



UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

ESCUELA  
DE ECONOMÍA  
Y NEGOCIOS

CIME  
CENTRO DE INVESTIGACIÓN  
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

# 103

## SECTORES

- Nivel de Actividad
- Sector Monetario, Financiero, Mercado Cambiario y Precios
- Sector Público
- Sector Externo

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA  
ABRIL 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

## **Secretario General**

Carlos Greco

## **ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

### **Decano**

Marcelo Paz

### **Secretario Académico**

Darío Iturrarte

### **CONSEJO DE ESCUELA**

#### **Claustro Docente**

##### **Consejeros Titulares**

Mario Bruzzesi  
Enrique Dentice  
Daniel Delia  
Matías Fuentes

##### **Consejeros Suplentes**

Gabriel Boero  
Lorena Penna  
Liliana Gherzi  
Adrián Gutiérrez Cabello

#### **Claustro Estudiantil**

##### **Consejeros Titulares**

Juan Nazareno Escasena  
Rocío de los Ángeles Pollio

##### **Consejeros Suplentes**

Melina Lentini  
Yesica de los Santos

#### **Claustro No Docente**

##### **Consejero Titular**

Karina Bujan

##### **Consejero Suplente**

Matías López

## **Panorama Económico y Financiero**

### **Director**

Enrique Déntice

### **Coordinación**

Clara López

### **Equipo de Invesigación**

Enrique Déntice  
Osvaldo Pandolfi  
Valeria Tomasini  
Clara López

### **Analistas**

Fabiana Martínez Medina  
Lorena García

**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)

**Diseño de Tapa:** Mariela Vita

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.

## **SINTESIS EJECUTIVA**

El escenario económico post devaluatorio se ha extendido a los precios locales y con ello el impacto en las exportaciones se ha desacelerado. La caída de la demanda brasileña en cuanto a vehículos automotores ha generado preocupaciones en las terminales locales.

Europa continúa evidenciando mejoras en sus economías y se proyecta para la eurozona un crecimiento de 1,2%, que no alcanza sin embargo para restaurar el desempleo, salvo en Alemania. La inflación se halla en baja producto de una contracción de crédito. Europa hoy presenta un riesgo a la deflación con un nivel de desempleo alto.

Brasil continúa con problemas económicos y sociales y la expectativa de votos para las elecciones de octubre se centran en el Mundial de Fútbol. La Macro de Brasil indica expectativas de crecimiento del 1,6% con una inflación de 6,35%.

Las medidas adoptadas en enero, respondían a que la economía real pudiese superar vía devaluación el atraso cambiario y detener el aumento de la emisión para financiación del tesoro vía aumento de tasa, para mejorar competitividad e incentivar el ahorro en moneda local. La situación que se presenta hoy es una política monetaria restringida y una política fiscal laxa poniendo la situación en similitud a la de enero.

El efecto operado de la devaluación en los precios internos, pareciera actuar desacelerando el proceso de exportaciones.

Los precios de soja en aumento, además de asegurar un buen nivel de oferta, permitirían al BCRA, mantener en \$8 por USD el tipo de cambio hasta fin del segundo trimestre.

En el primer trimestre de 2014 la recaudación tributaria fue de \$250.190 millones, siendo ello un 33,9% mayor a lo recaudado en igual periodo del año anterior.

Por medio de DGI ingresaron \$130.661,3 millones, y a través de DGA \$49.460,9 millones, registrándose aumentos de 41% y 36,1%, respectivamente.

Los ingresos del Sistema de Seguridad Social fueron \$70.067,8 millones, verificándose un aumento de 28,5%.

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

- IVA: \$77.422,8 millones, con un aumento interanual de 38,9%.
- Ganancias: \$51.320,2 millones, siendo ello 38,9% mayor a lo ingresado durante enero-marzo de 2013.
- Derechos de Exportación: \$13.297,5 millones, registrando una variación de 35,9%.
- Créditos y Débitos Bancarios: \$16.635,6 millones, un 36,4% más que en el trimestre del año anterior al de referencia.

El resultado primario de febrero de 2014 fue un déficit de \$5.627,1 millones. Esto se dio luego de haber registrado en enero un resultado positivo, después de 3 meses de déficit primarios

del sector público. Los ingresos aumentaron \$14.478,4 millones, en tanto que los gastos lo hicieron en \$19.969,1 millones, tanto porcentualmente como en valores absolutos los primeros se aceleran en mayores proporciones que las erogaciones.

Mientras tanto, el financiamiento del Tesoro Nacional, se ha anunciado en un nivel de aproximadamente \$150.000 millones, que sería esterilizado con LEBAC en unos \$95.000 millones.

Las expectativas para contener el deslizamiento de precios con un programa de ajuste en el gasto público no se hallan satisfechos y con ellos los devaluatorios. Los anuncios de aumento de tarifas, el acercamiento al FMI y el pago a REPSOL han sido dirigidos a contener problemas de financiamiento y problemas con el tipo de cambio, mediante la contracción en el gasto privado y pareciera que no resultan creíbles a los agentes económicos.

De acuerdo a los datos del Estimador Mensual de la Actividad Económica, se registro en enero 2014 un crecimiento de 1,2% y de 1,3% en febrero. En este sentido ni el deslizamiento de precios ni la modificación del precio relativo de la moneda local frente al dólar, afectaron a la misma.

Luego del anuncio del crecimiento de la economía de 2013, que pasó de 4,9% según el EMAE al 3%, se continua sin conocer que cambios metodológicos se han introducido y como se empalman las cifras.

La credibilidad en las estadísticas oficiales se ha vuelto a instalar y también con ello la discontinuidad en la información de la canasta básica de alimentos y las mediciones de pobreza e indigencia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'L. Déntice', with a horizontal line underneath it.

Lic. Enrique Déntice

# Índice

<b>ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....</b>	<b>7</b>
Estimador Mensual de la Actividad Económica .....	7
Estimación Mensual Industrial (EMI) .....	7
Actividad de la Construcción .....	10
Servicios Públicos .....	11
<b>ÍNDICE DE PRECIOS.....</b>	<b>14</b>
Precios al Consumidor.....	14
IPIM (Índice de precios internos al por mayor).....	14
IPIB (Índice de precios básicos al por mayor).....	15
IPP (índice de precios básicos al productor) .....	16
<b>INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>16</b>
Recaudación tributaria.....	16
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja .....	17
<b>SECTOR EXTERNO.....</b>	<b>19</b>
Análisis por Grandes Rubros – Exportaciones.....	20
Análisis según Usos Económicos - Importaciones.....	21
Intercambio comercial según zonas económicas.....	21
<b>SÍNTESIS ESTADÍSTICA .....</b>	<b>24</b>
<b>SERIES HISTÓRICAS .....</b>	<b>25</b>
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - MILLONES DE PESOS, A PRECIOS DE 1993- .....	25
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES A PRECIOS DE 1993 - VARIACIÓN PORCENTUAL RESPECTO A IGUAL PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR .....	26
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - MILLONES DE PESOS, A PRECIOS CORRIENTES .....	27
EVOLUCIÓN DEL ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1993. BASE 1993 = 100 Y VARIACIONES PORCENTUALES.....	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
<b>GLOSARIO.....</b>	<b>35</b>

# Análisis del Nivel de Actividad

## Estimador Mensual de la Actividad Económica

El EMAE del primer mes de 2014 mostró una variación de 1,2% con relación a enero del año anterior.

Asimismo, en cuanto al indicador desestacionalizado en enero 2014, respecto a diciembre de 2013, registró una variación negativa de 0,4%.

En tanto, en febrero se verificó un aumento del 1,3% con relación al mismo mes del año anterior. Por su parte, entre enero y febrero de 2014 no se registró ningún tipo de variación.

## Estimación Mensual Industrial (EMI)

En febrero la actividad industrial mostró bajas de 0,5% en la medición con estacionalidad y 0,6% en términos desestacionalizados, respecto a igual mes de 2013. Asimismo, en la comparación contra enero 2014, la producción manufacturera registró subas de 2,2% en la medición con estacionalidad y 0,2% en términos desestacionalizados.

Respecto a la variación del acumulado enero-febrero 2014 en relación a igual periodo de 2013, registraron bajas de 1,6% en la medición con estacionalidad y 1,8% en términos desestacionalizados.

Desde el punto de vista sectorial, en el mes de febrero 2014 el bloque *Acero crudo* registró el incremento más significativo en relación a igual mes del año 2013, el mismo fue de 17,3%. Asimismo, en relación a enero de igual año, se observó baja de 6,2%.

De acuerdo a los datos de la Cámara Argentina del Acero, los laminados terminados en caliente verificaron en febrero del corriente año una suba de 2,1% con relación a igual mes del año anterior y una baja del 7,3% con respecto a enero. En tanto, los laminados en frío presentaron en febrero una baja de 6,9% en relación a enero pasado y una suba de 19,7% en comparación con febrero de 2013.

El bloque *Hilados de algodón* dentro del rubro *Textil*, también verificó subas durante febrero, en relación a igual mes del año 2013 fue de 12,4% y 24,8% en relación a enero pasado.

*Edición e Impresión*, en el segundo mes del año 2014 registró suba de 8,4% en relación febrero 2013 y una baja de 1,3% en relación al mes de enero.

Dentro del bloque *Sustancias y productos químicos*, en febrero 2014 *Gases industriales* también presentó importante suba respecto a febrero 2013, la misma fue de 9,7%. A su vez, *Agroquímicos* registró una merma significativa con un 19,3%.

Dentro del rubro *Productos de caucho y plástico*, la producción de *Neumáticos* registró las bajas más significativas respecto a febrero del año 2013 y enero pasado, las mismas fueron de 29,3% y 43,7%, respectivamente.

Analizando la producción de *Productos minerales no metálicos*, en febrero 2014 mostró una variación negativa en relación a febrero 2013 de 3,6% y de 7% respecto a enero pasado. Dentro de este

bloque, se encuentra la producción de *Cemento* registrando durante febrero baja de 4,1% con respecto a igual mes del año 2013 y 14,1% respecto a enero 2014.

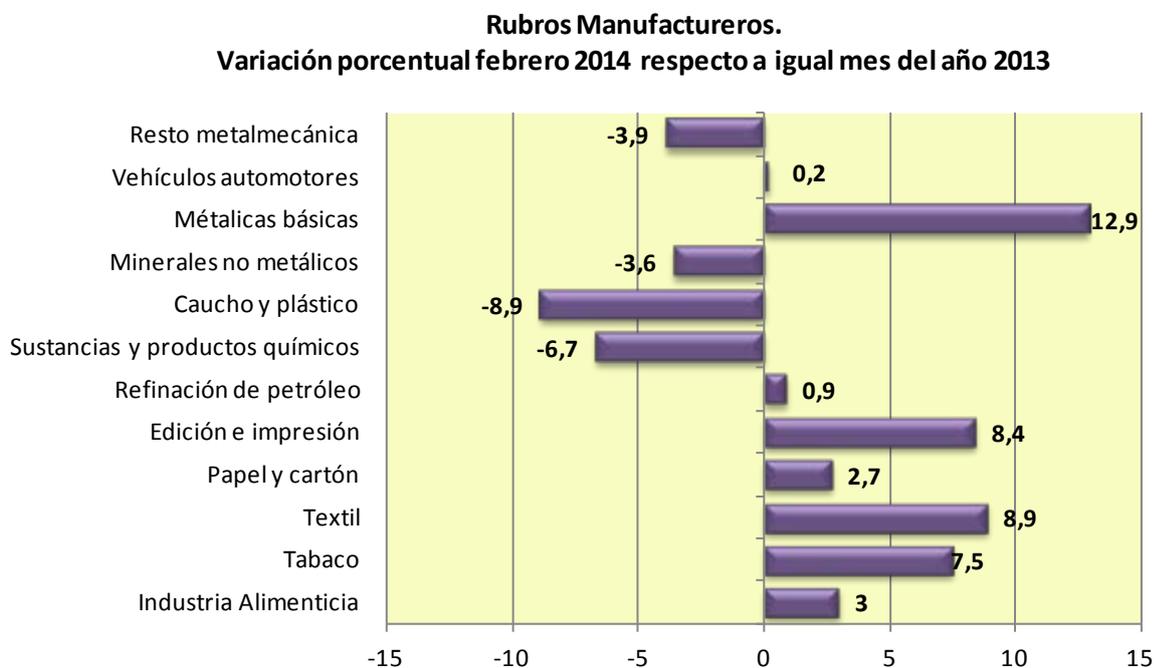
De acuerdo a datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP) durante febrero 2014, se despacharon 783.917 de toneladas de cemento al mercado interno, sin haber realizado importaciones, lo que representa bajas del 3,1% en relación a febrero 2013 y 13,9% respecto a enero pasado.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 802.573 toneladas, registrándose una disminución del 4,4% con respecto al mismo mes del año anterior y 13,9% con respecto al mes de enero pasado.

Por su parte, la *Industria Automotriz* presentó, en febrero 2014 la suba más significativa respecto a enero de igual año, la misma fue de 51,8%, en comparación a febrero 2013, también registró suba de 0,2%.

Según datos de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de vehículos automotores en febrero 2014, aumentó un 32,8% en relación a enero pasado y 5,5% con respecto a febrero 2013. A su vez, las ventas totales a concesionarias reflejaron baja en un 19,1% en la variación interanual en relación a febrero 2013 y 17,2% con respecto a enero.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional, presentan en el segundo mes de 2014 reducción del 15,4% con respecto a igual mes del año anterior y del 32,7% con respecto a enero 2014.



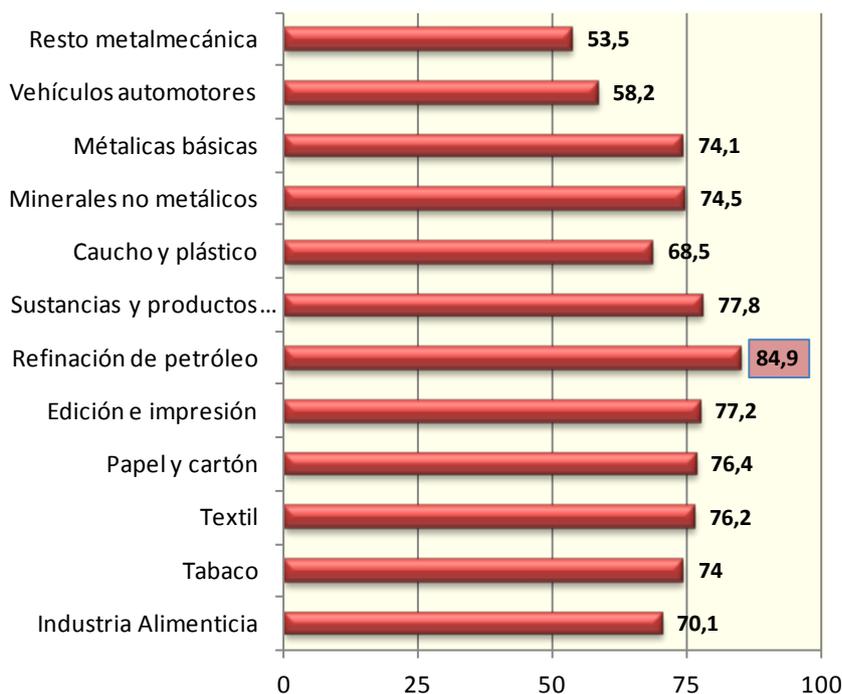
Elaboración propia fuente INDEC

En tanto la utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria, durante el segundo mes del año 2014 se ubicó en el 70,1%.

Desde el punto de vista sectorial, el rubro *Refinación del petróleo* continua presentando la mayor utilización con el 84,9%, seguido por *Industrias Papel y cartón* (78,4%) y *Sustancias y Productos Químicos* (77,8%).

En la encuesta cualitativa industrial respecto a las previsiones que tienen para el mes de marzo de 2014 con respecto a febrero, el 82,1% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 4% anticipa una suba y el 13,9% vislumbra una baja.

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



Elaboración propia fuente INDEC

Los resultados obtenidos de la Encuesta Cualitativa, que mide las expectativas de las empresas acerca de las previsiones que tenían para el mes de marzo 2014 en relación a febrero, realizadas junto con el relevamiento de datos para el EMI, son los siguientes:

**Demanda Interna:** el 82,1% consideraba que se mantendría sin cambios, el 5% preveía una suba y el 12,9% restante anticipaba una disminución.

**Exportaciones:** el 98,3% de las empresas tenía previsto exportar, de las cuales el 75,8% no anticipaba cambios durante marzo 2014 respecto a febrero, el 18,2% esperaba una suba y el 6% consideraba una disminución.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 95,2% de las firmas exporta a países del bloque. De este grupo de empresas, el 79,1% no advertía cambios en sus ventas, el 11,5% consideraba que se incrementarían y el 9,4% preveía una baja.

Insumos Importados: el 98,7% estimó utilizar insumos importados en el proceso productivo en el mes de febrero 2014. El 77,2% anticipaba que se mantendría estable en sus importaciones, el 8,9% incrementos y el 13,9% una baja.

Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur, el 86,3% de las firmas compra insumos a países del bloque. De éstas el 81,6% predecía que se mantendrían sin cambios, el 13,8% estimaba una disminución y el 4,6% anticipaba una suba.

Stocks: el 83,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para marzo, el 11,8% prevé una baja y el 5% anticipa un aumento.

Necesidades de Crédito: el 58,4% no esperaba cambios significativos en sus necesidades crediticias, el 16,8% preveía una suba y el 24,8% estimaba una caída.

Entre las principales fuentes de financiamiento de las empresas aparecen las Instituciones financieras locales con el 61,3%; la financiación de proveedores insume el 21% y los fondos propios participan con el 16,2%.

Los fondos que se prevén captar en el tercer mes del año 2014 se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (29,8%), la financiación de exportaciones (27,6%), la amortización de créditos (12,3%) y la refinanciación de pasivos (10,6%).

Personal: el 97,1% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal, mientras que el 2,9% estimaba una disminución.

En cuanto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso de producción, el 80,2% de las empresas consideraba que no iba a haber cambios en el mes de marzo 2014 en relación a febrero, el 3% estimaba una suba y el 16,8% consideraba que habría una baja.

### **Actividad de la Construcción**

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) en el segundo mes de 2014 registró una disminución respecto al mes anterior de 9,6% en la serie con estacionalidad y 3,4% en términos desestacionalizados.

En comparación con igual mes de 2013, durante febrero, el índice mostró bajas de 5,2%, en términos desestacionalizados y 5,5% en la serie con estacionalidad.

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

Insumos representativos de la construcción, variaciones porcentuales de los despachos al mercado interno y producción. Febrero 2014.		
Insumo	Mes anterior	Igual mes año anterior
Asfalto	-6,9	-19,4
Cemento Portland	-13,9	-3,1
Hierro redondo p/ hormigón	-1,2	12,1
Ladrillos huecos	-18,8	-10,5
Pisos y revest. cerámicos	87,5	34,9
Pinturas para construcción	-5,6	-14,4

Elaboración propia en base a datos del INDEC

Por su parte, si se analizan las variaciones del primer bimestre del año, en relación a igual periodo de 2013, se observan bajas del 18,4% en Pinturas para la construcción, 13,4% en Asfalto, 0,8% en Pisos y revestimientos cerámicos y 0,2% en Cemento. Asimismo, se registraron subas del 11,3% en Hierro redondo para hormigón y 0,6% en Ladrillos huecos.

En relación a la encuesta cualitativa del sector de la construcción, donde se consultó a las empresas sobre las expectativas para el mes de marzo, en las respuestas se ha reflejado un panorama estable, aquellas empresas que realizan obras públicas el 95,1% está realizando obras mientras que en las privadas el porcentaje alcanza el 85,7%.

En el siguiente cuadro, se puede observar algunos de los valores correspondientes al resultado de la misma:

Expectativa Construcción		↑ Alza	▬ Estable	↓ Baja
Nivel de actividad	Obras públicas	15,6%	64,4%	20%
	Obras privadas	16%	60%	24%
Personal ocupado	Obras públicas	20,0%	53,3%	27%
	Obras privadas	4%	88%	8%

Elaboración propia en base a datos del INDEC

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios en el mes de febrero registró suba del 9% con relación a igual mes del año 2013 y baja de 2,1% respecto a enero.

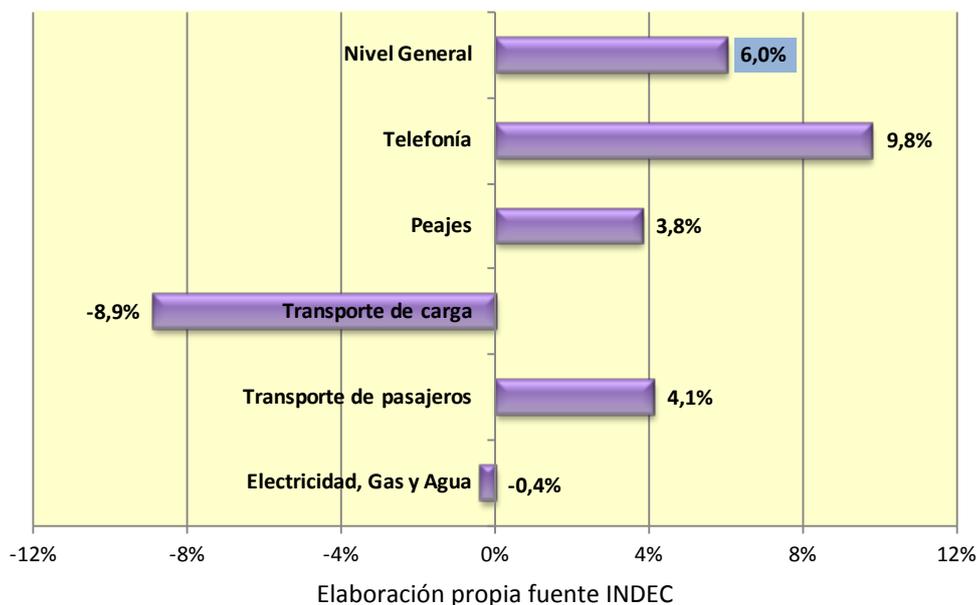
La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros dos meses del año registra un aumento del 13,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Servicios Públicos

El consumo global de Servicios Públicos en el segundo mes del año respecto a igual mes de 2013 mostró un aumento de 5,8% en términos de la serie original, registrándose el mayor crecimiento en *Telefonía* con el 9,8%.

En términos desestacionalizados, en febrero 2014, en relación al mismo mes del año anterior, la suba fue de 6%, mostrando el mayor incremento en: *Telefonía* con el 9,8%, en segundo lugar, *Transporte de pasajeros* con el 4,1%. Asimismo, *Transporte de carga* por tercer mes consecutivo continuó mostrando variación negativa respecto a igual mes del año anterior, siendo la misma de 8,9%.

**Variaciones porcentuales de la serie desestacionalizada, respecto de igual mes del año anterior, por sectores y nivel general. Febrero 2014**



Variaciones de los distintos sectores:

**Electricidad, Gas y Agua:** en febrero 2014, en relación a igual mes del año 2013, la demanda de energía eléctrica no registró variación alguna. Por su parte, tanto el consumo de gas natural como el de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A (AySA), mostraron bajas de 1,3% y 0,2%, respectivamente.

En el acumulado enero-febrero, respecto a igual acumulado del año anterior, se observó una suba de 4,3% en la demanda de energía. Por su parte, el consumo de agua potable y gas natural registraron bajas de 0,2% y 1,3%, para cada uno de los casos.

#### **Transporte de Pasajeros:**

-Ferrocarriles Urbanos e Interurbanos: en la variación respecto a febrero 2013, el transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos disminuyó un 10%. En cuanto a los trenes interurbanos, la baja observada fue de 53,9%.

En el primer bimestre de 2014 respecto a igual periodo del año previo, el total de pasajeros en el servicio urbano bajó un 11,7%, mientras que en el servicio interurbano la baja observada fue de 58,9%.

-Subterráneos y Ómnibus urbanos: en el segundo mes del corriente año el servicio de subterráneos registró una suba de 18,2% respecto al mismo mes del año 2013. Los ómnibus urbanos, registraron baja de 0,9%.

Respecto al acumulado enero-febrero 2014 con relación a igual bimestre de 2013, el transporte de pasajeros en subterráneos registró variación positiva de 15,2%. Asimismo, el total de pasajeros en ómnibus urbanos bajó un 0,2%.

-Transporte Aéreo: en febrero 2014, respecto a igual mes del año 2013, registró variación positiva de 6,2%. Analizando el primer bimestre 2014 en relación a igual periodo de 2013, también se observó suba, siendo en este caso de 5,9%.

**Transporte de Carga por Ferrocarril y por vía Aérea:** en febrero 2014 en 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 2,5% y 8,8%, respectivamente.

En el acumulado de los primeros meses del año 2014 respecto a igual periodo de año anterior, también se verificaron bajas, para el transporte de carga en el servicio de aeronavegación comercial fue de 21,4%, mientras que en el transporte de carga por ferrocarril fue de 13,2%.

**Peajes en Rutas Nacionales y en Rutas de la Provincia de Buenos Aires:** en el segundo mes del año 2014, respecto a igual mes del año anterior bajó un 8,2% la cantidad de vehículos pasantes por peajes en rutas nacionales. Por rutas de la provincia de Buenos Aires, la variación fue positiva en un 1%.

**Peajes en acceso a la Ciudad de Buenos Aires:** en febrero 2014, la cantidad de vehículos pasantes por las rutas de acceso a la ciudad de Buenos Aires, mostró un incremento en relación a igual mes del año 2013, siendo el mismo de 8,5%, observándose la mayor suba en los colectivos y camiones livianos con el 9,2%. Analizando el acumulado de enero-febrero 2014 respecto a igual periodo 2013, la suba fue de 6,7%.

#### **Servicio Telefónico:**

-Telefonía Fija Urbana, Interurbana e Internacional: en el segundo mes de 2014 respecto a igual mes del año anterior, tanto las llamadas internacionales como las interurbanas registraron subas de 3,6% y 4%, respectivamente. Por su parte, el servicio telefónico básico mostró una baja en las llamadas urbanas de 12,6%.

Las variaciones del acumulado del primer bimestre del año 2014 respecto a igual periodo de 2013, las llamadas urbanas descendieron un 14,4%, mientras que las llamadas interurbanas y las internacionales subieron un 4,8% y 0,7%, respectivamente.

-Telefonía Móvil Celular: en febrero 2014 la cantidad de aparatos de telefonía celular aumentó 5%, las llamadas realizadas por aparatos celulares también subieron un 12,2% y los mensajes de textos SMS un 3,6%, estos aumentos se registraron respecto a igual mes del 2013.

En el acumulado enero-febrero 2014 respecto a igual periodo 2013, los incrementos fueron: en la cantidad de aparatos de telefonía celular fue de 4,9%, cantidad de llamadas realizadas por aparatos celulares se incrementó un 12,1% y por último, los mensajes de texto SMS subió un 4,6%.

[Volver](#)

# Índice de Precios

## Precios al Consumidor

Durante marzo de 2014 el Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPC-Nu) registró una variación de 2,6%, lo que demostró una desaceleración con relación a los meses anteriores.

La variación acumulada con respecto a diciembre de 2013 fue de un 10%.

Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano, base IV trimestre 2013=100			
Nivel General y División	Índice base IV trimestre de		Variación porcentual Respecto del mes anterior
	Marzo 2014	Febrero 2014	
Nivel general	113,03	110,17	2,6
Alimentos y bebidas	114,37	111,73	2,4
Indumentaria	109,82	104,24	5,6
Vivienda y servicios básicos	106,45	105,17	1,2
Equipamiento y mantenimiento del hogar	116,37	112,43	3,5
Atención médica y gastos para la salud	114,96	113,51	1,3
Transporte y comunicaciones	116,03	112,66	3,0
Esparcimiento	109,59	109,21	0,4
Educación	109,76	103,35	6,2
Otros bienes y servicios	112,69	109,83	2,6

Elaboración propia fuente INDEC

La menor variación mensual se debe a que los rubros, en su gran mayoría, tendieron a la baja.

Mientras que en febrero los grupos de Alimentos y bebidas y Atención médica y gastos para la salud fueron los que mayor incremento presentaron, durante el mes de marzo fueron los rubros estacionales de Educación e Indumentaria los que sufrieron mayores subas; 6,2% y 5,3% respectivamente.

Se atribuyó desaceleración de los rubros de Alimentos y Bebidas (2,4%), que incluye los ítems de alimentos para consumir en el hogar y carnes (2,5%), al programa de Precios Cuidados.

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

Los precios mayoristas registraron en marzo de 2014 un alza de 2,4%; acumulando un aumento del 13% en los primeros tres meses del año.

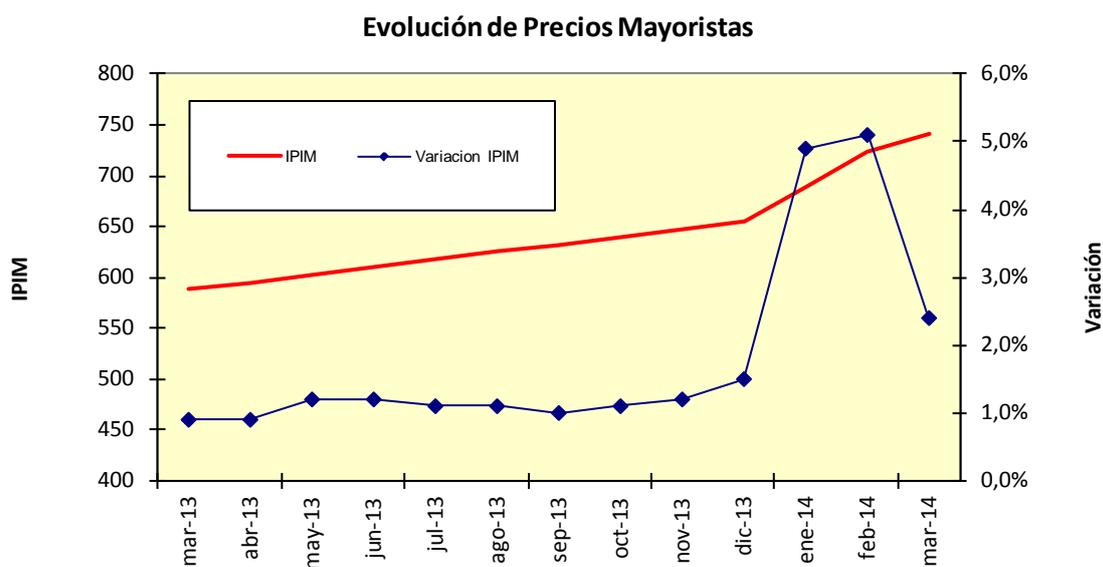
Esta desaceleración marcada, con respecto a enero y febrero, podría marcar una tendencia para los precios minoristas de abril.

Los Productos Nacionales tuvieron un alza de 2,4%, como consecuencia del incremento de 1,5% en los Productos Primarios y 2,8% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. Dentro de los manufacturados Equipos y aparatos de radio y televisión registró la mayor suba con el 7,7%, en cambio la energía eléctrica durante el mes no registró cambios.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron 2,3%, como consecuencia de la suba en los Productos Ganaderos 2,4% y en los Productos Agrícolas 2,1%.

Por último, los Productos Importados se incrementaron sólo un 2,2%. Lo que demuestra que la fuerte devaluación sucedida a mediados de enero impactó fuertemente en este rubro. Las subas destacadas en Productos manufacturados 2,2%, en Productos Agropecuarios y de la silvicultura del 2,1% y de 3,3% de Productos Minerales No Metalíferos, son también consecuentes de lo antes mencionado.

Durante marzo los mayores aumentos en precios mayoristas se observaron en la clasificación Otros Equipos eléctricos (23,1%) y Equipos de iluminación (18,9%); Productos de cerámica refractaria (11,5%) y Motores, generadores y transformadores eléctricos con el 9,2%.



Elaboración propia fuente INDEC

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

Durante marzo la variación porcentual respecto al mes previo fue 2,4%.

Esto se debe a que los Productos Nacionales se incrementaron 2,4%, como consecuencia de la suba en los Productos Manufacturados y energía eléctrica de 2,8% y de 1,8% en los Productos Primarios.

Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	
<b>NIVEL GENERAL</b>	2,4
<b>PRODUCTOS NACIONALES</b>	2,4
<b>Primarios</b>	1,8
<b>Manufacturados y Energía eléctrica</b>	2,8
Productos Manufacturados	2,8
Energía eléctrica	-
<b>PRODUCTOS IMPORTADOS</b>	2,2

Elaboración propia fuente INDEC

## IPP (índice de precios básicos al productor)

En marzo 2014 registró un incremento del 2,4%. Como consecuencia de la suba de los Productos Manufacturados y energía eléctrica y Productos primarios (2,6% y 1,8%, respectivamente).

Índices de Precios Básicos del Productor (IPP)	
<b>NIVEL GENERAL</b>	2,4
<b>Primarios</b>	1,8
<b>Manufacturados y Energía eléctrica</b>	2,6
Productos Manufacturados	2,7
Energía eléctrica	-

Elaboración propia fuente INDEC

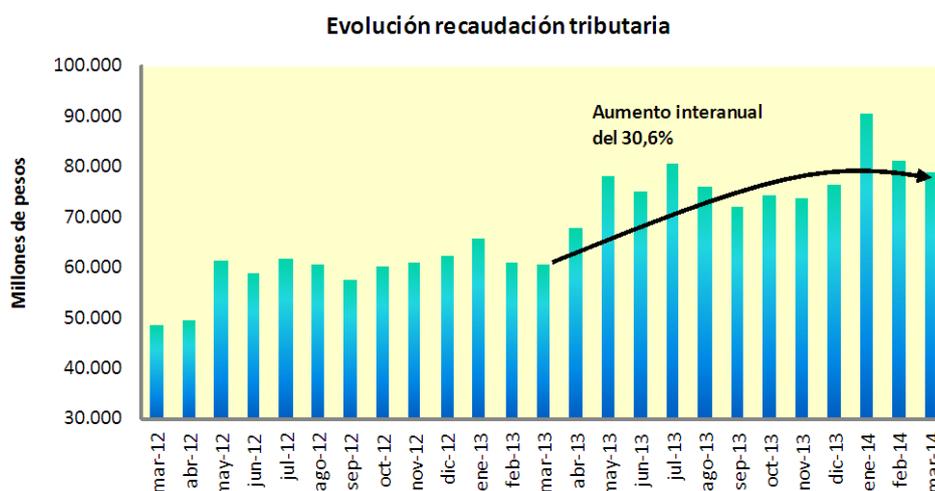
Tomado del Indec

[Volver](#)

## Indicadores del Sector Público

### Recaudación tributaria

Los ingresos tributarios de marzo fueron \$78.709,9 millones, registrando de este modo un aumento interanual del 30,6%. La performance denotada se sustenta principalmente en el nivel de actividad y el consumo.



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

En la comparación respecto al mes anterior, se verificó una disminución de un 3%, aunque ello no es motivo de alerta ya que se da por la estacionalidad del primer mes del año.

El impuesto de mayor incidencia, IVA, registró un incremento del 39,1% entre marzo de 2014 e igual mes del año anterior. En valores absolutos ingresaron \$25.529,4 millones, esto se da por el aumento del consumo interno, medido en valores corrientes.

Por su parte, Ganancias, segundo gravamen según clasificación por incidencia sobre el total, mostró una recaudación de \$14.939 millones, un 27,8% más que en marzo de 2013. Incidió hacia la baja la devolución de percepciones – gastos con tarjetas de crédito en el exterior, adelantos en el exterior con tarjeta, pasajes y paquetes turísticos, entre otros-.

En tanto, Derechos de Exportación recuperó participación en los ingresos tributarios, luego de haber cedido ante Créditos y Débitos Bancarios en los últimos 5 meses. Ingresaron, mediante aquel, \$5.342,7 millones, siendo ello un 33,7% más que en marzo del año anterior. Mientras, que éstos tuvieron un incremento del 29,3% interanual, registrando ingresos por \$5.258,7 millones.

Por último, el Sistema de Seguridad Social tuvo entradas por \$20.880,5 millones, un 24,5% mayor que en marzo de 2013. Las Contribuciones Patronales registraron una variación de 25,7%, lo cual significó ingresos por \$12.195,1 millones. El comportamiento de este concepto se da en un contexto de mantención del empleo formal, como así también de aumentos salariales.

Para los próximos meses se espera que la recaudación tributaria siga mostrando aumentos, medidos en valores corrientes, sustentado en el nivel de actividad, el empleo y el consumo. Además del impuesto a las Ganancias, que gravita estacionalmente entre abril y junio.

### ***Acumulado 1er trimestre***

En el primer trimestre del año se obtuvieron \$250.190 millones, siendo ello un 33,9% mayor a lo recaudado en igual periodo del año anterior.

Por medio de DGI ingresaron \$130.661,3 millones, y a través de DGA \$49.460,9 millones, registrándose aumentos de 41% y 36,1%, respectivamente.

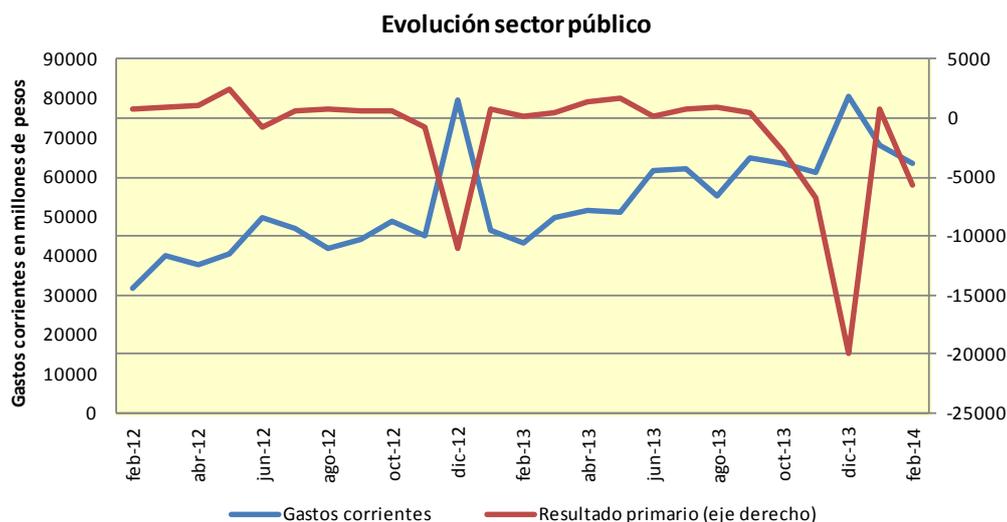
Los ingresos del Sistema de Seguridad Social fueron \$70.067,8 millones, verificándose un aumento de 28,5%.

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

- IVA: \$77.422,8 millones, con un aumento interanual de 38,9%.
- Ganancias: \$51.320,2 millones, siendo ello 38,9% mayor a lo ingresado durante enero-marzo de 2013.
- Derechos de Exportación: \$13.297,5 millones, registrando una variación de 35,9%.
- Créditos y Débitos Bancarios: \$16.635,6 millones, un 36,4% más que en el trimestre del año anterior al de referencia.

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

En febrero de 2014 el resultado primario fue un déficit de \$5.627,1 millones. Esto se dio luego de haber registrado en enero un resultado positivo, después de 3 meses de déficit primarios del sector público. Los ingresos aumentaron \$14.478,4 millones, en tanto que los gastos lo hicieron en \$19.969,1 millones, tanto porcentualmente como en valores absolutos los primeros se aceleran en mayores proporciones que las erogaciones.



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

Los Ingresos Corrientes totales fueron \$62.872 millones, un 29,9% más que en febrero del año anterior. Los Ingresos Tributarios generaron \$38.099 millones, registrando así un aumento interanual del 40,5%. Este rubro se sostiene en la recaudación del IVA y Ganancias, medidos en valores corrientes.

Los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social registraron ingresos por \$21.103,4 millones, un 29,7% mayor a lo obtenido en febrero de 2013. La performance denotada es efecto del mayor nivel de empleo registrado.

En tanto, las Rentas de la Propiedad produjeron ingresos por \$1.751,2 millones, un 45,9% menos que lo obtenido en igual mes del año anterior. Los mayores ingresos se produjeron a través de Instituciones de Seguridad Social, observándose menores ingresos mediante Tesoro Nacional.

Mediante Gastos Corrientes se produjeron erogaciones por \$63.340,4 millones, un 46% más que en febrero de 2013. Las Prestaciones de la Seguridad Social generaron \$24.426,4 millones de gastos, registrando una variación interanual del 41,8%. El incremento verificado se da por los ajustes automáticos de la Ley de Movilidad de haberes.

Por su parte, las Transferencias Corrientes fueron a \$20.290,5 millones, siendo ello un 50,5% más que en febrero de 2013. Hacia el sector privado se destinaron \$16.234 millones, registrándose un aumento de 60,2% interanual.

Al sector público se transfirieron \$4.015 millones, un 22,6% más a lo erogado bajo esta denominación en igual mes del año anterior. Se encuentran contenidos bajo esta clasificación las transferencias a Provincias y CABA (\$1.226,3 millones) y Universidades (\$2.537,8 millones), que incidieron al alza con incrementos interanuales de 14,2% y de 39,8%, respectivamente.

En Gastos de Consumo y Operación, se gastaron \$13.850,2 millones, un 45,6% mayor a lo registrado en febrero del año anterior. Integran este título: Remuneraciones (\$10.124,7 millones) y Bienes y Servicios (\$3.721,5 millones). Las variaciones interanuales fueron de 40,9% y de 59,9%, respectivamente.

Los Intereses y Otras Rentas de la Propiedad fueron \$2.154 millones, mostrando un aumento de 1.423,7 millones de pesos entre febrero de 2013 e igual mes de 2014. Los Intereses en Moneda Local fueron \$1.746,4 millones un 248,7% mayor a lo erogado bajo este concepto en febrero de 2013. Por su parte, los Intereses en Moneda Extranjera produjeron erogaciones por \$388,1 millones, con un aumento del 69,2%.

Los Gastos de Capital produjeron erogaciones por \$7.295,3 millones, mostrando un alza del 31,5% respecto a febrero de 2013. La Inversión Real Directa fue de \$3.416 millones y las Transferencias de Capital ascendieron a \$3.820,6 millones. Las inversiones se incrementaron en un 48%, mientras que las transferencias lo hicieron en un 69,9%.

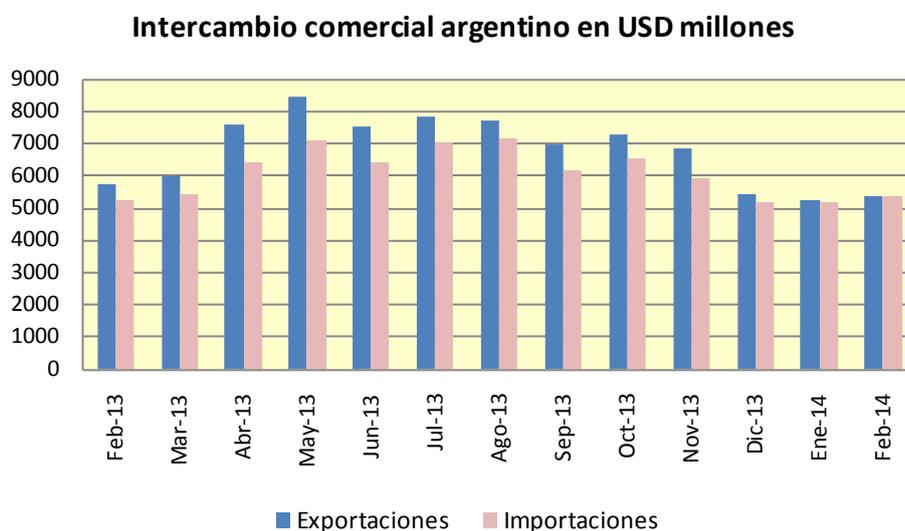
Los Gastos Primarios después de Figurativos ascendieron a \$90.775,2 millones, registrando un aumento interanual de 44,4%. Se encuentran contenidos dentro de este concepto, gastos: corrientes, de capital y figurativos.

Para los próximos meses se vislumbra que los gastos seguirían aumentando de modo más acelerado de lo que lo vienen haciendo los ingresos.

[Volver](#)

## Sector Externo

En el mes de febrero de 2014 la balanza comercial marcó un superávit de USD44 millones, registrando una caída en la comparación interanual de un 92%. Este resultado surgió de los ingresos reportados de las Exportaciones por USD5.393 millones, en tanto que las Importaciones ascendieron a USD5.349 millones.



Elaboración propia fuente INDEC

En el mes de febrero se pudo observar una disminución en las Exportaciones del 6% interanual. Dicha caída estuvo asociada, de manera más relevante, a una contracción de las cantidades exportadas (-5%) como también al descenso de los precios (-1%). El desempeño de las ventas externas respondió, especialmente, a la baja abrupta de los Productos Primarios y al decrecimiento, en menor medida, de las Manufacturas de Origen Industrial. En tanto los rubros que registraron incrementos fueron

Manufacturas de Origen Agropecuario y Combustibles y Lubricantes compensando parcialmente dichas caídas.

Respecto a las Importaciones se evidenció un aumento del 2% respecto a igual mes de 2013. Este aumento surgió de un comportamiento contractivo, exclusivamente, en cantidades (-2%), ya que no se registró variación en cuanto a precios. El crecimiento estuvo sostenido principalmente por el importante aumento de Combustibles y Lubricantes y más levemente por Bienes de Capital. En cambio las bajas que incidieron en este resultado fueron los Vehículos automotores de pasajeros, los Bienes de Consumo y los Bienes Intermedios.

### Saldo de Balanza Comercial



Elaboración propia fuente INDEC

### Análisis por Grandes Rubros – Exportaciones

Se pudo determinar que las Exportaciones manifestaron una baja del 6% (i.a.), como resultado de:

Los envíos de Productos Primarios (PP) exhibieron un importante descenso (-34%) debido a una caída conjunta de precios (-7%) y cantidades (-29%). Destacándose en dicho descenso los siguientes subrubros: Cereales (-54%), Hortalizas y legumbres (-53%) y Tabaco (-52%). Sin embargo el que registró el mayor crecimiento fue Minerales metalíferos, escorias y cenizas (18%).

Las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) registraron una contracción (-2%) resultante de un decrecimiento tanto de precios como de cantidades (-2% y -1%, respectivamente). El subrubro que registró la caída más notable fue: Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas (-32%). Mientras que aquellos que manifestaron los mayores crecimientos fueron: Productos químicos y conexos (19%) y Materias plásticas y sus manufacturas (22%).

Combustibles y Energía mostró una variación positiva (47%), como consecuencia de un ascenso de las cantidades (31%) y de los precios (13%). En cuanto al subrubro que tomó mayor incidencia en la suba correspondió a las ventas de Petróleo crudo, mientras que Carburantes descendió considerablemente (-22%).

Las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) aumentaron (2%), el resultado positivo correspondió a una expansión de las cantidades exportadas (2%) mientras que los precios disminuyeron (-1%). Los subrubros que representaron las mayores ventas fueron Residuos y

desperdicios de la industria alimenticia (10%) y Productos Lácteos (10%). En tanto, los que presentaron una dinámica contractiva fueron Grasas y aceites (-41%) y Carnes y sus preparados (-5%).

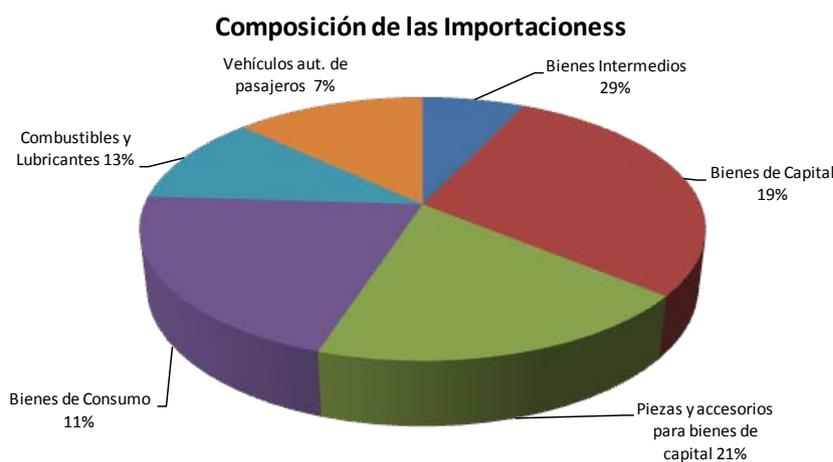


Elaboración propia fuente INDEC

### Análisis según Usos Económicos - Importaciones

Se pudo determinar que las Importaciones manifestaron una suba de 2% (i.a.) como consecuencia de:

Los Usos que registraron una variación positiva fueron: Combustibles y lubricantes (43%); Bienes de Capital (4%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (1%), es importante destacar las compras al exterior más significativas como por ejemplo: gasoil de Rusia, Estados Unidos y Países Bajos, coches de viajeros para vías férreas o similares desde China, partes de aparatos receptores y circuitos impresos con componentes eléctricos de China. Por su parte los que disminuyeron fueron. Vehículos automotores de pasajeros (-26%); Bienes de Consumo (-5%) y finalmente Bienes Intermedios (-1%).



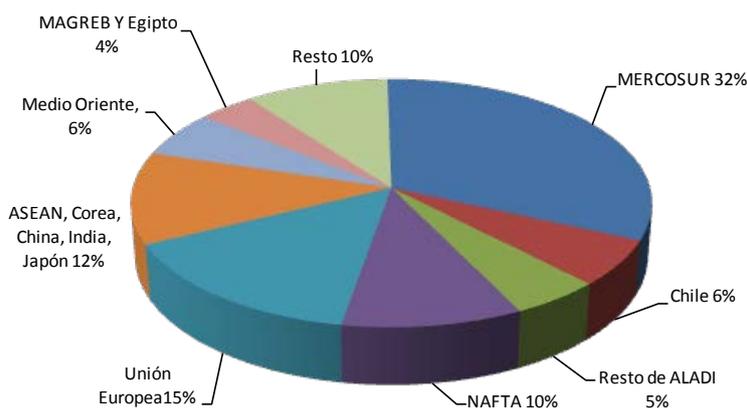
Elaboración propia fuente INDEC

### 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:

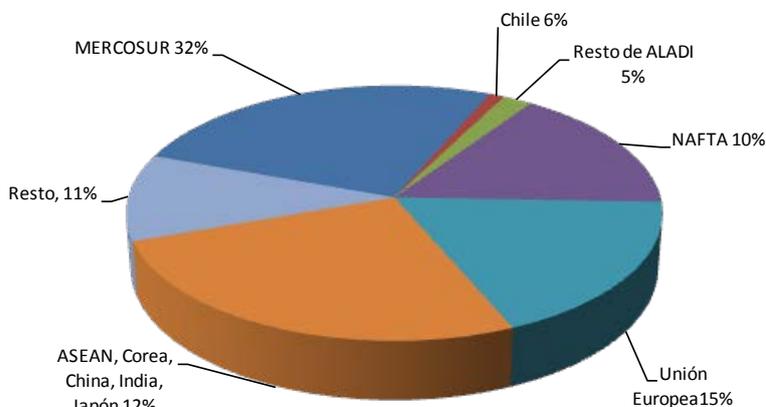
- MERCOSUR:** es el primero en importancia, el intercambio con este bloque arrojó un saldo comercial positivo de USD439 millones. Durante el mes de febrero las Exportaciones descendieron el 5%, como consecuencia de la baja en las ventas de todos sus rubros, con excepción de las de Manufacturas de Origen Agropecuario, las cuales marcaron un aumento. Respecto a las Importaciones se observó una baja del 7% respecto al mismo mes del año anterior, disminuyeron todos sus usos con excepción de los Combustibles y lubricantes que aumentaron.
- ASEAN, Corea, República de China, Japón e India:** en este caso el intercambio registró un saldo comercial negativo de USD758 millones en el mes, convirtiéndolo en el segundo bloque de mayor importancia. Las Exportaciones subieron el 8% con respecto a febrero de 2013, debido a las mayores ventas de Combustibles y Energía, Productos primarios y Manufacturas de Origen Industrial, mientras que las Manufacturas de Origen Agropecuario cayeron. Las Importaciones desde este origen aumentaron el 11% en su comparación interanual, esto se debió a las mayores compras de los Bienes de capital, Piezas y accesorios para bienes de capital y Bienes intermedios.

**Exportaciones según destino**



Elaboración propia fuente INDEC

**Importaciones según destino**



Elaboración propia fuente INDEC

- **Unión Europea:** el saldo comercial arrojado para el intercambio con este bloque fue negativo de USD123 millones, ocupando el tercer puesto en orden de Importancia. Las Exportaciones crecieron mínimamente, este ínfimo aumento fue el resultado de una suba en las ventas de Manufacturas de Origen Agropecuario, seguidas por las de Manufacturas de Origen Industrial, mientras que los Productos Primarios y los Combustibles y energía descendieron.

En cambio, las Importaciones presentaron una dinámica diferente, registraron una disminución del 1% interanual, como consecuencia de las menores de todos los rubros excepto los Combustibles y lubricantes, Bienes de Consumo y Piezas y accesorios para bienes de capital.

[Volver](#)

## Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
<b>Nivel de actividad</b>			
PIB (millones de pesos corrientes)	3er trimestre 2013		5,5%
Consumo Privado	3er trimestre 2013		8,3%
Consumo Público	3er trimestre 2013		8,3%
Inversión Interna Bruta Fija	3er trimestre 2013		6,1%
Estimador Mensual de la Actividad Económica* (anticipo)	Ene-14	-0,4%	1,2%
Estimador Mensual Industrial*	Feb-14	0,2%	-0,6%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Feb-14	-3,4%	-5,2%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Feb-14	-8,3%	6,0%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNu)**	Mar-14	2,6%	
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Mar-14	2,4%	25,8%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Mar-14	2,4%	25,8%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Mar-14	2,4%	27,8%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	Mar-14	-3,0%	30,6%
Resultado Primario (millones de pesos)	Feb-14		
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Feb-14	-6,9%	46,0%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	Feb-14	3,1%	-6,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Feb-14	2,9%	2,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Feb-14	25,7%	-91,6%

\* Datos desestacionalizados

\*\* IPCNu base IV trimestre 2013=100

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

# Series Históricas

## Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
2003(*)	I	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	II	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	III	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	IV	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
2004(*)	I	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	II	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	III	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	IV	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
2005(*)	I	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	II	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	III	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	IV	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
2006(*)	I	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	II	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	III	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	IV	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
2007(*)	I	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	II	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	III	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	IV	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
2008(*)	I	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	II	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	III	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	IV	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
2009(*)	I	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	II	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	III	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	IV	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
2010(*)	I	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	II	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
	III	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	IV	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
2011(*)	I	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	II	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	III	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
	IV	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
2012(*)	I	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	II	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	III	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
	IV	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
2013(*)	I	459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-2.837
	II	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	III	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
	IV	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141
2014(*)	I	474.415	72.560	318.608	63.764	116.041	56.151	-7.590
	II	468.301	65.887	317.075	62.723	106.905	53.277	-5.790
	III	440.884	63.590	307.159	53.197	94.507	51.309	-1.698
	IV	479.966	59.996	316.298	67.006	101.737	54.386	536
2015(*)	I	468.141	68.918	311.929	63.597	117.519	58.276	-14.261
	II	484.213	71.044	332.913	67.090	113.856	49.136	-7.739
	III	454.315	67.558	325.838	56.590	95.778	46.968	-3.302
2016(*)	II	519.609	72.777	345.534	72.745	118.207	56.761	-860
	III	494.042	72.716	337.708	68.872	124.704	59.769	-24.297

(\*) Estimaciones preliminares

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 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior**

Periodo		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
2003(*)	I	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	II	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	III	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
	IV	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
2004(*)	I	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
	II	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	III	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
	IV	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
2005(*)	I	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	II	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
	III	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
	IV	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
2006(*)	I	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	II	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	III	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
	IV	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
2007(*)	I	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	II	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	III	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
	IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
2008(*)	I	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	II	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	III	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
	IV	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
2009(*)	I	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
	II	6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	III	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
	IV	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
2010(*)	I	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	II	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
	III	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
	IV	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
2011(*)	I	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	II	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	III	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
	IV	9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
2012(*)	I	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	II	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	III	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
	IV	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
2013(*)	I	8,9	17,8	10,7	10,9	16,6	4,3
	II	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
	III	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
	IV	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4
2014(*)	I	7,3	9,8	8,8	11,3	8,0	7,1
	II	1,9	-5,2	4,4	6,5	-4,9	-6,6
	III	5,2	1,4	7,0	9,0	2,8	4,2
	IV	0,0	-14,0	4,2	6,8	-15,0	-9,5
2015(*)	I	0,7	-5,8	2,1	5,6	-3,5	-7,1
	II	2,1	-2,1	4,5	5,2	-1,9	-12,5
	III	3,0	6,2	6,1	6,4	1,3	-8,5
	IV	8,3	21,3	9,2	8,6	16,2	4,4
2016(*)	I	5,5	5,5	8,3	8,3	6,1	2,6
	II						

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
2003(*)		<b>375.909</b>	<b>55.311</b>	<b>237.567</b>	<b>42.997</b>	<b>56.903</b>	<b>97.477</b>	<b>-3.724</b>
	I	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
	II	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	III	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
2004(*)	IV	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
		<b>447.643</b>	<b>82.233</b>	<b>281.189</b>	<b>49.826</b>	<b>85.800</b>	<b>115.075</b>	<b>-2.014</b>
	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
2005(*)	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
		<b>531.939</b>	<b>102.072</b>	<b>326.276</b>	<b>63.359</b>	<b>114.132</b>	<b>133.346</b>	<b>-3.102</b>
	I	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
2006(*)	II	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	III	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
	IV	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
		<b>654.439</b>	<b>125.863</b>	<b>386.305</b>	<b>81.248</b>	<b>152.838</b>	<b>162.035</b>	<b>-2.124</b>
2007(*)	I	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	II	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
	III	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	IV	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
2008(*)		<b>812.456</b>	<b>165.230</b>	<b>475.876</b>	<b>105.013</b>	<b>196.622</b>	<b>200.080</b>	<b>94</b>
	I	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
	II	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	III	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
2009(*)	IV	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
		<b>1.032.758</b>	<b>213.269</b>	<b>595.012</b>	<b>138.827</b>	<b>240.486</b>	<b>252.772</b>	<b>18.931</b>
	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
2010(*)	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
		<b>1.145.458</b>	<b>183.300</b>	<b>667.375</b>	<b>174.002</b>	<b>239.637</b>	<b>244.569</b>	<b>3.176</b>
	I	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
2011(*)	II	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	III	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
	IV	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
		<b>1.442.655</b>	<b>265.451</b>	<b>826.794</b>	<b>215.278</b>	<b>317.417</b>	<b>313.150</b>	<b>35.468</b>
2012(*)	I	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
	II	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
	III	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	IV	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
2013(*)		<b>1.842.022</b>	<b>359.774</b>	<b>1.039.072</b>	<b>278.961</b>	<b>415.836</b>	<b>401.992</b>	<b>65.934</b>
	I	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041
	II	1.976.227	356.604	1.081.254	286.005	416.370	426.165	123.037
	III	1.865.391	404.086	1.055.425	282.011	454.038	450.007	27.995
2014(*)	IV	1.958.890	381.408	1.099.177	317.990	455.276	417.192	50.663
		<b>2.164.246</b>	<b>376.669</b>	<b>1.235.401</b>	<b>359.628</b>	<b>471.364</b>	<b>426.670</b>	<b>47.852</b>
	I	1.874.935	333.860	1.115.490	312.755	408.049	363.981	8.519
	II	2.273.162	370.818	1.291.095	374.404	445.771	438.628	94.082
2015(*)	III	2.182.909	412.515	1.230.588	358.257	510.784	474.587	21.209
	IV	2.325.977	389.485	1.304.432	393.093	520.852	429.485	67.597
		2.279.489	402.561	1.368.453	406.673	473.074	396.311	37.540
	II	2.907.278	498.333	1.664.809	508.623	591.928	555.964	84.288
2016(*)	II	2.711.457	543.669	1.562.680	489.233	662.345	579.202	-38.333

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

**Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993.  
Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.**

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual periodo del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
<b>2009</b>	<b>166,2</b>	<b>1,4</b>				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
<b>2010</b>	<b>178,5</b>	<b>9,2</b>				
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
<b>2011</b>	<b>194,3</b>	<b>8,9</b>				
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4
Dic	203,1	5,5	198,1	-0,2	199,1	0,4
<b>2012</b>	<b>197,9</b>	<b>1,9</b>				
Ene	176,9	5,5	196,9	-0,4	197,4	0,0
Feb	181,3	5,2	197,4	0,3	197,5	0,0
Mar	199,3	4,1	198,3	0,5	197,5	0,0
Abr	199,7	0,6	195,7	-1,3	197,6	0,0
May	211,6	-0,5	196,1	0,2	197,2	-0,2
Jun	197,7	0,0	198,2	1,1	197,0	-0,1
Jul	200,0	2,7	198,5	0,5	198,6	0,4
Ago	202,3	1,4	198,7	0,1	198,8	0,3
Sep	195,8	0,1	199,2	0,3	199,2	0,2
Oct	201,0	3,0	200,1	1,1	199,0	0,3
Nov	206,6	1,8	200,8	0,4	199,8	0,4
Dic	205,8	1,1	201,5	0,4	200,5	0,3
<b>2013</b>						
Ene	183,8	3,2	201,4	0,4	201,3	0,3
Feb	186,2	2,3	202,0	0,3	202,0	0,4
Mar	204,5	2,6	203,4	0,7	203,1	0,5
Abr	214,5	7,0	206,4	0,8	206,3	0,7
May	227,5	7,8	208,1	0,5	207,7	0,6
Jun	209,9	6,4	208,9	0,4	209,0	0,6
Jul	209,0	5,1	206,6	-1,2	209,5	0,3
Ago	208,8	4,0	207,5	0,4	208,2	0,0
Sep	205,6	5,9	207,9	0,0	208,2	-0,1
Oct	207,6	32,0	207,0	-0,5	208,1	-0,1
Nov	211,5	2,2	207,1	0,1	207,9	-0,1
Dic	211,7	2,7	207,2	0,1	207,7	-0,1

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

**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	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	

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			
	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
Tasa de Empleo	42,3	42,8	43,3	43,1	42,2	43,1	42,9	42,7
Tasa de desempleo	7,1	7,2	7,6	6,9	7,9	7,2	6,8	6,4
Tasa de subocupación	7,4	9,4	8,9	9	8	9,7	8,7	7,8
Demandante	5	6,7	6,2	6,4	5,5	6,7	5,8	5,4
No demandante	2,4	2,7	2,7	2,6	2,5	3	2,9	2,7

(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

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

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

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	578.578	7.134	474.986	28.870	503.856
Mar-14	548.556	6.756	475.165	28.488	503.652

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	

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](#)

