



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

CIME
CENTRO DE INVESTIGACIÓN
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

111

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

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA
DICIEMBRE 2014

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME
CENTRO DE INVESTIGACIÓN
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN

Autoridades

Rector

Carlos Rafael Ruta

Vicerrector

Daniel Di Gregorio

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Decano

Marcelo Paz

Secretario Académico

Darío Iturrarte

CONSEJO DE ESCUELA

Claustro Docente

Consejeros Titulares

Mario Bruzzesi
Enrique Dentice
Lorena Penna
Daniel Pérez Enrri

Consejeros Suplentes

Gabriel Boero
Daniel Delía
Adrián Gutiérrez Cabello
Alberto Marchese

**Consejeros de
Administración y
Servicios Titulares**

Matías López

**Consejeros de
Administración y
Servicios Suplentes**

Gabriela Beatriz Seta

**Consejeros Estudiantiles
Titulares**

Gonzalo Darío Díaz
Julián Cherkasky Rappa

**Consejeros Estudiantiles
Suplentes**

Griselda Laura Katz
Ariel Maximiliano Peralta

PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

DIRECTOR

Enrique Déntice

COORDINACIÓN

Clara López

INVESTIGADORES

Enrique Déntice

Valeria Tomasini

Clara López

Fabiana Martínez Medina

ANALISTA

Lorena García

INTEGRANTES DEL COMITÉ EVALUADOR

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

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

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

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

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

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

SÍNTESIS EJECUTIVA

La crisis con los holdouts, generó durante 2014 una disminución del nivel de actividad, que cerró la agenda de salida al crédito externo que se venía operando – Club de París, YPF, Repsol – y profundizó la restricción externa obligando a la autoridad económica a guardar reservas, ajustando a la baja al nivel de actividad.

La situación que atraviesa la economía es de un pesimismo en el corto plazo y una expectativa para el largo, donde se observan situaciones pendulares entre: la restricción de dólares y el exceso de pesos, o, de recesión con inflación, sin embargo no es una economía que se encamine a una explosión, no es la economía de 2001.

El 2014 cierra con una caída interanual del PIB. El consumo se muestra a la baja producto de la caída de actividad, expectativa de ingresos y empleo y paradójicamente no impacta para bajar la inflación. El menor consumo interno, afectará a los sectores ligados a alimentos y bebidas más fuertemente.

Se estima que la cosecha de soja será buena, al igual que la de trigo, cayendo la de maíz. La tendencia de precios de estos commodities sería continuar a niveles de los actuales, pareciendo que la meseta en los mismos ya aventura tendencia. Los mayores costos y la brecha cambiaria, afectan la rentabilidad del sector agropecuario. La caída del precio de la soja fue 23% (USD330), petróleo cayó 35% (USD70), precio del maíz 11% (USD190).

La caída de los valores y de la soja particularmente recortaría ingresos por USD5.500 millones, compensados por la caída del precio de petróleo y de ello el valor de las importaciones de energía en USD1.300 millones.

Si bien todos los sectores manufactureros se perfilan afectados por el bajo nivel de actividad esperado los que se hallan ligados a las importaciones y que en un 50% requieren insumos importados, serán: 1) Automotor, 2) Electrodomésticos y 3) Electrónicos.

El desempeño de la economía brasileña será una variable para monitorear y particularmente para la industria automotriz, ya que la prioridad del Brasil es moderar la inflación frente al sostenimiento del nivel de actividad. Sin embargo, se espera un leve rebote en el sector automotriz local con una expectativa de producción del orden 907.000 unidades.

Si bien la Obra Pública, en un año electoral es importante, no se estima que la misma vaya a ser decisiva. Elevada brecha cambiaria, incertidumbre y restricción al atesoramiento de divisas, constituyen un escenario poco amigable.

Se prevé un estancamiento en la creación de empleo y cautela con la cantidad de personal ocupado, tanto en tomado como en despidos.

La caída del precio del petróleo que aun no define si es piso o no, además de reducir el valor de las importaciones, fiscalmente generara una disminución en subsidios por transferencias al sector privado, pero, no se sabe su impacto cierto en el bolsillo de la gente.

El nivel de reservas se sitúa en USD28.000 millones y la generación de divisas genuinas (balanza comercial) se ubicará en USD9.000 millones.

Los vencimientos de deuda en 2015, son mayores, pero las expectativas de las exportaciones resultan menores y esto es un problema.


No se prevé que el 2015 sea un año donde se lleven adelante correcciones macroeconómicas en temas como: inflación, atraso cambiario, desequilibrio fiscal, y esto, con o sin acuerdo con los holdouts.

Tales desequilibrios tendrían como efecto un ajuste en cantidades (menos nivel de actividad) que en precios. El proceso recesivo de 2015 solo puede revertirse, pero no en gran medida, con la apertura de la cuenta financiera.

La clave en 2015 será monitorear no solo la restricción externa, sino también el exceso de pesos. Los escenarios que se toman como base indican:

- 1) Arreglo con los holdouts = año Ordenado
- 2) No arreglo con los holdouts = año Caótico, y con un escenario intermedio, un arreglo a mitad de año.

<i>Economía Real</i>	<i>Año</i>		<i>Negociación Enero</i>	<i>Negociación Lenta</i>	<i>Sin Negociación</i>
PIB	2014	-1,50%			
	2015		3%	1,30%	-3%
Desempleo	2014	8%			
	2015		7,80%	8%	9,30%
Sector externo (X-M)	2014	(9,2) Expor (10,5) Impo 8200			
	2015		(7) - 8,9 (3000)	(7) - 3,1 977	(12) - (9,1) 5800
Reservas	2014	29000			
	2015		20000	20000	20000
Tipo de Cambio	2014	8,9			
	2015		10,8	11,2	12
Índice de Precios	2014	33,1			
Minoristas	2015		27,4	29,5	34



Lic. Enrique Déntice

Índice

ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	7
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)	7
Estimador Mensual Industrial (EMI) <i>Octubre</i>	7
Actividad de la Construcción (datos provisorios).....	9
Servicios Públicos	10
ÍNDICE DE PRECIOS.....	12
Precios al Consumidor.....	12
IPIM (Índice de precios internos al por mayor).....	13
IPIB (Índice de precios básicos al por mayor).....	14
IPP (índice de precios básicos al productor)	14
SECTOR FINANCIERO	15
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	17
Recaudación tributaria.....	17
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja	19
SECTOR EXTERNO	20
Anticipo Noviembre 2014	20
Balanza Comercial	20
Análisis por Grandes Rubros – Exportaciones.....	21
Análisis según Usos Económicos - Importaciones.....	23
Intercambio comercial según zonas económicas.....	24
SÍNTESIS ESTADÍSTICA	25
SERIES HISTÓRICAS.....	26
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - MILES DE PESOS, A PRECIOS DE 2004 -	26
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES A PRECIOS DE 2004 - VARIACIÓN PORCENTUAL RESPECTO A IGUAL PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR	27
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - EN MILES DE PESOS A PRECIOS CORRIENTES.	28
ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI), BASE 2006=100, VARIACIONES PORCENTUALES DESDE 2009 EN ADELANTE.....	29
EPH - PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. TOTAL AGLOMERADO. SERIE TRIMESTRAL - EN PORCENTAJE....	30
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NACIONAL URBANO, BASE IV TRIMESTRE 2013=100.....	31
TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA - EN PESOS - POR DÓLAR EN PROMEDIO MENSUAL	32
BASE MONETARIA. PROMEDIO MENSUAL	32
DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS TOTALES DEL SECTOR PRIVADO - PROMEDIO MENSUAL	33
EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL - EN MILLONES DE U\$S -	34
GLOSARIO	35

Análisis del Nivel de Actividad

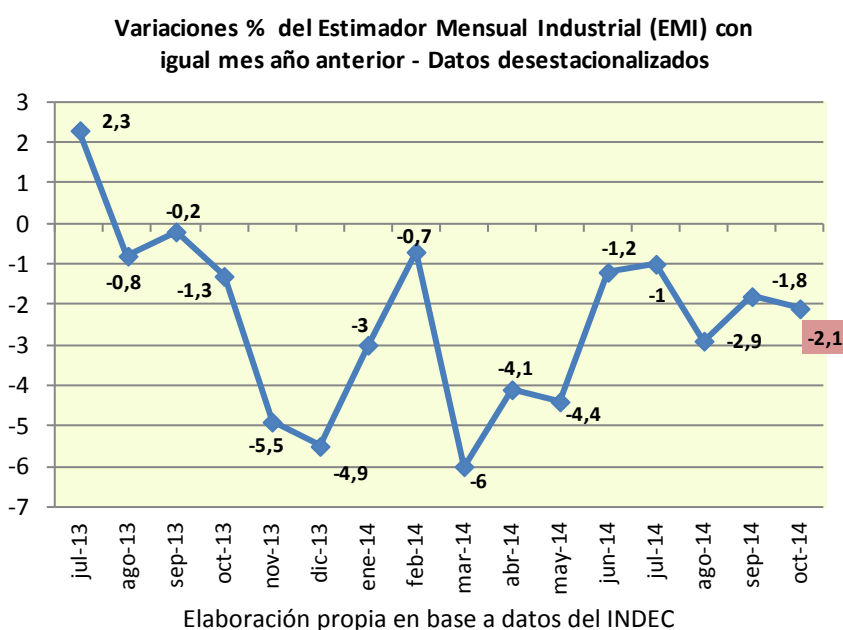
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)

El Estimador Mensual de la Actividad Económica de septiembre mostró una variación negativa en relación a igual mes del año anterior de 0,2%. El indicador desestacionalizado registró una variación positiva, siendo la misma de 0,2%.

Estimador Mensual Industrial (EMI) Octubre

La actividad industrial registró en octubre una suba de 4,3% con relación al mes anterior en la serie con estacionalidad y 0,2% en términos desestacionalizados.

El estancamiento de la actividad en Brasil y su impacto sobre la industria automotriz continúa arrastrando a la actividad manufacturera a la recesión. Respecto a octubre 2013, la producción manufacturera descendió 1,8% en la medición con estacionalidad y 2,1% desestacionalizado; con este último dato, la actividad industrial sumó 15 meses de caída, y en el acumulado de los diez primeros meses de 2014 ya descendió 2,6% respecto a igual periodo de 2013, tanto en la medición desestacionalizada como en la serie con estacionalidad.



En materia industrial, el sector más afectado fue el *Automotriz*; en octubre descendió un 19,2% respecto a igual mes de 2013. Otros sectores que registraron caídas en la medición interanual fueron: *Textil* con el 7,3%, *Tabaco* (-4,6%), y *Productos de Caucho y Plástico* (-3,7%).

Asimismo, mejoraron la industria *Alimenticia* con crecimiento de 3,1%, la producción de *Químicos* avanzó 3,5%, y *Refinación de Petróleo* el 2,9%.

Los resultados obtenidos de la Encuesta Cualitativa, que mide las expectativas de las empresas sobre las previsiones para noviembre 2014 respecto a octubre, realizadas junto con el relevamiento de datos para el EMI, arrojaron:

Demanda Interna: el 86,1% consideró que la demanda interna se mantendrá sin cambios, el 3% preveía una suba y el 10,1% restante anticipó una disminución.

Exportaciones: el 98,5% de las empresas consultadas estiman que habrán de exportar. El 72,7% no anticipa cambios durante noviembre respecto a octubre del corriente año, el 14,2% espera aumento y el 13,1% considera una disminución. Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, del 97% de las firmas que exportan a países del bloque, el 73,2% no advierte cambios, el 9,3% considera que se incrementarán y el 17,5% prevé una baja.

Insumos Importados: el 99,5% de las empresas espera utilizar insumos importados. El 77,3% anticipa que se mantendría estable en sus importaciones, el 6,9% considera incrementos y el 15,8% una disminución. Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur, el 81,6% espera que se mantengan sin cambios, el 13,8% estima una disminución y el 4,6% anticipa una suba.

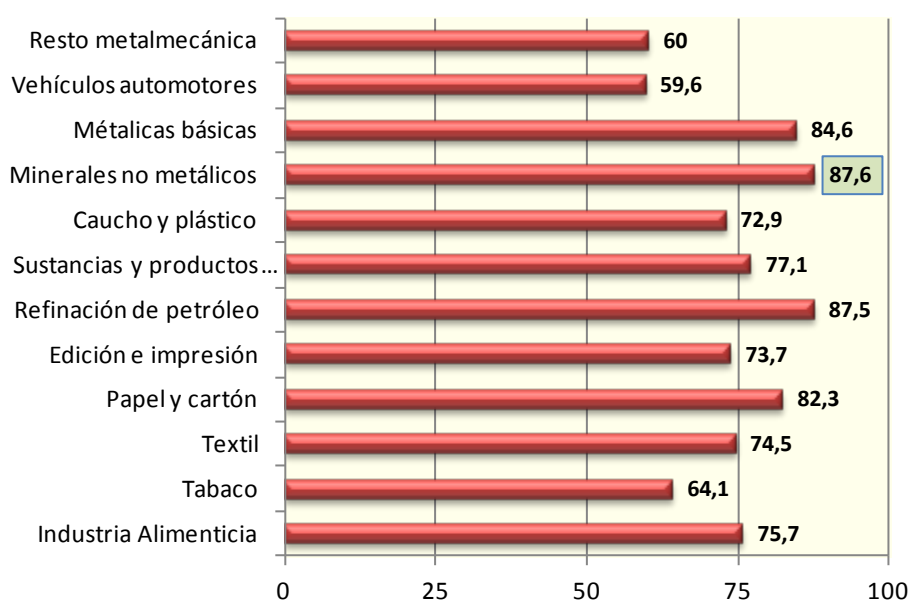
Stocks: el 93,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para noviembre 2014 en comparación al mes previo, el 3% prevé una baja y el 3,9% anticipa un aumento.

Personal: el 94,2% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal, el 5% estima una disminución y el 0,8% aguarda un incremento. En cuanto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso de producción, el 82,2% de las empresas considera que no irá a haber cambios, el 3% estima una suba y el 14,8% considera que habrá una merma.

Necesidad de créditos: el 62% de los empresarios manifestaron no registrar cambios en sus necesidades crediticias en el mes de noviembre 2014 en relación a octubre, el 23% anticipó una baja y el 15% restante estimó una suba.

En tanto la **Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)** en la industria, durante el mes de octubre 2014 se ubicó en el 74,1% (nivel general).

Utilización de la capacidad instalada en la industria. Octubre 2014



Elaboración propia en base a datos del INDEC

Desde el punto de vista sectorial, el rubro Productos Minerales no Metálicos es el que registró el mayor nivel de utilización con un 87,6%, seguido por Refinación del Petróleo e Industrias Metálicas Básicas, con el 87,5% y 84,6%, respectivamente.

En la encuesta cualitativa industrial el 80,2% de los consultados no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 15,8% anticipó una baja y el 4% vislumbró una suba.

Actividad de la Construcción (datos provisorios)

En octubre creció 4,3% en forma interanual, como consecuencia del avance en las obras privadas. Con este resultado, se intensifica la recuperación que se inició en agosto con un aumento de 0,8% y se extendió en septiembre con el 3,3%. Asimismo, entre enero y octubre el nivel de actividad de la construcción muestra un resultado negativo de 0,5% respecto a igual periodo de 2013.

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

Insumos representativos de la construcción, variaciones porcentuales de los despachos al mercado interno y producción. Octubre 2014.			
Insumo	Mes anterior	Igual mes año anterior	Acumulado enero-octubre de 2014 respecto a igual periodo del año anterior
Asfalto	15,1	-2	-5,4
Cemento Portland	5,3	-3,1	-3,4
Hierro redondo p/ hormigón	5,8	1,2	2,4
Ladrillos huecos	-1,7	18,1	2,1
Pisos y revest. cerámicos	18,1	-11,5	12,4
Pinturas para construcción	6,6	25,3	-2,6

Elaboración propia en base a datos del INDEC

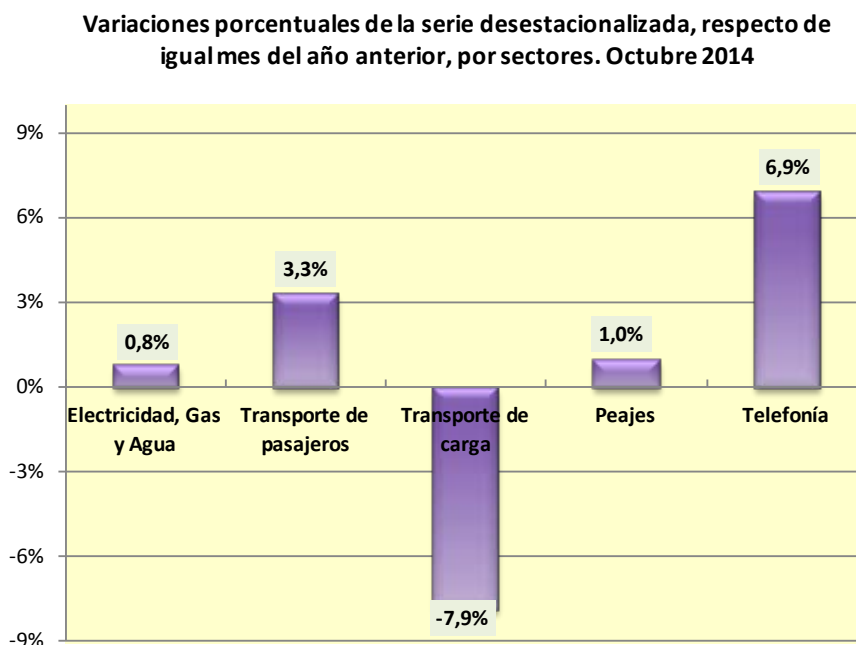
La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en el mes de octubre registró descensos de 3,2% con relación a igual mes de 2013 y de 8,8% respecto septiembre. La superficie cubierta autorizada acumulada entre enero-octubre 2014, registró una suba del 5% respecto al mismo periodo de 2013.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que permite establecer una tendencia para el mes de noviembre 2014 en relación a octubre, el 92% de los empresarios contratistas de obras públicas manifestaron, que el nivel de actividad no cambiará o disminuirá, mientras que apenas 8% de los establecimientos estimó una mejora. Por el lado de aquellos empresarios que realizan principalmente obras privadas, el 93,3% consideró que no cambiará o disminuirá, y solo el 6,7% mencionó una suba.

La construcción de viviendas avanzó 8,4% en relación a octubre de 2013. Sin embargo, se observaron bajas de 1,2% en la construcción de obras viales y 1,8% en otras obras de infraestructura.

Servicios Públicos

El consumo global de servicios públicos en octubre registró un aumento de 4,6% en forma interanual, este resultado fue impulsado por el avance del sector telefónico, que creció un 6,9%, guarismo que mantiene la desaceleración que registra desde el segundo semestre del año 2013.



Elaboración propia en base a datos del INDEC

En tanto, en la evolución de los principales servicios públicos en términos de las series originales, se registraron las siguientes variaciones porcentuales:

Octubre con relación a igual mes del año 2013:

- La demanda de energía eléctrica y la cantidad de agua entregada a la red, mostraron incrementos de 6,1% y 2,4%, respectivamente. Sin embargo, el consumo de gas natural disminuyó un 4,8% con relación a igual mes del año 2013.
- El total de pasajeros transportados en medios de transporte terrestres bajó 2,4%, debido a las caídas del 5% en subterráneos y 5,9% en ómnibus, que se compensó con el aumento del 25,8% en ferrocarriles urbanos.
- La cantidad de pasajeros transportados en aviones subió 6,2%, por incrementos del 9,4% en servicios de cabotaje y 3,7% en el internacional. En cuanto a la carga transportada por avión se observó una baja de 12,8%.
- La cantidad de vehículos pasantes por peajes en rutas nacionales, aumentó un 1,8%. Por rutas de la provincia de Buenos Aires, la variación fue negativa en un 11,1%.
- La cantidad de vehículos pasantes por las rutas de acceso a la ciudad de Buenos Aires en octubre, mostró un descenso en relación a igual mes del año 2013, siendo el mismo de 0,9%,

observándose la única suba en Colectivos y Camiones livianos: 0,1% y la mayor baja en Camiones pesados: 6,6%.

- Telefonía Fija Urbana, Interurbana e Internacional: tanto las llamadas internacionales como las interurbanas registraron subas de 7,9% y 2%, respectivamente. Por su parte, el servicio telefónico básico mostró una baja en las llamadas urbanas de 11,8%.
- Telefonía Móvil Celular: la cantidad de aparatos de telefonía celular aumentó 0,7%, las llamadas realizadas por aparatos celulares también subieron un 9,5%. Asimismo, los mensajes de textos SMS registraron bajas de 1,9%.

Acumulado enero-octubre con relación a igual periodo del año 2013:

- La cantidad de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamiento Argentinos S.A y el consumo de gas natural, mostraron bajas de 0,8% y 1,1%, respectivamente. Sin embargo, el sector energético se incrementó un 1,9%.
- El total de pasajeros transportados en medios de transporte terrestres bajó 3%, debido a las caídas del 4,6% en subterráneos y 4,6% en ómnibus, que se compensó con el aumento del 10,2% en ferrocarriles urbanos.
- La cantidad de pasajeros transportados en aviones subió un 5,7%, por incrementos del 9% en servicios de cabotaje y 3,4% en el internacional. En cuanto a la carga transportada por avión en el acumulado de los primeros diez meses del año 2014 respecto a igual periodo de 2013 se observó una baja del 32,8%.
- La cantidad de vehículos pasantes por peajes en rutas nacionales, disminuyó un 6,6%. Por rutas de la provincia de Buenos Aires, la variación fue negativa en un 1,5%.
- La cantidad de vehículos pasantes por las rutas de acceso a la ciudad de Buenos Aires en el acumulado enero-octubre, mostró un aumento en relación a igual periodo del año 2013, siendo el mismo de 0,2%, observándose la única suba en Colectivos y Camiones livianos: 0,2% y la mayor baja en Camiones pesados: 6,4%.
- Telefonía Fija Urbana, Interurbana e Internacional: tanto las llamadas internacionales como las interurbanas registraron subas de 4,3% y 3,2%, respectivamente. Por su parte, el servicio telefónico básico mostró una baja en las llamadas urbanas de 12,1%.
- Telefonía Móvil Celular: respecto al acumulado enero-octubre del año 2013 la cantidad de aparatos de telefonía celular aumentó 2,6%, las llamadas realizadas por aparatos celulares también subieron un 10,3%. Asimismo, los mensajes de textos SMS mantuvieron el mismo nivel.

[Volver](#)

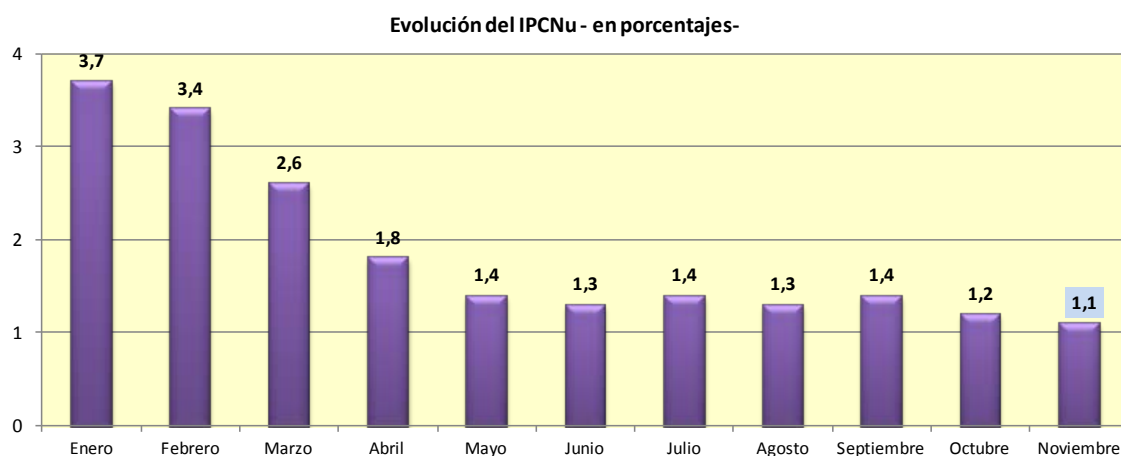
Índice de Precios

Precios al Consumidor

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

Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano, base IV trimestre 2013=100			
Nivel General y División	Índice base IV trimestre de		Variación porcentual
	Noviembre 2014	Octubre 2014	Respecto del mes anterior
Nivel general	112,26	111,01	1,1
Alimentos y bebidas	110,35	109,06	1,2
Indumentaria	11,69	110,10	1,4
Vivienda y servicios básicos	112,56	111,96	0,5
Equipamiento y mantenimiento del hogar	112,81	111,54	1,1
Atención médica y gastos para la salud	112,81	111,13	1,5
Transporte y comunicaciones	113,90	112,36	1,4
Esparcimiento	114,45	113,67	0,7
Educación	110,11	109,27	0,8
Otros bienes y servicios	115,41	114,30	1,0

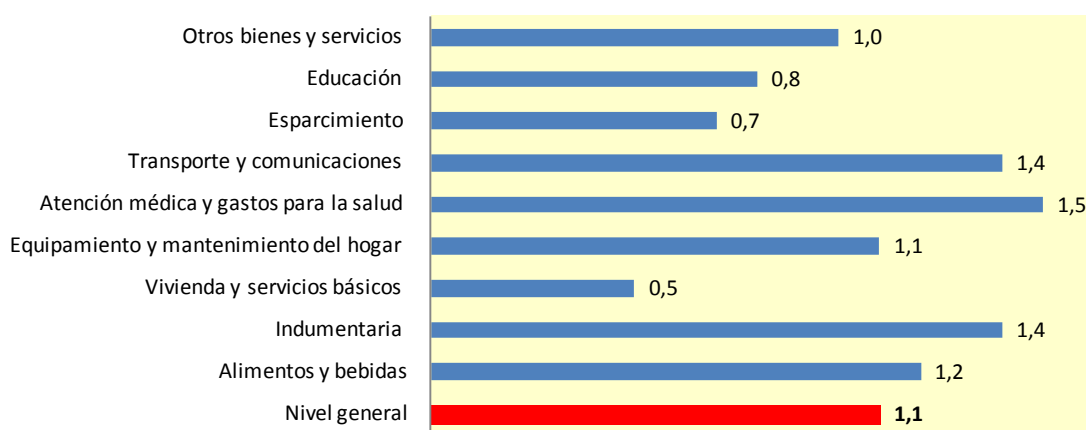
Elaboración propia INDEC



Elaboración propia INDEC

La variación acumulada en relación a diciembre de 2013 alcanza el 22,7%.

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



Elaboración propia INDEC

Los principales aumentos de noviembre, se reflejaron en los rubros: Atención médica y gastos para la salud (1,5%) a consecuencia de la suba en el subrubro Servicios para la salud en un 2,6% y en Sistemas de salud y servicios auxiliares con 3,1%; y en Transporte y comunicaciones con el 1,4% derivado del incremento en el subrubro Teléfono (2,2%), Correo (1,9%) y Funcionamiento y mantenimiento de los vehículos (1,4%) y por los ajustes tarifarios y subas en el precio de los combustibles.

El rubro Indumentaria sufrió una variación de 1,4% a partir de la oferta de la nueva temporada de verano y por el impulso recibido por el aumento en subrubro: Calzado con el 2,1% a su vez influenciado por el incremento en el consumo de calzado deportivo y otros con un 3,8%.

Alimentos y bebidas, el rubro que más incide en la población tanto como en el índice (0,39 puntos durante octubre), registró una suba de 1,2%; mostrando alzas en los subrubros: Frutas frescas de 4,4%, dentro de Aceites y grasas, margarinas y grasas con el 3,3% y en el rubro Verduras con un 2,8%.

La baja del índice durante noviembre con respecto al mes pasado muestra la retracción económica por la que se está atravesando; y la menor actividad industrial queda reflejada en la pérdida de empleo. Debido a esto el gobierno continúa estimulando el consumo para que la actividad económica repunte.

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

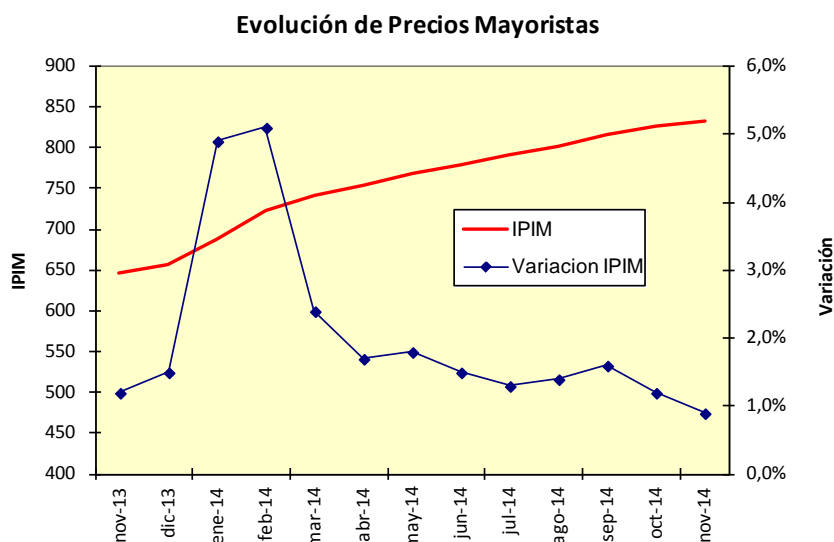
El índice precios mayoristas registró en noviembre de 2014 una suba de 0,9% respecto al mes anterior.

Los Productos nacionales tuvieron un alza de 0,9% respecto al mes previo, que se explica por los aumentos de 1,2% en los Productos Primarios y 0,9% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Dentro del rubro, Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan los incrementos en Papel y productos de papel con el 2,9%, Vehículos automotores, carrocerías y repuestos (2,5%) y en Impresiones y reproducción de grabaciones con un 2,2%. La Energía Eléctrica no mostró cambios en el mes de noviembre.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron 1,1%, como consecuencia del aumento en los Productos Agrícolas de 3,6% y la suba en los Productos Ganaderos con un 0,4%.

Por último, los Productos Importados subieron un 0,4%. Los mayores aumentos registrados del mes se dieron en el rubro Productos Manufactureros (0,7%) y en los Productos minerales no metálicos con un 9,9%, mientras que los Productos Agropecuarios y de la silvicultura, bajaron 5,2%.



Elaboración propia fuente INDEC

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

Durante noviembre el nivel general de IPIB se incrementó en un 1%.

El incremento se explica por la suba en los Productos Nacionales en un 1,1%, a causa del aumento en los Productos Manufacturados y Energía eléctrica de 0,9% y de los Productos Primarios con una suba de 1,4%.

Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	
NIVEL GENERAL	1,0%
PRODUCTOS NACIONALES	1,1%
Primarios	1,4%
Manufacturados y Energía eléctrica	0,9%
Productos Manufacturados	0,9%
Energía eléctrica	-
PRODUCTOS IMPORTADOS	0,4%

Elaboración propia fuente INDEC

IPP (índice de precios básicos al productor)

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

Durante noviembre de 2014 registró un incremento del 1,1% con respecto al mes anterior. Este valor es consecuencia del aumento de 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y de 1,6% en los Productos primarios.

Índices de Precios Básicos del Productor (IPP)	
NIVEL GENERAL	1,1%
Primarios	1,6%
Manufacturados y Energía eléctrica	1,0%
Productos Manufacturados	1,0%
Energía eléctrica	-

Elaboración propia fuente INDEC

Tomado del Indec

[Volver](#)

Sector financiero

Los depósitos a plazo del sector privado nominados en pesos exhibieron un crecimiento de \$3.800 millones (1,4%), comprobándose aumentos en el segmento mayorista y, particularmente, en el segmento de menos de \$1.000.000. Las imposiciones a plazo de menos de \$1.000.000 crecieron 2%, significativamente por encima del bimestre anterior, impulsadas por la normativa que, a principios de octubre, estableció un esquema de determinación de tasas de interés mínimas para depósitos de personas físicas hasta un monto equivalente al que rige para la garantía de los depósitos.

Los préstamos al sector privado en pesos mostraron un crecimiento de 2,1% (\$11.080 millones) representando una variación interanual de 20,6%. Así, la tasa de variación mensual volvió a valores similares a los de agosto y septiembre. El crecimiento estuvo impulsado, por los préstamos orientados al consumo y a las financiaciones instrumentadas mediante documentos.

Los depósitos en moneda extranjera tuvieron un incremento de 1,9% en el saldo promedio mensual, con crecimiento en los pertenecientes al sector privado y en el sector público.

La base monetaria evidenció un crecimiento mensual de 1,7%, logrando un saldo promedio de \$407.830 millones. En términos de variación interanual, mantuvo su variación en el orden del 20%, (uno de los menores niveles de los últimos años). El aumento durante el mes fue liderado por: el comportamiento de las reservas bancarias (el efectivo en entidades financieras y los saldos de las cuentas corrientes de las entidades financieras en el Banco Central) y, en mucho menor magnitud, por el circulante en poder del público.

La liquidez del segmento en moneda nacional de las entidades financieras (efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pasivos netos con tal entidad y la tenencia de LEBAC y NOBAC) se ubicó en un promedio de 39,2% en términos de los depósitos totales en pesos. Se debe destacar el sostenido aumento de la proporción de LEBAC y NOBAC, entre sus componentes.

En lo que hace a las tasas de interés, las pagadas en depósitos a plazo minoristas estuvieron acordes con los valores mínimos establecidos por el BCRA. En el segmento mayorista estuvieron relativamente estables respecto al mes anterior. Por su parte las tasas de interés aplicadas sobre los préstamos al sector privado, descendieron en términos generales.

Se destacaron las líneas de financiamiento comerciales: donde el promedio mensual de la tasa de interés de los adelantos a empresas (para más de \$10 millones y hasta 7 días de plazo) se ubicó en 23%, disminuyendo 2,3 p.p. en el mes; por su parte, el promedio mensual de la tasa de interés para el descuento de documentos alcanzó al 24,9%, 0,3 p.p. por debajo del de octubre y el promedio mensual de la tasa de interés de los documentos a sola firma se colocó en 23,8%, descendiendo 2,1 p.p. en el mes.

Durante noviembre, los préstamos al sector privado en pesos mostraron un crecimiento de 2,1% (\$11.080 millones) con una variación interanual de 20,6%. De esta forma la tasa de variación mensual retornó a valores similares a los de agosto-septiembre.

El crecimiento ha sido impulsado, por los préstamos al consumo y las financiaciones mediante documentos.

Los préstamos al sector privado en moneda extranjera disminuyeron un 6,8% (US\$260 millones), alcanzando un saldo promedio de alrededor de US\$3.500 millones en el mes.

Las tasas de interés de pases pasivos para el BCRA se mantuvieron en 13% y 14% para 1 y 7 días, respectivamente.

Los pases activos se ubicaron en 16% y 17% para plazos similares. La tasa de interés de pases activos a tasa variable disponible hasta 90 días de plazo continúa siendo equivalente a la BADLAR de bancos privados más un margen de 2 p.p.

El saldo promedio de pases pasivos para el Banco Central en noviembre, –en todas las modalidades en las que participa el BCRA – permaneció estable y se ubicó en \$18.400 millones, concentrado en operaciones con entidades financieras públicas.

El promedio mensual de la tasa de interés pagada por las entidades privadas por los depósitos a plazo de hasta \$100.000 y hasta 35 días de plazo se ubicó en 23,2%.

En noviembre, las tasas de interés del segmento minorista se vieron afectadas por la normativa que determinó niveles mínimos a las tasas de interés que las entidades deberían pagar a los depósitos a plazo fijo de personas físicas que posean hasta \$350 mil en la entidad. Las tasas de interés mínimas se ubicaron en 23,3%, 23,9% y 24,9% para los depósitos a plazos de hasta 44 días, de 45 a 59 días y de más de 60 días, respectivamente.

La tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$1 millón y más, de 30-35 días de plazo (BADLAR bancos privados) se ubicó en un promedio de 19,8%, disminuyendo 0,2 p.p. De esta manera, y como consecuencia del establecimiento de las tasas de interés mínimas, en noviembre: la tasa de interés pagada a los depositantes mayoristas se ubicó por debajo de aquella percibida por las familias, ampliándose la diferencia entre las mismas respecto a lo observado en octubre.

Las tasas de interés aplicadas a los préstamos al sector privado mostraron disminuciones durante noviembre. En las líneas comerciales, el promedio mensual de la tasa de interés de los adelantos en cuenta corriente estuvo en 30,8%. La tasa de interés para adelantos a empresas por más de \$10 millones y hasta 7 días, (representa cerca de un 25% del total de los adelantos), promedió 23%.

Las reservas internacionales mostraron un crecimiento mensual de US\$799 millones durante noviembre, con un saldo a fin de mes de US\$28.911 millones.

Durante noviembre se activó otro tramo del acuerdo de swap de monedas locales con el Banco Central de la República Popular de China, lo que permitiendo esto al Banco Central tener un respaldo para implementar su política financiera, cambiaria y monetaria. En el marco de este acuerdo, el Banco Central podrá solicitar, para todas las finalidades elegibles, intercambios adicionales por hasta un máximo cercano a US\$11.000 millones.

Factores de variación	Variaciones promedio							
	Mensual		Trimestral		Acumulado 2014		Últimos 12 meses	
	Nominal	Contribución (%)	Nominal	Contribución (%)	Nominal	Contribución (%)	Nominal	Contribución (%)
Base monetaria	6.699	1,7%	16.833	4,3%	46.251	12,8%	69.487	20,5%
Sector financiero	445	0,1%	-2.870	-0,7%	-11.991	-3,3%	-6.489	-1,3%
Sector público	12.377	3,1%	50.876	13,0%	114.460	31,7%	132.125	39,1%
Sector externo privado	963	0,2%	-3.457	-0,9%	38.067	10,5%	27.744	8,2%
Títulos BCRA	-5.249	-1,3%	-23.208	-5,9%	-92.393	-25,6%	-86.403	-25,5%
Otros	-1.837	-0,5%	-4.507	-1,2%	-1.892	-0,5%	510	0,2%
Reservas Internacionales del BCRA	907	3,3%	-384	-1,3%	-2.135	-7,0%	-3.767	-11,7%
Intervención en el mercado cambiario	118	0,4%	-401	-1,4%	4.569	14,9%	2.878	8,9%
Pago a organismos internacionales	46	0,2%	11	0,0%	-305	-1,0%	-20	-0,1%
Otras operaciones del sector público	79	0,3%	2.876	10,0%	585	1,9%	367	1,1%
Efectivo mínimo	-49	-0,2%	-338	-1,2%	-3.945	-12,9%	-3.542	-11,0%
Resto (incl. valuación tipo de cambio)	713	2,6%	-2.532	-8,8%	-3.051	-10,0%	-3.463	-10,7%

1 No incluye sector financiero ni residentes en el exterior. Las cifras de préstamos corresponden a información estadística, sin ajustar por fideicomisos financieros. Cifras provisionales, sujetas a revisión.

2 Neto de la utilización de fondos unificados.

3 Neto de BODEN contabilizado.

4 El campo "Contribución" se refiere al porcentaje de la variación de cada factor sobre la variable principal correspondiente al mes respecto al cual se está realizando la variación.

5 Cifras provisionales sujetas a cambio de valuación.

Fuente: Contabilidad del Banco Central de la República Argentina y Régimen Informativo SBCEIN.

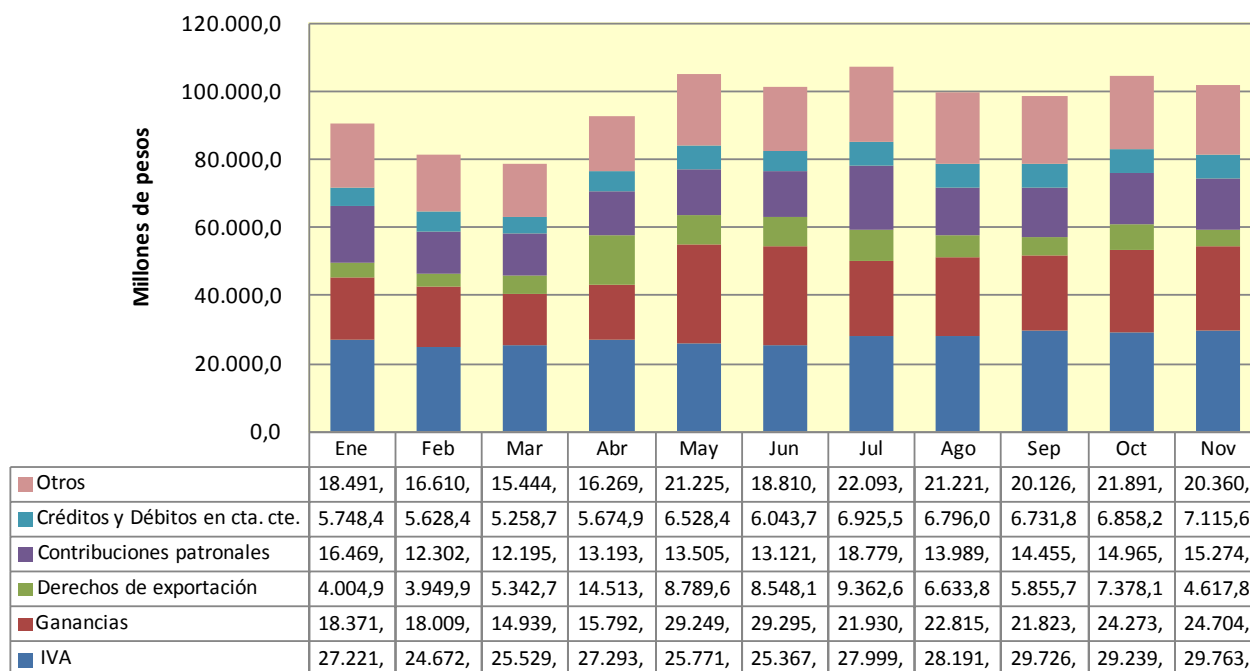
Indicadores del Sector Público

Recaudación tributaria

Los ingresos tributarios en noviembre registraron un incremento interanual del 38,4%, siguiendo con la performance denotada a lo largo del año. En valores absolutos la recaudación fue de \$101.836,5 millones. Las transferencias automáticas a Provincias estuvieron en el orden de los \$27.450,8 millones, hacia la Administración Nacional se giraron \$44.996,7 millones, un 37,7% mayor a igual mes del año anterior.

El IVA aportó en la recaudación \$29.763,6 millones, registrando de este modo un aumento interanual del 28%. Ello obedece al registro del consumo medido en valores corrientes. IVA-DGI ingresó \$21.479,3 millones, un 30% más que en noviembre de 2013. Por su parte, IVA-DGA registró \$8.776,3 millones registrando una variación interanual de 28,4%.

Incidencia principales impuestos en la recaudación tributaria



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

El impuesto a las Ganancias mostró ingresos por \$24.704,2 millones, un 61,8% mayor que en igual mes del año anterior. La cuantía del aumento se da por el crecimiento de las ganancias de sociedades y retenciones y percepciones de 4ta categoría. Ésta, con la inmovilización de la base imponible y el ajuste de los salarios, significa una porción significativa en este concepto.

Las mayores declaraciones de exportaciones de productos agrícolas influyó en la recaudación mediante Derechos de Exportación (\$4.617,8 millones), registrando un incremento interanual del 72,3%. Lo cual permitió mayores transferencias a provincias mediante el Fondo Federal Solidario.

Por su parte, el impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios generó \$7.115,6 millones, un 30,3% mayor a lo obtenido en igual mes de 2013; observándose una tendencia de desaceleración en lo que va del año.

Mediante el concepto de Seguridad Social ingresaron al sistema \$26.214,7 millones un 36,9% mayor a lo adquirido en igual mes de 2013. Las Contribuciones Patronales (\$15.274,7 millones) registraron un incremento de 37,6%; en tanto que los Aportes Personales, con ingresos de \$10.594,5 millones, mostró una variación de 37,8%.

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

Acumulado enero-noviembre

En lo que va del año se obtuvieron \$1.061.083,9 millones, registrando así un 35,6% de aumento. Mediante DGI ingresaron \$568.813,3 millones, en tanto que por DGA fueron \$220.873,5 millones. Los incrementos fueron de 38% y 38,1%, respectivamente.

El Sistema de Seguridad Social registró ingresos por \$271.397,1 millones, observándose un alza de 28,8%, en la comparación interanual.

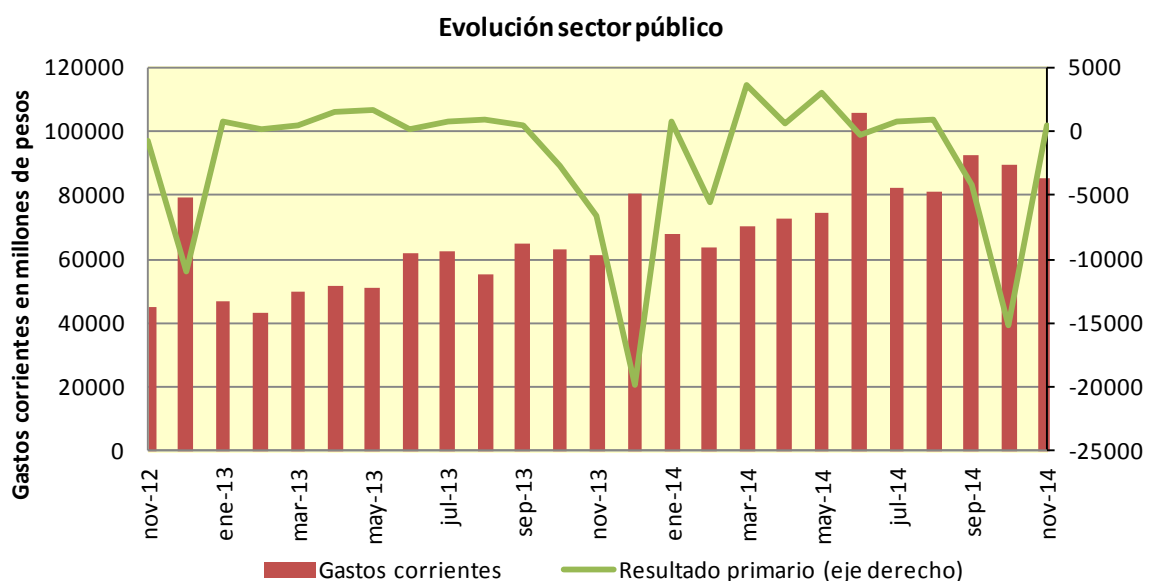
En el desagregado de los principales impuestos se registraron los siguientes ingresos y variaciones:

- IVA: \$300.775,8 millones, con un aumento interanual de 32,7%.
- Ganancias: \$241.204,6 millones, siendo 44,8% mayor a lo obtenido en igual periodo de 2013.
- Derechos de Exportación: \$78.997,3 millones, registrando una variación de 50,6%.
- Créditos y Débitos Bancarios: \$69.309,7 millones, un 35,3% mayor a lo recaudado entre enero-noviembre del año anterior.

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En noviembre se registró un resultado superavitario de \$388,3 millones, un aumento de \$7.067 millones en comparación a igual mes de 2013. En los dos meses anteriores se incurrió en déficits de \$4.257,8 millones y \$15.194,8 millones, septiembre y octubre respectivamente. El alto resultado negativo del décimo mes del año fue un 108% mayor en comparación a igual mes de 2013, donde también fue negativo.

El superávit primario de noviembre se explica en buena parte por los ingresos mediante el Tesoro Nacional (\$14.900,7 millones), de no ser por estas inyecciones de fondos el resultado primario habría caído en déficit en ejercicios anteriores. La incidencia presentada en este mes fue del 16,3%, cediendo en participación los Ingresos Tributarios alrededor de 10 puntos porcentuales. El total de Rentas de la Propiedad fueron \$15.053 millones, un 217,5% mayor a igual mes del año anterior.



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

En el anteúltimo mes del año la cuantía del incremento de los ingresos fue mayor a la verificada en los gastos; situación contraria a la observada en casi todos los meses de 2014.

Los Ingresos Corrientes fueron \$92.267,6 millones observándose un aumento del 54,9% interanual. En el desagregado se observó un incremento del 42,6% interanual en los Ingresos Tributarios, mientras que mediante Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social ingresaron \$26.796,8 millones. La contrapartida de este rubro Prestaciones de la Seguridad Social generó erogaciones por \$32.841,3 millones, un 32,8% mayor a la observada en noviembre de 2013.

Los Gastos Corrientes produjeron erogaciones por \$85.068,5 millones, registrando un aumento interanual del 38,7%. La Seguridad Social es la que mayor incidencia tiene en esta clasificación, con un 38,6% de egresos sobre el total de gastos corrientes.

Las Transferencias Corrientes, \$26.842,4 millones, fueron destinadas a:

- Sector privado, \$22.181,3 millones observándose un alza del 46,1%. Inciden las transferencias para la mantención del precio de tarifas y asignaciones para AUH.
- Sector público, \$4.577,2 millones, con un aumento del 23,5%.
 - Provincias y CABA, \$1.397 millones, verificándose una variación negativa de 3,8%.
 - Universidades, \$3.078,3 millones, registrando un alza del 43,1%.

Los Intereses y Otras Rentas fueron de \$3.814 millones, un 35,6% mayor a noviembre de 2013. Lo que llevó al que el resultado financiero fuera un déficit de \$3.393,7 millones. En el último mes del año se observará un déficit mayor, tanto primario como financiero.

[Volver](#)

Sector Externo

Anticipo Noviembre 2014

En noviembre de 2014 el saldo de la balanza comercial arrojó un superávit de USD461 millones, resultando 34% inferiores respecto al mismo mes del año anterior, pero 28% mayores en relación a octubre de 2014. Dicho saldo surgió de la diferencia entre los USD5.279 millones correspondientes a exportaciones y las importaciones, las cuales ascendieron a USD4.818 millones.

Las ventas al exterior cayeron 20% interanual, tanto en cantidades como en precios. Este descenso fue ocasionado principalmente por los menores despachos de Manufacturas de Origen Industrial (-18%) que fueron parcialmente compensados por un incremento de Productos Primarios (31%), el resto de los rubros también registraron bajas.

Las compras al exterior se contrajeron un 19% respecto a igual mes de 2013, debido a la baja de las cantidades, en tanto los precios se incrementaron. A excepción de Combustibles y Lubricantes (15%), todos los usos registraron descensos, entre los que se destacan Vehículos Automotores de Pasajeros (-65%) y Piezas y Accesorios para Bienes de Capital (-29%).

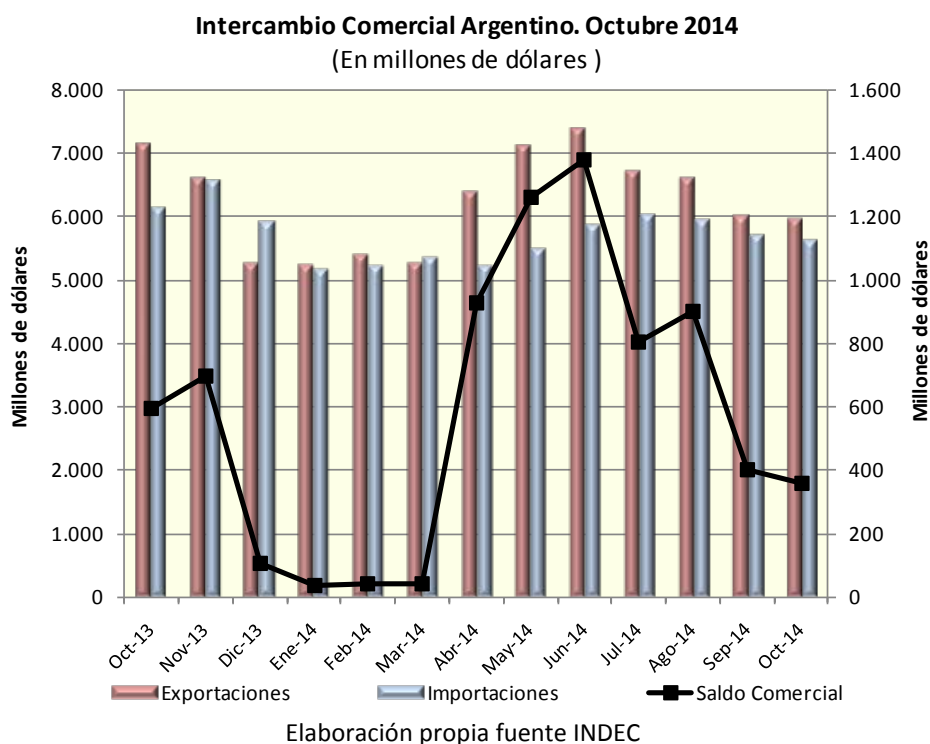
Balanza Comercial

En el mes de octubre de 2014 el saldo de la balanza comercial fue superavitario y totalizó USD361 millones, resultando la cifra más baja desde el año 2000. Respecto a la comparación interanual se

registró una caída de 39%, dicha baja respondió a una contracción de 16% en las exportaciones, las cuales ascendieron a USD5.967 millones. Por el lado de las importaciones se verificó igual comportamiento restrictivo, éstas totalizaron USD5.606 millones siendo un 14% inferiores a las compras realizadas en octubre de 2013.

La caída en las ventas al exterior durante el mes de octubre se explica tanto en las cantidades vendidas (-13%) como en la disminución de los precios (-4%). El detalle por rubros de exportación precisó que las ventas de Combustible y Energía retrocedieron 19%; las Manufacturas de Origen Agropecuario 18% y las Manufacturas de Origen Industrial 21%. A diferencia de este desempeño, los despachos de Productos Primarios subieron 2%.

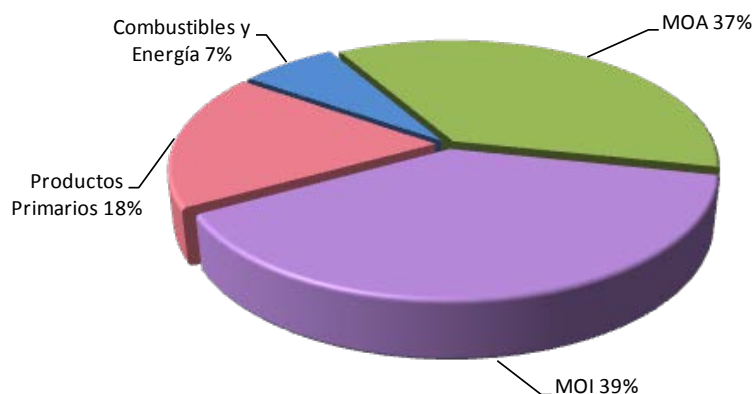
En cuanto a las compras al exterior la baja correspondió a la menor cantidad importada (-19%) levemente compensada por la suba de precios (6%). Analizando por usos, se pudo determinar que las compras de Bienes de Consumo bajaron 15%; las de Bienes Intermedios 1%; las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital 37%, y los Vehículos Automotores de Pasajeros 55%. A su vez, los Bienes de Capital subieron 5%, al mismo tiempo que las compras de Combustible y Energía crecieron 10%.



Análisis por Grandes Rubros – Exportaciones

En octubre de 2014 las exportaciones argentinas al mundo estuvieron compuestas por Manufacturas de Origen Agropecuario (37%), seguidas por Manufacturas de Origen Industrial (39%), Productos Primarios (18%) y Combustibles y Energías (6%). El gráfico muestra la composición de las exportaciones correspondientes a este mes.

Composición de las Exportaciones. Octubre 2014

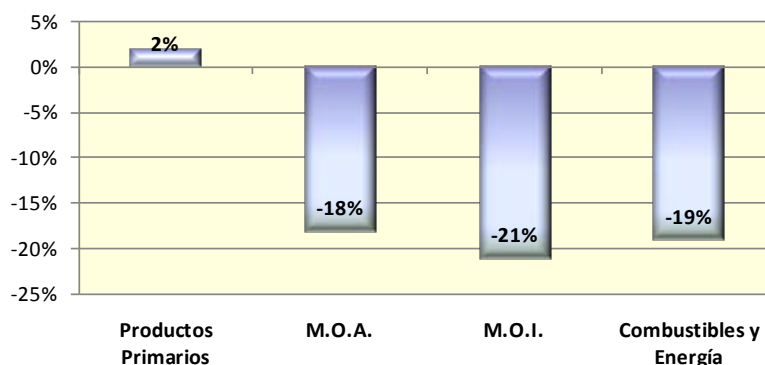


Elaboración propia fuente INDEC

Se registraron bajas interanuales en todos los rubros excepto en Productos Primarios. La caída de precios internacionales de los commodities, el retroceso de despachos de autos hacia Brasil y el pobre desempeño de la actividad económica de los principales socios comerciales de la Argentina fueron las causas centrales que explican la contracción de las ventas al exterior. El gráfico expone las variaciones interanuales de los distintos rubros.

Exportaciones. Octubre 2014

(Variación interanual)



Elaboración propia fuente INDEC

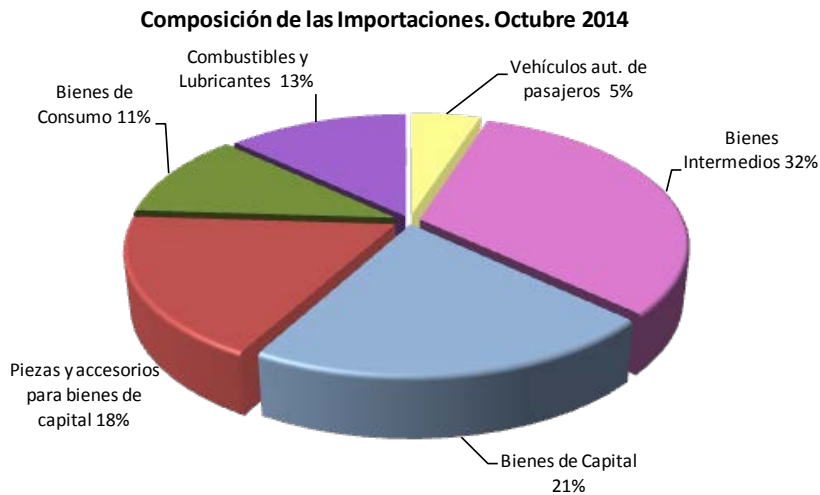
El análisis por grandes rubros arrojó el siguiente resultado:

- Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA): El mayor impacto de la baja es atribuible a la menor exportación de Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (-18%), Grasas y aceites (-23%) y Productos lácteos (-29%). En tanto, el mayor incremento se verificó en Productos de molinería y sus preparaciones (19%).
- Productos Primarios: la caída más importante se registró en las ventas de Semillas y frutos oleaginosos (-68%) seguidas de las ventas de Minerales metalíferos, escorias y cenizas (-29%). Por su parte las subas de mayor incidencia se evidenciaron en Cereales (141%) y en Hortalizas y legumbres sin elaborar (277%).
- Manufacturas de Origen Industrial (MOI): la caída de este rubro resultó de las menores ventas de Material de transporte terrestre (-26%), Maquinas y aparatos (-29%) y Metales comunes y sus manufacturas (-20%) que no lograron ser compensados por los mayores envíos de Piedras,

metales preciosos y sus manufacturas como también de Materias plásticas y sus manufacturas, los cuales registraron incrementos de 2 y 5% respectivamente.

Análisis según Usos Económicos - Importaciones

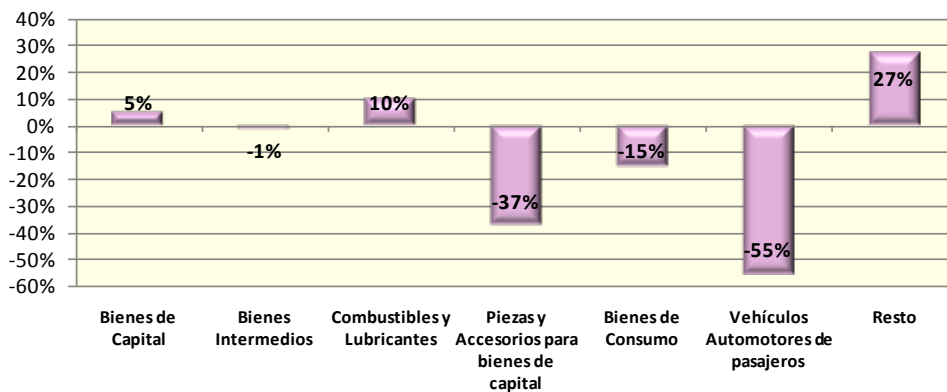
En la composición de las compras al exterior, Bienes Intermedios fue el de mayor incidencia en dicha composición con 32%. La segunda posición fue para Bienes de Capital (21%). El gráfico muestra la composición de las importaciones de los primeros en octubre de 2014.



Elaboración propia fuente INDEC

En su comparación interanual se pudo determinar que a excepción de Bienes de Capital y Combustibles y Lubricantes, el resto de los usos registraron bajas. Dichas caídas obedecieron a las menores importaciones de piezas y partes de la industria automotriz y electrónica así como vehículos automóviles para pasajeros, producto del estancamiento en el nivel de actividad y las restricciones a las importaciones. El gráfico expone las variaciones interanuales de los distintos usos.

Importaciones. Octubre 2014
(Comparación interanual)



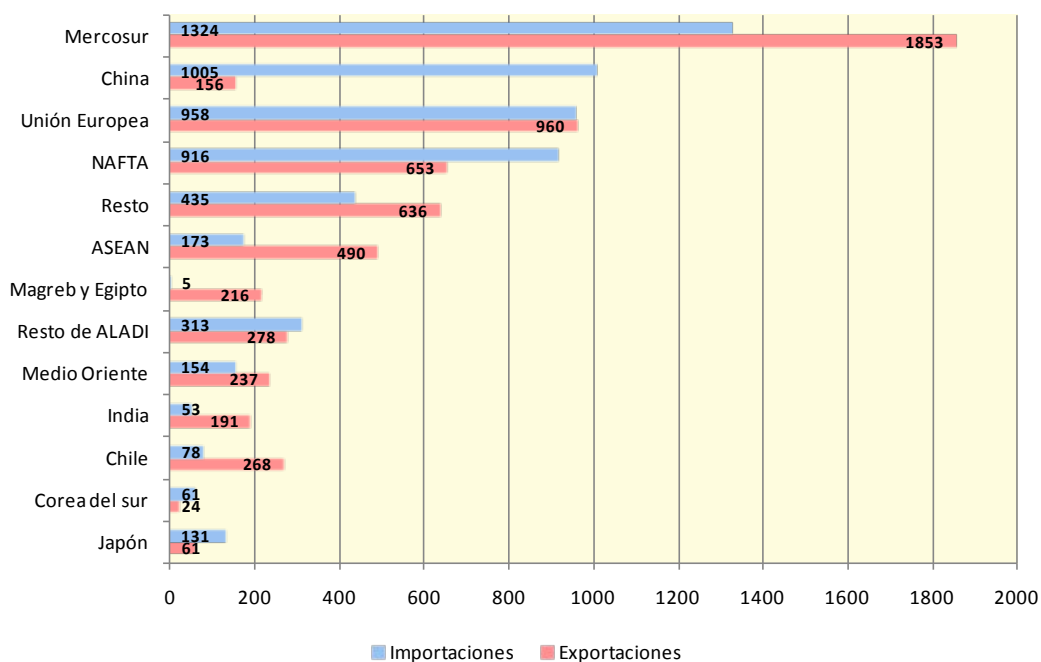
Elaboración propia fuente INDEC

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. En base a los datos manejados se establecieron de la siguiente manera:

- **MERCOSUR:** es el primero en importancia arrojando un saldo comercial positivo de USD529 millones. Durante el mes de octubre las exportaciones tuvieron una variación negativa de 18%. Las importaciones descendieron 30% respecto a octubre de 2013. Respecto a las ventas externas se produjo una disminución en todos los rubros con excepción de Productos Primarios, mientras que la baja en las importaciones fue producto de las menores compras en todos los usos excluyendo los Combustibles y Lubricantes.
- **ASEAN, Corea, República de China, Japón e India:** se posicionó segundo en orden de importancia, arrojando un saldo comercial positivo de USD501 millones en el mes. La caída de las exportaciones fue de 19% interanual, producto de una contracción en las ventas de todos sus rubros a excepción de las Manufacturas de Origen Agropecuario que registraron aumentos. Las Importaciones desde este origen disminuyeron un 15% en relación a octubre de 2013, debido a las menores compras de Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, Vehículos automotores de pasajeros y Bienes de Consumo, en tanto Bienes de capital y Bienes intermedios registraron aumentos.
- **Unión Europea:** Es el bloque que ocupa el tercer puesto en orden de relevancia. Durante este mes concluyó con un saldo comercial negativo de USD2 millones. Las exportaciones descendieron el 20% con respecto al mismo mes del año anterior, esto se debió a la baja de Manufacturas de Origen Agropecuario y las Manufacturas de Origen Industrial, mientras que para las ventas de Productos Primarios y Combustibles y Energía se evidenciaron incrementos. Las importaciones desde este bloque disminuyeron el 14% en su comparación interanual, dicho descenso respondió a la disminución de las compras de todos los usos económicos, excepto Bienes de Capital.

Exportaciones e Importaciones según zonas económicas . Octubre 2014.
(en millones de dólares)



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (a precios de mercado)***	2do trimestre 2014		-
Consumo Privado***	2do trimestre 2014		-2,5%
Consumo Público***	2do trimestre 2014		4,2%
Inversión***	2do trimestre 2014		-3,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Sep-14	0,2%	-0,2%
Estimador Mensual Industrial*	Oct-14	0,2%	-2,1%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Oct-14	0,9%	4,3%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Oct-14		4,4%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNU)**	Nov-14	1,1%	
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Nov-14	0,9%	29,0%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Nov-14	1,0%	27,7%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Nov-14	1,1%	26,8%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Nov-14	-2,6%	38,4%
Resultado Primario (millones de pesos)	Nov-14		
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Nov-14	-4,9%	38,7%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Nov-14	-11,5%	-20,1%
Importaciones (millones de u\$s)	Nov-14	-14,0%	-18,5%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Nov-14	27,7%	-33,9%

* Datos desestacionalizados

** IPCNU base IV trimestre 2013=100

*** Dato Preliminar.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

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

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

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

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

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

(*) Dato provisorio

(**) Dato provisional

(***) Dato preliminar

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

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

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

(*) Dato provisorio

(**) Dato provisional

(***) Dato preliminar

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

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

	Año 2014	
	I**	II***
Producto Interno Bruto a precios de mercado	3.717.679.725	4.346.818.256
Importaciones	616.307.708	668.512.792
Oferta y Demanda	4.333.987.433	5.015.331.048
Discrepancia Estadística	-1.265.283	4.030.173
Consumo Privado	2.582.643.015	2.738.384.536
Consumo Público	562.331.824	644.656.709
Exportaciones	505.621.598	731.739.006
Inversión	642.191.234	715.021.028
Variación de Existencias	42.465.046	181.499.596

(*) Dato provisorio

(**) Dato provisional

(***) Dato preliminar

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Mes	Índice	Variación porcentual respecto del mes anterior
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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2010				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	1.978
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	5.252
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	2.757
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	1.408
Total 2010	68.187	56.793	11.395	
2011				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	1.569
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	4.235
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	2.356
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	1.853
Total 2011	83.950	73.937	10.014	
2012				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	2.969
Abril	6.687	4.861	1.827	
Mayo	7.556	6.039	1.517	
Junio	7.121	6.097	1.024	4.368
Julio	7.382	6.368	1.014	
Agosto	7.952	6.324	1.628	
Septiembre	6.818	5.907	911	3.553
Octubre	6.897	6.312	585	
Noviembre	6.463	5.829	634	
Diciembre	5.933	5.464	529	1.748
Total 2012	81.092	68.516	12.638	
2013				
Enero	5.665	5.385	280	
Febrero	5.743	5.223	521	
Marzo	5.968	5.458	510	1.311
Abril	7.565	6.414	1.151	
Mayo	8.429	7.091	1.338	
Junio	7.551	6.396	1.155	3.644
Julio	7.828	7.058	770	
Agosto	7.735	7.167	568	
Septiembre	6.995	6.146	849	2.187
Octubre	7.271	6.561	710	
Noviembre	6.829	5.929	901	
Diciembre	5.447	5.175	272	1.883
Total 2013	83.026	74.003	9.025	
2014				
Enero	5.231	5.196	35	
Febrero	5.393	5.349	44	
Marzo	5.253	5.211	42	121
Abril	6.398	5.472	926	
Mayo	7.117	5.858	1.259	
Junio	7.387	6.008	1.379	3.564
Julio	6.723	5.920	803	
Agosto	6.599	5.700	899	
Septiembre	6.016	5.612	404	2.106
Octubre	5.967	5.606	361	
Noviembre	5.279	4.818	461	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Glosario

ADEFA: Asociación de fábricas de automotores.

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

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

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

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

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

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

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

USDA: Departamento de Agricultura de los EEUU.

VN: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

