



UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

ESCUELA  
DE ECONOMÍA  
Y NEGOCIOS

CIME  
CENTRO DE INVESTIGACIÓN  
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

# 109

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

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA  
OCTUBRE 2014

# 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**

Darío Iturrarte

**CONSEJO DE ESCUELA**

**Claustro Docente**

**Consejeros Titulares**

Mario Bruzzesi  
Enrique Dentice  
Lorena Penna  
Daniel Pérez Enrri

**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 Y FINANCIERO

## DIRECTOR

Enrique Déntice

## COORDINACIÓN

Clara López

## EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

Enrique Déntice

Osvaldo Pandolfi

Valeria Tomasini

Clara López

Fabiana Martínez Medina

## ANALISTAS

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 SOLAVALONE, 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](mailto:cime@unsam.edu.ar)

Este trabajo es publicado en la página Web de la UNSAM: [www.unsam.edu.ar](http://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.

## **SÍNTESIS EJECUTIVA**

El Resultado negativo del mes de agosto en el estimador mensual de actividad económica (anticipa la evolución del PIB), puede ser interpretado como una profundización en el deterioro del nivel de actividad que pasó del estancamiento a la caída, de la mano del retroceso del sector de bienes y servicios.

El proceso recesivo en la industria, acumula 15 meses y supera al promedio de las recesiones que atravesó el país, en el último cuarto de siglo. Esto, nos estaría dando la pauta de la poca capacidad de los sectores manufactureros como de servicios para recibir los estímulos de los planes del gobierno para reactivarlos.

Producto de la ausencia de divisas, la provisión de insumos importados explica desde lo estructural la compleja situación, que genera la restricción DJAI retenidas por casi USD5.000 millones y que se completa con una ausencia de inversiones desde el 2010, perceptibles en la alta capacidad ociosa de la industria.

El stress económico posee distintos elementos; el nivel de precios internos, la situación con los Holdouts y su relación con la escasez de divisas, abren interrogantes más que despejarlos

Las caídas operadas en los precios de los productos primarios: soja y maíz, (con 35% y 25%, respectivamente), nos hacen pensar que lo preocupante no es ya la caída sino la tendencia.

El pedido de liquidación de divisas a los exportadores de cereales y oleaginosos, es un tema espinoso pues los dueños de las cosechas son los productores y son quienes deciden si venden o no.

Mientras tanto, las expectativas se presentan poco favorables en los sectores empresarios y la mayor incertidumbre pasa por las decisiones de: ventas y personal ocupado. En los próximos 180 días, estos serán los temas dominantes.

Mientras tanto, no hay demanda de pesos (que nos da la muestra de la preferencia del público por divisas) y el nivel de reservas bajo (aprox. USD26.700 millones) no observado desde agosto de 2006.

Simplificadamente la situación presenta tres elementos problemáticos: 1) la caída de precios en los productos primarios, 2) la suba de precios internos y 3) la incertidumbre relativa en la negociación con los Holdouts cuya manifestación se percibe en el nivel de actividad que no logra acceder a financiarse con ingresos de divisas por exportaciones o créditos, generando un "ACV", en términos de importaciones, que ya estaría impactando en el 50% de los sectores.

Si no entran divisas vía exportaciones, tampoco hay colocación de deuda, no se ven grandes modificaciones en la política cambiaria, el sistema seguirá ajustando por la baja de consumo del sector familias y operando sobre expectativas.



Lic. Enrique Déntice

# Índice

ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD.....	6
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE).....	6
Estimador Mensual Industrial (EMI) .....	6
Actividad de la Construcción.....	9
Servicios Públicos .....	11
ÍNDICE DE PRECIOS .....	13
Precios al Consumidor.....	13
IPIM (Índice de precios internos al por mayor) .....	15
IPIB (Índice de precios básicos al por mayor) .....	16
IPP (índice de precios básicos al productor) .....	16
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....	16
Recaudación tributaria.....	16
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja.....	18
SECTOR EXTERNO.....	20
Anticipo mes septiembre 2014 .....	20
Balanza Comercial .....	20
Análisis por Grandes Rubros – Exportaciones .....	21
Análisis según Usos Económicos - Importaciones .....	22
Intercambio comercial según zonas económicas .....	23
SÍNTESIS ESTADÍSTICA .....	25
SERIES HISTÓRICAS.....	26
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - MILES DE PESOS, A PRECIOS DE 2004 - .....	26
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES A PRECIOS DE 2004 - VARIACIÓN PORCENTUAL RESPECTO A IGUAL PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR .....	27
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - EN MILES DE PESOS A PRECIOS CORRIENTES.....	28
ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI), BASE 2006=100, VARIACIONES PORCENTUALES DESDE 2009 EN ADELANTE.....	29
EPH - PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. TOTAL AGLOMERADO. SERIE TRIMESTRAL - EN PORCENTAJE.....	30
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NACIONAL URBANO, BASE IV TRIMESTRE 2013=100 .....	31
TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA - EN PESOS - POR DÓLAR EN PROMEDIO MENSUAL .....	32
BASE MONETARIA. PROMEDIO MENSUAL.....	32
DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS TOTALES DEL SECTOR PRIVADO - PROMEDIO MENSUAL.....	33
EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL - EN MILLONES DE U\$S -.....	34
GLOSARIO.....	35

# Análisis del Nivel de Actividad

## Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)

El Estimador Mensual de la Actividad Económica del séptimo mes del año no mostró variación en relación a igual mes del año anterior. El indicador desestacionalizado del mes de julio 2014 con respecto a junio de 2014 mostró una variación positiva, siendo la misma de 0,1%.

### EMAE (Agosto) Adelanto

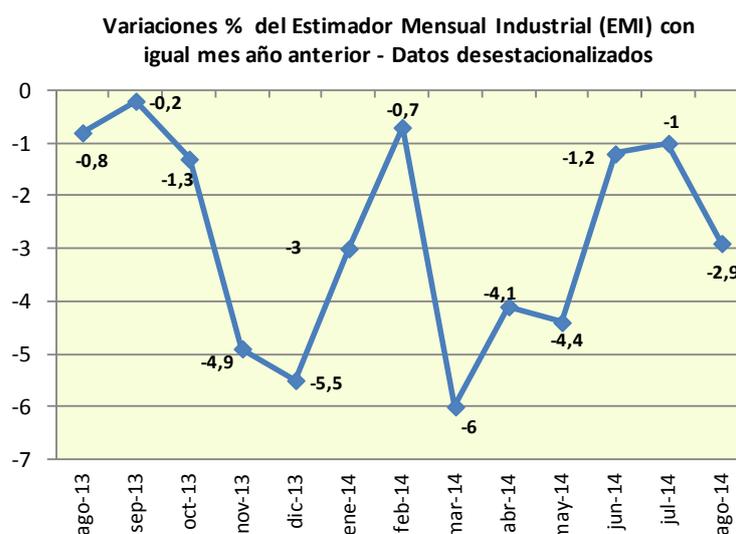
Durante agosto, se observó una caída de 1,2% frente al mismo periodo del 2013 y un retroceso de 0,9% respecto de julio de 2014 en el comportamiento del Estimador Mensual de Actividad Económica, siendo la medición que arrojó la mayor caída desde julio 2009.

En la medición enero-agosto 2014/2013, la caída del nivel de actividad, ha sido de 1,8%, siendo la decima variación interanual negativa consecutiva registrada.

Observando los comportamientos sectoriales, la Industria cayó, acumulando un 2,8% negativo. El sector automotriz cayó (34,6%), acumulando en ocho meses consecutivos, de resultados negativos, un 23,7%, Cemento, acumula en ocho meses un resultado negativo de 4,6%, la Construcción acumuló durante el periodo enero-agosto un retroceso de 4,6%, las Exportaciones, si bien la demanda doméstica ha sido menor, han disminuido un 10%, acompañado por el efecto de caída de precios de los commodities, las Importaciones también se han contraído un 10%. La Inversión entre enero-agosto, bajó 2% y la capacidad ociosa se observa con alto grado de subutilización en los distintos sectores.

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

La actividad industrial registró en agosto una suba de 0,5% con relación al mes anterior en la serie con estacionalidad y una baja de 1,3% en términos desestacionalizados.



Elaboración propia en base a datos del INDEC

Respecto a agosto 2013, la producción manufacturera descendió 2,9% en la medición con estacionalidad y 2,3% desestacionalizado; con este último dato, se profundiza la tendencia observada

con bajas desde agosto 2013 en el complejo manufacturero, debido, en parte, a la fuerte contracción que continua mostrando el sector automotriz. Sin embargo, con excepción de unos pocos sectores industriales, la caída en el nivel de actividad es generalizado.

A continuación se observan las variaciones de los principales sectores manufactureros, correspondientes al mes de agosto:

*Vehículos Automotores:* continua mostrando la baja más representativa dentro de los rubros fabriles analizados, en relación a igual mes del año anterior, la misma fue de 34,6%. Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de vehículos automotores registraron, en agosto del corriente año, una baja del 13,9% con respecto al mes previo y de 18,2% con respecto a igual mes del año 2013.

En cuanto a las ventas al mercado interno, según datos de ADEFA, las ventas totales a concesionarios en agosto 2014 registraron descensos de 5,7% con respecto a julio pasado y del 42,5% con respecto a agosto de 2013.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registraron en agosto de 2014 suba del 2,1% con respecto al mes pasado y baja del 19% con respecto a igual mes del año anterior.

*Minerales no Metálicos:* productos que se encuentran vinculados a la construcción, en agosto registraron una suba del 0,1% en comparación a julio. Asimismo, respecto a agosto de 2013 también se observó una variación positiva, siendo la misma de 0,5%.

En la elaboración de *cemento* en agosto de 2014 se observó un ascenso del 4% con respecto a julio de 2013 y baja de 7,7% respecto a agosto 2013. Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP) en agosto pasado los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron 1.003.995 toneladas, registrándose subas del 3,7% con respecto al mes de julio pasado y baja del 7% con respecto a igual mes de 2013.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, también según datos de AFCP, alcanzaron 993.651 toneladas. Registrándose suba del 4,6% en agosto de 2014 en comparación con julio pasado y una caída del 7,2% interanualmente.

*Industrias metálicas básicas:* en agosto de 2014, se observaron bajas del 1,5% con respecto a igual mes de 2013 y del 1,5% con respecto a julio pasado.

*Acero Crudo:* en agosto de 2014 se registró una disminución del 2% con respecto a agosto de 2013. De acuerdo a los datos de la Cámara Argentina del Acero, los laminados terminados en caliente presentaron en agosto 2014, caída del 7,1% respecto al mes previo y del 12,9% con relación a agosto de 2013. Los laminados terminados en frío mostraron en agosto de 2014, descensos del 2,6% en relación a julio pasado y del 10% en comparación con igual mes de 2013.

#### ***Acumulado del periodo enero-agosto 2014***

El Estimador Mensual Industrial durante los primeros ocho meses del corriente año, en relación a igual periodo de 2013, registró baja del 1,3% en término desestacionalizado y aumento de 0,5% en la medición con estacionalidad.

Desde el punto de vista sectorial, en el acumulado previamente mencionado, algunas de las variaciones registradas han sido:

- En la fabricación de *Vehículos Automotores* un descenso del 23,7%.
- El bloque de productos *Minerales no Metálicos*, exhibió una suba del 0,3%. En cuanto a la producción de cemento, la disminución fue del 4,6%.
- Dentro del rubro *Productos Químicos, de Caucho y Plástico*, se observaron suba en el bloque de *Sustancias y Productos Químicos* con el 2,1% y baja en *Productos de Caucho y Plástico* de 5,6%.
- En cuanto a la producción de *Industrias Metálicas Básicas*, en el acumulado se observó una suba del 6,9% con relación al periodo enero-agosto de 2013. Dentro de este rubro la producción de acero crudo, también verificó aumento de 8,8%.
- Dentro del rubro *Textil*, el bloque *Sintéticas y Artificiales* registró una importante variación positiva en el acumulado enero-agosto del corriente año respecto a igual periodo de 2013, siendo la misma de 32,8%.

Los resultados obtenidos de la Encuesta Cualitativa, que mide las expectativas de las empresas sobre las previsiones para el mes de septiembre de 2014 respecto a igual mes de 2013, realizadas junto con el relevamiento de datos para el EMI, arrojan:

*Demanda Interna:* el 89,2% consideraba que la demanda interna se mantendría sin cambios, el 3,2% preveía una suba y el 7,6% restante anticipaba una disminución.

*Exportaciones:* el 98,3% de las empresas consultadas consideraron que prevén exportar. El 72,8% no anticipaba cambios durante septiembre respecto a igual mes de 2013, el 15,1% esperaba aumento y el 12,1% consideraba una disminución. Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 77,3% no advertía cambios, el 9,6% consideraba que se incrementarían y el 13,1% preveía una baja.

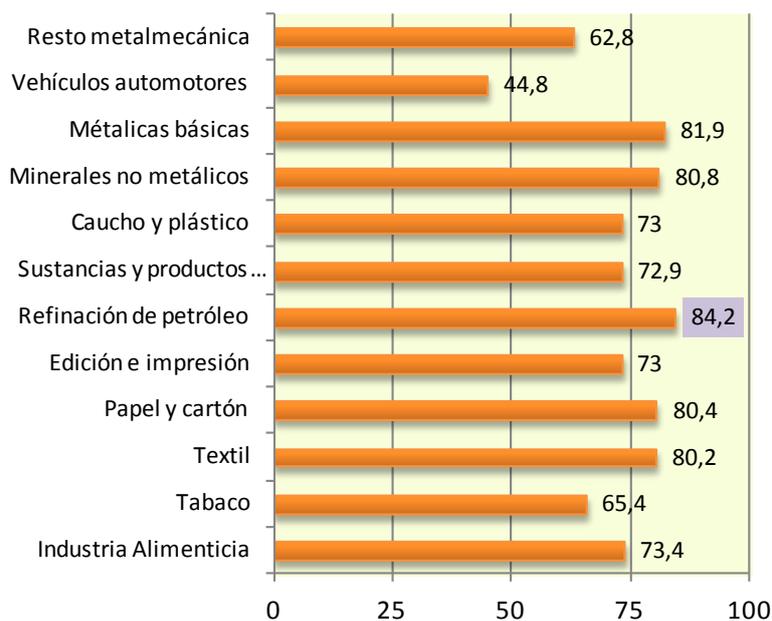
*Insumos Importados:* el 99,4% de las empresas preveía utilizar insumos importados. El 81,6% anticipaba que se mantendría estable en sus importaciones, el 7,1% considera incrementos y el 11,3% una baja. Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur, el 81,8% esperaba que se mantuvieran sin cambios, el 13,3% estimaba una disminución y el 4,9% anticipaba una suba.

*Stocks:* el 92,5% de las empresas no esperaba cambios en los stocks de productos terminados para el mes de septiembre de 2014 respecto a igual mes del año anterior, el 4,2% preveía una baja y el 3,3% anticipaba un aumento.

*Personal:* el 94,7% de las empresas no esperaba cambios en la dotación de personal durante septiembre de 2014, el 4% estimaba una disminución y el 1,1% preveía un incremento. En cuanto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso de producción, el 85,2% de las empresas consideraba que no iba a haber cambios en el mes de septiembre respecto a igual mes de 2013, el 3,3% estimaba una suba y el 11,5% consideraba que habría una merma.

En tanto la utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria, durante el mes de agosto 2014 se ubicó en el 71% (nivel general).

### Utilización de la capacidad instalada en la industria. Agosto 2014



Elaboración propia en base a datos del INDEC

Desde el punto de vista sectorial, el rubro Refinación de petróleo es el que registró el mayor nivel de utilización con un 84,2%, seguido por Industrias Metálicas Básicas y Productos Minerales no Metálicos, con el 81,9% y 80,8%, respectivamente.

En la encuesta cualitativa industrial consultados respecto a las previsiones para el mes de septiembre de 2014 en relación a igual mes 2013, el 86,1% de los consultados no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a agosto, el 9,5% anticipó una baja y el 4,4% vislumbró una suba.

### Actividad de la Construcción

La construcción en agosto aumentó un 0,7% interanual en términos desestacionalizados, y disminuyó un 2,6% en la medición con estacionalidad. Acumulando una baja del 2,3% en los primeros ocho meses de 2014 en relación a igual periodo de 2013, por efecto de las bajas registradas desde febrero del corriente año.

En comparación con el mes de julio, durante agosto, el índice mostró aumentos de 1,3% en términos desestacionalizados y de 3,7% en la serie con estacionalidad.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración del indicador bajo análisis durante agosto 2014 registraron las siguientes variaciones:

<b>Insumos representativos de la construcción, variaciones porcentuales de los despachos al mercado interno y producción. Mes de Agosto 2014.</b>			
<b>Insumo</b>	<b>Mes anterior</b>	<b>Igual mes año anterior</b>	<b>Acumulado enero-agosto de 2014 respecto a igual periodo del año anterior</b>
Asfalto	-7,1	-16,3	-5,4
Cemento Portland	4,6	-7,5	-4
Hierro redondo p/ hormigón	9	-0,1	3,1
Ladrillos huecos	7,3	0,3	-1,9
Pisos y revest. cerámicos	-5,9	3,4	21,1
Pinturas para construcción	4,4	-0,7	-10

Elaboración propia en base a datos del INDEC

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en el mes de agosto registró descensos de 5,5% con relación a igual mes de 2013 y 13,7% respecto a julio. La superficie cubierta autorizada acumulada en los primeros ocho meses del año, registró un ascenso del 4,9% con respecto al mismo periodo de 2013.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que permite establecer una tendencia para el mes de septiembre en relación a agosto, se han captado respuestas que indican una perspectiva de estabilidad en el nivel de actividad, tanto entre quienes realizan obras públicas como en aquellas que se dedican principalmente a obras privadas. En el siguiente cuadro, se pueden observar los valores correspondientes al resultado de la misma:

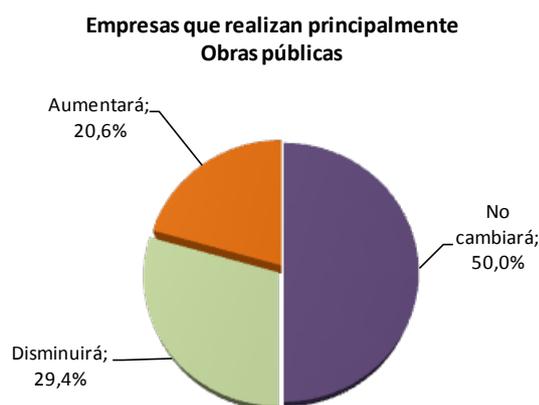
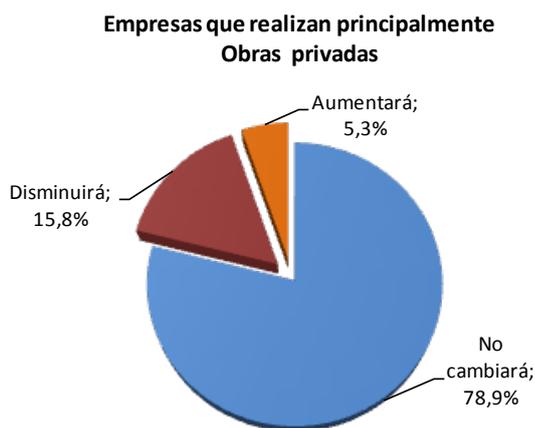
<b>Expectativa Construcción</b>	<b>↑ Alza</b>	<b>Estable</b>	<b>↓ Baja</b>
Obras públicas	14,7%	52,9%	32,4%
Obras privadas	5%	73,6%	21%

Elaboración propia en base a datos del INDEC

Según los empresarios que realizan obras públicas, 32% considera que la baja de la actividad se debe a la caída de la actividad económica, el 29,3% cuestionó a la ausencia de obras públicas, el 13,3% a la inestabilidad de los precios y el 25,4% restante consideraron otras causas.

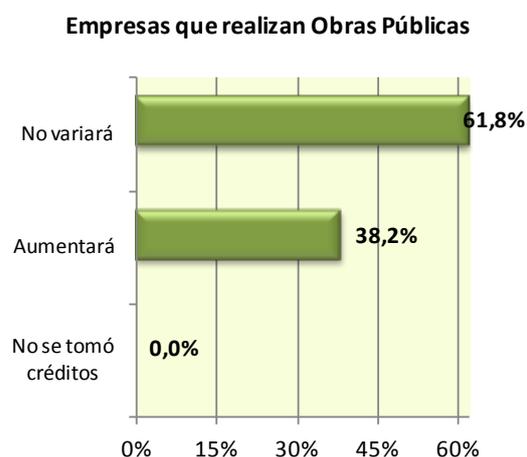
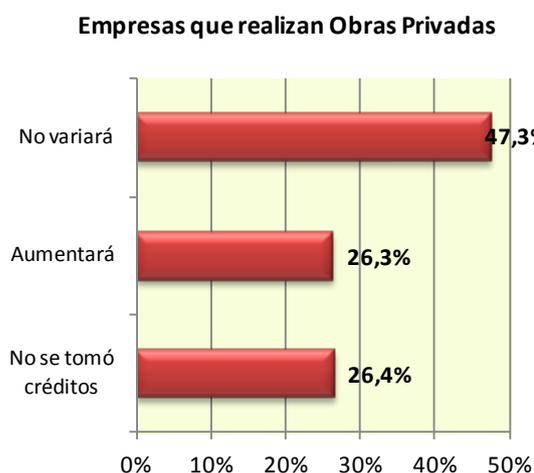
En el caso de los que realizan obras privadas, el 36,7% estimaron que el descenso de la actividad se produjo por la caída de la actividad económica, el 30% por la menor inversión en obras privadas, el 20% a la inestabilidad de los precios y el 13,3% a la falta de créditos.

En relación a la cantidad de personal ocupado (permanente y contratado) para el mes de septiembre respecto a agosto, se obtuvieron las siguientes respuestas:



Elaboración propia en base a datos del INDEC

Respecto a la evolución de las necesidades crediticias respecto a septiembre en relación a agosto, según la Encuesta Cualitativa de la Construcción, se obtuvieron los siguientes resultados:



Elaboración propia en base a datos del INDEC

## Servicios Públicos

El consumo global de Servicios Públicos del mes de agosto de 2014 respecto a igual periodo de 2013 mostró un aumento de 3,8% en términos de la serie original. Asimismo, la variación acumulada entre enero-agosto del año 2014, respecto a igual periodo 2013, fue de 4,6%.

En términos desestacionalizados, en agosto 2014 en relación al mismo mes del año anterior, el aumento fue de 3,8%, mostrándose el mayor incremento en: *Telefonía* con el 7%, en segundo lugar, *Transporte de Pasajeros* con el 4,8%. Asimismo, *Transporte de carga* continuó mostrando variación negativa respecto a igual mes del año anterior, siendo la misma de 19%. *Peajes y Electricidad, Gas y Agua* también registraron bajas, siendo las mismas 6,2% y 0,6%, respectivamente.

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



Elaboración propia fuente INDEC

Variaciones de los distintos sectores:

**Electricidad, Gas y Agua:** en agosto 2014, en relación a igual mes de 2013, la demanda de energía eléctrica y el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A (AySA), mostraron bajas de 3,3% y 5,4%, respectivamente. Asimismo, el consumo de gas natural creció un 3,6%.

En el acumulado enero-agosto, respecto a igual acumulado de 2013, se observó un aumento de 2% en la demanda de energía. Por su parte, el consumo de gas se mantuvo sin cambios y el consumo de agua potable registró una baja de 1,6%.

**Transporte de Pasajeros:**

-Ferrocarriles Urbanos e Interurbanos: en la variación respecto de agosto 2013, el transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos aumentó un 15,2%. En cuanto a los trenes interurbanos, la disminución observada fue de 25%. En el acumulado de los primeros ocho meses del año respecto a igual periodo del año 2013, el total de pasajeros en el servicio urbano creció un 4,1%, mientras que en el servicio interurbano la disminución observada fue de 37,3%.

-Subterráneos y Ómnibus urbanos: en el octavo mes del corriente año el servicio de subterráneos registró una caída de 11,7% respecto al mismo mes del año 2013. Los ómnibus urbanos, también registraron baja de 5,9%. Respecto al acumulado enero-agosto 2014 con relación a igual periodo de 2013, el transporte de pasajeros en subterráneos registró baja de 5,3%. Asimismo, el total de pasajeros en ómnibus urbanos cayó un 4,2%.

-Transporte Aéreo: en agosto 2014, respecto a igual mes de 2013, el servicio de Transporte de aeronavegación comercial registró una variación positiva de 8,6%. Analizando los primeros ocho meses del año 2014 en relación a igual periodo de 2013, se observó suba, siendo en este caso de 5,5%.

**Transporte de Carga por Ferrocarril y por vía Aérea:** en agosto 2014 con relación a igual mes del año anterior, tanto el transporte de carga en el servicio de aeronavegación comercial como la carga transportada por ferrocarril, registraron bajas de 28,3% y 12,7%, respectivamente. En el acumulado enero-agosto del 2014 respecto a igual periodo de 2013, también se verificaron caídas, para el transporte de carga en el servicio de aeronavegación comercial que fue de 36,9%, mientras que en el transporte de carga por ferrocarril ha sido del 16,3%.

**Peajes en Rutas Nacionales y en Rutas de la Provincia de Buenos Aires:** agosto de 2014, respecto a igual mes del año 2013 bajó un 14,3% la cantidad de vehículos pasantes por peajes en rutas nacionales. Por rutas de la provincia de Buenos Aires, la variación fue positiva en un 8,1%. En el acumulado de los primeros ocho meses del 2014 respecto a igual periodo de 2013, se registraron bajas, por rutas nacionales fue de 9,5% y por rutas de la provincia de Buenos Aires, 0,1%.

**Peajes en acceso a la Ciudad de Buenos Aires:** la cantidad de vehículos pasantes por las rutas de acceso a la ciudad de Buenos Aires en agosto, mostró un descenso de 3,5% en relación a igual mes de 2013. Considerando el acumulado enero-agosto respecto a igual periodo de 2013, la suba fue de 0,3%.

#### **Servicio Telefónico:**

-Telefonía Fija Urbana, Interurbana e Internacional: en agosto respecto a igual mes del año anterior, tanto las llamadas internacionales como las interurbanas registraron subas de 6% y 2,3%, respectivamente. Por su parte, el servicio telefónico básico mostró una baja en las llamadas urbanas de 12%. Las variaciones del acumulado enero-agosto del año 2014 respecto a igual periodo de 2013, muestran que las llamadas urbanas descendieron un 12,1%, mientras que las llamadas interurbanas y las internacionales subieron un, 3,5% y 3,7%, respectivamente.

-Telefonía Móvil Celular: la cantidad de aparatos de telefonía celular aumentó 1,7% en agosto 2014, las llamadas realizadas por aparatos celulares también subieron un 9,5%; estos aumentos se registraron respecto a igual mes de 2013. En el acumulado enero-agosto 2014 respecto a igual periodo 2013, los incrementos se dieron: 1) en la cantidad de aparatos de telefonía celular (3,1%), y 2) cantidad de llamadas realizadas por aparatos celulares se incrementó un 10,5%.

[Volver](#)

## **Índice de Precios**

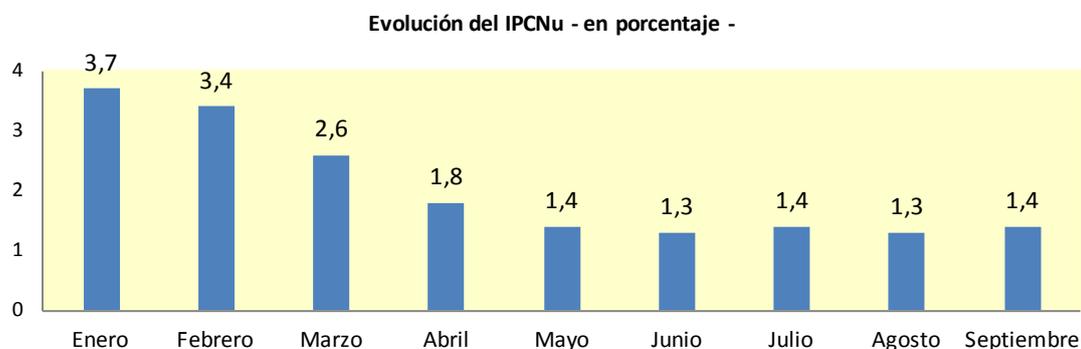
### **Precios al Consumidor**

En septiembre de 2014 el Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPC-Nu) registró una variación de 1,4% 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
	Septiembre 2014	Agosto 2014	Respecto del mes anterior
<b>Nivel general</b>	123,17	121,50	1,4
Alimentos y bebidas	121,13	119,80	1,1
Indumentaria	119,41	117,17	1,9
Vivienda y servicios básicos	119,79	118,62	1,0
Equipamiento y mantenimiento del hogar	125,71	124,28	1,1
Atención médica y gastos para la salud	124,16	122,34	1,5
Transporte y comunicaciones	127,91	125,98	1,5
Esparcimiento	123,05	121,20	1,5
Educación	121,63	120,28	1,1
Otros bienes y servicios	128,96	125,85	2,5

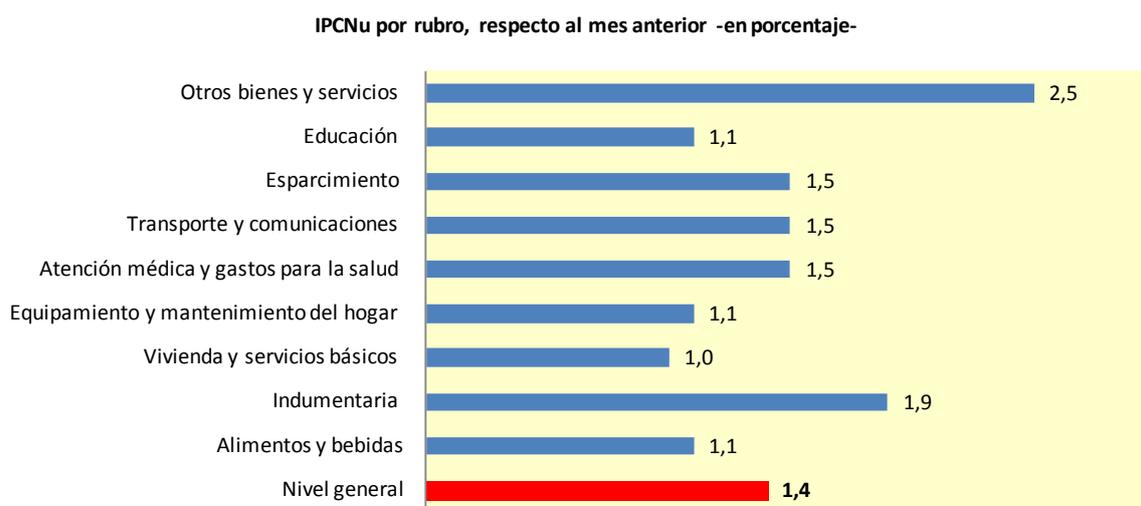
Elaboración propia INDEC

En el gráfico se puede observar la desaceleración del índice desde mayo, que ronda entre el 1,3% y 1,4%.



Elaboración propia INDEC

La variación acumulada en relación a diciembre de 2013 alcanza el 19,8%.



Elaboración propia INDEC

Los principales aumentos del mes analizado, se reflejaron en los rubros: Otros bienes y servicios (2,5%) a consecuencia de la suba en el subrubro Cigarrillos y accesorios del 7,2% continuando con la

ampliación de los aumentos en sus precios durante agosto; y finalmente en Indumentaria (1,9%), impactado en un 2,9% por el incremento en el consumo de calzado deportivo y otros que se explica además por el cambio de temporada. Situación que continúa marcando mayores subas desde la nueva medición del índice.

Mientras tanto Atención médica y gastos en salud creció 1,5% debido a los incrementos en las cuotas de la medicina privada y en los medicamentos. En igual porcentaje (1,5%) se ubicaron los rubros Transporte y comunicaciones y Esparcimiento.

Alimentos y bebidas, el rubro que más incide en la población tanto como en el índice (0,36 puntos durante septiembre), registró una suba de 1,1%; mostrando alzas en los subrubros: Frutas de 2%, Productos lácteos y huevos en 1,6% y en Carne Vacuna con un 1%.

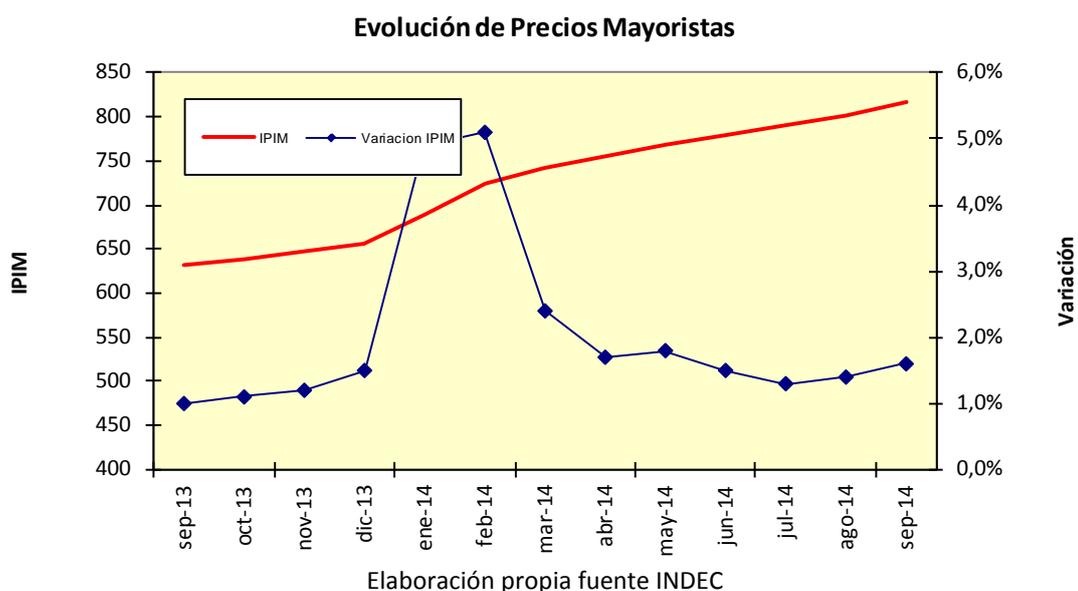
### IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

El índice precios mayoristas registró en septiembre de 2014 una suba de 1,6%. Con una acumulación anual del 21,7%.

Los Productos Nacionales tuvieron un alza de 1,6%, que se explica por los aumentos de 1,2% en los Productos Primarios y 1,8% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. Dentro de este último grupo las mayores subas se registraron en Tabaco 14,4%, en Productos minerales no metálicos 2,8% y en Productos refinados del petróleo el 2,2%. Por su parte Energía eléctrica no sufrió variación durante el periodo.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, se incrementaron 0,5%, como consecuencia de la disminución en los Productos Agrícolas de 2,5% y la suba de 1,5% en los Productos Ganaderos.

Por último, los Productos Importados subieron un 1,4%. Los mayores aumentos del mes se registraron en el rubro Frutas y cafés con el 11,8% y en Máquinas herramientas con el 3,6%.



## IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

Durante septiembre el nivel general de IPIB se incrementó en un 1,2%.

El incremento se explica por la suba en los Productos Nacionales en un 1,2%, a causa del aumento en los Productos Manufacturados y Energía eléctrica de 1,5% y de 0,3% en los Productos Primarios.

Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	
<b>NIVEL GENERAL</b>	1,2%
<b>PRODUCTOS NACIONALES</b>	1,2%
<b>Primarios</b>	0,3%
<b>Manufacturados y Energía eléctrica</b>	1,5%
Productos Manufacturados	1,6%
Energía eléctrica	-
<b>PRODUCTOS IMPORTADOS</b>	1,4%

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 septiembre de 2014 registró un incremento del 0,9%.

Este valor es consecuencia del aumento de 1,3% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y sin variación en los Productos primarios.

Índices de Precios Básicos del Productor (IPP)	
<b>NIVEL GENERAL</b>	0,9%
<b>Primarios</b>	-
<b>Manufacturados y Energía eléctrica</b>	1,3%
Productos Manufacturados	1,3%
Energía eléctrica	-

Elaboración propia fuente INDEC

Tomado del Indec

[Volver](#)

# Indicadores del Sector Público

## Recaudación tributaria

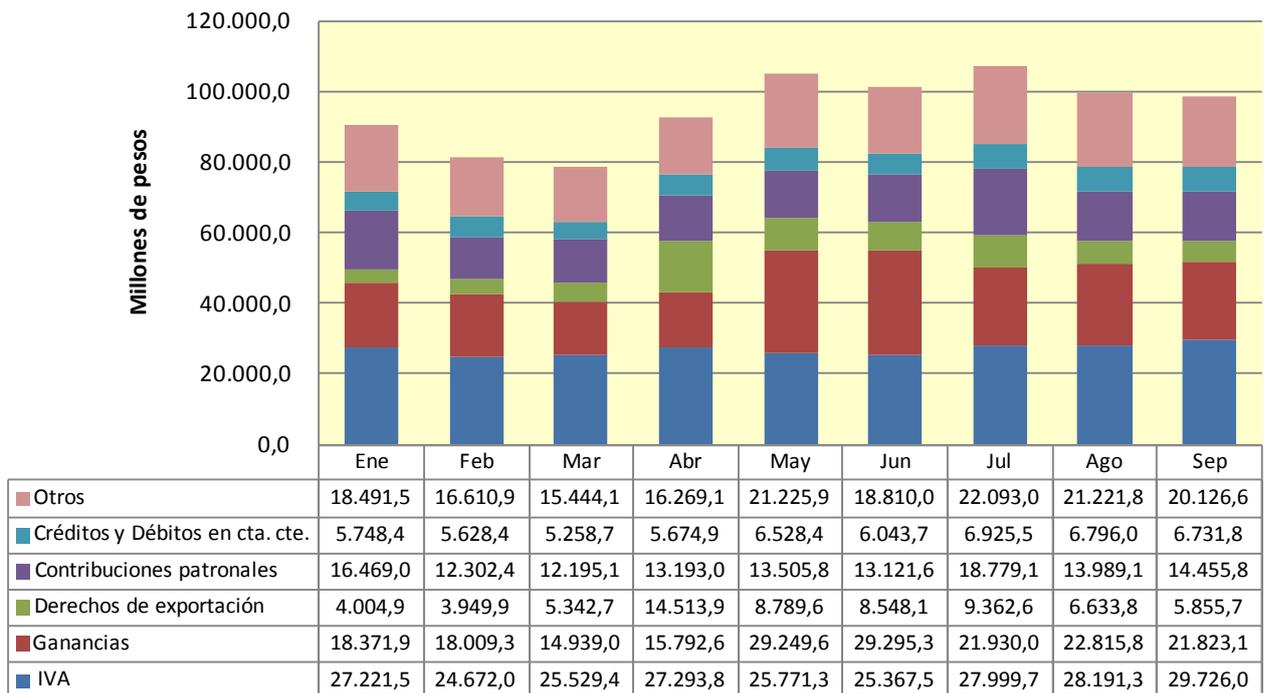
Durante septiembre se observó un aumento interanual del 37,5% en los ingresos tributarios. En cambio al realizar la observación respecto al mes anterior, el mismo fue negativo en un 0,9%. Nominalmente se recaudaron \$98.719 millones, los cuales tuvieron la siguiente asignación:

- Administración Nacional, \$45.239 millones.
- Contribuciones Seguridad Social –netas de asignaciones familiares compensables-, \$23.585,6 millones.
- Provincias, \$25.779,8 millones.
  - a. 58,76% de Coparticipados neto (56,66% Provincias + 2,1% CABA y Tierra del Fuego)

- b. 58,76% del 93,73% de Bs Personales
- c. 30% de Monotributo impositivo
- d. 68,1% del 79% de Combustibles Ley 23.966 Naftas
- e. 14% Ganancias
- f. 6,27% Bs Personales
- g. 6,27% del 11% IVA neto de Reintegros
- h. Y sumas fijas por Pacto Fiscal y Ganancias.
- No Presupuestarios, \$4.114,6 millones. Incluye:
  - a. Fondo Solidario de Redistribución
  - b. Imp. s/Gas Oil y GLP (Ley N° 26.028)
  - c. Imp. s/Naftas y GNC (Ley N° 26.181)
  - d. Recargo al Consumo de Gas (Ley N° 25.565)
  - e. Y gastos A.F.I.P.

El gravamen generador de los mayores ingresos es el IVA, con \$29.726 millones -registró un incremento interanual del 34,5%-. Según distintos sectores empresariales las ventas disminuyen, aunque ello aun no repercute en los ingresos por el ajuste de precios gravados. A través de IVA-DGI se obtuvieron \$20.455,2 millones, en tanto que por IVA-DGA ingresaron \$9.500,8 millones. Las variaciones interanuales fueron de: 33% y 37,2%, respectivamente.

**Incidencia principales impuestos en la recaudación tributaria**



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

El segundo impuesto en importancia ha sido Ganancias, el que registró el mayor incremento en el noveno mes de 2014. Se obtuvieron mediante él \$21.823,1 millones, un 55% mayor a igual mes del año anterior. Además de los adelantos de sociedades inciden al alza las retenciones de 4ta categoría.

Mediante el impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios se adquirieron \$6.731,8 millones, un 36,5% mayor a lo registrado en igual mes del año anterior. Sigue observándose la incidencia de los precios corrientes en los movimientos realizados mayoritariamente por sociedades y personas dedicadas a la

actividad productiva. Por su parte, los Derechos de Exportación generaron \$5.855,7 millones siendo esto 36,5% mayor a lo obtenido bajo este concepto en septiembre de 2013.

La Seguridad Social sigue mostrando aumentos -32,8% interanual-, efecto de la repercusión del aumento nominal de los salarios del personal que integra el mercado formal. Por el lado de los empleadores –Contribuciones patronales- se han integrado al sistema \$14.455,8 millones, en tanto que los Aportes Personales fueron \$10.137,4 millones. Los incrementos interanuales fueron: 33,5% y 36,5%, respectivamente.

Los ingresos tributarios continúan mostrando aumentos nominales, los cuales se mantendrían en el corto plazo ya que el descenso del nivel de actividad aun no ha repercutido en los ingresos tributarios. Para los próximos meses no se esperan retrocesos en la recaudación.

### ***Acumulado enero-septiembre***

En el acumulado anual a septiembre de 2014 los ingresos fueron \$854.641 millones, un 34,6% más que en igual periodo del año anterior. Por medio de DGI ingresaron \$453.222,2 millones, y a través de DGA \$182.006,3 millones, registrándose aumentos de 36,9% y 37,3%, respectivamente.

Los ingresos del Sistema de Seguridad Social totalizaron \$219.412,6 millones, verificándose un aumento de 27,5%.

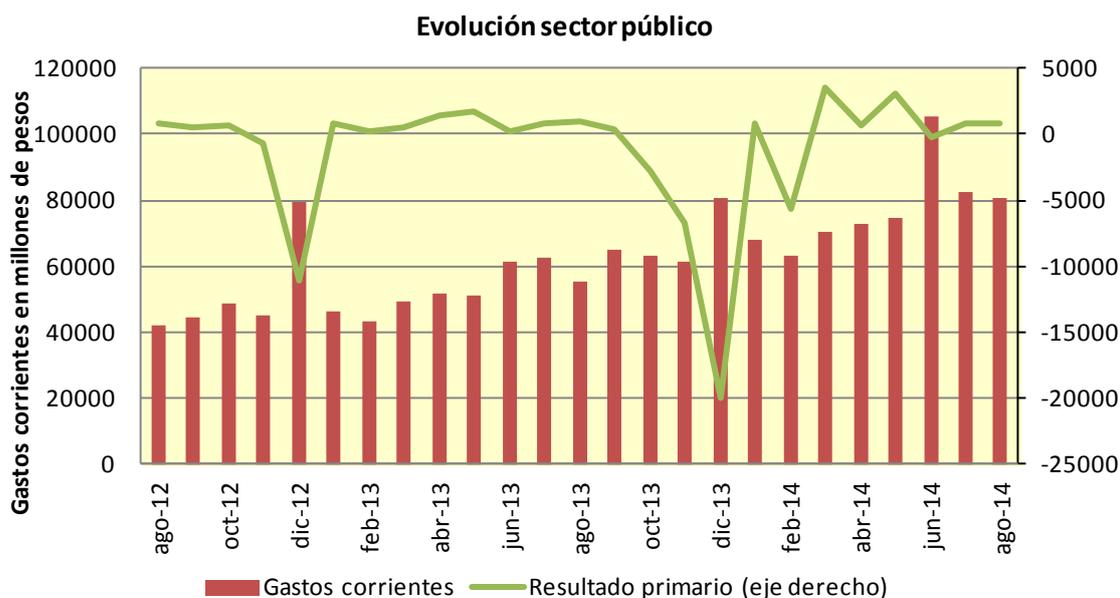
En el desagregado de los principales impuestos se registraron los siguientes ingresos y variaciones:

- IVA: \$241.772,3 millones, con un aumento interanual de 34,1%.
- Ganancias: \$192.226,5 millones, siendo 40,9% mayor a lo ingresado durante enero-septiembre de 2013.
- Derechos de Exportación: \$67.001,3 millones, registrando una variación de 46,2%.
- Créditos y Débitos Bancarios: \$55.335,9 millones, un 36,4% más que en igual periodo del año anterior.

### **Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja**

En agosto el estado alcanzó un resultado positivo de \$868,7 millones, registrándose de este modo una disminución de 4,8% en la comparación interanual. Una vez más los ingresos a través de las Rentas de la Propiedad tienen un alto grado de inferencia en el superávit obtenido. En el cotejo respecto al mes anterior muestra un aumento del 13,1%.

El aumento del gasto en mayor proporción que los ingresos es una tendencia que en el corto plazo sería inviable cambiar. Ya que los resultados primarios que no fueron negativos en mayor parte fueron sostenidos por los ingresos extraordinarios generados a través de las utilidades del Banco Central como así también por las inyecciones obtenidas mediante el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSeS.



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

El total de Ingresos Corrientes fue de \$92.362,6 millones, registrando una variación interanual de 48%. El 51,5% fue generado por los Ingresos Tributarios, mientras que el 26% se obtuvo mediante Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social. Casi el 20% de los ingresos se concibieron a través de las Rentas de la Propiedad.

Por su parte los Gastos Corrientes produjeron erogaciones por \$80.818,7 millones. Los rubros que implican la mayor proporción de gastos son: Prestaciones de la Seguridad Social (33,9%) y Transferencias Corrientes (33,8%).

Hacia el sector público se destinaron \$5.433,8 millones, un 44,8% más que en agosto del año anterior. El rubro Provincias y CABA denotó un aumento del 25,7%. En tanto, que hacia Universidades se destinaron \$3.036,4 millones, con un incremento de 45,7%

En lo referente al sector privado las mayores transferencias se dieron por el mantenimiento de las tarifas eléctricas y del transporte automotor. Además, de los mayores destinos a los programas de inclusión y mejoramiento de la calidad de vida.

Tal como se viene observando el resultado financiero es un resultado negativo, el cual se obtiene al imputar los intereses pagados en relación al resultado primario.

Según las observaciones que realiza el mercado en cuanto a la situación fiscal, no se podría disminuir el nivel de gastos por los compromisos asumidos por la administración nacional en función al modelo, además ello se sostendría por la proximidad del año electoral. Por lo cual en el corto plazo se estaría incurriendo en resultados primarios negativos.

[Volver](#)

# Sector Externo

## Anticipo mes septiembre 2014

Tras tres meses consecutivos de crecimiento, en septiembre de 2014 el superávit comercial cayó 44% respecto a igual mes de 2013. El saldo de la balanza comercial totalizó apenas USD404 millones, desde el año 2000 no se registraba un saldo tan bajo.

Tanto para las exportaciones como para las importaciones se registraron caídas, de 12% y 8% respectivamente.

En los primeros nueve meses de 2014 el saldo superavitario de la balanza comercial ascendió a USD5790 siendo 12,4% inferior en relación al mismo periodo de 2013. Las exportaciones acumulan una baja de 10,4% y suman USD56116 millones. Este descenso se explica fundamentalmente en los menores envíos al exterior de cereales, vehículos automóviles, aceite de soja y petróleo crudo, que totalizan el 60% de las exportaciones argentinas.

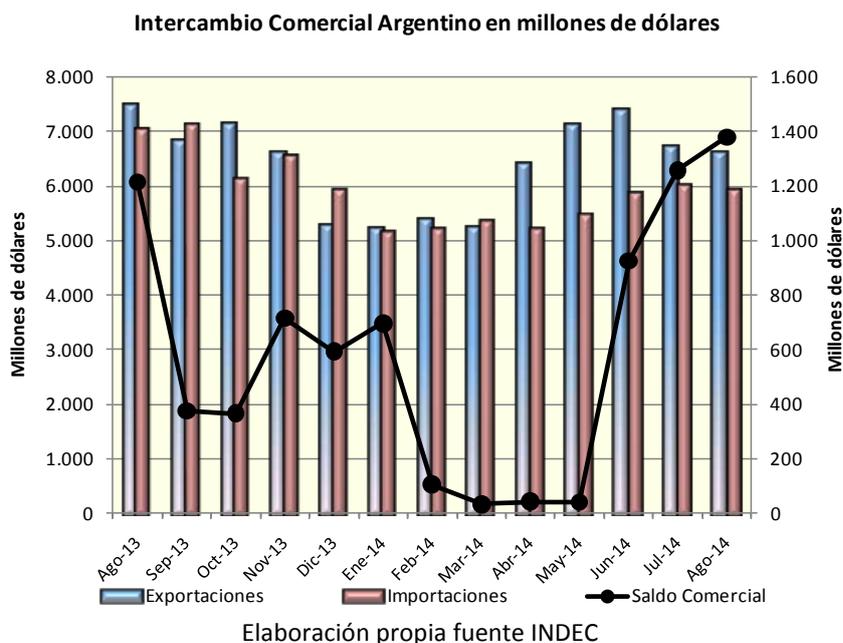
El comercio con el MERCOSUR, concentró el 30% de las exportaciones de nuestro país y el 24% de las compras realizadas al exterior. Respecto a septiembre de 2013 las operaciones con este bloque registraron variaciones negativas, las exportaciones resultaron 2% inferiores, en tanto las importaciones disminuyeron 22%.

## Balanza Comercial

En el mes de agosto de 2014 la balanza comercial resultó superavitaria, registrando un saldo de USD899 millones, cifra que reflejó un crecimiento del 145% con respecto al mismo mes del año anterior. Mismo comportamiento expansivo presentó para su comparación respecto a julio de 2014, ubicándose 12% por encima.

La dinámica en las ventas al exterior durante el mes de agosto fue en decrecimiento. Las exportaciones totalizaron USD\$6.599 millones, esta cifra 12% inferior a la verificada en agosto de 2013 fue en respuesta a un descenso tanto de las cantidades como en los precios (-10% y -2%, respectivamente). Igual conducta restrictiva manifestó respecto a julio de 2014, ubicándose 2% por debajo. Se registraron bajas en los envíos de todos los rubros.

En relación a las Importaciones también se verificó un comportamiento contractivo, las compras al exterior ascendieron en este mes USD5.700 millones, cifra que resultó 20% menor respecto a igual mes de 2013, mientras que para su comparación respecto a julio de 2014 la caída fue del 3,7%. Dicho decrecimiento surgió de la reducción tanto en cantidades (-16%) como en precios (-4%). A excepción de Bienes de Capital todos sus usos manifestaron caídas.

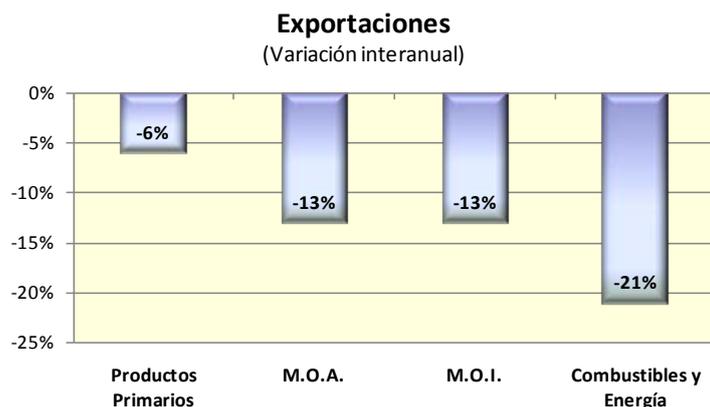


### Análisis por Grandes Rubros – Exportaciones

Las exportaciones argentinas en el mes de agosto de 2014 estuvieron compuestas mayormente por Manufacturas de Origen Industrial (30%), seguidas por Manufacturas de Origen Agropecuario (38%), Productos Primarios (27%) y Combustibles y Energías (5%). El gráfico muestra la composición de las exportaciones de los primeros ocho meses de 2014.



Si bien todos los rubros registraron bajas, el principal descenso interanual se evidenció en el rubro Combustibles y Energía mostrando una disminución de 21%. Tanto las Manufacturas de Origen Agropecuario como las Manufacturas de Origen Industrial resultaron 13% inferiores respecto a agosto de 2013. Asimismo los Productos Primarios se contrajeron. El gráfico expone las variaciones interanuales de los distintos rubros.



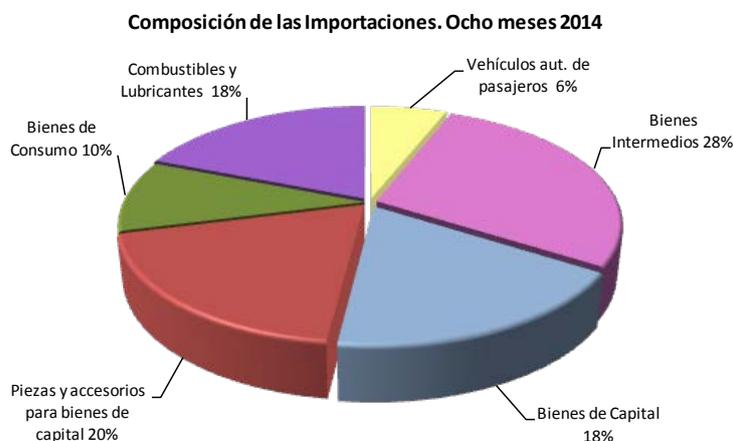
Elaboración propia fuente INDEC

El análisis por grandes rubros arrojó el siguiente resultado:

- Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA): El mayor impacto de la baja es atribuible a la menor exportación de productos de Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (-19%) y Grasas y aceites (-26%). En tanto los incrementos se verificaron en Carnes y sus preparados (20%) y Pieles y cueros (15%).
- Productos Primarios: se registró una fuerte caída en las ventas de Semillas y frutos oleaginosos (-31%) y Minerales metalíferos, escorias y cenizas (-29%). Por su parte las subas se evidenciaron en Cereales (12%) y en Pescados y mariscos sin elaborar (16%).
- Manufacturas de Origen Industrial (MOI): la caída de este rubro resultó de las menores ventas de Material de transporte terrestre (-13%) y Metales comunes y sus manufacturas (-30%) que no lograron ser compensados por los mayores envíos de Materias plásticas y sus manufacturas y Productos químicos y conexos, los cuales registraron incrementos de 13 y 1%.

### Análisis según Usos Económicos - Importaciones

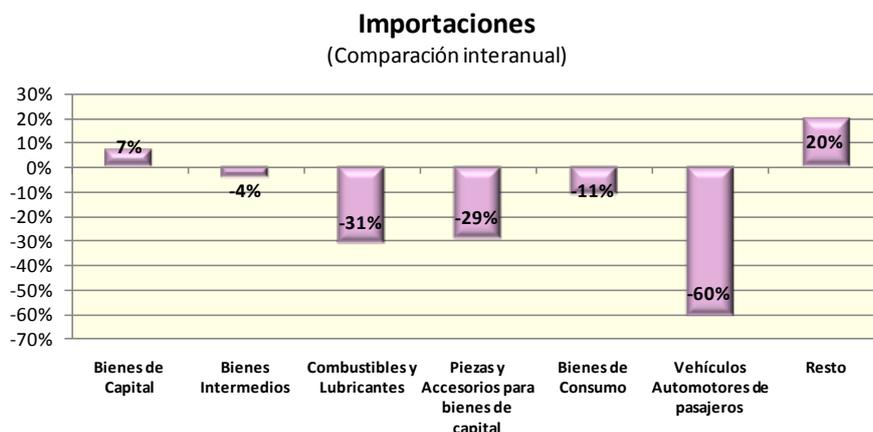
En el mes de agosto de 2014 las compras al exterior estuvieron compuestas por Bienes Intermedios se posicionó como el rubro de mayor incidencia (28%), seguido por Bienes de Capital (20%), Combustibles y Lubricantes (18%), Piezas Accesorios para Bienes de Capital (18%), Bienes de Consumo (10%) y Vehículos Automotores de Pasajeros (5%). El gráfico muestra la composición de las importaciones de los primeros ocho meses de 2014.



Elaboración propia fuente INDEC

El análisis respecto a agosto de 2013 arrojó como resultado bajas en todos sus usos a excepción de Bienes de Capital, siendo 7% superior.

El mayor descenso se registró en Vehículos Automotores de Pasajeros (-60%), seguido por Combustibles y lubricantes (-31%), Piezas y Accesorios para Bienes de Capital (-29%) como consecuencia de la retracción de la actividad del sector automotriz. La caída en Bienes de Consumo fue de 11%, en tanto la disminución para Bienes Intermedios fue de 4%. El gráfico expone las variaciones interanuales de los distintos usos.



Elaboración propia fuente INDEC

Las mayores importaciones estuvieron asociadas a Equipos de transportes industriales (16%). En tanto la disminución más relevante fue: vehículos automotores de pasajeros (-60%).

### Intercambio comercial según zonas económicas

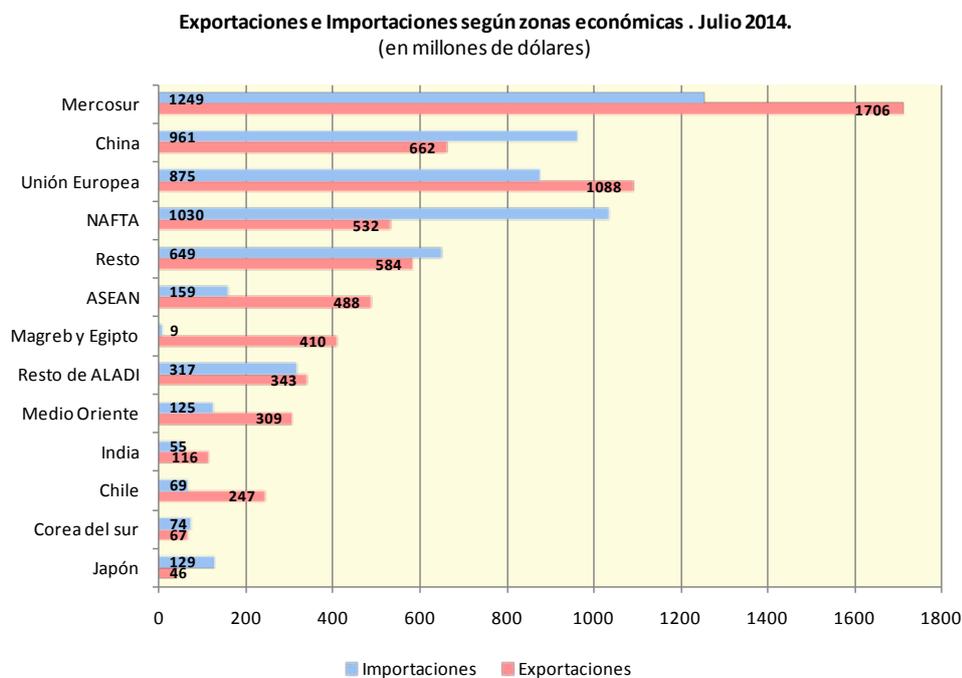
Para el análisis del intercambio comercial en relación a las zonas económicas hemos tomado las tres de mayor relevancia en este periodo. Según los datos manejados se establecieron de la siguiente manera:

- **MERCOSUR:** es el primero en importancia arrojando un saldo comercial positivo de USD457 millones. Durante el mes de agosto las Exportaciones tuvieron una ínfima variación positiva, no así las Importaciones, las cuales descendieron 39% en relación al mismo mes del año anterior. Dentro de las exportaciones, las Manufacturas de Origen Agropecuario y los Productos Primarios aumentaron, en tanto las Manufacturas de Origen Industrial y los Combustibles y energía descendieron. La baja en las importaciones se debió al los descensos de todos los usos.
- **ASEAN, Corea, República de China, Japón e India:** en este caso el intercambio registró un saldo comercial positivo de USD3 millones en el mes, pasando a ser el segundo bloque de mayor importancia. Las bajas de las Exportaciones fueron de 28% interanual, debido a una contracción en las ventas de todos sus rubros a excepción de los Combustibles y Energía que registraron subas. Las Importaciones desde este origen disminuyeron un 7% respecto a agosto de 2013, debido a las menores compras de Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, Vehículos automotores de pasajeros, Bienes de Consumo, Bienes intermedios y Combustibles y energía. En cambio las importaciones de Bienes de capital aumentaron.
- **Unión Europea:** Es el bloque que ocupa el tercer puesto en orden de Importancia. Durante este mes el saldo comercial arrojado para el intercambio con este bloque fue positivo de USD213 millones. Las Exportaciones descendieron el 5% en su comparación interanual, esto

se debió a la baja de Manufacturas de Origen Agropecuario y las Manufacturas de Origen Industrial, mientras que las ventas de Productos Primarios y de Combustibles y Energía crecieron.

Las Importaciones presentaron un comportamiento opuesto, registrando una disminución del 30% interanual, como consecuencia de las menores compras de todos los usos económicos excepto las de Bienes Intermedios.

A continuación, se muestran de manera gráfica las exportaciones e importaciones en el mes de agosto de los bloques económicos, en millones de dólares.



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

## Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
<b>Nivel de actividad</b>			
PIB (a precios de mercado)***	2do trimestre 2014		-
Consumo Privado***	2do trimestre 2014		-2,5%
Consumo Público***	2do trimestre 2014		4,2%
Inversión***	2do trimestre 2014		-3,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica* (anticipo)	jul-14	0,1%	
Estimador Mensual Industrial*	ago-14	-1,3%	-2,3%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	ago-14	1,3%	0,7%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	ago-14		3,8%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNU)**	sep-14	1,4%	
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	sep-14	1,6%	29,3%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	sep-14	1,5%	27,5%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	sep-14	0,9%	26,3%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	sep-14	-0,9%	37,5%
Resultado Primario (millones de pesos)	ago-14	13,1%	-4,8%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	ago-14	-1,8%	46,2%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	ago-14	-1,8%	-11,7
Importaciones (millones de u\$s)	ago-14	-3,7%	-19,8%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	ago-14	12,0%	115,0%

\* 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
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>740.693.672</b>	<b>681.710.269</b>	<b>754.611.806</b>	<b>742.661.206</b>	<b>783.791.406</b>	<b>814.809.756</b>	<b>744.479.588</b>	<b>821.156.521</b>	<b>817.950.905</b>	<b>875.652.009</b>
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
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>853.631.874</b>	<b>809.637.834</b>	<b>880.989.087</b>	<b>871.932.920</b>	<b>851.967.657</b>	<b>825.451.275</b>	<b>772.672.267</b>	<b>814.009.130</b>	<b>827.738.580</b>	<b>887.385.122</b>
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
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>931.633.332</b>	<b>835.918.141</b>	<b>944.686.879</b>	<b>949.444.016</b>	<b>996.484.294</b>	<b>1.029.338.496</b>	<b>939.589.472</b>	<b>1.043.276.176</b>	<b>1.053.420.669</b>	<b>1.081.067.669</b>
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
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>1.028.142.543</b>	<b>980.985.142</b>	<b>1.010.409.222</b>	<b>1.039.359.118</b>	<b>1.081.816.690</b>	<b>1.056.097.863</b>	<b>992.174.630</b>	<b>1.072.623.054</b>	<b>1.073.265.847</b>	<b>1.086.327.921</b>
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***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	821.089.848	887.315.524
Importaciones	168.494.721	165.669.039
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>989.584.569</b>	<b>1.052.984.564</b>
Discrepancia Estadística	1.289.762	-2.453.778
Consumo Privado	628.745.300	623.236.970
Consumo Público	87.649.465	96.931.105
Exportaciones	119.116.263	152.090.305
Inversión	165.438.749	171.445.811
Variación de Existencias	-12.654.971	11.734.153

(\*) 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
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>10,1</b>	<b>8,2</b>	<b>13,2</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>9,2</b>	<b>7,4</b>	<b>9,6</b>	<b>8,6</b>
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
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>10,0</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>	<b>10,1</b>	<b>11,7</b>	<b>4,8</b>	<b>8,8</b>	<b>7,3</b>	<b>6,6</b>	<b>-2,7</b>
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
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>-7,6</b>	<b>-5,1</b>	<b>4,2</b>	<b>12,9</b>	<b>8,2</b>	<b>16,1</b>	<b>14,7</b>	<b>12,3</b>
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
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>10,5</b>	<b>12,4</b>	<b>10,4</b>	<b>11,0</b>	<b>8,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,1</b>
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 ***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	3,0	1,5	5,5	3,5	1,4	0,3	-
Importaciones	1,6	-0,4	9,6	2,1	-3,9	-3,0	-10,5
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>2,7</b>	<b>1,1</b>	<b>6,2</b>	<b>3,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,8</b>
Consumo Privado	4,3	6,7	5,2	5,9	-0,2	-1,1	-2,5
Consumo Público	7,4	3,8	6,3	9,0	9,8	3,7	4,2
Exportaciones	-5,3	-11,4	4,5	-2,9	-12,1	-6,5	-7,4
Inversión	3,0	-2,6	7,8	5,1	1,9	-1,0	-3,7

(\*) 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
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>935.983.392</b>	<b>828.211.157</b>	<b>927.435.906</b>	<b>959.538.309</b>	<b>1.028.748.198</b>	<b>1.195.113.526</b>	<b>1.025.714.131</b>	<b>1.157.887.174</b>	<b>1.225.720.266</b>	<b>1.371.132.532</b>
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
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>1.499.807.517</b>	<b>1.353.146.368</b>	<b>1.538.699.087</b>	<b>1.554.789.589</b>	<b>1.552.595.023</b>	<b>1.597.379.014</b>	<b>1.435.487.631</b>	<b>1.546.643.019</b>	<b>1.630.940.348</b>	<b>1.776.445.059</b>
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
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>2.082.484.079</b>	<b>1.781.578.878</b>	<b>2.044.648.214</b>	<b>2.158.609.691</b>	<b>2.345.099.534</b>	<b>2.674.905.737</b>	<b>2.315.779.853</b>	<b>2.668.246.956</b>	<b>2.791.031.022</b>	<b>2.924.565.118</b>
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
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>3.130.864.783</b>	<b>2.794.390.533</b>	<b>3.040.689.706</b>	<b>3.225.282.723</b>	<b>3.463.096.167</b>	<b>3.843.580.986</b>	<b>3.372.700.989</b>	<b>3.840.668.829</b>	<b>4.011.898.081</b>	<b>4.149.056.045</b>
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***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	3.717.679.725	4.346.818.256
Importaciones	616.307.708	668.512.792
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>4.333.987.433</b>	<b>5.015.331.048</b>
Discrepancia Estadística	-1.265.283	4.030.173
Consumo Privado	2.582.643.015	2.738.384.536
Consumo Público	562.331.824	644.656.709
Exportaciones	505.621.598	731.739.006
Inversión	642.191.234	715.021.028
Variación de Existencias	42.465.046	181.499.596

(\*) 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

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
Tasa de Actividad	45,5	46,2	46,9	46,3	45,8	46,4	46,1	45,6	45,0	44,8
Tasa de Empleo	42,3	42,8	43,3	43,1	42,2	43,1	42,9	42,7	41,8	41,4
Tasa de desempleo	7,1	7,2	7,6	6,9	7,9	7,2	6,8	6,4	7,1	7,5
Tasa de subocupación	7,4	9,4	8,9	9	8	9,7	8,7	7,8	8,1	9,4
Demandante	5	6,7	6,2	6,4	5,5	6,7	5,8	5,4	5,5	6,8
No demandante	2,4	2,7	2,7	2,6	2,5	3	2,9	2,7	2,6	2,6

(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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

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

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 300m<sup>2</sup>.

*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](#)

