



## Senado de la Provincia de Mendoza

**Área de Análisis de Presupuesto y Hacienda**

**Coyuntura  
Económica**

Agosto  
2016

***Temas Relevantes:***

- ***Desaceleración de la tasa de inflación***
- ***Actividad económica***
- ***Evolución sector externo***

**Destacado: Expectativas económicas para 2016 y 2017**

## RESUMEN EJECUTIVO

Las expectativas indican algunos cambios positivos que podrían comenzar a operar en los últimos meses de 2016, a pesar que los datos de actividad a nivel nacional en el segundo trimestre del año muestran una contracción en la mayoría de los sectores económicos. Entre estos cambios positivos se encuentran la expansión prevista en la inversión pública, el aumento en el poder adquisitivo de jubilados, la mayor entrada de capitales como consecuencia del blanqueo, la mejor cosecha agrícola y la reducción de la inflación.

Con respecto a la inflación, se observó una desaceleración en los últimos tres meses. La medición de julio fue la menor desde diciembre e incluso resultó inferior a las expectativas de los agentes económicos, según distintas fuentes. En cuanto a la inflación esperada para los próximos meses, las tasas seguirían bajando, aunque se ubicarían levemente por encima de la meta del BCRA (1,5% mensual para el último trimestre).

Otro de los factores en los que focalizan las previsiones hacia fin de año son los valores de las exportaciones del país. Se espera que esta variable se empiece a recuperar de la mano de una mejor cosecha agrícola para la temporada 2016/2017 y una desaceleración en la recesión de Brasil, acompañada por una apreciación de su moneda, lo cual abarata en términos relativos a los bienes producidos en nuestro territorio.

De esta forma, se cortaría una racha de cinco años caída en el comercio internacional, ya que los agentes privados estiman que en el caso de las exportaciones terminarían aumentando hasta los U\$S 58.700 (+3%) y de U\$S 63.300 en el de las importaciones (+6%), con un importante aumento de las reservas internacionales (+38%).

Con respecto a las finanzas públicas, los relevamientos de expectativas indican que se espera que el gobierno efectivamente pueda cumplir con el objetivo de obtener un déficit primario de \$358 miles de millones, tal como se expresó en el programa fiscal presentado en mayo.

## Destacado: Expectativas Económicas para 2016 y 2017

Ya pasada la mitad del año, empiezan a surgir las proyecciones económicas que realizan distintas consultoras privadas y entidades financieras. Entre las principales publicaciones que realizan estos análisis se encuentra el Relevamiento de Expectativas de Mercado y Latin Focus Consensus Forecast.

El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza mensualmente el Banco Central de la República Argentina (BCRA) es la encuesta más importante de este tipo que se realiza en el país, ya que obtiene el promedio de expectativas de distintas variables que realizan 62 consultoras privadas y entidades financieras. Por otro lado, Latin Focus Consensus Forecast es una encuesta que realiza Consensus Economics, que es un poco menos abarcativa al incluir 40 de estas entidades.

En ambas encuestas se observa que las consultoras señalan que hubo una caída pronunciada de la actividad económica en el segundo trimestre del año y que muy probablemente los primeros signos de recuperación se empezarían a observar en los últimos meses del año, lo que implicaría que para el promedio anual la actividad económica arrojaría una caída de entre 1,2% y 1,5% con respecto a 2015.

El ciclo recesivo que comenzó hacia el último trimestre del 2015, empezaría a recuperarse a finales de este año, consolidándose en 2017, con un crecimiento esperado promedio del 3,2%.

**Expectativas económicas promedio para 2016 y 2017**

Indicadores	2016		2017	
	REM, BCRA	Latin Focus	REM, BCRA	Latin Focus
Crecimiento	-1,5%	-1,2%	3,2%	3,0%
Inflación anual	39%	40%	19%	20,3%
Tipo de cambio \$/U\$S	\$16,20	\$16,02	\$18,70	\$18,34
Déficit fiscal/PIB		5,3%		4,7%
Resultado Primario SPnF (millones)	\$356.700		\$372.600	
Deuda externa (millones)		USD 175.000		USD 185.000
Exportaciones (millones)		USD 58.700		USD 58.200
Importaciones (millones)		USD 63.300		USD 63.500
Reservas internacionales (millones)		USD 34.300		USD 40.200
Tasa de política monetaria (LEBACS 35 días)	25,6%		19,7%	

Fuente: elaboración propia en base a REM del BCRA del mes de julio y Latin Focus de julio.

Estas proyecciones son coherentes con una economía que encontró los límites al modelo basado en el incentivo al consumo y la transición hacia los próximos ejes de crecimiento. De esta manera la actividad económica se podría empezar a recuperar en los próximos meses del año de la mano de

varios factores. Uno de ellos es la esperada aceleración de la obra pública, a partir del bajo crecimiento observado en el primer semestre del año.

También puede impulsar la actividad una mayor entrada de capitales generada por el blanqueo que fue aprobado en el Congreso, teniendo un efecto expansivo sobre la inversión en los últimos meses de este año y principalmente en los primeros de 2017.

Otro factor que podría contribuir es el aumento del consumo privado gracias al incremento de las jubilaciones sancionado en la ley de reparación histórica. También un menor nivel de inflación, que ya se está observando, podría recuperar la actividad al incrementar los niveles de consumo.

Finalmente, se espera un crecimiento de la cosecha agrícola, lo que impulsaría ligeramente el consumo, la inversión y las exportaciones al final de este año y principalmente en los primeros meses de 2017, si es acompañada con buenos precios internacionales.

Las consultoras económicas y entidades financieras también esperan que la tasa de inflación mensual siga bajando en los próximos meses, hasta ubicarse entre el 2% y el 1,6% mensual para el 2016 y de 1,3% promedio para 2017.

Con respecto al déficit público, el promedio del REM arroja que el gobierno podría alcanzar su meta del Plan Fiscal de terminar 2016 con un rojo de \$357 mil millones (MM) y que en 2017 subiría levemente en términos nominales a \$373 MM.

Por el lado del sector externo, las expectativas reflejan que se cortaría una racha de cinco años negativos en este frente, ya que los agentes privados estiman que en el caso de las exportaciones terminarían aumentando hasta los U\$S 58.700 (+3%) y de U\$S 63.300 en el de las importaciones (+6%). Además, pronostican que las reservas internacionales llegarían a los U\$S 34.300 millones al final del año, lo que representaría un aumento del 38% con respecto a diciembre de 2015, y volverían a aumentar hasta los U\$S 40.200 al finalizar 2017.

También se proyecta un tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense con subas moderadas mensuales, hasta ubicarse ligeramente por arriba de los \$16 en diciembre 2016 y, doce meses después, superaría levemente los \$18.

## Sector Real

Durante el segundo semestre del año, los datos de actividad a nivel nacional reflejan una continuación de la tendencia decreciente observada en los últimos años.

Aún sin datos oficiales, distintas consultoras estimaron una caída del PBI superior al 2% en términos anuales para el primer semestre del año. Orlando Ferreres y Asociados (OJF) publicó una reducción de 2,9% en términos interanuales (es decir, con respecto al segundo trimestre de 2015) y de 1,7% con respecto al primer trimestre del presente año. Asimismo, para FIEL las caídas fueron algo menores, aunque importantes (-2,4% en la medición interanual y -0,5% en la intertrimestral).

De este modo, el primer semestre del año cierra con una reducción de la actividad de un 1,1% en relación a los primeros seis meses de 2015<sup>1</sup>.

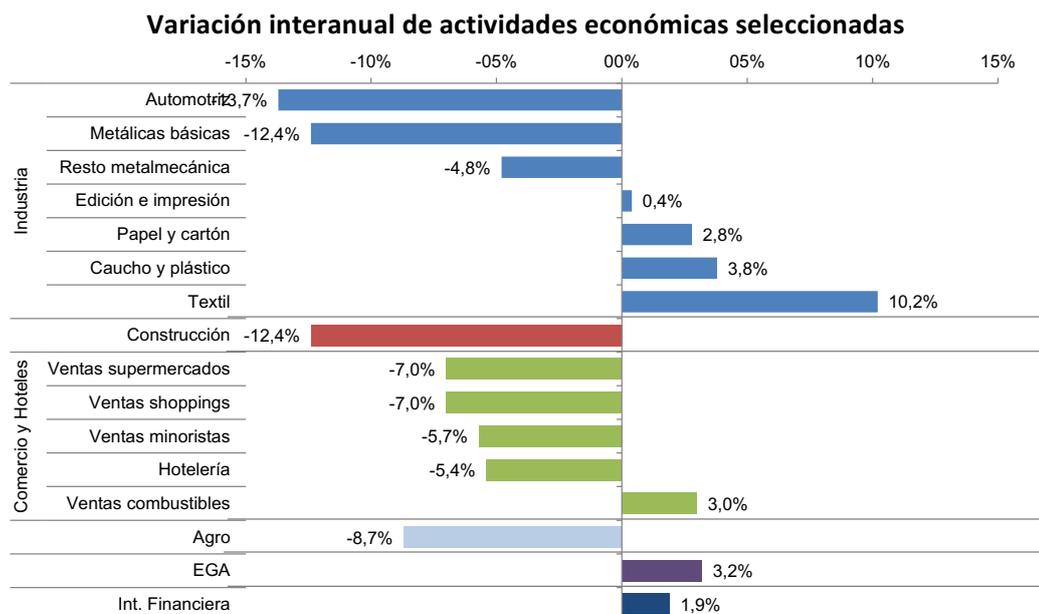
Con respecto al análisis sectorial, se destaca:

- **Industria Manufacturera:** en los primeros seis meses del año se contrajo la actividad industrial un 3,1% interanual, según el Estimador Mensual Industrial (INDEC). Los rubros que registraron mayores caídas fueron la industria automotriz (-13,7%), las metálicas básicas (-12,4%) y el resto de la metalmecánica (-4,8%). Por otro lado, experimentaron aumentos interanuales la textil (10,2%), los productos de caucho y plástico (3,8%), la industria de papel y cartón (2,8%) y la edición e impresión (0,4%).
- **Agricultura y Ganadería:** cayó un 8,7% en lo que va del año según OJF, como consecuencia del impacto de una cosecha gruesa menor a la del año anterior, por las pérdidas asociadas a las intensas lluvias.
- **Construcción:** Según el INDEC, en los primeros seis meses de 2016 esta actividad se redujo en 12,4% interanual. Sin embargo, pese a haber estado muy contenida durante la primera mitad del año, se espera una expansión en la inversión pública en lo que resta de 2016. Adicionalmente, la superficie cubierta autorizada por los permisos de edificación (un indicador que se utiliza para pronosticar la evolución de la construcción privada en los próximos meses) acumula un incremento interanual de 3,4%. Ambos efectos en conjunto indican que el sector podría comenzar a experimentar una recuperación.
- **Comercio y Hoteles:** En los primeros cinco meses del año, las ventas en supermercados y shoppingcenters han crecido un 27% en términos interanuales. Por su lado, la Cámara

---

<sup>1</sup> Fuente: Orlando J. Ferreres y Asociados

Argentina de la Mediana Empresa (CAME) indica que, en el mismo período, las ventas minoristas se contrajeron un 5,7% interanual. Adicionalmente, la encuesta de ocupación hotelera de INDEC muestra que las pernoctaciones en establecimientos hoteleros y parahoteleros cayeron 5,4% en el período de referencia, con respecto al año anterior. De los datos disponibles para el sector, sólo muestra un incremento la venta de combustibles, que en los primeros 6 meses del año creció un 3%.



Fuente: Industria según INDEC (EMI), Construcción según INDEC (ISAC), Ventas en supermercados, shoppings, hotelería y ventas de combustibles según INDEC, ventas minoristas según CAME, Agro, EGA e Intermediación Financiera según Orlando J. Ferreres y Asociados.

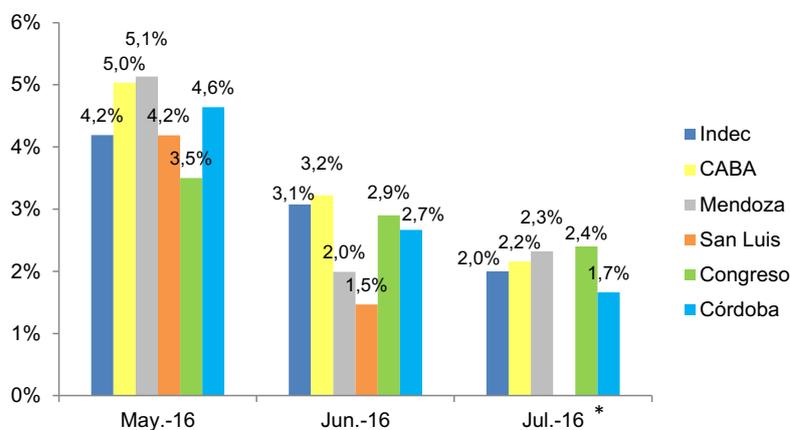
Como se mencionó previamente, se espera que la actividad se recupere en el tercer trimestre del año, vislumbrándose algunos cambios que podrían comenzar a operar en los últimos meses de 2016 y fundamentalmente a partir de 2017. Entre ellos, se distinguen la expansión prevista en la inversión pública, el aumento en el poder adquisitivo de jubilados, la mayor entrada de capitales como consecuencia del blanqueo, la mejor cosecha agrícola y la reducción de la inflación.

## Monetario y Financiero

En los últimos tres meses se observó una desaceleración en la tasa de inflación registrada por diversos organismos de estadísticas. Las mediciones arrojaron valores que se ubicaron entre 4% y 5% mensual en mayo, reduciéndose a entre 2% y 3% en junio, con una caída también en julio con tasas cercanas al 2%.

En el caso particular de la medición del INDEC, se registró en julio una inflación del 2%, resultando inferior a las expectativas de los agentes económicos, que eran del 2,2% (REM junio 2016).

**Tasa de inflación. Variación, mensual.**

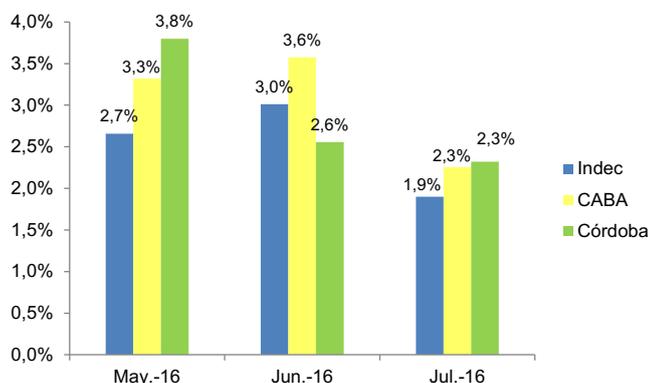


\* Dato no disponible para San Luis.

Fuente: en base a INDEC, Dirección de Estadíst. y Censos CABA, DEIE Mendoza, Dirección Pcial. de Estadíst. y Censos San Luis, Congreso de la Nación, Dirección Gral. de Estadíst. y Censos Córdoba

Se analiza también la inflación núcleo o subyacente, es decir, la que surge de extraer el efecto de los precios estacionales y de los regulados y permite inferir la tendencia de los precios a mediano plazo. Esta variable muestra un disímil comportamiento según la fuente. Mientras que el INDEC y el organismo de estadísticas de CABA exhibieron un leve aumento en junio y luego una marcada disminución en julio, las mediciones en el caso de Córdoba reflejan una caída en ambos meses.

**Tasa de inflación núcleo. Variación mensual.**



Fuente: en base a INDEC, Dirección de Estadíst. y Censos CABA, Dirección Gral. de Estadíst. y Censos Córdoba

Este descenso en la tasa de inflación se vio reflejado en la reducción de la tasa de interés utilizada como herramienta de política monetaria por el BCRA. En este sentido, la tasa de las LEBACs a 35 días pasó del 38% anual en los meses de marzo y abril a 30% en julio.

En cuanto a la inflación esperada para los próximos meses, el Relevamiento de Expectativas de Mercado publicado por el BCRA a principios de mes prevé una tasa del 2% para agosto, descendiendo en los meses siguientes hasta llegar a un 1,6% en noviembre y 1,8% en diciembre.

El hecho de que en buena parte del año ya se haya registrado un incremento de precios por encima de lo planificado por el BCRA implica que las metas de inflación pasaron a ser mensuales, buscando que estén por debajo del 2% mensual, lo que se espera se logre en los últimos meses del año.

En cuanto al 2017, el informe REM indica una inflación esperada de 20%, lo que equivale a una tasa mensual promedio del 1,5%. La meta del BCRA de llevar el crecimiento de los precios a valores entre 12% y 17% para el año próximo luce alcanzable si se consolida la tendencia descendente observada en los últimos meses, ya que el objetivo del 17% lleva implícito un aumento mensual promedio de 1,3%.

## Sector Externo

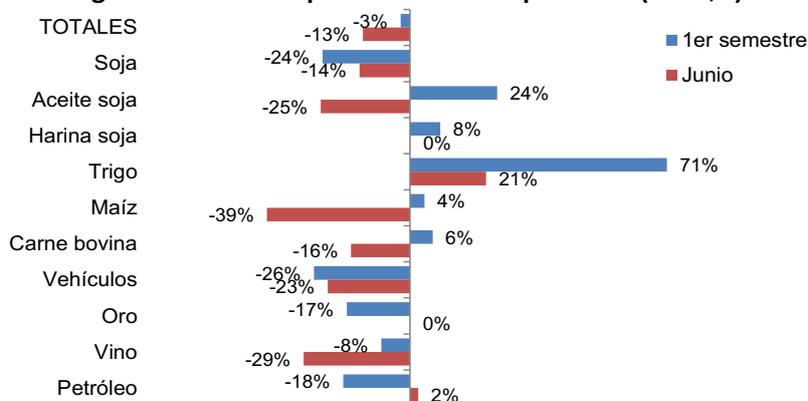
Las exportaciones acumuladas en el primer semestre presentan una disminución de un 2,6% con respecto a las alcanzadas en el mismo período de 2015. Por el lado de las importaciones, se contrajeron un 6% en los mismos 6 meses, por lo que la balanza comercial tuvo una mejora del 200% (pasó de -U\$S 480 millones a + U\$S 480 millones), pasando así de deficitaria a superavitaria.

Al agrupar las importaciones por usos económicos, se observa que en junio han mantenido la misma tendencia de los meses anteriores, ya que siguen cayendo las de bienes intermedios, combustibles y piezas y accesorios, mientras que las únicas que vienen aumentando son las correspondientes a bienes de consumo y vehículos. La única modificación ha sido en el caso de los bienes de capital, que cayeron en el primer trimestre y aumentaron en el segundo.

Por el contrario, las exportaciones de junio han mostrado un comportamiento diferente a la tendencia de los últimos meses. Al observar por producto, en junio tuvieron una caída los 10 más exportados por Argentina, con excepción del trigo (+21%) y del petróleo (+2%). Se observa un fuerte cambio en las ventas de maíz, carne bovina, aceite de soja y harina de soja, que han tenido un crecimiento en el semestre, pero una caída en el mes de junio.

Esto está explicado en que las exportaciones de cereales y subproductos de soja crecieron mucho en el primer trimestre del año debido a cosecha retenida de 2015, pero no a nueva producción de este año. Cuando los stocks acumulados se terminaron, las exportaciones de estos productos mostraron una reducción debido a que la cosecha de 2016 fue menor a la de 2015, lo que ha llevado a una caída de las exportaciones de estos productos en el segundo trimestre del año.

### Exportaciones de Argentina de los 10 productos más exportados (en U\$S). Variación interanual.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC.

Al realizar un análisis de las importaciones y exportaciones de los grandes socios comerciales de nuestro país, en el primer semestre del año, se observa que las importaciones de Argentina desde Brasil, China y Chile han aumentado (2%, 4% y 47% respectivamente), mientras que las provenientes de Estados Unidos y de la Unión Europea han disminuido (-16% y -7%).

En el caso de las exportaciones, cayeron fuertemente en el caso de Brasil, China y Chile (-21%, -18% y -17%), mientras que crecieron las que se dirigen a Estados Unidos y la Unión Europea (17% y 7%). Una buena noticia es el aumento de las exportaciones a casi todos los destinos importantes de Asia, destacándose la India (45%), Corea del Sur (128%), Japón (11%), Vietnam (4%) e Indonesia (7%).

Es posible una recuperación de las exportaciones de la mano de dos factores:

El primero es que la recesión de Brasil empiece a desacelerarse, llegando a 2017 con un crecimiento del 0% según el FMI, cuando para este año se espera que termine en -3,8%. También se suma que el real se ha apreciado en este semestre más de un 20% con respecto al dólar, generando un encarecimiento relativo de los productos brasileños con respecto a los argentinos, lo que favorece nuestras exportaciones y frena las importaciones desde este país.

Un segundo factor que puede impulsar las exportaciones es que se espera una mejora en la cosecha del orden del 10% para la temporada 2016/2017 con respecto a la 2015/2016, lo que impulsaría ligeramente el consumo, la inversión y las exportaciones al final de este año y principalmente en los primeros meses de 2017, si es acompañada con buenos precios internacionales.

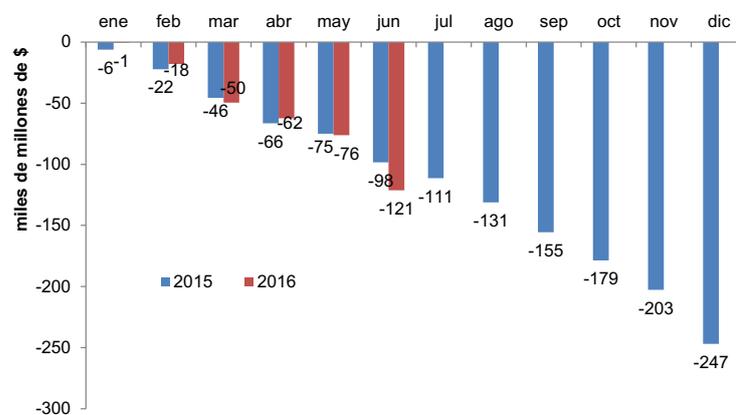
## Finanzas Públicas

En la primera mitad del año, los ingresos primarios del Sector Público Nacional No Financiero crecieron 28% interanual, mientras que los gastos primarios lo hicieron al 27%. Esto llevó a que el déficit primario aumentara solamente un 23%, desde \$98 MM en 2015 a \$121 MM en 2016.

El menor crecimiento de los gastos se explica por una variación de 31% en las erogaciones corrientes (salarios, transferencias, prestaciones de la seguridad social, etc.) mientras que los gastos de capital (principalmente obra pública y transferencias a provincias y al sector privado para la realización de trabajos públicos) lo hicieron al -4%.

Por el lado de los ingresos, el aumento interanual del 28% se conforma de modo disímil, ya que sus tres principales componentes (que explican el 98% de los recursos primarios totales), crecen a tasas muy distintas. Mientras que los recursos tributarios acumulan en el sexto mes del año una variación interanual de 24%, las contribuciones a la seguridad social aumentaron 34% y los recursos no tributarios caen 21%, en términos nominales.

### Resultado Primario Acumulado del Sector Público No Financiero (base caja)

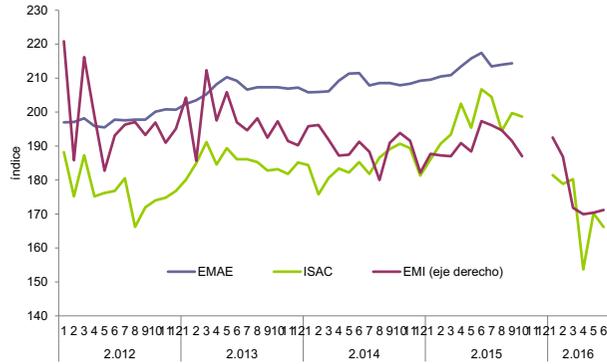


Fuente: Elaboración propia en base a MECON. No incluye pago de intereses de la deuda, ni las rentas de la propiedad provenientes del FGS de la ANSES, ni el giro de utilidades del BCRA al Tesoro nacional.

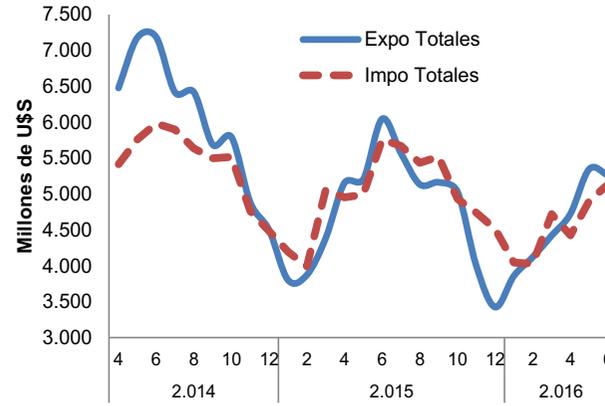
Como se expresó en el apartado especial, los relevamientos de expectativas de distintas consultoras indican que se espera que el gobierno efectivamente pueda cumplir con el objetivo de obtener un déficit primario de \$358 MM, tal como se expresó en el programa fiscal presentado en mayo. Pese a esto, desde el Poder Ejecutivo se indicó que, en caso de que se retrotraigan los incrementos en las tarifas de la luz, el gas, el transporte y el agua decretados, se deberían realizar ajustes y reasignaciones en el gasto público para cumplir con la meta establecida, ante la imposibilidad de disminuir los montos destinados a subsidios para la provisión de estos servicios públicos.

## Gráficos resumen

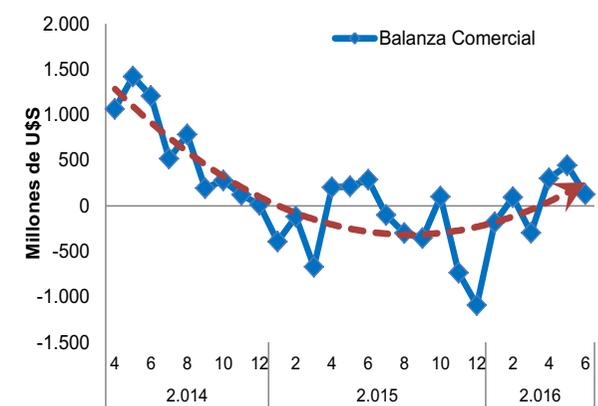
### Índices de Actividad



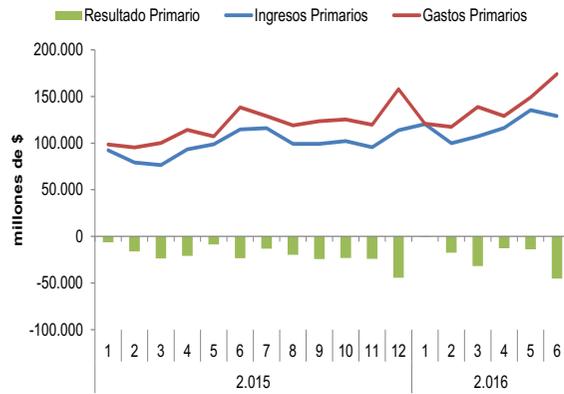
### Exportaciones e Importaciones (Argentina)



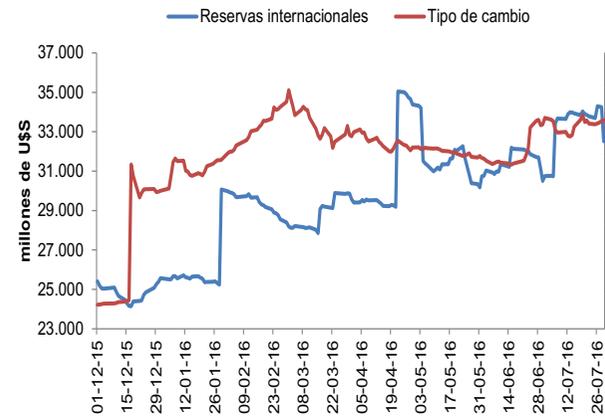
### Balanza Comercial y línea de tendencia.



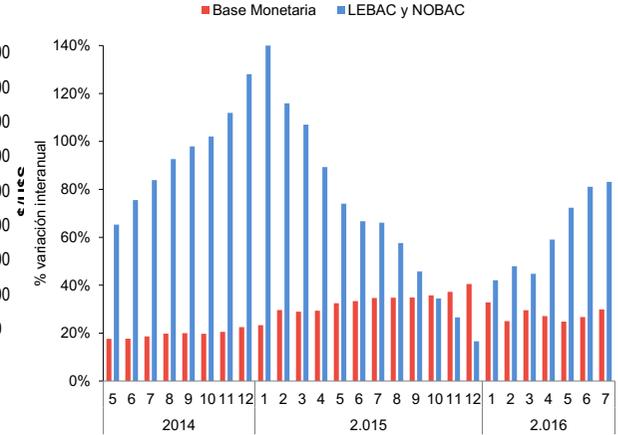
### Ingresos, Gastos y Resultado Primario del Sector Público



### 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	
<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	n/d	//	//	//	//	//	//	//
2 PBI Eurozona	Eurozona	var. anual, %	-0,8	-0,2	0,9	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	n/d	//	//	//	//	//	//	//
3 PBI EEUU	EEUU	var. anual, %	2,3	1,5	2,4	2,4	2,7	2,1	2,0	1,9	n/d	//	//	//	//	//	//	//
4 PBI Brasil	Brasil	var. anual, %	2,0	3,0	0,1	-3,9	-2,9	-4,4	-5,9	-5,1	n/d	//	//	//	//	//	//	//
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	0,6	-2,7	1,7	1,6	-0,6	-4,8	-0,7	-3,1	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	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	n/d	//	//	//	//	//	//	//
<b>Finanzas Públicas</b>																		
16 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	n/d
17 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	n/d
18 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	n/d
19 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	n/d
20 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	n/d
21 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	n/d
<b>Sector Monetario y Financiero</b>																		
22 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
23 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
24 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
25 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
26 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
27 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
28 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
<b>Sector Externo</b>																		
29 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	-13,0	n/d
30 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	n/d
31 Balanza Comercial (en dólares)	Argentina	millones us\$	12.008	1.521	3.106	-2.970	684	-761	-1.727	-390,0	870,0	-185	93	-298	301	443	126	n/d
32 Exportaciones (en dólares)	Mendoza	var. anual, %	-1,1	-5,8	-15,9	-5,4	1,7	0,1	-12,0	-0,1	-5,2	-11,2	18,8	-4,8	-8,9	9,1	-14,0	n/d
33 Exportaciones (en cantidades)	Mendoza	var. anual, %	-23,8	-19,3	-17,8	4,5	10,0	14,5	1,8	3,6	6,2	1,4	24,1	-12,6	0,2	12,7	6,0	n/d
34 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	n/d
35 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	n/d
36 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	n/d
37 Precio petróleo (promedio)	Mundo	var. anual, %	1,0	-0,9	-7,5	-47,2	-43,2	-51,4	-43,4	-36,7	-23,9	-37,0	-43,5	-29,3	-29,1	-26,4	-16,3	n/d
38 Precio soja (promedio)	Mundo	var. anual, %	11,1	-3,8	-11,5	-24,1	-34,4	-17,6	-12,8	-11,1	9,6	-12,1	-12,2	-9,1	-0,9	10,4	19,3	n/d
39 Precio vino a granel (promedio)	Argentina	var. anual, %	-0,7	3,5	-11,7	-2,0	-6,0	5,4	3,2	10,8	8,2	20,5	3,1	2,6	-10,8	12,8	23,6	n/d
40 Precio mosto (promedio)	Argentina	var. anual, %	20,2	9,9	-24,8	-29,3	-34,1	-31,3	-34,6	-24,2	-4,3	-14,8	-12,8	-12,0	-3,4	5,2	16,2	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 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 22 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).
- 23 BCRA
- 24 BCRA
- 25 BCRA
- 26 MECON - Información Económica al Día
- 27 MECON - Información Económica al Día
- 28 BCRA - Comunicación "A" 3500
- 29 MECON, información económica al día
- 30 MECON, información económica al día
- 31 MECON, información económica al día
- 32 Aduana Argentina
- 33 Aduana Argentina
- 34 En base a FMI, BCRA, Eurostat, ITC, IPC San Luis y IPC CABA.
- 35 En base a FMI, BCRA, ITC, IPC San Luis y IPC CABA.
- 36 En base a FMI, BCRA, ITC, IPC San Luis y IPC CABA.
- 37 FMI, Commodity Market Monthly
- 38 FMI, Commodity Market Monthly
- 39 INV, anticipo de comercialización
- 40 INV, anticipo de comercialización