



Senado de la Provincia de Mendoza

Área de Análisis de Presupuesto y Hacienda

**Coyuntura
Económica**

Noviembre
2016

Temas Relevantes:

- ***Evolución de las cuentas públicas nacionales***
- ***Últimos datos de la Balanza de pagos***
- ***La dificultad de bajar tasas de Lebac***
- ***Indicadores de actividad económica***

Destacado: Panorama financiero internacional y su influencia en Argentina

RESUMEN EJECUTIVO

Durante los primeros siete meses de 2016 el déficit primario del Sector Público Nacional fue menor al de 2015. Sin embargo, este indicador empezó a deteriorarse a partir de junio al punto que en la actualidad la relación es la inversa: el déficit primario acumulado a septiembre representa el 2,8% del PIB, mientras que en el mismo período de 2015 era del 2,7%.

El deterioro del déficit en los últimos meses se explica en gran parte por el crecimiento de las transferencias corrientes. Las transferencias al sector privado tuvieron un incremento considerable debido al fallo de la Corte, que en agosto anuló el aumento de la tarifa de gas para usuarios residenciales.

El hecho de que los gastos sean mayores a los ingresos implica que es necesario obtener otros recursos para cubrir dicha brecha. Hasta 2015 el financiamiento del déficit se consiguió principalmente en el mercado interno (ANSES y emisión monetaria del Banco Central), mientras que en 2016 se apeló a utilizar emisión de deuda pública, mayoritariamente en los mercados internacionales.

Como gran parte de las obligaciones a pagar por el Estado están expresadas en pesos, el Tesoro vendió al BCRA los dólares provenientes de dicho endeudamiento, expandiéndose la cantidad de dinero en la economía. A su vez, fin de evitar presiones inflacionarias, la autoridad monetaria ha ido ampliando considerablemente el stock de Lebac (Letras del Banco Central), contrayendo la base monetaria.

Esto se ha visto reflejado en la Balanza de Pagos, donde no solo se destaca el superávit en la cuenta de capital (ingreso neto de dólares financieros), sino también un déficit de la cuenta corriente (salida neta de dólares por comercio internacional, giro de divisas de empresas y transferencias a otros países). Pese a ello, los dólares que ingresaron por la cuenta de capital fueron superiores a los que salieron por la cuenta corriente, dejando como resultado una gran cantidad de divisas que terminaron en las reservas del BCRA.

En este contexto, un posible cambio en el frente externo (con la victoria no anticipada de Donald Trump a la Presidencia de EEUU, el acceso al mercado financiero internacional podría tornarse no sólo más costoso, sino también más difícil), podría complicar la estrategia económica del gobierno, tendiente a reducir gradualmente el déficit fiscal, financiándose entretanto con crédito externo para no tener que recurrir a emisión monetaria de parte del Banco Central y poder reducir los niveles de inflación.

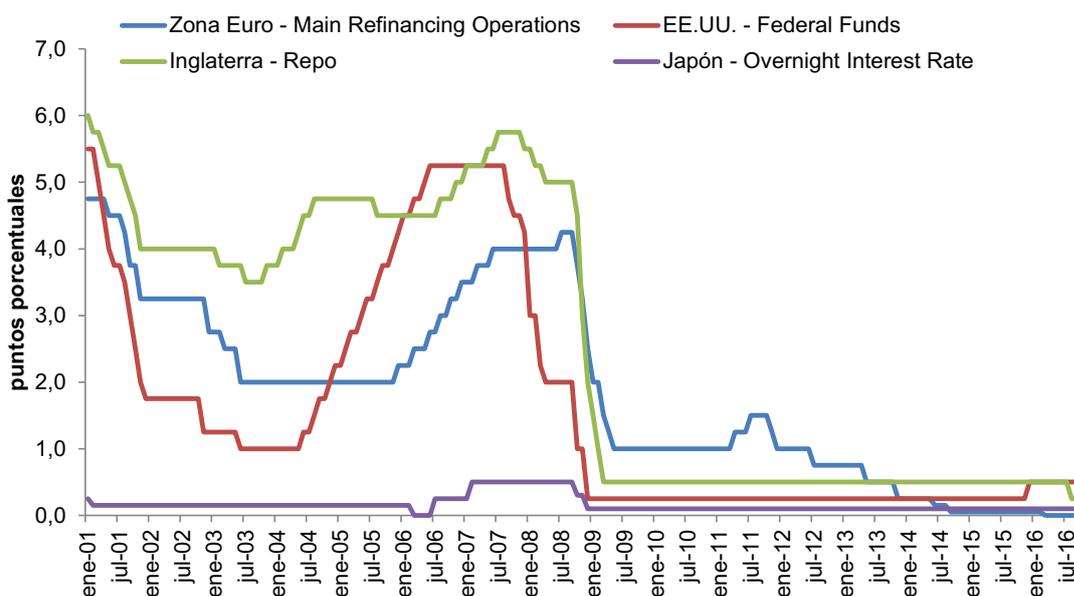
Destacado: Panorama financiero internacional y su influencia en Argentina

Como consecuencia de la crisis financiera internacional que estalló en 2008, la Reserva Federal de EE.UU. (FED), inició una etapa de profundos estímulos monetarios. Por un lado, la baja de tasas de interés de referencia (Federal Fed Funds) y adicionalmente a la baja de tasas, se implementaron tres programas conocidos como quantitative easing (QE), mediante los cuales la autoridad monetaria estadounidense compró deuda pública a modo de inversión, disminuyendo los rendimientos de los bonos soberanos.

A continuación, las autoridades monetarias de otros países (como Japón, Inglaterra y la Unión Europea) encararon programas similares.

Los efectos de estas políticas continúan hasta la actualidad y la principal consecuencia es que los mercados financieros internacionales atraviesan (hace ya varios años) un ciclo de elevada liquidez (sobrante de ahorros) y tasas de interés bajas, que llegan a ser nulas y negativas en algunos casos.

Principales tasas de interés de referencia.



Fuente: elaboración propia en base a MECON.

En un mercado con rendimientos bajos y exceso de liquidez es natural que los inversores globales estén en una búsqueda continua por obtener mayor rentabilidad, aunque sea a costa de asumir riesgos superiores.

Esto ha brindado una oportunidad de financiamiento externo accesible a países emergentes desde hace varios años, que recién en 2016 ha comenzado a aprovechar Argentina.

En este contexto se explican las colocaciones de deuda locales en los mercados internacionales. En lo que va del año, nuestro país ya colocó aproximadamente U\$S30.000 millones, a una tasa que ronda el 7% (nivel de tasa históricamente bajo).

En otras palabras, el contexto financiero internacional hasta el momento ha sido funcional al programa económico argentino, que apunta a bajar gradualmente el elevado déficit fiscal, sin necesidad de financiarse con el BCRA, lo cual permitiría reducir la inflación.

La continuidad de este escenario es fundamental para la sostenibilidad de la política económica impulsada por el gobierno nacional, ya que para 2017 el Presupuesto Nacional estima un incremento de la deuda neta de \$684.747 millones (lo que al tipo de cambio esperado ronda los 38.000 millones de dólares).

En el caso de Mendoza, el Proyecto de Presupuesto estima un incremento de la deuda neta de \$4.080 millones y parte de ese endeudamiento podría ser en dólares.

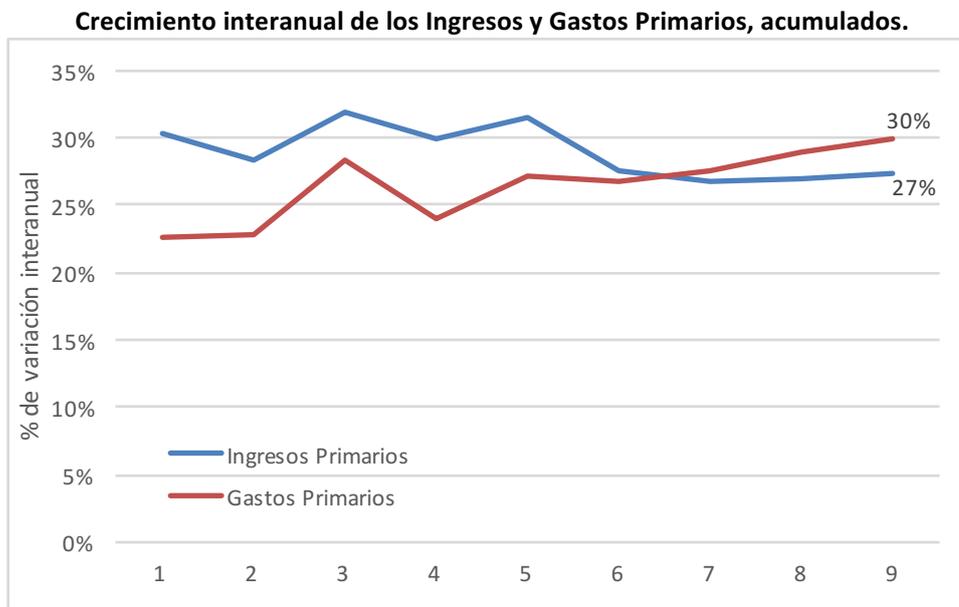
Con la reciente victoria de Donald Trump, el mercado anticipa incrementos en la tasa de la FED, lo cual elevaría el costo al que Argentina se puede endeudar, así como también podría impactar en los niveles de liquidez internacional. En síntesis, el acceso al mercado financiero internacional podría comenzar gradualmente a tornarse más costoso, lo cual podría complicar la estrategia económica del gobierno.

Adicionalmente, un incremento en la tasa de la FED llevaría a los capitales a abandonar los países emergentes y dirigirse hacia Estados Unidos. Esto provocaría una depreciación de las monedas de los países emergentes y Argentina no estaría exenta.

Es difícil anticipar el escenario internacional que predominará en el 2017, lo que genera un adicional de incertidumbre y obliga a revisar el enfoque gradualista de la Política Fiscal. Sin embargo, no cabe ser totalmente pesimista, aunque ya no se cuente con el viento a favor de los últimos años, ya que el diferencial de tasas seguirá siendo atractivo y por lo tanto se lograría seguir financiando dicha estrategia.

Finanzas Públicas

En los primeros nueve meses del año los ingresos primarios del Sector Público Nacional no Financiero (SPNnF) aumentaron un 27% con respecto al mismo período de 2015, mientras que los gastos primarios lo hicieron un 30%. Esto produjo una suba del déficit primario del 43%.



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda.

Puede observarse que, hasta la primera mitad del año, los ingresos crecieron a mayor ritmo que los gastos. Esta situación cambia en los meses siguientes, cuando los gastos empiezan a crecer a una tasa mayor que los ingresos.

Por el lado de los ingresos primarios, se destaca que en los últimos tres meses su crecimiento se viene acelerando. En efecto, mientras que en junio tuvieron un incremento del 12% con respecto al mismo mes del año pasado, en septiembre llegaron al 31% de aumento.

Esta aceleración de las entradas está explicada por un mismo comportamiento de los ingresos tributarios. Dentro de los impuestos nacionales, los que aumentaron por arriba del promedio en el mes de septiembre fueron el IVA (38%), los derechos de comercio exterior (33%), el impuesto a los débitos y créditos bancarios (38%) y los impuestos internos coparticipados (70%), todos ellos con un aumento mayor en septiembre que el que habían tenido en julio y agosto. Por otro lado, la recaudación por ganancias sigue estando muy deprimida, creciendo un 14% en septiembre.

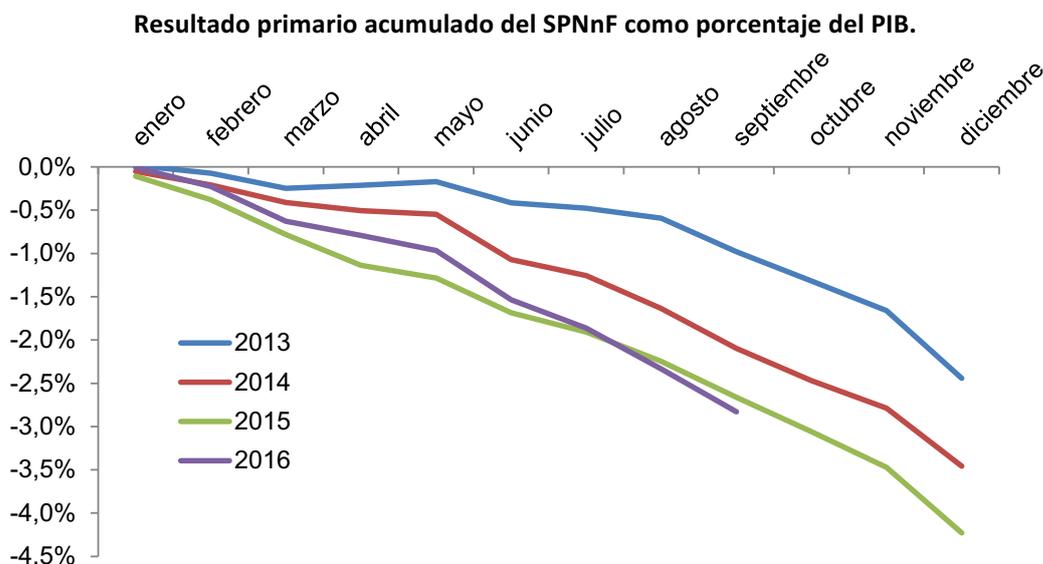
Por el lado de los gastos primarios, estos ascendieron un 37% en el mes analizado. Se destaca que los corrientes crecieron un 43% mientras que los de capital disminuyeron un 9%.

Lo que ha llevado a que los gastos corrientes se hayan acelerado en septiembre es el gran aumento de las transferencias corrientes, tanto las que se dirigen al sector privado (+77%) como las que se destinan al sector público (+60%). Las transferencias al sector privado tuvieron un aumento considerable debido al fallo de la Corte, que en agosto anuló el aumento de la tarifa de gas para usuarios residenciales.

Si bien las transferencias crecieron fuertemente, el resto de las erogaciones corrientes crecen por debajo del promedio y están aumentando a un ritmo más lento en el mes de septiembre que lo que subieron en agosto. Este último es el caso de los gastos de consumo y operación (pasaron de una variación mensual del 40% al 29%), las remuneraciones (48% al 39%) y las prestaciones de la seguridad social (39% a 35%).

Finalmente, el déficit primario¹ acumulado en el año alcanzó los \$ 223.000 millones (M). Esto representa un aumento interanual del 43%.

Al analizar el resultado primario con respecto al PIB de Argentina, se observa que este indicador se ha ido deteriorando en los últimos años. En 2013 el déficit primario representó el 2,4% de la producción nacional, en 2014 llegó al 3,5% y en 2015 al 4,2%. Durante los primeros siete meses de 2016 el déficit fue menor al de 2015. Sin embargo, este indicador empezó a deteriorarse a partir de junio al punto que en la actualidad la relación es la inversa: el déficit primario acumulado a septiembre representa el 2,8% del PIB, mientras que en el mismo período de 2015 era del 2,7%.



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda, INDEC y Proyecto de Presupuesto 2017.

¹ Déficit primario sin rentas de la propiedad, es decir, es la diferencia entre los ingresos totales y los gastos totales, sin considerar los ingresos provenientes de utilidades del BCRA ni del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES, ni el pago de intereses de la deuda pública.

Para hacer frente a este déficit el gobierno podría haber hecho un ajuste subiendo impuestos o disminuyendo el nivel de gasto público. El camino elegido fue intentar reducir el déficit de forma gradual, pero esto requiere conseguir financiamiento suficiente mientras se gaste más de lo que se recaude. Hasta 2015 el financiamiento del déficit se consiguió principalmente en el mercado interno (ANSES y emisión monetaria del Banco Central), aunque en 2016 se apeló a utilizar emisión de deuda pública, mayoritariamente en los mercados internacionales.

La decisión política explicada en el párrafo anterior ha evitado un ajuste fiscal que podría haber profundizado la crisis económica actual. Sin embargo, tiene como contraparte que ha aumentado la deuda pública externa.

A su vez, la sustentabilidad de la política explicada es dependiente de los vaivenes financieros a nivel internacional, con lo cual un posible cambio en el frente externo podría obligar al gobierno a revisar sus objetivos de política fiscal y monetaria.

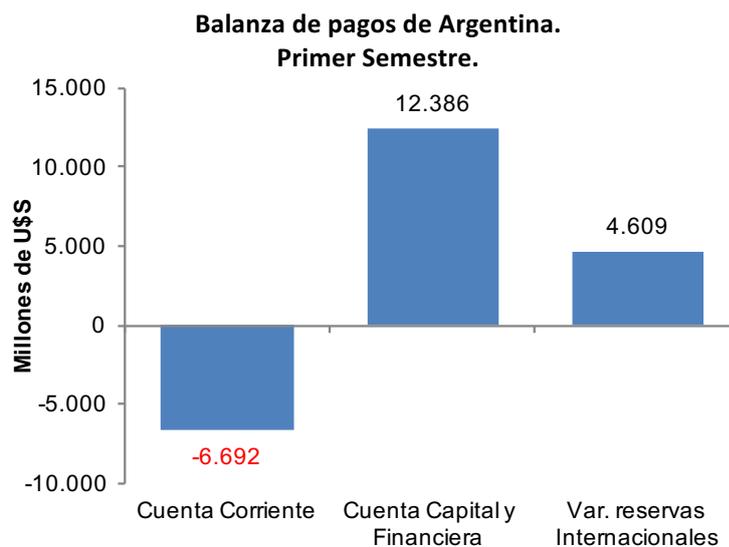
Sector externo

En el mes de septiembre las exportaciones nacionales cayeron un 2,4% con respecto al mismo mes del año 2015, mientras que las importaciones disminuyeron un 15%. En los primeros nueve meses del año las primeras acumularon una contracción del 1,6% y las segundas del 8,9%.

Como las importaciones cayeron más que las exportaciones, la balanza comercial mejoró. El superávit comercial alcanzó los U\$361 millones en septiembre y acumuló U\$2.088 millones en el año, mientras que en 2015 tuvo un déficit de U\$357 millones en septiembre y U\$1.243 millones en el acumulado.

Las exportaciones de septiembre cayeron debido a una contracción del 16% en las ventas de manufacturas de origen agropecuario, ya que las ventas externas de los otros grandes rubros aumentaron. En el caso de las importaciones la caída es casi general, afectando más fuertemente a las compras de combustibles y lubricantes y a las de piezas y accesorios de bienes de capital (se contrajeron un 50% y un 27% en el mes, respectivamente).

En otro ámbito, el INDEC publicó los datos de la balanza de pagos del segundo trimestre del año. Esta balanza muestra todas las transacciones monetarias producidas entre un país y el resto del mundo, incluyendo exportaciones e importaciones. Por lo tanto, muestra las divisas (dólares, euros, etc.) que entran y salen del país. Esta balanza está compuesta por la cuenta corriente, la cuenta capital, los errores y omisiones y la variación en las reservas internacionales del BCRA.



Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda. Nota: La suma de la cuenta corriente y de capital en cada trimestre no coincide con la variación en las reservas internacionales por la existencia de errores y omisiones

Los datos de todo el primer semestre del año señalan que hubo un déficit en la cuenta corriente por casi U\$S6.700 millones. Esto significa que los dólares que salieron del país superaron a los que entraron por motivo de importaciones y exportaciones de bienes y servicios, transferencias y rentas de las empresas extranjeras que operan en el país.

Por otro lado, la cuenta capital muestra las divisas que entran y salen del país para comprar o pagar deuda y realizar inversiones. Esta cuenta ha tenido un alto superávit en el primer semestre del año, cuando totalizó U\$S12.386 millones.

Se destaca que la gran entrada de dólares en la cuenta capital en la primera mitad de 2016 es explicada principalmente por endeudamiento público. En el primer semestre el BCRA se tomó deuda por poco más de U\$S4.800 millones, mientras que el Sector Público no Financiero por casi U\$S10 mil millones de deuda, que incluye a la Nación y las Provincias. Este alto endeudamiento está relacionado con el elevado déficit fiscal explicado vigente.

Por el contrario, en estos primeros seis meses en el sector privado el saldo neto refleja salida de divisas, con un déficit que alcanzó en el período los U\$S2.384 millones, compuestos por U\$S1.461 millones en el Sector Financiero (sin BCRA) y U\$S923 millones originados en el Sector Privado No Financiero, ambos sectores deficitarios.

Finalmente, en este período fueron más los dólares que entraron por la cuenta capital que los que salieron por la cuenta corriente (a lo que se agrega un déficit de U\$S1.084 M por errores y omisiones), dejando como resultado U\$S 4.609M que terminaron en las reservas del BCRA.

Monetario y Financiero

En el período comprendido entre enero y octubre de este año se produjo un aumento de \$50.300 millones en la cantidad de dinero que circula por la economía Argentina. Esta variación es el resultado neto de factores que ampliaron la base monetaria y otros que la contrajeron.

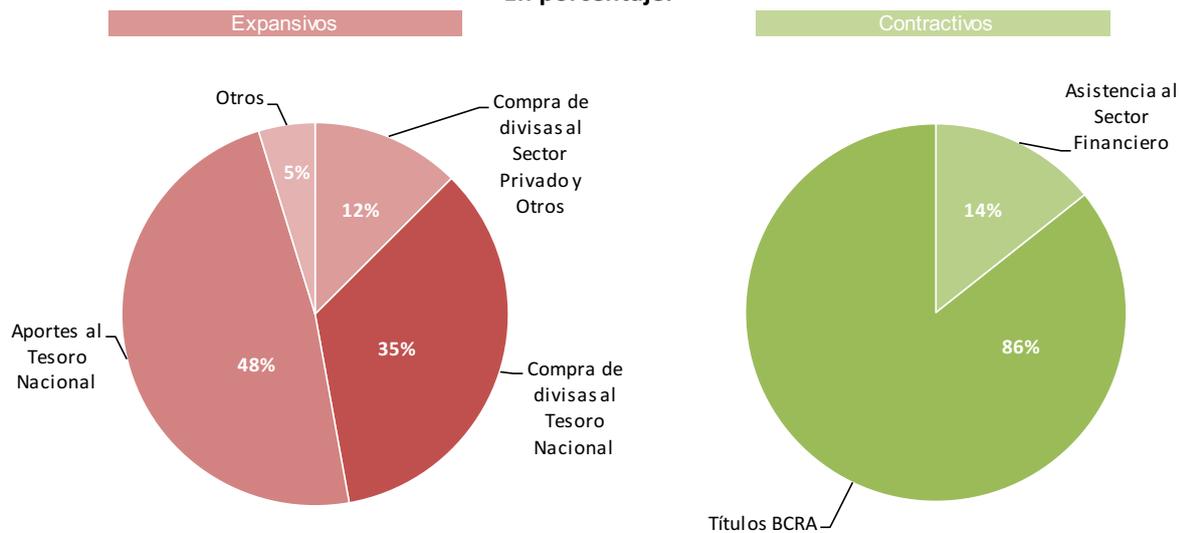
Variación de base monetaria. En millones de pesos.

Período	Total	Compra de divisas		Aportes al Tesoro Nacional	Asistencia al Sector Financiero	Títulos BCRA	Otros
		Al Sector Privado y Otros	Al Tesoro Nacional				
ene-oct 16	50.320	37.591	104.745	145.129	-35.880	-215.515	14.250

Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

Entre los factores que aumentaron la cantidad de dinero sobresale el sector público nacional, que con los cerca de \$250 mil millones explica un 83% de las expansiones monetarias. Por un lado, el BCRA emitió más de \$145 mil millones (48% de la emisión total) para financiar el déficit fiscal, acercándose al límite de los \$160 mil millones previstos para todo el año. Por otro lado, el Gobierno también ha acudido a los mercados de deuda para cubrir el déficit, colocando deuda en moneda extranjera. Como las obligaciones a pagar están dadas en pesos, el Gobierno necesitó cambiar esos dólares por moneda nacional y lo hizo a través del BCRA. Por esta razón, la autoridad monetaria expandió la cantidad de dinero en casi \$105 mil millones, explicando así un 35% de la emisión monetaria ocurrida.

Factores de variación de base monetaria. En porcentaje.



Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

Una porción menor (12%) de la mayor cantidad de dinero se produjo por la compra de divisas del BCRA al sector privado y gobiernos provinciales, que totalizó unos \$37.600 millones. Finalmente, completan las variaciones expansivas las otras operaciones del BCRA, las que incluyen las pérdidas por los contratos de dólar futuro (\$14.250 millones).

Por el lado de los factores que contribuyeron a disminuir la cantidad de dinero, una pequeña parte estuvo dada por la asistencia al sector financiero por parte del BCRA, que tuvo un efecto contractivo de alrededor de \$36 mil millones. Por el contrario, tuvieron un rol sustancial las colocaciones de Lebac (Letras del Banco Central) que llevaron a reducir la cantidad de dinero en \$215 mil millones, representando un 86% de los movimientos contractivos.

El actual stock de Lebac, \$665 mil millones, es el doble que en octubre del año anterior, mientras que el crecimiento de la base monetaria fue de sólo 28%, lo que ha llevado a que las letras representen un 96% de la cantidad de dinero.

El hecho de que el saldo de Lebac sea de tal magnitud es un punto a tener en cuenta por el BCRA a la hora de modificar la tasa de interés de referencia (Lebac 35 días) que utiliza para luchar contra la inflación. En este sentido, una disminución en la tasa más allá de lo deseable por los tenedores de letras llevaría a no poder renovar dicha deuda y tener que emitir moneda para cancelarla. Esto traería presiones sobre los bienes, incluido el tipo de cambio, con el correspondiente posible impacto en los precios, afectando de esta manera el cumplimiento de los objetivos de inflación previstos.

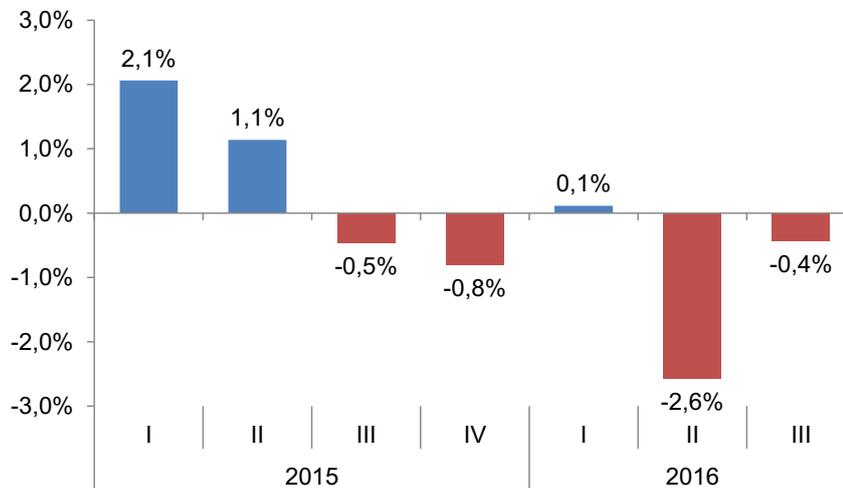
Resulta entonces determinante la evolución de la inflación por la incidencia que esto tiene en la tasa de interés a la que es posible renovar los vencimientos de Lebac: a menor expectativa de inflación, menor es la tasa de interés que requieren los tenedores de letras.

Hasta el momento la tasa de inflación va mostrando un sendero decreciente, lo que contribuye a que el BCRA pueda llevar a cabo una reducción en la tasa de interés. En los últimos tres meses la inflación promedio fue de 1,3% mensual, con meses con valores muy bajos debido a la retracción en las tarifas de gas, como es el caso de agosto (+0,2%) y septiembre (+1,1%), mientras que octubre mostró un valor más alto por la aplicación del nuevo cuadro tarifario (+2,4%, de los cuales 0,9% corresponde al aumento de tarifas). Tras seis semanas sin modificaciones, el BCRA ha reducido en noviembre la tasa de Lebac a 35 días en 100 puntos, pasando de 26,75% anual a 25,25%.

Sector real

Los indicadores de actividad económica, que iniciaron a contraerse en el tercer trimestre de 2015, continúan con una tendencia a la baja en el mismo período del corriente año. Si bien el índice oficial que sigue la evolución de la actividad económica (EMAE, del INDEC) está actualizado hasta agosto de 2016 (mes en el cual tuvo un leve repunte respecto a julio), existen otros indicadores privados que presentan el dato del tercer trimestre del año completo. Según el Índice General de Actividad de Orlando Ferreres y Asociados, la actividad se contrajo en el tercer trimestre del año un 0,4% con respecto al trimestre previo. De este modo, la caída acumulada en los primeros nueve meses del año, con respecto al mismo período de 2015, alcanza el 2,5%.

Variación % del Índice General de Actividad con respecto al trimestre previo



Fuente: elaboración propia en base a Orlando J. Ferreres y Asociados.

En la última misión técnica del Fondo Monetario Internacional en Argentina, el organismo estimó que la contracción en la producción nacional de este año llegará al -1,8% (algo más que el -1,5% que estimó el gobierno en el Presupuesto Nacional 2017), aunque la economía se recuperará un 2,7% en 2017 (casi un punto menos que el 3,5% de crecimiento estimado en el presupuesto).

A pesar de las diferencias en las previsiones, el Fondo Monetario elogió al actual gobierno, por la “ambiciosa transición encarada para establecer una mejora en las políticas económicas”, dados los desequilibrios macroeconómicos generalizados, distorsiones microeconómicas y marco institucional debilitado que heredó.

El organismo internacional destacó la eliminación de controles cambiarios (cepo al dólar), el nuevo esquema de flotación del tipo de cambio, el acuerdo con holdouts (que permitió el retorno del sector público y privado a los mercados financieros internacionales), el establecimiento de metas

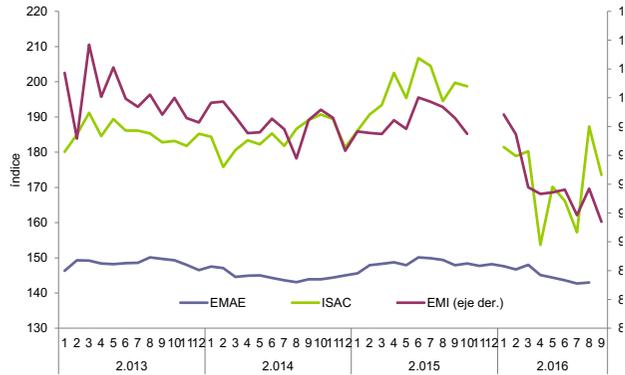
fiscales, la transición hacia un moderno esquema de metas de inflación y la reconstrucción del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). Según el FMI, la opción de mantener el insostenible marco de políticas instaurado por el gobierno anterior resultaba sencillamente imposible, ya que hubiera terminado produciendo una repetición de la historia de crisis, contracción y aflicción social ya vivida por Argentina.

Por último, el directorio de este organismo internacional dejó constancia de la necesidad de infundir progresividad al sistema impositivo a lo largo del tiempo, para reducir la carga tributaria y dotar al sistema de mayor eficiencia. Asimismo, recalcó la importancia de abordar las cuestiones relacionadas con el federalismo fiscal.

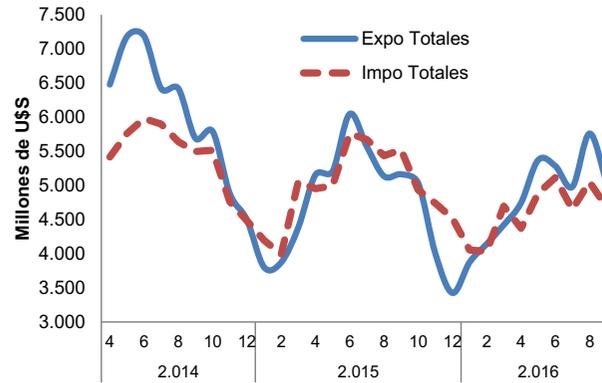
Otras de las recomendaciones fueron instaurar un programa de reformas del lado de la oferta para mejorar el clima de negocios y lograr un crecimiento sólido, sostenido y equitativo. Entre las prioridades, se citó la promoción de la competencia, la mejora del marco regulatorio para la energía y los servicios públicos, la adopción de un cuadro tarifario de los servicios públicos completamente alineado con la recuperación de costos y el establecimiento de un régimen de transferencias para proteger a los pobres. Se consideró necesaria también la adopción de medidas para mejorar paulatinamente la calidad de infraestructura, reducir las barreras al comercio exterior y desarrollar los mercados de capital locales.

Gráficos resumen

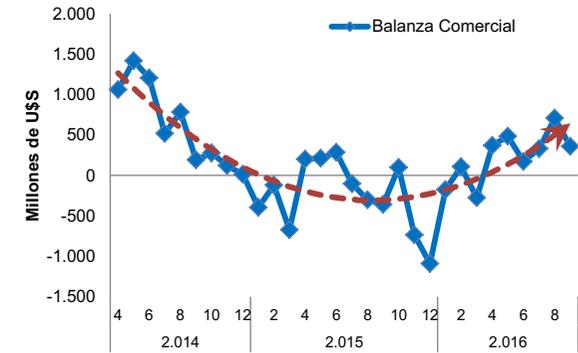
Índices de Actividad



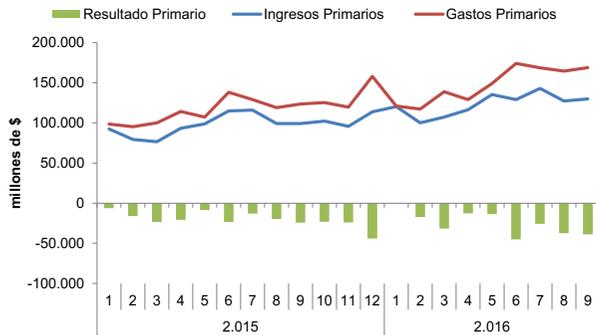
Exportaciones e Importaciones (Argentina)



Balanza Comercial y línea de tendencia



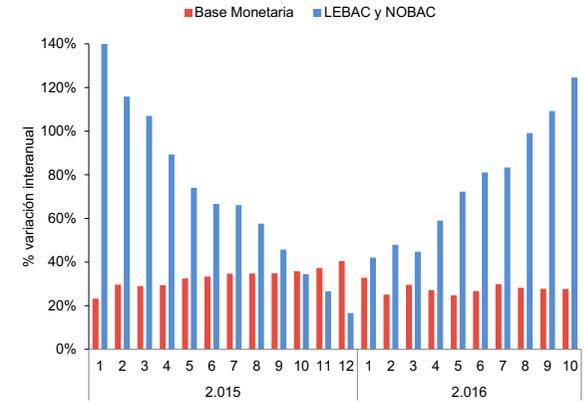
Ingresos, Gastos y Resultado Primario del Sector Público



Reservas y Tipo de Cambio



Base Monetaria y Stock de LEBAC y NOBAC



Datos resumen

Variable	Unidad	2013	2014	2015	IV-15	I-16	II-16	III-16	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	
Sector Real																			
1 PBI China	China	var. anual, %	7,7	7,4	6,9	6,8	6,7	6,7	6,7	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
2 PBI Eurozona	Eurozona	var. anual, %	-0,2	0,9	1,9	2,0	1,7	1,6	1,6	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
3 PBI EEUU	EEUU	var. anual, %	1,5	2,4	2,6	1,9	1,6	1,3	1,5	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
4 PBI Brasil	Brasil	var. anual, %	3,0	0,1	-3,9	-5,9	-5,4	-3,8	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
5 PBI Argentina	Argentina	var. anual, %	2,4	-2,5	2,5	2,3	0,4	-3,4	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
6 Índice General de Actividad	Argentina	var. anual, %	3,4	-2,7	2,0	2,1	0,7	-3,6	-4,2	1,8	1,8	-0,5	-4,7	-1,5	-5,4	-5,9	-2,6	-3,7	n/d
7 Índice Trimestral Minero	Mendoza	var. anual, %	-1,1	-4,3	5,2	4,1	3,6	-0,4	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
8 Índice de Producción Industrial	Mendoza	var. anual, %	6,3	-0,1	6,7	2,1	1,3	-2,5	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
9 Índice de la Construcción	Mendoza	var. anual, %	2,6	-1,4	16,4	10,7	-10,6	-22,2	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
10 Índice de Comercio Minorista	Mendoza	var. anual, %	-3,0	-1,8	7,6	0,3	-7,7	-14,6	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
11 Índice de Servicios Públicos	Mendoza	var. anual, %	6,0	-4,7	0,5	n/d	17,7	n/d	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
12 Índice de Turismo	Mendoza	var. anual, %	2,0	6,0	0,1	-7,1	-2,4	-8,8	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
13 Salarios del Sector Privado Registrado	Mendoza	var. anual, %	24,5	30,4	29,8	28,6	28,0	31,8	n/d	23,7	30,6	29,9	35,3	30,3	30,6	n/d	n/d	n/d	n/d
14 Tasa de Desempleo	Gran Mza.	% de la PEA	4,1	4,9	n/d	n/d	n/d	4,4	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
Finanzas Públicas																			
15 Ingresos Primarios	Argentina	miles mill \$	658,7	902,5	1.181,2	311,6	327,4	380,5	400,1	120,3	99,9	107,1	116,3	135,3	129,0	142,9	127,3	129,9	n/d
16 Gastos Primarios	Argentina	miles mill \$	740,4	1.061,8	1.428,0	402,9	377,0	452,1	501,9	120,9	117,3	138,8	129,0	149,0	174,1	168,6	164,5	168,8	n/d
17 Resultado Primario	Argentina	miles mill \$	-81,7	-159,3	-246,8	-91,3	-49,6	-71,6	-101,9	-0,5	-17,4	-31,7	-12,8	-13,7	-45,1	-25,7	-37,2	-38,9	n/d
18 Ingresos Primarios	Argentina	var. anual, %	26,3	37,0	30,9	25,6	31,9	23,9	27,3	30,3	26,1	39,9	24,5	36,9	12,3	23,2	28,3	31,0	n/d
19 Gastos Primarios	Argentina	var. anual, %	33,5	43,4	34,5	29,6	28,3	25,7	35,1	22,6	23,2	38,7	13,0	38,9	25,9	30,7	38,3	36,7	n/d
20 Resultado Primario	Argentina	var. anual, %	-146,7	-94,9	-54,9	-45,6	-8,7	-35,8	-78,3	91,2	-8,8	-35,1	38,6	-61,6	-92,5	-97,2	-88,1	-60,1	n/d
Sector Monetario y Financiero																			
21 Inflación (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	25,4	39,6	26,0	6,7	12,0	13,3	6,1	4,0	3,8	3,2	5,5	4,2	3,1	2,0	0,2	1,1	2,4
22 Base monetaria (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	30,1	19,7	33,2	9,4	1,4	2,0	13,6	-3,1	-6,5	4,2	-0,8	0,3	5,8	8,6	0,6	0,9	2,0
23 Tasa BADLAR Privada Pesos (promedio)	Argentina	porcentaje	16,9	22,5	21,5	24,2	27,4	30,2	24,6	26,3	26,1	29,7	30,6	30,9	29,0	26,0	24,8	23,1	22,1
24 Reservas internacionales (promedio)	Argentina	mill us\$	37.514	28.536	31.179	26.334	27.950	31.291	32.081	25.750	29.366	28.765	30.937	31.563	31.375	33.360	32.144	30.853	37.014
25 Reservas internacionales (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	-18,7	-23,9	9,3	-21,8	6,1	12,0	2,5	3,7	14,0	-2,0	7,6	2,0	-0,6	6,3	-3,6	-4,0	20,0
26 Riesgo país (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	8,0	-26,0	-25,0	-13,6	-7,2	5,3	0,0	1,8	-2,7	-4,2	-4,4	21,7	-0,7	-1,9	-4,4	-8,7	0,3
27 Tipo de cambio oficial (promedio)	Argentina	\$/us\$	5,5	8,1	9,3	10,2	14,5	14,2	15,0	13,7	14,8	15,0	14,4	14,1	14,1	14,9	14,8	15,1	15,2
Sector Externo																			
28 Exportaciones (en dólares)	Argentina	var. anual, %	-5,0	-10,0	-16,9	-17,9	3,2	-6,0	n/d	1,9	7,0	0,9	-8,0	3,2	-12,6	-10,6	12,2	-2,4	n/d
29 Importaciones (en dólares)	Argentina	var. anual, %	9,5	-12,4	-8,4	-3,9	-3,5	-8,5	n/d	-3,5	1,1	-7,1	-11,8	-2,1	-11,3	-18,0	-7,1	-15,2	n/d
30 Balanza Comercial (en dólares)	Argentina	millones us\$	1.521	3.106	-2.970	-1.727	-342,0	1030,0	n/d	-177	109	-274	372	485	173	331	708	361	n/d
31 Exportaciones (en dólares)	Mendoza	var. anual, %	-5,8	-15,9	-5,4	-12,0	0,3	-5,9	n/d	-11,2	18,9	-3,8	-8,2	9,9	-17,3	-12,0	11,7	-4,5	-18,9
32 Exportaciones (en cantidades)	Mendoza	var. anual, %	-19,3	-17,8	4,5	1,8	5,6	1,7	n/d	1,4	24,1	-7,0	3,3	13,9	-11,6	-10,2	11,1	18,3	-24,3
33 Tipo de cambio real multilateral (promedio)	Argentina	var. anual, %	-3,1	6,7	-20,8	-18,2	10,9	5,7	n/d	5,8	16,0	22,5	13,7	7,3	6,8	13,4	19,1	24,5	22,7
34 Tipo de cambio real con Brasil (promedio)	Argentina	var. anual, %	-7,9	5,1	-30,4	-31,7	-1,5	4,6	n/d	-12,7	0,3	17,3	9,1	4,7	7,4	20,9	34,9	49,8	48,9
35 Tipo de cambio real con EEUU (promedio)	Argentina	var. anual, %	-2,7	9,6	-10,9	-6,2	23,8	10,1	n/d	23,3	29,5	27,3	17,4	11,7	8,9	13,4	13,9	15,9	14,3
36 Precio petróleo (promedio)	Mundo	var. anual, %	-0,9	-7,5	-47,2	-43,4	-36,7	-25,8	n/d	-37,0	-43,5	-29,3	-29,0	-26,4	-22,2	-18,8	-2,0	-2,6	5,0
37 Precio soja (promedio)	Mundo	var. anual, %	-3,8	-11,5	-24,1	-12,8	-11,1	9,4	n/d	-12,1	-12,2	-9,1	-0,9	10,4	18,7	4,8	6,7	10,0	9,5
38 Precio vino a granel (promedio)	Argentina	var. anual, %	3,5	-11,7	-2,0	3,2	10,8	8,0	n/d	20,5	3,1	2,6	-10,0	12,8	22,0	-2,8	32,6	14,0	46,2
39 Precio mosto (promedio)	Argentina	var. anual, %	9,9	-24,8	-29,7	-34,6	-24,2	-5,0	n/d	-14,8	-12,8	-12,0	-3,4	5,2	14,3	13,1	29,5	22,2	30,1

Fuentes de Datos

- 1 OECD
- 2 OECD
- 3 OECD
- 4 OECD
- 5 INDEC
- 6 Orlando J. Ferreres & Asociados
- 7 DEIE - Informe Económico Trimestral
- 8 DEIE - Informe Económico Trimestral
- 9 DEIE - Informe Económico Trimestral
- 10 DEIE - Informe Económico Trimestral
- 11 DEIE - Informe Económico Trimestral
- 12 DEIE - Informe Económico Trimestral
- 13 MTEySS - Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial
- 14 INDEC - EPH Continua
- 15 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 16 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 17 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 18 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 19 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 20 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 21 Dirección de Estadísticas y Censos de San Luis, Dirección de Estadísticas y Censos de CABA y Congreso de la Nación (hasta abril 2016). INDEC (desde mayo 2016).
- 22 BCRA
- 23 BCRA
- 24 BCRA
- 25 BCRA
- 26 MECON - Información Económica al Día
- 27 BCRA - Comunicación "A" 3500
- 28 MECON, información económica al día
- 29 MECON, información económica al día
- 30 MECON, información económica al día
- 31 Aduana Argentina
- 32 Aduana Argentina
- 33 En base a FMI, BCRA, Eurostat, ITC, IPC San Luis y IPC CABA.

- 34 En base a FMI, BCRA, ITC, IPC San Luis y IPC CABA.
- 35 En base a FMI, BCRA, ITC, IPC San Luis y IPC CABA.
- 36 FMI, Commodity Market Monthly
- 37 FMI, Commodity Market Monthly
- 38 INV, anticipo de comercialización
- 39 INV, anticipo de comercialización