



**Legislatura**  
MENDOZA

## **Senado de la Provincia de Mendoza**

**Área de Análisis de Presupuesto y Hacienda**

**Coyuntura  
Económica**

**Septiembre  
2016**

***Temas Relevantes:***

- ***Comercio nacional y provincial con Brasil***
- ***Niveles de actividad sectorial***
- ***Cambio de tendencia en las finanzas públicas nacionales***
- ***Tasa de interés real positiva***

**Destacado: Crisis de Brasil y su impacto en Argentina**

---

## RESUMEN EJECUTIVO

En el mes de julio, el resultado de la balanza comercial acumulado en el año tuvo una mejora del 229% con respecto al del mismo período de 2015. La mejora se debió a que las importaciones cayeron más que las exportaciones. La caída de las exportaciones es explicada principalmente por la crisis de Brasil, ya que las ventas a este país disminuyeron en el primer semestre, mientras que las que se dirigen a otros destinos aumentaron. Por el lado de las importaciones, las que provienen de Brasil crecieron en el mismo período, a la vez que las que provienen de los demás países disminuyeron en términos interanuales.

Los sectores exportadores más perjudicados por la crisis brasileña fueron la industria automotriz, los cereales, la industria del plástico y las máquinas y aparatos. Esta merma en el comercio con Brasil está afectando fuertemente al sector industrial en general y en particular a la industria automotriz, que es el rubro industrial que presenta la mayor caída en lo que va del año.

Otro sector que atraviesa una coyuntura negativa es la construcción, como consecuencia de la paralización tanto de la obra pública como privada. La contracción en este sector, en conjunto con la de la industria, explican en gran medida la caída en la actividad que atraviesa actualmente la economía. Sin embargo, la recesión presente es, hasta el momento, menos profunda que las que ocurrieron en 2014 y en 2008/2009.

El dato positivo es que lo peor en términos de contracción económica de Brasil ya habría pasado y en los próximos meses este país volvería a crecer, lo cual ayudaría a reactivar el sector externo argentino. Asimismo, la apreciación del real en los primeros meses de 2016 ha generado una importante recuperación de la competitividad cambiaria de Argentina, que podría impulsar nuestras exportaciones y frenar las importaciones desde este destino.

Otro tema relevante es que, por primera vez en el año, los ingresos totales acumulados del Sector Público Nacional no Financiero comenzaron a crecer por debajo de los gastos totales. La principal causa de este cambio es la desaceleración en la recaudación de recursos tributarios, ya que la variación interanual del gasto total no ha variado significativamente.

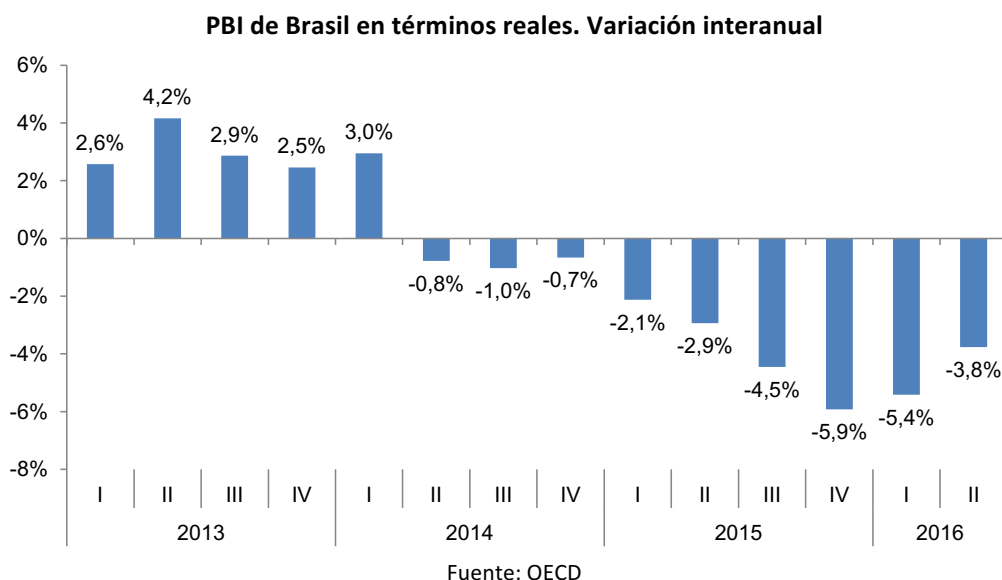
En el plano monetario se registró una nueva caída en la tasa de inflación, lo que consolida la tendencia que se comenzó a tener lugar desde hace unos meses. Esto ha permitido al BCRA reducir la tasa de interés de referencia de la economía, cumpliendo al mismo tiempo el objetivo de mantener una tasa de interés real positiva.

## Destacado: Crisis de Brasil y su impacto en Argentina

Brasil está inserto en una grave crisis económica, que ha resultado ser la más profunda y prolongada que ha sufrido en todo el siglo XXI. El dato positivo es que lo peor en términos de crecimiento económico ya habría pasado y en los próximos meses volvería a crecer, aunque a tasas bajas que harían muy larga y lenta la recuperación.

La crisis brasileña está fuertemente asociada a la inestabilidad política. Estas últimas dificultades se generaron principalmente por varias denuncias de corrupción que involucraron a importantes funcionarios del PTS, que era el partido gobernante y también por la incapacidad del gobierno de revertir la caída de la actividad económica, que se venía produciendo desde mediados de 2014. Esto llevó a que la presidenta Dilma Rouseff fuera perdiendo apoyo político, lo que contribuyó a que el senado decidiera primero su "Impeachment" (se decide empezar su juicio político, por lo que es suspendida de su cargo y asume su vicepresidente) debido a manipulación de las cuentas públicas y, posteriormente, su destitución definitiva en los últimos días de agosto.

Otros problemas que agravaron la crisis fueron el significativo aumento de los déficits público y externo y de la deuda pública. Se destaca también la caída de la balanza comercial (exportaciones menos importaciones), que se volvió más deficitaria por la caída de los precios internacionales de los principales commodities que exporta Brasil.



Los problemas explicados anteriormente fueron los causantes del deterioro de varios indicadores económicos y sociales de nuestro país vecino. La producción cayó 9 trimestres consecutivos, llegando a contraerse hasta un 6% interanual en el cuarto trimestre de 2015. Se alcanzó un récord de desempleo del 11,3% en el segundo trimestre de ese año. El real se devaluó más del 50% a lo

largo de 2015, lo que ayudó, junto con el elevado déficit fiscal, a generar un salto en la inflación, que pasó de un promedio del 4% anual a principios de 2014, a superar el 10% dos años después. Con esto, cayeron significativamente los índices de confianza de mercado.

En los últimos meses, se han empezado a ver algunas señales que pueden estar marcando el final de la crisis brasileña. Por un lado, la destitución definitiva de Dilma disminuyó la incertidumbre política y ya se está observado una mejora de los índices de confianza de mercado junto con una dinámica positiva de los indicadores financieros (empezó a disminuir el riesgo país y a aumentar los valores de la bolsa). La mejora en la confianza también está asociada a mejores perspectivas externas, debido al aumento de precios internacionales, a menores preocupaciones por el crecimiento de China y por el aumento más gradual en las tasas de la FED de EEUU.

Por otro lado, también se ha visto disminuido el déficit en la cuenta corriente de Brasil, como resultado de la mejora en la balanza comercial. El superávit de la balanza comercial creció impulsado por la fuerte devaluación del real que ocurrió el año pasado. Otro factor positivo está dado por el freno en la devaluación del real, que contribuyó a disminuir la tasa de inflación, la cual bajó desde el 10,5% anual en enero de este año hasta el 8,5% en julio.

Por el contrario, las principales amenazas que enfrenta la economía brasileña y que retrasan la recuperación son el mantenimiento de un elevado déficit fiscal (10% del PIB) y el elevado nivel de desempleo. Un último obstáculo para el nuevo gobierno es que enfrenta niveles de impopularidad muy altos y niveles de confianza de mercado que, aunque han mejorado en los últimos meses, siguen estando en niveles muy bajos.

La recesión económica de Brasil ha afectado a Argentina principalmente a través de nuestro comercio exterior. La caída de los ingresos de los brasileros ha retraído su consumo de bienes nacionales y extranjeros. En particular, las importaciones brasileñas cayeron 28% en el primer semestre del año. Adicionalmente, la devaluación del real en 2015 abarató relativamente los productos brasileños con respecto a los de industria argentina, lo que contribuyó a aumentar las importaciones desde Brasil y ha retraer aún más las exportaciones de nuestro país.

Las perspectivas para Argentina son más positivas para los próximos meses. Al esperarse que se frene la caída del PIB de Brasil, se suavizaría la disminución de su demanda y, por ende, de sus importaciones. Asimismo, la apreciación del real en los primeros meses de 2016 ha generado una importante recuperación de la competitividad cambiaria de Argentina, que podría impulsar nuestras exportaciones y frenar las importaciones desde este destino.

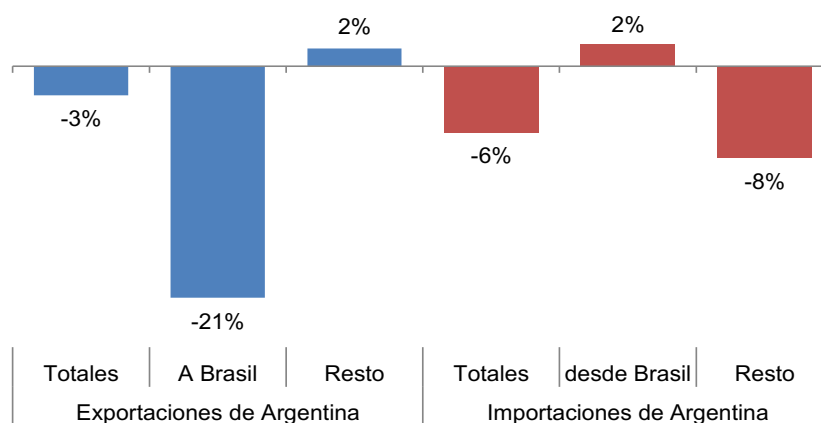
## Sector externo

En el mes de julio, el resultado de la balanza comercial acumulado en el año tuvo una mejora del 229% con respecto al mismo período de 2015, ya que pasó de ser negativa por U\$S 586 millones de dólares, a ser positiva por U\$S 755 millones. La mejora se debió a que las importaciones cayeron más que las exportaciones (7,7% frente a 3,9%).

Al agrupar las importaciones por usos económicos, se observa que en el período enero-julio las caídas interanuales más grandes se han dado en las importaciones de combustibles y lubricantes, en bienes intermedios y en piezas y accesorios de bienes de capital. Por otro lado, las únicas compras al exterior que han aumentado son las de bienes de consumo y de vehículos, que son los de menor peso relativo y han empezado a caer a partir de julio.

Las exportaciones de Argentina en los primeros seis meses del año tuvieron una caída del 3%. Esta disminución es explicada por la crisis de Brasil, ya que las ventas a este país disminuyeron un 21% en el mismo período mientras que las que se dirigen a otros destinos aumentaron un 2%. Además, hay que señalar que las importaciones desde este país han aumentado un 2% en los primeros seis meses del año, mientras que las que provienen de los demás países han disminuido un 8%.

### Variación interanual de las exportaciones e importaciones de Argentina, I semestre 2016.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC e ITC.

Que la crisis de Brasil haya tenido un impacto tan fuerte en Argentina se explica por dos factores. En primer lugar, este país es nuestro principal socio comercial, al explicar en promedio el 20% de las exportaciones y el 25% de las importaciones. En segundo lugar, el comercio ha disminuido significativamente en los últimos años, al punto que las exportaciones se contrajeron un 37% entre 2013 y 2015, medidas en dólares, mientras que las importaciones lo hicieron un 32%, y en el primer semestre de 2016 Brasil sólo representó el 15% de las exportaciones y el 24% de las importaciones argentinas.

Los sectores más perjudicados han sido la industria automotriz, los cereales, la industria del plástico y las máquinas y aparatos, mientras que el único sector dentro de los cinco que más le exportan a Brasil que ha logrado aumentar sus ventas ha sido el hortícola. Se destacan las caídas en las ventas de autos (-29%), camiones (-18%), trigo (-25%), cajas de cambio y sus partes (-20%) y motores de autos (-18%), mientras que han logrado aumentar las exportaciones de maíz, malta, papas preparadas o conservadas y ajos.

El caso de Mendoza ha sido muy diferente, ya que han aumentado las ventas de la provincia a Brasil en el primer semestre del año. Para la provincia, este país es el segundo socio comercial más importante después de Estados Unidos y explica cerca del 18% de las exportaciones provinciales.

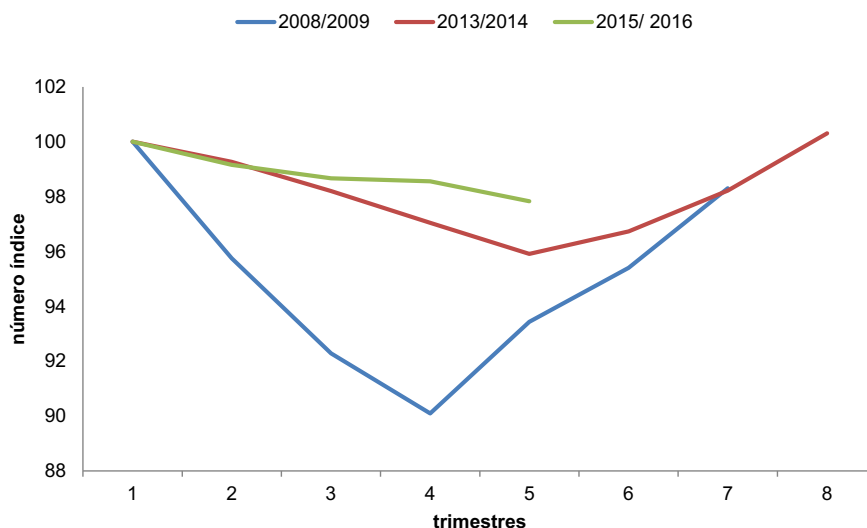
Lo que le exportó Mendoza a Brasil en el primer semestre del año fueron en su gran mayoría ajos, seguidos de vinos fraccionados, ciruelas secas, aceitunas, peras y aceite de oliva. De estos productos, sólo disminuyeron las ventas de vinos (-20%) y peras (-49%) con respecto al mismo período de 2015, mientras que aumentaron las de ajos (75%), ciruelas secas (44%), aceitunas (78%) y aceite de oliva (47%).

## Sector Real

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos retomó la publicación de los datos del estimador mensual de actividad económica (EMAE), que había sido discontinuado desde noviembre del año pasado. Según esta medición, la economía argentina acumula cuatro trimestres consecutivos de contracción cuando se observa la variación intertrimestral del índice desestacionalizado. El mismo indica que en el segundo trimestre de 2016 la actividad se retrajo 0,7% con respecto al primer trimestre del año y es un 2,8% inferior a la observada en el segundo trimestre de 2015. Si se analizan los primeros seis meses de este año, el indicador de actividad acumula una caída de aproximadamente un 1,1%.

En los últimos ocho años, la economía argentina ha atravesado tres importantes crisis que han llevado a contracciones significativas en la producción interna. Cuando se realiza una comparación de la intensidad de las últimas recesiones, se observa que la actual es, hasta el momento, bastante menos profunda que las que ocurrieron en 2014 (post devaluación del peso) y la de 2008/2009 (cuando impactó fuertemente la crisis financiera global en nuestro país). Se debe señalar que los datos cerrados disponibles aún no muestran un rebote de la crisis actual.

### Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) en las últimas tres crisis. Número índice (base: trimestre anterior a la primera caída en cada caso)



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

También, según datos oficiales, la recesión actual está explicada en gran parte por los sectores de la construcción e industria. El primero atraviesa una coyuntura negativa como consecuencia de la paralización tanto de la obra pública como privada. Según el INDEC, en los primeros siete meses de 2016 esta actividad se redujo un 14,1% interanual. La caída promedio del segundo trimestre del año fue de 19% y arrancó el tercer trimestre con una contracción de 23% en julio.

Con respecto a la industria, durante 2016 ha continuado la contracción que inició en el sector hace aproximadamente cuatro años. Según el Estimador Mensual Industrial del INDEC, en 2012 la industria cayó aproximadamente 8% con respecto al año previo, en 2013 la producción no aumentó y en 2014 se redujo un 2% adicional. Hasta el mes de julio de 2016, la actividad industrial acumula una merma de 4% con respecto al mismo período de 2015, aunque la medición de julio fue la más negativa en lo que va del año: el indicador mostró un retroceso de 7,9% con respecto a la marca de julio del año pasado.

En los primeros siete meses del año, la mayoría de los rubros industriales mostró una caída en términos interanuales, siendo la más afectada por la coyuntura actual la industria automotriz. En el período de referencia, este rubro ha reducido su producción un 13,1% interanual.

La contracción de esta actividad está muy relacionada con la crisis que atraviesa Brasil. El complejo automotriz argentino está muy expuesto a la situación económica de este país, ya que cerca del 70% de sus exportaciones se dirigen a este mercado.

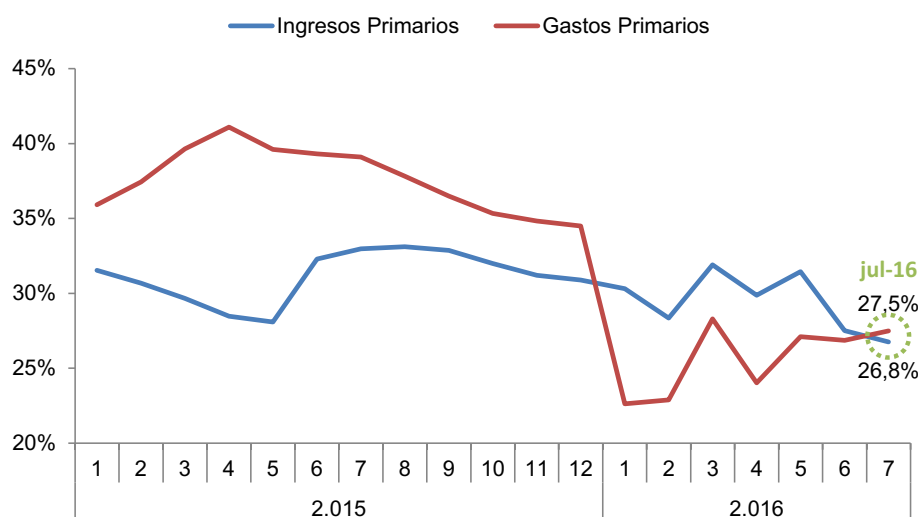
En los primeros seis meses del año, las exportaciones del complejo automotriz argentino dirigidas al país vecino bajaron 28% en términos interanuales, mientras que las importaciones desde este país aumentaron un 12%. También, se ha visto una mejora de las ventas en el mercado local que, hasta julio, vienen aumentando un 6,6%. En conclusión, la mayor demanda interna no alcanzó para revertir la tendencia de fuerte caída en los niveles de actividad sectorial, fundamentalmente por el recorte en las exportaciones a Brasil y por las mayores ventas de modelos importados.



## Finanzas Públicas

Durante los últimos años, que los ingresos primarios totales del Sector Público Nacional no Financiero (SPNnF) crecieran por debajo de los gastos primarios<sup>1</sup>, se transformó en la regla cuando se analiza la dinámica de las finanzas públicas nacionales. En los primeros seis meses de 2016 este comportamiento se revirtió, ya que, por primera vez en seis años, los ingresos totales comenzaron a crecer por encima de los gastos totales. Ese comportamiento se mantuvo hasta julio del corriente año, mes en el cual se observó una nueva reversión en la dinámica, ya que los ingresos primarios acumulados crecieron a una tasa inferior que los gastos primarios acumulados (26,8% versus 27,5%, respectivamente).

### Ingresos primarios totales y gastos primarios totales del SPNnF. Variación interanual del acumulado.



Fuente: elaboración propia en base a MECON.

De este modo, el comportamiento descrito generó un incremento del déficit primario acumulado del orden del 32% con respecto al período enero-julio de 2015.

Cabe mencionar que ambas variaciones interanuales resultan inferiores a la inflación promedio del período, que ronda el 39%. Esto implica que, en términos reales, tanto gastos como ingresos han registrado una caída interanual.

Por el lado de los ingresos, los dos componentes más importantes muestran un comportamiento disímil. Los ingresos tributarios vienen mostrando una tasa de crecimiento cada vez más baja. En el

<sup>1</sup> Los ingresos primarios son los ingresos totales del SPNnF (recursos corrientes más recursos de capital), sin tener en cuenta rentas de la propiedad del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES ni las transferencias de utilidades del BCRA. Los gastos primarios son los gastos totales del SPNnF (egresos corrientes más egresos de capital), sin tener en cuenta el pago de intereses de la deuda pública.

primer trimestre, los ingresos tributarios acumulados mostraron un crecimiento de 30% interanual, en el segundo trimestre crecieron al 24% y en julio el crecimiento acumulado alcanza apenas el 23%. Otro componente de peso son las contribuciones a la seguridad social, que han mantenido una variación relativamente estable en torno al 32%.

La caída explicada en los ingresos tributarios a lo largo del año se explica principalmente por el impuesto a las ganancias y los derechos al comercio exterior, que crecen cada vez a tasas menores. En el primer caso influye principalmente el aumento del mínimo no imponible y en el segundo, la caída se explica por la eliminación de retenciones a las exportaciones, ya que los derechos de importación han crecido fuertemente.

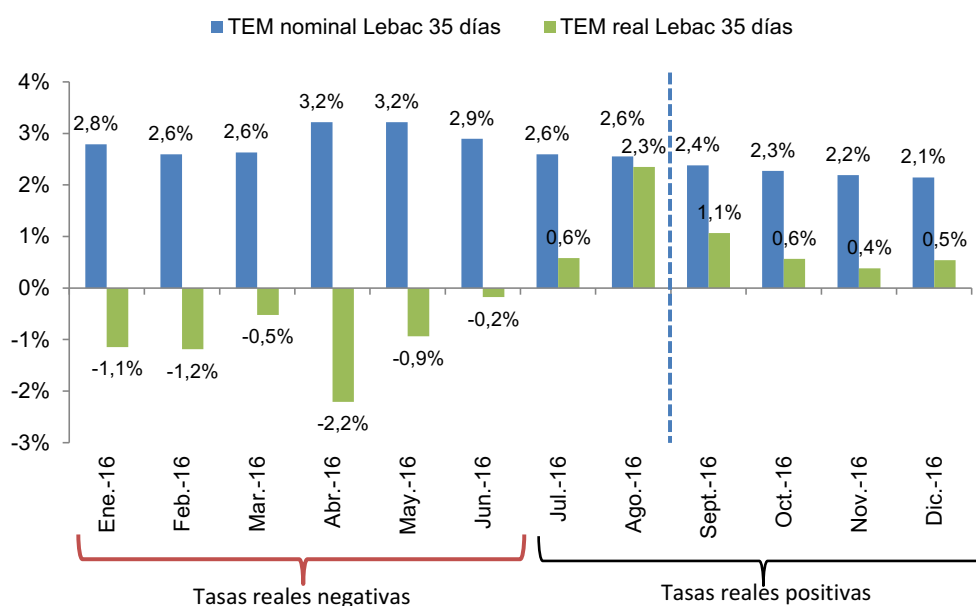
Que la tasa de crecimiento acumulada de los gastos haya superado a la de los ingresos se debe más a una desaceleración en el crecimiento de los segundos, ya que los gastos primarios crecieron a tasas similares en el primer y segundo trimestre del año (28% y 27%, respectivamente). De hecho, muchos de los gastos más importantes crecieron a tasas menores en julio que a fines del primer y segundo trimestre. Entre ellos se destacan los gastos de consumo y operación, el gasto en personal, las prestaciones a la seguridad social y las erogaciones de capital. Solo presentan un comportamiento inverso las transferencias tanto al sector público como al sector privado, que vienen creciendo a tasas cada vez mayores (22% a fines de marzo, 31% a fines de junio y 34% en julio).

## Sector Monetario

La medición de inflación de agosto del 0,2% mensual consolida la tendencia descendente observada en los últimos meses, caracterizada por una caída de más de un punto porcentual respecto del mes previo (5,5% en abril, 4,2% en mayo, 3,1% en junio y 2% en julio). Esto constituye una buena noticia para el BCRA, ya que le permite continuar con el descenso de la tasa de interés de referencia.

En el siguiente gráfico puede visualizarse la reducción en la tasa de Lebac a 35 días llevada a cabo por el BCRA. Se expone en color azul la tasa efectiva mensual (TEM) correspondiente a la tasa nominal anual (TNA) de la última licitación de letras del mes previo. Se puede apreciar que luego de alcanzar una TEM de 3,2% (38% TNA) en los meses de abril y mayo, se verifica una disminución en los períodos siguientes hasta 2,6% en agosto (30% TNA).

### Tasa de interés nominal mensual y tasa de interés efectiva real mensual de Lebac 35 días



Fuente: elaboración propia en base a BCRA, REM BCRA, Dirección de Estadísticas y Censos de San Luis, Dirección de Estadísticas y Censos de CABA, Congreso de la Nación, INDEC

Al descontarse en cada período la inflación registrada se obtiene la tasa de interés real, la que ha sido representada en color verde. Partiendo del mes de abril de este año, donde la inflación estuvo en su más alto nivel y ello se vio reflejado en una tasa de interés real negativa del orden del -2,2% mensual, los meses siguientes mostraron valores cada vez mayores como consecuencia de disminuciones en la tasa de inflación que superaron las reducciones en la tasa nominal dispuestas por la autoridad monetaria. Los meses de mayo y junio, si bien muestran un avance importante en

---

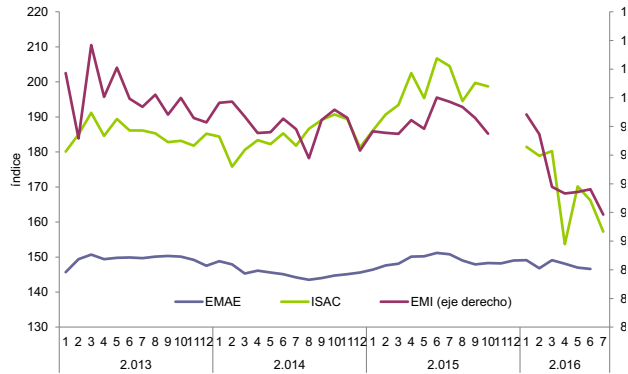
relación a abril, continuaron en terreno negativo con -0,9% y -0,2% mensual, respectivamente, pasando luego a tasas reales positivas: 0,6% en julio y 2,3% en agosto.

Teniendo en cuenta las previsiones del último Relevamiento de Expectativas de Mercado (02/09/16) que lleva a cabo el BCRA, para los próximos meses se espera que se mantenga la tendencia descendente de la tasa de interés de las Lebac a 35 días junto a una inflación en baja que permitiría mantener tasas reales positivas (en el gráfico, meses a la derecha de la línea de puntos).

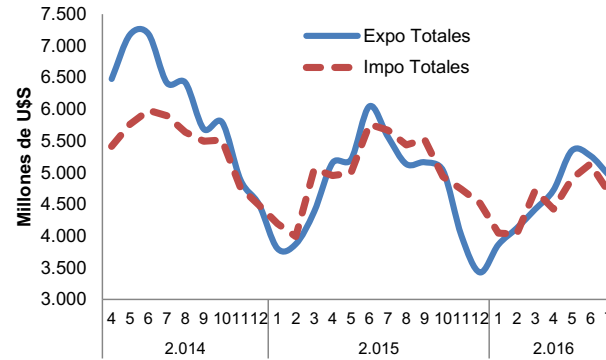
Una tasa real positiva promueve que los agentes económicos canalicen el sobrante de dinero al ahorro en pesos, restando atractivo a la compra anticipada de bienes (incluida la moneda extranjera) y servicios para evitar futuros aumentos de precios, conducta que contribuiría a alimentar las presiones inflacionarias. La caída en la tasa de interés practicada por el BCRA le permite reducir el costo de los intereses que debe abonar por las colocaciones de Lebac.

## Gráficos resumen

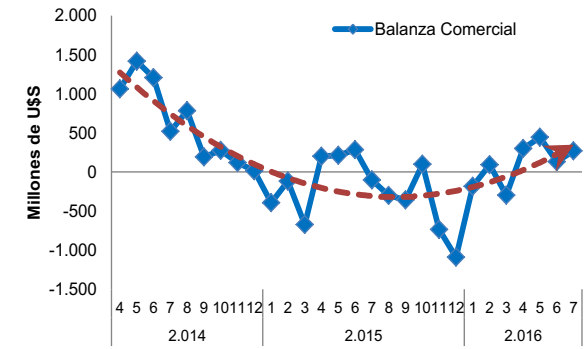
### Índices de Actividad



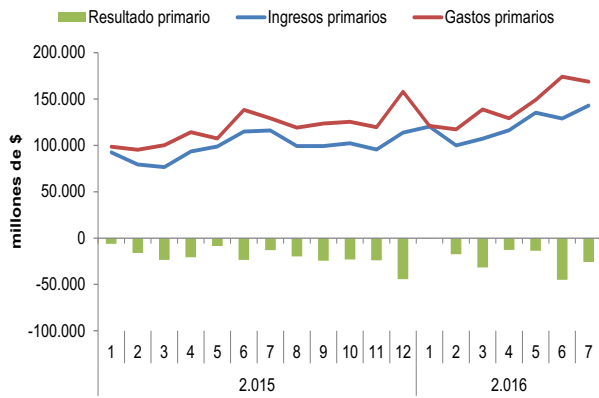
### Exportaciones e Importaciones (Argentina)



### Balanza Comercial y línea de tendencia



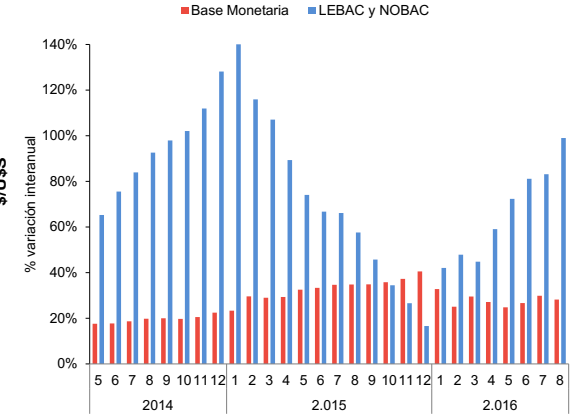
### Ingresos, Gastos y Resultado Primario del Sector Público



### Reservas y Tipo de Cambio



### Base Monetaria y Stock de LEBAC y NOBAC



## Datos resumen

Variable	Unidad	2012	2013	2014	2015	II-15	III-15	IV-15	I-16	II-16	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	
<b>Sector Real</b>																			
1 PBI China	China	var. anual, %	7,8	7,7	7,4	6,9	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	//	//	//	//	//	//	//	//
2 PBI Eurozona	Eurozona	var. anual, %	-0,8	-0,2	0,9	1,9	2,0	2,0	2,0	1,7	1,6	//	//	//	//	//	//	//	//
3 PBI EEUU	EEUU	var. anual, %	2,3	1,5	2,4	2,6	3,0	2,2	1,9	1,6	1,2	//	//	//	//	//	//	//	//
4 PBI Brasil	Brasil	var. anual, %	2,0	3,0	0,1	-3,9	-2,9	-4,5	-5,9	-5,4	-3,8	//	//	//	//	//	//	//	//
5 PBI Argentina	Argentina	var. anual, %	-1,1	2,3	-2,6	2,4	3,7	3,5	2,2	0,5	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//
6 Índice General de Actividad	Argentina	var. anual, %	-0,4	3,4	-2,6	1,9	2,3	3,3	2,1	0,8	-2,9	2,0	1,9	-0,3	-4,3	-0,9	-4,0	-5,0	n/d
7 Índice Trimestral Minero	Mendoza	var. anual, %	-2,2	-1,1	-4,3	5,2	9,3	8,0	4,1	3,6	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//
8 Índice de Producción Industrial	Mendoza	var. anual, %	1,3	6,3	-0,1	6,7	8,2	3,5	2,1	1,3	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//
9 Índice de la Construcción	Mendoza	var. anual, %	-2,2	2,6	-1,4	16,4	22,4	17,8	10,7	-10,6	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//
10 Índice de Comercio Minorista	Mendoza	var. anual, %	4,1	-3,0	-1,8	7,6	9,0	12,9	0,3	-7,7	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//
11 Índice de Servicios Públicos	Mendoza	var. anual, %	9,2	6,0	-4,7	0,5	1,1	4,7	n/d	17,7	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//
12 Índice de Turismo	Mendoza	var. anual, %	-1,4	2,0	6,0	0,1	3,3	5,4	-7,1	-2,4	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//
13 Salarios del Sector Privado Registrado	Mendoza	var. anual, %	32,2	24,5	30,4	29,8	29,3	29,6	28,6	27,9	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
14 Tasa de Desempleo	Gran Mza.	% de la PEA	4,3	4,1	4,9	n/d	3,7	3,1	n/d	n/d	4,4	//	//	//	//	//	//	//	//
<b>Finanzas Públicas</b>																			
15 Ingresos Primarios	Argentina	miles mill \$	521,6	658,7	902,5	1.181,2	307,0	314,4	311,6	327,4	380,5	120,3	99,9	107,1	116,3	135,3	129,0	142,9	n/d
16 Gastos Primarios	Argentina	miles mill \$	554,8	740,4	1.061,8	1.428,0	359,7	371,5	402,9	377,0	452,1	120,9	117,3	138,8	129,0	149,0	174,1	168,6	n/d
17 Resultado Primario	Argentina	miles mill \$	-33,1	-81,7	-159,3	-246,8	-52,7	-57,1	-91,3	-49,6	-71,6	-0,5	-17,4	-31,7	-12,8	-13,7	-45,1	-25,7	n/d
18 Ingresos Primarios	Argentina	var. anual, %	26,8	26,3	37,0	30,9	34,5	33,9	25,6	31,9	23,9	30,3	26,1	39,9	24,5	36,9	12,3	23,2	n/d
19 Gastos Primarios	Argentina	var. anual, %	29,0	33,5	43,4	34,5	39,1	31,8	29,6	28,3	25,7	22,6	23,2	38,7	13,0	38,9	25,9	30,7	n/d
20 Resultado Primario	Argentina	var. anual, %	-79,4	-146,7	-94,9	-54,9	-73,4	-21,2	-45,6	-8,7	-35,8	91,2	-8,8	-35,1	38,6	-61,6	-92,5	-97,2	n/d
<b>Sector Monetario y Financiero</b>																			
21 Inflación (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	23,2	25,4	39,6	26,0	5,6	5,5	6,7	12,0	13,3	4,0	3,8	3,2	5,5	4,2	3,1	2,0	0,2
22 Base monetaria (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	34,9	30,1	19,7	33,2	4,3	11,5	9,4	1,4	2,0	-3,1	-6,5	4,2	-0,8	0,3	5,8	8,6	0,6
23 Tasa BADLAR Privada Pesos (promedio)	Argentina	porcentaje	13,8	16,9	22,5	21,5	20,5	20,9	24,2	27,4	30,2	26,3	26,1	29,7	30,6	30,9	29,0	26,0	24,8
24 Reservas internacionales (promedio)	Argentina	mill us\$	46.140	37.514	28.536	31.179	33.167	33.673	26.334	27.950	31.291	25.750	29.366	28.765	30.937	31.563	31.375	33.360	32.144
25 Reservas internacionales (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	-8,5	-18,7	-23,9	9,3	5,8	1,5	-21,8	6,1	12,0	3,7	14,0	-2,0	7,6	2,0	-0,6	6,3	-3,6
26 Riesgo país (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	46,3	8,0	-26,0	-25,0	-10,0	-2,2	-13,6	-7,2	5,1	1,8	-2,7	-4,2	-4,4	21,7	-0,7	-1,9	-4,4
27 Tipo de cambio oficial (promedio)	Argentina	\$/us\$	4,6	5,5	8,1	9,3	9,0	9,3	10,2	14,5	14,2	13,7	14,8	15,0	14,4	14,1	14,1	14,9	14,8
<b>Sector Externo</b>																			
28 Exportaciones (en dólares)	Argentina	var. anual, %	-3,6	-5,0	-10,0	-16,9	-21,4	-14,3	-17,9	2,9	-6,4	1,5	6,5	0,9	-8,4	2,7	-12,9	-10,9	n/d
29 Importaciones (en dólares)	Argentina	var. anual, %	-8,1	9,5	-12,4	-8,4	-8,5	-2,4	-3,9	-3,4	-7,9	-3,6	1,0	-6,6	-10,7	-1,8	-10,9	-17,3	n/d
30 Balanza Comercial (en dólares)	Argentina	millones us\$	12.008	1.521	3.106	-2.970	684	-761	-1.727	-390,0	875,0	-185	93	-298	301	443	131	270	n/d
31 Exportaciones (en dólares)	Mendoza	var. anual, %	-1,1	-5,8	-15,9	-5,4	1,7	0,1	-12,0	-0,1	-6,3	-11,2	18,8	-4,8	-8,9	8,9	-17,0	-9,0	n/d
32 Exportaciones (en cantidades)	Mendoza	var. anual, %	-23,8	-19,3	-17,8	4,5	10,0	14,5	1,8	3,6	0,4	1,4	24,0	-12,6	0,2	12,1	-10,5	6,4	n/d
33 Tipo de cambio real multilateral (promedio)	Argentina	var. anual, %	-15,1	-3,1	6,7	-20,8	-19,9	-21,3	-18,2	10,9	5,7	5,8	16,0	22,5	13,7	7,3	6,8	14,0	19,1
34 Tipo de cambio real con Brasil (promedio)	Argentina	var. anual, %	-19,4	-7,9	5,1	-30,4	-29,8	-35,2	-31,7	-1,5	4,6	-12,7	0,3	17,3	9,1	4,7	7,4	20,9	34,2
35 Tipo de cambio real con EEUU (promedio)	Argentina	var. anual, %	-8,8	-2,7	9,6	-10,9	-10,7	-10,7	-6,2	23,8	10,1	23,3	29,5	27,3	17,4	11,7	8,9	13,4	13,0
36 Precio petróleo (promedio)	Mundo	var. anual, %	1,0	-0,9	-7,5	-47,2	-43,2	-51,4	-43,4	-36,7	-25,8	-37,0	-43,5	-29,3	-29,0	-26,4	-22,2	-18,8	n/d
37 Precio soja (promedio)	Mundo	var. anual, %	11,1	-3,8	-11,5	-24,1	-34,4	-17,6	-12,8	-11,1	9,4	-12,1	-12,2	-9,1	-0,9	10,4	18,7	4,8	n/d
38 Precio vino a granel (promedio)	Argentina	var. anual, %	-0,7	3,5	-11,7	-2,0	-6,0	5,4	3,2	10,8	8,0	20,5	3,1	2,6	-10,0	12,8	22,0	2,9	n/d
39 Precio mosto (promedio)	Argentina	var. anual, %	20,2	9,9	-24,8	-29,3	-34,1	-31,3	-34,6	-24,2	-5,0	-14,8	-12,8	-12,0	-3,4	5,2	14,3	13,1	n/d

## 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