



Senado de la Provincia de Mendoza

Área de Análisis de Presupuesto y Hacienda

**Coyuntura
Económica**

Febrero
2017

Temas Relevantes:

- Recuperación de las exportaciones
- Aumento del gasto en subsidios al sector privado
- Suba de la tarifa de luz
- Ingresos por el blanqueo de capitales
- Incremento de las reservas internacionales
- Brotes verdes

RESUMEN EJECUTIVO

El sector público nacional no financiero arrojó en 2016 un déficit primario de \$360 mil millones, lo que representó un 4,6% del PIB estimado, cumpliendo el gobierno la meta del 4,8% que se había impuesto en el Programa Fiscal. Este resultado fue la consecuencia de ingresos que totalizaron \$1.613 mil millones y gastos por un monto de \$1.973 mil millones. Particularmente en el mes de diciembre, se registraron ingresos extraordinarios provenientes del blanqueo que reforzaron las arcas públicas, resultando determinante para lograr las metas establecidas.

El déficit fiscal se encuentra explicado prácticamente en su totalidad por los subsidios económicos que realiza el Estado nacional. Dentro de éstos, los que se destinan a solventar gastos operativos representaron un 87% del total, mientras que los restantes fueron dirigidos a afrontar inversiones de capital. Los subsidios a la electricidad son los de mayor relevancia, explicando casi la mitad de los subsidios económicos en 2016, seguido de los rubros transporte y gas con un peso cercano al 20% en ambos casos.

La forma de financiar este rojo fiscal fue, en su mayor parte, a través de la colocación de deuda en los mercados internacionales. Esto ha llevado a un aumento en las reservas del BCRA, que cerraron el mes de enero en US\$ 46.800, nivel que no se observaba desde mediados de 2012.

En el plano de la economía real, en el último trimestre de 2016 se registraron los primeros signos de recuperación de la actividad económica. Tras haber dejado de caer en septiembre, se observa un crecimiento en los meses siguientes, donde rubros como la construcción y el agro evidencian cierta claridad en la recuperación. La industria, por su lado, moderó la caída interanual que venía mostrando a lo largo del año. Un componente de relevancia en este sector es la industria automotriz, la cual tuvo en noviembre y diciembre variaciones positivas en relación al año previo.

La balanza comercial cerró el año con un superávit de US\$ 2.000 millones frente a un déficit de US\$ 3.000 millones del año previo, como consecuencia de una caída en las importaciones y un aumento de las exportaciones en dólares. Específicamente en los dos últimos meses de 2016, las exportaciones mostraron un fuerte aumento, principalmente las ventas de cereales, carne vacuna y vehículos.

Destacado: Gasto del Sector Público Nacional en Subsidios Económicos

En 2016 el gasto del Sector Público Nacional no Financiero en subsidios económicos alcanzó los \$335 mil millones, por lo que representó el 93% del déficit primario. Tuvo un incremento del 35% con respecto a lo erogado en 2015, aunque existen dos factores que “inflaron” este monto en 2016, por lo que la tasa de aumento real estimada estaría más próxima a un 20%.

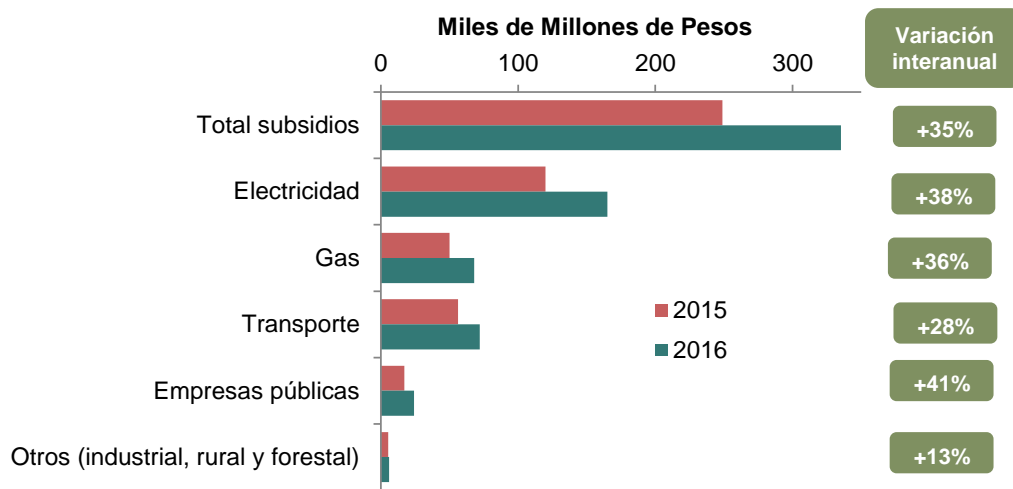
Uno de los factores que aumentó el gasto en subsidios económicos en 2016 está dado por una serie de erogaciones del ejercicio 2015 por deudas derivadas del denominado Plan Gas, que no fueron imputadas en ese ejercicio y se pagaron recién al año siguiente. Un segundo factor es el adelanto que se otorgó a Cammesa (subsidio al sector energético) en diciembre por \$30 mil millones, por de gastos que se ejecutarán en 2017.

Los subsidios económicos se aceleraron en los últimos meses del año, como consecuencia del fallo de la Corte que interrumpió los aumentos de tarifas dispuestos en marzo. En efecto, sólo en diciembre estas erogaciones se incrementaron un 132% con respecto al mismo mes de 2015 (alcanzaron los \$80,6 mil millones, por lo que se llevaron cerca del 90% de lo que se pudo ingresar por el blanqueo en diciembre).

Del total de \$335 mil millones gastados en 2016 por subsidios económicos, el 87% se dirigió a erogaciones corrientes, que son las que se destinan a solventar los gastos operativos y de esta forma que la tarifa que se cobra al usuario sea más barata. El 13% restante fue para gastos de capital, que son las que se utilizan en obras para mejorar la prestación y disminuir el costo de estos servicios. Las primeras tuvieron un aumento interanual del 45%, mientras que las segundas se contrajeron un 7%.

Por sectores, los que tuvieron el mayor peso relativo fueron los subsidios a la electricidad, que explicaron casi la mitad de los subsidios económicos en 2016 y tuvieron un aumento del 38%. En segundo lugar, el transporte se llevó el 21% y tuvo un crecimiento del 28%. Los subsidios a las tarifas de gas significaron otro 20% y tuvieron un incremento del 36%. Otras empresas públicas como AySA, ARSAT y Radio y Televisión Argentina SE tuvieron un peso relativo del 7%, con una suba del 41% con respecto a lo que se gastó en 2015.

Finalmente, los subsidios a otros sectores como el industrial, el rural y el forestal se llevaron el 2% restante, y la variación anual alcanzó el 13%.

Transferencias de carácter económico del Sector Público Nacional, por sector de actividad.

Fuente: elaboración propia en base a ASAP.

Finanzas Públicas

Diciembre fue un mes bastante atípico para las finanzas del sector público nacional no financiero.

Un primer hecho a destacar estuvo dado por los ingresos extraordinarios explicados por el Sinceramiento Fiscal llevado adelante por el gobierno nacional.

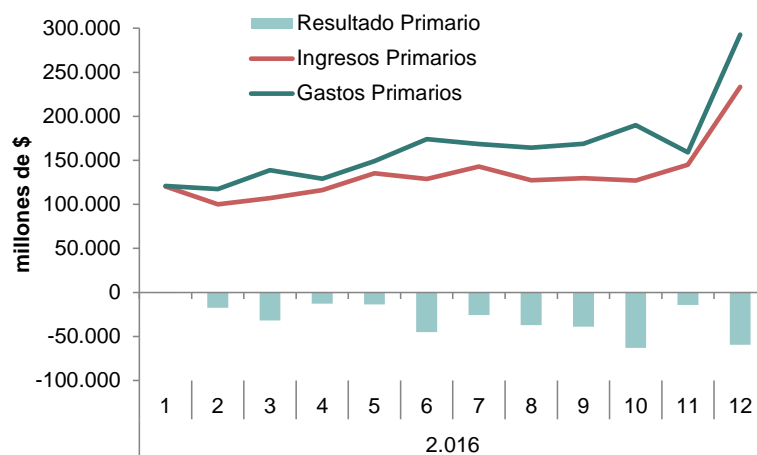
El Sinceramiento Fiscal consistió en un sistema que permitió declarar de forma voluntaria los bienes en el país y en el exterior que no estaban declarados, pero con la condición de pagar un impuesto que dependía del monto declarado, lo que le representó al ejecutivo ingresos por \$90.400 millones en dicho mes. Esto impulsó a los recursos totales, que particularmente en diciembre crecieron un 105% con respecto al mismo mes de 2015 (sin el blanqueo la suba llegaría al 28%), y logrando de esa forma que se alcancen los \$1.613 mil millones en el año.

Con respecto a los ingresos de los otros impuestos, en general terminaron aumentado a un ritmo cercano al 35% anual, con la excepción de Ganancias y los Derechos de Comercio Exterior, que crecieron a una tasa del 15%. La pobre performance de estos recursos estuvo ocasionada por el aumento del mínimo no imponible del impuesto a las ganancias y la eliminación (o disminución en el caso de la soja) de las retenciones a las exportaciones.

Otro hecho poco común fue el significativo crecimiento de los gastos, explicado en parte porque el gobierno aprovechó los recursos extraordinarios del blanqueo para pagar deuda flotante, adelantar pagos, realizar obras y transferir a provincias y empresas públicas¹. Las erogaciones primarias se incrementaron un 85% en diciembre con respecto al mismo mes de 2015, llegando a los \$1.973 mil millones en el año.

Específicamente, en diciembre aumentó fuertemente la inversión pública, impulsada por la obra pública que realiza directamente la Nación (+220%) y las transferencias de capital (+135%), que es el dinero que transfiere el Estado Nacional a las provincias y que se utiliza en general para que estas últimas también realicen obra pública. Sin embargo, la inversión pública estuvo tan deprimida a lo largo del año que estos aumentos excepcionales sólo compensaron una parte, de modo que estos conceptos no terminaron teniendo subas significativas a lo largo del año (las transferencias de capital disminuyeron un 1% y la obra pública creció un 23%).

¹ Los recursos del blanqueo son de la ANSES y su destino es la reparación histórica a los jubilados. Como estos gastos se irán devengando a lo largo del año, la ANSES prestó al Tesoro estos fondos que estaban disponible a cambio de tres letras que se irán pagando a lo largo del año, las que suman \$107 mil millones.

Recursos, erogaciones y resultado primario del Sector Público Nacional no Financiero, por mes.

Fuente: elaboración propia en base a MECON.

Dentro de los gastos corrientes, en el mes de diciembre los que experimentaron un aumento importante fueron las transferencias (+217%), incluyendo tanto las que se dirigen al sector privado (+236%) como las que se destinan al sector público (+174%). Este aumento del gasto en transferencias se llevó cerca del 90% de los recursos recaudados por el blanqueo. Dentro de las que se dirigen al sector privado se incluye un adelanto de \$35 mil millones a Cammesa (energía) y dentro de las que llegan al sector público están los \$25 mil millones otorgados a la provincia de Buenos Aires como compensación del tope del Fondo del Conurbano. También forman parte de las transferencias corrientes los subsidios a las tarifas, que representaron cerca del 60% de las mismas en el mes y se explican con más detalle en la siguiente sección.

La diferencia entre los recursos y los gastos arroja un déficit primario de \$360 mil millones en 2016, que representa el 4,6% del PIB estimado. Por lo tanto, el gobierno logró la meta que se había impuesto en el Programa Fiscal, el cual establecía que dicho déficit no podía superar el 4,8% del PIB.

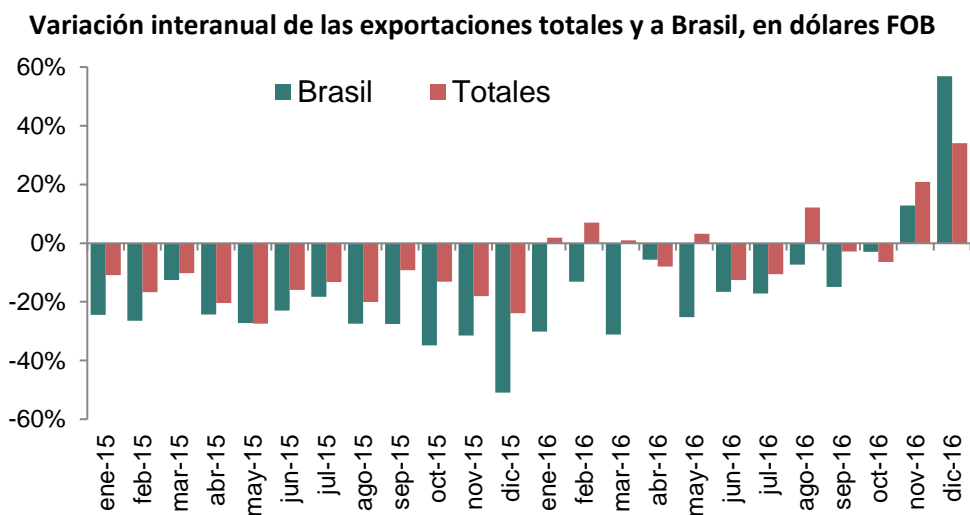
Sector externo

En todo 2016 las exportaciones aumentaron un 1,7% con respecto a 2015, medidas en dólares, siendo el primer año que crecen desde 2011. Por el lado de las importaciones, terminaron disminuyendo un 6,9%. Como resultado, la balanza comercial mejoró de forma significativa, pasando de un déficit de U\$S 3.000 millones en 2015 a un superávit de U\$S 2.000 en 2016.

Específicamente en los dos últimos meses de 2016, las exportaciones mostraron un fuerte aumento con respecto a lo que se vendió en el mismo período de 2015. Por otro lado, las importaciones prácticamente se mantuvieron constantes, arrojando una mejora del saldo de la balanza comercial.

Lideran la recuperación del sector externo las exportaciones de productos primarios, especialmente los cereales, los cuales crecieron significativamente en el año y con mucha fuerza en los meses de noviembre y diciembre. También se destacan en estos últimos dos meses los aumentos de las ventas al exterior de carne vacuna y de vehículos.

En cuanto al destino de las exportaciones, se destaca la recuperación de las exportaciones a Brasil, que es nuestro principal socio comercial. Entre noviembre y diciembre las ventas a este mercado crecieron con respecto al mismo período de 2015, luego de mostrar caídas en todo ese año y los primeros diez meses de 2016.



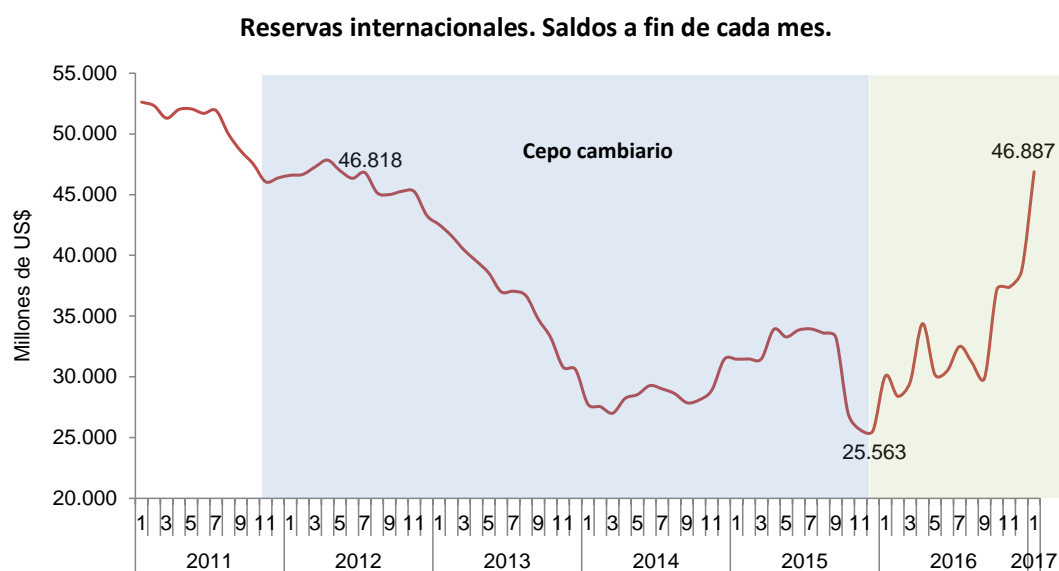
Fuente: elaboración propia en base a MECON e Informe de Intercambio Comercial Argentino (ICA), INDEC.

El sector de mayor importancia en nuestro comercio con Brasil es la industria automotriz, que explica cerca del 40% de las exportaciones de Argentina. Sus ventas han caído en el año pero mostraron un fuerte aumento en los dos últimos meses de 2016. También han contribuido a la recuperación las ventas de cereales, que son los segundos en importancia, al empezar a crecer de forma significativa en el último trimestre del año.

Monetario y Financiero

Las reservas internacionales registraron en el mes de enero del corriente un aumento de US\$ 8.115 millones respecto del cierre de 2016. Esto se debió, fundamentalmente, a la colocación de deuda por parte del Gobierno Nacional por casi US\$ 7.000 millones en bonos a 5 y 10 años en el mercado internacional. Con este aumento el nivel de reservas llegó a los US\$ 46.800 millones, valor que no se registraba desde mediados de 2012, momento a partir del cual dejaron de dar resultado las restricciones cambiarias impuestas a fines de 2011.

A partir de diciembre de 2015 se produjo un importante cambio en la forma de financiar el déficit fiscal. Hasta ese entonces, el rojo de las cuentas públicas se cubría con emisión monetaria, endeudamiento interno (principalmente, con organismos públicos) y uso de reservas (que también se usaron para realizar pagos de capital de deuda pública). El actual gobierno puso un límite al financiamiento a través de la emisión de moneda, priorizando el endeudamiento en el mercado internacional como mecanismo para hacer frente al déficit fiscal. Al tomar este tipo de deuda, el Tesoro recibe divisas que debe vender para hacerse de los pesos necesarios para el pago de las obligaciones fiscales. A fin de evitar la caída en el tipo de cambio que generaría la venta de estas divisas en el mercado cambiario, el BCRA adquirió las mismas al Tesoro, explicando así buena parte del aumento de reservas internacionales del último año.



Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

En cuanto a la inflación, el valor de 1,3% mensual de enero publicado por el Indec confirma el descenso en la tasa de variación de los precios que viene ocurriendo desde la segunda mitad del año pasado.

En las mediciones de los meses venideros tendrá su efecto el aumento de tarifas en electricidad que fue anunciado recientemente, medida que está orientada a reducir el déficit fiscal ocasionado por los subsidios a la energía (ver tema destacado).

Por un lado, se dispuso un incremento en dos tramos sobre el componente de la factura que corresponde a la generación de la energía, 25% en febrero y 60% en marzo. A este aumento, que se aplica en forma uniforme en todo el país, se suman los reajustes que tengan lugar en cada jurisdicción por el componente que se abona en concepto de transporte y distribución del servicio. En el caso del Área Metropolitana de Buenos Aires (Edenor y Edesur), este ítem tendrá una readecuación del 42% en febrero, 19% en noviembre y 17% en febrero del año próximo.

Según estimaciones privadas, el efecto directo de estas modificaciones en las tarifas sobre el índice de inflación del Gran Buenos Aires se traducirá en una variación adicional de 0,8% (0,35% en febrero y 0,45% en marzo).

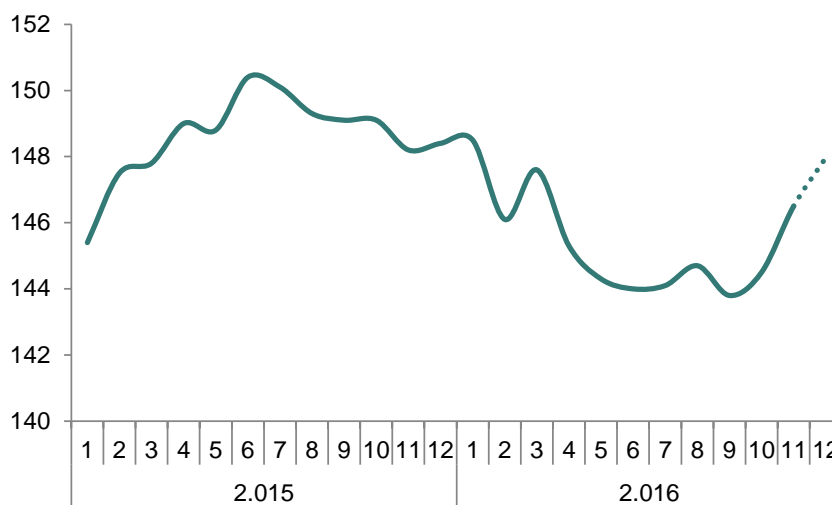
Sector Real

Las cifras de actividad 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. Además, según la consultora Orlando Ferreres y Asociados (OJF), en diciembre se habría experimentado un nuevo crecimiento, con respecto a noviembre.

De este modo, la curva que sigue la actividad económica nacional muestra la forma de una “U”, con septiembre como el mes en donde la actividad tocó un piso.

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

**Estimador Mensual de Actividad Económica.
Índice (2004=100). Desestacionalizado.**



Fuente: elaboración propia en base a INDEC. Dic-16 corresponde a la variación mensual del Índice General de Actividad de Orlando Ferreres y Asociados.

Con respecto a los sectores que explican los “brotos verdes” observados, se destaca la construcción, el agro y, más moderadamente, la industria.

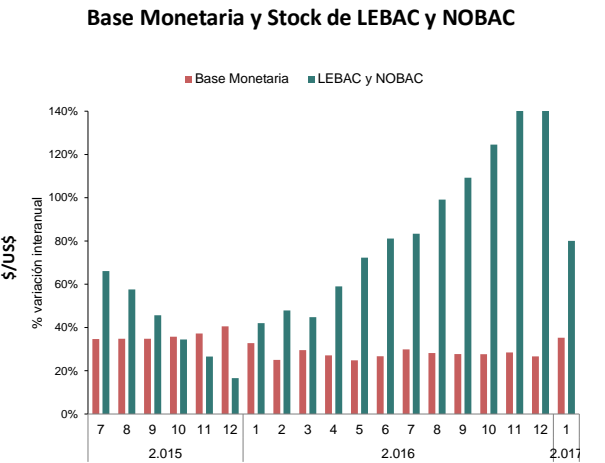
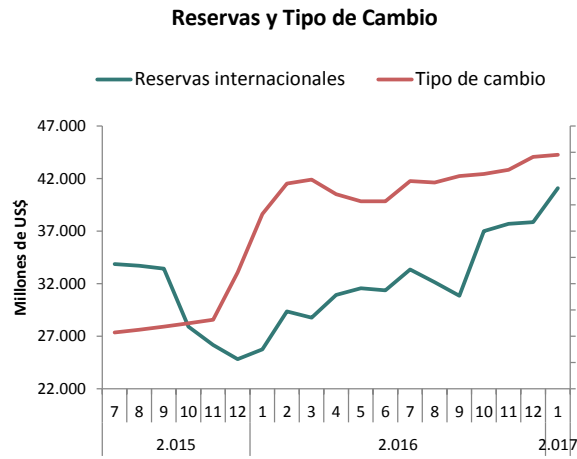
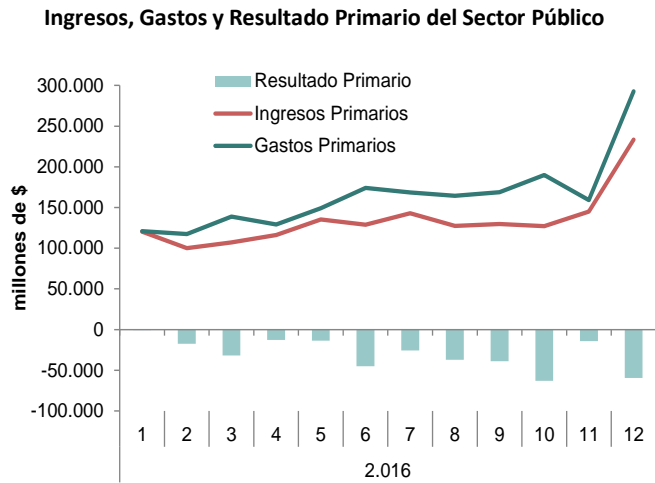
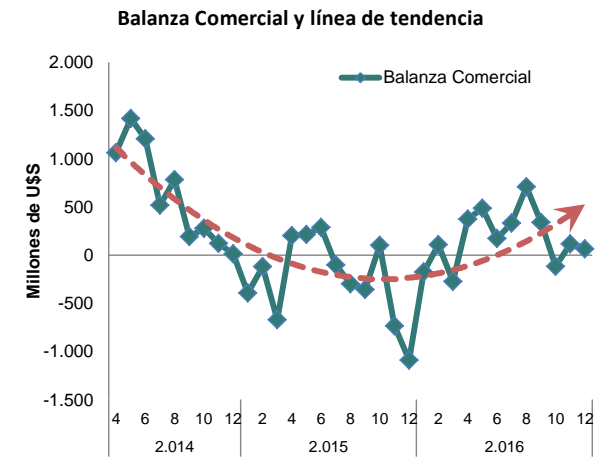
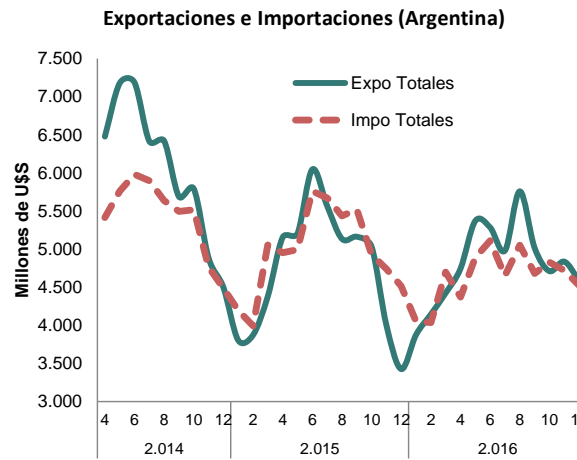
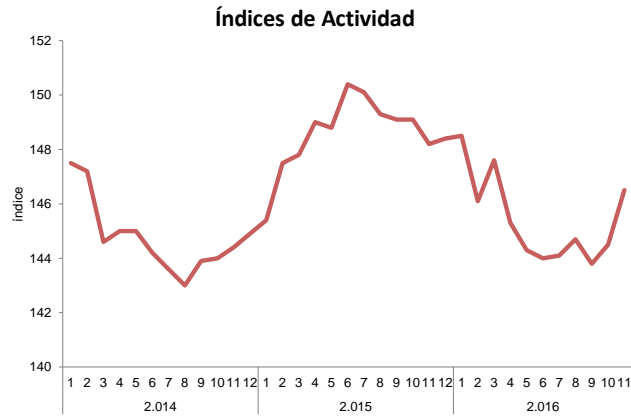
En relación a la construcción, el consumo de cemento logró crecer en los meses de noviembre y diciembre, no solo con respecto a los meses previos, sino también en términos interanuales (es decir, contra los mismos meses del año anterior). Además, el consumo de asfalto, que está fundamentalmente ligado a la realización de obras viales, creció fuertemente en los últimos meses de 2016, un 58% con respecto a 2015. En noviembre, esta variable alcanzó un máximo histórico.

Gran parte de este comportamiento está relacionado con el adelanto de gastos que realizó el gobierno nacional, para aprovechar los ingresos extra del blanqueo, como se explicó previamente.

Por su parte, el sector de agricultura y ganadería mostró en los últimos tres meses de 2016 variaciones interanuales positivas, relacionadas con una buena cosecha fina (trigo y cebada) y una situación más estable en la rama de la ganadería.

Con respecto a la industria, según INDEC, en los últimos dos meses de 2016 se moderó la caída interanual observada a lo largo del año. Si bien a nivel general el sector aún no empieza a crecer, se destaca el crecimiento de la industria automotriz (+1,5% interanual en noviembre y 31,4% en diciembre), ya que esta rama fue una de las más golpeadas por la recesión experimentada el año pasado. Una parte de esta mejora se explica en la baja base de comparación (noviembre y diciembre de 2015 fueron muy malos), aunque también influyó la mayor exportación de estos productos a Brasil, como se explicó en el apartado de sector externo.

Gráficos resumen



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
Sector Real																					
1 PBI China	China	var. anual, %	7,4	6,9	n/d	6,7	6,7	6,7	6,8	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
2 PBI Eurozona	Eurozona	var. anual, %	0,9	1,9	n/d	1,7	1,6	1,8	1,8	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
3 PBI EEUU	EEUU	var. anual, %	2,4	2,6	n/d	1,6	1,3	1,7	1,9	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
4 PBI Brasil	Brasil	var. anual, %	0,1	-3,8	n/d	-5,4	-3,6	-2,9	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
5 PBI Argentina	Argentina	var. anual, %	-2,5	2,6	n/d	0,6	-3,7	-3,8	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
6 Índice General de Actividad	Argentina	var. anual, %	-2,7	2,0	-2,8	0,7	-4,0	-5,0	n/d	1,7	1,8	-0,5	-4,8	-2,1	-5,8	-6,1	-3,5	-4,9	-5,1	-1,9	-0,8
7 Índice Trimestral Minero	Mendoza	var. anual, %	-4,3	5,2	n/d	3,6	-0,4	n/d	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
8 Índice de Producción Industrial	Mendoza	var. anual, %	-0,1	6,7	n/d	1,3	-2,5	n/d	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
9 Índice de la Construcción	Mendoza	var. anual, %	-1,4	16,4	n/d	-10,6	-22,2	n/d	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
10 Índice de Comercio Minorista	Mendoza	var. anual, %	-1,8	7,6	n/d	-7,7	-14,6	n/d	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
11 Índice de Servicios Públicos	Mendoza	var. anual, %	-4,7	0,5	n/d	17,7	n/d	n/d	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
12 Índice de Turismo	Mendoza	var. anual, %	6,0	0,1	n/d	-2,4	-8,8	n/d	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
13 Salarios del Sector Privado Registrado	Mendoza	var. anual, %	30,4	29,8	n/d	28,0	31,8	n/d	n/d	23,7	30,6	29,9	35,3	30,3	30,6	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
14 Tasa de Desempleo	Gran Mza.	% de la PEA	4,9	n/d	n/d	n/d	4,4	n/d	n/d	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//	//
Finanzas Públicas																					
16 Ingresos Primarios	Argentina	miles mill \$	902,5	1.181,2	1.613,5	327,4	380,5	400,1	n/d	120,3	99,9	107,1	116,3	135,3	129,0	142,9	127,3	129,9	127,0	145,0	233,4
17 Gastos Primarios	Argentina	miles mill \$	1.061,8	1.428,0	1.972,8	377,0	452,1	501,9	n/d	120,9	117,3	138,8	129,0	149,0	174,1	168,6	164,5	168,8	189,9	159,1	292,7
18 Resultado Primario	Argentina	miles mill \$	-159,3	-246,8	-359,4	-49,6	-71,6	-101,9	n/d	-0,5	-17,4	-21,7	-12,8	-13,7	-45,1	-25,7	-37,2	-38,9	-63,0	-14,1	-59,3
19 Ingresos Primarios	Argentina	var. anual, %	37,0	30,9	36,6	31,9	23,9	27,3	62,2	30,3	26,1	39,9	24,5	36,9	12,3	23,2	28,3	31,0	24,2	51,7	105,3
20 Gastos Primarios	Argentina	var. anual, %	43,4	34,5	38,2	28,3	25,7	35,1	59,3	22,6	23,2	38,7	13,0	38,9	25,9	30,7	38,3	36,7	51,5	33,0	85,4
21 Resultado Primario	Argentina	var. anual, %	-94,9	-54,9	-45,6	-8,7	-35,8	-78,3	-49,3	91,2	-8,8	-35,1	38,6	-61,6	-92,5	-97,2	-88,1	-60,1	-172,2	41,5	-34,2
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
23 Base monetaria (promedio)	Argentina	var. Per. Ant., %	19,7	33,2	0,0	1,4	2,0	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
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
25 Reservas internacionales (promedio)	Argentina	mill us\$	28.536	31.179	32.224	27.950	31.291	32.081	37.528	25.750	29.366	28.765	30.937	31.563	31.375	33.360	32.144	30.853	37.014	37.702	37.859
26 Reservas internacionales (promedio)	Argentina	var. Per. ant, %	-23,9	9,3	0,0	6,1	12,0	2,5	17,0	3,7	14,0	-2,0	7,6	2,0	-0,6	6,3	-3,6	-4,0	20,0	1,9	0,4
27 Riesgo país (promedio)	Argentina	var. anual, %	-26,0	-25,0	0,0	-7,2	5,3	-2,3	-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
28 Tipo de cambio oficial (promedio)	Argentina	\$/us\$	8,1	9,3	14,8	14,5	14,2	15,0	15,4	13,7	14,8	15,0	14,4	14,1	14,1	14,9	14,8	15,1	15,2	15,3	15,8
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
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
31 Balanza Comercial (en dólares)	Argentina	millones us\$	3.106	-2.970	2.128	-342,0	1030,0	1378,0	62,0	-177	109	-274	372	485	173	331	708	339	-118	115	65
32 Exportaciones (en dólares)	Mendoza	var. anual, %	-15,9	-5,3	2,9	0,3	-5,9	-2,8	22,5	-11,4	18,3	-3,9	-8,3	9,8	-17,4	-12,1	11,5	-6,9	3,2	32,9	32,8
33 Exportaciones (en cantidades)	Mendoza	var. anual, %	-17,8	4,5	8,2	5,6	1,7	2,6	23,2	1,3	23,9	-7,0	3,3	13,9	-11,6	-10,3	11,0	6,9	6,1	27,9	34,5
34 Tipo de cambio real multilateral (promedio)	Argentina	var. anual, %	6,7	-20,8	14,5	10,9	5,7	14,9	18,4	5,8	16,0	22,5	13,7	7,3	6,8	13,4	19,1	24,5	22,1	19,5	6,8
35 Tipo de cambio real con Brasil (promedio)	Argentina	var. anual, %	5,1	-30,4	18,0	-1,5	4,6	31,2	39,7	-12,7	0,3	17,3	9,1	4,7	7,4	20,9	34,9	49,7	48,5	37,5	24,6
36 Tipo de cambio real con EEUU (promedio)	Argentina	var. anual, %	9,6	-10,9	16,0	23,8	10,1	12,7	10,8	23,3	29,5	27,3	17,4	11,7	8,9	13,4	13,9	15,9	13,9	14,5	2,6
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
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
39 Precio vino a granel (promedio)	Argentina	var. anual, %	-11,7	-2,0	n/d	10,8	8,0	13,9	n/d	20,5	3,1	2,6	-10,0	12,8	22,0	-2,8	32,6	11,8	40,5	23,6	n/d
40 Precio mosto (promedio)	Argentina	var. anual, %	-24,8	-29,8	n/d	-24,2	-5,0	21,3	n/d	-14,8	-12,8	-12,0	-3,4	5,2	14,3	17,7	29,5	22,2	31,5	35,4	n/d

Fuentes de Datos

- 1 OECD
- 2 OECD
- 3 OECD
- 4 OECD
- 5 INDEC
- 6 Orlando J. Ferreres & Asociados
- 7 DEIE - Informe Económico Trimestral
- 8 DEIE - Informe Económico Trimestral
- 9 DEIE - Informe Económico Trimestral
- 10 DEIE - Informe Económico Trimestral
- 11 DEIE - Informe Económico Trimestral
- 12 DEIE - Informe Económico Trimestral
- 13 MTEySS - Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial
- 14 INDEC - EPH Continua
- 15 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 16 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 17 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 18 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 19 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 20 MECON - Información Económica al Día (Sector Público Nacional No Financiero)
- 21 Dirección de Estadísticas y Censos de San Luis, Dirección de Estadísticas y Censos de CABA y Congreso de la Nación (hasta abril 2016). INDEC (desde mayo 2016).
- 22 BCRA
- 23 BCRA
- 24 BCRA
- 25 BCRA
- 26 MECON - Información Económica al Día
- 27 BCRA - Comunicación "A" 3500
- 28 INDEC, Informe de Intercambio Comercial Argentino
- 29 INDEC, Informe de Intercambio Comercial Argentino
- 30 INDEC, Informe de Intercambio Comercial Argentino
- 31 Aduana Argentina
- 32 Aduana Argentina
- 33 En base a FMI, BCRA, Eurostat, INDEC, IPC San Luis, IPC CABA e IPC Congreso
- 34 En base a FMI, BCRA, INDEC, IPC San Luis, IPC CABA e IPC Congreso
- 35 En base a FMI, BCRA, INDEC, IPC San Luis, IPC CABA e IPC Congreso
- 36 FMI, Commodity Market Monthly
- 37 FMI, Commodity Market Monthly
- 38 INV, anticipo de comercialización
- 39 INV, anticipo de comercialización