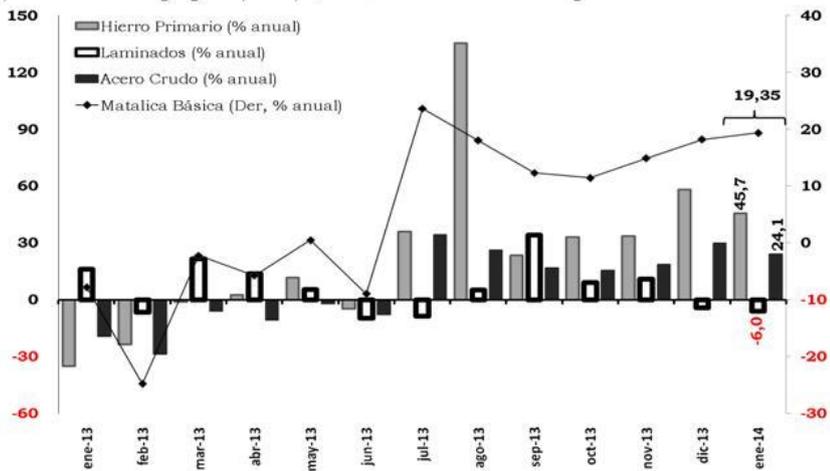
Estimador Mensual de la Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



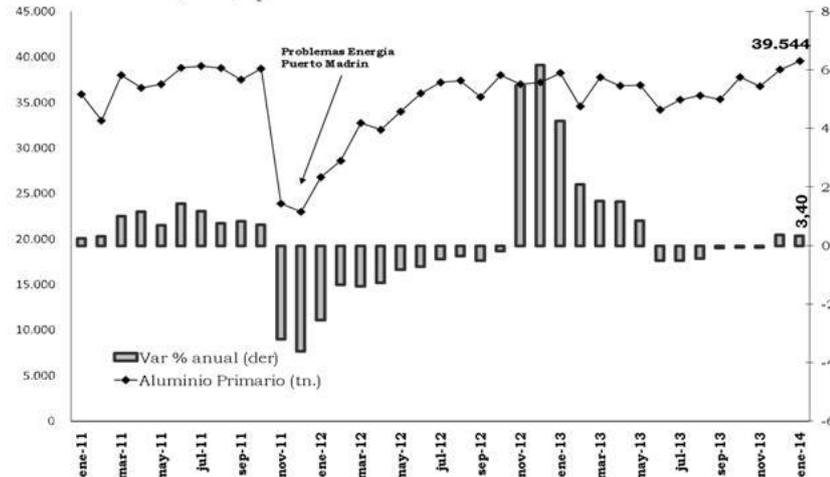
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



En cuanto a la *Refinación de Petróleo*, enero de 2014 se registró un aumento del 1,4% respecto a enero de 2013. Según datos de la *Secretaría de Energía* sobre el procesamiento de la industria petrolera para el mes de enero 2014, la producción de naftas aumentó en enero de 2014 un 2,3% en relación al mismo mes de 2013. Para el mismo periodo, la *producción de gasoil* disminuyó un 7,8% y el procesamiento *otros subproductos* un 0,9%.

En cuanto a la producción en pozos, en enero la *extracción de petróleo* aumentó un 12% en relación a enero de 2013, **impulsada por la producción de YPF que se incrementó un 20%** en ese período.

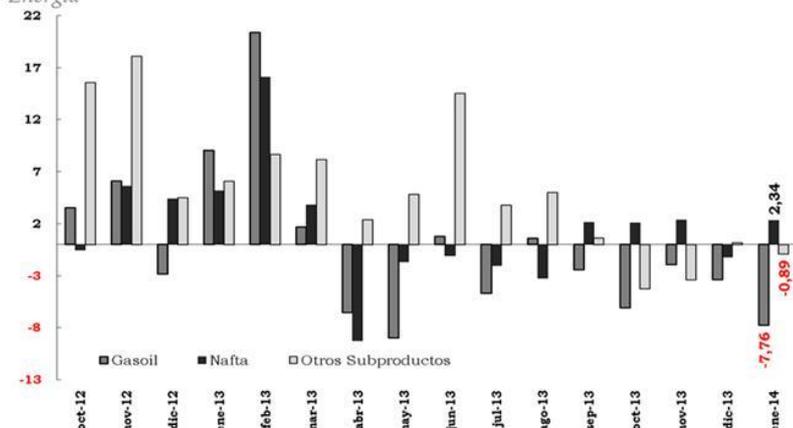
Respecto a la *producción de gas en pozos*, la producción en enero de 2014 cayó un 1% en relación al mismo mes de 2013. En contraste, **la producción de YPF aumentó un 20,1% en ese período, aunque no alcanzó a compensar la menor producción de las demás empresas del sector.**

Volviendo a las industrias que expandieron su actividad, la *industria textil* aumentó su *producción* (+7,1% ene-14/ene-13) debido a la mayor fabricación de fibras sintéticas (+71%). Las Ed. e Impresiones aumentaron un 6%, y la producción de Tabaco un 0,4%), entre enero de 2014 y el mismo mes del año anterior.

La producción de *Minerales no Metálicos* en enero de 2014 aumentó un 1,8% en relación al mismo mes del año pasado, debido a la mayor producción de cemento (7%) contrarrestada por la caída en la producción de vidrio (-10,6%). Según la *Asociación de Fabricantes de Cemento Portland* (AFCP) en enero de 2014 en relación al mismo mes del año pasado, las ventas al mercado interno crecieron un 2,5%, impulsando una baja en las exportaciones (donde se destinan los sobrantes del sector dado el elevado costo de transporte del producto). El buen desempeño del bloque de los últimos meses, se explica por el aumento en la actividad de la construcción.

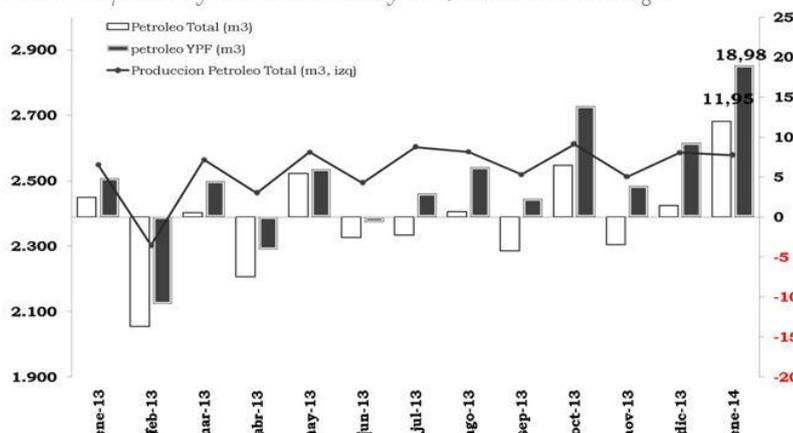
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



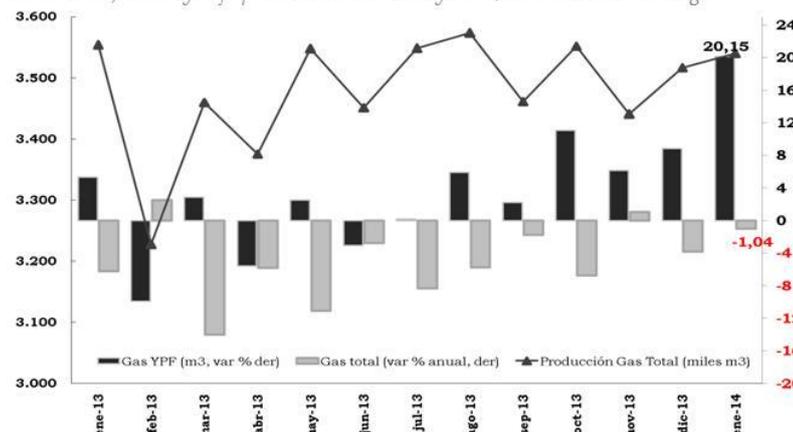
Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



Minerales no Metálicos - Enero 2014

Producción y Consumo de Cemento				
	Producción (tn)		Consumo (tn)	
	Del Mes	Acum 1 mes	Mercado Interno	Exportacion
ene-13	895.011	895.011	888.115	25.221
ene-14	956.767	956.767	910.379	21.359
var % 2014/13	6,9%	6,9%	2,5%	-15,3%

Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

En cuanto a las bajas, la más relevante se registra en el sector automotriz. Según ADEFA, **en el mes de enero las exportaciones de autos disminuyeron un 20% en relación al mismo mes de 2013. A su vez, en enero de destaca una caída en las ventas al mercado interno del 18,3%, tras un año de crecimiento sostenido.** Como resultado, en enero de 2014 la producción automotriz disminuyó un 18% en relación al mismo mes del año anterior. Respecto a esta baja, desde noviembre de 2013 se registra una caída acumulada del 21,7% en a los niveles de producción del año anterior.

La baja en del sector automotriz afecto la *Producción de Caucho y Plástico* que disminuyó su producción en enero un 6,2% en relación al mismo mes de 2013.

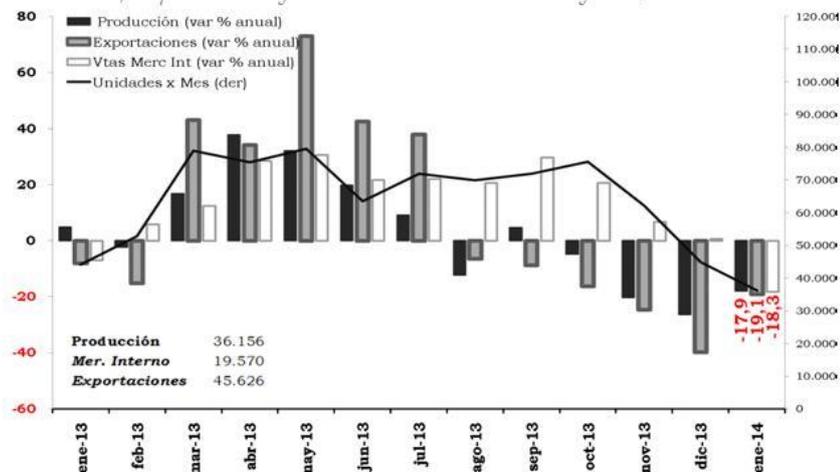
La producción de la *Industria Alimenticia* disminuyó en enero un -1,9% en relación al mismo mes de 2013. Esta baja se explica por la caída en la producción carnes rojas (-13,3%), carnes blancas (-12,4%), azúcar (-9,1%) y yerba mate (-4,9%), que no llegaron a ser compensadas por la producción de lácteos (+3,1%) y la molienda de granos (+0,1%). Según datos de la ONCCA sobre el procesamiento de la industria oleaginosa, en la comparación entre enero de 2014 y el mismo mes del año anterior, aumentó el procesamiento de granos (+5,4%) y harinas (7,7%), en tanto que disminuyó la producción de aceites (-1,9%).

La *Industria Química* disminuyó su producción en enero de 2014 un 7,8%, en relación al mismo mes de 2013. La baja se explica por la menor producción de *agroquímicos* (-17,8%), y de *productos farmacéuticos* (-13,1%) por las menores exportaciones de urea (-46% ene-14/ene-13). Sin embargo, dentro de la rama se registraron aumentos en la producción de *gases industriales* (+15,4%) y *materias primas plásticas* (+4,3%).

La *Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)* para la industria en enero de 2014 fue del 63,7% y, en promedio, disminuyó un 3,55% respecto a enero de 2013. El alza anual más relevante se dio en la *Ind. Metálica Básica*. La baja más pronunciada fue en *vehículos automotores*.

Producción de Autos

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



Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
ene-13	2.049.182	460.920	1.456.413
ene-14	2.160.714	452.337	1.569.044
2014 / 2013	5,4%	-1,9%	7,7%
2013	2.049.182	460.920	1.456.413
2014	2.160.714	452.337	1.569.044
var %	5,4%	-1,9%	7,7%

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.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	ENERO	
		mes anterior	mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	64,20	-18,73	-2,73
Tabaco	72,60	15,24	-2,29
Textiles	68,00	-10,17	6,92
Papel y cartón	73,40	-4,80	-2,13
Ed e impresión	70,70	-3,02	2,91
Petróleo	85,10	-1,05	1,31
Sus y Pr Químicos	71,60	-8,21	-8,21
Cauc y Plást	70,60	-8,99	-7,47
Minerales no metal	72,90	-8,99	-0,41
Ind metálicas básicas	72,00	-11,55	19,21
Vehículos Autom	34,60	-22,77	-18,20
Metalmeccánic S/Autos	48,20	-19,26	-11,40
Nivel General	63,70	-11,65	-3,55

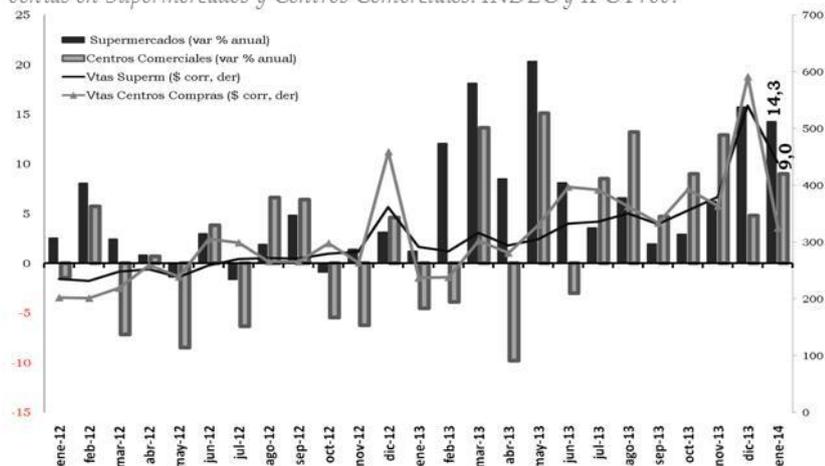
En cuanto al *Consumo Privado* del mes de enero, los indicadores registraron un crecimiento. El *Índice constante de ventas en Supermercados* aumentó un 14,3% en comparación al mismo mes del año pasado. Según los datos del INDEC, los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación durante el mes pasado fueron *panadería* (83,8%), *electrodomésticos* (55,4%) y *lácteos* (43,2%).

En cuanto a las ventas en Shoppings, en enero de 2014, el *índice Constante de ventas en Centros Comerciales* registró un aumento del 9% en relación al mismo mes de 2013. Los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación fueron *diversión y esparcimiento* (76,1%), y *electrónicos, electrodomésticos y computación* (45,9%).

Ambos indicadores muestran el sostenimiento del consumo interno aún en un contexto de aceleración de la inflación, producto de la estabilidad del empleo y del poder de compra de los salarios, las jubilaciones y asignaciones.

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 enero de 2014 el *Nivel General de Precios Nacional* (IPCnu) aumentó un 3,7% en comparación a diciembre pasado, en tanto que el índice de *Alimentos y Bebidas* aumentó un 3,6% para el mismo periodo. El *Nivel General de Precios* registró una suba en enero de 2014 del 25,8% en relación al mismo mes de año pasado, en tanto que el aumento de los *Alimentos y Bebidas* fue del 31,9% para el mismo periodo.

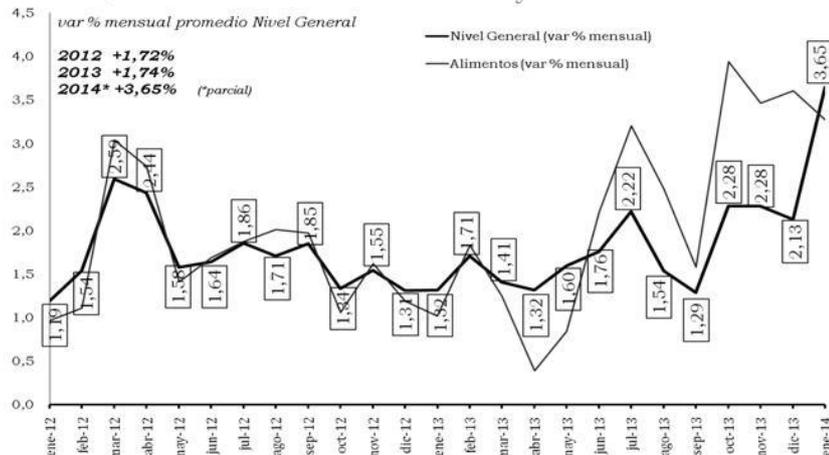
La tasa de incremento anual del nivel general de precios en los últimos 12 meses registró un valor promedio de 21,6%, con una aceleración a partir de octubre y otra en enero. En cuanto a los alimentos, a mediados de 2013, se registró una aceleración de la suba de sus precios que alcanzó su máximo en octubre-13 y aún se mantiene en niveles altos, de la mano del alza del trigo y la aceleración de la devaluación oficial. La fuerte suba del dólar en el mercado oficial a fines de enero del presente año, anticipa una suba aún mayor de los precios en los próximos meses.

Respecto a los ingresos, en enero de 2014 el *Nivel general de salarios* aumentó un 27,3% en términos nominales. El poder de compra de los salarios se incrementó en promedio un 1,2% respecto a enero de 2013, aunque disminuyó un 1,8% respecto al mes anterior. Al desagregar por sectores, el sector privado registrado logró sostener el poder adquisitivo del salario (-0,1% ene-14/ene-13) en tanto que el poder adquisitivo aumentó para el sector privado no registrado (+3,45% ene-14/ene-13) y el sector público (+2,42% ene-14/ene-13). En la comparación con el mes anterior todos los sectores disminuyeron su poder adquisitivo. Los incrementos nominales de salarios de enero fueron menores que el alza del nivel general de precios y sobre todo de los alimentos, hecho que perjudica especialmente a los sectores de más bajos ingresos que gastan en alimentos un proporción mayor de sus salarios.

La evolución de los precios de los próximos meses junto a los aumentos salariales que se acuerden en las paritarias, definirán el impacto de la reciente devaluación en materia de competitividad, poder de compra de los salarios e inflación.

Precios

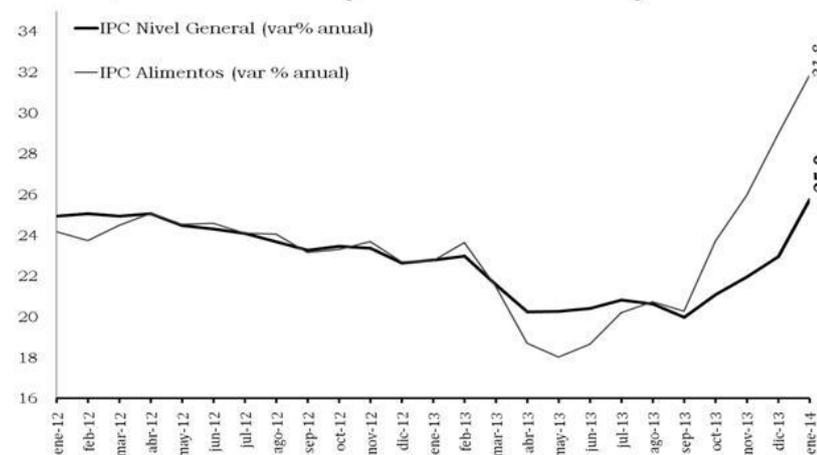
variación % mensual. Nivel General. IPC Provincias y IPCnu



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

Precios

variación % anual. Nivel General y Alimentos. IPC Provincias y IPCnu



Salario Nominal y Salario Real

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

MES de ENERO

	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	861,38	1,73	27,27	105,96	-1,85	1,19
Privado Registrado	1046,45	1,18	25,68	128,73	-2,38	-0,07
Privado No Registrado	940,28	2,54	30,12	115,67	-1,07	3,45
Sector Publico	513,13	2,37	28,81	63,12	-1,23	2,42

En el mes de febrero de 2014, los *Recursos Tributarios y de Seg. Social Nacionales* totalizaron \$ 59.423 millones, un 32,4% más que lo recaudado el mismo mes de 2013. El principal aumento se dio en el *impuesto a las ganancias*. Respecto al **incremento del IVA, anticipa una desaceleración del consumo en un contexto de mayor inflación**. En cuanto a la **recaudación de la Seguridad Social** - primera categoría de ingresos nacionales- aumentó en febrero de 2014 un 30% en relación al mismo mes del año pasado, aunque levemente menor a los aumentos de los meses pasados, lo que **podría anticipar algún tipo de ajuste en los niveles de empleo y/o de salarios reales**.

La recaudación por *derechos a la exportación* creció por debajo del ritmo de la devaluación (+57% feb-14/feb-13), indicando que se mantuvo el estancamiento de las exportaciones en divisas. Los *derechos de importación* aumentaron a un ritmo aún menor, anticipando que la actividad industrial (principal importadora) continuará a la baja. La evolución de la recaudación parece indicar que la reciente devaluación va a mejorar el balance comercial mediante un ajuste contractivo de la actividad industrial que deprima las importaciones, sin impactar en forma significativa sobre las ventas externas.

En cuanto al Gasto Público, en el mes de enero de 2014, el gasto total aumentó un 46,9% respecto al mismo mes de 2013. Dentro de los *gastos corrientes* se destaca el incremento en las *rentas de la propiedad* (intereses en moneda extranjera, +709% ene-14/ene-13). A estos le siguen las *transf. corrientes* (subsidios, +73,9% ene-14/ene-13). En cuanto a los *gastos de capital* se destaca la *inversión real directa* (46,2% ene-14/ene-13), para financiar obra pública.

El *Resultado Primario* del mes de enero fue superavitario por \$ 798 millones (-\$17 millones, ene-14/ene-13), mientras que el *resultado financiero* del mismo mes fue deficitario por \$ 3.052 millones (-\$1.470 millones, ene-14/ene-13).

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

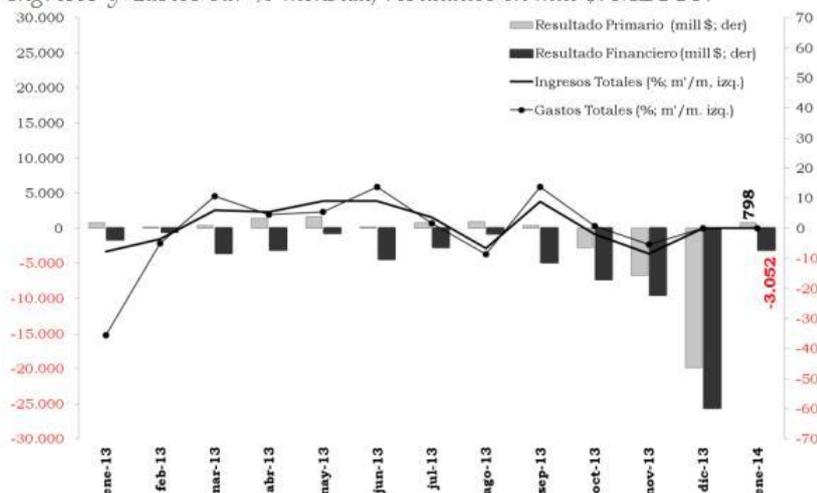
	feb-13	ene-14	feb-14	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tesoro	26.957	37.910	36.271	-4,3	34,6
Ganancias	12.755	18.372	18.009	-2,0	41,2
IVA	18.235	27.221	24.672	-9,4	35,3
Derechos de exp.	2.813	4.005	3.950	-1,4	40,4
Derechos de imp.	1.674	2.545	2.257	-11,3	34,9
Seguridad Social	15.569	27.297	20.221	-25,9	29,9
TOTAL	44.870	67.649	59.423	-12,2	32,4

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

	ENERO		Var %
	2013	2014	
	Mill de \$		
Recursos	65.358	94.877	45,2
Ingreso Total	65.358	94.877	45,2
	Mill de \$		
Gasto Público	66.941	97.930	46,3
Gto. Corr.	46.541	68.050	46,2
Prestac. S.S.	18.518	24.825	34,1
Transf. Corr.	12.487	19.978	60,0
Rentas	2.414	3.864	60,1
Salarios	7.842	10.507	34,0
Gto. Capital	6.145	8.329	35,6
Inversión Real Dir.	3.284	4.800	46,2
Transf. Provincias	2.051	2.447	19,3
TOTAL	66.941	97.930	46,3
Resultado Primario	816	798	
Resultado Financiero	-1.583	-3.052	

Ingresos, Gastos y Resultados

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



De acuerdo a la información del mercado de cambios reflejada en el **Balance Cambiario** del BCRA, para el cuarto trimestre de 2013 se observa un incremento del egreso de divisas.

En ese período, la **cuenta corriente cambiaria** reflejó un déficit de u\$s 7.315 millones. Dentro de ella, el dato que se destaca es el déficit de u\$s 2.925 millones en las *transferencias de mercancías*. Esto se debe a la disminución de los cobros por exportaciones (u\$s -3.078 IV-13/IV-12) debido a las menores ventas de oleginosas y cereales -principalmente trigo- (u\$s -1.143 IV-13/IV-12), minerales -principalmente cobre- (u\$s -590 IV-13/IV-12), combustibles y energía (u\$s -309 IV-13/IV-12) y automóviles (u\$s -302 IV-13/IV-12). A su vez, aumentaron los pagos por importaciones (u\$s 1.772 IV-13/IV-12) debido a las mayores compras de la industria automotriz (u\$s 611 IV-13/IV-12), de ensamblaje electrónico (u\$s 580 IV-13/IV-12) y petróleo (u\$s 450 IV-13/IV-12).

En cuanto a los *pagos por servicios* se destacan los mayores egresos por gastos en turismo. En este sentido, para el año 2013 el saldo de la *cuenta turismo y viajes* fue deficitaria en u\$s 8.700 (-180% 2013/2012) debido a los mayores viajes al exterior junto a los pagos de compras hechas con tarjetas en el exterior.

La *categoría rentas* resultó deficitaria en el cuarto trimestre de 2013 por u\$s 1.827 millones, aunque u\$s 2.633 millones menos que el mismo periodo de 2012, debido al menor desembolso en concepto de deuda del gobierno nacional (u\$s +2.910 netos IV-13/IV-12).

La cuenta **capital y financiera** cambiaria evidenció una mejora (u\$s +1.404 millones IV-13/IV-12) que se explica por el saldo positivo de la cuenta "*otros movimientos netos*" que registra el incremento de los depósitos de moneda extranjera de las entidades financieras en el BCRA, anticipando la devaluación.

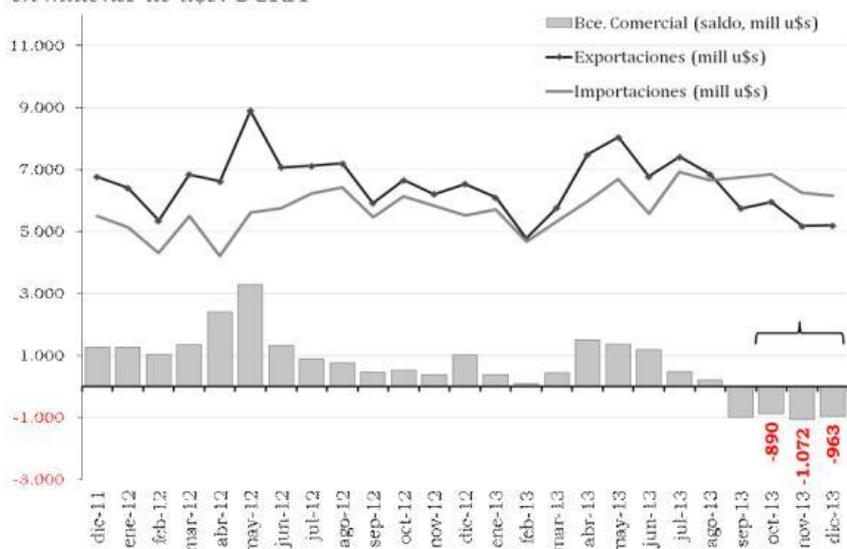
El resultado deficitario de las distintas cuentas resultó en la pérdida de reservas, que en el cuarto trimestre de 2013 fue de u\$s 3.946 millones. En el acumulado del año 2013 la pérdida de reservas fue de u\$s 11.825 millones, u\$s 8520 millones más que la pérdida del año 2012.

Balance Cambiario - Principales Conceptos
en mill de u\$s. BCRA

CONCEPTO	IV Trimestre			Doce Meses		
	2012	2013	Dif. Abs.	2012	2013	Dif. Abs.
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-3.514	-7.315	-3.801	3.866	-13.277	-17.143
Transferencias por Mercancías	1.925	-2.925	-4.850	14.673	1.745	-12.928
Cobro por exportaciones	19.394	16.316	-3.078	80.772	75.250	-5.522
Pago por importaciones	17.469	19.241	1.772	66.099	73.505	7.406
Servicios	-1.154	-2.618	-1.465	-3.825	-9.403	-5.578
Ingresos	2.379	1.928	-451	10.059	8.397	-1.662
Egresos	3.533	4.547	1.014	13.884	17.800	3.916
Rentas	-4.460	-1.827	2.633	-7.594	-5.886	1.707
Utilid y dividendos	-164	-441	-277	-225	-1.363	-1.138
Ingresos	6	4	-3	56	20	-36
Egresos	171	445	274	280	1.383	1.102
Intereses	-4.295	-1.386	2.910	-7.369	-4.523	2.845
Ingresos	643	269	-374	1.309	863	-446
Egresos	4.938	1.655	-3.283	8.678	5.386	-3.292
Otros pagos del Gob. Nacional	4140	1012	-3.128	5996	2931	-3.065
Otras transferencias corr.	174	55	-119	611	267	-344
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA	1.965	3.369	1.404	-7.171	1.452	8.623
Inv. directa de no residentes	963	394	-569	963	394	-569
Formación de activos ext. SPNF	163	40	-122	-3.404	397	3.800
Otros movimientos netos	1.598	2.406	808	-448	3.098	3.546
VARIACIÓN DE RESERVAS	-1.549	-3.946	-2.397	-3.305	-11.825	-8.520

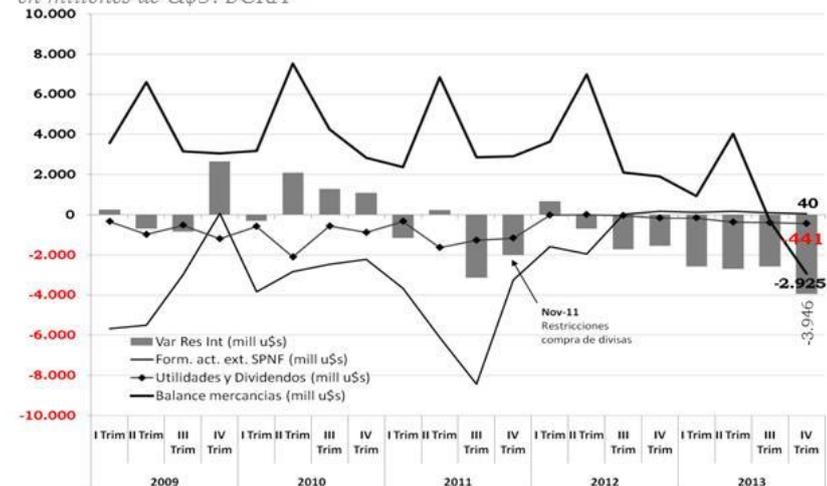
Balance Comercial Cambiario

en millones de u\$s. BCRA



Balance Cambiario - Variación de reservas

en millones de U\$S. BCRA



En el mes de enero la dinámica exportadora continuó a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las exportaciones totalizaron u\$s 5.231 millones, u\$s 434 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a los productos primarios por u\$s 527 millones. Dentro del rubro, las principales bajas correspondieron a las exportaciones de maíz, trigo, cebada, biodiesel y sorgo. Las manufacturas de origen industrial (MOI) disminuyeron u\$s 302 millones, principalmente debido a la caída de las ventas de automóviles a Brasil (-13%, u\$s 41 millones), tubos sin costura, laminados y urea de nitrógeno. También cayeron las exportaciones de Combustibles y Energía en u\$s 13 millones. La única categoría al alza son las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) que aumentaron u\$s 408 millones, debido a aumentos en las cantidades exportadas de pellet de soja, minerales de cobre y aceite de soja.

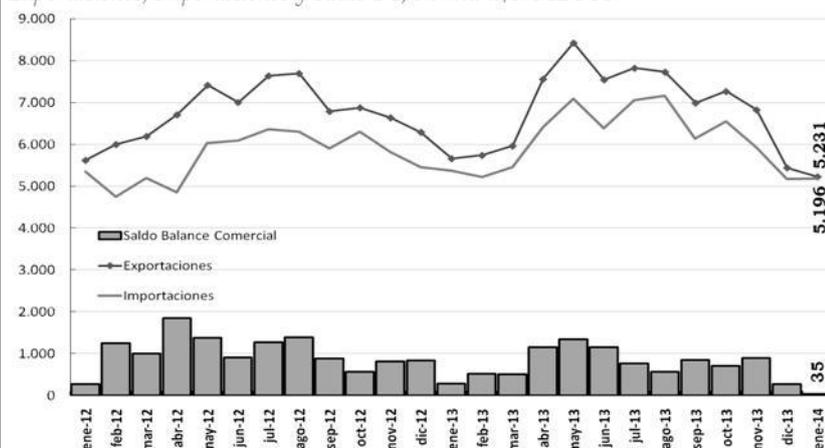
Respecto a las importaciones, estas totalizaron u\$s 5.196 millones en enero de 2014, un 4% menos que el mismo mes de año pasado, debido a una disminución en las cantidades compradas. Al desagregar por rubro, se destacan algunas bajas y otras alzas. El mayor descenso se registró en Combustibles y Lubricantes por u\$s 161 millones. Los Bs. de consumo disminuyeron u\$s 24 millones, principalmente los art. no duraderos (-15% ene-14/ene-13). Las restantes bajas se registraron en piezas y acc. de bs. de capital por u\$s 32 millones y en los bienes intermedios por u\$s 17 millones (principalmente, insumos alimenticios para la industria). La única alza se registró en las compras de bienes de capital por u\$s 42 millones, principalmente de equipos de transporte industrial.

A pesar de la fuerte caída de las importaciones, la balanza comercial energética resultó deficitaria por u\$s 46 millones (una mejora de u\$s 148 millones respecto a enero de 2013).

De este modo, el balance comercial total resultó superavitario por u\$s 35 millones, u\$s 245 millones menos que el mismo mes del año pasado.

Intercambio Comercial Argentino

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



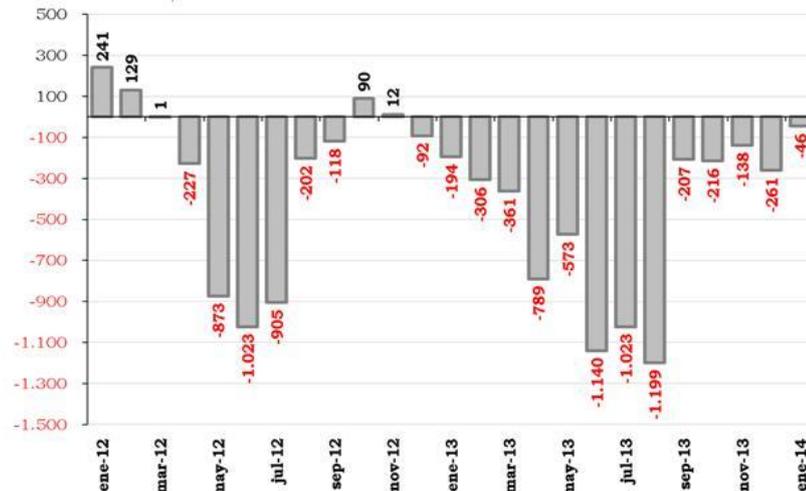
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	ENERO		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-8	-3	-5
Productos Primarios	-39	-13	-30
Manuf. de Origen Agrop.	22	-3	26
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-13	-4	-9
Combustibles y Energía	-7	-	-7
IMPORTACION	-4	-	-3
Bs. de Capital	4	5	-1
Bs. Intermedios	-1	3	-4
Combustibles y Lubricantes	-24	-16	-10
Piezas y Acc para Bs de Capital	-3	-2	-1
Bs. de consumo	-4	3	-7
Vehículos automotores	-	9	-8
Resto	38	-	38

Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC



El **Tipo de Cambio Real Multilateral** (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) se incrementó en enero de 2013 un 10,8% respecto al mismo mes del año pasado, como consecuencia de la devaluación de finales de ese mes. De esa manera, se logró revertir el impacto de la devaluación del real brasileño de mediados de 2013, retro trayendo el tipo de cambio real multilateral a valores similares a los de mediados de 2011. En el mes de enero de 2014, la economía argentina resultaba un 66% más barata respecto del fin de la convertibilidad.

Las Reservas Internacionales en la última semana de febrero totalizaron u\$s 27.588 millones, lo que implicó u\$s 14.021 millones menos (-33,7%) que el stock al cierre del mismo mes del año pasado y u\$s 160 millones menos (-0,6%) que el cierre del mes anterior.

La liquidación de divisas de los exportadores de cereales del mes de febrero fue de u\$s 1.892 millones, un 106% más que el mismo mes del año pasado y 820% más que el mes anterior. Este aumento fue el resultado de la liquidación de *stocks* acumulados en 2013, tras valorizarlos con la reciente devaluación en el mercado oficial de cambios.

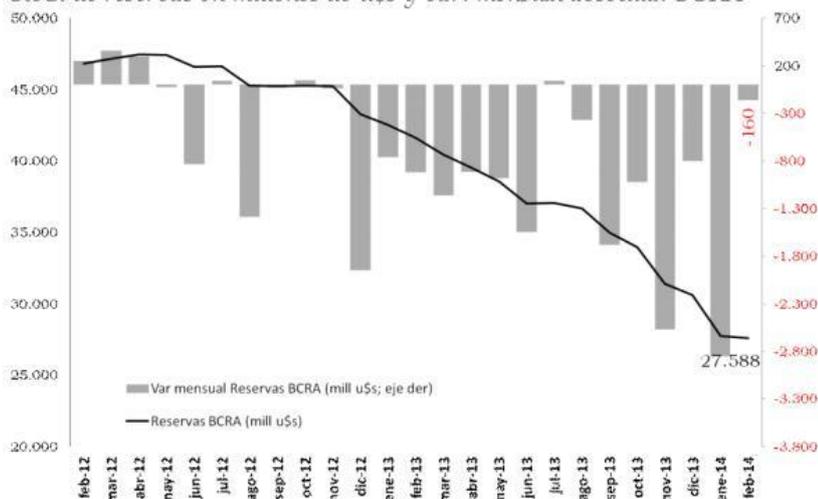
En este sentido, la devaluación y posterior estabilización del dólar oficial, el aumento de las tasas de interés y la regulación del BCRA que disminuye las posiciones en dólares en los encajes de los bancos privados, lograron disminuir sustancialmente la salida de reservas.

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de ENERO						
	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	563,0	3,4	19,3	149,3	0,3	-16,4
Euro	1098,0	11,2	46,7	169,9	6,1	17,5
Dólar	710,4	12,3	43,4	112,7	8,7	15,6
Multilateral	1351,4	11,5	39,4	166,2	7,5	10,8

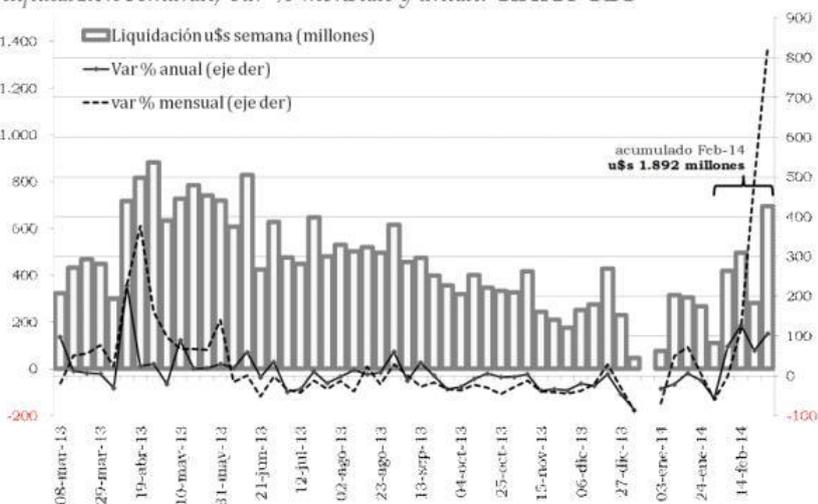
Reservas Internacionales

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 primeros días hábiles de marzo el dólar “contado con liquidación” se negoció en promedio a \$ 10,32. El dólar ilegal cotizó en promedio a \$10,83 y el oficial cotizó a \$7,89. Tras la devaluación de fines de enero, la divisa oficial estabilizó su cotización por debajo de los \$8. El dato a destacar es la reducción de la brecha con el dólar oficial, para los primeros días de marzo esta fue del 35,4%, similar a la retención impuesta para las compras en el exterior con tarjeta de crédito.

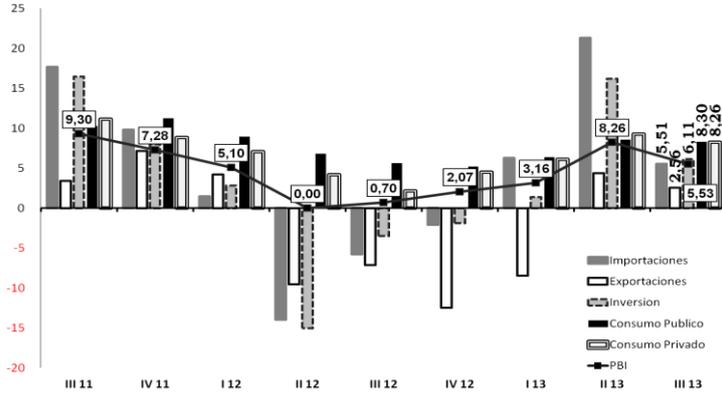
Mercado de Divisas

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

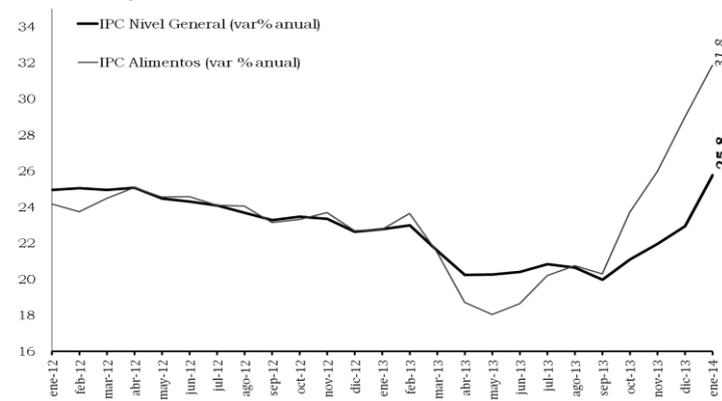
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de Subocupación				
	Actividad	Empleo	Desempleo	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

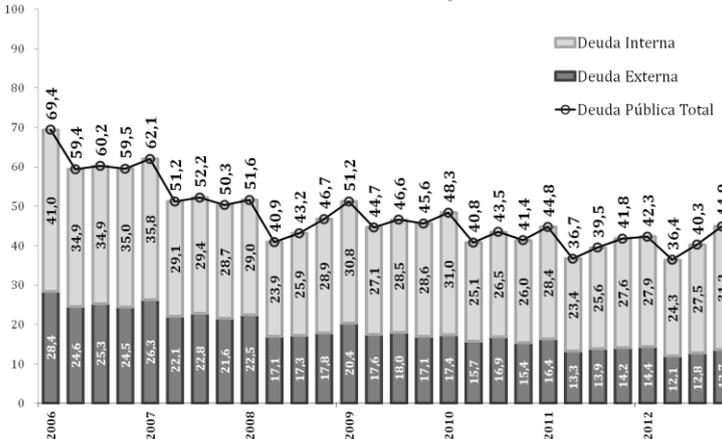
Precios

Nivel General y Alimentos, variación % Mensual. IPC Provincias



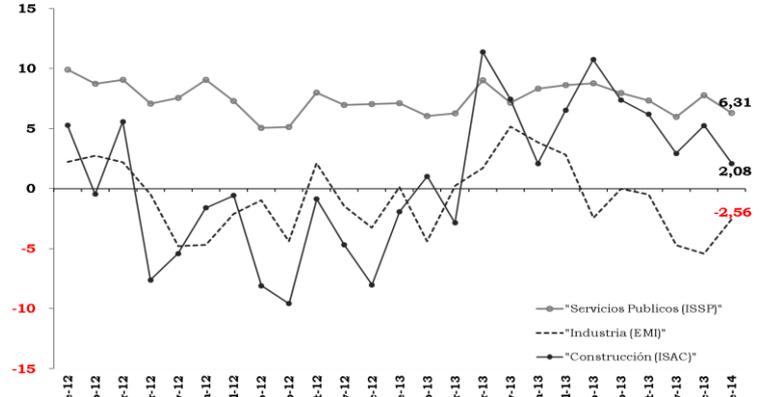
Deuda Pública

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



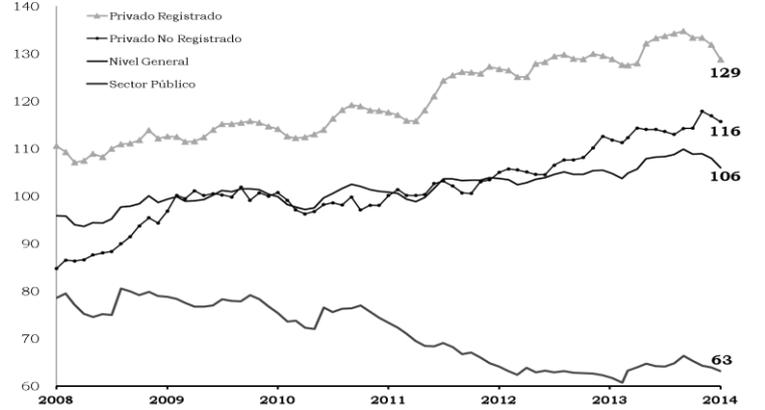
Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



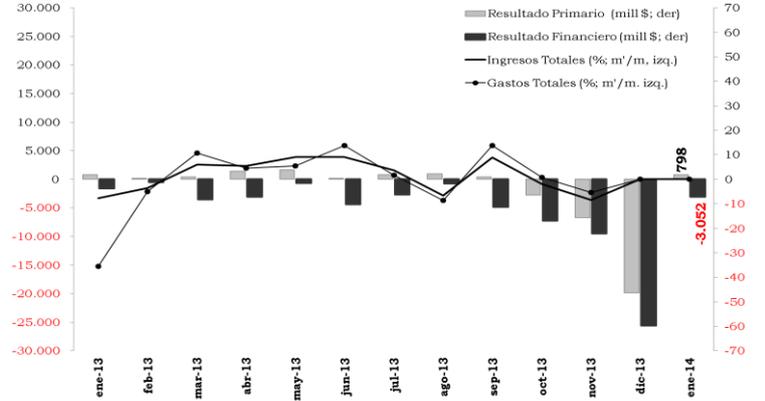
Salarios Reales

Indice base dic 01=100. INDEC y IPC Provincias



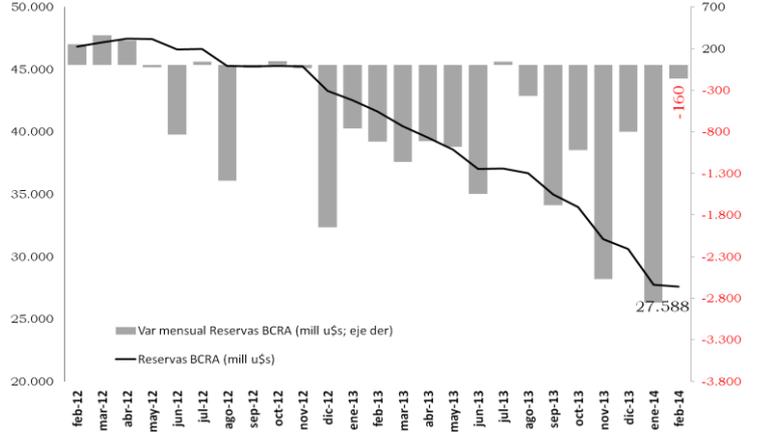
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes. MECON



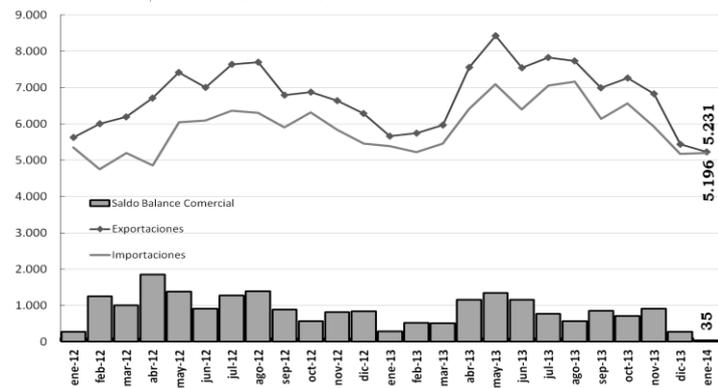
Reservas Internacionales

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



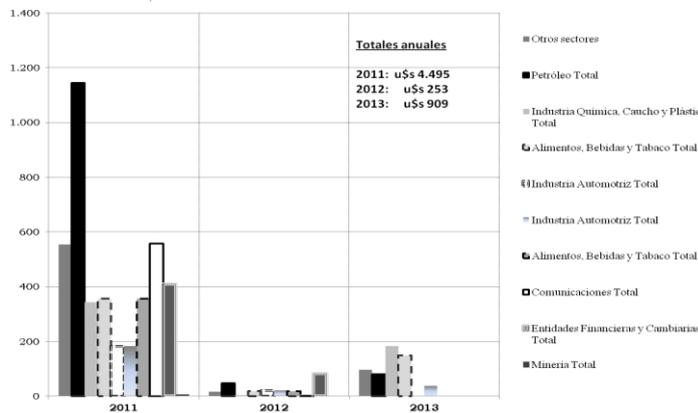
Intercambio Comercial Argentino

En millones de u\$s corrientes. INDEC



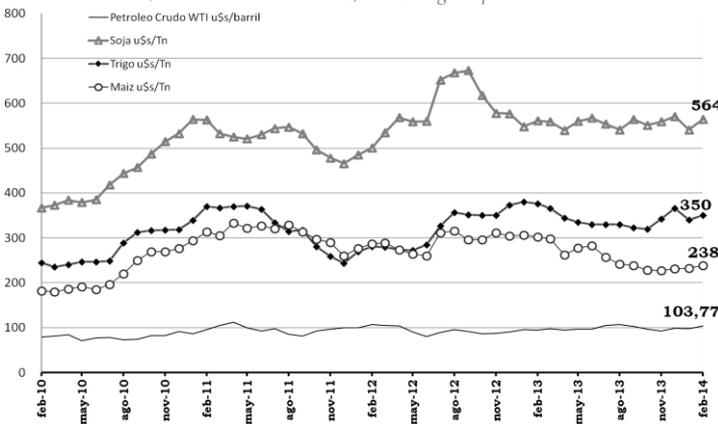
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



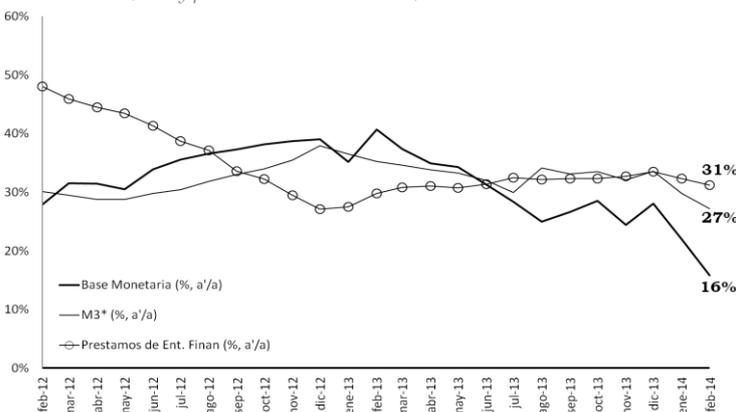
Precio materias primas

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



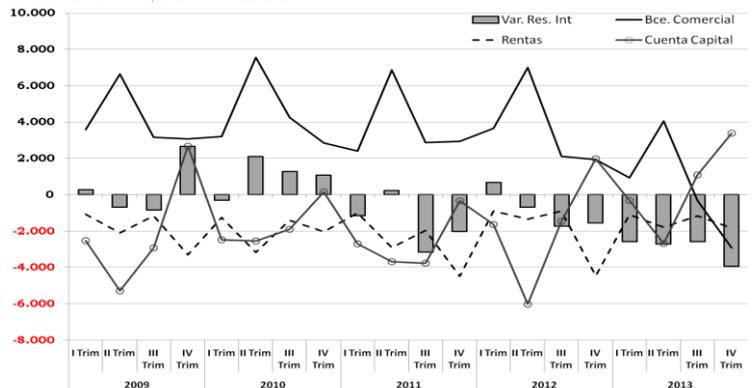
Agregados Monetarios

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



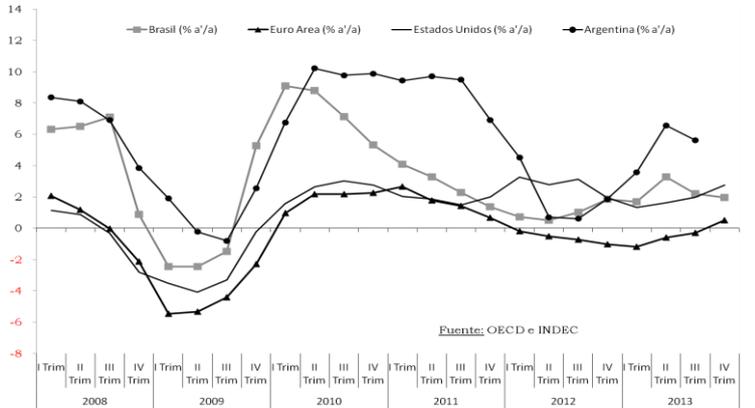
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



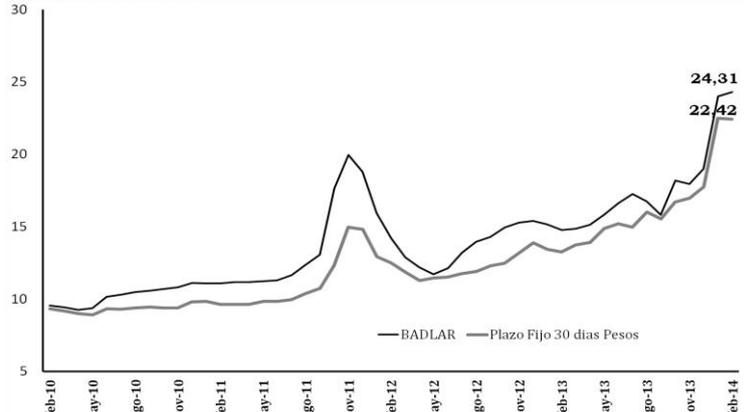
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	IV Trim 2012	IV Trim 2013	var %	Acum. 2012	Acum. 2013	var %
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%
Metales comunes y elab.	781	603	-22,7%	2.869	2.362	-17,7%
Otros sectores	2.095	1.848	-11,8%	8.175	7.766	-5,0%
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%
Metales 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	II-13	III-13	IV-13	dic-13	ene-14	feb-14	dic-13	ene-14	feb-14
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 93)	256.023	422.130	459.571	468.179	519.609	494.042	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	9,16%	8,87%	1,87%	8,26%	5,53%	-						
Inversion (% PBI)	15,14%	22,00%	22,57%	22,83%	20,36%	25,24%	-						
Inversion (var % interanual)	38,17%	21,23%	16,55%	-4,90%	16,19%	6,11%	-						
Consumo Privado (% PBI)	63,20%	57,31%	56,41%	67,70%	57,26%	68,35%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	6,97%	9,16%	8,87%	4,40%	9,24%	8,26%	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	186,8	197,6	198,01	219,7	208,09	210,3	211,7	-	-	2,72%	-	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,1	143,3	130,6	131,87	132,3	134,6	130,9	114,2	-	-5,4%	-2,6%	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	168,0	182,9	177,0	185,3	189,8	190,2	174,4	176,8	-	5,25%	2,08%	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	198,7	219,3	225,01	233,2	245,93	254,33	261,9	254,5	-	7,78%	6,31%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,7%	7,2%	7,2%	7,2%	6,8%	6,4%						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$) (\$3.600 feb '14)	238	1.600	2.032	2.423	2.875	3.138	3.300	3.300	3.600	3.600	23,6%	34,8%	25,2%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	240,98	257,26	207,40	209,30	208,17	215,00	210,00	221,10	-	0,5%	7,2%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	417,40	540,32	608,70	736,89	789,33	833,57	846,70	861,40	-	25,9%	27,7%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	487,72	662,26	748,57	900,55	972,09	1020,00	1034,22	1046,50	-	25,2%	25,7%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	405,23	538,00	625,47	783,73	822,95	893,50	916,97	940,28	-	27,7%	30,1%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	307,48	337,25	367,96	441,30	471,37	495,14	501,23	513,13	-	26,2%	28,8%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes	17,7%	28,6%	37,4%		70.134	65.208	80.900	32.624	24.825	-	30,3%	34,1%	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	5,20	6,78	7,51		3,2%	4,3%	-						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (marzo \$ 2.757)	185	934	1.266	1.709	2.165	2.269	2.477	2.477	2.477	2.477	31,7%	31,7%	31,7%
AUH ANSES (en \$)	-	190	233	288	340	460	460	460	460	460	35,3%	35,3%	35,3%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	49.608	64.126	66.099	15.708	20.313	19.241	6153	-	-	12,00%	-	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	67.445	79.167	80.772	23.545	19.999	16.316	5189	-	-	-21,00%	-	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	17.837	15.041	14.673	937	-314	-2.925	-963	-	-	-	-	-
Formacion activos externos (en mill de u\$s)	-3.808	-11.410	-21.504	-3.404	151,5	95,0	40,4	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	61.145,3	60.584,8	60.170,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa (% PBI)		15,40%	13,31%	13,68%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	52.132	45.983	46.081	38.363	36.240	31.990	30.599	27.748	27.588	-29,3%	-34,8%	-33,7%
PRECIOS													
IPC (Dic 01=100)	144,52	376,10	467,79	584,38	20,60%	20,6%	22,0%	784,2	812,9	-	23,0%	25,8%	-
IPC Alimentos (Dic 01=100)	162,94	492,24	626,28	770,48	19,40%	19,9%	26,2%	1.085,4	1.120,9	-	29,00%	31,85%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	507,66	579,32	704,56	12,30%	13,4%	15,7%	860,9	929,7	-	16,1%	23,02%	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	382,56	431,17	541,90	13,30%	13,9%	13,5%	653,0	678,6	-	13,82%	17,28%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	422,19	464,89	485,78	11,20%	12,4%	17,2%	604,7	641,8	-	19,5%	25,52%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	420,93	505,49	625,64	17,60%	18,2%	20,8%	829,6	843,7	-	21,00%	22,38%	-
IPI PBI INDEC (% anual)	146,78	352,56	407,67	461,50	20,00%	14,25%	-	-	-	-	-	-	-
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	125,8	139,2	145,1	-1,10%	-9,40%	-	-	-	-	-	-	-
Trigo u\$s/tn	178,0	272,5	327,7	314,1	366,0	327,7	342,7	366	340	350	-1,9%	5,3%	-6,9%
Maiz u\$s/tn	122,7	216,8	308,7	290,3	298,0	245,0	222,0	231	232	238	-24,0%	-30,7%	-21,2%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	428,9	525,0	581,2	559,0	553,0	560,0	571	541	564	-1,0%	-1,3%	0,5%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	79,9	96,8	93,9	97,2	104,7	95,7	98,17	97,55	103,77	8,9%	2,2%	9,9%

	2003	2010	2011	2012	II-13	III-13	IV-13	dic-13	ene-14	feb-14	dic-13	ene-14	feb-14
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	350.296	434.787	550.190	190.169	198.420	189.614	63.870	73.327	-	21,60%	43,40%	
Ingresos Tributarios	60.738	206.249	264.005	329.553	110.156	108.345	104.654	35.306	40.020	-	15,53%	42,20%	
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	100.962	133.680	174.388	62.070	62.845	58.086	19.740	28.240	-	28,58%	32,31%	
Gasto Total	90.356	435.217	585.409	774.052	197.937	265.265	297.854	109.007	97.930	-	33,25%	46,29%	
Rentas de la propiedad	6.883	22.103	35.591	51.275	10.456	10.505	13.086	5.737	3.864	-	-74,50%	60,10%	
Inversión Real Directa	813	17.416	2.441	30.163	9.886	10.559	12.740	4.155	4.800	-	28,70%	46,17%	
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	25.115	4.921	-4.374	2.627	2.128	-29.335	-19.898	798	-			
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,31%	1,59%	0,27%	-0,20%	0,25%	0,31%	-						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	3.068,0	-30.663,0	-55.563,0	-7.763,9	-8.317,7	-42.370,5	-25.621	-3.052	-			
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,48%	1,59%	-1,66%	-2,57%	-0,85%	-1,02%	-						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	3,91	4,13	4,55	5,24	5,59	6,16	6,52	7,10	7,86	43,40%	59,05%	56,70%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,19	5,75	5,86	6,80	7,46	8,44	8,98	9,67	10,76	38,80%	46,60%	61,55%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,23	2,47	2,33	2,52	2,44	2,28	2,76	2,92	3,35	14,20%	19,20%	19,41%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	10,13%	13,37%	13,37%	15,80%	16,60%	18,38%	19,00%	24,00%	24,31%	3,61 pp.	8,86 pp.	9,55 pp.

Actualizado // 11-03-2014

Anexo - Pag. 15

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 (Construcción, 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

Formación 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. II | FEBRERO 2014

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS

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, 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, Martín 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)