



Senado de la Provincia de Mendoza

Área de Análisis de Presupuesto y Hacienda

**Coyuntura
Económica**

Marzo 2017

Temas Relevantes:

- **Exportaciones e importaciones en precios y en cantidades**
- **Proyecciones de competitividad cambiaria**
- **Perspectivas del nivel de precios**
- **Evolución del empleo y los salarios reales**
- **Recuperación de la actividad económica**

RESUMEN EJECUTIVO

Si bien el 2016 fue un año negativo a nivel económico en la mayoría de los sectores, el mismo cerró con algunas novedades positivas.

Por un lado, la actividad mostró señales objetivas de recuperación. Según los datos del INDEC, la economía nacional habría dejado de caer en septiembre, con variaciones positivas respecto a los meses previos tanto en octubre, como en noviembre y diciembre. Gracias a estas mejoras, en diciembre se logró equiparar los niveles de actividad del mismo mes de 2015.

La mejora en la actividad se tradujo en la disminución del ritmo de la caída en las importaciones en el último trimestre, a su vez que las exportaciones pegaron un fuerte repunte en ese período.

Con respecto al empleo, la variación de diciembre en el sector privado registrado fue positiva después de haber experimentado ocho meses consecutivos de caídas. En relación a los salarios reales, la reducción de los niveles de inflación a partir de agosto contribuyó a moderar las caídas que se experimentaron en los meses centrales del año.

De este modo, 2017 arrancó con algunas mejoras. Las perspectivas para 2017 indican una recuperación del empleo, de la mano del rebote de la actividad económica (que se espera que se ubique entre 3% y 4%). Los sectores más dinámicos en cuanto a creación de puestos podrían ser la construcción, el agropecuario y la industria.

En el campo de los precios, para los meses que siguen el mercado espera que la inflación interanual siga reduciéndose, para llegar a un mínimo en julio que rondará el 20%. A partir de ese mes, se espera que la misma reduzca el ritmo de descenso, estancándose en niveles cercanos al 21% interanual, y llegando, en diciembre, al 20,8%. En caso de cumplirse las expectativas de mercado, el objetivo del BCRA (que en diciembre la inflación se ubique entre 12% y 17%) no se alcanzaría, aunque se estaría cerca de conseguirlo.

La moderación de la inflación juega un importante papel en el ámbito de la competitividad. Para 2017 se espera que la competitividad cambiaria se mantenga relativamente estable o siga disminuyendo un poco hasta fin de año. Esto se produciría como consecuencia de un dólar que subiría muy lentamente hasta diciembre de 2017, llegando a los 18 \$/U\$. La devaluación, que alcanzaría el 13% anual, no alcanzaría a compensar la inflación del año, lo que puede arrojar una caída del tipo de cambio real entre un 1% y un 5%. En caso de una aceleración en el ritmo del crecimiento de los precios internos, la baja de la competitividad podría ser bastante mayor.

Destacado: Competitividad cambiaria

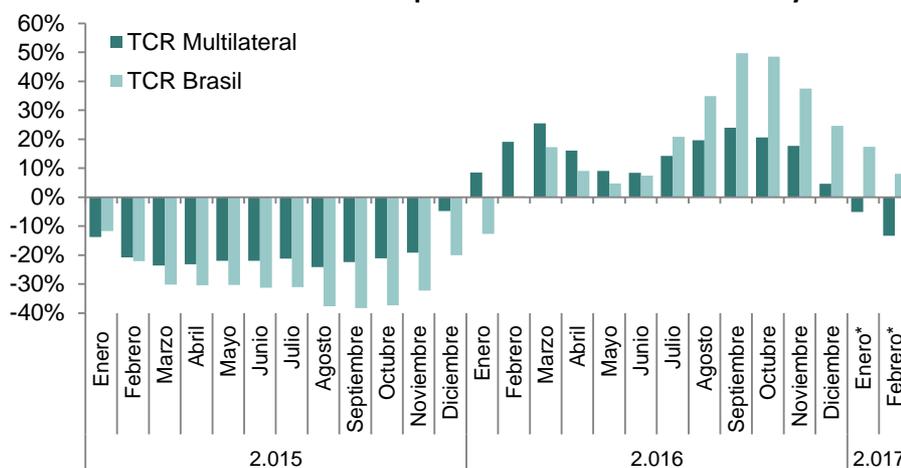
En los primeros dos meses del año se observó un fortalecimiento del valor del peso argentino. El tipo de cambio con respecto al dólar se apreció un 2%, pasando de 15,9 \$/U\$S a fines de 2016 a 15,6 \$/U\$S en febrero de este año.

Este movimiento del peso ha sido acompañado por otras monedas, principalmente por el real brasileño, el cual en el mismo período de tiempo se apreció un 7%. El euro de la Unión Europea y el yuan de China se apreciaron menos, un 1% entre diciembre y febrero.

La apreciación del peso representa un peligro para la competitividad cambiaria argentina. Una de las formas de medirla es a partir del tipo de cambio real, que tiene en cuenta tanto el tipo de cambio nominal como el nivel de inflación, y refleja el precio relativo de los bienes de distintos países. Debido al alto nivel de inflación de nuestro país, que supera varias veces el de nuestros socios comerciales, Argentina se ve obligada a devaluar constantemente su moneda para no perder competitividad cambiaria. Si el peso se aprecia, la caída de la competitividad se acentúa.

Al analizar la evolución del índice de tipo de cambio real multilateral (que tiene en cuenta los principales socios comerciales), se observa que la competitividad cambiaria de Argentina disminuyó fuertemente en 2015 debido al cepo cambiario, que mantuvo muy atrasado el valor de nuestra moneda. En cambio, durante 2016 se produjo una recuperación de la competitividad luego de la salida de este sistema. En los primeros meses de 2017, se observa un nivel de competitividad mayor a los niveles pre-cepo, aunque con una tendencia ligeramente decreciente (-5% interanual en enero y -13% en febrero).

Variación interanual de índice de tipo de cambio real multilateral y con Brasil



Fuente: elaboración propia en base a INDEC, BCRA, FMI y Eurostat.

Un párrafo aparte se merece la evolución de la competitividad cambiaria de Argentina con Brasil. Mientras los índices de tipo de cambio real con otros países están disminuyendo en estos últimos meses (en febrero fue de -18% con Estados Unidos y -21% con China y Unión Europea) con respecto a Brasil está aumentando un 8%. La evolución favorable con respecto a nuestro vecino se debe a que en los últimos meses el real se ha apreciado fuertemente con respecto al dólar, al punto de pasar de cerca de 4 R/U\$S a principios de 2016 a los 3,1 R/U\$S actuales.

Con respecto a las perspectivas para los próximos meses, se espera que la competitividad cambiaria se mantenga relativamente estable, y hasta siga disminuyendo un poco hacia fin de año (-1% a -5%)¹. Esto se produciría como consecuencia de un dólar planchado, que subiría muy lentamente hasta diciembre de 2017, llegando a los 18 \$/U\$S según las perspectivas de mercado (REM del BCRA), que coinciden también con las expectativas del gobierno (Presupuesto 2017). La devaluación, que alcanzaría el 13% anual, no alcanzaría a compensar la inflación del año, que rondaría entre el 17% según las estimaciones del gobierno y del 21% de acuerdo a las privadas (esta estimación se analizará con más detenimiento en la sección del sector monetario), lo que puede arrojar una caída del tipo de cambio real del 1% en el primer caso y del 5% en el segundo.

¹ Para calcular estas estimaciones se ha utilizado como referencia el tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos. Hay que tener en cuenta que para el tipo de cambio multilateral también influirán la evolución de otras monedas como el real, el yuan y el euro y la inflación interna de estos países.

Sector Externo

En 2016 las exportaciones de Argentina medidas en dólares terminaron aumentado un 1,7% con respecto a las de 2015, destacándose un crecimiento del 13,5% en el último trimestre del año. Las importaciones tuvieron una caída del 7%, contracción fue más alta en los primeros trimestres y fue frenándose a lo largo del año, cerrando el último trimestre con una disminución del -0,8%. La balanza comercial mejoró un 172%, pasando de un déficit de U\$S 3.000 millones a un superávit de U\$S 2.000 millones.

Al observar por grandes rubros, se constata que las exportaciones estuvieron impulsadas por los productos primarios (PP), ya que fueron los únicos que aumentaron en el año (+13%), mientras que las manufacturas de origen agropecuario (MOA) disminuyeron un 3%, las de origen industrial (MOI) lo hicieron un 10% y los combustibles y lubricantes se contrajeron un 13%. Sin embargo, se destaca que en el último trimestre del año todos los rubros mostraron un crecimiento, principalmente PP y combustibles (35% y 17%, respectivamente).

Con respecto a las importaciones, al agruparlas según uso económico se observa que las únicas que aumentaron en 2016 fueron las de vehículos (33%) y las de bienes de consumo (9%), mientras que disminuyeron significativamente las de combustibles (-28%), bienes intermedios (-15%) y piezas y accesorios de bienes de capital (-10%). Estas variaciones fueron muy similares en el cuarto trimestre del año, con la excepción que se aceleraron las importaciones de bienes de capital (11%).

También es importante analizar lo que viene ocurriendo con las exportaciones e importaciones en términos de precios y cantidades.

Los precios de las exportaciones argentinas empezaron 2016 con caídas significativas en términos interanuales, pero estos valores se fueron recuperando a lo largo del año para terminar en el último trimestre con niveles estables (+1% con respecto al mismo trimestre de 2015). En los últimos meses del año se observaban aumentos de los precios de los PP (+6%) y de las MOA (+5%) y disminuciones de las MOI (-4%).

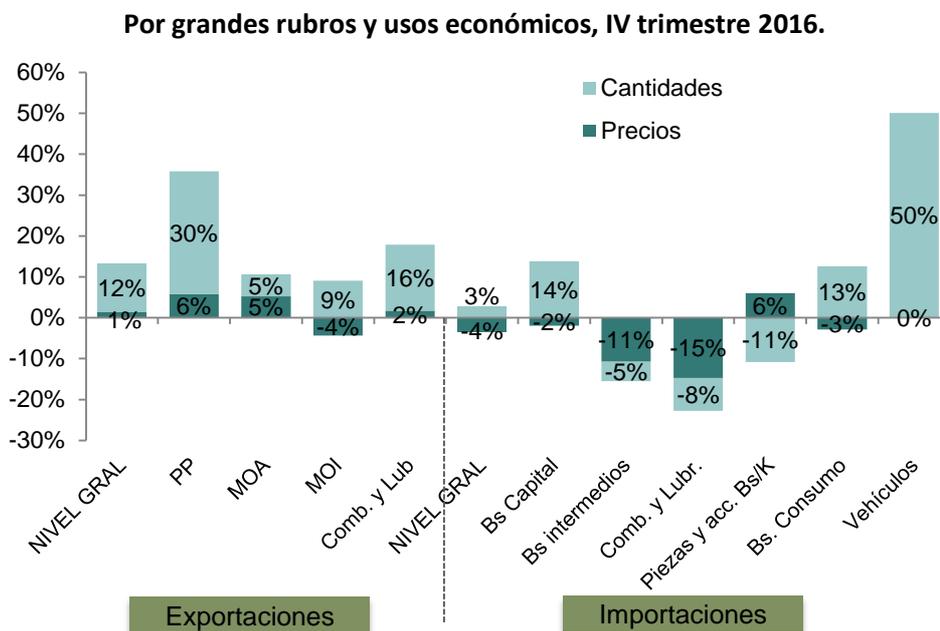
Con respecto a las cantidades exportadas, estaban estables hasta que dieron un fuerte repunte en el último trimestre del año (+12%). Este buen trimestre se caracterizó por un aumento de las ventas medidas en cantidades de todos los grandes rubros de exportación, destacándose el de PP (+30%) y los combustibles (+16%).

Los precios de los productos importados estuvieron disminuyendo a lo largo de todo 2016, aunque las caídas fueron mucho menores en el último trimestre (-10% en el año vs. -4% en el IV trimestre).

Las bajas más pronunciadas en este cuarto trimestre fueron en los combustibles y lubricantes (-15%) y en los bienes intermedios (-11%).

Finalmente, las cantidades importadas crecieron lentamente en 2016 (4% en el año y 3% en el último trimestre). Esto fue consecuencia de algunas compras al exterior que aumentaron significativamente, como las de vehículos, bienes de consumo y bienes de capital, mientras que otras disminuyeron, entre las que se encuentran las piezas y accesorios de bienes de capital. Las importaciones de combustibles y de bienes intermedios empezaron aumentando al principio del año, para luego caer en los últimos trimestres.

Variación interanual de las exportaciones e importaciones argentinas, en precios y cantidades.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC.

Monetario y Financiero

En el mes de febrero, la inflación publicada por el INDEC (Gran Buenos Aires) fue de 2,5% mensual. Este es el mayor porcentaje de incremento que experimentó el índice en ocho meses, ya que para observar una variación mayor hace falta retrotraerse hasta junio de 2016, cuando fue de 3,1%.

El elevado incremento obedece a una mayor expansión en los servicios que en los bienes, que aumentaron 3,9% y 1,4%, respectivamente. En esto influyó en gran parte la elevación de la tarifa de la energía eléctrica que tuvo lugar en febrero de 2017 y que se extenderá también durante el mes de marzo.

Cabe destacar que la inflación núcleo, que no incluye los cambios en los precios de bienes regulados y estacionales, fue de 1,8%. Este porcentaje también resultó elevado en términos relativos, ya que el promedio de los seis meses anteriores había sido de 1,6%. De este modo, el de febrero fue el incremento más elevado en la inflación núcleo, desde julio del año pasado.

En los últimos 12 meses, la inflación acumulada fue de 32,2%. En otras palabras, los precios en febrero de 2017 son, en promedio, 32,2% más altos que en febrero de 2016. Este porcentaje, conocido como “inflación interanual” se ha ido desacelerando firmemente a partir de agosto del año pasado. En julio de 2016, la inflación interanual tocó un máximo, llegando al 45,5%. A partir del mes siguiente la variable comenzó a transitar un sendero decreciente, para llegar al 32,2% actual.

Esta reducción en los niveles de inflación tuvo un impacto positivo en varios aspectos, entre los que se puede mencionar la evolución de los salarios reales (se analiza con más detalle en el apartado a continuación).

Para los meses que siguen, el mercado espera que la inflación interanual siga reduciéndose, para llegar a un mínimo en julio que rondará el 20%². A partir de ese mes, se espera que la misma reduzca el ritmo de descenso, estancándose en niveles cercanos al 21% interanual, y llegando, en diciembre, al 20,8%.

De este modo, de cumplirse las expectativas del mercado, la inflación durante 2017 finalizaría en 20,8%, pero se ubicaría en promedio en el año en 24%, ya que en los primeros tres meses la inflación interanual se ubica por encima del 30%.

² Según proyecciones de distintos organismos privados y multilaterales, recopilados por el “Relevamiento de Expectativas de Mercado” (REM) del Banco Central de la República Argentina.

Cabe mencionar que el objetivo del BCRA es obtener una inflación entre 12% y 17% al finalizar el 2017. Nuevamente, en caso de cumplirse las expectativas de mercado, el objetivo no se alcanzaría, aunque estaría cerca de conseguirlo.

Se debe tener en cuenta que esta no es una batalla perdida, ya que, entre las funciones del Banco Central se encuentra el control de la política monetaria, con la cual se busca influir no solo en el nivel de precios observado, sino también en las expectativas de inflación. Actualmente, el mecanismo elegido por esta institución para conseguirlo es a través de la fijación de la tasa de interés de referencia³.

Un factor adicional que podría jugar a favor de la reducción de las expectativas de inflación es que el gobierno está evaluando disminuir el ritmo de incremento de las tarifas de servicios públicos.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC, IPC CABA, IPC San Luis, IPC Congreso y BCRA.

³ Tasa del centro del corredor de pases a 7 días.

Sector Real

Las cifras oficiales de actividad de 2016 señalan una contracción económica de 2,2% con respecto a 2015. Sin embargo, como se viene indicando en informes previos, los datos del último trimestre de 2016 comenzaron a mostrar signos positivos de recuperación. Según los datos del INDEC, la economía nacional habría dejado de caer en septiembre, con variaciones positivas respecto a los meses previos tanto en octubre, como en noviembre y diciembre.

La actividad económica estuvo casi todo 2016 por debajo de la observada en 2015. Sin embargo, con las mejoras mensuales de los últimos meses del año, en diciembre se logró equiparar los niveles de diciembre de 2015.

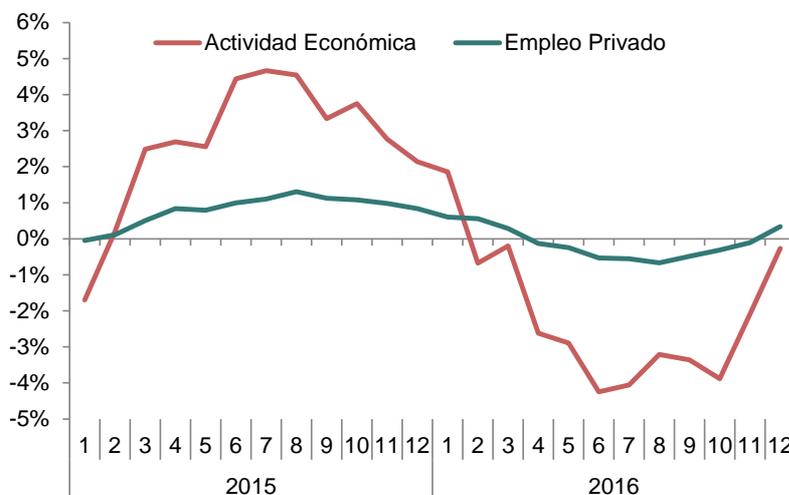
La contracción anual de la actividad tuvo su contrapartida en los niveles de empleo. Si bien el empleo registrado (“en blanco”) total creció 0,6% en 2016 con respecto al año anterior, se observa un comportamiento diferente entre el sector privado y público. Mientras que el empleo público fue 2,4% superior que en 2015, el empleo privado formal retrocedió 0,1%.

De esta forma, si bien la tasa de crecimiento del empleo público fue menor que el año anterior (en 2015 crecía a una tasa de 4,7% anual y en 2016 lo hizo al 2,4%), se observa que la variación positiva del mismo sirvió como amortiguador, para absorber el estancamiento del empleo privado.

Más allá del promedio anual, las variaciones durante el año en el empleo guardan una estrecha relación con lo que acontece en el plano de la actividad económica. En el tercer trimestre de 2016, el más contractivo a nivel económico con caídas promedio de 3,5%, el empleo privado alcanzó su mayor baja interanual, del -0,6%. De todos modos, ya en diciembre de 2016, la variación interanual de esta última variable comenzó a ser positiva.

Como se observa en el gráfico a continuación, en los períodos de alto crecimiento económico, aumenta la creación de empleo privado y en los meses más recesivos, este se contrae. Sin embargo se destaca que las variaciones en el empleo son, usualmente, más suaves que los cambios en la actividad.

Estimador Mensual de Actividad Económica y trabajadores registrados del sector privado. Variaciones interanuales.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC y MTEySS.

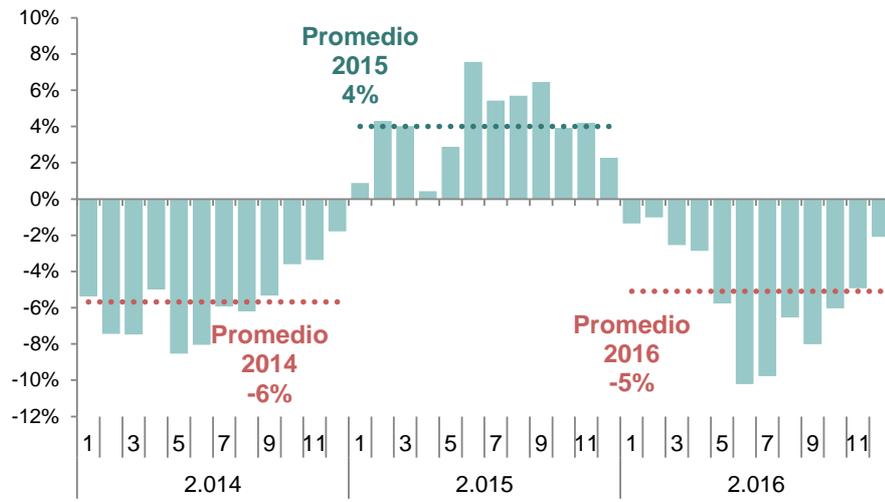
Nota: Los trabajadores registrados del sector privado incluyen: autónomos, monotributistas y asalariados privados.

Las perspectivas para 2017 indican una recuperación del empleo, de la mano del rebote de la actividad económica (que se espera que se ubique entre 3% y 4%). Los sectores más dinámicos en cuanto a creación de puestos podrían ser:

- Construcción, de la mano de la recuperación de la obra pública y privada.
- Agropecuario, por la mejora esperada en la cosecha de cereales y trigo para esta temporada y el cambio de tendencia de la ganadería.
- Industria, gracias a la recuperación de la automotriz que se está dando en los últimos meses.

En cuanto a los salarios privados, los mismos crecieron a una tasa del 33% en promedio durante 2016, porcentaje inferior al 40% de inflación observada el mismo año. Esto implicó una caída del salario real del 5,2%. Este último valor es un promedio, ya que hubo meses en los cuales el salario real cayó a tasas más elevadas (por ejemplo, -10,2% en junio), o más reducidas (-1,0% en febrero).

Cabe destacar que en el segundo semestre de 2016, la caída de los salarios reales fue menguando, gracias a la reducción de la inflación observada.

Remuneración promedio de los asalariados privados registrados (en términos reales). Variaciones interanuales.

Fuente: elaboración propia en base a MTEySS, INDEC, IPC Congreso, IPC CABA e IPC San Luis.

Finanzas Públicas

En el primer mes del año los ingresos primarios totales del Sector Público Nacional no Financiero aumentaron un 40% con respecto al mismo mes de 2016, mientras que los gastos totales lo hicieron un 38%. Esto generó una mejora del resultado primario del 384%.

Por el lado de los ingresos, la información de la recaudación nacional de impuestos tiene datos disponibles hasta febrero de 2017. Los recursos tributarios han aumentado 29% en los dos primeros meses del año con respecto al mismo período de 2016. El concepto que más viene impulsando la recaudación son los “otros impuestos”, que incluye principalmente los fondos del blanqueo de capitales. Los ingresos por este motivo están creciendo fuertemente desde noviembre de 2016, y en los primeros dos meses del año presentan un aumento del 625% en términos interanuales, sin los cuales la recaudación total habría aumentado un 25,6% en vez del 29%.

Otros recursos que han tenido subas más altas del promedio han sido los ingresos de los Internos Coparticipados (76%), de los Débitos y Créditos Bancarios (40%) y los del Sistema de Seguridad Social (35%). Muy por el contrario, la recaudación por los Derechos al Comercio Exterior se han incrementado un 3%, compuesta por una disminución del 14% en la recaudación de las retenciones a las exportaciones, la que se debe a la estabilidad del tipo de cambio y a un muy bajo nivel exportado de soja en el mes de febrero de este año. Otro ingreso que crece muy por debajo del promedio es el del Impuesto a las Ganancias, con un aumento del 11% en lo que va del año, explicado por el cambio en las alícuotas y el aumento del mínimo no imponible que se votó en diciembre de 2016 y que se aplicó a partir de 2017.

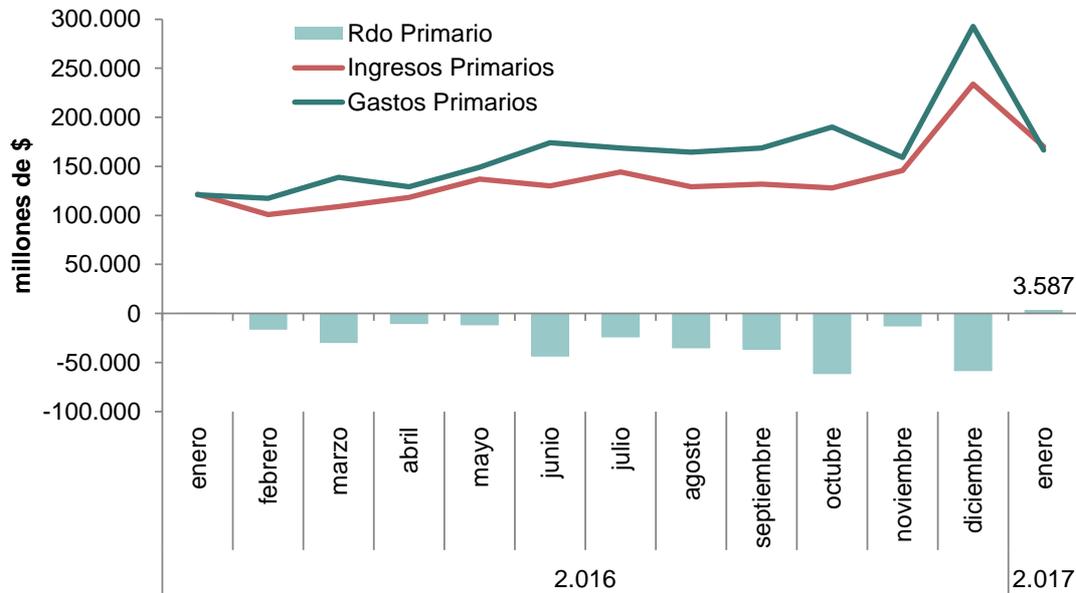
Por el lado de los gastos, se destaca el incremento de varias partidas importantes que tienen un impacto social, como el dinero que va a jubilaciones y pensiones contributivas (40%), a asignaciones familiares y por hijo (90%) y a otros programas como el Progresar y Argentina Trabaja (109%). También resalta el crecimiento alto de varias partidas de los gastos de capital, aunque gran parte de esta suba se debe a que en enero de 2016 se erogó muy poco en obra pública, debido a que el nuevo gobierno frenó varios proyectos para auditarlos y mejorar antes el sistema de control. La obra pública para mejorar el transporte aumentó un 74%, para vivienda lo hizo un 190% y para agua y alcantarillado un 87%. Finalmente, también se incrementaron significativamente las transferencias a provincias (202%).

Todas estas partidas pudieron crecer fuertemente sin generar un deterioro de las cuentas públicas gracias a que estos aumentos fueron compensados principalmente por una disminución en las erogaciones por subsidios a la energía. En efecto, los subsidios a la energía por gastos corrientes

disminuyeron un 23% en comparación a lo erogado en enero de 2016, mientras que los destinados a gastos de capital se contrajeron un 79% en el mismo período de tiempo. También tuvo un aporte el bajo monto por déficit operativo de las empresas públicas, que se mantuvo casi estable en términos nominales (+1%).

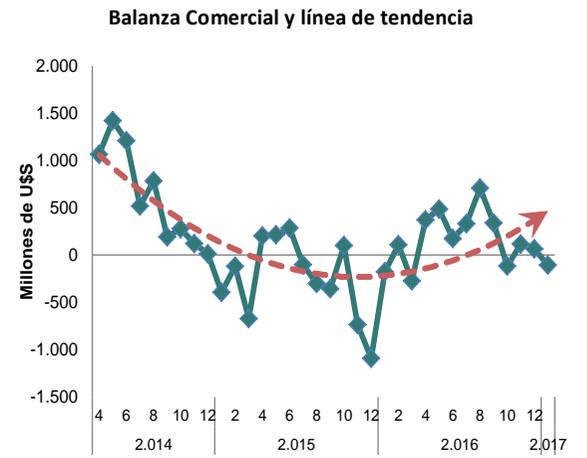
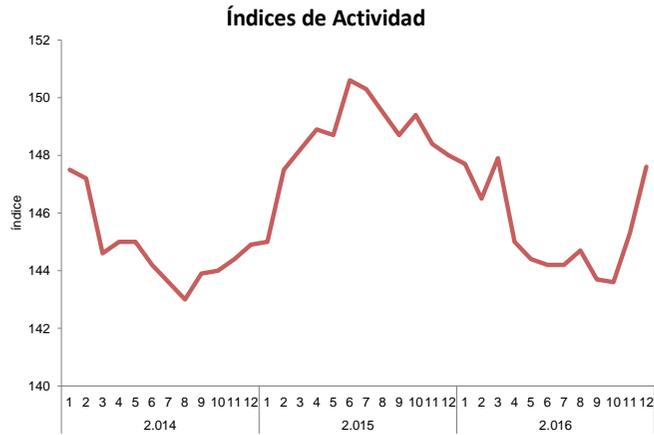
Finalmente, el resultado primario, que no tiene en cuenta los intereses y gastos de la deuda pública, mejoró al pasar de un superávit de \$741 millones en enero de 2016 a \$3.587 en el mismo mes de 2017 (+384%). Por el contrario, el resultado financiero (que sí tiene en cuenta intereses y gastos de la deuda) empeoró, pasando de un déficit de \$2.197 millones a uno de \$5.556 millones, lo que se debió a un aumento en el pago de intereses (211%) explicado por la acumulación de varios vencimientos de algunos bonos públicos en este primer mes del año.

Ingreso, gasto y resultado primario del Sector Público Nacional no Financiero, mensuales.

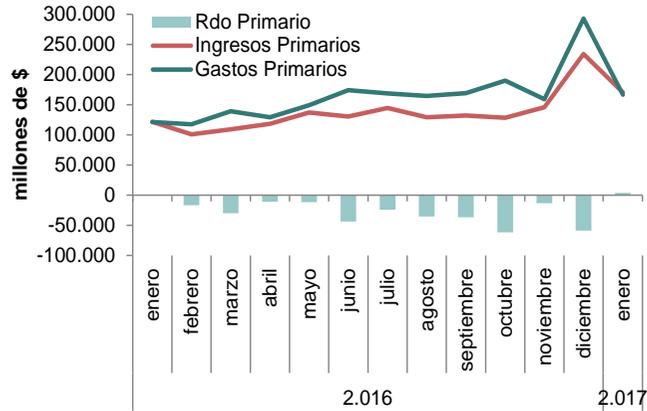


Fuente: elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda de Argentina.

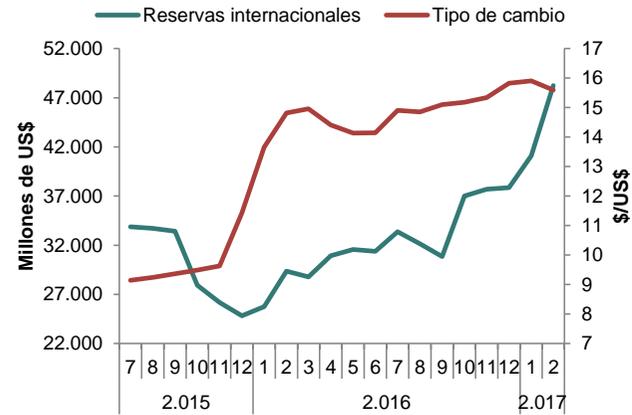
Gráficos resumen



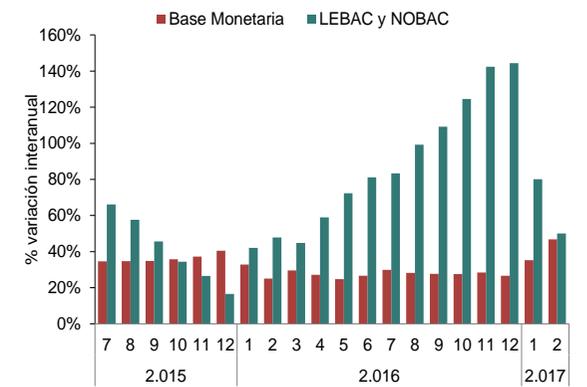
Ingresos, Gastos y Resultado Primario del Sector Público



Reservas y Tipo de Cambio



Base Monetaria y Stock de LEBAC y NOBAC



Datos resumen

Variable	Unidad	2014	2015	2016	I-16	II-16	III-16	IV-16	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	
Sector Real																							
1 PBI China	China	var. anual, %	7,4	6,9	6,7	6,7	6,7	6,7	6,8	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	
2 PBI Eurozona	Eurozona	var. anual, %	0,9	1,9	1,7	1,7	1,6	1,8	1,8	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	
3 PBI EEUU	EEUU	var. anual, %	2,4	2,6	1,6	1,6	1,3	1,7	1,9	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	
4 PBI Brasil	Brasil	var. anual, %	0,1	-3,8	-3,6	-5,4	-3,6	-2,9	-2,5	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	
5 PBI Argentina	Argentina	var. anual, %	-2,5	2,6	n/d	0,6	-3,7	-3,8	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	
6 Est. Mensual de Actividad Económica	Argentina	var. anual, %	-2,6	2,1	-2,3	0,6	-2,8	-4,0	-2,0	0,9	0,9	0,1	-3,1	-2,9	-4,9	-5,7	-2,0	-3,7	-4,4	-1,4	-0,2	n/d	
7 Estimador Mensual Industrial	Argentina	var. anual, %	-1,8	0,3	-4,5	-0,9	-5,4	-7,0	-4,8	1,2	-0,1	-3,8	-5,2	-4,5	-6,4	-7,9	-5,7	-7,3	-8,0	-4,1	-2,3	-1,1	
8 Índice de la Construcción	Argentina	var. anual, %	-0,5	7,1	-12,4	-5,2	-18,9	-13,5	-12,1	-2,5	-6,2	-6,8	-24,1	-12,9	-19,6	-23,1	-3,7	-13,1	-19,2	-9,4	-7,8	-2,4	
9 Ventas en Supermercados	Argentina	var. anual, %	37,3	27,3	26,2	27,1	26,5	26,8	24,2	27,6	29,9	26,8	28,1	24,5	27,1	30,0	21,2	29,7	25,6	22,5	24,4	n/d	
10 Trabajadores Registrados	Argentina	var. anual, %	2,4	2,1	0,6	1,5	0,7	0,0	0,4	1,6	1,5	1,3	0,9	0,7	0,4	0,1	-0,1	0,1	0,1	0,3	0,7	n/d	
11 Asalariados registrados del s. privado	Mendoza	var. anual, %	-1,0	1,7	-2,0	-1,7	-3,3	-2,2	-0,7	-0,8	-2,0	-2,3	-4,1	-2,5	-3,4	-2,7	-2,0	-1,8	-1,3	-0,9	0,0	n/d	
12 Salarios Privados Registrados (reales)	Argentina	var. anual, %	-5,6	4,0	-5,2	-1,6	-6,8	-8,1	-4,1	-1,4	-1,0	-2,5	-2,9	-5,8	-10,2	-9,8	-6,5	-8,0	-6,0	-4,9	-2,1	n/d	
13 Tasa de Desempleo	Argentina	% de la PEA	7,2	6,5	n/d	0,0	9,3	8,5	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	
14 Tasa de Desempleo	Gran Mza.	% de la PEA	4,9	3,4	n/d	n/d	4,4	4,2	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	
Finanzas Públicas																							
16 Ingresos Primarios (acumulado anual)	Argentina	miles mill \$	902,5	1.181,2	1.613,5	327,4	707,9	1.108,0	1.613,5	120,3	220,3	327,4	443,7	579,0	707,9	850,9	978,2	1108,0	1235,0	1380,0	1613,5	170,3	n/d
17 Gastos Primarios (acumulado anual)	Argentina	miles mill \$	1.061,8	1.428,0	1.972,8	377,0	829,1	1.331,1	1.972,8	120,9	238,2	377,0	506,1	655,1	829,1	997,8	1162,3	1331,1	1521,0	1680,1	1972,8	166,7	n/d
18 Resultado Primario (acumulado anual)	Argentina	miles mill \$	-159,3	-246,8	-359,4	-49,6	-121,2	-223,1	-359,4	-0,5	-17,9	-49,6	-62,4	-76,1	-121,2	-146,9	-184,2	-223,1	-286,0	-300,1	-359,4	3,6	n/d
19 Ingresos Primarios (acumulado anual)	Argentina	var. anual, %	37,0	30,9	36,6	31,9	27,5	27,4	36,6	30,3	28,3	31,9	29,9	31,5	27,5	26,8	27,0	27,4	27,1	29,3	36,6	40,0	n/d
20 Gastos Primarios (acumulado anual)	Argentina	var. anual, %	43,4	34,5	38,2	28,3	26,9	29,8	38,2	22,6	22,9	28,3	24,0	27,1	26,9	27,5	28,9	29,8	32,2	32,3	38,2	37,9	n/d
21 Resultado Primario (acumulado anual)	Argentina	var. anual, %	-94,9	-54,9	-45,6	-8,7	-23,2	-43,5	-45,6	91,2	19,2	-8,7	6,1	-1,6	-23,2	-31,9	-40,4	-43,5	-60,1	-48,1	-45,6	384,3	n/d
Sector Monetario y Financiero																							
22 Inflación (promedio)	Argentina	var. Per. Ant., %	39,6	26,0	40,3	12,0	13,3	6,1	4,7	4,0	3,8	3,2	5,5	4,2	3,1	2,0	0,2	1,1	2,4	1,6	1,2	1,3	2,5
23 Base monetaria (promedio)	Argentina	var. Per. Ant., %	19,7	33,2	27,9	1,5	1,8	13,6	8,6	-3,1	-6,5	4,2	-0,8	0,3	5,8	8,6	0,6	0,9	2,0	3,4	9,6	3,5	1,4
24 Tasa BADLAR Privada Pesos (promedio)	Argentina	porcentaje	22,5	21,5	25,8	27,4	30,2	24,6	21,1	26,3	26,1	29,7	30,6	30,9	29,0	26,0	24,8	23,1	22,1	21,1	20,0	19,8	20,0
25 Reservas internacionales (promedio)	Argentina	mill us\$	28.522	31.122	32.224	27.960	31.292	32.119	37.525	25.750	29.366	28.765	30.937	31.563	31.375	33.360	32.144	30.853	37.014	37.702	37.859	41.087	48.235
26 Reservas internacionales (promedio)	Argentina	var. Per. ant., %	-24,0	9,1	3,5	6,3	11,9	2,6	16,8	3,7	14,0	-2,0	7,6	2,0	-0,6	6,3	-3,6	-4,0	20,0	1,9	0,4	8,5	17,4
27 Riesgo país (promedio)	Argentina	var. anual, %	-26,0	-25,0	-18,4	-7,2	5,1	-2,1	-1,8	1,8	-2,7	-4,2	-4,4	21,7	-0,7	-1,9	-4,4	-8,7	0,3	6,8	3,4	-5,8	-2,1
28 Tipo de cambio oficial (promedio)	Argentina	\$/us\$	8,1	9,3	14,8	14,5	14,2	15,0	15,5	13,7	14,8	15,0	14,4	14,1	14,1	14,9	14,8	15,1	15,2	15,3	15,8	15,9	15,6
Sector Externo																							
29 Exportaciones (en dólares)	Argentina	var. anual, %	-10,0	-16,9	1,7	3,2	-6,0	-0,7	13,5	1,9	7,0	0,9	-8,0	3,2	-12,6	-10,6	12,2	-2,8	-6,4	20,8	34,0	9,3	n/d
30 Importaciones (en dólares)	Argentina	var. anual, %	-12,4	-8,4	-6,9	-3,5	-8,5	-13,5	-0,8	-3,5	1,1	-7,1	-11,8	-2,1	-11,3	-18,0	-7,1	-15,2	-2,1	-0,4	0,2	7,1	n/d
31 Balanza Comercial (en dólares)	Argentina	millones us\$	3106,0	-2970,0	2128,0	-342,0	1030,0	1378,0	62,0	-177,0	109,0	-274,0	372,0	485,0	173,0	331,0	708,0	339,0	-118,0	115,0	65,0	-106,0	n/d
32 Exportaciones en cantidades	Argentina	var. anual, %	-8	-2	7	20	0	-1	12	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
33 Importaciones en cantidades	Argentina	var. anual, %	-12,5	3,8	3,8	10,1	7,5	-3,5	2,9	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
34 Exportaciones (en dólares)	Mendoza	var. anual, %	-15,9	-5,3	2,3	0,3	-5,9	-2,9	20,0	-11,2	18,2	-4,0	-8,3	9,8	-17,4	-12,1	11,5	-6,9	3,2	30,2	28,3	33,0	n/d
35 Exportaciones (en cantidades)	Mendoza	var. anual, %	-17,8	4,5	5,6	5,6	1,7	2,4	13,0	1,9	23,5	-7,2	3,3	13,9	-11,6	-10,6	10,7	6,9	6,1	17,7	15,2	26,7	n/d
36 Tipo de cambio real multilateral (promedio)	Argentina	var. anual, %	6,7	-21,3	15,4	12,1	6,4	14,7	17,1	8,5	19,1	25,5	16,1	9,1	8,4	14,3	19,6	24,0	20,6	17,8	4,6	-5,1	n/d
37 Precio petróleo (promedio)	Mundo	var. anual, %	-7,5	-47,2	-15,7	-36,7	-25,8	-8,4	16,2	-37,0	-43,5	-29,3	-29,0	-26,4	-22,2	-18,8	-2,0	-2,6	5,0	5,0	43,9	79,4	n/d
38 Precio soja (promedio)	Mundo	var. anual, %	-11,5	-24,1	4,4	-11,1	9,4	7,1	13,6	-12,1	-12,2	-9,1	-0,9	10,4	18,7	4,8	6,7	10,0	9,5	15,4	16,1	17,4	n/d
39 Precio vino a granel (promedio)	Argentina	var. anual, %	-11,7	-2,0	n/d	10,8	8,0	13,9	38,2	20,5	3,1	2,6	-10,0	12,8	22,0	-2,8	32,6	11,8	40,5	23,6	40,5	22,3	n/d
40 Deuda Pública Bruta	Argentina	var. anual, %	7,1	0,6	n/d	1,8	2,9	-2,6	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
41 Deuda externa (en dólares)	Argentina	var. anual, %	2,8	17,8	n/d	8,4	9,0	7,7	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//

Fuentes de Datos

- 1 OECD
- 2 OECD
- 3 OECD
- 4 OECD
- 5 INDEC
- 6 INDEC
- 7 INDEC
- 8 INDEC
- 9 INDEC
- 10 Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social
- 11 Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social
- 12 Elaboración propia en base a Ministerio de Trabajo e INDEC
- 13 INDEC
- 14 INDEC
- 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