



## Senado de la Provincia de Mendoza

**Área de Análisis de Presupuesto y Hacienda**

**Coyuntura  
Económica**

**Mayo  
2016**

***Temas Relevantes:***

- **Inflación acumulada**
- **Las cuentas públicas nacionales en el primer trimestre del año**
- **Perspectivas del FMI**

**Destacado: Plan fiscal y monetario del gobierno nacional**

## RESUMEN EJECUTIVO

En abril, tanto desde el Ministerio de Hacienda del gobierno nacional, como desde el Banco Central, realizaron anuncios sobre sus planes para el 2016. Hay que destacar la identificación clara de objetivos: reducción del déficit fiscal para el Ministerio de Hacienda y desaceleración de la inflación para el BCRA, reconociendo su interdependencia y estableciendo metas específicas en ambos casos.

El Plan Fiscal establece un régimen gradual para reducir el déficit primario sobre el PBI desde el 5,4% alcanzado en 2015, hasta el 4,8% en 2016. Por otro lado, el plan monetario establece que el principal objetivo del BCRA será bajar la tasa de inflación hasta metas prefijadas, y que para lograrlo se utilizará la tasa de interés como principal instrumento.

En el primer trimestre del año, se han encarado medidas que tienen impactos fiscales contrapuestos. Por un lado, los aumentos de tarifas y disminuciones de subsidios se dirigen hacia una reducción del déficit fiscal. Por otro lado, las rebajas de alícuotas y de escalas impositivas, el aumento de la cobertura de la seguridad social (Asignación Universal; Jubilados) implican aumentos del déficit.

De esta forma, es difícil terminar de proyectar los efectos netos sobre el déficit para cerrar el año. Los datos del primer trimestre arrojaron un resultado primario del Sector Público Nacional no Financiero con un déficit de - \$49,6 MM. Este monto representa un aumento del 9% con respecto al déficit del mismo período del 2015.

En cuanto a los precios, en los primeros cuatro meses del año, la inflación acumulada estaría en el orden del 19%, de acuerdo con algunos índices. Finalizado el reajuste de precios relativos y la traslación a precios del aumento del tipo de cambio, se espera que los índices mensuales se desaceleren, y se prevé que, en un año con bajo ritmo de actividad económica, un 2% mensual resulte aceptable para la autoridad monetaria.

Según las proyecciones del FMI en su informe de perspectivas económicas globales, por un lado mejoran las perspectivas de crecimiento de mediano plazo, pero este año será de compleja transición, ya que dado el conflictivo frente externo (Brasil), sumado a los desafíos de los desequilibrios acumulados internos, se podría dar una caída del déficit fiscal y un aumento de la deuda pública.

## Destacado: Plan Fiscal y Monetario

El día miércoles 27 de abril distintas partes del gobierno nacional anunciaron los respectivos planes fiscal y monetario para 2016. El primero establece un régimen gradual para reducir el déficit primario<sup>1</sup> sobre el PBI desde el 5,4% alcanzado en 2015 hasta el 4,8% en 2016, y que para lograrlo se necesitarán fuentes de financiamiento por \$ 540 mil millones (MM). Por otro lado, el plan monetario establece que el principal objetivo del Banco Central de la República Argentina (BCRA) será bajar la tasa de inflación hasta las metas prefijadas, y que para lograrlo se utilizará la tasa de interés como principal instrumento.

### Programa fiscal 2016

2016 (en millones)	Pesos	Dólares	en % PIB
Déficit Primario <sup>1</sup>	\$358.174	\$24.283	4,80%
Vtos Capital e Intereses	\$183.829	\$12.463	2,46%
<i>Titulos<sup>2</sup></i>	\$132.042	\$8.952	1,77%
<i>Organismos Int. y Bilaterales</i>	\$51.787	\$3.511	0,69%
<b>NECESIDAD FINANCIAMIENTO</b>	<b>\$542.004</b>	<b>\$36.746</b>	<b>7,26%</b>
Organismos Int. y Bilaterales	\$44.250	\$3.000	0,59%
BCRA (AT + Utilidades) <sup>3</sup>	\$160.000	\$10.847	2,14%
FGS y otros Entes Públicos <sup>4</sup>	\$39.825	\$2.700	0,53%
Mercado Externo	\$106.200	\$7.200	1,42%
Mercado Interno	\$118.000	\$8.000	1,58%
<i>Refinanciamiento Capital</i>	\$73.750	\$5.000	0,99%
<i>Nuevas Emisiones</i>	\$44.250	\$3.000	0,59%
Otros Financ. (CP, RMB, etc.)	\$73.750	\$5.000	0,99%
<b>FUENTES</b>	<b>\$542.004</b>	<b>\$36.746</b>	<b>7,26%</b>

Notas:  
<sup>1</sup> El Déficit Primario del Sector Público Nacional no incluye rentas de la propiedad por transferencias del BCRA y Anses que van bajo la línea.  
<sup>2</sup> Los vencimientos correspondientes a Títulos excluyen aquellos vencimientos intra sector público y pago a "holdouts".  
<sup>3</sup> En financiamiento BCRA se incluyen los Adelantos Transitorios más el equivalente a lo que se transferirá por rentas en concepto de "utilidades" del BCRA.  
<sup>4</sup> El financiamiento del FGS es neto de vencimientos de capital e intereses.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas.

El plan fiscal establece que su meta principal es bajar el déficit fiscal primario al 4,8% del PBI en 2016. El mismo se estima en unos \$358 mil millones de pesos, para los cuales el gobierno nacional deberá encontrar financiamiento. Al monto anterior hay que agregar unos \$ 184 mil millones para el pago de capital e intereses de la deuda (sin incluir pago a holdouts), lo que arroja un total de \$ 542 mil millones de necesidad de financiamiento.

Para lograr este objetivo el gobierno planea utilizar una variedad de fuentes de financiamiento. En la actualidad, ya estaría consiguiendo la totalidad del crédito en dólares que necesita, a través de tres fuentes: el excedente que se consiguió en la última colocación de bonos (entre U\$S 6 y U\$S 7

<sup>1</sup> El resultado primario es la diferencia entre los ingresos totales y los gastos totales, sin incluir los intereses y gastos de la deuda ni las rentas de la propiedad, que están compuestas por las utilidades del BCRA y por el FGS de la ANSES.

MM), préstamos por parte del Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (U\$S 3 MM) y la colocación de una letra en dólares en el mercado interno (por U\$S 3 mil millones adicionales).

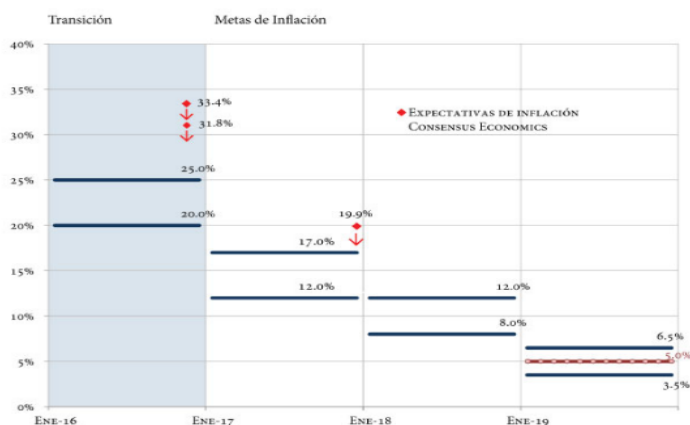
El desafío para el Ministerio de Hacienda es el financiamiento en pesos. Hasta ahora tiene asegurados unos \$160 mil millones que le transferiría el Banco Central, más \$40 mil millones que obtendría de la ANSES y \$100 mil millones que conseguiría de endeudamiento en el mercado interno, entre refinanciamientos y nuevas emisiones.

Todavía le estarían faltando unos \$70 MM cuyos acuerdos no están cerrados y que pueden llegar a generar un conflicto de objetivos en caso de deteriorarse el frente fiscal. Una de las alternativas sería que el Banco Central realice mayores aportes al tesoro, lo que implicaría una nueva emisión de dinero que podría aumentar las tensiones inflacionarias.

Una segunda alternativa sería conseguir más financiamiento externo, que aumentaría la oferta de divisas (dólares, euros, etc.) en el país, dejando al BCRA en la siguiente disyuntiva: permitir que este exceso de oferta genere una reducción en el tipo de cambio o comprar el excedente de divisas a costas de una mayor emisión de pesos, que podría avivar las tensiones inflacionarias. Finalmente, existe la opción para el Tesoro de financiarse en el mercado local. El mix de decisiones a adoptar y la secuencia de implementación serán claves para equilibrar las expectativas y lograr los resultados esperados por el Gobierno Nacional.

Por otro lado, el plan monetario establece que el BCRA pase a tener un régimen de metas de inflación y que a partir de ahora constituyan su principal objetivo. Se decidió que dichas metas sean formalizadas recién a partir de septiembre de 2016 porque actualmente no está disponible un índice oficial que mida la evolución de los precios.

### Metas provisionarias de tasas de inflación del Banco Central de la República Argentina.



Fuente: Banco Central de la República Argentina

---

Para este año se establecen unas metas provisorias de tasas de inflación del 25%, para bajar a 12%/17% en 2017, 8%/12% en 2018 y 3,5%/ 6,5% en 2019.

Adicionalmente, el Banco Central mantendrá un sistema de cambio flotante. Esto implica que no se utilizará al tipo de cambio como herramienta para controlar la suba de precios, aunque sí como instrumento estabilizador de la economía ante crisis externas.

Para lograr su objetivo de inflación, se establece en el plan que el Banco Central le puede transferir dinero al tesoro por un máximo de \$ 160 MM para todo el año, monto que resulta similar al de 2015. Este monto refleja consistencia con el planteo realizado en el plan fiscal.

Como se dijo anteriormente, la principal herramienta que se decide utilizar para bajar la tasa de inflación es el aumento de la tasa de interés, a través de la emisión de LEBACS, lo que incentiva el ahorro en pesos, quitando presión sobre los precios y otorgando una alternativa de inversión respecto al dólar.

En caso que lleguen inversiones y préstamos del exterior, el BCRA debe definir si debe comprar las divisas y aumentar reservas internacionales, emitiendo dinero, o dejar que el tipo de cambio se aprecie.

El desafío es que puedan generarse las condiciones para aumentar la inversión productiva, y de esta forma los senderos de precios y de tasas de interés se pueden mantener dentro de los márgenes de acción previstos por los planes monetario y fiscal.

## Finanzas Públicas

En el primer trimestre del año, los gastos totales del Sector Público Nacional no Financiero (SPNNF) crecieron al 28% y los ingresos totales al 32%, alcanzando los \$377 MM y \$327 MM, respectivamente. De esta manera, el resultado primario arrojó un déficit de \$-49,6 MM. Este monto representa un aumento del 9% con respecto al déficit del mismo período del 2015, cuando promedió los -\$45 MM.

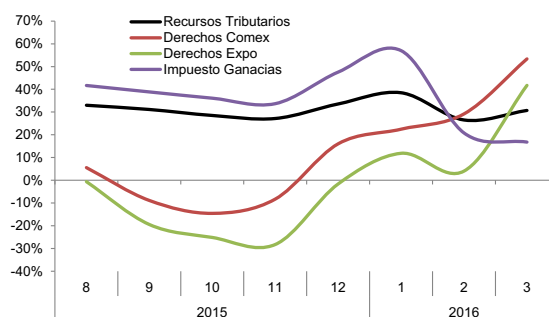
Los ingresos tributarios reflejan un crecimiento del 32% en términos interanuales, en el primer trimestre del año. La mayoría de los impuestos más importantes están aumentando su recaudación entre 30% y 35% con respecto a 2015, donde se destaca la evolución de dos de ellos.

El primero es el impuesto a las ganancias, que venía aumentando fuertemente su recaudación hasta enero de este año, cuando llegó a subir un 57% interanual, pero luego del cambio del mínimo no imponible la recaudación disminuyó significativamente, y en marzo el crecimiento alcanzó sólo el 17% interanual.

El otro cambio importante está ocurriendo con los derechos de exportación, que hasta noviembre de 2015 estaban disminuyendo en términos interanuales, pero luego han empezado a aumentar fuertemente, aún más que el promedio de los otros recursos (en marzo crecieron al 42%, y llega al 53% al considerar también los aranceles a las importaciones).

Pese a de la quita de retenciones a varios productos, la mayor recaudación en los derechos de exportación se debe a la devaluación y al aumento de las exportaciones de los subproductos de soja (ver sección sector externo).

### Variación interanual de los recursos tributarios nacionales.



Fuente: Elaboración propia en base a MECON.

## Sector Monetario y Financiero

El BCRA estableció un régimen de metas de inflación en su plan monetario para el presente y los próximos tres años.

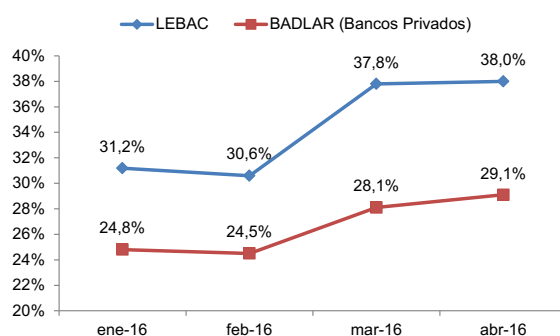
En enero, la inflación fue de 4% mensual, en febrero de 3,8% y en marzo de 3,2%. En abril el índice de precios elaborado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires registró un aumento del 6,5%, ya que fue el mes en el cual impactaron las subas de tarifas de gas, transporte y agua.

Si bien en los primeros cuatro meses del año, la inflación acumulada estaría en el orden del 19%, los cambios en las tarifas de servicios públicos presentan un impacto transitorio sobre los índices, de forma que se espera una desaceleración en los porcentajes interanuales.

Además, se debe tener en cuenta que en el interior del país, la inflación estará por debajo de la observada en el Área Metropolitana de Buenos Aires, ya que el único incremento tarifario que se aplicó en abril pasado fue el del gas.

La herramienta elegida en el plan monetario para controlar la inflación fue la tasa de interés de las LEBACS, que subieron fuertemente en el mes de marzo y se mantuvieron durante abril. Este incremento de tasas hace más atractiva la inversión en LEBACS para el sector privado, lo cual le permite al BCRA disminuir la cantidad de dinero en circulación y de esa manera quitar presión sobre los precios y el tipo de cambio. Como contracara, el aumento de la tasa de estas letras se propaga al resto de las tasas de la economía, en particular al interés al que las entidades financieras ofrecen sus productos (préstamos, plazos fijos).

### Tasa LEBAC (35 días) y tasa BADLAR de bancos privados.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

## Sector Real

En abril de 2016 se actualizaron las perspectivas de la economía mundial del FMI (informe World Economic Outlook – WEO). En ese informe, el FMI estima que el producto mundial creció 3,1% en 2015, con un desglose de 1,9% en las economías avanzadas y 4% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Según las proyecciones, el crecimiento mundial se mantendrá a niveles modestos en 2016 (3,2%). Para el mismo año, el crecimiento económico de la Argentina se mantuvo por debajo del promedio mundial y de las economías emergentes, situándose en el 2,1%.

Además, la publicación indica que para América Latina y el Caribe se prevé un crecimiento global negativo (-0,5%) en 2016, por segundo año consecutivo, donde impacta específicamente la situación de Brasil. Sin embargo, se proyecta que la actividad económica se fortalecerá en todos los países de la región en 2017, con un crecimiento de hasta 1,5%. En particular en América del Sur, este año se seguirán sufriendo los profundos efectos de la disminución de los precios de las materias primas.

Se destaca el caso de Brasil, en el cual se prevé una nueva contracción del producto de -3,8% en 2016 (sumada a la de -3,8% en 2015) que profundizará la caída del empleo y los ingresos reales en el país vecino.

Con respecto a la Argentina, la publicación resalta que los esfuerzos en marcha para corregir los desequilibrios macroeconómicos y microeconómicos pueden generar un impacto negativo sobre la economía local en 2016, pero han permitido mejorar las perspectivas de crecimiento de mediano plazo (creciendo a tasas cercanas al 3% a partir de 2017).

Un punto a destacar según las proyecciones del FMI es la disminución sostenida en el déficit público, que pasará de 7,4% del PBI en 2015 a 6,4% en 2016 y a 5,5% en 2017<sup>2</sup>. La reducción será acompañada inicialmente por un aumento de la deuda pública, que pasará de 56,5% del producto en 2015 a 60,7% en 2016, porcentaje que se irá reduciendo a mediano plazo.

Según el FMI, la inflación de nuestro país irá disminuyendo en el mediano plazo, aunque las proyecciones la ubican por encima de los objetivos establecidos por el BCRA en su plan monetario.

---

<sup>2</sup> Déficit financiero total (incluye pago de intereses)



**Proyección de variables macroeconómicas para Argentina**

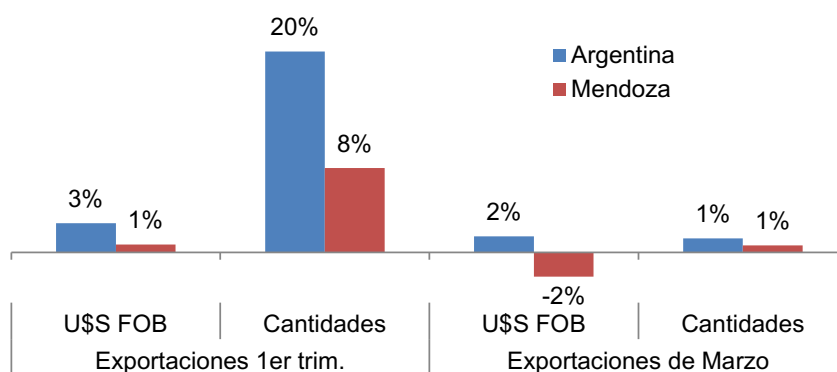
Variable	Unidad	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Crecimiento del PBI	% var. interanual	0,5	1,2	-1,0	2,8	2,9	2,8	2,8	2,9
Inflación	%	s/d	s/d	s/d	19,9	17,4	12,2	7,0	4,8
Desempleo	%	7,3	6,5	7,8	7,4	7,3	6,6	6,5	6,4
Déficit Fiscal	% del PBI	-4,1	-7,4	-6,4	-5,5	-4,5	-3,0	-3,0	-3,2
Deuda Pública	% del PBI	45,1	56,5	60,7	60,9	59,5	57,5	56,3	56,8

Fuente: World Economic Outlook (FMI)

## Sector Externo

Las exportaciones de Argentina han tenido un comportamiento positivo en el primer trimestre del año. En cantidades han aumentado un 20% con respecto al primer trimestre de 2015, y en dólares han subido un 2,9%. Las importaciones han disminuido un -3,4% en dólares (aumentaron un 10% en cantidades), lo que ha llevado a que la balanza comercial haya pasado de un déficit de -\$1.185 millones en los primeros tres meses de 2015 a uno de -\$380 millones este año.

**Variación interanual de las exportaciones en dólares y cantidades.**



Fuente: elaboración propia en base a INDEC y Aduana Argentina.

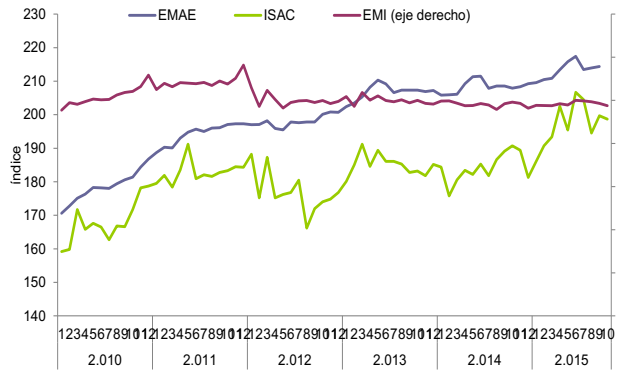
La suba en las exportaciones está explicada en una mejora del rubro de productos primarios (+24%) y de las manufacturas de origen agropecuario (3,5%). Los productos que más han contribuido son el aceite de soja y el maíz, que aumentaron sus ventas en U\$S 410 millones cada uno con respecto al primer trimestre del año pasado, y la harina de soja y el trigo, que crecieron en U\$S 380 y U\$S 260 millones, respectivamente. El crecimiento en las exportaciones de los productos de soja está generando una mejora en la recaudación tributaria por retenciones, como se vio en la sección de finanzas públicas.

El repunte de las exportaciones de estos productos se explica en parte a que mientras muchos precios internacionales presentan disminuciones, los de los cereales y los subproductos de soja empiezan a mostrar un leve repunte en los últimos meses, aunque aún estén por debajo de los precios a los que se vendieron en el mismo período del año pasado. Entre febrero y marzo, el precio en dólares del poroto de soja mejoró un 2%, el de la harina de soja un 2%, el del aceite de soja un 4% y el del trigo un 3%, mientras que el del maíz se mantuvo sin cambios.

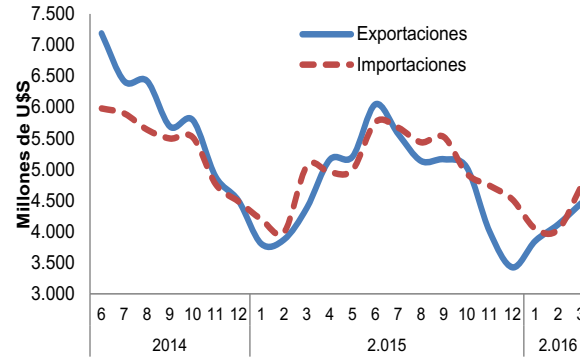
En el caso de Mendoza, las ventas al exterior durante el primer trimestre del 2016, se observa una mejora de un 8,4% en cantidades y un 0,8% en dólares.

## Gráficos resumen

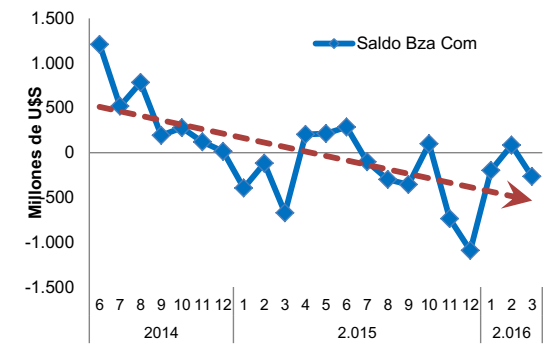
### Evolución de Índices de Actividad



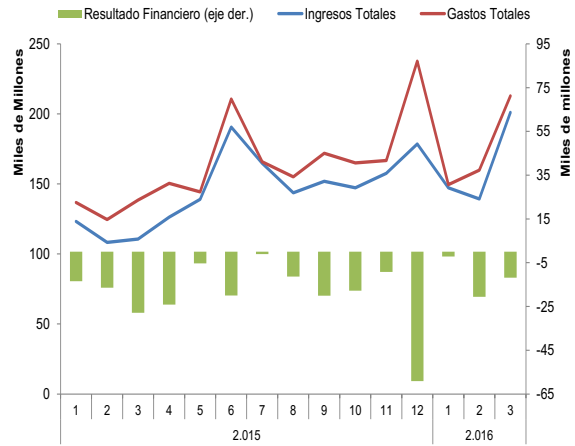
### Evolución de las exportaciones e importaciones.



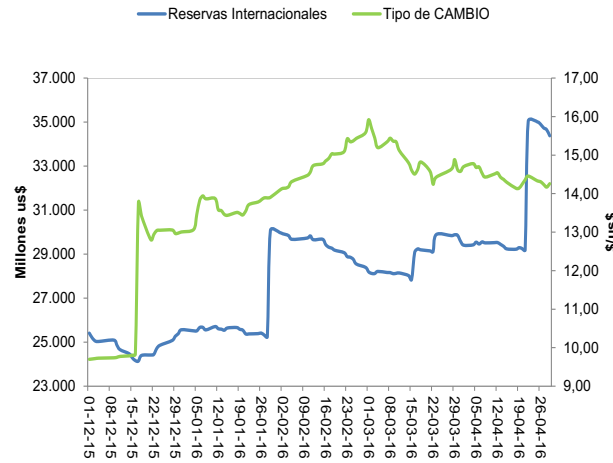
### Evolución de la Balanza Comercial y línea de tendencia.



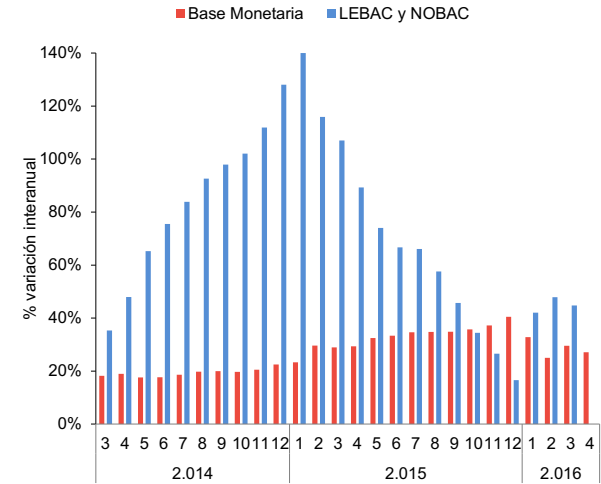
### Ingresos, Gastos y Resultado Financiero del Sector Público



### Reservas y Tipo de Cambio



### Base Monetaria y Stock de LEBAC y NOBAC



## Datos resumen

Variable		Unidad	2012	2013	2014	2015	I-15	II-15	III-15	IV-15	I-16	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	
<b>Sector Real</b>																		
1	PBI China	China	var. anual, %	7,8	7,7	7,4	6,9	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	//	//	//	//	//	//
2	PBI Eurozona	Eurozona	var. anual, %	-0,8	-0,2	0,9	1,5	1,3	1,6	1,6	1,6	1,6	//	//	//	//	//	//
3	PBI EEUU	EEUU	var. anual, %	2,3	1,5	2,4	2,4	2,9	2,7	2,1	2,0	1,9	//	//	//	//	//	//
4	PBI Brasil	Brasil	var. anual, %	2,0	3,0	0,1	-3,9	-2,1	-2,9	-4,5	-6,0	n/d	//	//	//	//	//	//
5	PBI Argentina	Argentina	var. anual, %	0,8	2,9	0,5	2,1	-0,3	3,9	3,5	0,9	n/d	//	//	//	//	//	//
6	Índice General de Actividad	Argentina	var. anual, %	-0,4	3,4	-2,6	1,9	-0,1	2,3	3,3	2,1	0,1	2,4	2,5	1,1	0,8	-0,9	n/d
7	Índice de Producción de Minería	Mendoza	var. anual, %	-3,4	-2,4	-4,0	5,2	-0,5	9,0	7,7	4,8	n/d	7,1	2,0	2,6	7,6	n/d	n/d
8	Índice de Producción de la Construcción	Mendoza	var. anual, %	-7,5	9,0	-4,0	15,6	16,3	20,8	13,1	12,6	-13,2	-1,0	25,6	-26,4	2,0	-11,7	n/d
9	Índice de Producción Industrial	Mendoza	var. anual, %	-2,3	2,6	-8,4	11,9	19,8	12,8	4,8	3,5	n/d	5,5	1,5	-3,9	1,9	n/d	n/d
10	Índice de Producción de Electricidad y Gas	Mendoza	var. anual, %	-5,9	7,2	0,5	0,5	-0,7	-0,5	4,8	-1,1	n/d	-6,6	-1,9	7,5	35,0	n/d	n/d
11	Índice de Producción de Comercio	Mendoza	var. anual, %	1,8	-1,0	-6,6	0,7	-2,3	2,8	1,6	1,2	n/d	0,8	1,5	n/d	n/d	n/d	n/d
12	Índice de Producción Sector Financiero	Mendoza	var. anual, %	7,4	9,9	-11,7	18,1	1,6	8,4	32,4	30,4	n/d	//	//	//	//	//	//
13	Salarios del Sector Privado Registrado	Mendoza	var. anual, %	32,2	24,5	30,4	29,8	33,5	29,3	29,6	28,6	n/d	26,3	30,6	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	3,5	3,7	3,1	n/d	n/d	//	//	//	//	//	//
<b>Finanzas Públicas</b>																		
16	Ingresos Totales	Argentina	miles mill \$	718,5	939,3	1.353,6	1.741,5	342,1	455,8	460,3	483,3	487,6	157,5	178,6	147,3	139,2	201,1	n/d
17	Gastos Totales	Argentina	miles mill \$	774,1	1.003,8	1.463,3	1.967,1	399,8	505,2	492,7	569,4	522,2	166,7	237,7	149,5	159,8	212,9	n/d
18	Resultado Financiero	Argentina	miles mill \$	-55,6	-64,5	-109,7	-225,6	-57,8	-49,4	-32,4	-86,1	-34,6	-9,2	-59,1	-2,2	-20,5	-11,8	n/d
19	Ingresos Totales	Argentina	var. anual, %	29,5	30,7	44,1	28,7	25,8	33,5	25,8	29,1	42,5	25,7	27,6	19,5	28,7	81,8	n/d
20	Gastos Totales	Argentina	var. anual, %	32,2	29,7	45,8	34,4	39,2	39,0	28,9	120,3	30,6	29,6	38,3	9,3	28,2	53,8	n/d
21	Resultado Financiero	Argentina	var. anual, %	-81,2	-16,0	-70,2	-105,6	-280,4	-123,3	-98,4	-174,3	40,1	-171,5	-85,3	83,7	-25,3	57,6	n/d
<b>Sector Monetario y Financiero</b>																		
22	Inflación (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	23,2	25,4	39,6	26,0	5,1	5,6	5,5	6,7	12,0	2,3	4,7	4,0	3,8	3,2	n/d
23	Base monetaria (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	34,9	30,1	19,7	33,2	8,5	4,3	11,5	9,4	1,4	2,8	11,2	-3,1	-6,5	4,2	-0,8
24	Tasa BADLAR Privada Pesos (promedio)	Argentina	porcentaje	13,8	16,9	22,5	21,5	20,5	20,5	20,9	24,2	27,4	23,4	27,5	26,3	26,1	29,7	30,7
25	Reservas internacionales (promedio)	Argentina	mill us\$	46.140	37.514	28.536	31.179	31.348	33.167	33.673	26.334	27.950	26.175	24.824	25.750	29.366	28.765	30.937
26	Reservas internacionales (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	-8,5	-18,7	-23,9	9,3	9,3	5,8	1,5	-21,8	6,1	-6,2	-5,2	3,7	14,0	-2,0	7,6
27	Riesgo país (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	46,3	8,0	-26,0	-25,0	-8,4	-10,0	-2,2	-13,6	-7,3	-12,8	-1,8	1,8	-2,7	-4,2	-4,4
28	Tipo de cambio oficial (promedio)	Argentina	\$/us\$	4,6	5,5	8,1	9,3	8,7	9,0	9,3	10,2	14,5	9,6	11,4	13,7	14,8	15,0	14,4
<b>Sector Externo</b>																		
29	Exportaciones (en dólares)	Argentina	var. anual, %	-3,6	-5,0	-10,0	-16,9	-12,6	-21,4	-14,3	-17,9	2,9	-18,0	-23,8	1,2	6,2	1,6	n/d
30	Importaciones (en dólares)	Argentina	var. anual, %	-8,1	9,5	-12,4	-8,4	-18,7	-8,5	-2,4	-3,9	-3,4	-0,5	0,7	-3,6	1,0	-6,6	n/d
31	Balanza Comercial (en dólares)	Argentina	millones us\$	12008,0	1.521	3.106	-2.970	-1.185	684	-761	-1.726	-380,0	-736	-1.091	-198	84	-266	n/d
32	Exportaciones (en dólares)	Mendoza	var. anual, %	-1,1	-5,8	-15,9	-99,9	-10,9	1,7	0,1	-12,0	0,8	-13,7	-5,8	-11,2	18,8	-2,4	n/d
33	Exportaciones (en cantidades)	Mendoza	var. anual, %	-23,8	-19,3	-17,8	-99,9	-5,1	10,0	14,5	1,8	8,4	11,6	0,5	1,4	24,2	0,7	n/d
34	Tipo de cambio real multilateral (promedio)	Argentina	var. anual, %	-15,1	-3,1	6,7	-20,8	-15,9	-19,9	-21,3	-18,2	10,7	-20,3	-6,5	6,0	15,8	21,8	n/d
35	Tipo de cambio real con Brasil (promedio)	Argentina	var. anual, %	-19,4	-7,9	5,1	-30,4	-20,0	-29,8	-35,2	-31,7	-1,5	-32,3	-20,0	-12,7	0,3	17,3	n/d
36	Tipo de cambio real con EEUU (promedio)	Argentina	var. anual, %	-8,8	-2,7	9,6	-10,9	-10,4	-10,7	-10,7	-6,2	23,8	-8,7	6,1	23,3	29,5	27,3	n/d
37	Precio petróleo (promedio)	Mundo	var. anual, %	1,0	-0,9	-7,5	-47,2	-50,1	-43,2	-51,4	-43,4	-36,7	-44,0	-39,6	-37,0	-43,5	-29,3	n/d
38	Precio soja (promedio)	Mundo	var. anual, %	11,1	-3,8	-11,5	-24,1	-27,0	-34,4	-17,6	-12,8	-11,1	-15,9	-14,6	-12,1	-12,2	-9,1	n/d
39	Precio vino a granel (promedio)	Argentina	var. anual, %	-0,7	3,5	-11,7	-2,1	-7,7	-6,0	5,4	3,4	11,0	1,1	-2,9	20,5	5,0	3,3	n/d
40	Precio mosto (promedio)	Argentina	var. anual, %	20,2	9,9	-24,8	-29,3	-33,6	-34,1	-31,3	-34,6	-24,2	-26,4	-23,6	-14,8	-12,8	-12,1	n/d

## Fuentes de Datos

- 1 OECD
- 2 OECD
- 3 OECD
- 4 OECD
- 5 INDEC
- 6 Orlando J. Ferreres & Asociados
- 7 En base a Secretaría de Energía
- 8 En base a Secretaría de Energía, INV, ENARGAS, IDR
- 9 Asociación de Fabricantes de Cemento Portland
- 10 En base a ENARGAS y Cammesa
- 11 En base a INDEC, ACARA, Secretaría de Energía y Dirección Nacional de los Registros Nacionales de la Propiedad Automotor y Créditos Prendarios, Dirección de Estadísticas y Censos de San Luis, Dirección de Estadísticas y Censos de CABA
- 12 En base a BCRA, Indec, Dirección de Estadísticas de San Luis, Dirección de Estadísticas de CAB A
- 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)  
Dirección de Estadísticas y Censos de San Luis, Dirección de Estadísticas y Censos de CABA,
- 22 INDEC y Congreso de la Nación
- 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