

**ESCUELA  
DE ECONOMÍA  
Y NEGOCIOS**



**UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN**

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

# **PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO 113**

**SERIE DE INFORME DE COYUNTURA**

Marzo de 2015

**Nivel de Actividad**

**Nivel de Precios**

**Sector Monetario**

**Sector Financiero**

**Sector Público**

**Sector Externo**

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN | Autoridades**

**Rector**

Carlos Rafael Ruta

**Vicerrector**

Daniel Di Gregorio

**ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

**Decano**

Marcelo Paz

**Secretario Académico**

Marcelo Estayno

**CONSEJO DE ESCUELA | Claustro Docente**

**Consejeros Titulares**

Mario Bruzzesi  
Enrique Dentice  
Lorena Penna  
Daniel Pérez Enri

**Consejeros Suplentes**

Gabriel Boero  
Daniel Delía  
Adrián Gutiérrez Cabello  
Alberto Marchese

**Consejeros de Administración y Servicios Titulares**

Matías López

**Consejeros de Administración y Servicios Suplentes**

Gabriela Beatriz Seta

**Consejeros Estudiantiles Titulares**

Gonzalo Darío Díaz  
Julián Cherkasky Rappa

**Consejeros Estudiantiles Suplentes**

Griselda Laura Katz  
Ariel Maximiliano Peralta

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

## DIRECTOR

Enrique Déntice

## COORDINACIÓN

Clara López

## EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

Enrique Déntice

Valeria Tomasini

Clara López

Fabiana Martínez Medina

## 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 SOLAVALLONES, 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 titulas concursada de la Universidad Nacional del Noroeste. Directora de la Revista de la Universidad Nacional del Noroeste 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 en 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.: (54 11) 4580 7250

Mail: [cime@unsam.edu.ar](mailto:cime@unsam.edu.ar)

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

Propiedad intelectual ley 11723 – ISSN 1851-7056

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

## ***Síntesis ejecutiva***

El fallo del Juez Griesa prohibiendo al Citibank el pago de deuda argentina, tiene un efecto de corto plazo que actúa sobre el “nuevo financiamiento” que el gobierno desea impulsar para cubrir vencimientos en 2015 y donde si este objetivo no se pudiese cumplir, entonces, se recurriría al acreedor de última instancia que es China.

Por lo pronto, el Citibank ha solicitado un “stay” a la Corte de Nueva York que lleva el tema hasta el próximo 30.3.15 para el cumplimiento del vencimiento.

Mientras tanto, los bonos argentinos se mantienen con precios firmes y este hecho puede explicarse en las expectativas que operan en los mercados frente al próximo cambio de gobierno; sin embargo tanto los desequilibrios de los precios relativos como de tipo de cambio y la situación externa mantienen en lo local la incertidumbre.

La inflación continúa alta si bien se desacelera y dicha lectura se aprecia tanto en el índice oficial como en los alternativos. Esta situación obedece a varios factores entre los cuales la disminución del precio de las materias primas agrícolas, la caída de precio del petróleo y un ralentizado nivel de actividad económica, permite pensar que esta desaceleración descomprimiría la presión sobre los aumentos salariales solicitados por los gremios en la negociación de paritarias.

El sector industrial se desenvuelve entre el estancamiento, la fuerte modificación de la moneda brasileña y la apreciación del dólar estadounidense. El escenario del 2014 marca la 3ra. caída consecutiva anual (-2,5%), llevando esto a no ser muy optimista para el 2015 en términos de desempeño sectorial.

Tanto en el sector privado como en el público hay preocupación por la disminución de la oferta de divisas producto de la merma del comercio bilateral argentino-brasileño. Se descuenta una caída en las exportaciones y ello implica un aumento en la brecha de competitividad entre la producción local y la brasilera.

Durante el 2014, el sector financiero por 6to. año consecutivo ha mostrado un resultado positivo siendo este de \$46.900 millones frente a los \$29.000 millones del 2013 debido en gran medida al fuerte impulso de la banca pública.

Al observar los elementos que han permitido alcanzar estos resultados, los mismos se explican fundamentalmente en la tenencia de activos públicos más que en la intermediación financiera. Se verifica que el incremento de la tasa de interés operado por la autoridad monetaria ha tenido el claro objetivo de aumentar la demanda de pesos y esto llevó a los bancos a direccionar la liquidez al sector público, vía LEBACS, en detrimento del sector privado.

La soja en los pasados 12 meses, ha caído 25% en su cotización y entre enero-marzo de 2015 lo ha hecho en un 4%. En base a las proyecciones del USDA, la producción de soja en EE.UU. sería de 108 millones tons., Brasil unos 94,5 millones tons y Argentina: 56 millones tons.

La caída de precios de los commodities, impacta en el saldo comercial y resta divisas, donde ya su ausencia es un problema producto no sólo de los precios externos de las materias primas sino de la relación del tipo de cambio y el nivel de precios local.

La marcha de la economía del Brasil y la evolución del tema de los Holdouts, son dos elementos a monitorear.

En el caso de Brasil es importante observar la fuerte depreciación del Real y su impacto en la relación comercial bilateral, ya que representa el 20% de las exportaciones totales argentinas, el 51% de las exportaciones automotrices y ya registra el 23% de caída, sin olvidar el impacto en las economías regionales.

En el caso de los Holdouts, por su implicancia en la tasa de interés a pagar por colocaciones de deuda, ante una vuelta a los mercados de crédito externo.

Se deduce de esta manera que la estrategia hasta el momento ha sido ceder crecimiento como la mejor opción ante una escalada de precios o una corrida cambiaria, mediante el ancla en el tipo de cambio y la desaceleración de precios y esto es entendible, en la necesidad de reducir incertidumbre en una economía de memoria dolarizada.

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

Lic. Enrique Déntice

# Índice

ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....	7
Informe de Avance del Nivel de Actividad .....	7
Estimador Mensual Industrial (EMI) .....	7
Actividad de la Construcción (datos provisorios).....	8
Servicios Públicos .....	9
SECTOR FINANCIERO .....	11
Indicadores Monetarios .....	11
Depósitos.....	11
ÍNDICE DE PRECIOS.....	12
Precios al Consumidor.....	12
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
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....	16
Recaudación tributaria.....	16
SECTOR EXTERNO .....	17
SÍNTESIS ESTADÍSTICA .....	19
SERIES HISTÓRICAS.....	20
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - MILES DE PESOS, A PRECIOS DE 2004 - .....	20
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES A PRECIOS DE 2004 - VARIACIÓN PORCENTUAL RESPECTO A IGUAL PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR .....	21
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES: VALORES TRIMESTRALES - EN MILES DE PESOS A PRECIOS CORRIENTES. ....	22
ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI), BASE 2006=100, VARIACIONES PORCENTUALES DESDE 2009 EN ADELANTE.....	23
EPH - PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. TOTAL AGLOMERADO. SERIE TRIMESTRAL - EN PORCENTAJE....	24
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR NACIONAL URBANO, BASE IV TRIMESTRE 2013=100.....	25
TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA - EN PESOS - POR DÓLAR EN PROMEDIO MENSUAL .....	26
BASE MONETARIA. PROMEDIO MENSUAL .....	26
DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS TOTALES DEL SECTOR PRIVADO - PROMEDIO MENSUAL .....	27
EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL - EN MILLONES DE U\$S - .....	28
GLOSARIO .....	29

# Análisis del Nivel de Actividad

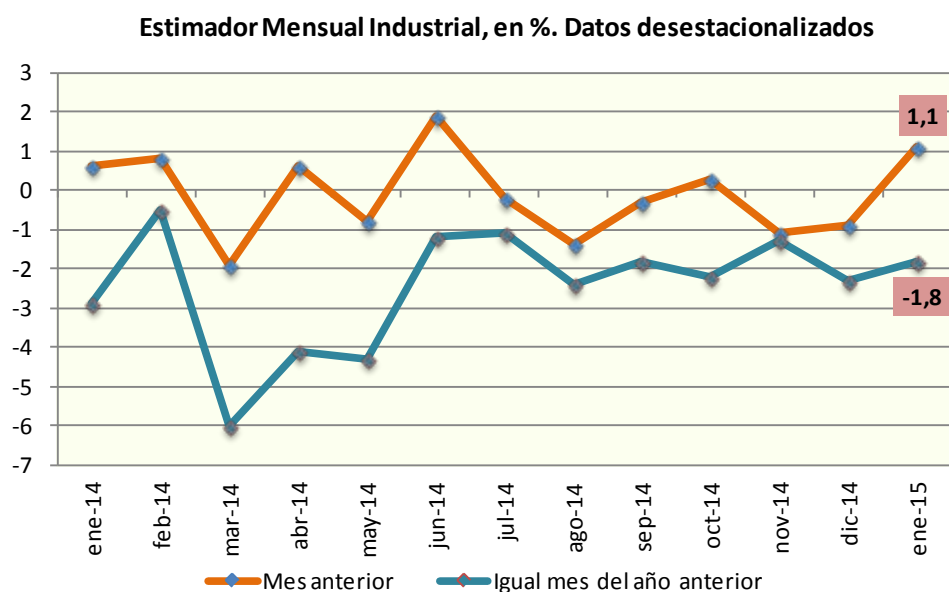
## Informe de Avance del Nivel de Actividad

El *Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)* de diciembre mostró una variación positiva en relación a igual mes del año anterior de 0,6%. En la comparación de diciembre con respecto a noviembre, la producción de bienes y servicios registró una suba del 0,1%.

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

El Estimador Mensual Industrial, ante un panorama de menor demanda del Brasil, restricciones en las importaciones y la situación cambiaria, nos da cuenta que la actividad industrial continúa mostrando caída. Para enero 2015 se registró baja de 1,8% interanual y sumó así 18 meses de caídas consecutivas. El último dato del indicador con resultado positivo se registró en julio 2013, cuando la medición mensual interanual mostró un aumento de 1,6%.

En relación a diciembre 2014, se observó una fuerte contracción (12,6%) en la medición con estacionalidad, este comportamiento es la consecuencia de la menor actividad por efecto de las paradas técnicas de plantas y por receso de vacaciones.



Elaboración propia en base a cifras del INDEC

Como se venía observando desde 2014, el sector más golpeado en la actividad industrial ha sido automotriz, que continúa mostrando resultados negativos, en enero se verificó un 28,7% menos que enero de 2013. Esto arrastró a la caída interanual del 9,5% en la producción de caucho y plástico, que reflejó una caída del 33,3% en neumáticos.

Si bien enero es un mes atípico tanto por las paradas como por el receso de vacaciones, según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), el sector automotriz produjo en enero 25.625 unidades, (29,1%) inferior a las 36.156 unidades que se produjeron en enero 2014 y resultó un 36,9% por debajo de las 40.636 unidades de diciembre pasado.



Debido en parte a las paradas técnicas de planta, se exportaron 7.620 unidades en enero último, 61,1% menos a la registrada en enero 2014, siendo un 73,8% inferior al desempeño de diciembre.

Otros de los sectores afectados fueron: la producción textil reflejó que una merma de 10,8% respecto a igual mes de 2014, en tanto que el sector de metales básicos registró una baja de 3,5%, con caídas de 3,8% en acero crudo y 2,6% en aluminio primario.

El sector de edición e impresión cerró enero con una disminución de 5,6% respecto a enero 2014, similar situación se verificó en la producción de cigarrillos mostrando un descenso de 9,2%.

Los materiales para la construcción en enero 2015, respecto a igual mes de 2014, registraron resultados positivos, la producción de vidrio aumentó 13,1%, cemento un 2,8% y el rubro otros materiales mostró un aumento de 4,6%.

En la industria alimenticia, se observaron comportamientos dispares, donde la producción de carnes blancas aumentó un 12,7%, carnes rojas 9,3%, yerba mate y té 4,3% y cereales un 3,8%, mientras que lácteos disminuyó un 1,6%, azúcar 1,5% y bebidas 1,3%.

Sustancias y productos químicos finalizó enero con valores en alza respecto a similar mes de 2014, registrando los mayores crecimientos en gases industriales con el 13,6% y un 5,9% en productos farmacéuticos.

En cuanto a la encuesta cualitativa industrial, que mide perspectivas para el mes de febrero 2015 en relación a enero, un 84,1% de las mismas estiman que actividad interna continuará estable, un 15,2% anticipa una suba en sus exportaciones y el 9,9% vislumbra aumento en sus importaciones totales de insumos. En cuanto a la dotación de personal, sólo el 1,1% prevé un aumento y otro 2% considera que aumentará la cantidad de horas trabajadas en febrero respecto a enero 2015.

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

La actividad de la construcción creció durante enero 0,8% respecto a igual mes del año 2014 en términos desestacionalizados. Este aumento contrasta con la tendencia negativa que se observó en la mayor parte de 2014, registrando un acumulado anual de 0,4%. En la comparación con diciembre 2014 también registró crecimiento, siendo el mismo de 2%.

Asimismo, observando los datos en términos de estacionalidad, en enero 2015 la variación interanual registró saldo positivo de 0,1% y respecto a diciembre un 1,2%.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración del indicador en enero 2015 registraron las siguientes variaciones:

<b>Insumos representativos de la construcción, variaciones % de los despachos al mercado interno y producción. Enero 2015</b>		
<b>Insumo</b>	<b>Mes anterior</b>	<b>Igual mes año anterior</b>
Asfalto	-3,3	-1,4
Cemento Portland	4	1,9
Hierro redondo p/ hormigón	0,2	-4,1
Ladrillos huecos	10,7	-6,3
Pisos y revest. Cerámicos	-48,7	4,1
Pinturas para la construcción	-4,5	11,2

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

La superficie a construir registrada en enero 2015 mostró un alza de 2,9% con relación interanual. Asimismo, en comparación a diciembre 2014 también se incrementó, siendo en este caso un 14,4%.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que permite establecer una tendencia para el mes de febrero 2015 respecto a enero, el 72,2% de los empresarios contratistas de obras privadas manifestaron, que el nivel de actividad no cambiará, el 16,7% considera que disminuirá, y el 11,1% de los establecimientos estimó una mejora.

Por el lado de aquellos empresarios que realizan principalmente obras públicas, el 64,7% consideró que no cambiará, el 26,5% estima que disminuirá y el 8,8% restante mencionó suba.

Respecto del nivel de ocupación, el 72,2% de los empresarios que se dedican principalmente a obras privadas prevén que no habrá cambios en la cantidad de personal ocupado, permanente y contratado, mientras que el 16,7% estimó una disminución y el 11,1% restante un incremento.

Entre aquellos que se dedican a obras públicas, el 61,7% pronosticó estabilidad en la cantidad de personal, el 26,5% considera una disminución y sólo el 11,8% estimó que aumentará.

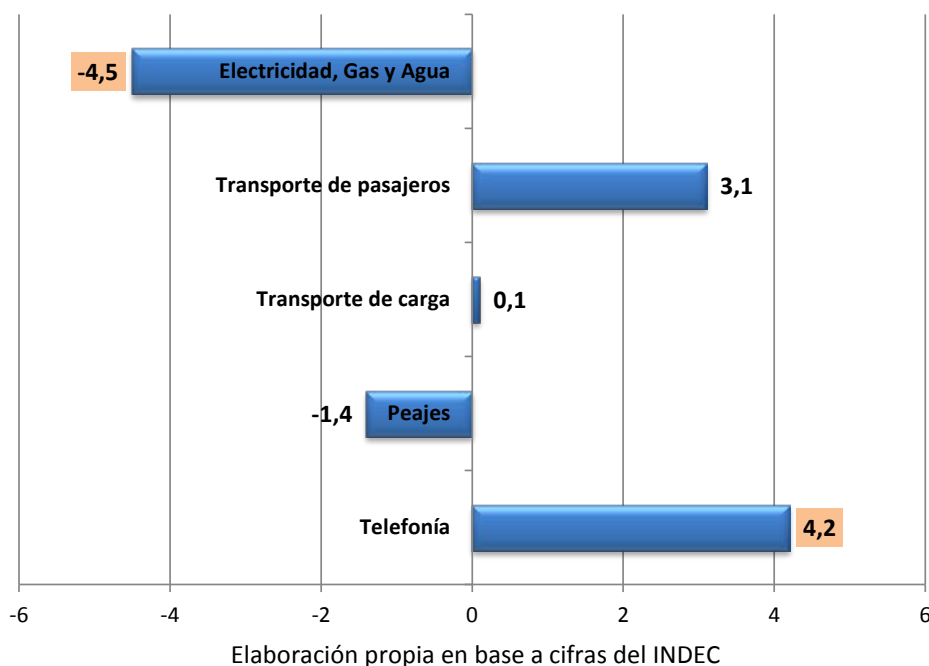
Por último, respecto a la evolución de las necesidades crediticias, el 33,3% de los empresarios de obras privadas manifestó que no toma créditos, aquellos que sí tienen interés en tomar créditos mencionaron: el 33,3% estimó que aumentarán, el 27,8% que se mantendrá estable y el 5,6% que no existe acceso al mismo. En aquellos que realizan obras públicas, el 61,8% de los empresarios estimó que no variará, en tanto que el 35,3% consideró que aumentarán y el 2,9% restante que disminuirá.

## **Servicios Públicos**

El consumo global de servicios públicos cerró enero con un crecimiento del 2,1%, si se considera la medición desestacionalizada en la comparación interanual, este resultado fue impulsado por el avance del sector Telefónico, que creció un 4,2%, guarismo que mantuvo la desaceleración que se registra desde el segundo semestre del año 2013, mientras que el sector de Electricidad, Gas y Agua fue el que marcó la mayor caída, con un 4,5%.

En términos de la Serie Original, se registró aumento del 2,1% en la variación interanual.

**Variaciones % de la serie desestacionalizada, respecto de igual mes del año anterior, por sectores. Enero 2015**



En cuanto a la cantidad de aparatos de telefonía celular móvil registró en enero 2015, 62,5 millones de unidades, lo que equivale a 1,1 millón de terminales más que en igual mes de 2014, en términos porcentuales indica un 1,7%. En sintonía con este aumento, la cantidad de llamadas realizadas a través de celulares se incrementó un 6,4 %, mientras que los mensajes de texto registraron una baja del 4,6%, a causa del uso de aplicaciones que permiten enviar mensajes de texto en forma gratuita.

En contrapartida, en la variación interanual, el servicio telefónico básico registró una disminución del 13% en la cantidad de las llamadas urbanas, y 0,5% en el número de llamadas interurbanas. Las líneas "fijas" instaladas se incrementaron un 0,4%.

En tanto, el transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos durante enero 2015 aumentó un 28% en la comparación interanual, registrando importantes alzas en las líneas Sarmiento y Mitre, siendo las mismas de 107% y 76,5%, respectivamente. Este aumento está ligado a la implementación de las reformas realizadas y los mayores controles en el pago de los pasajes.

En el caso del servicio subterráneo, retrocedió 0,6% la cantidad de personas transportadas, debido principalmente al cierre momentáneo de la línea "B", para la puesta en marcha de nuevos vagones. También disminuyó 5,7% la cantidad de pasajeros transportados en colectivos dentro del Área Metropolitana, una merma considerada estacional debido a la jornada vacacional.

En enero 2015 respecto a igual mes del año 2014, la demanda de energía eléctrica bajó un 2,7%, mientras que el consumo de gas natural y la distribución de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos, mostraron mermas de 7,3% y 0,9%, respectivamente.

Por último, el transporte de carga por ferrocarril registró suba de 2,2%, mientras que aquellas enviadas a través del servicio de aeronavegación comercial cayeron un 15,3%.

[Volver](#)

# Sector financiero

## Indicadores Monetarios

Durante el mes de enero, la Base Monetaria alcanzó los \$453.011 millones; \$10.042 millones por encima de diciembre pasado. Respecto de enero de 2014 mostró una expansión de 25,3% (\$91.602 millones).

El circulante en poder del público, se ubicó durante el mes de enero, en \$311.140 millones; \$13.701 millones más que en diciembre de 2014. Respecto a enero 2014 se incrementó en \$65.255 millones (26,5%).

- ✓ La **Base Monetaria** se contrajo \$14.570 millones durante enero de 2015.
- ✓ El **Sector Externo** provocó una contracción de \$1.647 millones.
- ✓ El **Sector Público** generó un crecimiento de la base monetaria de \$4.824 millones.
- ✓ El **Sector Financiero**, a través de la cancelación de pasivos pasivos, mostró un comportamiento expansivo por \$8.527 millones.
- ✓ Mediante operaciones con **Títulos Públicos**, el BCRA contrajo la base en \$26.262 millones.
- ✓ Por su parte, **otros** movimientos explican una disminución de \$110 millones.

En enero, la tasa de interés que las entidades financieras pactaron para depósitos a plazo fijo, en el lapso comprendido para 30 y 44, días se ubicó en promedio en el 19,8% anual y por montos de \$100.000 se pactaron tasas en 23%.

La tasa BADLAR para bancos privados se ubicó en el 20,2%, reflejando una variación positiva frente a diciembre 2014 y negativa respecto enero de 2014.

La BADLAR TOTAL para bancos privados y públicos marcó 18%, lo que implicó una contracción frente a diciembre 2014.

El saldo mensual de los depósitos totales (sector privado no financiero y sector público), en pesos, se ubicó en \$961.302 millones, representando un aumento de 5,5% (\$49.962 millones) con relación a diciembre de 2014.

## Depósitos

En enero, la composición de los depósitos a plazo, volvió a aumentar y la participación de las imposiciones sobre el total en el periodo "hasta 59 días" y explican el 60,2% de las mismas. Los depósitos entre 60 y 89 días aumentaron 2,1 pp con relación al mismo mes del 2015.

Los **depósitos en pesos del SPNF** se incrementaron en un 2,4% frente a diciembre. La mayor variación se registró en plazos fijos, que expresan un aumento del 3,5% (\$9.763 millones); los depósitos en cuentas corrientes y cajas de ahorro también mostraron variaciones positivas de 0,6% y 3,1%, respectivamente.

Los **depósitos en dólares del SPNF** aumentaron 2,8% con relación a diciembre. En enero, la composición de los depósitos a plazo, volvió a aumentar la participación de las imposiciones sobre el total en hasta 59 días y que explican el 60,2%. Los depósitos entre 60 y 89 días aumentaron 2,1 pp con respecto al mismo mes del 2015.

Los **depósitos del sector público** en pesos crecieron 14,7% (\$31.338 millones) en relación a diciembre. “Este aumento se explica por lo acontecido tanto en los saldos de cuentas corrientes, que presentaron un incremento de 18,3% (\$20.496 millones) como en los plazos fijos que aumentaron en 17,2% (\$12.974 millones). Por su parte las cajas de ahorro y los “otros depósitos” retrocedieron 12,3% (\$1.865 millones) y 2,4% (\$267 millones) respectivamente”.

La evolución de los **préstamos totales**, en pesos y en dólares -expresados en pesos-, se observó en el promedio mensual un incremento de 19,9% (\$98.442 millones), lo que indica una desaceleración de 0,5 pp respecto de diciembre.

Al 30 de enero los saldos de **préstamos en pesos** totalizaron \$565.864 millones y se incrementó en 2,4%, marcando un aumento de \$13.327 millones con relación al mes anterior.

Los préstamos destinados a las empresas explican el 34,8% de este aumento y promediaron \$270.271 millones lo representando el 48% del total de este tipo de financiaciones al SPNF.

Los préstamos en pesos a las familias totalizaron \$292.678 millones representando el 52% del total de este tipo de financiaciones.

	Enero		% (1)/(2)	Diciembre 2014
	2015 (1)	2014 (2)		
	Millones de \$	Millones de \$	Var. %	Millones de \$
<b>Base monetaria</b>	453.011	361.410	25,3	442.970
<b>Circulante poder del público</b>	311.140	245.885	26,5	297.439
<b>Reservas BCRA</b>	269.014	193.299	39	257.506
	En %	En %		En %
<b>M1/ PIB</b>	13,6	12,8		12,9
<b>M2/ PIB</b>	17,7	17		3,1
<b>M3/ PIB</b>	26,9	13		26,9
	Pesos x dólar	Pesos x dólar		Pesos x dólar
<b>Tipo de cambio</b>	8,6	6,32		8,55

Elaboración propia fuente BCRA

Tomado del Indec

[Volver](#)

## Índice de Precios

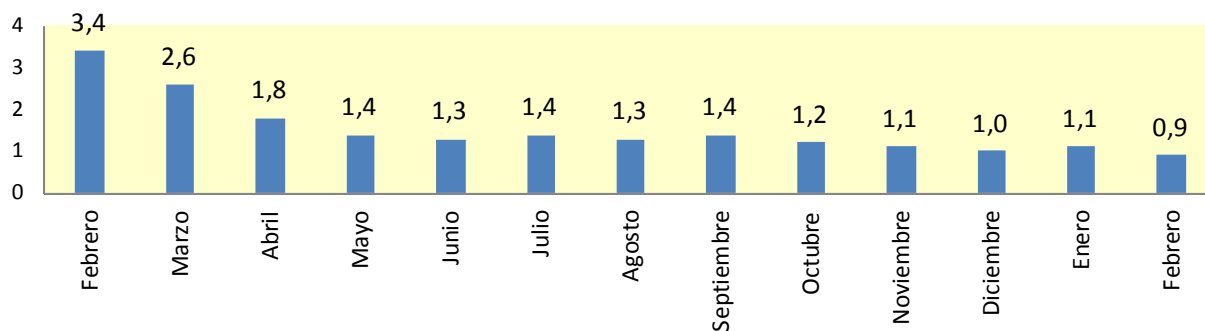
### Precios al Consumidor

En febrero 2015 el Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPC-Nu) registró una variación de 0,9% con respecto al mes anterior y, de 18% con respecto al mismo mes del año anterior.

Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano, base IV trimestre 2013=100			
Nivel General y División	Índice base IV trimestre de		Variación porcentual
	Febrero 2015	Enero 2014	Respecto del mes anterior
<b>Nivel general</b>	115,73	114,66	0,9
Alimentos y bebidas	112,63	111,95	0,6
Indumentaria	113,88	113,09	0,7
Vivienda y servicios básicos	114,77	113,73	0,9
Equipamiento y mantenimiento del hogar	115,92	114,94	0,9
Atención médica y gastos para la salud	116,98	115,68	1,1
Transporte y comunicaciones	117,44	115,57	1,6
Esparcimiento	124,73	123,36	1,1
Educación	111,80	110,99	0,7
Otros bienes y servicios	120,84	120,08	0,6

Elaboración propia INDEC

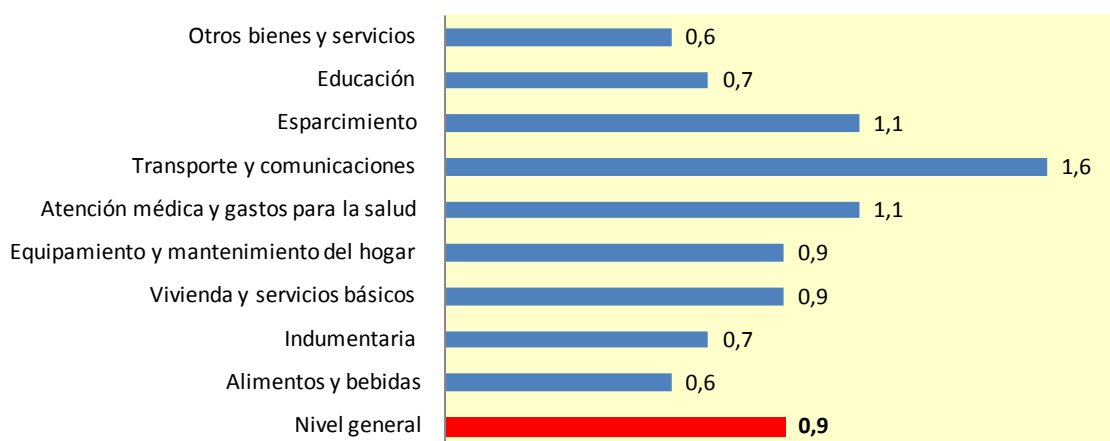
Evolución del IPCNu - en porcentaje -



Elaboración propia INDEC

La variación acumulada en relación a diciembre de 2014 es de 2,1%.

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



Elaboración propia INDEC

Analizando la división por capítulos, para febrero se observó que los principales aumentos se reflejaron en los rubros: Transporte y comunicaciones; Atención médica y gastos para la salud y en Esparcimiento.

El aumento en el rubro Transporte y comunicaciones fue del 1,6%, siendo en esta medición el de mayor peso en el índice con un 30%. Se debe el mismo al incremento en los precios de: pasajes de larga distancia (2%), paralelo al aumento observado en la adquisición de vehículos del 2,8%.

Tanto Atención médica y gastos para la salud como Esparcimiento evidenciaron un aumento de 1,1%; el primero como consecuencia de la suba de los precios de los productos medicinales en un 2,2% y de las consultas medicas y tratamientos odontológicos de 1,1%. Por su lado Esparcimiento debió su incremento a las subas ocurridas durante las vacaciones en los subrubros Libros (2,4%), en Servicios para audio fotografía y video (2,2%), y en cines, teatros y otros espectáculos (1,5%).

Alimentos y bebidas, el capítulo de mayor representación en el índice, fue el segundo rubro que más incidió en él durante este periodo (0,20 puntos), registró una suba de 0,6%; con alzas en frutas (0,8%), productos lácteos y huevos (0,8%), en carne vacuna (0,7%) y bebidas gaseosa y alcohólicas (1,4%).

Como consecuencia de la disminución de la actividad económica y la estabilidad cambiaria, además de la brecha que continúa acentuándose entre los ingresos de los consumidores y los precios y la tendencia de febrero de ser un mes estacional, el IPCNu continúa con su desaceleración durante los primeros meses del año.

A raíz de esto el crédito ocupó un lugar preponderante a la hora de consumir. El programa “Ahora 12”, desde su implementación con el fin de generar reactivación, viene mostrando un camino ascendente en su utilización ya que ha obtenido mayor importancia debido a la pérdida del poder de compra que atraviesa la población y a la necesidad que tienen de financiarse.

El sector textil es el que más se ha resentido con la disminución de las ventas. Las trabas aduaneras han provocado que las empresas que comercializan prendas de marcas reconocidas de alta calidad se vean obligados a aumentar sus precios por la constante suba en sus costos.

Igualmente los consumidores han comenzado a reducir la compra de aquellos productos que no consideran prioritarios, así también han disminuido la frecuencia de compra de aquellos definidos como prescindibles pero manteniendo su cantidad.

Para continuar con la ampliación de los rubros que contiene el programa se incorporan todos aquellos relacionados con el inicio de clases como libros y librerías, además de la renovación de créditos blandos para el sector privado con signado para la adquisición de micros, camiones y maquinaria agrícola.

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

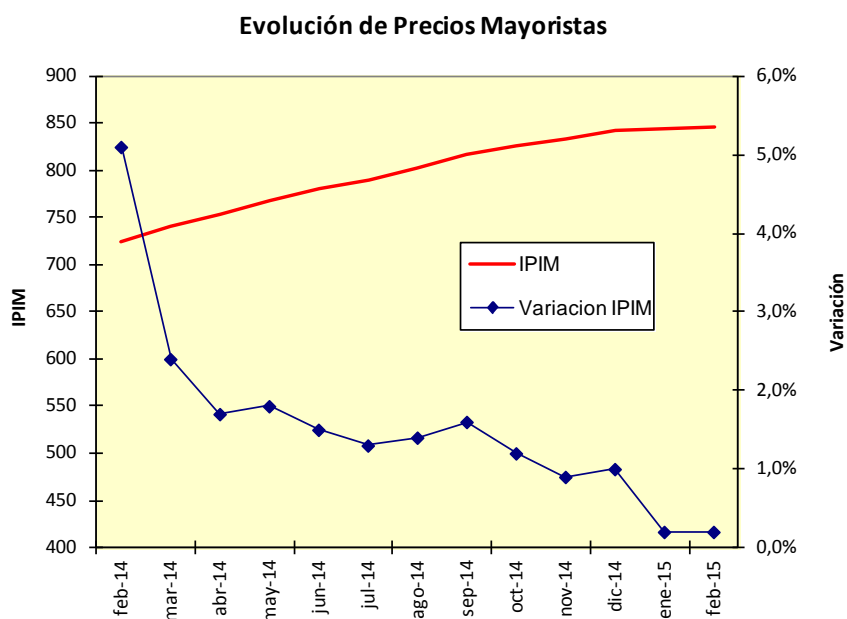
El índice precios mayoristas registró en febrero de 2015 una suba de 0,2% respecto al mes anterior. Los precios mayoristas acumulan durante el primer bimestre de 2015 un alza 0,4%.

Los Productos nacionales tuvieron un alza de 0,2% respecto al mes previo, que se explica por la disminución de 0,9% en los Productos Primarios y el incremento de 0,6% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Dentro del rubro, Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan los incrementos en Otros medios de transporte (2,4%), en Equipos para medicina e instrumentos de medición (2,1%) y en Papel y productos de papel (1,7%). Energía Eléctrica no mostró cambios en el mes de febrero.

Los Productos Agropecuarios se incrementaron 0,8%, como consecuencia de la suba en Productos ganaderos de 2,6%, y la baja en el sector de Productos Agrícolas de 4,5%.

Por último, los Productos Importados subieron 1%. Destacándose los aumentos en el rubro Productos manufacturados (0,6%) y en los Productos Agropecuarios y de la silvicultura (0,8%) y de 2,9% Productos minerales no metalíferos.



Elaboración propia fuente INDEC

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

Durante febrero el nivel general de IPIB se incrementó en un 0,1%.

El incremento se explica por el aumento en los Productos Nacionales en un 0,1%, a causa del incremento en los Productos Manufacturados y Energía eléctrica de 0,6% y de la disminución en los Productos Primarios de 1,2%.

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

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 febrero de 2015 registró una disminución de 0,1% respecto al mes anterior. Este valor es consecuencia de la caída de 0,9% en los Productos Primarios y del incremento del 0,5% de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

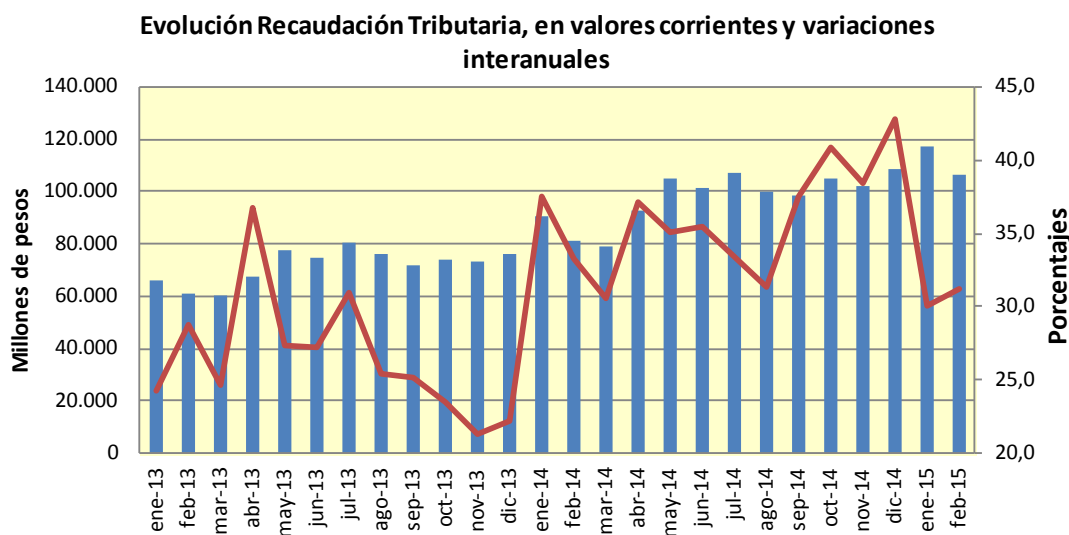
Índices de Precios Básicos del Productor (IPP)	
<b>NIVEL GENERAL</b>	-0,1%
<b>Primarios</b>	-1,6%
<b>Manufacturados y Energía eléctrica</b>	0,5%
Productos Manufacturados	0,5%
Energía eléctrica	-

Elaboración propia fuente INDEC

## Indicadores del Sector Público

### Recaudación tributaria

La recaudación impositiva del segundo mes de 2015 sigue mostrando desaceleración en la cuantía del incremento interanual, la variación registrada ha sido del 31,3%. Donde inciden las variables precio y cantidad, la primera por efecto de la inflación que hace reaccionar a la segunda en la menor actividad que se viene observando.



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

De los \$106.557,9 millones de recaudación tributaria el 26% fue generado por el Sistema de Seguridad Social, lo cual alcanzó para cubrir los giros correspondientes a las atenciones del mismo.

El IVA, gravamen de mayor incidencia en los ingresos, es mediante el cual se puede realizar un seguimiento de la evolución del consumo privado. Registró un aumento del 25,7% -10 puntos porcentuales menos que en febrero de 2014-. El ingreso en valores corrientes fue de \$31.013,2

millones. Mediante IVA-DGI se obtuvieron \$23.183,7 millones (29,8% incremento interanual). En tanto IVA-DGA alcanzó \$7.864,5 millones registrando así una variación negativa del 1,3%.

Por su parte, el impuesto a las Ganancias muestra una variación del 39,7%, siguiendo en la tendencia observada en los meses posteriores a la integración de saldos del ejercicio fiscal 2013. Recordemos que en base a ellos se realizan los adelantos de ejercicio 2014, este integrará el saldo en mayo, tal como se encuentra estipulado.

Los ingresos por Ganancias fueron \$25.165,1 millones, de los cuales más del 95% fueron generados por Ganancias DGI. En cuanto al impuesto a los Créditos y Débitos en Cta. Cte. Se observó un aumento en valores corrientes del 15,5%, lo integrado fue \$6.498,1 millones.

En los Derechos de Exportación se registró una variación negativa de 14,6%, en febrero respecto a igual periodo del año anterior. Los ingresos de \$3.373,8 millones significaron el 3,2% de la recaudación impositiva.

En los primeros meses del año los ingresos tributarios continuaron mostrando la performance del año anterior, medido en valores corrientes. Es de esperar que el escenario recesivo del nivel de actividad en el corto plazo tenga alguna incidencia en la recaudación tributaria.

[Volver](#)

## Sector Externo

Durante enero 2015, las exportaciones, valuadas en dólares, mostraron una disminución de 18%. Dicha retracción se explica en una caída de 10% de las cantidades y en un 8% en los precios.

En total, se exportaron bienes por US\$4.294 millones. El nivel de las exportaciones fue el más bajo desde 2010, y marca la catorce caída mensual consecutiva.

Las importaciones, por su parte, disminuyeron un 19% (US\$4.221 millones) siendo ya once meses de caídas sin interrupción. Las cantidades importadas disminuyeron el 12% y los precios lo hicieron un 7%.

El saldo comercial resultó positivo en US\$73 millones, siendo el mismo un 109% mayor al registrado en enero 2014.

Observando las desagregaciones de las exportaciones de productos primarios (medidas en dólares), las mismas crecieron 16% (explicadas por una suba de 28% en cereales) y donde si bien las cantidades exportadas crecieron un 29%, los precios cayeron en un 10%.

Los rubros del complejo exportador MOA, MOI y Combustibles y Energía exhibieron importantes disminuciones. Las manufacturas de origen agropecuario cayeron 15% explicadas en una disminución de 12% en los precios y de un 4% en cantidades básicamente.

La merma de un 21% en los envíos de residuos y desperdicios de la industria alimentaria resultan la primer explicación, y la segunda se explica por la caída de 47% en los envíos de productos lácteos y de 9% en los de carnes y sus preparados.

La merma de las MOI en un 24% se justifica, en la caída de un 54% en Material del Transporte Terrestre. Las menores ventas del sector industrial se explican por una disminución de 29% en las cantidades, y en un aumento de 6% en precios.

Los envíos de automóviles al Brasil, disminuyeron 68% y se sumaron a la caída el bajo desempeño evidenciado en: 1) los metales comunes y sus manufacturas (-13%), 2) productos químicos y otros (-15%) y 3) las de máquinas, aparatos y material eléctrico (-28%).

Las exportaciones del rubro combustibles y energía decrecieron en 58% explicable en los menores envíos de: a) carburantes (-48%), b) petróleo crudo (-73%), y c) gas de petróleo y otros hidrocarburos gaseosos (-60%), donde la caída en los precios en un 54%, han sido la principal causa.

La merma de 19% de las importaciones medidas en dólares se explica por las disminuciones en todos los rubros. Así, se observaron en: bienes de capital (-13%), bienes intermedios (-1%), combustibles y lubricantes (-54%), piezas y accesorios de bienes de capital (-20%), bienes de consumo (-12%) y vehículos automotores de pasajeros (-67%).

En el análisis por regiones la Argentina ha tenido saldo positivo en su intercambio con: el MERCOSUR (US\$226 millones), Chile (US\$180), los restantes países del ALADI (US\$145), Medio Oriente (US\$170) y Egipto y el Magreb (US\$198 millones).

Se registraron por el contrario saldos negativos con: la Unión Europea (US\$160 millones), el Nafta (US\$357 millones) y con China, Japón e India (US\$516 millones).

[Volver](#)

## Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
<b>Nivel de actividad</b>			
PIB (a precios de mercado)***	3er trimestre 2014		0,8%
Consumo Privado***	3er trimestre 2014		-1,4%
Consumo Público***	3er trimestre 2014		1,0%
Inversión***	3er trimestre 2014		-4,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	dic-14		
Estimador Mensual Industrial*	ene-14	1,1%	-1,8%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	ene-14	2,0%	0,8%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	ene-14		2,1%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNU)**	feb-15	0,9%	18,0%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	feb-15	0,2%	16,8%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	feb-15	0,1%	14,6%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	feb-15	-0,1%	13,2%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	feb-15	-9,3%	31,3%
Resultado Primario (millones de pesos)	dic-14		17,3%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	dic-14	37,3%	44,9%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	ene-15	-6,1%	-18,0%
Importaciones (millones de u\$s)	dic-14	-6,2%	-19,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	dic-14	-1,4%	108,6%

\* Datos desestacionalizados

\*\* IPCNU base IV trimestre 2013=100

\*\*\* Dato Preliminar.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

# Series Históricas

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

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

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

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

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

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

(\*) Dato provisorio

(\*\*) Dato provisional

(\*\*\*) Dato preliminar

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

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

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

(\*) Dato provisorio

(\*\*) Dato provisional

(\*\*\*) Dato preliminar

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

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

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

(\*) Dato provisorio

(\*\*) Dato provisional

(\*\*\*) Dato preliminar

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

Periodo		EMI con estacionalidad		
		Mes anterior	Igual mes del año anterior	Variación acumulada
2009	Enero	-13,2	-4,4	-4,4
	Febrero	-0,4	-1,5	-3
	Marzo	9,2	-0,9	-2,3
	Abril	3,3	-1,2	-2
	Mayo	0,0	-1,7	-1,9
	Junio	-4,4	0,6	-1,5
	Julio	4,7	-1,5	-1,5
	Agosto	4,5	-1,4	-1,5
	Septiembre	3,1	0,1	-1,3
	Octubre	0,6	1,5	-1,0
	Noviembre	0,1	4	-0,5
	Diciembre	4,4	10,4	0,4
2010	Enero	-18,1	5,4	5,2
	Febrero	5,6	11	8,1
	Marzo	9,2	10,6	9
	Abril	3,1	10,2	9,3
	Mayo	0	10,2	9,5
	Junio	-4,9	9,8	9,5
	Julio	2,7	7,6	9,2
	Agosto	6,9	10,1	9,4
	Septiembre	3	10,1	9,4
	Octubre	-1	8,4	9,3
	Noviembre	4	12,8	9,7
	Diciembre	2,4	10,6	9,7
2011	Enero	-18,3	10,3	10,3
	Febrero	4,3	9	9,6
	Marzo	8,8	8,5	9,2
	Abril	2,8	8,2	8,9
	Mayo	0,9	9,1	9
	Junio	-5,7	8,2	8,8
	Julio	1,6	7,1	8,6
	Agosto	5	5,2	8,1
	Septiembre	3,1	5,1	7,7
	Octubre	-2	4,1	7,4
	Noviembre	3,9	4	7
	Diciembre	0,5	2,1	6,5
2012	Enero	-18,3	2,1	2,1
	Febrero	4,8	2,7	2,4
	Marzo	8,2	2,1	2,3
	Abril	0,1	-0,5	1,6
	Mayo	-3,5	-4,6	0,2
	Junio	-5,6	-4,7	-0,6
	Julio	4,4	-2,1	-0,8
	Agosto	6,2	-0,9	-0,8
	Septiembre	-0,4	-4,4	-1,3
	Octubre	4,7	2,2	-0,9
	Noviembre	0,3	-1,4	-0,9
	Diciembre	-1,3	-3,4	-1,2
2013	Enero	-15,3	0,2	0,2
	Febrero	0,1	-4,4	-2,2
	Marzo	13,4	0,2	-1,3
	Abril	0,1	1,4	-0,5
	Mayo	-0,2	5,2	0,6
	Junio	-6,8	3,8	1,1
	Julio	3,4	2,8	1,4
	Agosto	2,8	-0,4	1,1
	Septiembre	-0,2	-0,2	1,0
	Octubre	4,4	-0,5	0,8
	Noviembre	-4	-4,7	0,3
	Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2
2014	Enero	-12,7	-2,6	-2,6
	Febrero	2,2	-0,5	-1,6
	Marzo	7,2	-5,9	-1,6
	Abril	3,6	-4	-3,4
	Mayo	-1,1	-4,9	-3,7
	Junio	-2,3	-0,3	-3,2
	Julio	3	-0,7	-2,8
	Agosto	0,5	-2,9	-2,8
	Septiembre	1,1	-1,7	-2,7
	Octubre	4,3	-1,8	-2,6
	Noviembre	-4,2	-2,1	-2,6
	Diciembre	-2,4	-2,3	-2,5
2015	Enero	-12,6	-2,1	-2,1

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)



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

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

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

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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Año	Mes	Índice	Variación porcentual respecto del mes anterior
2014	Enero	106,53	3,7
	Febrero	106,53	3,4
	Marzo	113,03	2,6
	Abril	115,05	1,8
	Mayo	116,70	1,4
	Junio	118,21	1,3
	Julio	119,90	1,4
	Agosto	121,50	1,3
	Septiembre	123,17	1,4
	Octubre	111,01	1,2
	Noviembre	112,26	1,1
	Diciembre	113,38	1,0
	Enero	114,66	1,1
	Febrero	115,73	0,9

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos - por Dólar en Promedio mensual
Ene-10	3,8042
Feb-10	3,8512
Mar-10	3,8627
Abr-10	3,8760
May-10	3,9020
Jun-10	3,9265
Jul-10	3,9348
Ago-10	3,9376
Sep-10	3,9519
Oct-10	3,9570
Nov-10	3,9676
Dic-10	3,9776
Ene-11	3,9813
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372
Abr-11	4,0655
May-11	4,0839
Jun-11	4,0960
Jul-11	4,1276
Ago-11	4,168
Sep-11	4,2042
Oct-11	4,2221
Nov-11	4,2601
Dic-11	4,2888
Ene-12	4,3206
Feb-12	4,3470
Mar-12	4,3563
Abr-12	4,3978
May-12	4,4504
Jun-12	4,4978
Jul-12	4,5528
Ago-12	4,6098
Sep-12	4,6699
Oct-12	4,7299
Nov-12	4,7940
Dic-12	4,8800
Ene-13	4,9486
Feb-13	5,0131
Mar-13	5,0840
Abr-13	5,1555
May-13	5,2399
Jun-13	5,3292
Jul-13	5,4409
Ago-13	5,5800
Sep-13	5,7500
Oct-13	5,8500
Nov-13	6,0200
Dic-13	6,3192
Ene-14	7,0967
Feb-14	7,8565
Mar-14	7,9313
Abr-14	8,0013
May-14	8,0427
Jun-14	8,1255
Jul-14	8,1606
Ago-14	8,3164
Sep-14	8,4193
Oct-14	8,4803
Nov-14	8,5140
Dic-14	8,5495
Ene-15	8,6024
Feb-15	8,6859

Elaboración propia. Fuente BCRA

**Base Monetaria. Promedio mensual**

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
Ene-10	95.667	26.001	121.668
Feb-10	93.942	25.325	119.268
Mar-10	93.297	26.927	120.224
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411
Dic-10	119.679	36.410	156.104
Ene-11	126.731	35.978	162.719
Feb-11	127.652	34.807	162.465
Mar-11	128.820	35.620	164.445
Abr-11	129.869	37.965	167.839
May-11	131.573	39.909	171.485
Jun-11	137.191	39.737	176.931
Jul-11	145.172	40.850	186.025
Ago-11	147.647	41.324	188.973
Sep-11	148.674	41.894	190.570
Oct-11	149.275	42.620	191.897
Nov-11	152.701	43.352	196.055
Dic-11	165.179	44.919	210.100
Ene-12	170.302	50.326	220.630
Feb-12	168.651	39.194	207.845
Mar-12	168.752	47.589	216.643
Abr-12	170.728	49.873	220.604
May-12	172.399	51.378	223.779
Jun-12	182.785	54.098	236.884
Jul-12	194.839	57.263	252.103
Ago-12	198.626	59.161	257.787
Sep-12	200.991	60.632	261.624
Oct-12	203.871	61.340	265.214
Nov-12	207.564	64.397	271.961
Dic-12	224.207	67.927	292.138
Ene-13	231.168	67.112	298.282
Feb-13	229.437	62.951	292.390
Mar-13	288.885	68.277	297.163
Abr-13	228.055	69.603	297.658
May-13	229.551	70.935	300.486
Jun-13	238.161	72.842	311.003
Jul-13	294.827	73.770	323.597
Ago-13	252.804	73.625	326.429
Sep-13	254.326	74.443	329.769
Oct-13	258.276	76.803	335.078
Nov-13	260.352	77.991	338.343
Dic-13	277.092	84.484	361.580
Ene-14	280.740	87.496	368.236
Feb-14	272.780	74.927	347.707
Mar-14	268.829	82.520	351.349
Abr-14	269.313	84.857	354.170
May-14	267.035	86.276	353.311
Jun-14	277.800	88.205	366.004
Jul-14	295.134	88.810	383.944
Ago-14	300.243	90.754	390.997
Sep-14	303.585	91.987	395.573
Oct-14	306.365	94.765	401.131
Nov-14	309.706	98.124	407.830
Dic-14	338.425	104.436	442.861
Ene-15	348.760	105.216	453.976
Feb-15	345.721	104.949	450.670

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Depósitos y Préstamos totales del sector privado - Promedio mensual

Fecha	Depósitos		Préstamos		
	Totales	en Dólares	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
Ene-10	197.382	10.087	120.601	20.099	140.700
Feb-10	197.405	10.027	120.690	20.476	141.166
Mar-10	199.253	10.148	122.229	21.162	143.391
Abr-10	203.911	10.288	125.955	22.123	148.078
May-10	207.528	10.534	130.228	22.750	152.978
Jun-10	211.777	10.728	133.788	22.674	156.462
Jul-10	218.307	10.857	137.252	23.021	160.273
Ago-10	224.111	11.206	140.150	24.315	164.520
Sep-10	229.515	11.235	143.807	25.311	169.083
Oct-10	235.236	11.296	150.076	26.141	176.271
Nov-10	240.810	11.363	154.892	27.444	182.287
Dic-10	250.049	11.531	161.666	28.901	190.566
Ene-11	255.477	11.713	166.338	30.353	196.691
Feb-11	260.394	11.809	169.498	31.914	201.291
Mar-11	265.060	12.087	173.015	33.031	206.046
Abr-11	273.648	12.797	177.449	34.632	212.081
May-11	280.874	12.693	184.603	35.078	219.677
Jun-11	286.983	12.987	191.830	35.989	227.819
Jul-11	297.223	13.316	201.951	37.464	239.415
Ago-11	302.988	13.878	208.261	39.007	247.768
Sep-11	306.167	14.338	218.548	40.167	258.715
Oct-11	309.126	14.744	227.569	40.714	268.383
Nov-11	307.315	13.040	234.401	41.829	276.230
Dic-11	313.702	12.036	241.111	40.900	282.111
Ene-12	322.772	12.088	245.788	41.083	286.876
Feb-12	329.874	12.023	248.902	41.964	290.849
Mar-12	337.881	11.985	254.199	41.277	295.476
Abr-12	364.968	11.907	258.012	41.494	299.506
May-12	352.362	11.531	263.745	40.831	304.577
Jun-12	353.132	9.574	274.033	38.126	312.159
Jul-12	361.911	8.682	285.369	34.497	319.865
Ago-12	367.494	8.361	295.793	31.336	327.129
Sep-12	375.282	8.905	305.504	29.557	335.061
Oct-12	381.160	79.447	313.152	28.002	341.184
Nov-12	391.197	7.791	325.277	27.044	352.321
Dic-12	410.342	7.755	339.021	27.073	366.094
Ene-13	421.809	7.766	348.426	26.919	375.345
Feb-13	426.372	7.549	354.048	27.276	381.324
Mar-13	432.197	7.401	360.065	26.418	386.483
Abr-13	439.075	7.277	360.065	26.418	386.483
May-13	445.441	7.180	376.850	26.983	403.833
Jun-13	457.904	7.014	386.408	26.549	412.957
Jul-13	470.843	6.930	397.782	25.685	423.467
Ago-13	477.209	6.801	408.162	24.763	432.925
Sep-13	489.009	6.817	420.073	24.567	444.640
Oct-13	499.205	6.800	431.586	24.231	455.817
Nov-13	508.188	6.694	442.265	23.752	466.016
Dic-13	527.088	6.717	457.070	23.377	480.447
Ene-14	537.023	7.004	469.092	25.749	494.841
Feb-14	548.693	7.134	474.986	28.870	503.856
Mar-14	556.998	6.756	475.165	28.488	503.652
Abr-14	571.998	6.600	473.669	30.548	504.217
May-14	588.430	7.019	478.005	32.662	510.668
Jun-14	603.966	7.095	483.145	33.772	516.917
Jul-14	618.973	7.025	487.885	34.339	522.224
Ago-14	624.655	6.988	497.379	35.041	532.420
Sep-14	633.551	6.969	506.231	33.824	540.055
Oct-14	645.508	7.011	522.642	32.130	554.772
Nov-14	661.612	7.096	533.368	30.056	554.772
Dic-14	686.433	7.217	549.612	28.418	578.030
Ene-15	638.363	7.401	562.979	29.102	592.081
Feb-15	653.846	7.673	656.639	30.331	595.971

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
<b>2010</b>				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	<b>1.978</b>
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	<b>5.252</b>
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	<b>2.757</b>
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	<b>1.408</b>
<b>Total 2010</b>	<b>68.187</b>	<b>56.793</b>	<b>11.395</b>	
<b>2011</b>				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	<b>1.569</b>
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	<b>4.235</b>
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	<b>2.356</b>
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	<b>1.853</b>
<b>Total 2011</b>	<b>83.950</b>	<b>73.937</b>	<b>10.014</b>	
<b>2012</b>				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	<b>2.969</b>
Abril	6.687	4.861	1.827	
Mayo	7.556	6.039	1.517	
Junio	7.121	6.097	1.024	<b>4.368</b>
Julio	7.382	6.368	1.014	
Agosto	7.952	6.324	1.628	
Septiembre	6.818	5.907	911	<b>3.553</b>
Octubre	6.897	6.312	585	
Noviembre	6.463	5.829	634	
Diciembre	5.933	5.464	529	<b>1.748</b>
<b>Total 2012</b>	<b>81.092</b>	<b>68.516</b>	<b>12.638</b>	
<b>2013</b>				
Enero	5.665	5.385	280	
Febrero	5.743	5.223	521	
Marzo	5.968	5.458	510	<b>1.311</b>
Abril	7.565	6.414	1.151	
Mayo	8.429	7.091	1.338	
Junio	7.551	6.396	1.155	<b>3.644</b>
Julio	7.828	7.058	770	
Agosto	7.735	7.167	568	
Septiembre	6.995	6.146	849	<b>2.187</b>
Octubre	7.271	6.561	710	
Noviembre	6.829	5.929	901	
Diciembre	5.447	5.175	272	<b>1.883</b>
<b>Total 2013</b>	<b>83.026</b>	<b>74.003</b>	<b>9.025</b>	
<b>2014</b>				
Enero	5.231	5.196	35	
Febrero	5.393	5.349	44	
Marzo	5.253	5.211	42	<b>121</b>
Abril	6.398	5.472	926	
Mayo	7.117	5.858	1.259	
Junio	7.387	6.008	1.379	<b>3.564</b>
Julio	6.723	5.920	803	
Agosto	6.599	5.700	899	
Septiembre	6.016	5.612	404	<b>2.106</b>
Octubre	5.967	5.606	361	
Noviembre	5.279	4.814	461	
Diciembre	4.573	4.499	74	<b>836</b>
<b>Total 2014</b>	<b>71.936</b>	<b>65.245</b>	<b>6.687</b>	
<b>2015</b>				
Enero	4.294	4.221	73	

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](#)

