



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

CIME
CENTRO DE INVESTIGACIÓN
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

112

- Nivel de Actividad
- Nivel de Precios
- Sector Monetario
- Sector Público
- Sector Externo

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA
ENERO 2015

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME
CENTRO DE INVESTIGACIÓN
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN

Autoridades

Rector

Carlos Rafael Ruta

Vicerrector

Daniel Di Gregorio

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Decano

Marcelo Paz

Secretario Académico

Marcelo Estayno

CONSEJO DE ESCUELA

Claustro Docente

Consejeros Titulares

Mario Bruzzesi
Enrique Dentice
Lorena Penna
Daniel Pérez Enri

Consejeros Suplentes

Gabriel Boero
Daniel Delía
Adrián Gutiérrez Cabello
Alberto Marchese

Consejeros de
Administración y
Servicios Titulares

Matías López

Consejeros de
Administración y
Servicios Suplentes

Gabriela Beatriz Seta

Consejeros Estudiantiles
Titulares

Gonzalo Darío Díaz
Julián Cherkasky Rappa

Consejeros Estudiantiles
Suplentes

Griselda Laura Katz
Ariel Maximiliano Peralta

PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

DIRECTOR

Enrique Déntice

COORDINACIÓN

Clara López

INVESTIGADORES

Enrique Déntice

Valeria Tomasini

Clara López

Fabiana Martínez Medina

ANALISTA

Lorena García

INTEGRANTES DEL COMITÉ EVALUADOR

VEGA, JUAN ARGENTINO. Economista. Master en Economía. Director del Centro de Investigaciones Económicas de la FCE de la UNCuyo. Director de la Maestría en Gestión Financiera del Sector Público en la FCE de la UNCuyo.

MARTÍNEZ ILLANES, SANDRA GILDA. Contadora Pública y Perito Partidor; Licenciada en Economía; Especialista en Metodología de la Investigación Científica. Maestrando: Metodología de la Investigación Científica. Directora del Área Economía del CECYT -FACPCE. Profesora Titular en la Facultad de Ciencias Sociales de la Universidad Nacional de San Juan. Extensión Cátedra: Política Fiscal en la Carrera de Ciencias Políticas-FCS-UNSJ.

PASTERIS de SOLAVALLONE, ELIZABETH CARMEN. Contadora Pública Nacional, Licenciada en Economía y candidata a Doctora en Economía. Profesora titular efectiva, en la FCEconómicas, UNCuyo. Profesora titular en la Maestría en Negocios Agroindustriales y profesora de las asignaturas Economía y Territorio y Evaluación Económica de Proyectos, en la Maestría en Ordenamiento Territorial.

ESTIGARRIBIA, MARÍA LAURA. Doctora en Leyes. Profesora visitante de la Universidad de Medellín. Profesora titular concursada de la Universidad Nacional del Noreste. Directora de la Revista de la Universidad Nacional del Noreste indexada en latín index. Par evaluador de la CONEAU. Reconocida investigadora con profusa producción académica, publicada en distintos medios tanto nacionales como internacionales de su especialidad.

JUAN MIGUEL MASSOT. Doctorando en Ciencias Económicas (Universidad de Buenos Aires) y en Ciencia Política (Universidad del Salvador), Master in Financial Economics (University of London), Master en Economía y Programa en Políticas Públicas (Instituto Di Tella), Master en Economía (UB), Estudios de Posgrado en Historia (Universidad Di Tella) y Contador Público Nacional (Universidad Nacional del Litoral).

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Caseros 2241 - C.P.(1650) - San Martín - Provincia de Buenos Aires, Argentina

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Este trabajo es publicado en la página Web de la UNSAM: www.unsam.edu.ar

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

La reproducción total o parcial del contenido de esta publicación está permitida únicamente citando al CIME-EEyN-UNSAM como fuente.

Sumario 2014

Durante el tercer trimestre de 2014 la actividad económica tuvo una disminución del 0,8%, primera caída observada desde idéntico periodo de 2009. Analizando el acumulado de los primeros nueve meses de 2014, la actividad económica no registró variación respecto a trimestres anteriores.

La actividad industrial en 2014 registró una caída del 2,5% en relación al año 2013, y fue el sector económico más golpeado frente al escenario recesivo que se observó en el año 2014, afectado fuertemente por el sector automotriz que registró una disminución en 2014 respecto de 2013 de 21,2%.

A su vez, la actividad de la construcción retrocedió un 0,4% con relación al 2013. En términos desestacionalizados, en diciembre pasado se registró una baja del 2,3% con relación a igual mes del año 2013, mientras que respecto de noviembre último la baja fue del 4%. Asimismo, observando los datos en términos de estacionalidad, en diciembre 2014 la variación interanual registró saldo positivo de 0,3% y respecto a noviembre descendió un 9,8%.

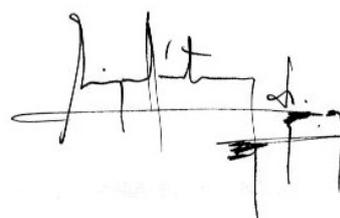
En cuanto al consumo global de servicios públicos, éste sector finalizó 2014 con un crecimiento de 1,4%, si se considera la medición desestacionalizada; este resultado fue impulsado por el avance del sector Telefonía, que creció un 5%, guarismo que mantuvo la desaceleración que se registra desde el segundo semestre de 2013, mientras que el sector de Electricidad, Gas y Agua fue el que marcó la mayor caída, con un 7,8%.

El 2014 terminó con un índice de precios estable, manteniendo un crecimiento promedio de 1,8% a través de la aplicación de diferentes medidas: entre ellas se destacan los programas “Precios Cuidados” y “Ahora 12” fomentando el consumo y evitando que los salarios reales se encuentren debajo del aumento de precios.

Con la extensión del programa de Precios Cuidados se busca tener previsibilidad hasta abril de 2015, ya que rigen por tres meses. Las expectativas son que se continúe con la estabilidad cambiaria y con una leve retracción del consumo privado.

El cierre de 2014 en materia de ingresos fiscales registró un aumento interanual del 36,2%, siendo ello \$1.169.682,7 millones. Los impuestos más participativos fueron IVA y Ganancias -el primero demostrando el nivel de consumo interno en valores corrientes y el segundo el crecimiento del nivel de producción de empresas y de personas en relación de dependencia. La distribución a Provincias registró un aumento del 37%.

Los ingresos del Sistema de Seguridad Social no lograron cubrir las transferencias, por efecto del modelo de inclusión social. Afectando hacia un mayor resultado primario negativo, el cual en 2014 fue de \$38.561,9 millones, registrando un aumento de 71,5% en la comparación con 2013. La incidencia del déficit de diciembre fue del 60,5% del total de 2014.



Lic. Enrique Déntice

Índice

ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	6
Informe de Avance del Nivel de Actividad	6
Estimador Mensual Industrial (EMI)	6
Actividad de la Construcción (datos provisorios).....	7
Servicios Públicos	8
SECTOR FINANCIERO	10
Indicadores Monetarios	10
Préstamos en Pesos	10
Préstamos a las Empresas.....	10
Préstamos en Moneda Extranjera.....	11
Préstamos Totales.....	11
Préstamos Totales a las Empresas	11
Préstamos Totales a las Familias.....	11
Depósitos del Sector Privado No Financiero.....	11
Tasas de Interés Activas Y Pasivas.....	11
ÍNDICE DE PRECIOS.....	13
Precios al Consumidor.....	13
IPIM (Índice de precios internos al por mayor).....	14
IPIB (Índice de precios básicos al por mayor).....	15
IPP (índice de precios básicos al productor)	15
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO.....	16
Recaudación tributaria.....	16
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja	17
SECTOR EXTERNO	17
SÍNTESIS ESTADÍSTICA	21
SERIES HISTÓRICAS	22
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - MILES DE PESOS, A PRECIOS DE 2004 -	22
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES A PRECIOS DE 2004 - VARIACIÓN PORCENTUAL RESPECTO A IGUAL PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR	23
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - EN MILES DE PESOS A PRECIOS CORRIENTES.....	24
ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI), BASE 2006=100, VARIACIONES PORCENTUALES DESDE 2009 EN ADELANTE.....	25
EPH - PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. TOTAL AGLOMERADO. SERIE TRIMESTRAL - EN PORCENTAJE....	26
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NACIONAL URBANO, BASE IV TRIMESTRE 2013=100.....	27
TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA - EN PESOS - POR DÓLAR EN PROMEDIO MENSUAL	28
BASE MONETARIA. PROMEDIO MENSUAL	28
DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS TOTALES DEL SECTOR PRIVADO - PROMEDIO MENSUAL	29
EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL - EN MILLONES DE U\$S -	30
GLOSARIO	31

Análisis del Nivel de Actividad

Informe de Avance del Nivel de Actividad

El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) de noviembre mostró una variación positiva en relación a igual mes del año anterior de 0,2%. En la comparación de noviembre con respecto a octubre, la producción de bienes y servicios registró baja del 0,1%.

En el tercer trimestre de 2014 respecto a igual periodo de 2013, la actividad económica tuvo una disminución del 0,8%, primera caída observada desde el tercer trimestre de 2009. Analizando el acumulado de los primeros nueve meses de 2014, la actividad económica no registró variación respecto a los tres primeros trimestres de 2013.

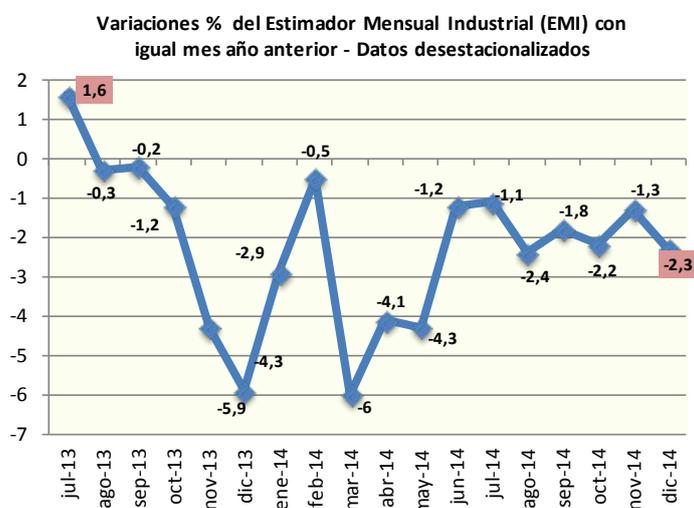
Las estimaciones preliminares del tercer trimestre registraron un descenso del 3,5% de la oferta, en relación con igual periodo de 2013, producto de la baja del PBI en un 0,8% y de las importaciones de bienes de capital y servicios reales (15,2%).

Por su parte, la demanda en igual periodo de análisis, mostró una variación negativa del 4,7% en las exportaciones de bienes y servicios reales, y una retracción del 1,4% en el consumo individual (hogares), en tanto que el consumo en el sector público compensó esa baja con una suba interanual del 1%.

La formación bruta de capital, en el tercer trimestre de 2014, experimentó una variación negativa del 4,7% respecto a igual periodo del año anterior. En esta variación confluyeron el aumento del 16,9% en investigación y desarrollo, la suba del 2,7% en construcción, del 2,5% en recursos biológicos cultivados, mientras que en equipos durables de producción se verificó un descenso del 12,3%.

Estimador Mensual Industrial (EMI)

El Estimador Mensual Industrial (EMI), en diciembre último registró una caída del 2,3% comparado con igual mes de 2013, y sumó así 17 meses consecutivos de caída. El último indicador con resultado positivo de la actividad industrial se registró en julio 2013, cuando la medición mensual interanual registró una suba de 1,6%.



Elaboración propia en base a cifras del INDEC

La actividad industrial en el acumulado de 2014 sufrió una caída del 2,5% en relación al 2013, tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados, y fue el sector económico más golpeado frente al escenario recesivo que se observó el año pasado, afectado fuertemente por el sector automotriz quien registró una caída en el acumulado del año 2014 respecto a igual periodo de 2013 de 21,2%.

En cuanto a la encuesta cualitativa industrial, que mide las perspectivas de las firmas para el primer trimestre del año en curso, las mismas estiman que la actividad interna continuará retraída, aunque se observa una previsión de mejora en la exportación.

En materia industrial, 2014 dejó una fuerte caída del 21,2% en el sector automotriz, lo que conllevó a la fabricación de neumáticos finalizar 2014 con una caída de 6,5%.

A su vez, la producción de acero crudo cerró el año 2014 con una suba de 5,9% y la producción de aluminio aumentó un 0,1%, similar a la producción de petróleo.

Respecto a la construcción, se observaron variaciones dispares, la producción de cemento disminuyó 4,1% durante 2014, la de vidrio 0,1%, mientras que el concepto otros materiales aumentó un 3,7%.

Similar situación se observó con la industria alimenticia, donde la producción de productos de confitería bajo 4,7%, lácteos 2,5% y carnes blancas 0,5%, mientras que se registraron subas en la elaboración de molienda de cereales 5,3%, carnes rojas 4%, y bebidas 3,1%, entre otros.

Por último, sustancias y productos químicos finalizó el año 2014 con valor en alza respecto a 2013, mientras que productos de caucho y plástico finalizó con una variación negativa del 5%.

Actividad de la Construcción (datos provisorios)

En 2014, la actividad de la construcción retrocedió un 0,4% con relación al año previo. En términos desestacionalizados, en diciembre pasado se registró una baja del 2,3% con relación a igual mes del año 2013, mientras que respecto de noviembre último la baja fue del 4%.

Asimismo, observando los datos en términos de estacionalidad, en diciembre 2014 la variación interanual registró saldo positivo de 0,3% y respecto a noviembre descendió un 9,8%.

De acuerdo con el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), el segundo semestre de 2014 registró un aumento de 1,5% en relación a igual periodo del año 2013.

Asimismo, el tercer trimestre del 2014 mostró una suba del 1,2% respecto al trimestre anterior, al tiempo que en la comparación interanual la actividad de la construcción en el tercer trimestre de 2014 disminuyó un 1,1%.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración del indicador en diciembre último registraron las siguientes variaciones:

Insumos representativos de la construcción, variaciones porcentuales de los despachos al mercado interno y producción. Diciembre 2014.			
Insumo	Mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado enero-diciembre de 2014 respecto a igual periodo del año anterior
Asfalto	-9	1	-5,3
Cemento Portland	-10,5	-2,5	-3,5
Hierro redondo p/ hormigón	-8	-8,1	0,5
Ladrillos huecos	-9,4	0,8	2,2
Pisos y revest. cerámicos	-7,9	15,1	12,6
Pinturas para construcción	-14,1	28,3	0,9

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

La superficie a construir registrada en el acumulado del año 2014 mostró un alza de 3,7% con relación a igual periodo de 2013. Asimismo, en diciembre respecto de igual mes de 2013 se observó suba de 1,3% y en comparación a noviembre de igual año también se incrementó, siendo en este caso un 5,6%.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que permite establecer una tendencia para el mes de enero 2015 respecto a diciembre 2014, el 80% de los empresarios contratistas de obras privadas manifestaron, que el nivel de actividad no cambiará, el 13,3% considera que disminuirá, mientras que apenas el 6,7% de los establecimientos estimó una mejora.

Por el lado de aquellos empresarios que realizan principalmente obras públicas, el 61,6% consideró que no cambiará, el 34,6% estima que disminuirá y solo el 3,8% mencionó suba.

Respecto del nivel de ocupación, el 86,7% de los empresarios que se dedican principalmente a obras privadas prevén que no habrá cambios en la cantidad de personal ocupado, permanente y contratado, mientras que el 6,7% estimó una disminución y el 6,6% restante un incremento.

Entre aquellos que se dedican a obras públicas, el 61,6% pronosticó estabilidad en la cantidad de personal, el 34,6% considera una disminución y sólo el 3,8% estimó que aumentara.

Por último, los datos oficiales también indicaron que la ejecución presupuestaria del estado nacional en obras públicas de infraestructura totalizó 2014 con una inversión 57% superior al año 2013.

Servicios Públicos

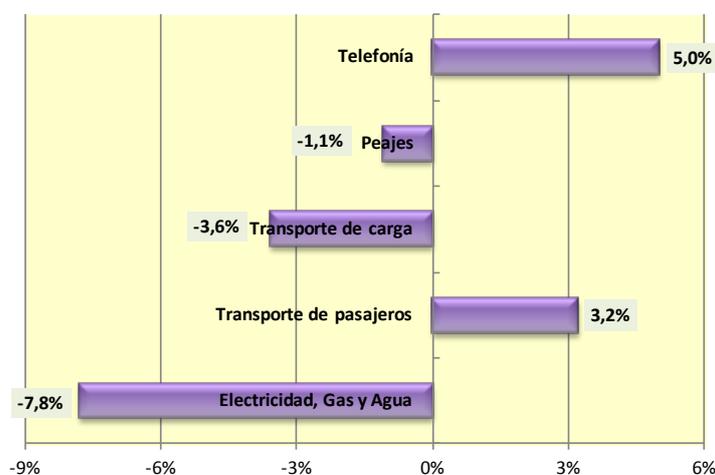
El consumo global de servicios públicos finalizó 2014 con un crecimiento de 1,4%, si se considera la medición desestacionalizada en la comparación interanual, este resultado fue impulsado por el avance del sector Telefónico, que creció un 5%, guarismo que mantuvo la desaceleración que se registra desde el segundo semestre del año 2013, mientras que el sector de Electricidad, Gas y Agua fue el que marcó la mayor caída, con un 7,8%.

En términos de la Serie Original, se registró aumento del 1,5% en la variación interanual, mientras que en el acumulado enero-diciembre de 2014 en relación a igual periodo 2013 creció un 4,1%.

La expansión en 2014 estuvo basada, en parte al impulso que brindó la telefonía celular. Las llamadas realizadas desde teléfonos celulares registró una suba de 9,7% en la variación interanual, las

terminales de servicio alcanzaron las 62,5 millones de unidades, las cuales generaron 12.465 millones de mensajes de texto.

Variaciones porcentuales de la serie desestacionalizada, respecto de igual mes del año anterior, por sectores. Diciembre 2014



Elaboración propia en base a cifras del INDEC

Otro de los factores que influyó en el crecimiento de los servicios durante 2014 fue, la incorporación de los nuevos trenes en la Línea Sarmiento, esto concluyó en un aumento del 406% en la cantidad de pasajeros transportados durante el mes de diciembre en relación a igual mes de 2013 en la línea mencionada anteriormente. De este modo, el servicio ferroviario en su conjunto en el mes de diciembre mostró una suba interanual del 39,1% y finalizó el año 2014 con un incremento de 13,2% en relación al año 2013.

Por su parte, la demanda de energía eléctrica creció un 1% entre los años 2014 y 2013. Asimismo, se registró baja tanto en el consumo de gas natural como en el consumo de agua potable por red, siendo las bajas de 2,5% y 0,7%, respectivamente.

En cuanto al transporte aéreo, se observó aumento del 9,1% en la cantidad de pasajeros que abordan vuelos de cabotaje de bandera nacional, mientras que los vuelos internacionales mostraron una suba de 3,4%, siendo un 8,8% realizado por la empresa Aerolíneas Argentinas y un 1,3% de bandera extranjera.

Como reflejo en la caída de la actividad económica, tanto el transporte de carga por ferrocarril como el realizado por vía aérea, registraron bajas en el acumulado de los doce meses de 2014 respecto a igual periodo de 2013, las mismas son de: 12,7% y 31,5%, respectivamente.

Otro de los factores que reflejó una merma en el mes de diciembre es la cantidad de autos que pasaron por rutas con peaje, para diciembre de 2014 en relación a igual mes de 2013 la baja fue de 0,2%, mientras que en el acumulado de los doce meses de 2014 respecto a igual periodo 2013, la baja fue de 5,3%.

[Volver](#)

Sector financiero

Indicadores Monetarios

En diciembre, la Base Monetaria promedió \$442.970 millones; \$34.446 millones más que en noviembre. En relación a Diciembre de 2013 se expandió 22,6% unos \$81.560 millones; los factores explicativos de la variación mensual acumulada punta a punta de la Base Monetaria han sido:

- La Base Monetaria se expandió \$53.440 millones durante diciembre de 2014.
- El Sector Externo generó una expansión de \$8.068 millones.
- El Sector Público mostró un crecimiento de la base monetaria de \$32.921 millones.
- El Sector Financiero, vía cancelación de pasivos pasivos, evidenció un comportamiento expansivo de \$10.605 millones.
- Por medio de operaciones con Títulos Públicos, el BCRA expandió la base en \$1.881 millones.
- Por su parte, otros movimientos explican una disminución de \$18 millones.

El circulante en poder del público, en el mes de diciembre, promedió \$297.439 millones; \$19.869 millones por encima del promedio de noviembre de 2014. Respecto al año anterior, se produjo un incremento de \$51.554 millones (21%).

Durante diciembre se registró un nivel de liquidez, de 16,7%, mostrando una variación nula respecto al mes anterior. En relación al mismo mes del año pasado se observa una variación negativa de 0,2 p.p.

Préstamos en Pesos

En diciembre, el promedio mensual de los préstamos en pesos al sector privado no financiero se incrementó en 3%, siendo esto un aumento de \$16.241 millones respecto a noviembre. De esta forma la variación interanual se desaceleró en relación al mes de noviembre (de 20,6% a 20,2%). Durante los últimos 30 días, se observó que los préstamos destinados a las empresas explicaron el 54,3% del aumento total.

En forma similar para los últimos doce meses la participación de los créditos vinculados a la producción ha sido de 46,4%, levemente inferior a la actual composición del stock de crédito en moneda local.

Para el 30 de diciembre 2014, los saldos de préstamos en pesos totalizaron \$562.622 millones.

Préstamos a las Empresas

Los préstamos en pesos a las empresas promediaron los \$265.780 millones durante diciembre, representando el 48,4% del total de financiaciones al SPNF-, dando una variación positiva de 3,4% respecto al mes anterior (\$8.812 millones).

Préstamos a las Familias

En diciembre, los préstamos en pesos a las familias se ubicaron en \$283.867 millones que

representan el 51,6% del total, registrándose un aumento en respecto al mes anterior de \$7.429 millones.

Prestamos en Moneda Extranjera

En diciembre, los saldos de préstamos en moneda extranjera al sector privado han descendido. La variación mensual se explicó en el retroceso de los créditos a las empresas. Así mismo se redujeron los saldos de deuda en moneda extranjera de las familias. Los préstamos destinados a la producción retrocedieron en u\$s196 millones. La caída está explicada fundamentalmente por el comportamiento de los documentos (-6% y u\$s 150 millones).

Préstamos Totales

La evolución de los préstamos totales, (en pesos y dólares)- medidos en pesos-, se observa en el promedio mensual un incremento de 20,4% (\$98.036 millones) interanual, lo que supone una desaceleración de 0,5 p.p. con respecto al dato de noviembre.

Préstamos Totales a las Empresas

Los préstamos totales empresas se incrementaron 2,6% respecto de noviembre, como resultado del incremento de las financiaciones en pesos y el retroceso de las pautadas en dólares. En ese marco, el incremento de los documentos y adelantos constituyó el aporte fundamental al agregado en valores absolutos.

Préstamos Totales a las Familias

El saldo promedio de los préstamos totales a las familias en diciembre, aumentó 2,6% (\$7.389 millones) en relación a noviembre, como resultado del incremento de las financiaciones en pesos. En el comportamiento de las distintas líneas, se observa lo acontecido con las tarjetas de crédito que crecieron 4,6%, los préstamos personales crecieron un 2,1%, los préstamos hipotecarios aumentaron 0,4% mientras que prendarios retrocedieron en 0,3%.

Depósitos del Sector Privado No Financiero

Durante diciembre, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos, se ubicó en \$911.340 millones, representado un aumento de 4,5% (\$39.050 millones) respecto del mes anterior. Con relación a diciembre de 2013 se observó un incremento de 26,8% (\$192.882 millones).

Los depósitos en pesos del SPNF aumentaron un 4,1% (\$24.641 millones). En relación a igual mes de 2013, los depósitos en pesos se incrementaron en \$139.315 millones, lo cual supone una variación de 28,8%.

Tasas de Interés Activas Y Pasivas

La tasa de interés promedio que las entidades financieras pactaron durante diciembre 2014, -por depósitos a plazo fijo, para el periodo de 30 - 44 días-, fue de 20,4% anual; 0,2 p.p. por encima del mes anterior y 2,4 p.p. superior al registrado en diciembre de 2013.

La tasa BADLAR estuvo en un promedio de 20%, exhibiendo una variación positiva respecto de noviembre de 0,2 p.p. y negativa en 0,2 p.p. en relación con diciembre de 2013. La BADLAR total (bancos privados más públicos) estuvo en un promedio de 18,7%, lo que significa un incremento de 0,2 p.p. frente a noviembre y un aumento interanual de 0,2 p.p.

Respecto a los depósitos a plazo fijo, entre 30 y 44 días, la tasa promedio mensual para las imposiciones hasta \$100.000 fue de 23,3%; igual al mes anterior. Para montos superiores al millón de pesos se ubicó en 19%, 0,2 p.p. superior a la registrada en noviembre. Si se compara con idéntico mes de 2013, observándose un incremento de 7,4 p.p.

Descripción (en millones de \$)	30/12/2015	06/02/2015
Reservas Internacionales del B.C.R.A. excluidas asignaciones DEGs 2009 (en millones de dólares - cifras provisorias sujetas a cambio de valuación)	31.443	31.284
Base monetaria (incluye expansión por cuasimonedas)	462.564	452.703
Circulación monetaria	358.752	348.572
Billetes y monedas en poder del público	315.609	348.572
Efectivo en entidades financieras		
Depósitos de los bancos en cta. cte. en pesos en el B.C.R.A.	43.143	104.131
LEBAC	103.812	262.377
Depósitos en efectivo en las entidades financieras	967.815	0
En cuentas corrientes (neto de utilización FUCO)	316.667	0
En Caja de ahorros	220.018	0
A plazo (incluye inversiones y excluye CEDROS)		
CEDROS (incluye CER)	386.513	0
Otros depósitos (incluye depósitos canjeados por BODEN)	44.617	0
Préstamos de las entidades financieras al sector privado	596.432	0
Tasas de interés por préstamos entre entidades financiera privadas (BAIBAR), en % n.a.	26,94	22,04
Tasas de interés por depósitos a 30 días de plazo en entidades financieras, en % n.a.	21,37	21,52
BADLAR en pesos de bancos privados, en % n.a.	20,375	20,75
Tasas de interés de LEBAC (a 90 días), en % n.a.	n/d	n/d
Tipo de cambio de referencia (pesos por dólar estadounidense)	8,552	8,6615
CER	4,3753	4,4311

Elaboración propia fuente BCRA

Índice de Precios

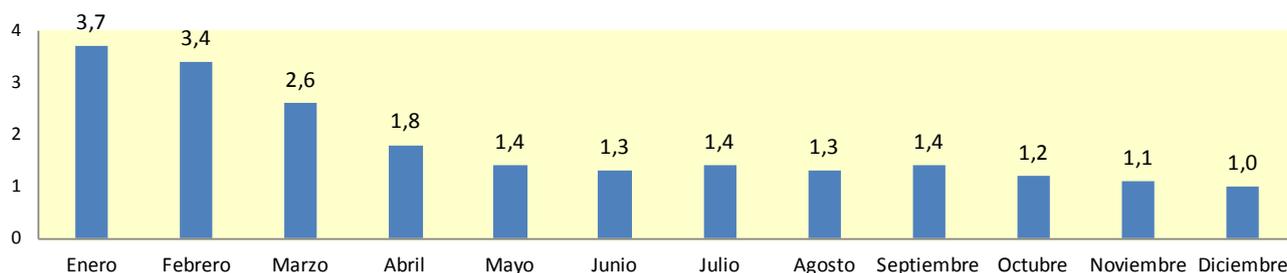
Precios al Consumidor

En diciembre de 2014 el Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPC-Nu) registró una variación de 1% con respecto al mes anterior.

Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano, base IV trimestre 2013=100			
Nivel General y División	Índice base IV trimestre de		Variación porcentual
	Diciembre 2014	Noviembre 2014	Respecto del mes anterior
Nivel general	113,38	112,26	1,0
Alimentos y bebidas	111,11	110,35	0,7
Indumentaria	113,10	11,69	1,3
Vivienda y servicios básicos	112,87	112,56	0,3
Equipamiento y mantenimiento del hogar	113,93	112,81	1,0
Atención médica y gastos para la salud	113,56	112,81	0,7
Transporte y comunicaciones	114,74	113,90	0,7
Esparcimiento	117,95	114,45	3,1
Educación	110,68	110,11	0,5
Otros bienes y servicios	117,84	115,41	2,1

Elaboración propia INDEC

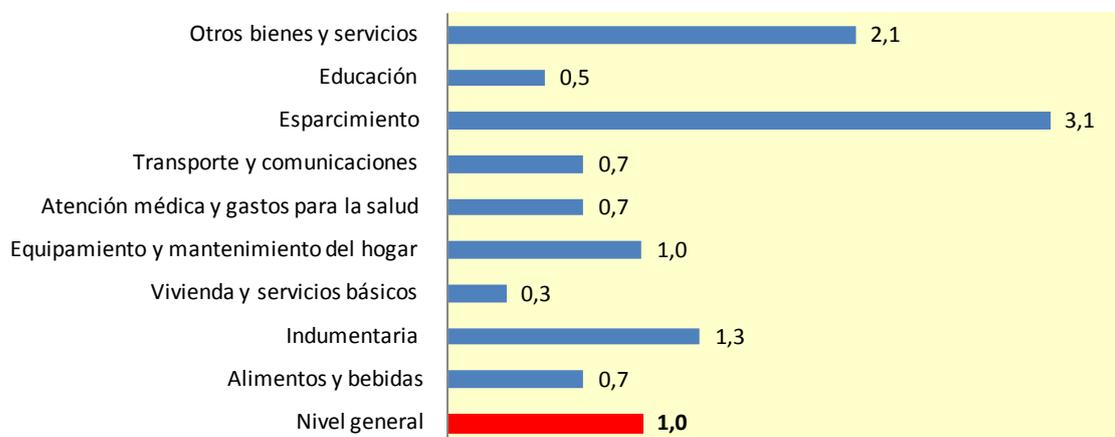
Evolución del IPCNu - en porcentaje -



Elaboración propia INDEC

La variación acumulada en relación a diciembre de 2013 alcanzó el 23,9%.

IPCNU por rubro, respecto al mes anterior -en porcentaje-



Elaboración propia INDEC

Los principales aumentos de diciembre, se reflejaron en los gastos realizados en los rubros Esparcimiento; Otros bienes y servicios y en Indumentaria.

El aumento en el rubro Esparcimiento del 3,1%, siendo en esta medición el de mayor peso en el índice con 26%, se debe al incremento paralelo de la demanda para las vacaciones el año 2015. Además dentro del mismo, como consecuencia de la suba de los subrubros Transporte por turismo de 20,4% y de Alojamiento y excursiones con 4,6%.

Otros bienes y servicios evidenciaron un aumento de 2,1% como consecuencia de la suba en el subrubro Cigarrillos y servicios en un 6,8%.

Por su lado Indumentaria subió 1,3% derivado del incremento en los subrubros Confección y reparación de la indumentaria (3,7%), y en Calzado deportivo y otros (2,5%).

Alimentos y bebidas, el segundo rubro que más incidió en el índice (0,22 puntos durante noviembre), registró una suba de 0,7%; registrando las mayores alzas en los subrubros: Polvos para postres (3%), Té (2,9%), Café (2,9%), y en Agua envasada y Bebidas consumidas fuera del hogar (2,2%).

La caída del tipo de cambio sufrida en el mercado paralelo y la estabilidad del dólar oficial, además de la recesión en la actividad económica son los motivos que explican la continua desaceleración sufrida por el índice.

El Programa de Precios Cuidados continuará su vigencia durante este 2015 con un aumento promedio de 3,8% e incluyendo nuevos productos con el fin de mantener el impulso del consumo.

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

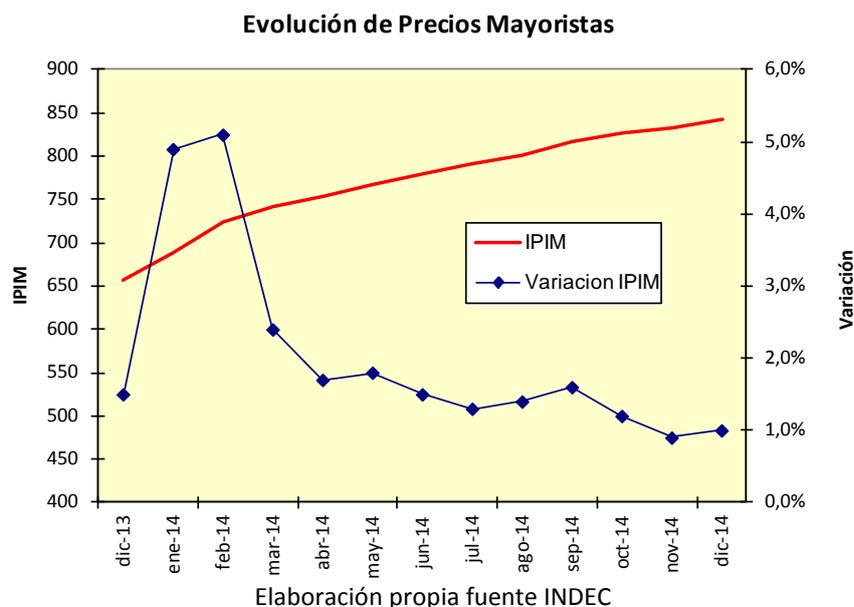
El índice precios mayoristas registró en diciembre de 2014 una suba de 1% respecto al mes anterior. Los precios mayoristas acumularon durante 2014 un alza 28,3%.

Los Productos nacionales tuvieron un alza de 1% respecto al mes previo, que se explica por los aumentos de 1,0% en los Productos Primarios y 1,0% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Dentro del rubro, Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan los incrementos en Tabaco de 8,7% (explicado por el aumento en el precio de los cigarrillos), Impresiones y reproducción de grabaciones con un 3,7% y en Papel y productos de papel con el 2,1%. Energía Eléctrica no mostró cambios en el mes de diciembre y su suba anual fue de 5%.

Los Productos Agropecuarios no sufrieron cambios, como consecuencia de la suba en Productos Agrícolas de 3,2%, y la baja en el sector de Productos ganaderos de 1%.

Por último, los Productos Importados disminuyeron un 0,3%. Los aumentos registrados del mes se dieron en el rubro Productos manufacturados (1,1%) y en los Productos minerales no metálicos con un 0,1%, mientras que los Productos Agropecuarios y de la silvicultura, bajaron 5,4%.



IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

Durante diciembre el nivel general de IPIB se incrementó en un 0,8%.

El incremento se explica por la suba en los Productos Nacionales en un 0,9%, a causa del aumento en los Productos Manufacturados y Energía eléctrica de 0,9% y de los Productos Primarios con una suba de 0,7%.

Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	
NIVEL GENERAL	0,8%
PRODUCTOS NACIONALES	0,9%
Primarios	0,7%
Manufacturados y Energía eléctrica	0,9%
Productos Manufacturados	0,9%
Energía eléctrica	-
PRODUCTOS IMPORTADOS	-0,2%

Elaboración propia fuente INDEC

IPP (índice de precios básicos al productor)

Este índice informa la variación promedio de precios de los bienes que se producen dentro del país para consumo interno y para exportación. Incluye el sector agropecuario y el sector industrial, sin contener el sector de servicios.

Durante diciembre de 2014 registró un incremento del 0,8% con respecto al mes anterior. Este valor es consecuencia del aumento de 0,9% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y de 0,7% en los Productos primarios.

Índices de Precios Básicos del Productor (IPP)	
NIVEL GENERAL	0,8%
Primarios	0,7%
Manufacturados y Energía eléctrica	0,9%
Productos Manufacturados	0,9%
Energía eléctrica	-

Elaboración propia fuente INDEC

Tomado del Indec

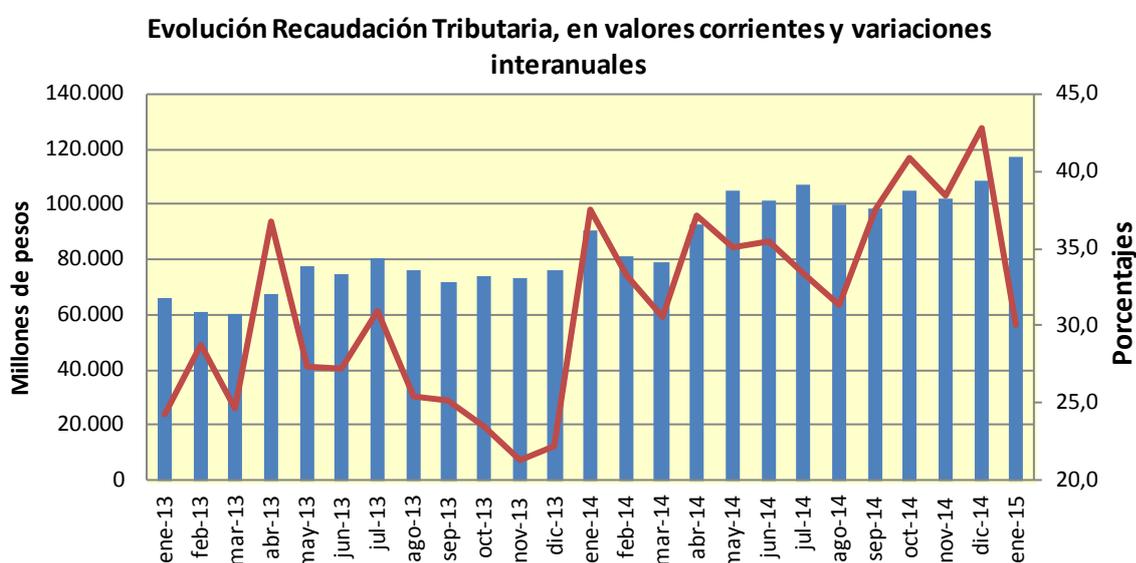
[Volver](#)

Indicadores del Sector Público

Recaudación tributaria

En enero de 2015 la recaudación tributaria fue de \$117.458,4 millones, lo cual significó un incremento del 30,1% interanual. Los mayores ingresos son generados por el impuesto al consumo final (IVA) y Ganancias. Las transferencias a Provincias fueron de \$29.500,1 millones, registrando un aumento del 30,2% interanual. En tanto, la Administración Nacional recibió \$47.966 millones, un 26,5% más que en igual mes de 2014.

A través de IVA ingresaron \$33.511,7 millones un 23,2% mayor a lo obtenido en enero del año anterior. Mediante IVA-DGI se recaudaron \$25.912,4 millones y por IVA-DGA \$9.101,2 millones, siendo los aumentos interanuales 35,5% y 8,5%, respectivamente. Según actividad económica los principales incrementos se dieron en: Comercio al por mayor y al por menor; Industria manufacturera; Intermediación financiera y servicios de seguros.



Elaboración propia fuente Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

Ganancias generó \$25.875 millones en el primer mes de 2015, impulsada por los adelantos de empresas y las retenciones a la cuarta categoría. La variación interanual fue de 40,8%.

Ante la imposibilidad de realizar el ajuste por inflación la recaudación obtuvo un nuevo record histórico en la serie. Distintas consultoras señalan que medido en valores constantes la recaudación tributaria estaría registrando disminuciones interanuales.

Al considerar la cuantía de los incrementos obtenidos, en IVA y Ganancias, se verifica una baja 12 puntos porcentuales, aproximadamente, en comparación con el último mes de 2014.

Por su parte los Derechos de Exportación, mediante las mayores exportaciones de Cereales y Grasas y aceites registraron ingresos por \$4.343,6 millones, 8,5% más que en enero de 2014. Los capítulos que frenaron el crecimiento fueron: Pellets y desperdicios de la industria alimenticia y Combustibles minerales.

El denominado impuesto al cheque mantiene la incidencia constante que demostró a lo largo de 2014. Ingresaron bajo este concepto \$7.266,3 millones un 26,4% más que en enero del año anterior.

En cuanto al Sistema de Seguridad Social se registraron incrementos del 33%, en Contribuciones Patronales y del 35,3% en los Aportes Personales. Ambos siguen demostrando la incidencia del empleo formal en la recaudación mensual.

El año empezó con record de ingresos, y es de esperarse que se mantenga en la senda del crecimiento, medido en valores corrientes, para los próximos meses por el efecto del periodo de vacaciones y el inicio de clases. Cabe destacar también los mayores gastos en que se incurrirán por los fines de semana largos los cuales se verían reflejados en los ingresos de los meses venideros.

Al considerar la recaudación en valores corrientes, se verifica que la misma sigue mostrando tendencia al alza, en valores absolutos, más allá de las desaceleraciones observadas en los incrementos interanuales en los impuestos de mayor incidencia. El panorama es de crecimiento de la recaudación aunque con alta incidencia del aumento de los precios de los bienes gravados.

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario de 2014 fue un déficit de \$38.561,9 millones, registrando un aumento de 71,5% en la comparación con 2013. En diciembre se observó un resultado negativo de \$23.336,4 millones, representando este el 60,5% del déficit del año. Octubre fue otro de los meses que tuvo alta incidencia en el resultado negativo (39,4%).

Los ingresos a través de Rentas de la Propiedad crecieron interanualmente más del 100%. Éstos incidieron a que el déficit no fuera aun mayor. El total de Ingresos Corrientes registraron un incremento interanual del 42,5%, siendo ello 2,3 puntos porcentuales menor al aumento que se observó en los Gastos Corrientes (44,8%).

Durante 2014 el gobierno amplió su modelo de inclusión social, haciendo esto que aumentaran los gastos de Prestaciones de la Seguridad Social (33,6%) y las Transferencias Corrientes hacia el sector privado en un 59,1%. Los rubros mencionados son los que representan la mayor porción de los gastos.

Ante el escenario de disminución del nivel de actividad más año electoral es de esperarse que los gastos aumenten. Derivados a la generación de empleo, al estímulo al consumo como así también en erogaciones necesarias para llevar adelante el proceso electoral. Los ingresos seguirán siendo generados por la recaudación tributaria y los Aportes y Contribuciones. Es de destacar que éstos absorben parte de aquellos debido a que el sistema formal de empleo no llega a cubrir las erogaciones generadas por Jubilaciones y Pensiones.

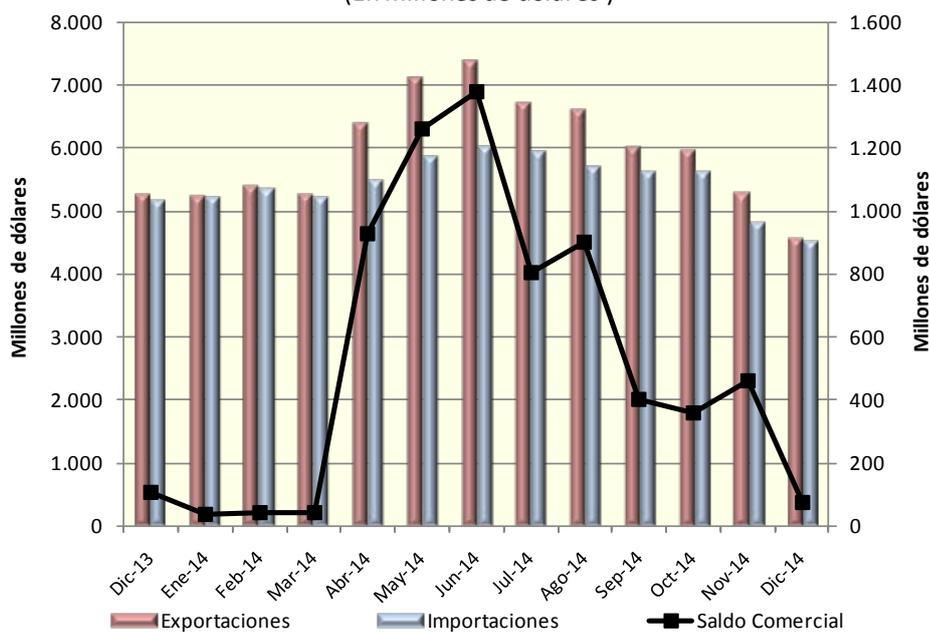
[Volver](#)

Sector Externo

El saldo de la balanza comercial en diciembre de 2014 resultó superavitario en USD74 millones debido a la retracción en la dinámica exportadora como en la importadora, resultando 31% inferior respecto a igual mes de 2013.

Intercambio Comercial Argentino. Diciembre 2014

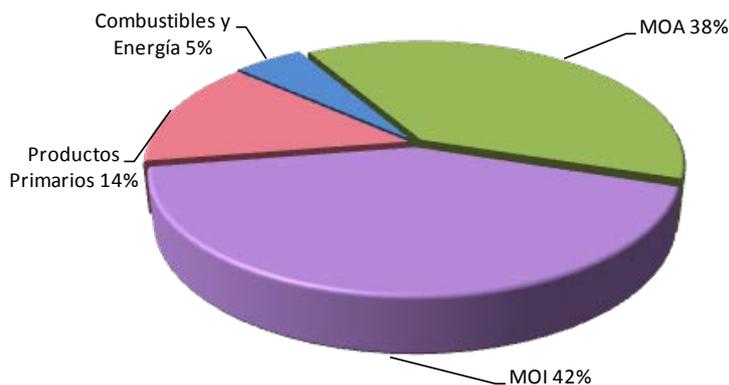
(En millones de dólares)



Elaboración propia fuente INDEC

Las exportaciones totalizaron USD4.573 millones, verificando un descenso de 13% interanual. Dicha caída respondió a una disminución tanto en las cantidades vendidas (-9%) como en los precios (-4%). Respecto a la composición de las exportaciones argentinas al mundo se verificó que estuvieron constituidas mayormente por Manufacturas de Origen Industrial (42%), seguidas por Manufacturas de Origen Agropecuario (38%), Productos Primarios (14%) y Combustibles y Energía (5%). El gráfico muestra la composición de las exportaciones correspondientes a este mes.

Composición de las Exportaciones. Diciembre 2014



Elaboración propia fuente INDEC

El principal descenso interanual en valores absolutos correspondió a Manufacturas de Origen Agropecuario (-18%), seguido de Manufacturas de Origen Industrial (-9%) y Combustibles y Energía (-36%). Por su parte los Productos Primarios crecieron el 1%.

En términos de productos, las principales caídas del mes se observaron en las ventas externas de: Carburantes, Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, Grasas y aceites, Productos lácteos, Metales comunes y sus manufacturas, Máquinas y aparatos (material eléctrico) y Vehículos de

navegación aérea, marítima. En tanto, entre los productos que manifestaron crecimientos se destacan: Cereales, Material de transporte terrestre, Productos químicos y conexos y también Piedras, metales preciosos y sus manufacturas. El gráfico expone las variaciones interanuales de los distintos rubros.



Elaboración propia fuente INDEC

Las importaciones ascendieron a USD4.499 millones, siendo 13% menores respecto a las compras realizadas en diciembre de 2013, dicha retracción se atribuyó a la menor cantidad importada (-16%) que fue levemente compensada por la suba de los precios (4%).

Las compras al exterior estuvieron compuestas por Bienes Intermedios (31%) siendo el de mayor incidencia. La segunda posición fue para Bienes de Capital (21%), en cambio Vehículos Automotores de Pasajeros resultó el de mayor merma constituyendo el 5% del total. El gráfico muestra la composición de las importaciones correspondientes a diciembre de 2014.

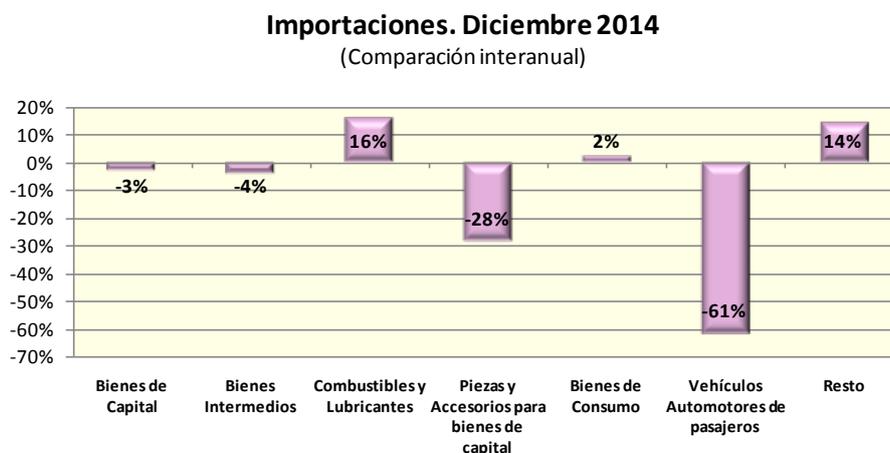


Elaboración propia fuente INDEC

En términos de usos económicos, se destaca, fundamentalmente, la caída en la compra de Vehículos Automotores y de Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, asimismo Bienes Intermedios y Bienes de Capital manifestaron la misma dinámica restrictiva. Contrariamente, en Combustibles y Lubricantes se evidenció un aumento.

En términos de productos, los principales descensos se observaron en las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros, partes de calderas de vapor, circuitos impresos con componentes

eléctricos, productos inmunológicos preparados como medicamentos, fosfato monoamónico y vehículos para el transporte de mercancías, entre otros. El gráfico expone las variaciones interanuales de los distintos usos.

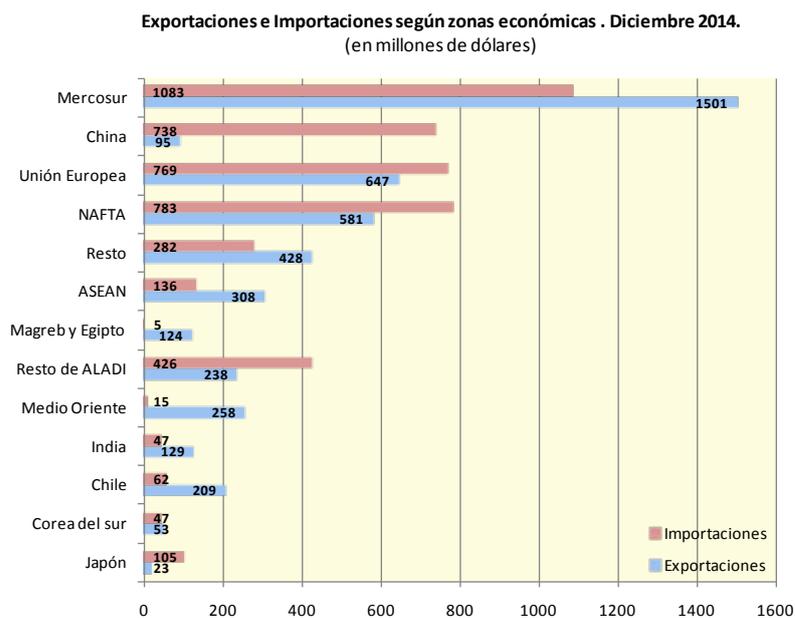


Elaboración propia fuente INDEC

El déficit energético ascendió a USD400 millones, resultando 117% superior al registrado en diciembre del año anterior.

En cuanto al actividad comercial según zonas económicas, el intercambio con el Mercosur ocupa el primer lugar en orden de importancia, totalizando un saldo comercial positivo de USD418 millones en diciembre de 2014. Se produjeron descensos en todos los rubros de exportación a excepción de Productos Primarios, la misma dinámica presentaron las importaciones producto de las menores compras en todos sus usos.

Los bloques ASEAN, República de Corea, China, Japón e India y la Unión Europea se posicionaron en segundo y tercer puesto, ambos concluyeron con saldos comerciales negativos de USD464 millones y USD123 millones respectivamente. En los dos casos tanto las exportaciones como las importaciones presentaron bajas respecto a igual mes de 2013.



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (a precios de mercado)***	3er trimestre 2014		0,8%
Consumo Privado***	3er trimestre 2014		-1,4%
Consumo Público***	3er trimestre 2014		1,0%
Inversión***	3er trimestre 2014		-4,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Nov-14	-0,1%	0,2%
Estimador Mensual Industrial*	Dic-14	-1,0%	-2,3%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Dic-14	-4,0%	-2,3%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Dic-14		1,4%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNU)**	Dic-14	1,0%	
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Dic-14	1,0%	28,3%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Dic-14	0,8%	26,8%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Dic-14	0,8%	26,0%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Ene-15	8,2%	30,1%
Resultado Primario (millones de pesos)	Dic-14		17,3%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Dic-14	37,3%	44,9%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Dic-14	-13,0%	-13,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Dic-14	-7,0%	-13,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Dic-14	-84,0%	-31,0%

* Datos desestacionalizados

** IPCNU base IV trimestre 2013=100

*** Dato Preliminar.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Miles de pesos, a precios de 2004 -

	Valor anual *	Año 2006				Valor anual *	Año 2007			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	634.055.144	585.883.449	648.923.104	630.430.265	670.983.759	684.797.886	628.278.543	700.471.807	677.507.120	732.934.075
Importaciones	106.638.527	95.826.821	105.688.702	112.230.941	112.807.647	130.011.870	116.201.045	120.684.715	140.443.786	142.717.934
Oferta y Demanda	740.693.672	681.710.269	754.611.806	742.661.206	783.791.406	814.809.756	744.479.588	821.156.521	817.950.905	875.652.009
Discrepancia Estadística	-28	-31	-25	-40	-16	-18	-2	-46	-4	-20
Consumo Privado	418.203.677	403.677.330	412.242.704	430.098.032	426.796.644	456.029.134	433.985.193	446.345.309	467.608.702	476.177.335
Consumo Público	58.684.027	55.085.102	57.264.124	58.013.598	64.373.284	63.310.474	58.139.246	61.981.775	62.071.710	71.049.165
Exportaciones	136.934.839	123.753.589	140.427.098	138.845.346	144.713.323	147.955.896	129.566.675	149.212.452	151.736.553	161.307.903
Inversión	124.123.086	111.861.108	121.082.452	132.436.382	131.112.403	141.414.270	125.475.955	135.749.569	147.917.163	156.514.392
Variación de Existencias	2.748.070	-12.666.829	23.595.452	-16.732.112	16.795.768	6.100.000	-2.687.479	27.867.463	-11.383.218	10.603.234

	Valor anual *	Año 2008				Valor anual *	Año 2009			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	706.041.092	665.533.555	731.078.301	714.978.420	712.574.093	706.397.733	663.167.774	705.410.535	702.663.243	754.349.381
Importaciones	147.590.782	144.104.279	149.910.786	156.954.501	139.393.564	119.053.541	109.504.494	108.598.594	125.075.337	133.035.741
Oferta y Demanda	853.631.874	809.637.834	880.989.087	871.932.920	851.967.657	825.451.275	772.672.267	814.009.130	827.738.580	887.385.122
Discrepancia Estadística	-14	-29	-31	24	-19	8	18	17	7	-11
Consumo Privado	481.724.480	462.293.311	491.998.856	493.234.068	479.371.685	498.535.047	477.341.232	493.446.859	504.320.049	519.032.049
Consumo Público	66.098.976	61.512.079	65.552.074	65.513.097	71.818.655	71.713.646	63.895.100	70.279.093	71.685.281	80.995.109
Exportaciones	149.090.723	138.877.200	145.388.397	166.460.910	145.636.385	136.054.628	126.542.226	147.806.694	130.821.803	139.047.788
Inversión	152.631.996	145.682.361	155.291.096	161.767.654	147.786.872	130.326.400	123.946.952	124.774.412	134.610.325	137.973.913
Variación de Existencias	4.085.713	1.272.912	22.758.694	-15.042.832	7.354.079	-11.178.454	-19.053.261	-22.297.945	-13.698.884	10.336.274

	Valor anual *	Año 2010				Valor anual *	Año 2011			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	770.935.940	696.858.816	790.558.446	776.240.104	820.086.393	836.888.837	771.371.200	854.542.030	842.001.110	879.641.007
Importaciones	160.697.392	139.059.325	154.128.432	173.203.912	176.397.901	192.449.659	168.218.272	188.734.146	211.419.558	201.426.661
Oferta y Demanda	931.633.332	835.918.141	944.686.879	949.444.016	996.484.294	1.029.338.496	939.589.472	1.043.276.176	1.053.420.669	1.081.067.669
Discrepancia Estadística	14	5	22	21	7	4	10	2	-7	9
Consumo Privado	534.149.579	501.615.758	532.566.326	548.311.743	554.104.488	591.766.713	559.402.792	585.993.660	603.172.995	618.497.405
Consumo Público	76.880.254	70.574.901	76.116.230	75.343.717	85.486.168	83.624.852	73.533.316	83.135.167	84.693.386	93.137.541
Exportaciones	155.655.733	126.251.627	175.515.706	168.048.132	152.807.470	163.341.141	138.962.400	172.870.058	175.398.272	166.133.832
Inversión	157.927.085	136.704.448	152.028.825	166.609.782	176.365.285	186.680.469	165.279.041	188.367.796	198.821.270	194.253.769
Variación de Existencias	7.020.667	771.401	8.459.769	-8.869.379	27.720.877	3.925.318	2.411.913	12.909.493	-8.665.248	9.045.113

	Valor anual *	Año 2012				Valor anual ***	Año 2013			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III **	IV ***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	844.807.455	806.494.631	841.495.946	843.413.969	887.825.276	869.739.470	818.437.956	887.532.750	873.154.516	899.832.658
Importaciones	183.335.088	174.490.512	168.913.276	195.945.149	193.991.415	186.358.393	173.736.674	185.090.304	200.111.331	186.495.263
Oferta y Demanda	1.028.142.543	980.985.142	1.010.409.222	1.039.359.118	1.081.816.690	1.056.097.863	992.174.630	1.072.623.054	1.073.265.847	1.086.327.921
Discrepancia Estadística	-1.306.500	4.962.995	-1.891.116	-2.239.650	-6.058.228	-2.529.901	-1.029.371	-1.588.769	-5.284.331	-2.217.131
Consumo Privado	616.714.634	595.459.878	607.613.926	621.719.412	642.065.321	643.523.541	635.512.712	639.345.156	658.248.336	640.987.958
Consumo Público	89.077.354	81.397.183	87.480.532	90.014.696	97.417.006	95.642.845	84.503.168	92.982.413	98.090.199	106.995.599
Exportaciones	153.751.139	143.795.140	157.262.343	161.881.541	152.065.531	145.627.311	127.355.292	164.295.739	157.245.511	133.612.703
Inversión	176.894.008	171.686.287	165.109.175	181.930.437	188.850.133	182.202.645	167.141.635	177.942.317	191.271.495	192.455.131
Variación de Existencias	-6.988.092	-16.316.339	-5.165.639	-13.947.319	7.476.928	-8.368.577	-21.308.805	-353.802	-26.305.363	14.493.660

	Año 2014		
	I*	II**	III***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	821.089.848	887.315.524	865.624.280
Importaciones	168.494.721	165.669.039	171.319.174
Oferta y Demanda	989.584.569	1.052.984.564	1.036.943.454
Discrepancia Estadística	1.289.762	-2.453.778	-748.271
Consumo Privado	628.745.300	623.236.970	647.411.417
Consumo Público	87.649.465	96.931.105	93.009.142
Exportaciones	119.116.263	152.090.305	144.562.712
Inversión	165.438.749	171.445.811	182.441.022
Variación de Existencias	-12.654.971	11.734.153	-29.732.568

(*) Dato provisorio

(**) Dato provisional

(***) Dato preliminar

NOTA: Los totales por suma pueden no coincidir por redondeos en las cifras parciales

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 2004 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior

	Valor anual *	Año 2005				Valor anual *	Año 2006			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	9,2	7,6	11,4	8,8	8,9	8,4	8,8	7,7	8,8	8,2
Importaciones	16,1	12,8	25,3	13,7	13,0	10,8	12,1	5,7	14,5	11,2
Oferta y Demanda	10,1	8,2	13,2	9,5	9,4	8,7	9,2	7,4	9,6	8,6
Consumo Privado	9,8	6,6	9,6	11,4	11,4	7,7	8,3	7,3	7,6	7,8
Consumo Público	7,9	6,2	10,3	7,7	7,4	4,5	8,3	3,4	3,9	3,1
Exportaciones	12,4	14,2	15,7	12,3	7,5	5,8	6,0	2,0	3,5	12,0
Inversión	17,4	6,5	19,0	19,9	22,9	17,0	24,2	17,0	18,9	9,9

	Valor anual *	Año 2007				Valor anual *	Año 2008			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	8,0	7,2	7,9	7,5	9,2	3,1	5,9	4,4	5,5	-2,8
Importaciones	21,9	21,3	14,2	25,1	26,5	13,5	24,0	24,2	11,8	-2,3
Oferta y Demanda	10,0	9,2	8,8	10,1	11,7	4,8	8,8	7,3	6,6	-2,7
Consumo Privado	9,0	7,5	8,3	8,7	11,6	5,6	6,5	10,2	5,5	0,7
Consumo Público	7,9	5,5	8,2	7,0	10,4	4,4	5,8	5,8	5,5	1,1
Exportaciones	8,0	4,7	6,3	9,3	11,5	0,8	7,2	-2,6	9,7	-9,7
Inversión	13,9	12,2	12,1	11,7	19,4	7,9	16,1	14,4	9,4	-5,6

	Valor anual *	Año 2009				Valor anual *	Año 2010			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	0,1	-0,4	-3,5	-1,7	5,9	9,1	5,1	12,1	10,5	8,7
Importaciones	-19,3	-24,0	-27,6	-20,3	-4,6	35,0	27,0	41,9	38,5	32,6
Oferta y Demanda	-3,3	-4,6	-7,6	-5,1	4,2	12,9	8,2	16,1	14,7	12,3
Consumo Privado	3,5	3,3	0,3	2,2	8,3	7,1	5,1	7,9	8,7	6,8
Consumo Público	8,5	3,9	7,2	9,4	12,8	7,2	10,5	8,3	5,1	5,5
Exportaciones	-8,7	-8,9	1,7	-21,4	-4,5	14,4	-0,2	18,7	28,5	9,9
Inversión	-14,6	-14,9	-19,7	-16,8	-6,6	21,2	10,3	21,8	23,8	27,8

	Valor anual *	Año 2011				Valor anual *	Año 2012			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	8,6	10,7	8,1	8,5	7,3	0,9	4,6	-1,5	0,2	0,9
Importaciones	19,8	21,0	22,5	22,1	14,2	-4,7	3,7	-10,5	-7,3	-3,7
Oferta y Demanda	10,5	12,4	10,4	11,0	8,5	-0,1	4,4	-3,2	-1,3	0,1
Consumo Privado	10,8	11,5	10,0	10,0	11,6	4,2	6,4	3,7	3,1	3,8
Consumo Público	8,8	4,2	9,2	12,4	9,0	6,5	10,7	5,2	6,3	4,6
Exportaciones	4,9	10,1	-1,5	4,4	8,7	-5,9	3,5	-9,0	-7,7	-8,5
Inversión	18,2	20,9	23,9	19,3	10,1	-5,2	3,9	-12,3	-8,5	-2,8

	Valor anual ***	Año 2013				Año 2014		
		I *	II *	III *	IV **	I *	II **	II ***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	3,0	1,5	5,5	3,5	1,4	0,8	-	0,8
Importaciones	1,6	-0,4	9,6	2,1	-3,9	-3,1	-12,3	-15,2
Oferta y Demanda	2,7	1,1	6,2	3,3	0,4	0,1	-2,1	-3,5
Consumo Privado	4,3	6,7	5,2	5,9	-0,2	-0,2	-1,1	-1,4
Consumo Público	7,4	3,8	6,3	9,0	9,8	4,0	2,1	1,0
Exportaciones	-5,3	-11,4	4,5	-2,9	-12,1	-10,9	-10,5	-8,4
Inversión	3,0	-2,6	7,8	5,1	1,9	-2,5	-4,8	-4,7

(*) Dato provisorio

(**) Dato provisional

(***) Dato preliminar

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - En miles de pesos a precios corrientes.

	Valor anual*	2006				Valor anual*	2007			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	808.592.607	714.926.784	806.226.791	822.247.846	890.969.006	1.027.338.913	883.293.178	1.006.757.606	1.038.213.662	1.181.091.208
Importaciones	127.390.786	113.284.373	121.209.116	137.290.463	137.779.192	167.774.613	142.420.953	151.129.568	187.506.605	190.041.325
Oferta y Demanda	935.983.392	828.211.157	927.435.906	959.538.309	1.028.748.198	1.195.113.526	1.025.714.131	1.157.887.174	1.225.720.266	1.371.132.532
Discrepancia Estadística	1	2	3	-0	2	0	2	1	0	-2
Consumo Privado	518.090.071	482.068.967	510.664.016	538.228.082	541.399.219	651.504.560	587.009.631	624.451.141	682.304.384	712.253.083
Consumo Público	84.480.691	74.572.014	79.747.278	84.659.502	98.943.969	111.097.721	93.174.474	105.113.779	113.405.282	132.697.349
Exportaciones	165.211.447	143.571.744	165.613.681	170.627.632	181.032.731	203.825.032	168.485.993	192.971.897	207.437.339	246.404.901
Inversión	159.107.561	139.288.832	155.917.534	172.247.057	168.976.822	206.941.329	176.951.549	196.871.134	220.407.815	233.534.816
Variación de Existencias	9.093.621	-11.290.402	15.493.395	-6.223.964	38.395.454	21.744.884	92.483	38.479.222	2.165.446	46.242.385

	Valor anual*	2008				Valor anual*	2009			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	1.283.905.608	1.155.099.662	1.315.204.459	1.319.176.417	1.346.141.892	1.411.525.958	1.275.052.137	1.376.780.111	1.429.471.012	1.564.800.571
Importaciones	215.901.909	198.046.706	223.494.628	235.613.172	206.453.131	185.853.056	160.435.493	169.862.908	201.469.336	211.644.487
Oferta y Demanda	1.499.807.517	1.353.146.368	1.538.699.087	1.554.789.589	1.552.595.023	1.597.379.014	1.435.487.631	1.546.643.019	1.630.940.348	1.776.445.059
Discrepancia Estadística	2	-1	7	5	-3	1	-2	3	4	0
Consumo Privado	825.627.185	752.191.518	826.704.975	862.148.757	861.463.487	936.542.919	869.402.052	916.952.684	958.790.767	1.001.026.174
Consumo Público	147.732.863	124.745.992	142.839.416	151.519.253	171.826.792	188.514.238	162.812.060	182.371.072	192.395.132	216.478.686
Exportaciones	255.579.899	237.634.552	249.423.764	292.158.329	243.102.949	245.543.802	207.190.368	264.218.099	244.164.504	266.602.237
Inversión	253.669.755	235.535.775	258.205.864	270.454.720	250.482.661	247.368.034	232.220.064	241.400.166	256.869.585	258.982.319
Variación de Existencias	17.197.814	3.038.533	61.525.061	-21.491.475	25.719.137	-20.589.980	-36.136.912	-58.299.006	-21.279.644	33.355.642

	Valor anual*	2010				Valor anual*	2011			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III *	IV *
Producto Interno Bruto a precios de mercado	1.810.282.323	1.559.851.823	1.781.454.024	1.860.196.906	2.039.626.537	2.303.246.323	2.007.552.834	2.298.740.044	2.371.153.029	2.535.539.387
Importaciones	272.201.757	221.727.054	263.194.191	298.412.785	305.472.997	371.659.414	308.227.019	369.506.912	419.877.993	389.025.730
Oferta y Demanda	2.082.484.079	1.781.578.878	2.044.648.214	2.158.609.691	2.345.099.534	2.674.905.737	2.315.779.853	2.668.246.956	2.791.031.022	2.924.565.118
Discrepancia Estadística	-1	3	-2	-1	-2	3	4	1	3	3
Consumo Privado	1.180.919.118	1.066.252.023	1.152.824.987	1.248.585.806	1.256.013.655	1.483.447.678	1.367.753.757	1.458.154.279	1.527.784.685	1.580.097.991
Consumo Público	236.986.018	200.608.299	225.497.170	243.735.164	278.103.438	320.901.174	263.016.686	317.034.761	333.799.033	369.754.216
Exportaciones	316.789.514	248.392.178	343.270.790	341.407.576	334.087.510	409.633.137	328.037.735	433.722.620	452.562.539	424.209.653
Inversión	324.056.270	277.296.307	314.895.101	341.598.682	362.434.990	426.492.737	374.185.812	429.787.727	453.331.942	448.665.469
Variación de Existencias	23.733.161	-10.969.932	8.160.167	-16.717.535	114.459.943	34.431.008	-17.214.141	29.547.568	23.552.820	101.837.786

	Valor anual*	2012				Valor anual***	2013			
		I *	II *	III *	IV *		I *	II *	III **	IV **
Producto Interno Bruto a precios de mercado	2.744.828.749	2.447.171.162	2.671.357.380	2.811.963.249	3.048.823.202	3.349.848.492	2.957.317.730	3.348.580.362	3.467.227.796	3.626.268.079
Importaciones	386.036.034	347.219.371	369.332.325	413.319.474	414.272.964	493.732.494	415.383.259	492.088.466	544.670.284	522.787.967
Oferta y Demanda	3.130.864.783	2.794.390.533	3.040.689.706	3.225.282.723	3.463.096.167	3.843.580.986	3.372.700.989	3.840.668.829	4.011.898.081	4.149.056.045
Discrepancia Estadística	2.408.417	5.295.885	-5.068.996	7.800.664	1.606.112	-849.022	-2.654.906	6.876.157	-5.153.095	-2.464.241
Consumo Privado	1.812.550.372	1.664.049.036	1.773.424.054	1.853.653.533	1.959.074.863	2.234.633.339	2.076.696.355	2.197.839.415	2.333.778.708	2.330.218.878
Consumo Público	408.898.347	355.019.121	405.952.861	420.077.528	454.543.880	521.704.652	442.728.499	506.500.549	546.348.095	591.241.465
Exportaciones	433.651.497	377.960.196	435.964.636	469.760.759	450.920.397	478.041.004	391.166.388	536.209.896	527.327.211	457.460.522
Inversión	463.357.798	441.741.367	442.644.711	482.400.131	486.644.984	568.854.733	497.538.809	551.122.313	604.192.006	622.565.806
Variación de Existencias	9.998.352	-49.675.072	-12.227.559	-8.409.892	110.305.931	41.196.279	-32.774.156	42.120.498	5.405.156	150.033.616

	Año 2014		
	I*	II**	III***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	3.736.932.365	4.375.791.422	4.433.685.071
Importaciones	608.761.855	657.965.838	679.137.066
Oferta y Demanda	4.345.694.220	5.033.757.259	5.112.822.136
Discrepancia Estadística	3.747.312	753.308	3.974.768
Consumo Privado	2.594.363.567	2.756.500.974	2.901.668.149
Consumo Público	566.532.251	656.454.673	668.757.236
Exportaciones	515.481.161	751.042.282	720.766.670
Inversión	643.178.325	741.646.981	798.601.817
Variación de Existencias	22.391.604	127.359.042	19.053.497

(*) Dato provisorio

(**) Dato provisional

(***) Dato preliminar

Elaboración propia. Fuente INDEC

Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2006=100, variaciones porcentuales desde 2009 en adelante.

Periodo		EMI con estacionalidad		
		Mes anterior	Igual mes del año anterior	Variación acumulada
2009	Enero	-13,2	-4,4	-4,4
	Febrero	-0,4	-1,5	-3
	Marzo	9,2	-0,9	-2,3
	Abril	3,3	-1,2	-2
	Mayo	0,0	-1,7	-1,9
	Junio	-4,4	0,6	-1,5
	Julio	4,7	-1,5	-1,5
	Agosto	4,5	-1,4	-1,5
	Septiembre	3,1	0,1	-1,3
	Octubre	0,6	1,5	-1,0
	Noviembre	0,1	4	-0,5
	Diciembre	4,4	10,4	0,4
2010	Enero	-18,1	5,4	5,2
	Febrero	5,6	11	8,1
	Marzo	9,2	10,6	9
	Abril	3,1	10,2	9,3
	Mayo	0	10,2	9,5
	Junio	-4,9	9,8	9,5
	Julio	2,7	7,6	9,2
	Agosto	6,9	10,1	9,4
	Septiembre	3	10,1	9,4
	Octubre	-1	8,4	9,3
	Noviembre	4	12,8	9,7
	Diciembre	2,4	10,6	9,7
2011	Enero	-18,3	10,3	10,3
	Febrero	4,3	9	9,6
	Marzo	8,8	8,5	9,2
	Abril	2,8	8,2	8,9
	Mayo	0,9	9,1	9
	Junio	-5,7	8,2	8,8
	Julio	1,6	7,1	8,6
	Agosto	5	5,2	8,1
	Septiembre	3,1	5,1	7,7
	Octubre	-2	4,1	7,4
	Noviembre	3,9	4	7
	Diciembre	0,5	2,1	6,5
2012	Enero	-18,3	2,1	2,1
	Febrero	4,8	2,7	2,4
	Marzo	8,2	2,1	2,3
	Abril	0,1	-0,5	1,6
	Mayo	-3,5	-4,6	0,2
	Junio	-5,6	-4,7	-0,6
	Julio	4,4	-2,1	-0,8
	Agosto	6,2	-0,9	-0,8
	Septiembre	-0,4	-4,4	-1,3
	Octubre	4,7	2,2	-0,9
	Noviembre	0,3	-1,4	-0,9
	Diciembre	-1,3	-3,4	-1,2
2013	Enero	-15,3	0,2	0,2
	Febrero	0,1	-4,4	-2,2
	Marzo	13,4	0,2	-1,3
	Abril	0,1	1,4	-0,5
	Mayo	-0,2	5,2	0,6
	Junio	-6,8	3,8	1,1
	Julio	3,4	2,8	1,4
	Agosto	2,8	-0,4	1,1
	Septiembre	-0,2	-0,2	1,0
	Octubre	4,4	-0,5	0,8
	Noviembre	-4	-4,7	0,3
	Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2
2014	Enero	-12,7	-2,6	-2,6
	Febrero	2,2	-0,5	-1,6
	Marzo	7,2	-5,9	-1,6
	Abril	3,6	-4	-3,4
	Mayo	-1,1	-4,9	-3,7
	Junio	-2,3	-0,3	-3,2
	Julio	3	-0,7	-2,8
	Agosto	0,5	-2,9	-2,8
	Septiembre	1,1	-1,7	-2,7
	Octubre	4,3	-1,8	-2,6
	Noviembre	-4,2	-2,1	-2,6
	Diciembre	-2,4	-2,3	-2,5

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje

	Año 2003 (1)				Año 2004				Año 2005			
	I	II (1)	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de Actividad	45,6	45,6	45,7	45,7	45,4	46,2	46,2	45,9	45,2	45,6	46,2	45,9
Tasa de Empleo	36,3	37,4	38,2	39,1	38,9	39,4	40,1	40,4	39,4	40,1	41,1	41,3
Tasa de desempleo	20,4	17,8	16,3	14,5	14,4	14,8	13,2	12,1	13	12,1	11,1	10,1
Tasa de subocupación	17,7	17,6	16,6	16,3	15,7	15,2	15,2	14,2	12,7	12,7	13,1	11,9
Demandante	12	11,6	11,6	11,4	10,5	10,7	10,5	9,7	9	8,9	8,9	8,4
No demandante	5,7	6	5	4,9	5,2	4,5	4,7	4,5	3,7	3,8	4,2	3,5

	Año 2006				Año 2007				Año 2008			
	I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de Actividad	46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46
Tasa de Empleo	40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6
Tasa de desempleo	11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3
Tasa de subocupación	11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1
Demandante	7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6
No demandante	3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1

	Año 2009				Año 2010				Año 2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de Actividad	46,1	45,9	46,1	46,3	46	46,1	45,9	45,8	45,8	46,6	46,7	46,1
Tasa de Empleo	42,3	41,8	41,9	42,4	42,2	42,5	42,5	42,4	42,4	43,2	43,4	43
Tasa de desempleo	8,4	8,8	9,1	8,4	8,3	7,9	7,5	7,3	7,4	7,3	7,2	6,7
Tasa de subocupación	9,1	10,6	10,6	10,3	9,2	9,9	8,8	8,4	8,2	8,4	8,8	8,5
Demandante	6	7,5	7,3	6,9	6,6	6,7	6,1	5,5	5,8	5,7	6	5,9
No demandante	3,1	3,1	3,2	3,4	2,7	3,1	2,7	2,8	2,4	2,7	2,8	2,6

	Año 2012				Año 2013				Año 2014		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Tasa de Actividad	45,5	46,2	46,9	46,3	45,8	46,4	46,1	45,6	45,0	44,8	44,7
Tasa de Empleo	42,3	42,8	43,3	43,1	42,2	43,1	42,9	42,7	41,8	41,4	41,3
Tasa de desempleo	7,1	7,2	7,6	6,9	7,9	7,2	6,8	6,4	7,1	7,5	7,5
Tasa de subocupación	7,4	9,4	8,9	9	8	9,7	8,7	7,8	8,1	9,4	9,2
Demandante	5	6,7	6,2	6,4	5,5	6,7	5,8	5,4	5,5	6,8	6,3
No demandante	2,4	2,7	2,7	2,6	2,5	3	2,9	2,7	2,6	2,6	2,9

(1) Los resultados del segundo trimestre de 2003 no incluyen el aglomerado Gran Santa Fe, cuyo relevamiento no fue realizado debido a las inundaciones.

(2) A partir del tercer trimestre 2006, los aglomerados urbanos pasaron de 24 a 31.

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano, base IV trimestre 2013=100

Año	Mes	Índice	Variación porcentual respecto del mes anterior
2014	Enero	106,53	3,7
	Febrero	106,53	3,4
	Marzo	113,03	2,6
	Abril	115,05	1,8
	Mayo	116,70	1,4
	Junio	118,21	1,3
	Julio	119,90	1,4
	Agosto	121,50	1,3
	Septiembre	123,17	1,4
	Octubre	111,01	1,2
	Noviembre	112,26	1,1
	Diciembre	113,38	1,0

Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100							
Año	Mes	Índice			Variación porcentual respecto del mes anterior		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2010	Enero	112,85	112,51	113,43	1	1,2	0,8
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2
	Mayo	117,39	118,40	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,20	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,20	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5
	Octubre	121,97	123,75	118,94	0,8	1,0	0,6
	Noviembre	122,86	124,94	119,34	0,7	1,0	0,3
	Diciembre	123,89	126,00	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,90	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
	Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4
	Octubre	133,75	136,89	128,73	0,6	0,8	0,3
	Noviembre	134,54	137,84	129,27	0,6	0,7	0,4
	Diciembre	135,67	139,05	130,27	0,9	0,9	0,8
2012	Enero	136,91	140,15	131,74	0,9	0,8	1,1
	Febrero	137,92	140,97	133,06	0,7	0,6	1
	Marzo	139,21	142,22	134,40	0,9	0,9	1
	Abril	140,37	143,85	134,80	0,8	1,1	0,3
	Mayo	141,51	145,01	135,91	0,8	0,8	0,8
	Junio	142,53	146,43	136,30	0,7	1	0,3
	Julio	143,66	147,40	137,68	0,8	0,7	1
	Agosto	144,94	148,44	139,35	0,9	0,7	1,2
	Septiembre	146,22	149,32	140,32	0,9	1	0,7
	Octubre	147,45	151,57	140,87	0,8	1,1	0,4
	Noviembre	148,83	152,24	143,39	0,9	0,4	1,8
	Diciembre	150,38	152,75	146,57	1	0,3	2,2
2013	Enero	152,09	152,73	151,09	1,1	-	3,1
	Febrero	152,84	153,34	152,08	0,5	0,4	0,7
	Marzo	153,95	154,40	153,26	0,7	0,7	0,8
	Abril	155,07	155,98	153,66	0,7	1	0,3
	Mayo	156,14	156,80	155,12	0,7	0,5	1
	Junio	157,44	158,23	156,22	0,8	0,9	0,7
	Julio	158,90	159,95	157,27	0,9	1,1	0,7
	Agosto	160,23	161,83	157,67	0,8	1,2	0,3
	Septiembre	161,56	163,23	158,91	0,8	0,9	0,8
	Octubre	163,00	165,29	159,34	0,9	1,3	0,3
	Noviembre	164,51	167,18	160,24	0,9	1,1	0,6
	Diciembre	166,84	170,24	161,37	1,4	1,8	0,7

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

**Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos -
por Dólar en Promedio mensual**

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos - por Dólar en Promedio mensual
Ene-10	3,8042
Feb-10	3,8512
Mar-10	3,8627
Abr-10	3,8760
May-10	3,9020
Jun-10	3,9265
Jul-10	3,9348
Ago-10	3,9376
Sep-10	3,9519
Oct-10	3,9570
Nov-10	3,9676
Dic-10	3,9776
Ene-11	3,9813
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372
Abr-11	4,0655
May-11	4,0839
Jun-11	4,0960
Jul-11	4,1276
Ago-11	4,168
Sep-11	4,2042
Oct-11	4,2221
Nov-11	4,2601
Dic-11	4,2888
Ene-12	4,3206
Feb-12	4,3470
Mar-12	4,3563
Abr-12	4,3978
May-12	4,4504
Jun-12	4,4978
Jul-12	4,5528
Ago-12	4,6098
Sep-12	4,6699
Oct-12	4,7299
Nov-12	4,7940
Dic-12	4,8800
Ene-13	4,9486
Feb-13	5,0131
Mar-13	5,0840
Abr-13	5,1555
May-13	5,2399
Jun-13	5,3292
Jul-13	5,4409
Ago-13	5,5800
Sep-13	5,7500
Oct-13	5,8500
Nov-13	6,0200
Dic-13	6,3192
Ene-14	7,0967
Feb-14	7,8565
Mar-14	7,9313
Abr-14	8,0013
May-14	8,0427
Jun-14	8,1255
Jul-14	8,1606
Ago-14	8,3164
Sep-14	8,4193
Oct-14	8,4803
Nov-14	8,5140
Dic-14	8,5495
Ene-15	8,6024

Elaboración propia. Fuente BCRA

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
Ene-10	95.667	26.001	121.668
Feb-10	93.942	25.325	119.268
Mar-10	93.297	26.927	120.224
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411
Dic-10	119.679	36.410	156.104
Ene-11	126.731	35.978	162.719
Feb-11	127.652	34.807	162.465
Mar-11	128.820	35.620	164.445
Abr-11	129.869	37.965	167.839
May-11	131.573	39.909	171.485
Jun-11	137.191	39.737	176.931
Jul-11	145.172	40.850	186.025
Ago-11	147.647	41.324	188.973
Sep-11	148.674	41.894	190.570
Oct-11	149.275	42.620	191.897
Nov-11	152.701	43.352	196.055
Dic-11	165.179	44.919	210.100
Ene-12	170.302	50.326	220.630
Feb-12	168.651	39.194	207.845
Mar-12	168.752	47.589	216.643
Abr-12	170.728	49.873	220.604
May-12	172.399	51.378	223.779
Jun-12	182.785	54.098	236.884
Jul-12	194.839	57.263	252.103
Ago-12	198.626	59.161	257.787
Sep-12	200.991	60.632	261.624
Oct-12	203.871	61.340	265.214
Nov-12	207.564	64.397	271.961
Dic-12	224.207	67.927	292.138
Ene-13	231.168	67.112	298.282
Feb-13	229.437	62.951	292.390
Mar-13	288.885	68.277	297.163
Abr-13	228.055	69.603	297.658
May-13	229.551	70.935	300.486
Jun-13	238.161	72.842	311.003
Jul-13	294.827	73.770	323.597
Ago-13	252.804	73.625	326.429
Sep-13	254.326	74.443	329.769
Oct-13	258.276	76.803	335.078
Nov-13	260.352	77.991	338.343
Dic-13	277.092	84.484	361.580
Ene-14	280.740	87.496	368.236
Feb-14	272.780	74.927	347.707
Mar-14	268.829	82.520	351.349
Abr-14	269.313	84.857	354.170
May-14	267.035	86.276	353.311
Jun-14	277.800	88.205	366.004
Jul-14	295.134	88.810	383.944
Ago-14	300.243	90.754	390.997
Sep-14	303.585	91.987	395.573
Oct-14	306.365	94.765	401.131
Nov-14	309.706	98.124	407.830
Dic-14	338.425	104.436	442.861

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos y Préstamos totales del sector privado - Promedio mensual

Fecha	Depósitos		Préstamos		
	Totales	en Dólares	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
Ene-10	197.382	10.087	120.601	20.099	140.700
Feb-10	197.405	10.027	120.690	20.476	141.166
Mar-10	199.253	10.148	122.229	21.162	143.391
Abr-10	203.911	10.288	125.955	22.123	148.078
May-10	207.528	10.534	130.228	22.750	152.978
Jun-10	211.777	10.728	133.788	22.674	156.462
Jul-10	218.307	10.857	137.252	23.021	160.273
Ago-10	224.111	11.206	140.150	24.315	164.520
Sep-10	229.515	11.235	143.807	25.311	169.083
Oct-10	235.236	11.296	150.076	26.141	176.271
Nov-10	240.810	11.363	154.892	27.444	182.287
Dic-10	250.049	11.531	161.666	28.901	190.566
Ene-11	255.477	11.713	166.338	30.353	196.691
Feb-11	260.394	11.809	169.498	31.914	201.291
Mar-11	265.060	12.087	173.015	33.031	206.046
Abr-11	273.648	12.797	177.449	34.632	212.081
May-11	280.874	12.693	184.603	35.078	219.677
Jun-11	286.983	12.987	191.830	35.989	227.819
Jul-11	297.223	13.316	201.951	37.464	239.415
Ago-11	302.988	13.878	208.261	39.007	247.768
Sep-11	306.167	14.338	218.548	40.167	258.715
Oct-11	309.126	14.744	227.569	40.714	268.383
Nov-11	307.315	13.040	234.401	41.829	276.230
Dic-11	313.702	12.036	241.111	40.900	282.111
Ene-12	322.772	12.088	245.788	41.083	286.876
Feb-12	329.874	12.023	248.902	41.964	290.849
Mar-12	337.881	11.985	254.199	41.277	295.476
Abr-12	364.968	11.907	258.012	41.494	299.506
May-12	352.362	11.531	263.745	40.831	304.577
Jun-12	353.132	9.574	274.033	38.126	312.159
Jul-12	361.911	8.682	285.369	34.497	319.865
Ago-12	367.494	8.361	295.793	31.336	327.129
Sep-12	375.282	8.905	305.504	29.557	335.061
Oct-12	381.160	79.447	313.152	28.002	341.184
Nov-12	391.197	7.791	325.277	27.044	352.321
Dic-12	410.342	7.755	339.021	27.073	366.094
Ene-13	421.809	7.766	348.426	26.919	375.345
Feb-13	426.372	7.549	354.048	27.276	381.324
Mar-13	432.197	7.401	360.065	26.418	386.483
Abr-13	439.075	7.277	360.065	26.418	386.483
May-13	445.441	7.180	376.850	26.983	403.833
Jun-13	457.904	7.014	386.408	26.549	412.957
Jul-13	470.843	6.930	397.782	25.685	423.467
Ago-13	477.209	6.801	408.162	24.763	432.925
Sep-13	489.009	6.817	420.073	24.567	444.640
Oct-13	499.205	6.800	431.586	24.231	455.817
Nov-13	508.188	6.694	442.265	23.752	466.016
Dic-13	527.088	6.717	457.070	23.377	480.447
Ene-14	537.023	7.004	469.092	25.749	494.841
Feb-14	548.693	7.134	474.986	28.870	503.856
Mar-14	556.998	6.756	475.165	28.488	503.652
Abr-14	571.998	6.600	473.669	30.548	504.217
May-14	588.430	7.019	478.005	32.662	510.668
Jun-14	603.966	7.095	483.145	33.772	516.917
Jul-14	618.973	7.025	487.885	34.339	522.224
Ago-14	624.655	6.988	497.379	35.041	532.420
Sep-14	633.551	6.969	506.231	33.824	540.055
Oct-14	645.508	7.011	522.642	32.130	554.772
Nov-14	661.612	7.096	533.368	30.056	554.772
Dic-14	686.433	7.217	549.612	28.418	578.030

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial - en millones de U\$S -

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2010				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	1.978
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	5.252
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	2.757
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	1.408
Total 2010	68.187	56.793	11.395	
2011				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	1.569
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	4.235
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	2.356
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	1.853
Total 2011	83.950	73.937	10.014	
2012				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	2.969
Abril	6.687	4.861	1.827	
Mayo	7.556	6.039	1.517	
Junio	7.121	6.097	1.024	4.368
Julio	7.382	6.368	1.014	
Agosto	7.952	6.324	1.628	
Septiembre	6.818	5.907	911	3.553
Octubre	6.897	6.312	585	
Noviembre	6.463	5.829	634	
Diciembre	5.933	5.464	529	1.748
Total 2012	81.092	68.516	12.638	
2013				
Enero	5.665	5.385	280	
Febrero	5.743	5.223	521	
Marzo	5.968	5.458	510	1.311
Abril	7.565	6.414	1.151	
Mayo	8.429	7.091	1.338	
Junio	7.551	6.396	1.155	3.644
Julio	7.828	7.058	770	
Agosto	7.735	7.167	568	
Septiembre	6.995	6.146	849	2.187
Octubre	7.271	6.561	710	
Noviembre	6.829	5.929	901	
Diciembre	5.447	5.175	272	1.883
Total 2013	83.026	74.003	9.025	
2014				
Enero	5.231	5.196	35	
Febrero	5.393	5.349	44	
Marzo	5.253	5.211	42	121
Abril	6.398	5.472	926	
Mayo	7.117	5.858	1.259	
Junio	7.387	6.008	1.379	3.564
Julio	6.723	5.920	803	
Agosto	6.599	5.700	899	
Septiembre	6.016	5.612	404	2.106
Octubre	5.967	5.606	361	
Noviembre	5.279	4.814	461	
Diciembre	4.573	4.499	74	836

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Glosario

ADEFA: Asociación de fábricas de automotores.

ALADI: la Asociación Latinoamericana de Integración comprende: Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Cuba, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

ASEAN: los países que integran la Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático son los siguientes: Brunei, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Myanmar, Malasia, Singapur, Tailandia, y Vietnam.

BADLAR: Tasa de Interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos en tramo de 30 a 35 días por el promedio de entidades financieras.

Balance Comercial: es la diferencia entre exportaciones e importaciones de bienes.

Balance de Pagos: es un registro sistemático de los valores de todas las transacciones económicas de un país con el resto del mundo en un período de tiempo (generalmente un año). Representa las transacciones entre residentes de países y como cualquier contabilidad se lleva por partida doble. Cuenta con tres partes básicas: La cuenta Corriente, la Cuenta de Capital y la Cuenta de Partidas Balance.

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

BM: Base Monetaria, comprende circulación monetaria más depósitos en pesos en cuentas corrientes en el Banco Central.

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CALL: Tasa de interés que pagan los bancos por tomar préstamos en pesos o en dólares con plazos de uno a siete días en el mercado interbancario argentino.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

Consumo: se encuentra compuesto por el consumo privado, el consumo público y la discrepancia estadística. Incluyen todos los bienes de consumo comprados, muchos de los cuales dura un período de más de un año.

Consumo privado: valor de todas las compras de bienes y servicios realizados por las unidades familiares, las empresas privadas y las instituciones privadas sin ánimo de lucro no destinados a ningún proceso productivo. Se incluye en su cálculo las remuneraciones en especie recibidas por los asalariados, la producción de bienes para autoconsumo y el valor imputado por las viviendas ocupadas por sus propietarios. Se excluyen las compras de tierra y edificios para viviendas.

Consumo público: valor de todas las compras y gastos corrientes que realizan las administraciones públicas en el desempeño de sus funciones y objetivos.

CyE: Combustibles y energía.

DEIE: Dirección de Estadística e Investigación Económicas de la Provincia de Mendoza.

DGEyC: Dirección General de Estadísticas y Censos de la Provincia de Córdoba.

DPEyC: Dirección Provincial de Estadísticas y Censos del Gobierno de la Prov. de San Luis.

EIL: la Encuesta de Indicadores Laborales es realizada por la Subsecretaría de Programación Técnica y Estudios Laborales. Es mensual y permanente, y se realiza a empresas privadas formales de más de 10 trabajadores. Tiene por objetivos conocer la evolución del empleo y su estructura, aportar información sobre necesidades de capacitación y sobre las normas que regulan el mercado de trabajo. Se realiza en Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Rosario y Gran Mendoza.

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

EMI: Estimador Mensual Industrial. Es utilizado desde 1993, para estimar la evolución de la producción del sector manufacturero. Los resultados que presenta, tanto para el nivel general de la industria como para los sectores y productos seleccionados, constituyen las primeras estimaciones de las variaciones mensuales de la producción. Elaborado por el INDEC.

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

Exportaciones: bienes y servicios que se producen en un país y se venden en otros.

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

FOB: Free on Board, medidas del valor de la exportaciones que incluye el precio de los bienes cargados en el barco, pero sin el costo de transporte internacional y el seguro.

i.a.: Interanual

ICC: Índice del Costo de la Construcción, mide las variaciones mensuales que experimenta el costo de la construcción privada de edificios destinados a vivienda, en la Ciudad de Buenos Aires y 24 partidos del conurbano bonaerense.

Importaciones: bienes y servicios adquiridos por los residentes de un territorio al resto del mundo.

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Índice de confianza del consumidor: este índice es elaborado por la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella. Se obtiene de los resultados de la encuesta mensual sobre la situación económica personal y de la economía en general.

Índice de salarios: estima a partir de la comparación de meses sucesivos las variaciones de los salarios tanto del sector público, como del privado de cada mes. El INDEC realiza una encuesta de periodicidad mensual a las empresas del sector privado y recaba información mediante los circuitos administrativos correspondientes del sector público. Respecto al sector privado no registrado realiza

una estimación de la evolución de sus salarios sobre la base de la información obtenida mediante la Encuesta Permanente de Hogares.

IPC: Índice de Precios al Consumidor es elaborado por INDEC a través de la valorización de una canasta de bienes y servicios. El IPC no es un índice de costo de vida.

IPIB: Índice de Precios Básicos al por Mayor tiene igual cobertura que el IPIM pero los precios se consideran sin impuestos.

IPIM: Índice de Precios Internos al por Mayor mide la evolución de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Los precios observados incluyen el IVA, los impuestos internos y otros gravámenes contenidos en el precio, como el impuesto a los combustibles.

IPP: Índice de Precios Básicos al Productor mide la evolución de los precios de los productos exclusivamente de origen nacional. Los precios se consideran sin impuestos.

ITCRM: Índice Tipo de Cambio Real Multilateral del Banco Central de la República Argentina mide el precio relativo de los bienes y servicios de nuestra economía con respecto a los grupos de países con los cuales se realizan transacciones comerciales. La ponderación de cada socio dentro del índice refleja su participación en el comercio total (exportaciones más importaciones) de nuestro país.

ISAC: Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción.

ISSP: Indicador Sintético de Servicios Públicos expresa la evolución global de los servicios públicos mediante un indicador que sintetiza el comportamiento de las series estadísticas que sobre el tema posee el INDEC. Las series empleadas en el cálculo del ISSP describen el comportamiento de las actividades a nivel nacional; en los casos de distribución de agua potable y transporte automotor de pasajeros sólo se cuenta con información sobre el Gran Buenos Aires.

IVA: Impuesto al Valor Agregado

LEBAC: Letras del Banco Central. Títulos emitidos a descuentos por la autoridad monetaria, originalmente son colocados a plazos menores al año.

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

M1: Medios de pago, comprende circulante en poder del público más depósitos en cuenta corriente en pesos del sector público y privado no financiero.

M3: Agregado monetaria amplio, comprende circulante en poder del público más total de depósitos en pesos del sector público y privado no financiero.

*M3**: Agregado bimonetario amplio, comprende circulante en poder del público más total de depósitos en pesos y en dólares del sector público y privado no financiero.

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

NOBAC: Notas del Banco Central. Títulos emitidos por la autoridad monetaria con pagos de interés trimestral y amortización del capital al vencimiento, la tasa a pagar corresponde a un 2,5% más Badlar en pesos promedio Bancos Privados, originalmente se colocaban por un plazo mayor al de las LEBAC.

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

PIB: Producto interno bruto, mide el valor de los bienes y servicios finales producidos durante un período de tiempo determinado dentro del territorio nacional. Las mediciones se realizan trimestralmente.

p.b: puntos básicos

Ratio de liquidez: $(\text{Cta.Cte. BCRA u}\$s. + \text{Cta.Cte. BCRA } \$ + \text{Pases} + \text{Febo .en Bancos } \$ + \text{Efvo. En Bancos u}\$s) / \text{Depósitos Totales}$

Reservas Internacionales: son los activos de la reserva oficial del país, que incluyen las tenencias de oro y plata, los derechos especiales de giro (DEG), la posición de reservas del país en el Fondo Monetario Internacional, y las tenencias de monedas extranjeras oficiales por parte del país. Las reservas internacionales permiten al gobierno hacer frente a sus obligaciones exteriores en moneda extranjera, o le sirven para respaldar su propia unidad monetaria.

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

Swap: es un contrato entre partes que se comprometen a intercambiar en el futuro flujos de fondos mensuales de interés fijo y variable sobre cierto capital.

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

Spread: Término inglés utilizado en los mercados financieros para indicar el diferencial de precios, de rentabilidad, crediticio, etc., de un activo financiero respecto a otro

Superávit fiscal: Es el exceso de los ingresos sobre los egresos, ya sea, del sector público consolidado, del gobierno central o del sector público no financiero.

Tasa de empleo: calculada como porcentaje entre la población ocupada y la población total.

Tasa de desocupación: calculada como porcentaje entre la población desocupada y la población económicamente activa.

Tasas Encuesta: son elaboradas por el BCRA en base a una encuesta de tasas que bancos les pagan a los ahorristas por depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo en pesos y en dólares. Además de ofrecer valores de referencia para los ahorristas, estas tasas se utilizan para calcular la tasa de interés variable en algunos créditos hipotecarios, prendarios y personales, y también para el cálculo de los pagos de renta de algunos bonos que el gobierno nacional emite en el mercado doméstico.

Tipo de cambio real: es el tipo de cambio nominal ajustado por diferencias en la tasa de inflación para crear un índice de la competitividad de costos y precios en los mercados mundiales.

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

UE: (Unión Europea): Incluye Austria, Bélgica, Dinamarca, España (incluye Islas Canarias), Finlandia, Francia (incluye Mónaco), Grecia, Irlanda, Italia (incluye San Marino), Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, República Federal de Alemania, Suecia, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia, República Checa. Se incorporan a partir del 1º de enero de 2007 Rumania y Bulgaria.

Utilización de la capacidad instalada: el indicador de la Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria mide la proporción utilizada de la capacidad instalada del sector industrial de nuestro país. Dicho indicador se calcula desde enero de 2002.

USDA: Departamento de Agricultura de los EEUU.

VN: Valor Nominal.

Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

Ventas en centros de compras: el INDEC realiza una encuesta periódica mensual a 28 centros de compras ubicados en la Ciudad de Buenos Aires y en los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires.

[Volver](#)

