

**ESCUELA  
DE ECONOMÍA  
Y NEGOCIOS**



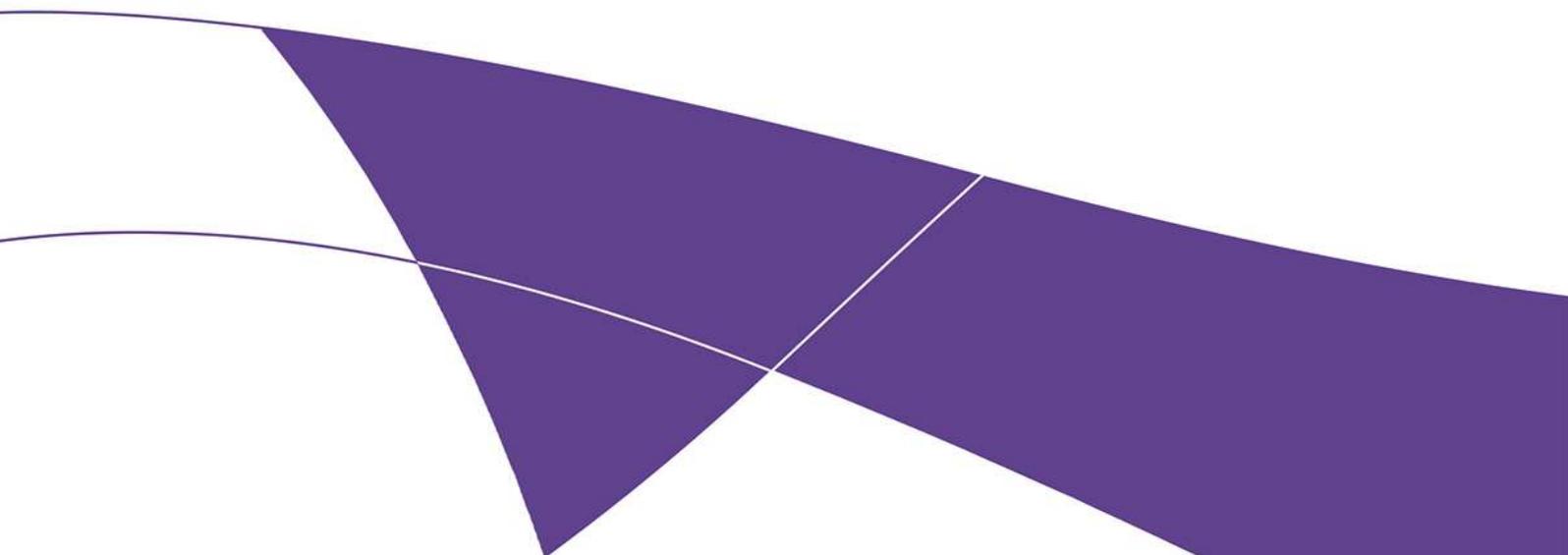
**UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN**

**CIME - Centro de Investigación y Medición Económica**

# **PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO 115**

## **INFORME DE COYUNTURA**

Mayo de 2015



## ***Síntesis ejecutiva***

El estimador del nivel de actividad presentó para el mes de marzo un incremento del 2% en relación a similar mes del año anterior; la producción agrícola, la actividad de la construcción y el consumo sostienen el alza del nivel de actividad y se evidencia una continuidad en la recuperación para los próximos dos trimestres.

La actividad manufacturera mensual de abril 2015 registró una disminución de 1,5%, si bien mostró leve recuperación respecto al mes precedente de 0,4%, acumulando así 21 meses consecutivos de retracción.

El sector automotriz continúa en caída, tanto para el cierre de abril, como para el acumulado anual, en 20,7% y 17,5%, respectivamente.

La construcción registró el record histórico en abril 2015, con subas en todos sus bloques: 1) obras de infraestructura (13,6%), 2) obras viales (8,3%), 3) construcciones petroleras (50%), 4) viviendas (8,2%) y 5) edificios destinados a otros destinos (8,3%).

La balanza comercial mostró, un superávit de 252 millones de dólares, explicado por: las exportaciones, que registraron ingresos por 5.231 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 4.979 millones de dólares.

La inflación para el INDEC en el mes de marzo ascendió al 1,3%; por su parte el índice Congreso arrojó un 2,12%. Consultoras privadas estiman que la variación interanual para los precios minoristas ha sido del 29,81% mientras que de acuerdo a los datos oficiales el incremento interanual sería de 16,5%.

El sector financiero presentó en su comportamiento condiciones de expansión. Particularmente, el sector depósitos se ha visto impulsado por el programa de fomento al consumo y la producción, vigente desde el 05 de marzo del corriente. A partir de esto, podría esperarse que continúe la tendencia expansiva para los próximos meses.

Los servicios públicos registraron en abril un incremento del 2,2%, con estacionalidad. En tanto que respecto al mes anterior se verificó una baja de 3,3%.

En base a la medición con estacionalidad el mayor aumento fue observado en Transporte de pasajeros (5,5%). Incidieron al alza: Peajes (3,4%), Telefonía (2,5%), Electricidad, Gas y Agua (0,3%). Por su parte, Transporte de carga disminuyó un 4,2%.

Dado el escenario presente y siendo este un año electoral que ya perfila como de estancamiento, los pronósticos de recesión han cambiado. Se espera se mantenga una expansión fiscal y monetaria para sostener el consumo público y privado, Continuando con la emisión de deuda para satisfacer la brecha fiscal creciente, tratando de evitar una aceleración inflacionaria



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
OCUPACIÓN Y SALARIOS .....	8
SECTOR FINANCIERO.....	11
Indicadores Monetarios .....	11
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....	12
Recaudación tributaria.....	12
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja.....	14
SECTOR EXTERNO.....	14
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	17
SERIES HISTÓRICAS.....	18
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - MILES DE PESOS, A PRECIOS DE 2004 - .....	18
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES A PRECIOS DE 2004 - VARIACIÓN PORCENTUAL RESPECTO A IGUAL PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR.....	19
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - EN MILES DE PESOS A PRECIOS CORRIENTES.....	20
ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI), BASE 2006=100, VARIACIONES PORCENTUALES DESDE 2009 EN ADELANTE.....	21
EPH - PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. TOTAL AGLOMERADO. SERIE TRIMESTRAL - EN PORCENTAJE.....	22
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NACIONAL URBANO, BASE IV TRIMESTRE 2013=100 .....	23
TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA - EN PESOS - POR DÓLAR EN PROMEDIO MENSUAL .....	24
BASE MONETARIA. PROMEDIO MENSUAL.....	24
DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS TOTALES DEL SECTOR PRIVADO - PROMEDIO MENSUAL.....	25
EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL - EN MILLONES DE U\$S -.....	26
GLOSARIO .....	27

# ***Análisis del Nivel de Actividad***

## **Informe de Avance del Nivel de Actividad**

Con el anuncio de crecimiento del EMAE de 2% para marzo, la economía ingresa en el 5to mes de valores entre positivos y neutros en la dinámica económica. El dato de marzo refuerza aún más el resultado de febrero (1,4%).

Dicho resultado tiene su explicación en el aumento del consumo y en las ventas totales, siendo muy bajo el aporte de los sectores ligados a la exportación, como de la inversión que se encuentra muy rezagada. El impulso de la construcción por otra parte, tanto en viviendas privadas (6% 1er trimestre 15/14) como las obras públicas de infraestructura (5% 1er trimestre 15/14) han contribuido en buena medida a este proceso.

La disminución del índice de precios, como cierto optimismo observado en el índice de confianza del consumidor de la Universidad Torcuato Di Tella; reflejan las expectativas de los agentes como impulsores del consumo.

Sin embargo, el sector industrial poco ha aportado, principalmente el automotriz y su cadena de proveedores, producto del desplome del sector externo, Brasil.

La política activa de gasto público y promoción del consumo privado, han sido los pilares que asientan este resultado.

## **Estimador Mensual Industrial (EMI)**

La actividad industrial durante abril de 2015, continuó transitando terreno negativo. El EMI ha dado como resultado una variación negativa de 1,5%; siendo ya 21 meses consecutivos de caída. Durante el 1er cuatrimestre, en la variación interanual la actividad acumuló caídas por 1,8%.

El sector donde mayor retroceso se ha verificado, ha sido el sector automotriz, explicable en la contracción y las exportaciones. Además, de la retracción de la demanda brasileña.

En efecto, Vehículos automotores presentó -30,6% de caída en la variación interanual e industrias metálicas básicas que tuvo una variación interanual de -19%.

El comportamiento positivo del resto de los sectores no compensa el peso de tanto automotores como minerales no metálicos presenta.

La industria alimenticia en el total del bloque presenta un crecimiento de 4,9% en su conjunto; la industria textil tuvo una caída (-6,3%); papel y cartón y edición e impresión 4,9%; refinación de petróleo, 8%; sustancias y productos químicos, 1,2%; productos minerales no metálicos, 6,9%; y resto de la industria metalmeccánica 9,5%.

<b>Expectativas sector industrial para Mayo 2015 respecto mes anterior</b>			
	<b>Aumenta</b>	<b>Estabilidad</b>	<b>Baja</b>
Demanda interna	7,9	76,3	15,8
Exportaciones totales	15,2	76,7	8,1
Exportaciones Mercosur	6,3	81,2	12,5
Importaciones totales	9,9	74,3	15,8
Importaciones Mercosur	3,4	78,2	18,4
Variaciones Stocks productos terminados	4,9	85,3	9,8
Variaciones Dotación personal	-	96,2	3,8
Variaciones horas trabajadas	2,0	85,1	12,9

Elaboración propia fuente INDEC

La utilización de la capacidad instalada durante abril de 2015 se ubicó en 71,8% en el nivel general.

Los comportamientos sectoriales evidencian con nitidez la caída en el sector automotriz y metalmecánica con 47,4% y 58,8%, respectivamente.

Las empresas por su parte manifestaron como expectativa no realizar cambios (80,4%), un aumento un 4% y una disminución el 15,6%. Todas estas expectativas confluyen en la imagen de una economía estancada con bajo nivel de inversiones.

### **Actividad de la Construcción (datos provisorios)**

La construcción observa record histórico durante el mes de marzo, que se perciben en el comportamiento en: otras obras de infraestructura y construcciones petroleras. Los bloques vivienda, obras viales y edificios para otros destinos, observan el segundo record histórico para el mes.

El primer trimestre acumuló 5,3% de incremento, mostrando una mejora interanual notable.

Las ventas de insumos se incrementaron en pintura y asfalto, 16,7% y 0,7%, respectivamente para marzo.

Los despachos de cemento para consumo interno, alcanzó un 7,7% más de crecimiento frente al mismo mes de 2014 con 967.760 toneladas, superior en 1,6% al valor de marzo 2012 que marcó record. El consumo acumulado de cemento en el trimestre, se incrementó en 7,3% respecto similar periodo de 2014.

Las expectativas del sector de la construcción por parte de quienes realizan obras privadas, estiman que en un 58,9% no tendrán cambios en cuanto a la actividad en el segundo semestre, 23,5% espera un aumento y el 17,6% estima habrá una disminución.

En cuanto a los empresarios ligados a obra pública, el 40% que se mantendrá el nivel de actividad en el próximo trimestre y quienes esperan aumento representan el 36%, mientras que un 24% espera una disminución.

Cuando se realizan los desagregados sectoriales, se observaron subas generalizadas de: 18% en construcciones petroleras; 9,9% en vivienda; 5,8% en otros edificios y un 5,1% en obras de infraestructura.

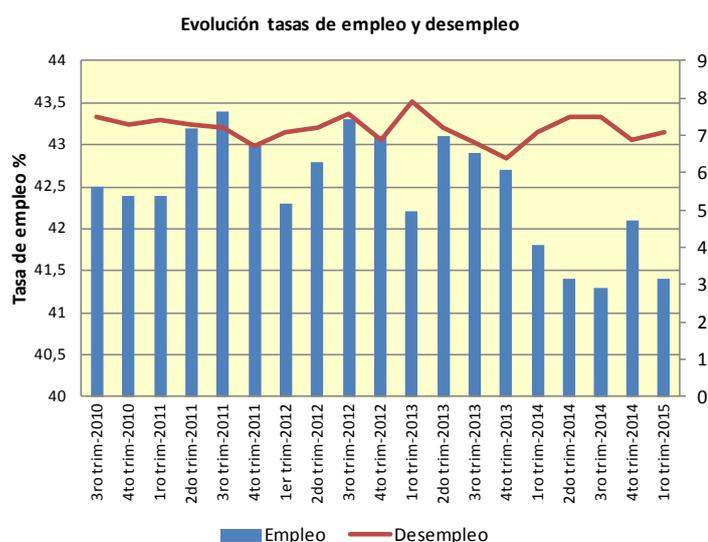
## Ocupación y salarios

Los datos del mercado de trabajo del INDEC registraron para el 1er trimestre de 2015 variaciones negativas en sus tasas, a excepción de la de desocupación que permaneció sin cambios respecto a igual periodo de 2014.

Incide en la tasa de actividad el retiro del mercado de las personas sin trabajo que han perdido las ganas de integrarse al mercado laboral. Otro factor que incide es la disminución de la tasa de empleo. La baja en el nivel de actividad está repercutiendo en el mercado laboral.

La inclusión de los beneficiarios de planes sociales generó, una vez más, magras tasas de desocupación en la zona del Noreste. Aun con un coeficiente de variación mayor al 50%, la tasa seguiría siendo carente de realidad. El caso más destacado es en el Gran Resistencia donde tanto el desempleo como el empleo registran las menores tasas de todos los aglomerados.

La tasa de actividad, personas que trabajan más las que buscan trabajo, disminuyó 0,9% entre los primeros trimestres de 2014 y 2015. Por su parte, las personas que efectivamente trabajan, tasa de empleo bajó en un 1%. La desocupación mantuvo la misma tasa interanual, mientras que si la comparamos con el trimestre anterior (IV-2014) aumentó en un 0,2%, por efecto de la desaceleración de la economía.



Elaboración propia fuente INDEC

El comportamiento de los salarios se observa en el cuadro que se expone a continuación.

<b>Índice de Salarios, base abril de 2012=100</b>		
	<b>Variación mensual (%)</b>	<b>Var interanual</b>
<b>Nivel General</b>	<b>3,16</b>	<b>32,71</b>
Privado Registrado	1,64	30,52
Privado No registrado	1,50	35,07
Sector público	7,69	35,62

Elaboración propia fuente INDEC

Los incrementos interanuales superan al índice de inflación para igual periodo, situación que el gobierno espera revertir en el año en curso con el tope a las paritarias que ha propuesto, además de no homologar los acuerdos que superan dicho límite.

A continuación se exponen de modo desagregado cada uno de los indicadores nombrados.

### **Tasa de Empleo**

En el total de aglomerados urbanos la tasa de empleo disminuyó en 0,4%, en el 1er trimestre de 2015 respecto a igual periodo de 2014. En la agrupación por áreas se observó el mayor descenso en Gran Buenos Aires con un tasa de 41,9%, una variación negativa de 0,8%. Integran esta área: Ciudad de Buenos Aires (49,3%) y Partidos del GBA (39,8%).

En el Noreste se verificó una baja de 0,6%, siendo la tasa 34,7%. La composición del área es la siguiente: Corrientes (37,9%), Formosa (31,9%), Gran Resistencia (29%) y Posadas (39,7%).

El área Pampeana registró una tasa de 42,5%, con una disminución interanual de 0,4%. Se encuentra integrada por: Bahía Blanca-Cerri (43,6%), Concordia (36,4%), Gran Córdoba (43%), Gran La Plata (43,5%), Gran Rosario (44,9%), Gran Paraná (40,6%), Gran Santa Fe (40,7%), Mar del Plata-Batán (39,6%), Río Cuarto (43%), Santa Rosa-Toay (41,2%) y San Nicolás-Villa Constitución (37,7%).

En cuanto a los aumentos, en tasas, por áreas la mayor se registró en la Patagónica, con una tasa de 42,7% y un alza de 1,1%. Integrado por: Comodoro Rivadavia-Rada Tilly (40,9%), Neuquén-Plottier (43,2%); Río Gallego (46,4%), Ushuaia-Río Grande (44,5%), Rawson-Trelew (40,5%) y Viedma-Carmen de Patagones (41,7%).

En el Noroeste se observó una tasa de 39,9% con un incremento del 0,9%. Se encuentra integrada por: Gran Catamarca (40,8%), Gran Tucumán-Tafí Viejo (41,2%), Jujuy-Palpalá (40,6%), La Rioja (39,3%), Salta (40,5%) y Santiago del Estero-La Banda (35,6%).

Por último, Cuyo mostró una tasa de 41,4%, con un alza de un 0,7%. Siendo la composición del área la siguiente: Gran Mendoza (42,8%), Gran San Juan (38,3%) y San Luis-El Chorrillo (41,7%).

### **Tasa de desocupación**

En nivel de desempleo se mantuvo sin variaciones para el total de los aglomerados urbanos entre el 1er trimestre de 2015 e igual periodo de 2014, siendo la misma del 7,1% de la PEA.

Se verificaron disminuciones en las áreas: Patagónica (1,6%), Noreste (0,6%), Cuyo (0,5%) y Pampeana (0,1%).

Patagónica registró una tasa de 5% de la PEA. Los aglomerados que la componen son: Comodoro Rivadavia (4%), Neuquén-Plottier (5,5%), Río Gallegos (4,2%), Ushuaia-Río Grande (4,3%), Rawson-Trelew (7,9%) y Viedma-Carmen de Patagones (3%).

La segunda disminución se verificó en el área Noreste, siendo esta de un 0,6%, registrando así una tasa de desempleo de 2,6%. Componen la región: Corrientes (4,1%); Formosa (0,9%); Resistencia

(0,6%) y Posadas (3,8%). Tal cual se comentara al inicio del análisis esta región se encuentra altamente afectada por las transferencias a los sectores más vulnerables de la sociedad.

En Cuyo, se verificó una disminución de 0,5 puntos porcentuales, observándose una tasa de 4,3%. Se encuentra integrada por: Gran Mendoza (3,5%), Gran San Juan (7,1 %) y San Luis-El Chorrillo (1,9%).

La última baja registrada fue en el área Pampeana (0,1%), siendo la tasa de 7,5%. Está compuesta por: Bahía Blanca-Cerri (5,7%), Concordia (6,1%), Gran Córdoba (7,9%), Gran La Plata (5,6%), Gran Rosario (8,8%), Gran Paraná (6,4%), Gran Santa Fe (5,6%), Mar del Plata-Batán (10,3%), Río Cuarto (8,6%), Santa Rosa-Toay (1,6%) y San Nicolás-Villa Constitución (7,6%).

En tanto, en Gran Buenos Aires y en Noroeste los indicadores muestran aumentos de 0,2%. El primero registró una tasa de 7,9% -Ciudad de Buenos Aires (5,3%) y Partidos del GBA (8,8%)-. En el Noroeste la tasa fue del 6,3%, siendo los datos desagregados, los siguientes: Gran Catamarca (7,1%), Gran Tucumán-Tafí Viejo (8%), Jujuy-Palpalá (3,6%), La Rioja (5,1%), Salta (8,4%) y Santiago del Estero-La Banda (1,2%).

### **Tasa de actividad**

En la relación PEA - población total, se registró una disminución de 0,4%, obteniendo así una tasa de 44,6%. Las áreas que obtuvieron aumentos fueron: Noroeste (1,1%), Cuyo (0,6%) y Patagónica (0,5%). A continuación se muestran las tasas obtenidas en cada una de las áreas.

- Noroeste (42,6%), integrada por: Gran Catamarca (44%), Gran Tucumán-Tafí Viejo (44,8), Jujuy-Palpalá (42,1%), La Rioja (41,4%), Salta (44,2%) y Santiago del Estero-La Banda (36%).
- Cuyo (43,3%), compuesta por: Gran Mendoza (44,4%), Gran San Juan (41,3%) y San Luis-El Chorrillo (42,5%).
- Patagónica (45%), constituida por: Comodoro Rivadavia (42,6%), Neuquén-Plottier (45,8%), Río Gallego (48,4%), Ushuaia-Río Grande (46,5%), Rawson-Trelew (43,9%) y Viedma-Carmen de Patagones (43%).

Las disminuciones se dieron en: Noroeste (0,9%), Gran Buenos Aires (0,8%) y Pampeana (0,4%). Desagregados los datos fueron los siguientes:

- Noreste (35,6%), formada por: Corrientes (39,6%), Formosa (32,2%), Gran Resistencia (29,2%) y Posadas (41,3%).
- Gran Buenos Aires (45,5%), integrada por: Ciudad Autónoma de Buenos Aires (52%) y Partidos del Gran Buenos Aires (43,6%).
- Pampeana (46%), formada por: Bahía Blanca-Cerri (46,3%), Concordia (38,8%), Gran Córdoba (46,7%), Gran La Plata (46,1%), Gran Rosario (49,3%), Gran Paraná (43,4%), Gran Santa Fe (43,1%), Mar del Plata-Batán (44,2%); Río Cuarto (47%), Santa Rosa-Toay (41,2%) y San Nicolás-Villa Constitución (40,8%).

# Sector financiero

## Indicadores Monetarios

Al 15 de mayo de 2015 la Base Monetaria totalizó \$470.377 millones, habiéndose expandido en un 32% en la variación interanual.

La Circulación Monetaria se ubicó en \$358.845 millones (34% mayor respecto de similar fecha de 2014). Billetes y Monedas en poder del público ascendieron a \$323.954 millones con una expansión interanual de 34%.

Las LEBACS han tenido un crecimiento de 99% entre 15/05/2014 y 15/05/2015, totalizando \$322.430 millones.

Los Adelantos transitorios del Gobierno Nacional pasaron de \$193.050 millones en marzo 2014 a \$268.350 millones el 15/05/2015 implicando un 39% de incremento.

El nivel de Reservas internacionales en dólares alcanzó los u\$s33.866 millones, habiéndose incrementado en u\$s5483 millones en 12 meses.

Los Préstamos en pesos al Sector Privado totalizaron \$597.282 millones, siendo los más representativos en un 66%: los Documentos (23% - \$141.612 millones); los Personales (22% - \$130.922 millones) y las Tarjetas de crédito (21% - \$123.964 millones).

En el caso de los Depósitos en pesos del Sector Privado, del total \$716.921, se han distribuido homogéneamente en Depósitos a la vista el 47% y Depósitos a plazo el 53% restante.

Los Depósitos del Sector Público en pesos se ubicaron en \$207.719 millones, de los cuales el 55% (\$113.438 millones) han sido Depósitos a la vista.

El ratio<sup>1</sup> de liquidez de la economía se ubicó en un 22%.

---

<sup>1</sup> Mide: Cta.Cte en pesos + Efvo. en Bancos + Pases / Depósitos totales.

Tasa de Interés	may-15	Promedio 30 días
<b>Plazo Fijo a 30 días</b>		
Pesos	20,64%	19,75%
Dólares	1,42%	1,68%
<b>Plazo Fijo a 60 días</b>		
Pesos	23,15%	23,87%
Dólares	2,30%	2,46%
<b>BADLAR</b>		
Bancos Privados	20,44%	18,28%
Total	19,69%	20,93%
<b>Adelanto en cuenta corriente 7</b>	27,26%	21,91%
<b>Call en pesos</b>	27,30%	18,60%
<b>Libor - 30 días</b>	0,19%	0,18%
<b>Libor - 6 meses</b>	0,41%	0,40%
<b>US Treasury Bond - 2 años</b>	0,54%	0,51%
<b>Fed</b>	0,25%	0,25%
<b>Selic</b>	13,25%	12,75%

OTROS MERCADOS	15/05/2015	15/05/2014
BODEN 2015	99,19	98,14
Discount \$	343,97	278,08
<b>RIESGO PAÍS</b>		
EMBI+ARG	625	788
EMBI+América Latina excepto ARG	480	371

Tomado del Indec

[Volver](#)

## Indicadores del Sector Público

### Recaudación tributaria

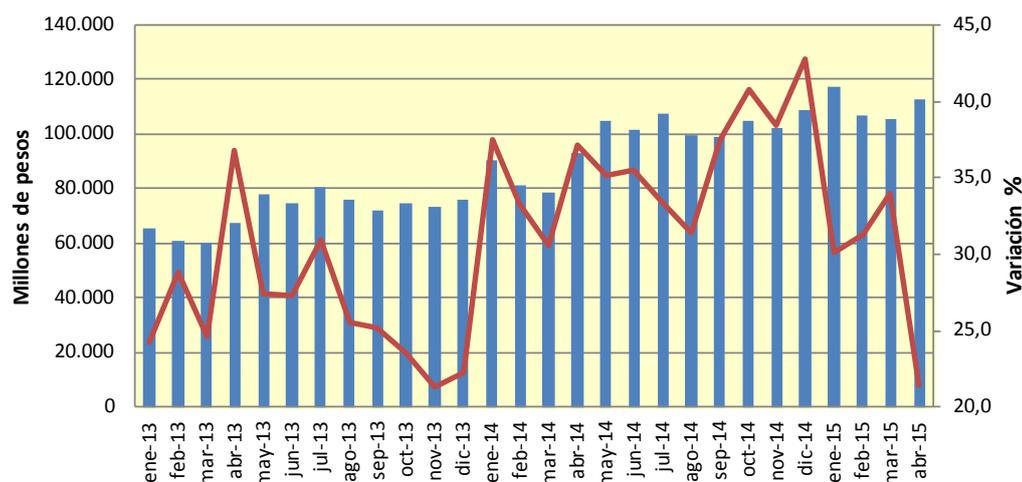
En el cuarto mes del año se obtuvieron \$112.658,6 millones, registrándose así un aumento interanual del 21,5%, observándose una disminución en la cuantía del incremento, lo cual estaría siendo el reflejo del menor nivel de actividad que se viene observando hace más de un año y medio atrás.

Los impuestos que mantienen el nivel de ingresos del estado, IVA y Ganancias, siguen mostrando buena performance aunque con una desaceleración en el aumento porcentual del IVA.

Los gravámenes de combustibles registraron altos incrementos aunque la incidencia en el total de ingresos no es significativa.

El mayor aumento, y que además significa casi el 30% del total de ingresos, fue el IVA con una recaudación por \$33.589,7 millones, siendo ello un 23,1% mayor a lo obtenido en igual mes del año anterior. A través de IVA-DGI ingresaron \$25.226 millones con una variación positiva del 40,4%, en tanto que IVA-DGA obtuvo \$8.375,7 millones un 12,3% menor que en abril de 2014. Por su parte, Ganancias generó ingresos por \$21.325,2 millones, un 35% más que en abril de 2014.

### Evolución Recaudación Tributaria, en valores corrientes y variaciones interanuales



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

Los impuestos que mantienen el nivel de ingresos del estado, IVA y Ganancias, siguen mostrando buena performance aunque con una desaceleración en el aumento porcentual del IVA.

Los gravámenes de combustibles registraron altos incrementos aunque la incidencia en el total de ingresos no es significativa.

El mayor aumento, y que además significa casi el 30% del total de ingresos, fue el IVA con una recaudación por \$33.589,7 millones, siendo ello un 23,1% mayor a lo obtenido en igual mes del año anterior. A través de IVA-DGI ingresaron \$25.226 millones con una variación positiva del 40,4%, en tanto que IVA-DGA obtuvo \$8.375,7 millones un 12,3% menor que en abril de 2014. Por su parte, Ganancias generó ingresos por \$21.325,2 millones, un 35% más que en abril de 2014.

Los Créditos y débitos bancarios generaron \$7.665,9 millones, un 35,1% mayor lo obtenido en igual periodo del año anterior. Esto se da en los mayores montos de transacciones bancarias medidas en valores corrientes.

Los Derechos de exportación registraron una variación negativa de un 36%, siendo el monto recaudado \$9.290,2 millones. Esto se dio en un contexto de baja de precios de los bienes comercializados el cual fue de 19%, igual variación se verificó en el total exportado.

El Sistema de Seguridad Social generó ingresos por \$30.839,4 millones correspondiendo, \$11.824,5 millones a Aportes personales y \$17.117,3 millones a las Contribuciones patronales. El incremento interanual fue de 38,9% para el total del sistema.

Tal como se comentara en informes anteriores se siguen verificando aumentos en los ingresos tributarios, medidos en valores corrientes. La falta del ajuste por inflación no deja verificar el comportamiento real de la recaudación tributaria. Para los próximos meses nuestro pronóstico es que la actividad fiscal se siga desarrollando en iguales parámetros a los que ha presentado ahora.

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

En marzo de 2015 el resultado primario fue un déficit de \$17.428,6 millones, considerando el pago de intereses se registró un déficit financiero de \$27.894,7 millones.

La aceleración del gasto sigue comprometiendo el resultado fiscal, en un contexto donde aumentan los gastos en Seguridad Social por efecto de los ajustes determinados por ley y el incremento de las transferencias al sector privado. El rojo en Seguridad Social es mayor a \$8.000 millones, los cuales se encuentran sustentados por ingresos de otras clasificaciones.

Los Ingresos corrientes fueron \$82.629,6 millones, con un incremento interanual del 13,2%, en tanto que los Gastos corrientes produjeron erogaciones por \$98.057,6 millones, un 39,6% más que en marzo del año anterior. La cuantía de la variación anual entre ambos ya lleva más de 26 puntos, aun cuando se venía registrando una situación similar, no había llegado a estos valores.

Mediante Anses se obtuvieron ingresos por \$5.512 millones, con lo cual se pudo menguar el resultado primario, aunque de manera magra.

Los Ingresos tributarios generaron \$44.743,2 millones, un 21,3% más que en marzo de 2014. Por su parte, los Aportes y contribuciones a la Seguridad Social registró ingresos por \$28.896,9 millones, verificándose así un incremento del 38,5%, esta situación se da por los mayores salarios del sistema formal.

Los Gastos corrientes, en tanto, produjeron erogaciones por \$98.057,6 millones, un 39,6% mayor al registrado en marzo del año anterior. Tal como se nombrara anteriormente los rubros que producen las mayores transferencias son: Prestaciones de la Seguridad Social (\$37.290,5 millones) y Transferencias corrientes (\$28.451,6 millones), dentro de estas la mayor parte se giró al sector privado –incluye fondos para subsidios-.

En año electoral y con gastos fuera de control es de esperarse que el resultado siga siendo negativo, aun en los meses que estacionalmente se obtienen mayores ingresos tributarios por integración de saldos. La disminución del consumo afectará, ya que medido a precios corrientes, el IVA sigue aumentando pero las personas están siendo más racionales en el consumo por inyección de ingreso, el endeudamiento para consumo se vio desacelerado y esto afecta directamente a los ingresos tributarios.

[Volver](#)

## **Sector Externo**

En el cuarto mes del año la balanza comercial registró un superávit de 252 millones de dólares, siendo ello un 69% menor al resultado obtenido en abril de 2014. Las exportaciones fueron de 5.231 millones de dólares, en tanto que las importaciones ascendieron a 4.979 millones de dólares.

Las exportaciones descendieron 19%, por efecto de la baja de precios, mientras que las importaciones también registraron una disminución, en este caso del 12%, por efecto de la baja en precios y en las cantidades.

El saldo en abril, medido a precios corrientes, fue de 252 millones de dólares –tal cual se ha indicado anteriormente-. Mientras que si se consideran los precios de abril de 2014, el mismo, hubiese sido de 1.002 millones de dólares., esto nos indica que Argentina tuvo una pérdida en los términos del intercambio de 823 millones de dólares.

Al considerar el acumulado del 1er cuatrimestre se observó un saldo de la balanza comercial de 420 millones de dólares. Considerándolo en igual periodo de 2014 el resultado hubiera sido de 1.449 millones de dólares, perdiendo el país 1.149 millones de dólares en los términos del intercambio.

En el acumulado del 1er cuatrimestre las exportaciones disminuyeron un 17%, mientras que las importaciones los hicieron en un 15%.

Retomando los datos del mes de abril se verificó que las exportaciones generaron divisas por 1.434 millones de dólares. Las cantidades no registraron variación alguna, siendo los precios, con una baja de 19%, que incidieron para la disminución de las mismas.

“El principal descenso interanual en valores absolutos correspondió al rubro Manufacturas de origen agropecuario (-19%) debido a la caída de los precios (-24%), ya que las cantidades crecieron el 7%.” Presionando a la baja, la disminución del 6% en Grasas y aceites –subrubro de alta incidencia dentro del rubro-.

Las Manufacturas de origen industrial bajaron el 20% por efecto de la baja en cantidades y precios. Material de transporte terrestre incidió en el resultado, con una disminución de 22%, ya que el mismo tiene una alta participación en el rubro.

Los Productos primarios mostraron una baja del 9%, morigerada por el alza del 8% en Cereales. Las cantidades aumentaron en tanto que fueron los precios los que mostraron el descenso.

“Los Combustibles y energía (-63%) disminuyeron por el descenso conjunto de los precios (-49%) y las cantidades (-27%)”. Todos los subrubros registraron disminuciones, mientras que Energía eléctrica no registró movimiento alguno.

Las importaciones realizadas fueron por 4.979 millones de dólares, siendo la variación interanual negativa en un 12%. Ello se dio por disminuciones tanto en precios (9%) como así también en cantidad (3%).

Según Usos, los Bienes de capital aumentaron 8%, incidiendo al alza Equipos de transporte industriales con un incremento del 32%. Bienes intermedios disminuyó 2%, por efecto de una disminución del 3% en Suministros industriales elaborados no especificados en otras partidas. Combustibles y lubricantes disminuyó 46%. En tanto, que Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes de consumo y Vehículos automotores de pasajeros lo hicieron en: 11%, 1% y 23%, respectivamente.

Las transacciones más destacadas en el comercio exterior son las siguientes:

- ASEAN, República de Corea, China, Japón e India: se obtuvo un resultado comercial positivo de 169 millones de dólares, en abril. Las exportaciones disminuyeron el 5% interanualmente, debido a las menores ventas de todos los rubros, a excepción de los Productos primarios que

crecieron. Las importaciones de este origen se redujeron un 1%, en la comparación con abril de 2014. Fueron menores las compras de las Piezas y accesorios para bienes de capital, Combustibles y lubricantes, Vehículos automotores de pasajeros y Bienes de consumo; aumentaron las adquisiciones de Bienes de capital.

- MERCOSUR: registró un saldo comercial positivo de 62 millones de dólares. Las exportaciones tuvieron una variación negativa del 19%, con menores ventas en todos los rubros. Las importaciones bajaron un 8%, por menores compras en todos los usos a excepción de Bienes de capital que aumentaron.
- Unión Europea: en este caso el resultado fue negativo, con un saldo de 31 millones de dólares. Las exportaciones bajaron el 25%, como consecuencia de la caída de todos los rubros. Las importaciones registraron una disminución de 28%, en este caso también todos los usos registraron disminuciones.

[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)***	4to trimestre 2014		0,4%
Consumo Privado***	4to trimestre 2014		-1,2%
Consumo Público***	4to trimestre 2014		3,8%
Inversión***	4to trimestre 2014		-9,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	mar-15	-1,0%	2,0%
Estimador Mensual Industrial*	abr-15	0,4%	-1,5%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	mar-15	1,8%	10,2%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	abr-15	0,1%	2,3%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNu)**	abr-15	1,1%	15,8%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	abr-15	0,7%	14,0%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	abr-15	0,6%	11,5%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	abr-15	0,5%	9,9%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	abr-15	6,9%	21,5%
Resultado Primario (millones de pesos)	mar-15	28,6%	
Gastos Corrientes (millones de pesos)	mar-15	11,8%	39,6%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	mar-15	17,3%	-4,1%
Importaciones (millones de u\$s)	mar-15	24,5%	-3,7%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	mar-15	-19,2%	-33,5%

\* 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

	Valor anual ***	Año 2014			
		I*	II**	III***	IV***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	872.952.411	821.089.848	887.315.524	865.624.280	904.525.899
Importaciones	164.729.923	168.494.721	165.669.039	171.319.174	152.653.920
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>1.037.682.334</b>	<b>989.584.569</b>	<b>1.052.984.564</b>	<b>1.036.943.454</b>	<b>1.057.179.819</b>
Discrepancia Estadística	2.206.705	1.289.762	-2.453.778	-748.271	1.714.359
Consumo Privado	640.816.480	628.745.300	623.236.970	647.411.417	641.837.465
Consumo Público	94.875.857	87.649.465	96.931.105	93.009.142	105.766.254
Exportaciones	135.503.507	119.116.263	152.090.305	144.562.712	133.049.087
Inversión	172.385.082	165.438.749	171.445.811	182.441.022	173.220.123
Variación de Existencias	-8.105.298	-12.654.971	11.734.153	-29.732.568	2.592.531

(\*) 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

(\*) 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

	2014			
	I*	II**	III***	IV***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	3.736.932.365	4.375.791.422	4.433.685.071	4.868.774.858
Importaciones	608.761.855	657.965.838	679.137.066	618.217.177
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>4.345.694.220</b>	<b>5.033.757.259</b>	<b>5.112.822.136</b>	<b>5.486.992.034</b>
Discrepancia Estadística	3.747.312	753.308	3.974.768	4.217.758
Consumo Privado	2.594.363.567	2.756.500.974	2.901.668.149	3.009.054.381
Consumo Público	566.532.251	656.454.673	668.757.236	815.201.784
Exportaciones	515.481.161	751.042.282	720.766.670	634.509.147
Inversión	643.178.325	741.646.981	798.601.817	804.710.552
Variación de Existencias	22.391.604	127.359.042	19.053.497	222.298.413

(\*) 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
2015	Enero	-12,6	-2,1	-2,1
	Febrero	2,2	-2,2	-2,1
	Marzo	7,8	-1,6	-2,0
	Abril	3,7	-1,5	-1,8

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	III	IV
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	45,2
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	42,1
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	6,9
Tasa de subocupación	7,4	9,4	8,9	9	8	9,7	8,7	7,8	8,1	9,4	9,2	9,1
Demandante	5	6,7	6,2	6,4	5,5	6,7	5,8	5,4	5,5	6,8	6,3	6,1
No demandante	2,4	2,7	2,7	2,6	2,5	3,0	2,9	2,7	2,6	2,6	2,9	3,0

Año 2015	
	I
Tasa de Actividad	44,6
Tasa de Empleo	41,4
Tasa de desempleo	7,1
Tasa de subocupación	7,6
Demandante	5,1
No demandante	2,5

(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	Variación porcentual respecto del mismo mes del año 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	
2015	Enero	114,66	1,1	20,9
	Febrero	115,73	0,9	18,0
	Marzo	117,26	1,3	16,5
	Abril	118,60	1,1	15,8

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
Feb-15	8,6859
Mar-15	8,7790
Abr-15	8,8657

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
Ene-15	348.760	105.216	453.976
Feb-15	345.721	104.949	450.670
Mar-15	346.137	106.929	453.065
Abr-15	349.861	108.154	458.015

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
Ene-15	638.363	7.401	562.979	29.102	592.081
Feb-15	653.846	7.673	656.639	30.331	595.971
Mar-15	672.562	7.862	577.184	31.436	608.620
Abr-15	697.965	7.709	588.576	34.541	623.117

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	
Septiembre	6.016	5.612	404	<b>2.106</b>
Octubre	5.967	5.606	361	
Noviembre	5.279	4.814	461	
Diciembre	4.573	4.499	74	<b>836</b>
<b>2015</b>				
Enero	4.294	4.221	73	
Febrero	4.064	4.011	53	
Marzo	5.037	4.994	42	<b>168</b>
Abril	5.231	4.979	252	

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](#)