

La economía argentina

En este informe:

Actividad - Pág. 1
Precios e Ingresos - Pág. 3
Finanzas Públicas - Pág. 4
Sector Externo - Pág. 5
Finanzas y bancos - Pág. 7
Producto Bruto Interno - Pág. 9
Anexo Estadístico - Pág. 10

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO.IV | ABRIL 2016

Síntesis de Coyuntura

El acuerdo con los fondos buitres le da aire a la política económica del gobierno nacional. El aspecto más importante fue la reposición del “stay” por parte de la cámara de apelaciones Nueva York, a partir del cual se habilitó la colocación de nueva deuda en los mercados internacionales permitiendo el inicio de un nuevo ciclo de endeudamiento de la economía argentina.

La apertura de los mercados internacionales habilita un instrumento de política económica muy poderoso, el cual no se contaba desde finales de la convertibilidad más allá de algunas colocaciones parciales. Sin embargo, el endeudamiento también es un instrumento muy delicado ya que, si no se utiliza para financiar inversiones que amplíen la capacidad exportadora o de sustitución de importaciones, agrava el déficit de divisas de largo plazo tornándolo insostenible. De ahí que, a las dudas que comparten todos los analistas respecto a la convergencia hacia una tasa similar a la de la región, aparecen otras relacionadas a la aplicación de estos fondos a gastos corrientes, el financiamiento del déficit comercial y de la fuga de capitales, indicios de una dinámica de deuda insustentable en el largo plazo....

(continúa en el informe)

CESO | Centro de Estudios Económicos Scalabrini Ortiz

Informe económico mensual

www.ceso.com.ar

Suscripción:

infoceso@gmail.com

La economía argentina – resumen de coyuntura

Abril 2016

El acuerdo con los fondos buitres le da aire a la política económica del gobierno nacional. El aspecto más importante fue la reposición del “stay” por parte de la cámara de apelaciones Nueva York, a partir del cual se habilitó la colocación de nueva deuda en los mercados internacionales permitiendo el inicio de un nuevo ciclo de endeudamiento de la economía argentina.

La apertura de los mercados internacionales habilita un instrumento de política económica muy poderoso, el cual no se contaba desde finales de la convertibilidad más allá de algunas colocaciones parciales. Sin embargo, el endeudamiento también es un instrumento muy delicado ya que, si no se utiliza para financiar inversiones que amplíen la capacidad exportadora o de sustitución de importaciones, agrava el déficit de divisas de largo plazo tornándolo insostenible. De ahí que, a las dudas que comparten todos los analistas respecto a la convergencia hacia una tasa similar a la de la región, aparecen otras relacionadas a la aplicación de estos fondos a gastos corrientes, el financiamiento del déficit comercial y de la fuga de capitales, indicios de una dinámica de deuda insustentable en el largo plazo.

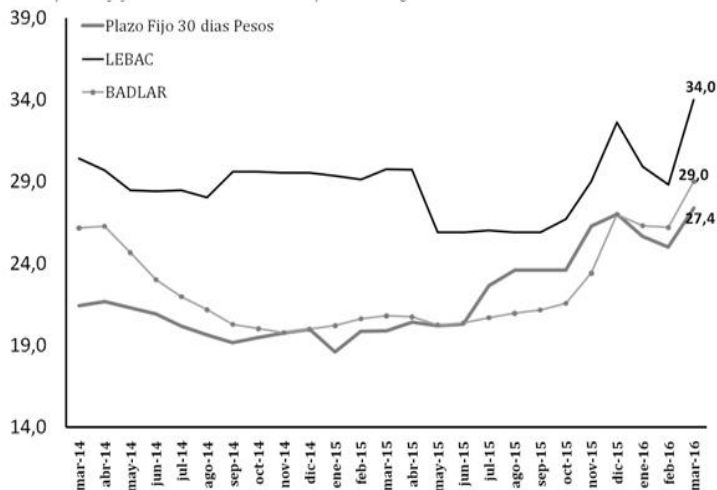
La colocación que inauguró el regreso a los mercados financieros internacionales fue de u\$s 16.500 millones, y tuvo como finalidad pagar la totalidad de los u\$s 9.500 millones de sentencia a favor de los fondos buitres, más compensar otros u\$s 3.000 millones de pagos pendientes a acreedores reestructurados. El remanente de alrededor de u\$s 4.000 millones de estos entrará a las reservas del Banco Central y servirán para oxigenar las cuentas externas de la economía independientemente de su uso fiscal. Excepto que se utilice para importar maquinarias y equipos para realizar obras que no se han anunciado, las principales partidas de gasto del Estado precisan pesos y no dólares, por lo que su financiamiento con emisión de deuda externa es una excusa para fondear de divisas al Central.

Una buena parte del “éxito” de la colocación de deuda, el mayor monto para los países de América Latina en 20 años y la disminución de la tasa a 7,2% para los bonos a 10 años, se debe a las ventajas del “contexto heredado”: los menores niveles de endeudamiento externo en 40 años (deuda externa, 13,1% del PBI) y un perfil de vencimientos de intereses y capital futuros sumamente holgados. Sin embargo, el “éxito” de la colocación es relativo, si se considera que sólo un cuarto de la deuda colocada genera un ingreso de divisas a la economía nacional, mientras que el 75% va directo al bolsillo de buitres y deudores reestructurados. Al considerar ese costo llave de ingreso a los mercados financieros de deuda, la tasa implícita de los u\$s 4.000 millones obtenidos trepa a más del 30% anual.

Hacia adelante, ese costo llave se podrá ir diluyendo en nuevas colocaciones de deuda. Por el momento, se dijo que hasta fin de año no se tenía previsto volver a emitir deuda en el exterior. Esa es la principal duda sobre la dinámica que tomaría el ingreso de dólares durante el transcurso del año, mientras se demoran los dólares de la cosecha de soja por las inundaciones. Al respecto, los costos del diluvio se calculan entre 3 y 5 millones de toneladas de porotos, unos 1000-2000 millones de dólares que se le restarán a una cosecha estimada previamente en algo más de u\$s 22.000 millones.

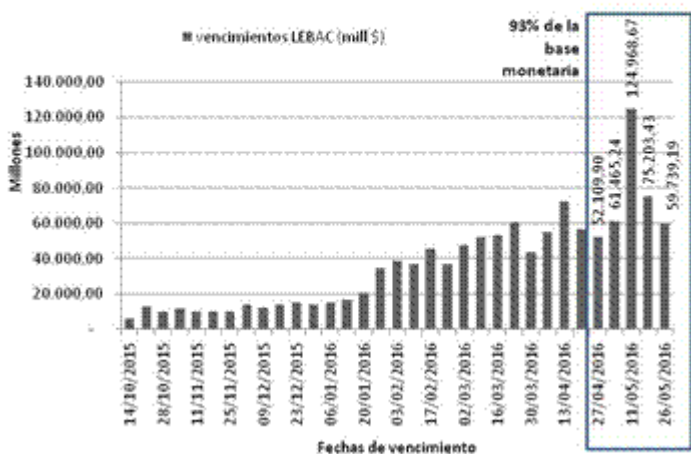
Tasas de Interés

Tasa plazo fijo 30-44 días bancos privados y Lebac. Tasas anuales. BCRA



LEBAC

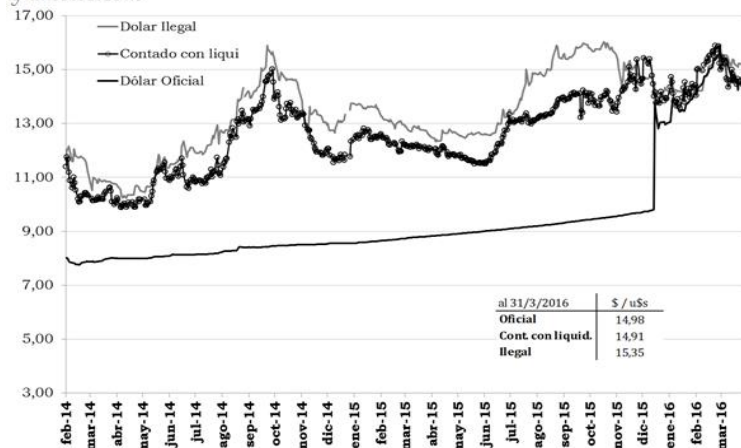
Stock de vencimientos futuros y distribución temporal BCRA



monetaria debe medirse en relación a la estabilización del dólar, que tras tocar el techo de los 16 pesos ante un amague de baja de tasas y permiso los bancos a dolarizarse, aterrizó levemente arriba de los 14

Mercado de Divisas

Dólar Oficial, Dólar Ilegal y Dólar Contado con liquidación. BCRA, BCBA y ambito.com



al 31/3/2016	
Oficial	14.98
Cont. con liquid.	14.91
Ilegal	15.35

En lo que resta del año, todo parece indicar que el camino futuro del endeudamiento nacional será la colocación de deuda externa por parte de las provincias y las grandes empresas. A esto se le sumaría el ingreso de capitales especulativos a muy corto plazo para la valorización financiera aprovechando las elevadas tasas internas. La bicisenda para la bicicleta financiera montada por el BCRA a través de las Lebac y el Rofex, deja una tasa limpia implícita del 12% anual en dólares libre de riesgos. Una política muy costosa, no sólo por encarecer el crédito interno y deprimir aún más el ya golpeado consumo, sino también por el elevado costo externo que significa a la economía nacional financiarse a tan corto plazo y elevadas tasas.

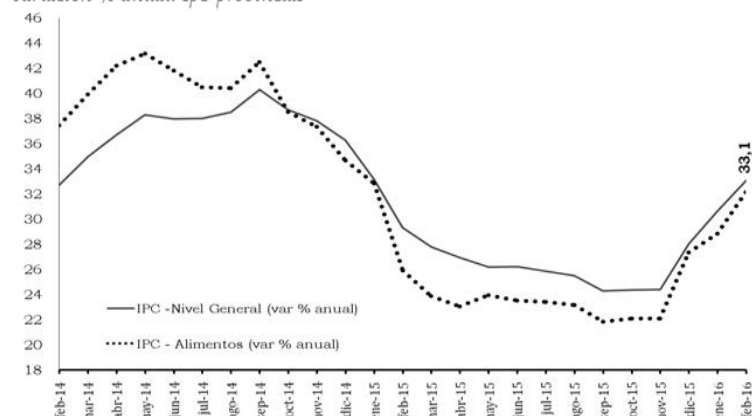
Sin embargo, el ingreso de dólares a cualquier costo parece ser el objetivo único de la política monetaria, escondido bajo un consignismo monetarista de aparente combate a la inflación que se dirige, paradójicamente, a generar un creciente déficit cuasi fiscal de la mano del efecto bola de nieve de su política de absorción monetaria mediante colocación de letras a muy corto plazo y elevadas tasas.

De ahí que el "éxito" de la política monetaria debe medirse en relación a la estabilización del dólar, que tras tocar el techo de los 16 pesos ante un amague de baja de tasas y permiso los bancos a dolarizarse, aterrizó levemente arriba de los 14 cuando la política de tasas retomó su senda ascendente. Hacia adelante, las tasas podrían descender levemente si el ingreso de dólares por colocaciones de deudas provincial y privada, permite disminuir las expectativas de devaluación y los costos de la bicicleta financiera estructurada por el Central. Sin embargo, el que una enorme masa de recursos monetarios se renueve semanalmente, podría ser fuente de desestabilización del mercado de cambios si no obtiene un rendimiento equivalente en otro activo financiero o en la actividad real, generando

una dificultad adicional a la disminución de la tasas.

Precios - Nivel General y Alimentos

variación % anual. Ipc-provincias



Mientras, las tasas de inflación siguen haciendo caso omiso de la retórica ortodoxa de la autoridad monetaria y económica, y continúan batiendo records. La inflación anual acumulada a febrero superó el 33% anual con perspectiva de tocar el 40% hacia el mes de abril, cuando se sientan a pleno los aumentos de los servicios públicos.

Se estima que el aumento de tarifas de la energía eléctrica (+532%) y colectivos (71%) y trenes (233%) tendrá un efecto directo en los precios del área metropolitana del 4,5% adicionales en abril, arrojando una inflación mensual mayor al 6% (abril-16/mar-16). A su vez, los aumentos que de gas (+75%), agua (450%) y subte (+33%) en mayo de 2016 tendrán un impacto directo de 1,5% adicional, proyectando una inflación mensual en mayo-16 del 2%-3%.

Inflación (anticipo)

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO.

MES de Marzo

	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Supermercados	111	0,6	2,1
-Energía eléctrica			532
-Trenes			233
-Colectivos			71
Total			6,0

De esta manera, la perspectiva de que la inflación a diciembre cierre en el 25%, objetivo declarado en la política de "metas de inflación" de la actual conducción económica, parece poco creíble y deberá inscribirse en el libro de yerros de la misma junto al pronóstico de nulo impacto

inflacionario de la suba del dólar oficial pronosticado por el actual ministro de hacienda durante la campaña electoral de finales del año pasado. La dinámica de los precios tienen un comportamiento inercial, exacerbado por las subas de dólar y las tarifas, que no cederá ante políticas monetarias de corte ortodoxos, ubicándose hacia fin de año 10 a 15 puntos porcentuales por encima del objetivo de metas de inflación de la actual administración. La magnitud del error es record entre los países que implementan esa política y resta credibilidad a un programa económico que deposita en la "confianza de los inversores" una cuota importante de sus posibilidades de éxito o fracaso.

En el camino, la actividad económica sufre un triple impacto contractivo. Externo dado por la caída en desgracia de Brasil, que afecta negativamente nuestra producción industrial (las exportaciones de autos muestran bajas interanuales del 40%). Interno I, por la merma en el consumo ocasionada por el impacto en el bolsillo de la suba del dólar y las tarifas. Al respecto, la recaudación de IVA-DGI indica una baja del consumo interno de aproximadamente 10 puntos porcentuales en el primer trimestre del año. Interno II, por la parálisis de la obra pública desde el cambio de gestión, con fuerte impacto en el desempleo que amenaza con alcanzar los dos dígitos hacia fin de año de no modificarse la tendencia del primer trimestre.

Hacia adelante, los aumentos salariales en las paritarias y la reactivación de alguna obra pública financiada con deuda externa, puede amortiguar la reducción del mercado interno. Sin embargo, no alcanza para torcer el pronóstico de caída de la actividad económica que consolida el 2016 como un año de estanflación: recesión con inflación.

EL VENCIMIENTO DE LEBAC ALCANZA UN NUEVO RECORD: \$ 313 MIL MILLONES EN LOS PROXIMOS 36 DÍAS

La política monetaria de reducción de los agregados monetarios implicó una fuerte suba de la tasas de interés para incentivar la compra de LEBAC (Letras de corto plazo del Banco Central) para absorber la liquidez excedente de la economía.

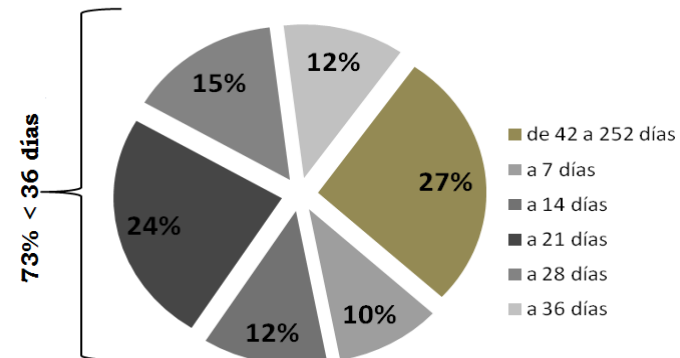
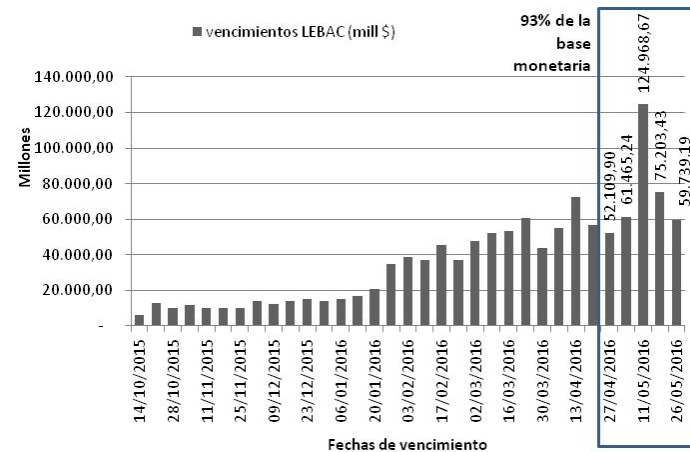
Esta política alcanzó un nuevo record aumentando el stock de vencimientos a 36 días para la última semana de abril de 2016 alcanzó 313 millones de pesos, un 600% más que el mismo periodo del año 2015.

A su vez se generó una fuerte reducción de plazos. El 73% del total de los vencimientos futuros (hasta 252 días) se encuentran en los próximos 36 días.

Esto implica que una porción importante de la liquidez del mercado esta posicionado en corto plazo (93% de la base monetaria total esta en LEBAC a 36 días) y expectante a que BCRA decida cambiar la tasa de referencia, en relación a activos financieros alternativos (como el dólar) que puedan equiparar esta rentabilidad.

LEBAC

Stock de vencimientos futuros y distribución temporal. BCRA



VOLVIERON LAS POLÍTICAS DE AJUSTE OBRA PÚBLICA Y SUBSIDIOS LAS PARTIDAS MÁS AFECTADAS

El Gasto Público, según información para el mes de febrero de 2016, registra una fuerte (de 10 puntos porcentuales) de la mano de una contracción nominal de los Gs. de capital (-6,5% feb-16/feb-15 en un contexto de inflación anual del 33%).

En particular, dentro de los gastos de capital la mayor caída se registra en otras transferencias (inv. de empresas públicas y privadas) (-78% feb-16/feb-15) como así también en transf. de capital a las provincias (Obra pública gestionada por las provincias) (-4,3% feb-16/feb-15). Dentro de los gastos corrientes, el mayor aumento se registró en las rentas (+172% feb-16/feb-15), debido a los vencimientos de intereses de deuda. Por otro lado, dentro de este rubro también se destaca la desaceleración de las transferencias corrientes (subsidijs al transporte y serv. públicos) (+7% feb-16/feb-15).

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

	FEBRERO			DOS MESES		
	2015	2016		2015	2016	
Recursos	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Ingreso Total	108.220	134.586	24,4	231.499	279.618	20,8
Gasto Público	Mill de \$	Mill de \$	Var %	Mill de \$		Var %
Gto. Corr.	87.683	107.591	22,7	185.950	213.618	14,9
Prestac. Seg. Social	33.838	44.953	32,8	69.517	97.158	39,8
Transf. Corrientes	28.453	30.765	8,1	53.506	57.587	7,6
Rentas	2.866	7.811	172,5	14.886	11.686	-21,5
Salarios	13.567	19.032	40,3	28.755	38.131	32,6
Gto. Capital	10.410	9.728	-6,5	22.722	24.582	8,2
Inversión Real Dir.	4.726	5.290	12,0	9.387	8.636	-8,0
Transf. Capital	5.669	4.412	-22,2	12.829	15.920	24,1
TOTAL	124.613	151.963	21,9	261.355	297.543	13,8
Resultado Primario	-13.548	-17.377		-15.005	-104.797	
Resultado Financiero	-16.393	-20.537		-29.856	-22.734	

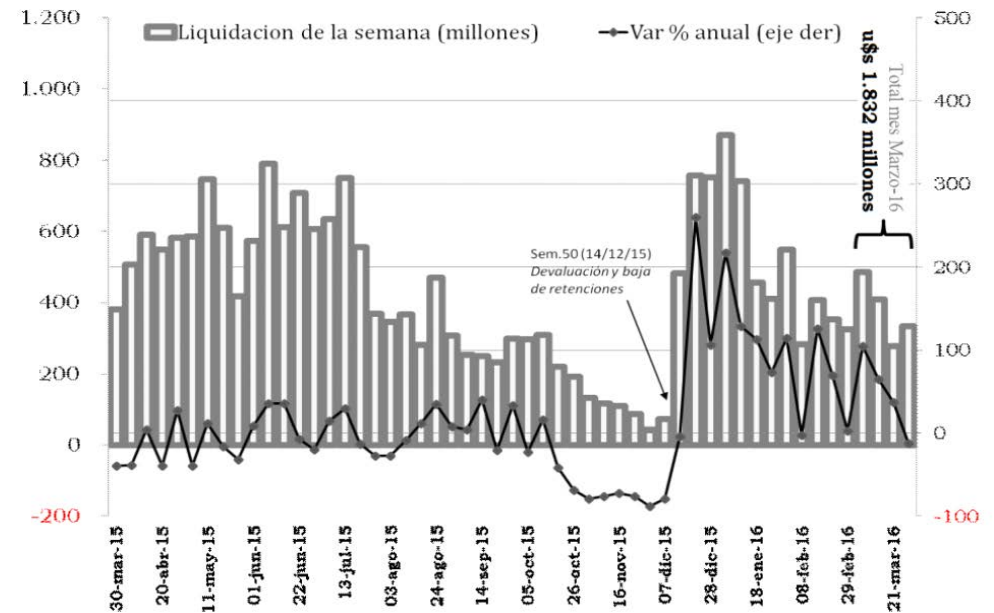
EL CAMPO APORTARÍA CERCA DE 20.000 MILLONES DE DÓLARES A LAS EXPORTACIONES EN 2016

En las primeras semanas del año, la liquidación de divisas creció. Esta mayor liquidación se debió por la venta de granos acopiados por parte de los productores y liberados tras la devaluación, la baja de retenciones y la suba de tasas de interés.

Para los meses siguientes, se espera que este flujo de dólares continúe debido al ingreso de la cosecha de soja y maíz 2015/16 (de abril a julio) aunque a un ritmo menor.

Según puede estimarse por datos de superficie sembrada, rindes e inundaciones, se espera el ingreso de algo menos de u\$s 20.000 millones para todo 2016 en concepto de exportación de productos primarios y sus derivados.

Liquidación dólares exportadores cereales y oleaginosas
liquidación semanal, var % mensual y anual. CIARA-CEC



TIEMBLAN PyMES POR APERTURA IMPORTADORA IMPORTACIONES DE CONSUMO CRECIERON 13% EN CANTIDADES

Las importaciones, en febrero de 2016 totalizaron u\$s 4.029 millones. A pesar de la menor actividad y mermas en el consumo del 10% en el primer trimestre, las cantidades importadas aumentaron un 17% en febrero de 2016 respecto al mismo mes de 2015. Esta suba se produjo a un ritmo de la liberación de los controles. La mayor suba se registró en las importaciones de Vehículos automotores (+30% feb-16/feb-15) producto de la eliminación de los impuestos a los vehículos de lujo y de bienes de consumo (+8% feb-16/feb-15).

La recaudación de derechos de importación, (+72,8% mar-16/mar-15) muy por encima de la devaluación y evolución de los precios internacionales, señala que la apertura importadora continuó en marzo.

Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros
Variación % mismo mes del año anterior y acumulado. ICA-INDEC

	FEBRERO			DOS MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	7	-14	25	4	-15	23
Productos Primarios	61	-16	91	35	-17	63
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	13	-20	42	15	-21	45
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-16	-7	-10	-18	-8	-11
Combustibles y Energía	-55	-29	-38	-45	-22	-30
IMPORTACION	1	-14	17	-2	-11	11
Bs. de Capital	10	-4	14	8	-3	11
Bs. Intermedios	-8	-14	7	-13	-12	-1
Combustibles y lubricantes	-30	-49	37	-20	-39	31
Piezas y Acc para Bs de Capital	5	-15	24	-1	-16	17
Bs. de consumo	8	-4	13	2	-5	8
Vehiculos automotores	30	-8	42	67	-3	73
Resto	-29			-26		

Nota metodológica:

El INDEC ha discontinuado la publicación de indicadores sobre la Actividad Economía (EMAE), Servicios Públicos (ISSP), Actividad Industrial (EMI), Construcción (ICA), Facturación de Supermercados y Centros de Compras y el Índice de Precios (IPC-nu) de frecuencia mensual y que se relevaban en este informe. Lo mismo sucedió con el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) que publicaba el BCRA.

Por estas razones, cierta parte de la información presentada (sobre todo en la sección de actividad) resulta parcial. Ante esta situación, los indicadores coyuntura económica que se comentan están tomado de las cámaras empresarias que publican su información y el resto de los organismos oficiales que continúan brindando datos.

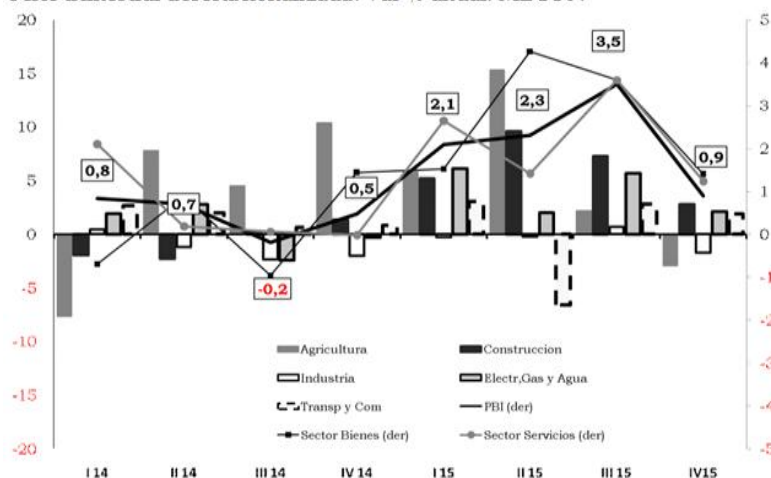
Para el cuarto trimestre de 2015 el Producto Bruto Interno creció un 0,9 % en relación al mismo trimestre del año anterior. En el balance del año, el 2015 cerró con un crecimiento del 2,2% en relación al acumulado del año anterior.

En el análisis de la composición sectorial de la actividad para el IV trimestre de 2015, los **Sectores Productores de Bienes** disminuyeron su producción un -0,9% respecto al mismo trimestre del año anterior. Entre las bajas, se destaca la caída en la *Actividad Agrícola* que disminuyó un 2,9% en relación al mismo trimestre del año anterior, debido al stockeo de la cosecha de soja, que impacto en el procesamiento de acietes y pellets, y la menor producción de trigo. A esta caída le siguió la *Actividad Manufacturera*, la cual tuvo un descenso del 1,7% en comparación con el cuarto trimestre del año 2014, donde se sintió el impacto sobre el sector automotriz (por las menores exportaciones a Brasil) y la baja en la industria metálica básica proveedora de insumos del sector petrolero. En cuanto a la construcción, fue la actividad que más creció con un aumento un 2,8% respecto del mismo trimestre del año anterior, debido al incremento de la obra pública y al impulso que le otorgó el programa PROCREAR. Respecto a los **Sectores Productores de Servicios** aumentaron su producción en 1,4% en relación al cuarto trimestre del 2014, asociado al dinamismo del mercado interno. En comparación anual el mayor crecimiento se produjo en las actividades asociadas a la *Administración Pública y Servicios Sociales y de Salud*.

En el balance anual para 2015, se destaca el crecimiento de la construcción (obra pública y plan Pro.Cre.AR) y el sector agropecuario, contrapesado por la caída de la producción manufacturera, debido al estancamiento de la demanda externa de Brasil y la industria petrolera.

PBI por sectores

Serie trimestral desestacionalizada. Var % anual. MECON



PBI

Por Sectores. miles de millones de pesos a precios de 2004. MECON.

	2014		2015				Var %		
	IV Trim		I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	IV-15 / IV-14	2015 / 2014	
PIB	905.418	872.816	838.960	913.640	901.485	913.566	891.913	0,90	2,19
Sect.Prod.Bienes	327.471	297.582	267.564	325.609	297.348	332.056	305.644	1,40	2,71
Agricultura	74.060	50.002	31.584	73.310	33.240	71.912	52.512	-2,90	5,02
Manufactura	174.103	170.234	160.127	171.002	176.115	171.143	169.597	-1,70	-0,37
Construcción	38.461	36.336	35.937	38.689	40.159	39.538	38.581	2,80	6,18
Sect.Prod.Servicios	470.130	464.486	465.458	472.258	485.573	475.967	474.814	1,24	2,22

Actividad

En febrero de 2016 la dinámica de la actividad económica fue a la baja. Según información de las cámaras empresarias, disminuyó la producción de los bloques industriales más relevantes (automotriz, metálica básica y cemento). La única alza que se registró fue en el procesamiento de granos y oleaginosas, producto de la venta de los stocks acopiados, tras la devaluación, meses atrás.

La caída en las exportaciones a Brasil y la menor obra pública impulsaron a la baja a la actividad industrial.

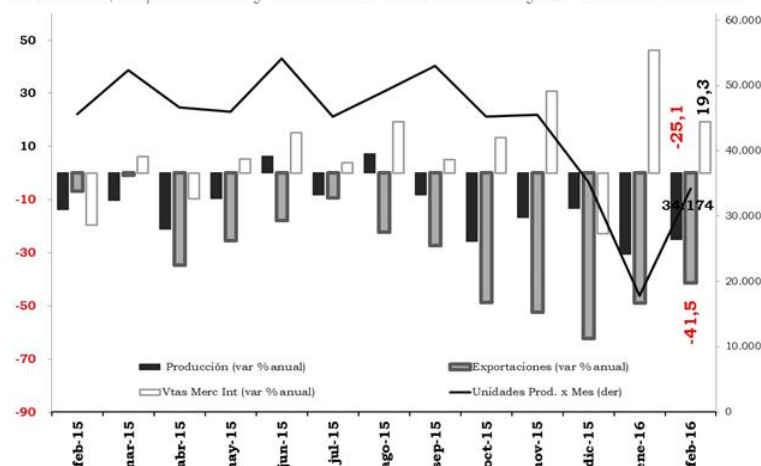
La baja más importante se produjo en la producción automotriz. Según informó la cámara de fabricantes ADEFA, en el mes de febrero de 2016 la producción de autos disminuyó un 25,1% en relación al mismo mes del año anterior. Esta caída se debe a las menores exportaciones (-41,5% feb-16/feb-15), cuyo principal destino es Brasil, que está en recesión desde hace un año y medio (seis trimestres consecutivos). En contraposición a ello, se observa cierto dinamismo en las ventas al mercado interno (+19,3% feb-16/feb-15) luego de la retención especulativa de stocks por las automotrices previo a la devaluación; aunque este aumento mensual fue menor que el aumento dado en el mes pasado.

En cuanto a la producción de la industria metálica básica, según informó la Cámara Argentina de Acero, en febrero de 2016 se registró una caída en la producción de laminados (-10,3% feb-16/feb-15), acero crudo (-10,1% feb-16/feb-15) y hierro primario (-20,7% feb-16/feb-15). La menor producción del sector viene dada por las menores exportaciones de tubos sin costura, laminados y otros insumos del sector petrolero, muy afectado por la caída en el precio internacional del crudo, y de la menor demanda interna por la caída de la construcción.

En cuanto a la producción de minerales no metálicos, de acuerdo con la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en febrero de 2016 las toneladas producidas de cemento disminuyeron un 10,7% en relación al mismo mes de 2015. Esta baja se debe al menor consumo para el mercado interno (-9,4% feb-16/feb-15) debido al freno total de la obra pública tras el cambio de gobierno.

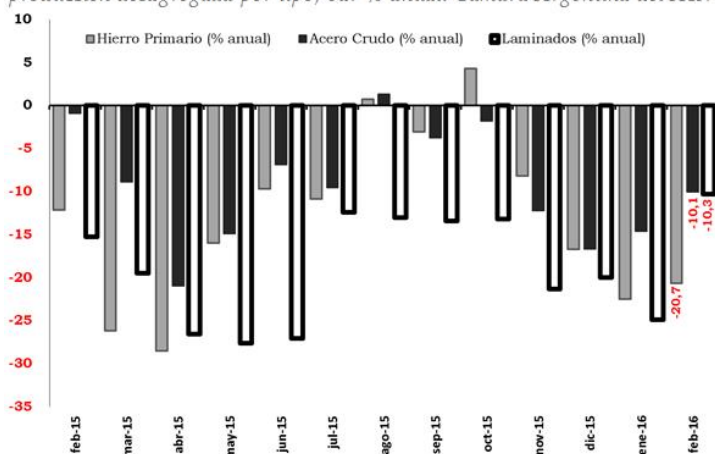
Producción de Autos

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



Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Minerales no Metálicos

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

Producción y Consumo de Cemento		
	Producción	Consumo (tn)
	Del Mes	Mercado Interno
feb-15	905.210	885.023
feb-16	808.555	802.226
var % 2016/15	-10,7%	-9,4%

Respecto a las alzas, las actividades que estuvieron creciendo son aquellas vinculadas a la producción primaria, por el cambio en las condiciones del sector agropecuario (venta de granos *stockeados* tras devaluación y reducción de retenciones) y la extracción de la actividad petrolera.

El procesamiento de granos, según datos del Ministerio de Agricultura sobre la molienda y producción de granos oleaginosas, en febrero de 2016 aumentó la molienda de oleaginosas (+49,6% feb-16/feb-15), la producción de aceites (+52,9% feb-16/feb-15) y pellets (+49,6% feb-16/feb-15).

Este aumento en la producción de manufacturas agropecuarias se debe a la liberación de stocks acopiados luego del salto devaluatorio, reducción de retenciones y la suba de tasas de interés realizado por el nuevo gobierno.

También se registraron alzas en la industria petrolera. Según información del Ministerio de Energía, en febrero de 2016 aumentó el procesamiento de naftas y la extracción de gas y petróleo en pozos.

En particular, al analizar la producción de subproductos derivados del petróleo, aumentó tanto la producción de gasoil (+5% feb-16/feb-15), naftas (+9% feb-16/feb-15) y otros subproductos (+2,4% feb-16/feb-15) debido a los mayores precios del mercado interno en relación al internacional.

Respecto a la *extracción de gas en pozos*, esta aumentó en febrero de 2016 un 8% en relación al mismo mes de 2015, donde se destaca la mayor producción de gas de YPF (+8,4% feb-16/feb-15).

En cuanto a la extracción de petróleo en pozos esta se incrementó en febrero de 2016 un 1,4% respecto a febrero de 2015, donde también se destaca la mayor producción de petróleo de YPF (+5,7% feb-16/feb-15).

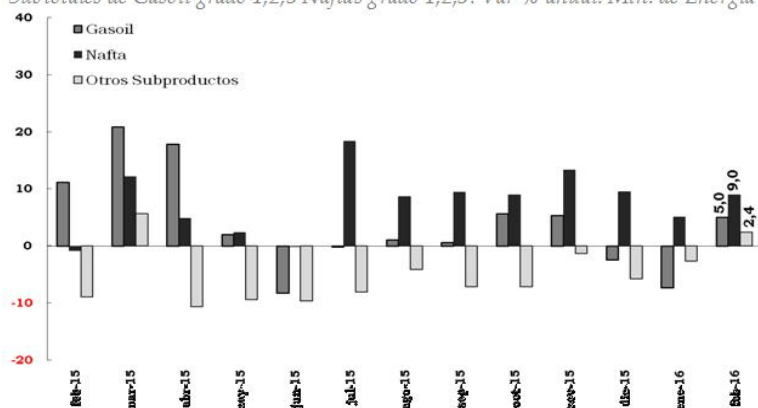
Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos
Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
feb-15	2.305.514	478.713	1.678.881
feb-16	3.447.977	731.916	2.511.165
2016/ 2015	49,6%	52,9%	49,6%
Total 2015	4.317.141	903.158	3.113.487
Total 2016	7.508.255	1.572.243	5.515.490
var %	73,9%	74,1%	77,1%

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

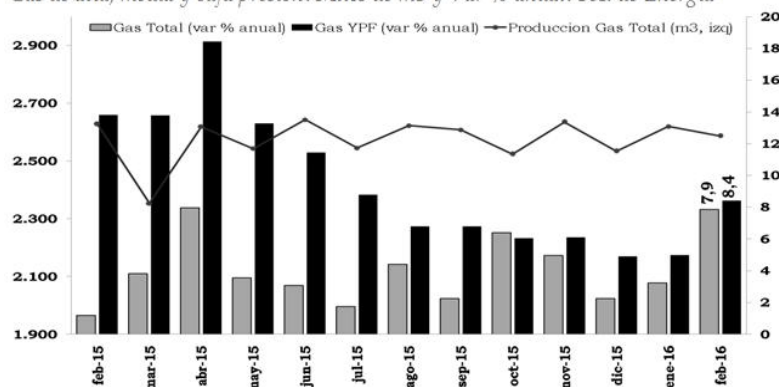
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



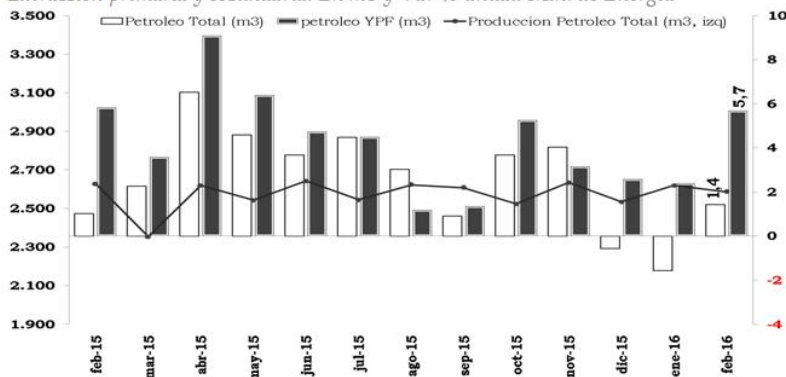
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



Extracción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



Precios e Ingresos

Según información de los índices de precios relevados por los institutos de estadística provinciales, el Nivel General de Precios aumentó en febrero de 2016 un 3,3% en comparación con enero. En tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 3,1% para el mismo período.

En la comparación interanual, el Nivel General de Precios registra en febrero de 2016 un alza del 33,1% en relación a febrero de 2015, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 32,2% para el mismo período.

Esta aceleración de la inflación es producto del impacto de la devaluación, la baja de retenciones y la desregulación de los acuerdos de precios, sobre todo en el rubro alimentos a los que se suman subas de tarifas en meses venideros.

Según puede adelantarse siguiendo el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO), elaborado a partir del relevamiento de más de 20000 precios de productos online, en marzo de 2015 se registró un incremento del 2% mensual para el conjunto de precios en supermercados (alimentos, hogar, limpieza), un 450% en electricidad, lo que resulta en una inflación mensual para marzo cercana al 5%.

Para los próximos meses, se espera que esta tendencia de la inflación se sostenga, producto de los anuncios de aumentos de tarifas en los servicios públicos, naftas, transporte, paritarias y una nueva suba del tipo de cambio.

En cuanto a los ingresos, la compensación anunciada para algunos sectores para aminorar los efectos de la devaluación sobre el poder adquisitivo del salario, fue temporal. Tanto por el bono puente hasta la negociación paritarias como la suba del mínimo no imponible del impuesto a las ganancias (mínimo \$ 25.000 casados, \$ 18.800 solteros, universo 118.000 trabajadores) cuyo impacto se anularía tras el cierre de las paritarias del presente año.

En tanto que a los jubilados (que ganan la mínima y no cobran pensión) y beneficiarios de AUH se les otorgó un bono \$ 400 pesos, por única vez a finales de año. A partir de marzo, el haber mínimo jubilatorio pasa de \$4299 a \$4959 y la AUH de \$837 a \$966, compensando parcialmente la pérdida de poder adquisitivo de los últimos meses.

Precios

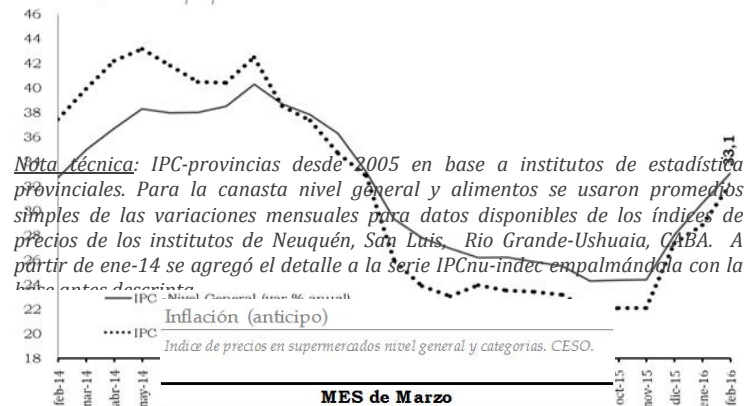
base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-provincias

MES de FEBRERO

	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPC-provincias	1.501,3	3,3	33,1	1.988,2	3,1	32,2

Precios - Nivel General y Alimentos

variación % anual. Ipc-provincias



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

IPC - Nivel General base 2001=100
Inflación (anticipo)
Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO.

MES de Marzo

	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Supermercados	111	0,6	2,1
-Energía eléctrica			532
-Trenes			233
-Colectivos			71
Total			6,0

Jubilaciones y AUH

Jubilaciones y AUH en \$. Anses, IPC Provincias

MES de FEBRERO

	Salario Nominal			IPC-provincias Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMMV	6.060	0,0	28,5	202	-3,2	-3,4

	Seguridad Social Nominal			IPC-provincias Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilacion Mínima	4.299	0,0	33,0	191	-3,2	-0,0
AUH	837	0,0	30,0	-	-3,3	-3,1

En el mes de marzo de 2016 la Recaudación Nacional totalizó \$ 100.765 millones, un 30,2% más que el mismo mes de 2015. En este mes se destaca el aumento en la recaudación de IVA-aduana y derechos de exportación e importación.

En términos generales, los rubros que registraron menor recaudación fueron aquellos afectados por la retracción del mercado interno que no superaron la inflación anual (superior al 33%). Entre estos se destaca la recaudación del IVA al mercado interno (IVA-DGI) (+22,2% mar-16/mar-15) y la recaudación del impuesto al cheque (+13% mar-16/mar-15), lo que confirma una fuerte caída del consumo para el primer trimestre del año. En el mismo sentido va la mayor recaudación del imp. a las ganancias (+20,8% mar-16/mar-15), parcialmente afectada por la suba del mínimo no imponible (costo fiscal \$ 50.000 millones). Respecto a la Seguridad Social, el aumento en la recaudación (26,7% mar-16/mar-15) da cuenta del atraso relativo del salario (sueldos pre-paritarias) además de la contracción del empleo registrado tanto en el sector público como privado. Respecto a los rubros que registraron mayores alzas, entre estos se destacan los derechos de importación, (+72,8% mar-16/mar-15) y el incremento del IVA Aduana (+65,1 mar-16/mar-15), vinculados a la apertura importadora instrumentada por la actual gestión. Respecto a los derechos de exportación, el aumento (+41,7% mar-16/mar-15) se debe a la liberación de stocks acopiados por los productores de soja tras la devaluación y la suba de tasas.

En cuanto al **Gasto Público**, según información para el mes de febrero de 2016, se registra una fuerte desaceleración del gasto (de 10 puntos porcentuales) de la mano de una contracción de los Gs. de capital (-6,5% feb-16/feb-15).

En particular, dentro de los gastos de capital la mayor caída se registra en otras transferencias (inv. de empresas públicas y privadas) (-78% feb-16/feb-15) como así también en transf. de capital a las provincias (Obra pública gestionada por las provincias) (-4,3% feb-16/feb-15). Dentro de los *gastos corrientes*, el mayor aumento se registró en las rentas (+172% feb-16/feb-15), debido a los vencimientos de intereses de deuda. Por otro lado, dentro de este rubro también se destaca la desaceleración de las transferencias corrientes (subsidios al transporte y serv. públicos) (+7% feb-16/feb-15).

Pese al ajuste, el Resultado Primario del mes de febrero de 2016 fue deficitario por \$ 17.377 millones (+\$3.829 millones, feb-16/feb-15), en tanto que el resultado financiero fue deficitario por \$ 20.537 millones (+\$4.144 millones, feb-16/feb-15).

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

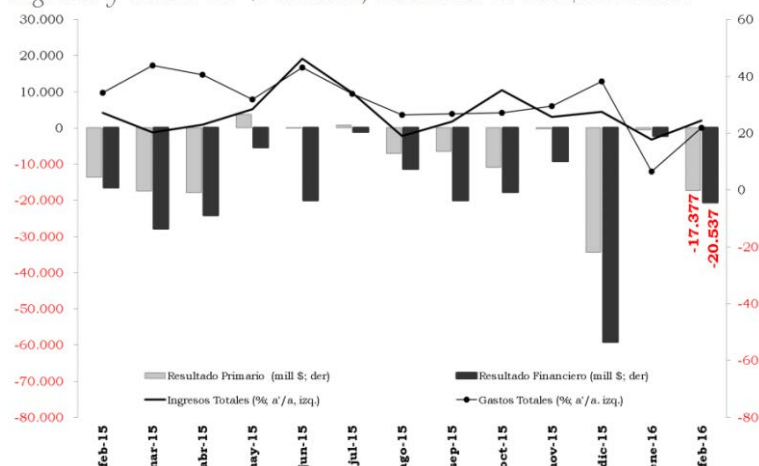
	mar-15	feb-16	mar-16	mes anterior	mismo mes año anterior	TRES MESES	
						2015	2016
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$	
Tesoro	46.175	55.471	60.675	9,4	31,4	139.608	180.101
Ganancias	20.939	30.399	24.454	-19,6	16,8	71.979	95.478
IVA	33.907	41.648	45.859	10,1	35,3	98.464	133.169
IVA DGI	24.138	28.327	29.836	5,3	23,6	73.234	90.415
IVA Aduana	9.771	13.380	16.134	20,6	65,1	26.737	43.066
Der. de exportación	4.660	3.510	6.604	88,2	41,7	12.377	14.973
Der. de importación	2.793	3.774	4.827	27,9	72,8	7.897	12.538
Impuesto al cheque	6.876	8.751	9.892	13,0	43,9	20.640	28.253
Seguridad Social	27.366	34.796	35.481	2,0	29,7	91.403	118.557
TOTAL	77.420	94.953	100.765	6,1	30,2	242.490	313.111

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

	FEBRERO			DOS MESES		
	2015	2016	Var %	2015	2016	Var %
	Mill de \$			Mill de \$		
Recursos	108.220	134.586	24,4	231.499	279.618	20,8
Ingreso Total	108.220	134.586	24,4	231.499	279.618	20,8
Gasto Público	108.220	134.586	24,4	231.499	279.618	20,8
Gto. Corr.	87.683	107.591	22,7	185.950	213.618	14,9
Prestac. Seg. Social	33.838	44.953	32,8	69.517	97.158	39,8
Transf. Corrientes	28.453	30.765	8,1	53.506	57.587	7,6
Rentas	2.866	7.811	172,5	14.886	11.686	-21,5
Salarios	13.567	19.032	40,3	28.755	38.131	32,6
Gto. Capital	10.410	9.728	-6,5	22.722	24.582	8,2
Inversión Real Dir.	4.726	5.290	12,0	9.387	8.636	-8,0
Transf. Capital	5.669	4.412	-22,2	12.829	15.920	24,1
TOTAL	124.613	151.963	21,9	261.355	297.543	13,8
Resultado Primario	-13.548	-17.377	-15,005	-104.797	-104.797	
Resultado Financiero	-16.393	-20.537	-29,856	-22.734	-22.734	

Ingresos, Gastos y Resultados

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



En cuanto al sector externo, en el mes de febrero la dinámica exportadora tuvo un repunte. Según datos del ICA-INDEC, las exportaciones totalizaron u\$s 4.127 millones, un 6,7% más que el mismo mes del año anterior (+ u\$s 260 millones, feb-16/feb-15).

Respecto a las exportaciones, el repunte se centró en las mayores ventas de Productos Primarios (Maiz +192% feb-16/feb-15; Trigo +57% feb-16/feb-15) y Manufacturas de Origen Agropecuario (Aceite de Soja +73% feb-16/feb-15; Pellet de Soja + 10,4% feb-16/feb-15), en donde el aumento en las cantidades comercializadas tras el stockeo pre devaluación, más que logró compensar la caída en los precios.

En cuanto a la caída en las exportaciones, el mayor descenso correspondió a *Combustibles y Energía* (-55%, feb-16/feb-15) debido a las bajas en los precios y en las cantidades. El mayor descenso se correspondió a Gas Natural Gaseoso (-83% feb-16/feb-15). Luego, le siguen las *Manufacturas de Origen Industrial* (-16% feb-16/feb-15), donde también cayeron las cantidades y los precios. Los mayores descensos correspondió a productos laminados (-84% feb-16/feb-15), aluminio (-48% feb-16/feb-15) y vehículos automóviles (-28% feb-16/feb-15).

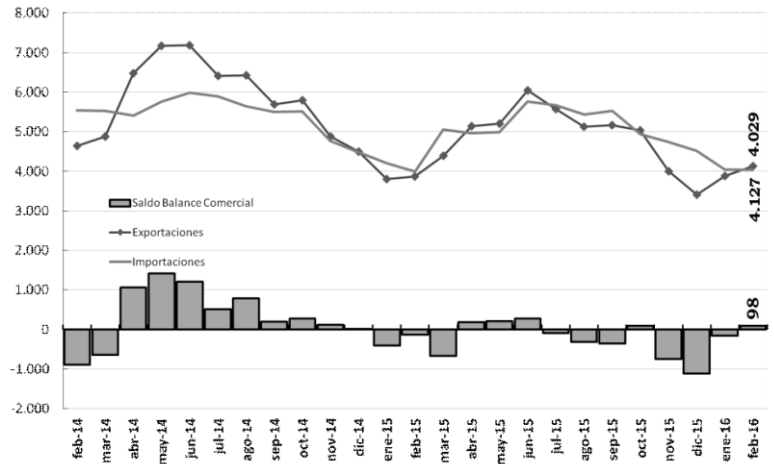
Respecto a las *importaciones*, en febrero de 2016 totalizaron u\$s 4.029 millones, solo un 1% más que en febrero de 2015. A pesar de la menor actividad, las cantidades importadas aumentaron al ritmo de la liberación de los controles. La mayor suba se registró en las importaciones de *Vehículos automotores* (+30% feb-16/feb-15) producto de la eliminación de los impuestos a los vehículos de lujo. Luego, también se registraron aumentos en la importación de bienes de consumo (+8% feb-16/feb-15) y accesorios de bienes de capital (+5% feb-16/feb-15), en los cuales la caída en los precios logró compensar las mayores cantidades. Respecto a las bajas, ambas se explican enteramente al efecto caída en los precios. La mayor de ellas fue la importación de *combustibles y lubricantes* (-30% feb-16/feb-15).

A pesar de ello, la **balanza comercial energética** resultó deficitaria en febrero de 2016 por u\$s 107 millones, u\$s 38 millones más de déficit que el mismo mes del año anterior.

El resultado del **balance comercial total** para febrero de 2016 fue superavitaria por **u\$s 98 millones**.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



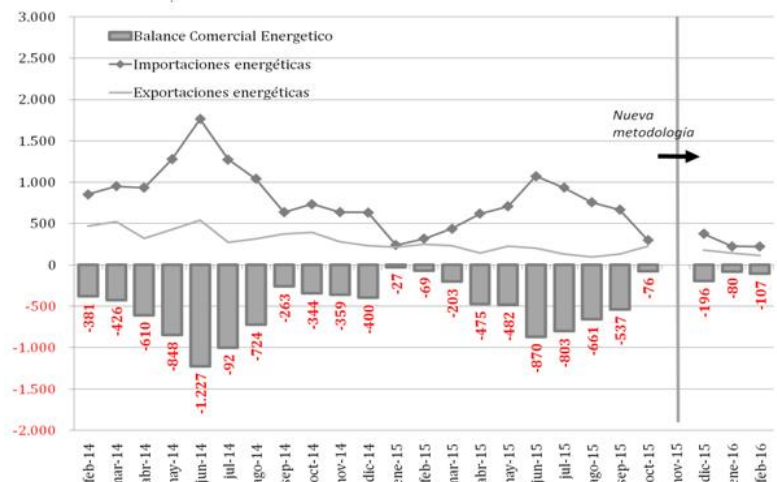
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	FEBRERO			DOS MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	7	-14	25	4	-15	23
Productos Primarios	61	-16	91	35	-17	63
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	13	-20	42	15	-21	45
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-16	-7	-10	-18	-8	-11
Combustibles y Energía	-55	-29	-38	-45	-22	-30
IMPORTACION	1	-14	17	-2	-11	11
Bs. de Capital	10	-4	14	8	-3	11
Bs. Intermedios	-8	-14	7	-13	-12	-1
Combustibles y lubricantes	-30	-49	37	-20	-39	31
Piezas y Acc para Bs de Capital	5	-15	24	-1	-16	17
Bs. de consumo	8	-4	13	2	-5	8
Vehiculos automotores	30	-8	42	67	-3	73
Resto	-29			-26		

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) en febrero de 2016 nuestra economía resultó un 12,8% más barata que el mismo mes de 2015, interrumpiendo el proceso de apreciación cambiaria de varios meses atrás.

En cuanto al tipo de cambio bilateral, nuestra economía se abarató en febrero de 2016 un 0,2% respecto a Brasil tras 14 de meses continuos de fuerte apreciación. En comparación con la eurozona nuestra economía resultó un 24,4% más barata que en febrero de 2015, y un 30% respecto a EEUU para el mismo período. En la comparación histórica con nuestros socios comerciales, la economía argentina resultó ser un 43,5% más barata que en diciembre 2001.

En cuanto a las **Reservas Internacionales** en la última semana de marzo de 2016 totalizaron u\$s 29.852 millones, lo que implicó un aumento de u\$s 1.453 millones en relación al stock de reservas del mes anterior. Esta suba se explica por el ingreso de dólares provenientes de la emisión de bonos de la Pcia de Bs.As, el REPO de los bancos locales por las letras del BCRA (u\$s 5.000 millones), y la liquidación de divisas del consorcio oleaginoso exportador.

En este sentido, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC la liquidación de divisas de las exportaciones agrícolas a marzo de 2016 se totalizó u\$s 1.832 millones, u\$s 447 más que lo liquidado en marzo de 2015 (+32% mar-16/mar-15).

En el acumulado para la última semana de marzo de 2016, la liquidación de divisas totalizó u\$s 5.900 millones, u\$s 2.493 millones más que el mismo periodo de 2015, lo que equivale a un aumento del 73%. En las primeras semanas del año, la liquidación de divisas siguió el ritmo de la venta de granos acopiados por parte de los productores, liberados tras la devaluación, baja de retenciones y la suba de tasas de interés. Para los meses siguientes, se espera que este flujo de dólares continúe debido al ingreso de la cosecha de soja y maíz 2015/16 (de abril a julio) aunque a un ritmo menor. Según puede estimarse por datos de la Bolsa de Granos de Buenos Aires sobre superficie sembrada y rindes, se espera el ingreso de u\$s 20.000 millones para todo 2016 en concepto de exportación de productos primarios y sus derivados.

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

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

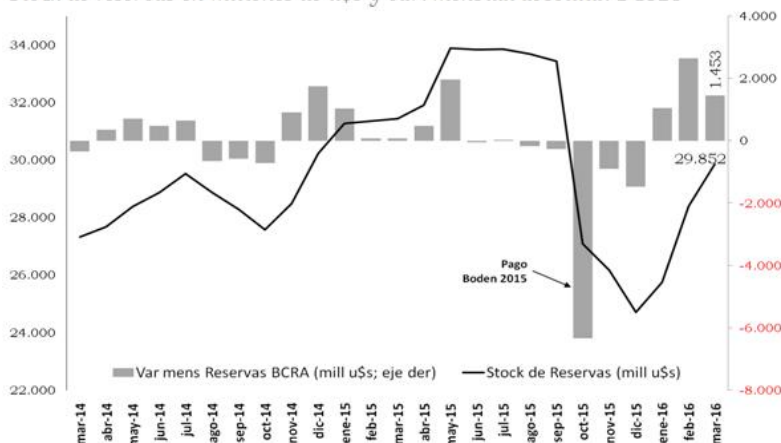
MES de FEBRERO

	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real (IPC-provincias)		
	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	862,1	-1,4	20,1	149,0	7,5	0,2
Euro	1.826,0	8,9	63,3	155,1	7,0	24,4
Dólar	1.481,5	8,5	70,6	128,0	4,9	29,1
Multilateral*	1.273,8	9,1	49,2	143,5	6,6	12,8

*sin información BCRA. Cálculo propio

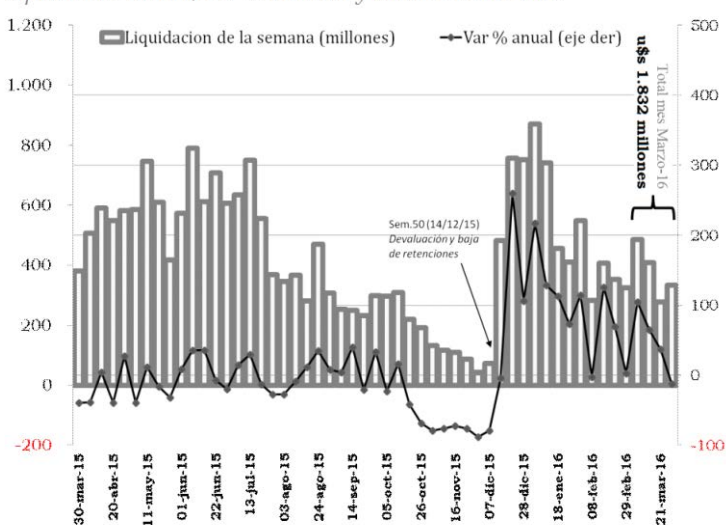
Reservas Internacionales

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 marzo de 2016, el dólar oficial se negoció en promedio a \$14,98. Para el mismo periodo, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 14,91 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$15,35. La brecha cambiaria fue inexistente.

Respecto a las tasas de interés, las tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 27,4% en marzo de 2016, lo que equivale a 2,4 puntos más que el mes pasado y 7,53 puntos porcentuales arriba que la tasa en marzo de 2015. La tasa de interés BADLAR (tasa depósitos plazo fijo a 30 días mayor a un millón de pesos) fue en promedio para marzo 2016 del 29% anual, 3,5 puntos porcentuales más que el mes anterior y 9 puntos porcentuales más que en marzo de 2015. La tasa LEBAC a 90 días (bonos de corto plazo BCRA) fue del 34% en promedio para marzo 2016, un 0,92 puntos porcentuales más que el mes pasado y 0,03 puntos menos que en marzo de 2015. Todas las tasas experimentaron una fuerte suba con respecto al mes anterior.

Luego de la devaluación de diciembre de 2015, el BCRA siguió una política de tasas altas en el corto plazo buscando contener las expectativas de devaluación y desincentivar la fuga de capitales mayorista, en un contexto de bajas reservas y menores grados de contención tras la liberalización del mercado cambiario.

En este sentido, la política de absorción de liquidez del BCRA continuó reduciendo la base monetaria. En marzo de 2016 los agregados monetarios M0 totalizaron \$ 401.839 millones, un 28,9% más que el mismo mes de 2015, mostrando una tendencia a la desaceleración. Por su parte, los depósitos en pesos en caja de ahorro, cuenta corriente y plazo fijo totalizaron en marzo de 2016 \$ 1.157.125 millones. En este sentido, se destaca la desaceleración de depósitos en caja de ahorro (+24,2% mar-16/mar-15). Los préstamos de las entidades financieras en pesos totalizaron en marzo de 2016 \$769.737 millones, un 33,3% más que en marzo de 2015.

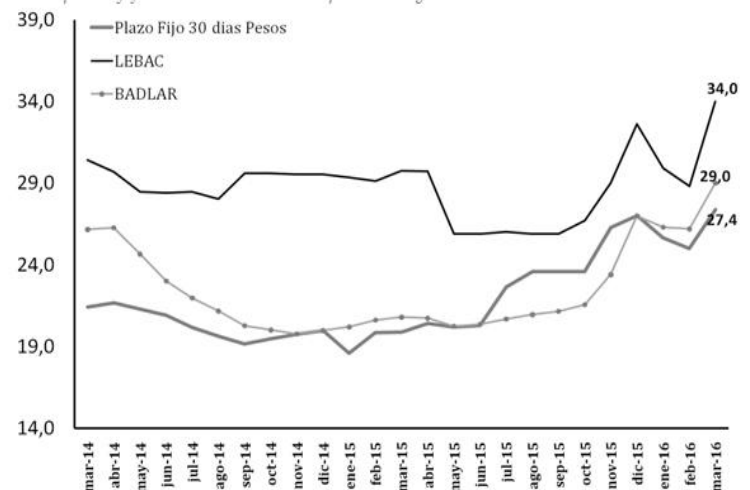
Mercado de Divisas

Dólar Oficial, Dólar Ilegal y Dólar Contado con liquidación. BCRA, BCBA y ambito.com



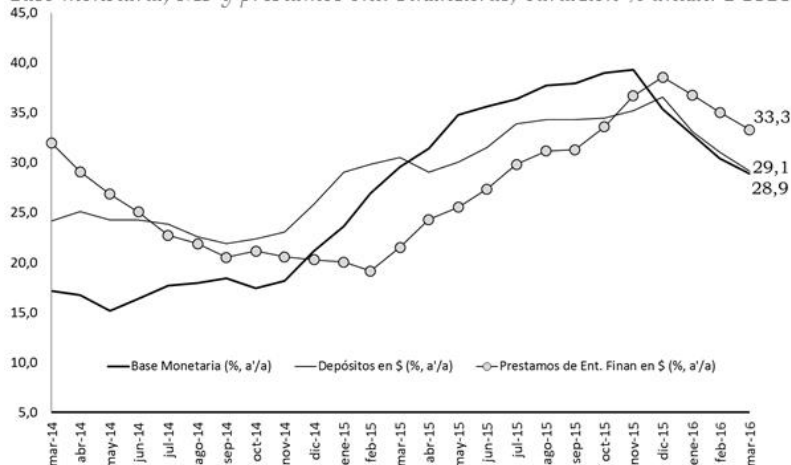
Tasas de Interés

Tasa plazo fijo 30-44 días bancos privados y Lebac. Tasas anuales. BCRA



Agregados Monetarios

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



Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos en la última semana de marzo de 2016, la inversión más rentable fue el Dólar contado con liqui, el cual aumentó un 9,8% en comparación con el mes anterior, seguido por el índice Merval que aumentó un 9,3% y por los Plazos Fijos que aumentaron un 2,3%.

La inversión menos rentable fue el Bono dólar link, el cual sólo aumentó un 0,5%.

Al igual que los Plazos Fijos, ambos rindieron menos que la inflación.

Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales. Índice corresponde a \$ 100 invertidos en el año 2004.

MES de MARZO				
	cotización	Índice	mes anterior	mismo mes
		2004=100	var %	año anterior
				var %
Plazo Fijo	27,4	398	2,3	26,6
Merval	12.964,4	1.173	9,3	24,2
Dólar (contado con liqui)	14,9	507	9,8	22,8
Bono dólar link	1.427,1	-	0,5	45,5
Inflación*	863,6	997	6,0	43,1
Dólar oficial	14,96	610	1,0	72,3

*proyectada sobre variación % mensual precios supermercados IPS-CESO.

Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA, Contado con liqui sobre bono RO15 u\$s/RO15D x 100 u., Nono dólar link Bonar 16 A016, cotización promedio última semana. Inflación índices provinciales. Propiedades en CABA, argenprop.com.ar, en \$ considerando una brecha del TCN \$ x u\$s del 35%.

ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de abril

	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	ene-16	feb-16	mar-16	ene-16	feb-16	mar-16
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	844.807	869.630	872.953	913.640	901.485	913.566						
PBI (var % interanual)	8,96%	1,87%	2,94%	0,48%	2,30%	3,50%	0,90%						
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,16%	16,99%	17,20%	17,70%	...	...				
Inversion (var % interanual)	-	-5,00%	6,17%	-5,50%	4,60%	...	...				
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	66,14%	62,18%	73,60%	60,80%	...	...				
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,00%	4,32%	-0,50%	0,75%	...	...				
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	198,01	207,73	207,78	225,28	...	...	...	...	...	...	...	...
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	225,01	241,69	251,72	249,1	263	...	...	...	...	...	...	...
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130,6	140,2	127,02	127	130,53	...	...	...	...	...	...	...
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	199,2	205,7	...	...	...	...	...	...	...
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,1%	7,3%	6,6%	5,9%	...						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.423	3.018	3.867	4.716	5.297	5.588	6.060	6.060	6.060	28,5%	28,5%	28,5%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	207,40	210,60	198,60	197,40	209,46	...	208,56	201,82	...	-1,7%	-3,4%	...
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	608,70	761,40	1011,42	1.257,92	1.380,10	...	...	...	...	...	...	...
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	748,57	933,34	1217,50	1.487,27	1.487,27	...	...	...	...	...	...	...
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	625,47	808,60	1124,10	1.404,09	1.404,09	...	...	...	...	...	...	...
Publico (Dic 01=100)	106,34	367,96	453,49	606,74	781,18	781,18	...	...	...	...	...	...	...
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	17.051	22.672	30.282	45.733	42.580	54.649	52.205	44.952,90	...	46,0%	32,9%	...
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,8%	2,0%	2,2%	3,02%	2,77%	3,44%	...	...	...	...	...	...
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (\$ 4.959 mar-16)	185	1.709	2.221	2.869	3.822	3.981	3.981	4.922	4.922	4.959	33,0%	33,0%	29,7%
AUH ANSES (en \$) (\$ 966 mar-16)	-	288	400	567	708	708	708	837	837	966	29,7%	29,7%	50,0%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	66.099	74.455	65.249	15.702	16.627	14.202	4.046	4.029	...	-3,77%	0,75%	...
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	16.388	15.867	12.444	3.886	4.127	...	2,35%	6,75%	...
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	685	-760	-1.758	-160	98	...	...	...	...
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	1.118	1.923	3.551	-	-	...	...	...	...
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	60.170,0	59.324	73.489	-	-	-	-	-	...	...	...	...
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10,43%	10,04%	14,20%	-	-	-	-	-	...	...	...	...
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	46.081	37.046	28.570	33.208	33.657	25.986	25.750	28.399	29.852	-17,7%	-9,0%	-5,0%
PRECIOS													
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	26,4%	25,2%	25,6%	1.453	1501,3	...	30,6%	33,1%	...
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)	171,05	773,50	944,00	1.313,4	23,3%	22,8%	23,8%	1.928	1988	...	28,8%	32,2%	...
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1.001,2	25,4%	24,0%	...	...	...	...	...	...	...
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1.097,3	8,7%	7,8%	...	...	...	...	...	...	...
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,0	15,9%	15,5%	...	...	...	...	...	...	...
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,8	9,1%	9,4%	...	...	...	...	...	...	...
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	516,13	635,70	819,07	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	145,1	135,1	131,6	-11,90%	-5,50%	3,80%	...	...	...	...	...	...
Trigo u\$/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	247,0	243,3	229,0	212	213	222	-21,0%	-18,0%	-11,0%
Maiz u\$/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	191,3	181,6	184,0	181	187	181	-11,0%	-5,0%	-5,0%
Soja u\$/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	384,7	376,0	366,0	360	347	348	-23,0%	-24,0%	-18,0%
Petroleo WTI u\$/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	59,7	44,7	41,3	31,6	31,3	31,2	-33,9%	-37,0%	-34,6%

ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de marzo

	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	ene-16	feb-16	mar-16	ene-16	feb-16	mar-16
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	260.109	287.407	293.400	120.329	99.937		23,90%	22,33%	
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	180.570	175.012	408.940	65.507	58.595		28,75%	22,28%	
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	88.259	96.961	102.629	50.824	37.246		31,29%	29,13%	
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	346.408	492.693	569.904	145.580	151.963		6,40%	21,95%	
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	35.294	19.779	40.696	3.875	7.811		-68,00%	172,52%	
Gastos de capital	5.792	61.784	90.747	131.268	48.520	43.685	33.483	14.853	9.728		20,64%	-6,55%	
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-14.161	-12.722	-15.560	-548	-17.377				
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,27%	0,07%	-1,00%	-1,92%	-2,11%	-4,70%						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-55.563,0	-64.478	-72.327	-49.385	-32.415	-28.695	-2.197	-20.537				
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-0,70%	-1,15%	-2,80%	-3,95%	-4,24%							
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,55	5,50	8,13	8,95	9,25	10,70	13,90	14,80	14,98	61,58%	70,50%	70,64%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	9,89	10,26	11,60	14,80	16,10	16,90	52,00%	63,30%	77,15%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,08	2,53	2,74	3,40	3,72	4,05	1,60%	20,30%	43,50%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,60%	20,90%	23,90%	26,30%	26,20%	29,00%	6,11 pp.	5,58 pp.	8,20 pp.

/// Última actualización 24/02/2016

Anexo - Pag. 12

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 Rosa, Rio Grande-Ushuaia y CABA.

IPI PBI INDEC (% anual)

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

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

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

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

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

Granos y Petroleo

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

Inversion (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Consumo (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Desempleo (en % PEA)

Indec EPH continua. INDEC

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC

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

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

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

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

ISAC (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 último mes del periodo. 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 periodo. 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 Corriente y % PBI

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

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)

Anuales y Trimestrales último mes del periodo. 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. IV | ABRIL 2016

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Candela Ruano

Daniela Longas

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Alejandro Demel, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Cristian Nieto, Christian Busto, Diego Martín, Diego Caviglia, Diego Urman, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Leonardo Llorente, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Lucía Pereyra, Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martín Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría, Celina Calore, Daniela Longas, Candelaria Ruano.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz