



Senado de la Provincia de Mendoza

Área de Análisis de Presupuesto y Hacienda

**Informe de Coyuntura
Económica**

**Abril
2016**

Temas Relevantes:

- **Aumento de tasas de interés**
- **Estadísticas oficiales de actividad 2015**
- **Mejora de la competitividad cambiaria e incremento de las exportaciones**

Destacado: tarifas en transporte, gas y agua.

RESUMEN EJECUTIVO

La compleja situación internacional, con Brasil en recesión y crisis política, sumado a las inconsistencias acumuladas en la macroeconomía local, implicaron que durante el año 2015 el Sector Público Nacional No Financiero (SPNNF) presentara un resultado financiero de \$-225 mil millones, más que duplicando el déficit del año anterior.

Teniendo en cuenta que las últimas experiencias históricas de corrección de semejante tamaño de déficit fiscal fueron en forma caótica, el Poder Ejecutivo Nacional encara una batería de medidas de sesgo gradualista, presentados en el plan de política fiscal, entre los que se encuentra el aumento de tarifas de servicios públicos, que incluyeron agua, transporte y gas.

Los efectos de estos incrementos tarifarios se presentan sobre todo en el Área Metropolitana de Buenos Aires, ya que esta zona ha sido el objeto principal de la política de subsidios, por lo que los servicios públicos han sido más caros al interior del país en los últimos años.

Esto es así ya que la política de subsidios vigente en años anteriores hacía foco sobre todo en las poblaciones urbanas del Área Metropolitana y de la Provincia de Buenos Aires, por lo que esto no lleva sólo a un acomodamiento de precios relativos, sino también a una redistribución de las cargas entre Buenos Aires y el Interior del País.

La ASAP ha estimado que el total de transferencias para el financiamiento de empresas públicas, fondos fiduciarios y del sector privado arrojan una baja del orden del 38% interanual en el período bajo análisis. Los subsidios al sector energético, registraron una baja interanual del 67% en el primer bimestre del año, es decir unos \$12 mil millones menos.

De esta manera la economía se comienza a sincerar, y a pesar de los efectos adversos de corregir los desequilibrios, se busca proteger a los sectores más vulnerables con las iniciativas tales como la tarifa social, el aumento de las asignaciones familiares contributivas y no contributivas y quita del IVA a productos específicos.

Adicionalmente, el plan de política monetaria establece como principal instrumento de intervención la fijación del nivel de tasas de interés, en un esquema transitorio hasta lograr establecer metas de inflación.

En ese sentido, el BCRA llevó al alza las tasas de interés a las que licitó LEBACS en marzo, a fin de absorber pesos de la economía. En conjunto con la limitación de financiar al fisco por parte del BCRA y el control del déficit por parte del PEN, se trasluce que claramente se ha identificado a la inflación subyacente como uno de los principales problemas a resolver.

De esta manera, y en consonancia con los planes anunciados, los datos de los primeros meses reflejan una mejora de la posición fiscal, reduciéndose el déficit en un 24% en el transcurso del

primer bimestre. En efecto, durante el primer bimestre del 2016 las cuentas públicas reflejan un superávit económico de \$ 1.840 millones, mientras que para ese período del 2015 hubo un déficit de \$ -7.139 millones.

Finalmente cabe destacar que en los primeros dos meses de 2016 las exportaciones argentinas cortaron la tendencia decreciente de los últimos años y comenzaron a crecer en términos interanuales (+4%), impulsadas, entre otros factores, por la mejora de la competitividad obtenida después de la unificación cambiaria. Desde el año 2012 que el primer bimestre del año no presenta alzas en los valores exportados por el país. Además, comienzan a mostrar signos positivos las importaciones de bienes de capital (+5%), piezas y accesorios de bienes de capital (+9%).

Finanzas Públicas

Tras la publicación de los datos correspondientes a diciembre de 2015, se observa que el Sector Público Nacional No Financiero registró en el último año un resultado financiero deficitario superior a los \$-225.000 millones, duplicando el valor registrado en el año anterior.

Este valor representa una proporción de más del 4% del PBI, a pesar de incluir la totalidad de conceptos por transferencias de ANSES y BCRA. El aumento del déficit se explica porque los ingresos totales crecieron a un ritmo inferior al que lo hicieron los egresos totales (+29 y +34%, respectivamente). En perspectiva histórica, semejante nivel de déficit fiscal ha tenido que equilibrarse en forma de shock caótico.

Los primeros dos meses de 2016 muestran una mejora en las cuentas públicas, pasando de un déficit económico (ingresos corrientes menos gastos corrientes) acumulado de \$ -7.139 millones en el primer bimestre del 2015 a un superávit de \$ 1.840 millones en el mismo período de 2016.

Si se tiene en cuenta el resultado financiero (ingresos totales menos gastos totales), aun cuando se observa una situación deficitaria, se registra una reducción del déficit del -24%, desde un valor de \$ -29.856 millones a \$ -22.734 millones. Esta mejora se explica principalmente por los resultados del mes de enero, donde los ingresos crecieron 10 puntos más que los gastos, reflejando ambos conceptos tasas de crecimiento similares en febrero.

Tabla n°1 – Ingresos Totales, Egresos Totales, Resultado Operativo y Financiero. SPNnoF (mill. de pesos)

Valores acumulados a Febrero 2016						
Año	Ingresos Corrientes	Egresos Corrientes	Resultado Económico	Ingresos Totales	Egresos Totales	Resultado Financiero
2015	178.811	185.950	-7.139	231.499	261.355	-29.856
2016	227.144	225.304	1.840	286.495	309.229	-22.734
Variación interanual	27,0%	21,2%	-125,8%	23,8%	18,3%	-23,9%

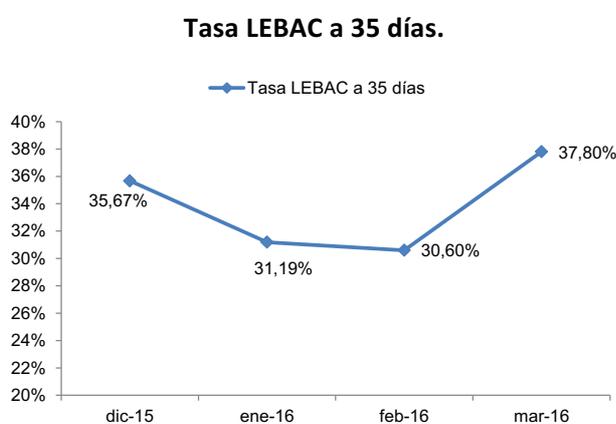
Fuente: Elaboración propia en base a MECON

Es así como se ha estimado por ASAP que el total de transferencias para el financiamiento de empresas públicas, fondos fiduciarios y del sector privado arrojan una baja del orden del 38% interanual en el período bajo análisis. Los subsidios al sector energético, registraron una baja interanual del 67% en el primer bimestre del año, es decir unos \$12 mil millones menos.

Sector Monetario y Financiero

El BCRA revirtió la tendencia descendente en la tasa de interés a la que venía efectuando las colocaciones de letras en enero y febrero. Tomando en cuenta las colocaciones a 35 días de plazo, se verifica un aumento desde 31% en enero y febrero, a 38% en marzo.

Este aumento persigue absorber pesos de la economía, de modo de quitar presiones sobre el nivel de precios y el tipo de cambio. La autoridad monetaria ha anunciado que las tasas de interés de referencia como principal instrumento para lograr los objetivos de variación de precios. Por lo tanto se espera que se mantengan estos niveles de tasa de interés hasta tanto se comience a observar una desaceleración en la tasa de inflación acorde a los objetivos fijados.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Este aumento en la tasa de las LEBACs generó un alza en la tasa de los plazos fijos (incentivando el ahorro en pesos), restándole presión al tipo de cambio. Así, el valor de la moneda estadounidense disminuyó de \$/U\$S 15,58 a fines de febrero a \$/U\$S 14,58 en el último día de marzo, revirtiendo la tendencia alcista registrada durante todo el mes de febrero cuando pasó de \$/U\$S 13,90 a \$/U\$S 15,58¹.

Si bien los altos niveles de tasa de interés de referencia aumenta el costo de financiarse, ha resultado clave en el manejo de las expectativas de devaluación, acompañando la salida del mercado cambiario intervenido, y logrando que el tipo de cambio se mantenga a niveles razonables sin pérdida de reservas por parte del BCRA.

En cuanto a la inflación, se produjo una leve desaceleración, pasando de +4% en enero a +3,8% en febrero. No obstante, se espera un aumento transitorio en la tasa de crecimiento de los precios

¹ Estos valores difieren de los expuestos en la tabla resumen de datos, donde se muestra el valor del tipo de cambio promedio de cada mes.

como consecuencia de la readecuación de tarifas de diversos servicios públicos anunciada recientemente, previo a la normalización en torno de la inflación objetivo del plan monetario.

Cabe mencionar la expansión en la base monetaria producida en marzo de casi \$ 14.000 millones, lo que marcó un cambio respecto de las contracciones ocurridas en los primeros dos meses del año. De esta manera, si se considera el período enero-marzo se observa una reducción neta de la base monetaria de \$ 50.000 millones, reflejando la fuerza en la aplicación del plan monetario por parte del BCRA, a pesar del aumento en marzo de la cantidad de dinero, que se explica por la transferencia de utilidades del BCRA al Tesoro, dentro del cumplimiento del plan establecido.

Otro hecho relevante está dado por la disminución de \$ 12.057 millones de la base monetaria que tuvo lugar por la caída del valor del dólar, al reducirse la pérdida por los contratos de dólar futuro, que en los meses previos fue uno de los factores más importantes de emisión monetaria.

Variación mensual de la Base monetaria

Mes	Compra de divisas	Sector público	Sector financiero	Títulos BCRA	Otros (*)	Total
ene-16	2.310	186	1.740	-48.869	9.076	-35.557
feb-16	-6.118	-7.999	-3.534	-30.607	19.063	-29.195
mar-16	1.495	30.376	-18.812	12.881	-12.057	13.882
Total	-2.312	22.563	-20.607	-66.596	16.082	-50.870

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Actividad Económica

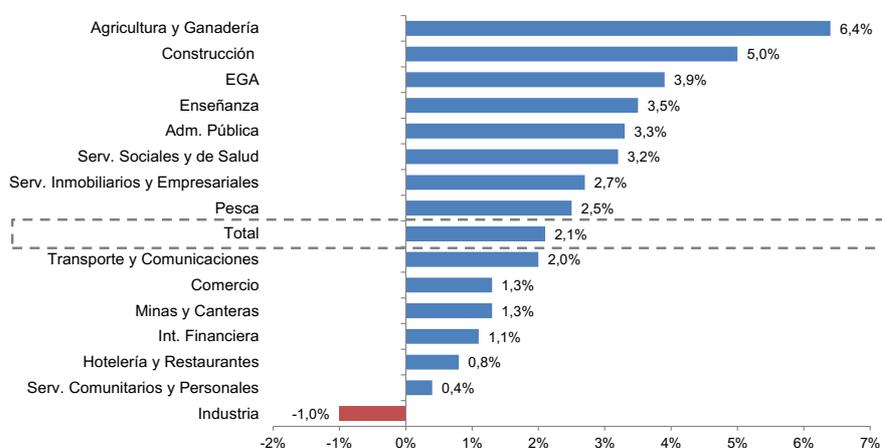
En el plano nacional, a fines de marzo el INDEC difundió las estadísticas sobre el nivel de actividad de la economía durante 2015.

Según la publicación, la economía argentina se desaceleró en el último trimestre del año, cuando creció apenas un 0,9% en términos interanuales, frente a los incrementos de 3,9% y 3,5% del segundo y tercer trimestre, respectivamente.

De este modo, el crecimiento promedio en el año cerró en 2,1%. Sin embargo, el bajo crecimiento del tercer trimestre del 2015 implica un arrastre estadístico importante para el 2016, que reflejaría de esta manera un bajo crecimiento durante los primeros meses.

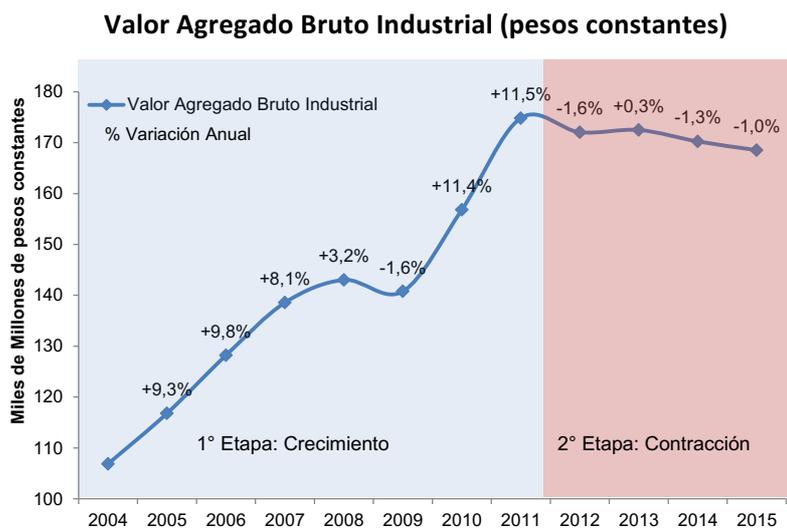
El aumento del PBI observado en 2015 estuvo dinamizado principalmente por el agro (que creció 6,4% en el año) y la construcción (5%). Otros sectores que mostraron aumentos de la actividad en 2015 por encima del promedio fueron electricidad, gas y agua (3,9%), enseñanza (3,5%) y administración pública (3,3%).

PBI por sector de actividad (pesos constantes). Variación anual 2015/2014



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Por su parte, la industria es el único sector que se contrajo durante el año (-1%). Esto demuestra la fuerte crisis que atraviesa el sector, que ya acumula cuatro años consecutivos de recesión, claramente afectado por las restricciones cambiarias: en 2012 se contrajo -1,6%, en 2013 tuvo un crecimiento casi nulo (0,3%) y en 2014 cayó -1,3%. Durante 2015, las ramas industriales que exhibieron una mayor caída fueron la automotriz, las industrias metálicas básicas y las industrias de productos del tabaco.

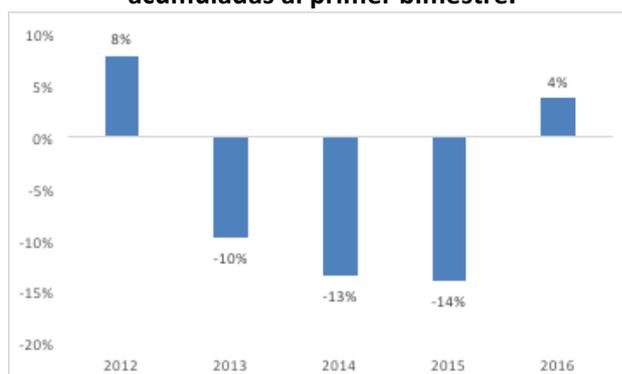


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Sector Externo

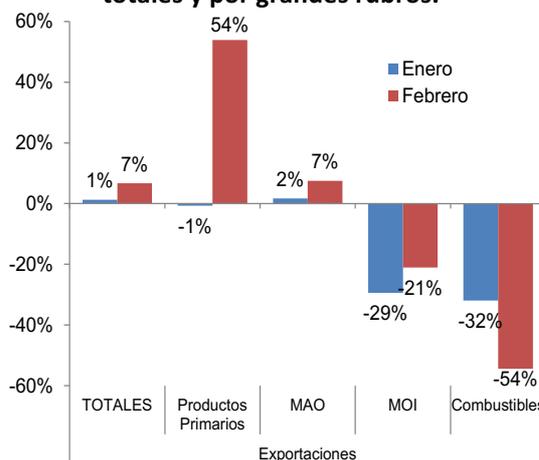
Las exportaciones de Argentina han tenido un comportamiento positivo en los dos primeros meses del año. Las ventas totales al exterior han aumentado 1,3% en enero con respecto a enero de 2015 y un 6,7% en febrero, acumulándose así un crecimiento del 4% interanual para el bimestre. Desde el año 2012 que un primer bimestre no muestra tasas positivas de variación de las exportaciones.

Variación anual de las exportaciones acumuladas al primer bimestre.



Este cambio de tendencia se explica por el aumento observado en las exportaciones de productos primarios, que alcanzó un 54% interanual en febrero y en las manufacturas de origen agropecuario (MOA, con aumento de un 7%).

Variación interanual de las exportaciones, totales y por grandes rubros.



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

Por otro lado, las exportaciones de manufacturas de origen industrial cayeron en febrero (-21%), manteniendo la tendencia de los últimos 2 años, asociada a la fuerte crisis del sector industrial

explicada anteriormente. También disminuyen las exportaciones de combustibles y lubricantes (-54%), debido a la caída de los precios internacionales de estos productos.

Los productos que más explican el repunte de las exportaciones son los cereales, que crecieron en U\$S 400 millones con respecto a febrero de 2015, y los productos derivados de la soja, como aceite y harina de soja, que en conjunto suman otro aumento de U\$S 300 millones.

Por el lado de las importaciones, éstas han presentado disminuciones en términos interanuales durante los últimos 2 años, y en febrero han crecido muy lentamente, al 0,8%.

Principalmente aumentan las importaciones de bienes de capital (5%), piezas y accesorios de bienes de capital (9%), bienes de consumo (7%) y con mucha fuerza las importaciones de vehículos (30%), mientras que caen las de bienes intermedios (-8%) y de combustibles y lubricantes (-31%).

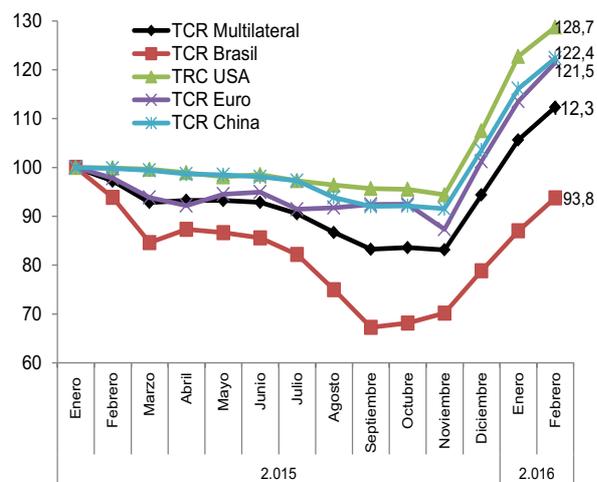
Un factor importante que está explicando la mejora de la dinámica del sector externo es el aumento significativo de la competitividad cambiaria del país de los últimos 4 meses, que ha permitido recuperar gran parte del atraso cambiario de los últimos años, que se fue profundizando a partir del año 2014.

Esta competitividad se mide 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.

A pesar de las variaciones de precios de los últimos meses, entre noviembre y febrero la competitividad cambiaria mejoró fuertemente debido a que la inflación acumulada en esos meses fue del 13%, mucho menos que el aumento del tipo de cambio nominal, que en el mismo lapso creció un 54%.

En febrero, el índice de tipo de cambio real tuvo un aumento del 23% interanual con respecto a China, 24% con la zona euro y 29% con EEUU, mientras que se mantuvo sin cambios con respecto a Brasil, ya que este país también devaluó fuertemente en el último año al igual que Argentina. El tipo de cambio real ponderado con todos nuestros grandes socios comerciales mejoró un 16% en febrero en términos interanuales.

**Índice del tipo de cambio real con los grandes socios comerciales.
Enero de 2015=100.**



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

Destacado: Tarifas en transporte, gas y agua

El día jueves 31 de marzo el gobierno anunció una serie de aumentos en las tarifas de varios servicios públicos, que se suman al incremento de la electricidad anunciada en enero pasado.

Esta decisión se enmarca dentro de las políticas de transición del Gobierno Nacional, intentar normalizar las inconsistencias macroeconómicas acumuladas, que llevaron al déficit fiscal a valores insostenibles en el tiempo, superando al 4% del PBI al cierre del 2015.

De esta manera la economía se comienza a sincerar, y a pesar de los efectos adversos de corregir los desequilibrios, han surgido políticas que buscan cubrir a los sectores más vulnerables tales como la tarifa social, el aumento de las asignaciones familiares contributivas y no contributivas y quita del IVA a productos específicos. Adicionalmente, con la unificación cambiaria, quita de retenciones y medidas enfocadas al financiamiento de PyMEs, se fortalecen las economías regionales.

Con respecto a las tarifas de transporte, los aumentos sólo afectarán al área metropolitana de Buenos Aires, y las subas irán desde 100% hasta 50% dependiendo de los tramos. También se ampliará la tarifa social a nuevos usuarios, aunque subirá un 35% en promedio. La suba media ponderada de todos estos cambios arroja un aumento de cerca del 50%, según estimaciones de consultoras privadas. Por el lado de los boletos de los trenes, la gran mayoría de los tramos tendrán un aumento del 100% y se incluye una tarifa social que disminuye la suba promedio al 50%, mientras que en el caso del subte el incremento será del 66%, a aplicar dentro de dos meses.

En el caso del gas, la medida tendrá efecto en todo el país, pero el aumento porcentual dependerá de la zona geográfica y del consumo, lo que lleva a un promedio de cerca del 200% de incremento. Además, se implementará una tarifa social para los hogares con menores recursos, que disminuye el porcentaje anterior.

Por el lado de las tarifas de agua, también afecta sólo al área metropolitana y el aumento dependerá de la zona. El incremento promedio será del 300% y también incluirá una tarifa social.

El gran objetivo que busca el gobierno con esta medida es bajar el elevado déficit fiscal. El año pasado los subsidios económicos alcanzaron los \$ 250 mil millones (\$ 230 mil millones sólo de subsidios a la energía y al transporte), por lo tanto explican en su totalidad el déficit financiero² del sector público nacional no financiero que alcanzó los \$ 225 mil millones en 2015.

² Déficit financiero: recursos totales menos egresos totales.

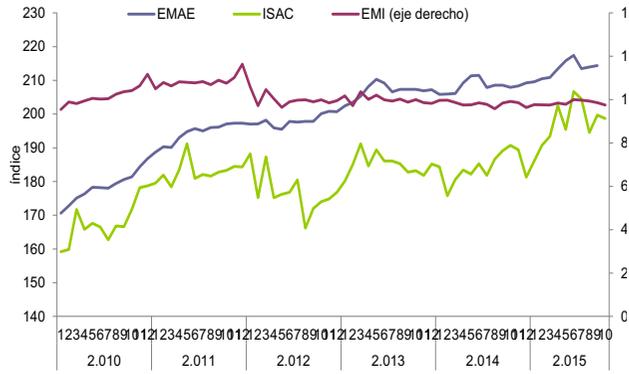
Desde el Ministerio responsable, han hecho públicas sus estimaciones sobre el ahorro fiscal de estas medidas, que alcanzarían los 4.000 millones de dólares en el caso de la energía y el gas, y de 4.000 millones de pesos en el caso del agua, rondando en total más de \$60.000 millones de pesos por estos conceptos.

El impacto directo en la inflación de abril por el incremento del gas se estima en 1,5 puntos, mientras que la incidencia del aumento del transporte (solo colectivos y trenes, ya que el subte subirá recién en junio) se estima en aproximadamente 1 punto. Es decir, el efecto directo total de la suba de tarifas será de 2,5 puntos para el mes de abril. A esto hay que sumarle un impacto directo de casi 1 punto extra por el incremento del agua en el mes de mayo. Este impacto implica un reordenamiento de precios relativos, y por lo tanto una incidencia transitoria en los índices de precios agregados, que se estiman empezarán a desacelerarse hacia mediados de año.

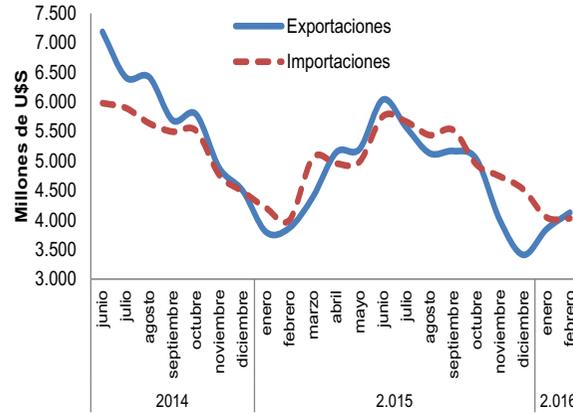
Se debe tener en cuenta que estos efectos hacen referencia sobre todo al Área Metropolitana de Buenos Aires. En el interior del país, el impacto inflacionario debería ser menor, ya que el único incremento que se aplicará es el del gas. Esto es así ya que la política de subsidios vigente en años anteriores hacía foco sobre todo en las poblaciones urbanas del Área Metropolitana y de la Provincia de Buenos Aires, por lo que esto no lleva sólo a un acomodamiento de precios relativos, sino también a una redistribución de las cargas entre Buenos Aires y el Interior del País.

Gráficos resumen

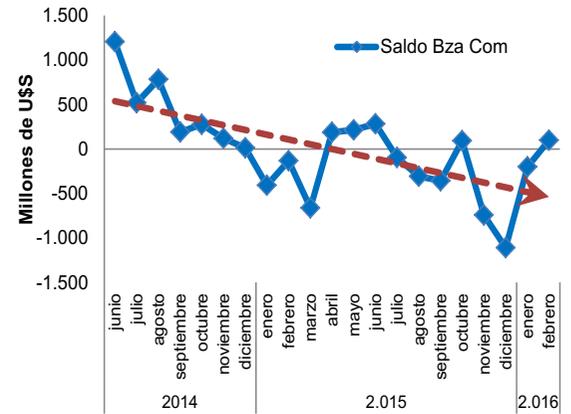
Evolución de Índices de Actividad



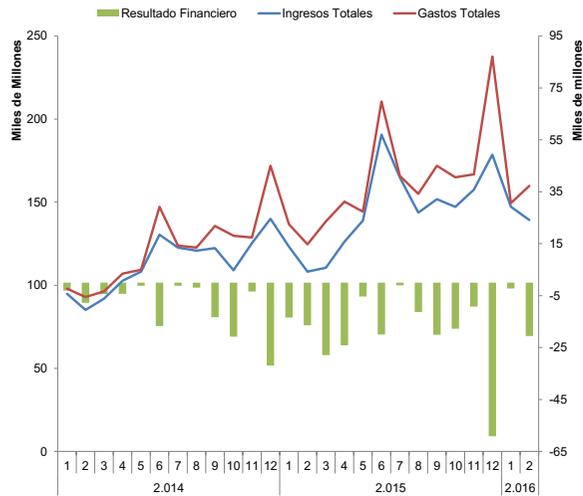
Evolución de las exportaciones e importaciones.



Evolución de la Balanza Comercial y línea de tendencia.



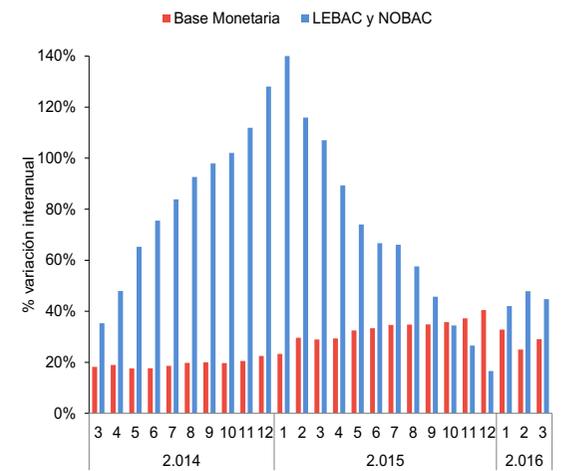
Ingresos, Gastos y Resultado Financiero del Sector Público



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	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16
Sector Real																		
1	PBI China	China	var. anual, %	7,8	7,7	7,4	6,9	7,0	7,0	6,9	6,8	n/d	//	//	//	//	//	//
2	PBI Eurozona	Eurozona	var. anual, %	-0,8	-0,2	0,9	1,5	1,3	1,6	1,6	1,6	n/d	//	//	//	//	//	//
3	PBI EEUU	EEUU	var. anual, %	2,3	1,5	2,4	2,4	2,9	2,7	2,1	2,0	n/d	//	//	//	//	//	//
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	n/d	1,2	1,7	1,7	0,7	-1,6	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	5,3	7,1	2,0	2,6	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	n/d	15,6	-1,0	25,6	-26,4	2,0	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	3,5	5,5	1,5	n/d	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	6,0	-6,7	-2,0	n/d	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	0,9	0,8	1,5	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	28,0	26,3	30,6	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	//	//	//	//	//	//
Finanzas Públicas																		
16	Ingresos Totales	Argentina	miles mill \$	718,5	939,3	1.353,6	1.741,5	342,1	455,8	460,3	483,3	n/d	147,2	157,5	178,6	147,3	139,2	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	n/d	165,0	166,7	237,7	149,5	159,8	n/d
18	Resultado Financiero	Argentina	miles mill \$	-55,6	-64,5	-109,7	-225,6	-57,8	-49,4	-32,4	-86,1	n/d	-17,8	-9,2	-59,1	-2,2	-20,5	n/d
19	Ingresos Totales	Argentina	var. anual, %	29,5	30,7	44,1	28,7	25,8	33,5	25,8	29,1	n/d	35,1	25,7	27,6	19,5	28,7	n/d
20	Gastos Totales	Argentina	var. anual, %	32,2	29,7	45,8	34,4	39,2	39,0	28,9	120,3	n/d	27,1	29,6	38,3	9,3	28,2	n/d
21	Resultado Financiero	Argentina	var. anual, %	-81,2	-16,0	-70,2	-105,6	-280,4	-123,3	-98,4	-174,3	n/d	14,6	-171,5	-85,3	83,7	-25,3	n/d
Sector Monetario y Financiero																		
22	Inflación (promedio)	Argentina	var. período. ant, %	23,2	25,4	39,6	26,0	5,1	5,6	5,5	6,7	n/d	1,5	2,3	4,7	4,0	3,8	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	n/d	2,1	2,8	11,2	-3,1	-6,5	3,8
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	21,6	23,4	27,5	26,3	26,1	29,7
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	27.917	26.175	24.824	25.750	29.366	28.765
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	-16,5	-6,2	-5,2	3,7	14,0	-2,0
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	-1,0	-12,8	-1,8	1,8	-2,7	-4,2
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	9,5	9,6	11,4	13,7	14,8	15,0
Sector Externo																		
29	Exportaciones (en dólares)	Argentina	var. anual, %	-3,6	-5,0	-10,0	-17,0	-12,6	-21,4	-14,3	-18,0	n/d	-13,1	-18,1	-24,1	1,3	6,7	n/d
30	Importaciones (en dólares)	Argentina	var. anual, %	-8,1	9,5	-12,4	-8,3	-18,6	-8,5	-2,4	-3,8	n/d	-10,4	-0,4	0,8	-3,8	0,8	n/d
31	Balanza Comercial (en dólares)	Argentina	var. anual, %	33,1	-87	104	-198	-52	-81	-151	-466	n/d	-67	-712	-8.638	172	739	n/d
32	Exportaciones (en dólares)	Mendoza	var. anual, %	-1,1	-5,8	-15,9	-99,9	-10,9	1,7	-99,9	-99,9	n/d	-16,3	-13,7	-5,8	-11,1	21,7	n/d
33	Exportaciones (en cantidades)	Mendoza	var. anual, %	-23,8	-19,3	-17,8	-99,9	-5,1	10,0	-99,9	-99,9	n/d	-5,0	11,6	0,5	2,4	34,1	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	n/d	-22,0	-20,2	-6,4	5,6	15,6	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	-31,6	n/d	-37,3	-32,1	-20,0	-13,0	-0,1	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	n/d	-9,3	-8,7	6,1	22,7	28,9	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	-45,5	-44,0	-39,6	-37,0	-43,5	-29,3
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	-7,6	-15,9	-14,6	-12,1	-12,2	-9,1
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	11,7	13,2	1,1	-2,9	20,5	5,7	4,9
40	Precio mosto (promedio)	Argentina	var. anual, %	20,2	9,9	-24,8	-29,3	-33,6	-34,1	-31,3	-34,6	-23,7	-29,2	-26,4	-23,6	-14,8	-11,9	-11,9

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