

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 353 | JULIO 2014 | AÑO 33

*Análisis Global | Temas de Actualidad | Moneda y Finanzas | Precios, Salarios y Ocupación
Sector Agropecuario | Sector Industrial | Sector Externo | Sector Público
Economía Internacional | Información Estadística*



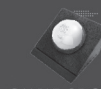
Consejo
Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

GALARDÓN 2012

PREMIO
IBEROAMERICANO
DE LA CALIDAD



PREMIO PLATA
2012



GANADOR 2011
PREMIO NACIONAL A LA CALIDAD

LOS PROBLEMAS SE ARREGLAN EN CASA



Para solucionar sus conflictos o los de su cliente: ¿qué mejor que el Centro de Mediación del Consejo?

El Centro de Mediación le asegura:

- La tranquilidad de conservar el manejo del caso y la seguridad de trabajar con el Consejo.
- La confidencialidad absoluta de los casos.
- Celeridad en el proceso.
- Previsibilidad y economía de costos del proceso.

El Centro de Mediación
ha sido distinguido
con el PREMIO
PILAR 2008



CENTRO DE MEDIACIÓN DEL CONSEJO

Informes:

Teléfono: 5382-9248 de lunes a viernes de 10:00 a 13:00 y de 14:00 a 18:30 hs. Correo electrónico: ctro_mediacion@consejo.org.ar

Se deja expresa constancia de que el procedimiento que se lleve a cabo en el CeMeCo es absolutamente voluntario para las partes y en modo alguno reemplaza a la mediación obligatoria previa a todo juicio establecida por la Ley N° 26.589.

ANÁLISIS GLOBAL	4
<i>Los holdouts y los riesgos de la economía argentina</i> <i>Evolución del mercado cambiario</i>	
TEMAS DE ACTUALIDAD	6
<i>La importancia del mercado regional en la calidad de la inserción internacional</i>	
MONEDA Y FINANZAS	8
<i>Decisión que obliga a negociar</i> <i>Necesidad de divisas y acuerdos perentorios</i> <i>Política crediticia</i> <i>Variables volátiles</i>	
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN	10
<i>El proceso inflacionario</i> <i>El mercado laboral</i>	
SECTOR AGROPECUARIO	12
<i>Salvataje para el biodiesel</i> <i>El PEA actualizado</i> <i>Transparencia en los precios de pizarra</i>	
SECTOR INDUSTRIAL	14
<i>Acuerdo automotor con Brasil</i> <i>Evolución de la construcción</i>	
SECTOR EXTERNO	16
<i>Menores volúmenes de comercio</i> <i>Oscilaciones en precios de exportación</i>	
SECTOR PÚBLICO	18
<i>La recaudación tributaria de mayo</i> <i>Novedades impositivas</i>	
ECONOMÍA INTERNACIONAL	20
<i>Salud humana y seguridad planetaria</i> <i>Reactivación económica en Japón</i>	
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	22

LOS HOLDOUTS Y LOS RIESGOS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

El tema dominante en el análisis de la coyuntura económica argentina es, sin duda, la decisión de la Corte Suprema de los Estados Unidos de no considerar la apelación presentada por nuestro país, frente al fallo del Juez Griesa que ordenaba pagar a los fondos que habían demandado por el cobro de bonos que no habían entrado a ninguno de los canjes de deuda anteriores (holdouts).

Frente a tal situación y después de unos primeros días de vacilación, el gobierno argentino ha decidido **iniciar negociaciones con los holdouts** para satisfacer sus reclamos y, al mismo, continuar atendiendo los vencimientos derivados de los títulos en manos de acreedores que sí entraron en los respectivos canjes de deuda.

Dichas negociaciones enfrentan serias restricciones legales, ya que Argentina se comprometió a respetar la cláusula RUF0 (Rights Upon Future Offers), que impide otorgar mejores condiciones de pago a los holdouts, con relación a las vigentes para los bonistas que aceptaron el canje de deuda. En consecuencia, los eventuales acuerdos con los holdouts deberían respetar tales reglas de juego.

De todas maneras, es indudable que la decisión de iniciar negociaciones es la actitud más razonable, frente a los graves problemas derivados de la opción contraria, o sea llegar a la cesación de pagos (default). Por cierto **los problemas que ya enfrentaba la economía argentina no se solucionan solo con esta decisión**, pero en el contexto de la significativa restricción externa existente el camino de normalizar las relaciones financieras internacionales parece el mejor sendero posible.

En tal sentido, la Argentina ya había concretado acuerdo para abonar juicios adversos en el seno del Ciadi, afrontar las deudas con Repsol por el tema YPF y regularizar los pasivos con el Club de París. El conjunto de estos acuerdos –que implica asumir compromisos de pagos futuros por más de U\$S 15.000 millones –carece de efectos prácticos, sin embargo, sin una solución simultánea del tema holdouts.

El problema central de la coyuntura económica es que la pérdida de reservas internacionales de divisas del Banco Central –cerca a los U\$S 25.000 millones en los últimos tres años– ha obligado, entre otras decisiones gubernamentales, a devaluar el tipo de cambio, subir la tasa de interés y hacer más estricto el control de las importaciones. Todo ello tiene efectos recesivos y, por consiguiente, se deterioran las condiciones del mercado laboral en términos de cantidad y calidad del empleo.

En cuanto al nivel de actividad los indicadores del primer trimestre del corriente año muestran una situación recesiva, expresada

en una contracción del 0.2% en el producto interno bruto con relación a igual período del año anterior. Pero también es evidente que, con el correr de los meses, el deterioro productivo tiende a acentuarse, de manera que toda la primera mitad del 2014 ha sido testigo del comportamiento negativo de la economía real.

Como, además, también se observa un incremento del déficit fiscal y el proceso inflacionario se ha instalado en un nivel superior al del año pasado, el gobierno carece de instrumentos que permitan revertir la situación recesiva sin provocar una agudización de los desequilibrios macroeconómicos. En consecuencia, el acceso al financiamiento externo parece ser la única alternativa posible para transitar el último tramo del gobierno **sin ahondar aún más el escenario de contracción productiva y deterioro de la situación laboral y social**.

Para ello el gobierno debe maximizar la eficiencia en la negociación, no solo para evitar el default, sino, además, para lograr destrabar el acceso a créditos del exterior con la mayor celeridad posible, a tasas de interés razonable y en la magnitud suficiente para impedir caídas adicionales en la posición de reservas del Banco Central. Simultáneamente, tendría que recuperar, aunque sea en parte, mejores niveles de solvencia fiscal para moderar el proceso inflacionario y ganar un mayor margen de acción para aplicar instrumentos de reactivación productiva. En definitiva, la negociación externa debería estar acompañada por algunas medidas significativas de ordenamiento al interior de la economía local.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO CAMBIARIO

El balance cambiario incluye las operaciones cursadas por el **mercado único y libre de cambios (MULC)** y el **BCRA**, constituyendo una descripción básica de la evolución del sector externo de la economía.

Las operaciones concertadas por las entidades autorizadas a operar en cambios con sus clientes en el MULC presentaron un déficit de u\$s 1.505 millones en el primer trimestre del corriente año. En igual lapso de los años previos, el resultado del MULC fue negativo en u\$s 600 millones en 2013 y positivo en u\$s 3.300 millones en 2012.

A fines de enero de 2014 se tomaron una serie de **medidas cambiarias, monetarias y fiscales** tendientes a revertir el comportamiento deficitario del mercado de cambios y sus efectos sobre la existencia de reservas internacionales.

Estas medidas comprendieron estímulos para las inversiones financieras locales con la suba de la tasa de interés interna, ajustes de los tipos de cambio operados por el Banco Central, la rehabilitación del acceso de personas físicas al MULC para

la compra de billetes de libre disponibilidad con validación fiscal, el incremento de la proporción aplicable en la percepción a cuenta de impuestos a los consumos por turismo y viajes y pasajes en el exterior, el aumento en el impuesto a los vehículos de alta gama y el restablecimiento de límites en la posición global neta en moneda extranjera de las entidades.

En este contexto, las operaciones en el MULC en el mes de febrero resultaron prácticamente equilibradas y en marzo arrojaron un superávit de u\$s 400 millones, después de siete meses seguidos sin resultado positivo.

Las operaciones de la **cuenta corriente** del balance cambiario (mercancías, servicios y rentas) arrojaron un déficit de u\$s 2.103 millones en el primer trimestre de 2014, implicando una reducción de 150 millones con relación al resultado negativo del mismo trimestre de 2013.

Dicha variación respondió al menor superávit en concepto de mercancías, parcialmente compensado por menores variaciones negativas en servicios y en rentas.

Las transferencias netas por **mercancías** registraron un superávit de u\$s 569 millones, significando caídas de 400 millones frente al resultado del primer trimestre de 2013 y de 3.100 millones respecto del primer trimestre de 2012, reafirmando la tendencia negativa del saldo resultante.

Los ingresos en concepto de **cobros de exportaciones** de bienes alcanzaron a u\$s 15.133 millones, un 9% menos que en el mismo período del año precedente, en tanto que los pagos de importaciones totalizaron 14.564 millones, representando una caída interanual de 7%. Este último valor fue el mínimo de los últimos doce trimestres, en un contexto de administración de las compras y pagos al exterior.

El grupo de oleaginosas, aceites y cereales tuvo ingresos de cobros de exportaciones por u\$s 5.003 millones, significando –después de siete trimestres seguidos de bajas interanuales– un aumento de 1% interanual. El conjunto del resto de los rubros registró cobros de exportaciones por 10.130 millones, con una caída interanual de 13%.

Cabe subrayar algunos aspectos preocupantes desde el punto de vista de la restricción externa (o escasez de divisas). Aquí debe mencionarse la persistencia del importante déficit energético y también del carácter deficitario de la industria manufacturera, donde el sector automotor es el principal sector importador.

Las operaciones registradas en concepto de **servicios** mostraron egresos netos por u\$s 1.690 millones, o sea, unos u\$s 500 millones menos que en el primer trimestre de 2013.

Esta reducción respondió principalmente a las menores salidas netas por turismo y viajes y pasajes por unos 700 millones, a partir del encarecimiento que significaron las medidas fiscales y cambiarias.

En el primer trimestre de 2014 las operaciones por **rentas** generaron una demanda neta de divisas por u\$s 1.033 millones, es decir, 60 millones menos que en igual lapso del año anterior. Esta mejora se originó en menores pagos de intereses –tanto por el sector público como por el sector privado– parcialmente compensados por mayores erogaciones por utilidades y dividendos.

Por otra parte, la **cuenta capital y financiera** presentó en el primer trimestre de 2014 un déficit de u\$s 1.628 millones, superior en unos 1.300 millones al verificado en el mismo período de 2013.

Ese mayor déficit reflejó principalmente los egresos netos del **sector privado no financiero (SPNF)** por u\$s 1.011 millones, debido básicamente a las siguientes operaciones:

- egresos netos por u\$s 678 millones por la formación de activos externos destinados a la compra de participaciones en el exterior de empresas controlantes de firmas petroleras locales por u\$s 800 millones;
- la formación de activos externos de libre disponibilidad por u\$s 324 millones, en el marco de las modificaciones normativas de fines de enero, que eliminaron el requisito de conformidad previa del BCRA para el acceso al MULC para la compra de billetes en moneda extranjera que cuenten con la validación fiscal de los fondos usados en la compra.

Considerando el conjunto de operaciones del **primer trimestre de 2014**, se puede observar en **síntesis**:

- la **cuenta corriente** cambiaria registró un déficit de u\$s 2.103 millones, menor en 150 millones al resultado negativo de igual trimestre de 2013, debido a los menores egresos netos por servicios y al menor superávit por mercancías;
- la **cuenta capital y financiera** presentó un déficit de u\$s 1.628 millones, mayor en 1.300 millones al del primer trimestre de 2013, a raíz principalmente de una importante salida neta del SPNF, y
- las **reservas internacionales del BCRA**, en consecuencia, disminuyeron u\$s 3.732 millones en el primer trimestre de 2014, alcanzando a fin del mismo un monto de u\$s 27.007 millones.

LA IMPORTANCIA DEL MERCADO REGIONAL EN LA CALIDAD DE LA INSERCIÓN INTERNACIONAL (1)

En las últimas tres décadas, América Latina duplicó su participación en las exportaciones argentinas, pasando del 20% al 40% del total de ventas que la Argentina destina al mundo.

El aumento de la inserción de productos argentinos en los mercados latinoamericanos observado en las últimas tres décadas no solo tuvo un impacto cuantitativo sino también cualitativo sobre las exportaciones argentinas.

Las ventas dirigidas a los países de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) tienen una diversificación mucho mayor a la que muestran las exportaciones al Resto del mundo, al tiempo que los productos que se destinan a la región tienen también un mayor contenido tecnológico.

En particular, se destacan las exportaciones al mercado regional de manufacturas con tecnología media como los productos automotores, que representan un 25% del total exportado. En cambio, en la composición de las exportaciones al resto del mundo juegan un papel más relevante los productos primarios y las manufacturas basadas en recursos

naturales, que representan el 83% de las ventas, contra un 50% en el caso de las exportaciones a la región ALADI.

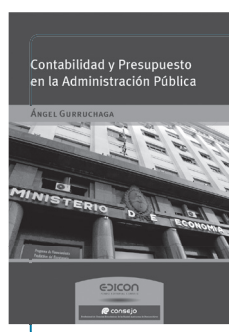
La cantidad de productos exportados es otro de los rasgos que distingue el mercado ALADI del Resto del mundo, teniendo en cuenta que al primer destino se venden casi un 57% más de productos que al segundo.

La alta dependencia del mercado ALADI que tienen algunos productos exportados por la Argentina se manifiesta en dos indicadores. Por un lado, existen más de 1.300 productos con exportaciones por un valor de US\$ 1.800 millones, que solo se venden a la región.

Por otro lado, más de 1.000 productos destinan al menos un 70% de sus exportaciones a los mercados ALADI, con ventas por US\$ 19.300 millones. Esta realidad no se puede dejar de tener en cuenta si uno piensa en el potencial impacto de una crisis de alcance regional.

Por otra parte, tampoco se puede ignorar la relevancia del mercado ALADI sobre ciertos productos que no tienen tanto peso en el total exportado, pero que sí juegan un papel importante en las ventas externas de manufacturas de media y alta tecnología.

Destacados



Contabilidad y Presupuesto en la Administración Pública

Autor: Ángel Gurruchaga

102 páginas

Precio Matriculado: \$75

Viamonte 1549 - Stand Hall Central
y Sector Publicaciones

SEDES:
Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11
Belgrano: Virrey del Pino 2888
Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

Dentro de ALADI, no todos los destinos muestran el mismo perfil desde el punto de vista de las ventas argentinas. Por un lado, existen mercados más parecidos al Resto del mundo, tanto en términos de concentración de las exportaciones como en la elevada participación que tienen los Productos primarios y las Manufacturas basadas en recursos naturales en el total exportado. En este grupo figuran tanto Perú como Colombia.

En el otro extremo se encuentran Uruguay, Bolivia y Paraguay, destinos diversificados, donde tienen un alto peso las manufacturas no basadas en recursos naturales.

Por su parte, las ventas a los mercados grandes de la región (Brasil y México) muestran niveles de concentración superiores al promedio ALADI, pero con una alta participación de productos industriales, fundamentalmente por el peso que tiene la industria automotriz en los intercambios.

Un análisis de los mercados ALADI desde el punto de vista del acceso de los productos argentinos distinguiría, a priori, los

mercados donde las preferencias arancelarias son altas (MERCOSUR) de aquellos que tienen bajos aranceles y/o una amplia red de acuerdos de libre comercio, donde muchos otros países acceden con preferencias arancelarias.

El análisis realizado en este trabajo encuentra algunas conclusiones obvias y otras que van en sentido opuesto a lo esperado. En el primer caso, se puede mencionar el mercado brasileño, en el cual los productos argentinos acceden con preferencias altas y los competidores, en muchos casos, no cuentan con acceso preferencial. En el segundo caso, están los otros países del MERCOSUR, donde la Argentina tiene preferencias similares a sus principales competidores.

(1) Extracto del trabajo de Daniel Berrettoni, publicado en Revista Argentina de Economía Internacional, N° 2, Centro de Economía Internacional (CEI), Ministerio de Relaciones Exteriores y Culto, Buenos Aires, diciembre 2013.

Novedades



Aprenda y gane dinero en la bolsa argentina

Estrategias comprobables

Autor: Alejandro Daniel Romero Maidana

314 páginas

Precio Matriculado: \$120

Viamonte 1549 - Stand Hall Central
y Sector Publicaciones

SEDES:
Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11
Belgrano: Virrey del Pino 2888
Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- La decisión de la Corte Suprema de EE. UU. pone a nuestro país frente a una difícil situación financiera en momentos en que se ingresa en un periodo de escasez de dólares provenientes del comercio exterior y con reservas de divisas del Banco Central en un nivel acotado.
- Distintas variables económicas: cotización del dólar, bonos públicos y acciones de empresas privadas, entre otras, se mueven al ritmo de los acontecimientos y de las decisiones estratégicas que se adoptan aquí y en el exterior.

DECISIÓN QUE OBLIGA A NEGOCIAR

A mediados de junio la **Corte Suprema de EE. UU.** comunica su decisión de no tomar el caso de la deuda argentina en cesación de pagos que no había ingresado en las operaciones de canje de títulos llevados adelante por nuestro país en los años 2005 y 2010.

De este modo quedó firme el **fallo de primera instancia** que obligaba a hacer frente a estas obligaciones sin ninguna quita.

En las negociaciones del 2005 y 2010 señaladas, se había logrado resolver cerca del 93% de la deuda declarada en cesación de pagos a fines del año 2001, con importantes quitas sobre el monto adeudado y extendidos plazos de pago.

Una porción del restante **7% de acreencias** que se mantenían en *default* fue adquirida por distintos fondos especulativos, denominados "buitres" en la jerga financiera. Estos fondos presentaron sus demandas de cobro en los tribunales de Nueva York, dado que los títulos se habían emitido bajo la ley de esa jurisdicción, obteniendo, luego de algunos años, una sentencia que ahora queda firme y obliga a nuestro país a pagar unos 1.330 millones de dólares más intereses.

Si el **total de la deuda** en cesación de pagos se presentara en los tribunales bajo el paraguas de la sentencia del juez Griesa, este monto podría acercarse a los U\$S 15.000 millones. Este monto implica cerca del 50% de las reservas de divisas del Banco Central, que se encontraban en los U\$S 28.500 millones a fines de mayo último.

La decisión adoptada por el tribunal estadounidense llevó al gobierno argentino a la disyuntiva entre desconocer el fallo e ingresar en una especie de "*default técnico*", debido a la imposibilidad de hacer frente a los vencimientos de la deuda

ya reprogramada a los tenedores del exterior, ante el peligro de sufrir embargos en sus cuentas, o sentarse a negociar una salida aceptable para las partes en conflicto.

Luego de algunos días de indefiniciones, parece avanzarse en esta segunda alternativa.

Un aspecto que cabe destacar en el marco de esta negociación es que a fin de 2014 queda sin efecto la **cláusula denominada RUFO**, por su sigla en inglés, que implica que toda mejora que obtengan los tenedores de bonos en cesación de pagos frente a lo logrado por los acreedores en las operaciones de canje del 2005 y 2010 debe ser extensible a estos últimos.

NECESIDAD DE DIVISAS Y ACUERDOS PERENTORIOS

El nivel de reservas internacionales del Banco Central **luce insuficiente** en momentos en que se deben afrontar importantes desembolsos de dólares en concepto de pago de deudas y de importaciones, en especial del sector energético, y los ingresos de divisas provenientes del complejo agroexportador no muestran el dinamismo de otros años.

Ante este panorama las autoridades tomaron una serie de medidas tendientes a despejar los obstáculos que impedían a nuestro país acceder a los mercados de préstamos internacionales.

En el marco de esta decisión estratégica es que deben interpretarse los siguientes acontecimientos:

- arreglo de diferendos con empresas internacionales en el CIADI, organismo perteneciente al Grupo Banco Mundial;
- modificación del cálculo del índice de precios con acuerdo del FMI;

- acuerdo con REPSOL por la confiscación de YPF en marzo último;

- y más recientemente, a fines de mayo, la negociación con el Club de París. En este caso se llegó a un acuerdo que implicará un desembolso total de unos 9.700 millones de dólares, con un primer pago en julio próximo por unos 650 millones y otro en mayo de 2015 por 500 millones. El plan de pago es a cinco años con un interés anual del 3%.

POLÍTICA CREDITICIA

A nivel local, y en momentos en que el consumo, variable que actuó como motor de nuestra economía en los últimos años, se encuentra estancado, las autoridades intentan **reactivar el mercado crediticio**.

En la primera mitad de junio el Banco Central da a conocer una serie de medidas que apuntan a incentivar la toma de **préstamos para consumo** por parte de particulares.

Por un lado, fija **topes a las tasas de interés** que cobran las entidades financieras por los créditos personales y prendarios, y, de manera indirecta, a las que se deben pagar ante saldos impagos en tarjetas de crédito.

A estos rendimientos los vincula con el nivel de las tasas a las que se licitan semanalmente las letras del Banco Central

(LEBAC), aplicando un multiplicador que depende de la operatoria en cuestión y del tamaño del banco.

Además, el ente crediticio decidió que se modifique el criterio para calcular el **costo financiero total**, y a su vez, que las entidades deban pedir autorización para proceder a aumentar comisiones sobre productos y servicios básicos.

VARIABLES VOLÁTILES

Los vaivenes relativos a decisiones estratégicas que se tomaban tanto en el exterior como a nivel local, provocaron una fuerte volatilidad en distintas variables económicas y financieras.

En momentos en que parecía que nuestro país no acataría el fallo de los tribunales de EE. UU., apareciendo en el horizonte la posibilidad concreta de ingresar en un “*default técnico*”, las cotizaciones de acciones de empresas privadas y de bonos públicos **cayeron abruptamente**, con el indicador de riesgo país subiendo hasta alcanzar cerca de 900 puntos básicos. En esos momentos el precio del dólar paralelo rozó los 13 pesos, marcando una brecha superior al 50% respecto del oficial.

Por el contrario, al parecer que las partes se encaminaban hacia una negociación, los activos argentinos mostraron una **fuerte recuperación**, en especial los que operan en mercados internacionales.

PERSPECTIVAS

- Una vez cerrado el acuerdo marco con el Club de París, encaminar las negociaciones con los últimos acreedores en cesación de pagos en el contexto del fallo de los tribunales de EE. UU., se convierte en el último escollo para que nuestro país pueda volver a financiarse en los mercados internacionales.
- A nivel local, se genera una cierta incógnita acerca de la evolución del mercado de crédito personal, tanto bancario como extrabancario, como consecuencia de las medidas adoptadas por el Banco Central, ante el riesgo de que éstas actúen como incentivo a un incremento de la informalidad en el sector.

SITUACIÓN

- La dinámica inflacionaria se ha suavizado en los meses más recientes, pero como supera los aumentos de igual período del año pasado el acumulado anual continúa creciendo. El incremento anual del IPC–Congreso hasta mayo asciende al 39,9%.
- A partir de abril la evolución salarial comenzó a mostrar una dinámica creciente en términos nominales –por el efecto de las paritarias–, pero en la comparación anual el poder adquisitivo de las remuneraciones continúa deteriorándose.

EL PROCESO INFLACIONARIO

De acuerdo a lo previsto, el ritmo mensual de aumento de los precios continúa moderándose, después del fuerte impulso que experimentaron a principios de año como consecuencia de la significativa devaluación cambiaria que se registró. De todos modos, los incrementos mensuales del corriente año son sistemáticamente superiores a los verificados en 2013, por lo que el acumulado anual crece de manera permanente.

Las mediciones privadas, sintetizadas **en el denominado IPC–Congreso, reconocen hasta el mes de mayo una inflación del 39,9% anual**. El mismo indicador señala que el incremento mensual de mayo ascendió al 2,3%, con una incidencia más significativa de ciertos suministros para el hogar, entre los que cabe incorporar los recientes aumentos que comenzaron a aplicarse en agua y gas por la reducción de los subsidios.

El cálculo oficial, por su parte, expresado en el nuevo Índice de Precios al Consumidos Nacional urbano (IPCNU), mostró una suba del 1,4% en mayo, o sea un nivel sensiblemente menor que las estimaciones no oficiales. Es más, **mientras el IPC–Congreso acumula un alza del 18,0% en el período enero–mayo del corriente año, el IPCNU solo reconoce un alza del 13,6% en igual lapso**.

Una razón explicativa de tal diferencia puede atribuirse a la distinta cobertura geográfica de ambos índices, ya que el cálculo oficial tiene alcance nacional mientras que los relevamientos privados se restringen al Área Metropolitana (CABA más Gran Buenos Aires). Por otra parte, es difícil establecer otras diferencias, porque el Indec no da a conocer los precios relevados para cada producto.

Proyectando la evolución del proceso inflacionario para el resto del año en curso, cabe considerar el efecto moderador de la situación de caída en el nivel de actividad productiva y

la pérdida relativa del poder adquisitivo de los salarios. Sin embargo, también corresponde tener en cuenta que no existe una política antiinflacionaria y que el déficit fiscal financiado con emisión monetaria continúa en ascenso. Además, la reciente decisión de la justicia estadounidense sobre los *holdouts*, puede impactar en el tipo de cambio paralelo y, con ello, sobre la inflación.

MERCADO LABORAL

Ocupación. En el contexto de una situación definida por los números del primer trimestre que podría considerarse como curiosa –ya que se redujo tanto la desocupación como la ocupación–, el panorama en el segundo trimestre parece haber profundizado las dificultades en materia de ocupación laboral.

La curiosidad respecto a los indicadores del primer trimestre encuentra su explicación en el efecto desaliento, que significa que un cierto segmento de la población deja de buscar activamente un trabajo ante la reducción de la demanda laboral por parte de las empresas. Es más, una reciente encuesta del Centro de Estudios Económicos de la UIA determinó que el 28% de las empresas relevadas planea disminuir su dotación de personal en los próximos meses.

Salarios. El Índice de Salarios que elabora el Indec comienza a mostrar aumentos más significativos a partir de abril, como consecuencia del impacto salarial del cierre de una buena cantidad de negociaciones paritarias. El incremento anual es del 33%, pero continúa comparándose de manera desfavorable con la inflación anual acumulada a dicho mes (37%), de acuerdo a la estimación promedio de las consultoras privadas.

También cabe señalar que en este escenario **hay paritarias importantes que continúan las negociaciones**, con una

tendencia creciente a expresarse conflictivamente. El gremio de los metalúrgicos alcanzó recién un acuerdo en los últimos días, pero subsisten desacuerdos no resueltos en

varias actividades, tales como alimentación, camioneros, sanidad, gastronómicos, etc.

PERSPECTIVAS

- La dinámica inflacionaria ha tendido a moderarse en los meses más recientes –después del salto de los precios provocado por la devaluación de comienzos del año– y podría suponerse que el menor nivel de actividad económica también ayudaría a desacelerar la inflación. Sin embargo, la ausencia de una política antiinflacionaria y los fuertes desequilibrios económicos existentes, no permiten confirmar taxativamente tal proyección.
- El panorama en materia de ocupación laboral también luce preocupante por el menor nivel de actividad y en particular, porque algunos de los sectores más afectados son importantes generadores de empleo, como es el caso de la industria manufacturera y la construcción. Además, el sector público –en todos los niveles–, que incrementó fuertemente la dotación de personal en los últimos años, sufre crecientes restricciones presupuestarias para continuar en la misma dirección.

Más información – consulte Anexo /

Novedades



Los Proyectos de Nación de la Argentina

Modelos económicos, relaciones internacionales e identidad

Autores: Mario Rapoport y otros

568 páginas

Precio Matriculado: \$177

Viamonte 1549 - Stand Hall Central
y Sector Publicaciones

SEDES:
Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11
Belgrano: Virrey del Pino 2888
Parque Patricios: Caseros 3241

www.edicon.org.ar • Tel: 6009-1600



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Tres anuncios oficiales se destacan en el acontecer del sector en el último período, el primero de ellos referido al tratamiento impositivo del biodiesel, tanto en lo que hace a los gravámenes a la exportación, que se redujeron a la mitad, como a los impuestos a la comercialización interna.
- El segundo, referido a la actualización de las metas del PEA, que lleva la producción esperada para el año 2020 a 247 millones de toneladas y un tercero, aún bajo análisis, y que generó una fuerte polémica, consistiría en el registro obligatorio de todas y cada una de las ventas de granos por parte de los operadores, hasta ahora un acto voluntario.

SALVATAJE PARA EL BIODIESEL

Con una **reducción de los derechos de exportación**, ahora establecidos en 11,07%, la industria productora de biodiesel ha recuperado la competitividad necesaria como para recobrar la porción de mercado perdida a raíz de las restricciones impuestas por Europa a las importaciones del fluído desde la Argentina, acusando al país de aplicar métodos de dumping para la colocación de su producto.

Por otra parte, fueron **suspendidos los impuestos internos** al biodiésel hasta el 10 de diciembre de 2015, eliminándose la alícuota del 22% para el producto destinado a la generación de energía eléctrica, así como la tasa del 19% aplicable a los combustibles líquidos. Esta última medida favorece, principalmente, a las pymes de la industria, abastecedoras del mercado interno.

La reacción del mercado no tardó en manifestarse: el **precio del aceite de soja**, materia prima del biodiesel nacional, que había sufrido una importante caída, siguiendo la reducción de la producción del biocombustible, se recuperó en u\$s 50 por tonelada. Cabe destacar que la capacidad ociosa de esta industria había rondado el 50% hasta la adopción de las nuevas medidas.

Perú, Australia e intermediarios internacionales que lo mezclan con diésel para volver a venderlo a otros destinos, fueron los principales compradores en los últimos meses, reemplazando buena parte de las compras de Europa.

Por su parte, la OMC aceptó conformar un panel para investigar la validez de las medidas arancelarias adoptadas por la Comunidad Europea contra el producto nacional.

EL PEA ACTUALIZADO

Bajo la hipótesis de que en el mediano plazo habrá una mayor demanda de alimentos en el mundo, con un 59 por ciento de población mundial de clase media en 2030, y de que los precios de los productos alimentarios se mantendrán elevados, el ministro de Agricultura, Ganadería y Pesca convocó para el 15 de julio a una **primera mesa de trabajo** con los actores de la cadena de valor agroindustrial para definir una agenda de metas y políticas públicas proyectadas hasta 2030.

Presentó, además, una **actualización de las metas** del PEA 2020: un crecimiento de 50 por ciento de la producción agrícola y forestal actual, llegando a 247 millones de toneladas en 2020, a lo que se sumaría una producción de carne bovina de 3,5 millones de toneladas.

Los ejes estratégicos del nuevo PEA 2030, que constituirá una actualización del vigente, serán:

- diversificación de exportaciones;
- apertura de nuevos mercados;
- profundización de políticas de calidad;
- intensificación de la investigación, el desarrollo y la innovación para la producción agropecuaria y agroindustrial;
- mayor participación de la agricultura familiar y desarrollo de la agricultura urbana y periurbana;
- promoción de instrumentos de financiamiento;

- eliminación progresiva de la informalidad;
- desarrollo y mejora de los sistemas de información;
- mejora de los estándares sanitarios para el mercado interno, y
- potenciación de desarrollos biotecnológicos accesibles para todos los productores del país.

TRANSPARENCIA EN LOS PRECIOS DE PIZARRA

Con el objetivo de “...generar información transparente y abundante para eliminar las asimetrías de información existentes en la fijación de precios, que perjudican especialmente al productor”, el Minagri, en conjunto con la Comisión Nacional de Valores (CNV), presentó ante todos los actores de la cadena agroindustrial, un proyecto de resolución por el cual sería obligatorio el registro en mercados habilitados, de todas

las operaciones de compraventa de productos y subproductos que sean subyacentes de contratos de futuros.

La mayor parte de los actores mostró **reticencia** ante la propuesta, principalmente por el temor a una intervención en la comercialización por parte de la CNV, ello a pesar de la aclaración del secretario de Agricultura en el sentido de que los precios seguirán surgiendo, como es habitual, del libre juego entre la oferta y la demanda. Cabe aclarar que la intención de los convocantes a la reunión fue la de generar un debate en torno al proyecto, por lo que se recibirán eventuales propuestas alternativas de los distintos actores.

Los **productos alcanzados** en una primera etapa serían trigo, maíz, sorgo, soja, aceite de soja, girasol y cebada cervecera, y los precios implicados en las transacciones declaradas serían dados a conocer *on line* en tiempo real y guardando el anonimato de los sujetos de las mismas. En una segunda etapa se implementaría el sistema para los productos de las economías regionales.

PERSPECTIVAS

- Hasta el estallido de la causa de los llamados fondos buitres, los productores mantuvieron sin vender cerca de 37 millones de toneladas de soja a pesar de las expectativas de baja de precios, de acuerdo a los mercados de futuros de los granos, lo que constituye una manifestación de sus expectativas de nuevos ajustes del tipo de cambio. La incertidumbre que introduce el imprevisible resultado de la negociación con los mencionados fondos en la economía en general y en la evolución de variables como el valor futuro de las divisas en particular, tendería a acentuar la tendencia hacia la retención del grano.
- La necesidad de recuperar reservas –o de sufrir las menores bajas posibles–, haría conveniente un cambio importante en las políticas de exportación de los bienes agropecuarios y agroindustriales, habida cuenta de que los bienes industriales son deficitarios en su balanza comercial.
- La recuperación de las ventas de carne vacuna al exterior con sólo agilizar la aprobación de los ROE, sería una medida de relativamente rápida respuesta en una primera instancia a costa de una caída del consumo interno –que cuenta con una oferta significativa de sustitutos como la carne porcina y aviar– y consolidaría la tendencia a aumentar el rodeo nacional recién tímidamente iniciada. Igual tratamiento merecerían el trigo y el maíz, cuya producción se vio desfavorecida por el desacople de los precios internos de los vigentes en el mercado internacional.

[Más información – consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- Según el Indec, la producción manufacturera presentó en el acumulado de los cinco primeros meses del año una contracción sin estacionalidad de 3,8%, incluyendo un retroceso interanual de 5,0% en mayo.
- El gobierno lanzó el Pro.Cre.Auto, un programa de crédito subsidiado a través del Banco Nación para la compra de 26 versiones de autos nacionales nuevos, cuyos precios serán reducidos por los fabricantes, como condición para su inclusión en el programa.
- El Índice Construya, que mide los volúmenes de insumos para la construcción vendidos al sector privado, presentó en mayo último reducciones de 6,9% respecto del mes precedente y de 10,3% frente a mayo de 2013, acumulando en lo que va del año un incremento de 1,6%.

ACUERDO AUTOMOTOR CON BRASIL

Los gobiernos de la Argentina y Brasil firmaron a mediados de junio último la extensión por un año del **Acuerdo sobre Política Automotriz Común**, que estará vigente desde el 1 de julio de 2014 hasta el 30 de junio de 2015.

El principal cambio normativo se refiere al **coeficiente de desvío de exportaciones ("flex")**, el cual determina el nivel máximo de importaciones (de vehículos y autopartes) que se puede realizar –en condiciones de libre comercio– por cada dólar exportado. El coeficiente anterior fue rebajado, fijándose ahora en 1,5.

De esta forma se trata de restringir el potencial desequilibrio comercial, de modo de alentar inversiones complementarias en los dos países por parte de las empresas terminales (y no incentivar principalmente las inversiones en sólo uno de los países, léase Brasil).

Por otro lado, los sectores productivos privados de ambos países se comprometieron a mantener una **participación mínima** en los respectivos mercados: 11% de participación de vehículos argentinos en el mercado brasileño y 44,3% de unidades brasileñas en el mercado argentino.

En materia de **autopartes**, se acuerda trabajar en conjunto con miras a la identificación y sustitución de autopartes importadas desde extrazona. Estas son "intenciones" de los sectores, no exigibles legalmente.

También se crea un **Comité Automotor** permanente que seguirá el cumplimiento de lo acordado y trabajará en las

negociaciones comerciales con terceros países y/o bloques y en las directrices para un régimen automotor del Mercosur.

Puede agregarse que se ha postergado la inclusión de los procesos productivos y autopartes de la Argentina dentro del **régimen de promoción brasileño** denominado "Innova Auto", el cual otorga incentivos fiscales en el vecino país. Este régimen configura así una nueva asimetría a favor de Brasil para la radicación de inversiones productivas.

EVOLUCIÓN DE LA CONSTRUCCIÓN

El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** confeccionado por el Indec presentó en **abril** pasado, sin estacionalidad, un aumento de 2,2% respecto del mes anterior y una baja de 0,1% frente a igual mes de 2013.

La reducción con relación al mismo mes del año precedente se verificó por tercer mes consecutivo en abril.

En el acumulado de los **primeros cuatro meses** del año, los despachos al mercado interno de **insumos representativos** del sector arrojaron mermas en la mayoría de los casos. Así se pudo observar en pinturas (-17,3%), asfalto (-4,6%), cemento Portland (-2,0%) y ladrillos huecos (-0,9%).

En cambio, tuvieron aumento pisos y revestimientos cerámicos (23,2%) y hierro redondo para hormigón (8,6%).

La **superficie a construir** registrada en los permisos de edificación privada –en una nómina representativa de 42 municipios– tuvo en abril último incrementos de 5,4% respecto

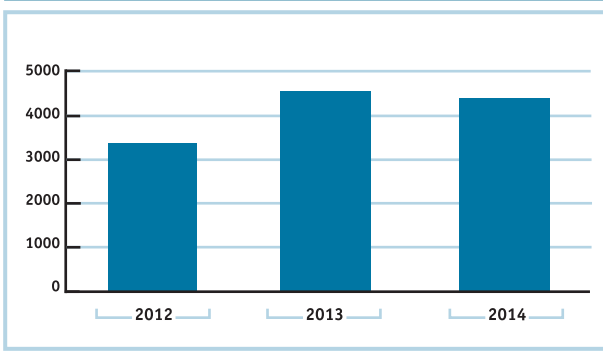
del mes anterior y de 2,2% con relación a abril de 2013, en tanto que el acumulado del período enero-abril mostró una suba interanual de 7,8%.

Las **expectativas empresariales** detectadas por el Indec para mayo –frente al mes precedente– se inclinaron mayoritariamente a una estabilidad de su actividad, mientras que quienes esperan cambios se expresaron claramente hacia la baja, como puede observarse seguidamente:

- entre las empresas que realizan principalmente **obras públicas**, 23,3% prevé una disminución de su actividad, 13,4% espera un incremento y el resto no aguarda cambios:

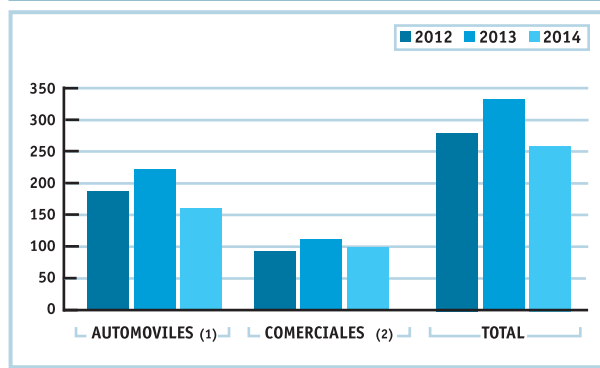
- entre las firmas dedicadas principalmente a obras privadas, 20,0% anticipa una reducción y 80,0% no estima variaciones.

Despacho de cemento (Enero - Mayo | miles de toneladas)



Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP).

Producción de Automotores (Enero - Mayo | miles de unidades)



(1) Automóviles + Utilitarios. (2) Furgones + Transp. de pasajeros y carga. // Fuente: ADEFA.

PERSPECTIVAS

- Las previsiones empresariales detectadas por el Indec para junio –respecto del mes anterior– indican un moderado sesgo a la baja respecto de la demanda interna y de las horas trabajadas, a la vez que una visión suavemente optimista sobre las exportaciones.

- Según su último informe económico, la Unión Industrial Argentina (UIA) prevé un escenario negativo para la industria en lo que resta del año, señalando el mayor costo financiero, la desaceleración del mercado interno y el magro dinamismo de la industria brasileña, como factores causales, por lo cual estima para 2014 una baja de la producción manufacturera en 2,5% interanual.

- De todos modos, puede estimarse que la actividad sectorial y de la economía en su conjunto estará significativamente afectada por la evolución que vaya teniendo la cuestión de la deuda pública no reestructurada.

SITUACIÓN

- En el período enero–mayo del corriente año, el balance comercial arrojó un superávit de u\$s 2.306 millones, monto inferior en 41% al obtenido en igual lapso de 2013, debido a caídas interanuales de 12% en las exportaciones y de 8% en las importaciones.
- En el acumulado de los primeros cinco meses, las exportaciones argentinas al Mercosur disminuyeron 11%, mientras que las importaciones lo hicieron en 17%, generándose un resultado positivo para la Argentina de u\$s 1.648 millones.
- El flujo de comercio con Brasil continúa decreciendo, acumulando en los primeros cinco meses una disminución interanual de 19,6%, resultante de reducciones de 19,9% en las exportaciones argentinas y de 19,3% en las importaciones respectivas. En mayo, el déficit comercial bilateral fue negativo para la Argentina en u\$s 98 millones.

MENORES VOLÚMENES DE COMERCIO

En **mayo** último el intercambio comercial arrojó un superávit de u\$s 1.259 millones, debido a bajas interanuales de 16% en las exportaciones y de 17% en las importaciones.

Las cifras acumuladas de los **cinco primeros meses** del año presentaron los siguientes montos y variaciones principales, con respecto al mismo período de 2013:

- las **exportaciones** totalizaron u\$s 29.392 millones, monto inferior en 12%, debido a reducciones de 10% en los volúmenes físicos y de 2% en los precios;
- las importaciones alcanzaron a u\$s 27.086 millones, un 8% menos, a raíz de bajas de 7% en las cantidades y de 1% en los precios, y
- el **saldo comercial** fue de u\$s 2.306 millones, inferior en 41%.

En las **exportaciones** de dicho período, **por grandes rubros**, sobresalió la caída del valor de los productos primarios en 34%, debida mayormente a menores cantidades (-25%).

Asimismo, disminuyeron las exportaciones de combustibles y energía (-15%) y de manufacturas de origen industrial (-12%), en ambos casos a raíz principalmente de una reducción de los volúmenes.

Sólo aumentaron las colocaciones de manufacturas de origen agropecuario, que lo hicieron en 9%, favorecidas por mayores cantidades y precios.

Entre las importaciones se destacó la disminución en los automotores de pasajeros (-33%), debido fundamentalmente a menores volúmenes.

También se redujeron las compras de piezas y accesorios para bienes de capital (-14%) y de bienes de consumo (-11%), a raíz básicamente de cantidades inferiores.

Con menores variaciones relativas, cayeron las importaciones de bienes intermedios (-3%) y de combustibles y lubricantes (-3%), mientras que solamente aumentaron las compras de bienes de capital (3%), impulsadas por mayores volúmenes.

OSCILACIONES EN PRECIOS DE EXPORTACIÓN

El **Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP)**, elaborado por el Banco Central mensualmente, comprende las cotizaciones de los principales productos argentinos de exportación.

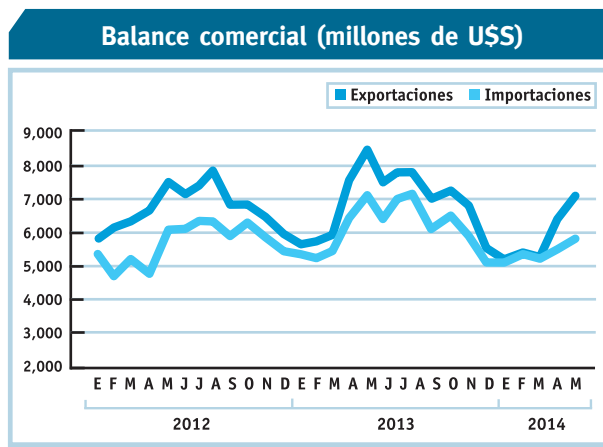
Últimamente, este indicador mostró una tendencia decreciente en el cuarto trimestre de 2013, así como una **evolución oscilante** en el período enero–mayo del presente año.

En mayo último, el IPMP **aumentó 0,4%** respecto del mes precedente, debido a incrementos en ocho componentes del indicador.

Así, se destacaron por su incidencia las subas de los precios de pellets de soja (2,3%), cebada (6,7%), porotos de soja (1,0%), cobre (3,3%), trigo (3,0%), petróleo crudo (0,8%), carne bovina (1,3%) y acero (1,0%).

Inversamente, disminuyeron los precios del oro (-0,7%), aluminio primario (-3,3%), maíz (-2,3%) y aceite de soja (-3,4%).

Con relación a **mayo de 2013**, el IPMP se **redujo 5,0%**, a raíz principalmente de las bajas en los valores de maíz, aceite de soja y cebada, compensadas parcialmente por alzas en pellets y porotos de soja.



Fuente: INDEC.

PERSPECTIVAS

- En principio puede estimarse que en los próximos meses persistirían las tendencias decrecientes de las exportaciones e importaciones argentinas, con la consiguiente reducción del flujo total de comercio.
- Es probable que en los meses próximos continúe la influencia negativa del nivel de actividad de Brasil sobre las exportaciones argentinas, luego de que la economía vecina tuvo un cuasi estancamiento en el primer trimestre del año, que podría repetirse en el segundo trimestre.

[Más información – consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- La recaudación tributaria de mayo de 2014 alcanzó los \$ 105.070,6 millones, siendo 35,1% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con un incremento del 13,3% respecto a abril de 2014.
- La recaudación acumulada de los cinco primeros meses del año alcanzó la suma de \$ 447.997,9, que representó un incremento del 34,8% respecto a igual período de 2013.
- Se destacan en el acumulado anual la variación del IVA, Ganancias, y derechos de Exportación, cuya recaudación representa el 60% de la recaudación total.

LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA DE MAYO

La recaudación tributaria de mayo de 2014 alcanzó los \$ 105.070,6 millones, **siendo 35,1% más elevada** que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con un incremento del 13,3% respecto a abril de 2014. Se destacaron en el mes la variación de la recaudación del IVA, Ganancias y derechos de Exportación.

La recaudación del **impuesto a las Ganancias** alcanzó \$ 29.949,6 millones, con un crecimiento interanual de 38,6%. Este mes el incremento interanual obedece al aumento de ingresos debido a los mayores pagos tanto en concepto de retenciones, como de anticipos de las sociedades.

Los ingresos del **IVA Neto** alcanzaron en mayo a \$ 25.771,3 millones, con una variación interanual de 26,8%. El IVA Impositivo creció 26,0%, al recaudar \$ 17.416,0 millones, en tanto que el IVA Aduanero recaudó \$ 8.557,9 millones, que representaron un incremento del 25,0%. A su vez, tuvieron una importante caída las devoluciones y reintegros pagados a los exportadores y a los productores agropecuarios.

Por su parte, los ingresos por **Derechos de Exportación** alcanzaron a \$ 8.789,6 millones, presentando un incremento de 62,8% respecto de mayo de 2013. La recaudación de Derechos de Importación, por su parte, alcanzó la suma de \$ 2.564,3 millones, con una variación interanual positiva de 30,2%.

Los ingresos del impuesto a los **Créditos y Débitos en Cuenta Corriente** alcanzaron a \$ 6.528,4 millones, con una variación interanual positiva de 35,9%, producto del incremento de las transacciones bancarias gravadas.

En cuanto al **Sistema de Seguridad Social**, los Recursos Presupuestarios, que contienen los conceptos que son derivados exclusivamente a Organismos del Estado, alcanzaron a \$ 23.618,4 millones, con una variación interanual de 28,1%, debido al aumento de la remuneración, del empleo registrado y de la base imponible.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de mayo de 2013 la Administración Nacional se vio favorecida en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 49.635,5 millones, que le significaron un incremento del 40,6% en relación a mayo de 2013 y continúa siendo la mayor participación absoluta.

En tanto, el Sistema de Seguridad Social incrementó sus ingresos un 27,3%, al corresponderle \$ 22.580,1 millones y las Provincias, por su parte, recibieron la suma de \$ 29.168,3 millones, que representaron un incremento del 32,8%.

La recaudación acumulada de los **cinco primeros meses** del año alcanzó la suma de \$ 447.997,9 millones, que representó un incremento del 34,8% respecto a igual período de 2013.

NOVEDADES IMPOSITIVAS

La Ley 26.860, de abril de 2013, dispuso que las personas físicas, las sucesiones indivisas y los sujetos comprendidos en el artículo 49 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, texto ordenado en 1997 y sus modificaciones, inscriptos o no, podrán exteriorizar voluntariamente la **tenencia de moneda extranjera** en el país y en el exterior.

Mediante dicha exteriorización de capitales se pretende **emplear recursos líquidos ociosos** para financiar inversiones productivas y sociales que apuntalen el proceso de crecimiento, profundicen la reindustrialización y permitan la inclusión de vastos sectores de la sociedad.

Anteriormente, mediante los Decretos 1503/13, 2170/13 y 440/14 se dispuso la **prórroga** por tres (3) meses calendario, a partir del 1° de octubre de 2013, del 1° de enero de 2014 y del 1° de abril de 2014, respectivamente, de los plazos previstos en la Ley 26.860.

Razones operativas y la finalidad de permitir que una mayor cantidad de sujetos interesados puedan exteriorizar sus tenencias y acogerse a los beneficios dispuestos en la Ley 26.860, aconsejaron disponer una nueva prórroga por tres (3) meses calendario de los plazos previstos en el régimen de dicha ley, a partir del 1° de julio de 2014.

De esta forma, el Régimen de Exteriorización de Moneda Extranjera, en el país y en el extranjero, regulado por la Ley 26.860, vio prorrogada su vigencia por cuarta vez, por

Decreto 1.025/14, pese a no haberse logrado una adhesión como la esperada.

En otro orden, en las últimas semanas, fracasaron sucesivos intentos de legisladores nacionales de la oposición de avanzar con un reclamo al gobierno nacional para que modifique el impuesto a las ganancias.

Desde el Poder Ejecutivo se argumenta que la distribución a partir de la recaudación impositiva es "la medida central que ha permitido al gobierno tener las tasas de crecimiento que ha tenido". Al mismo tiempo se considera el peligro de desfinanciamiento que involucra la solicitud de subir el piso del mínimo no imponible de Ganancias para la cuarta categoría, en función de la importancia que tienen Ganancias y el IVA en los fondos recaudados para jubilaciones, pensiones y fines sociales, y la no disponibilidad de fuentes alternativas.

"Tanto el IVA como Ganancias aportan cada uno un 17% de los fondos recaudados por la Anses, y el 80% de los recursos de la Anses va a los jubilados, el 10% a los pensionados y el resto a la Asignación Universal por Hijo y otros programas sociales".

PERSPECTIVAS

- La recaudación tributaria nacional en los primeros cinco meses de 2014 creció un 34,8% en términos nominales, que es un incremento superior al registrado en iguales períodos de 2012 y 2013 cuando fue de 26,1% y 28,3%, respectivamente. Sin embargo, dicha evolución nominal se da ahora en un contexto de inflación y un ritmo devaluatorio marcadamente superiores.
- Al considerar los valores reales, se pone en evidencia una tendencia claramente decreciente en la recaudación de los últimos años, consistente con cierta disminución que se observa en el nivel de actividad económica y los resultados deficitarios de las cuentas públicas.

[Más información – consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- A principios de junio el Banco Central Europeo (BCE) rebajó a 0,15% anual su tasa de refinanciación y la tasa de depósitos a -0,10% (sí, negativa), con lo cual mantener un excedente ocioso en cuentas del BCE (por encima del encaje mínimo) les costará a los bancos un 0,10% anual. Se trata de un nuevo e importante conjunto de medidas de carácter fuertemente expansivo con impacto monetario, cambiario y crediticio.
- En una operación que influirá en el futuro equilibrio geopolítico y económico del mundo, se firmó un acuerdo bilateral por el cual Rusia suministrará a China unos 38.000 millones de m³ de gas anuales, por 30 años a partir de 2018. Se incluirá un nuevo gasoducto que conectará los campos siberianos con los principales centros de China.
- Economistas como el premio Nobel Paul Krugman han señalado, partiendo de que los créditos incobrables siempre comprenden errores de ambas partes, que en la crisis a los banqueros se los consideró libres de culpa en los hechos, mientras que las familias deudoras pagaron todo el precio, perjudicando así la recuperación de la economía estadounidense.

SALUD HUMANA Y SEGURIDAD PLANETARIA

Llegó la última oportunidad para actuar en materia de cambio climático, afirma **Jeffrey Sachs**, director del Instituto de la Tierra en la Universidad de Columbia –La Nación, Bs. As., 1-6-2014–. Dicha oportunidad se presentará en diciembre de 2015, en París, cuando se reúnan los gobiernos del globo para la 21ª reunión anual de las Naciones Unidas sobre el cambio climático.

En 1992, los gobiernos aprobaron la Convención Marco sobre el Cambio Climático y prometieron trabajar para reducir la tasa de emisión de los gases que causan el efecto invernadero, especialmente el dióxido de carbono. El tratado entró en vigencia en 1994, pero la tasa de emisiones de gases aumentó. En 1992 se computó una emisión al aire de 22.600 millones de toneladas de CO₂, cantidad que subió a 34.500 millones en 2012.

A pesar de la presencia de muchos intereses poderosos –las compañías de combustibles fósiles han presionado contra el pasaje a la utilización de una energía con escasas emisiones de carbono–, la política del cambio climático puede estar cambiando para mejor, por seis razones específicas:

- El mundo percibe la calamidad que estamos provocando, al ver sequías prolongadas, enormes inundaciones y olas de calor letales.

- Los ciudadanos no quieren morir en incendios, como se ha observado al bloquear la opinión pública la construcción del importante oleoducto que aceleraría la producción de arenas petrolíferas de Canadá, “algo escandaloso en vista de que ni Canadá ni EE. UU. se comprometieron aún con un plan climático”.

- Es posible que sobrevengan crisis climáticas más graves, como que este año haya un muy intenso El Niño, que podría causar que 2015 sea el año más cálido de la Tierra.

- Estados Unidos y China –los dos mayores emisores de CO₂– comienzan a ponerse serios, apreciándose que el gobierno estadounidense quiere condicionar la construcción de dos nuevas centrales eléctricas de carbón, mientras que China ha entendido que su profunda dependencia del carbón provoca una contaminación devastadora.

- Las negociaciones de París atraen la atención mundial, esperándose la realización de una cumbre especial en septiembre para lanzar unas negociaciones intensivas, en tanto que la Red de Soluciones para el Desarrollo Sostenible –entidad que dirijo– publicará un informe en julio sobre cómo pueden descarbonizar sus sistemas energéticos las principales economías.

- Los adelantos tecnológicos en materia de sistemas energéticos con bajas emisiones de carbono contribuyen a la

transición a una energía de bajo costo y escasas emisiones, con enormes beneficios para la salud humana y la seguridad planetaria.

La cuestión del cambio climático constituye el mayor problema moral de nuestro tiempo, afirma el autor. El empleo de combustibles fósiles amenaza a los pobres –que son los más vulnerables al cambio climático– y a las generaciones futuras.

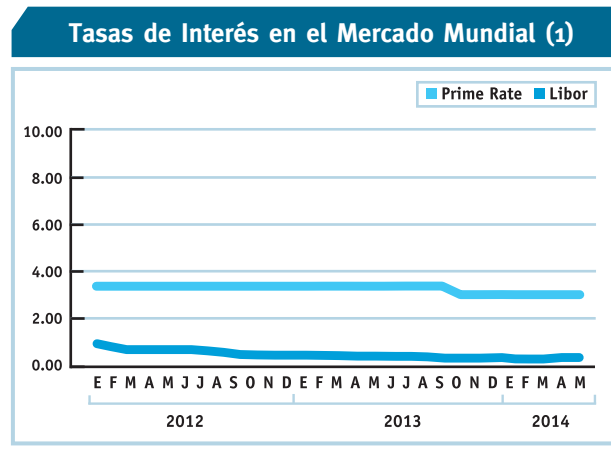
REACTIVACIÓN ECONÓMICA EN JAPÓN

El programa económico del gobierno japonés, consistente en una muy expansiva **política monetaria** y un fuerte aumento del gasto público, hasta ahora ha conseguido impulsar el mercado interno y vía devaluación, alentar las exportaciones.

En el **primer trimestre** del año, el PIB de Japón tuvo subas de 1,6% respecto del trimestre anterior y de 6,7% en términos interanuales.

El consumo privado –60% del PIB– aumentó 2,2% frente al primer trimestre de 2013. Asimismo, el gasto de las empresas subió 7,6%, en tanto que la inversión pública se incrementó 2,7%.

Para el **segundo trimestre** se espera una desaceleración significativa de la actividad, debido a la suba dispuesta para el IVA –de 5% a 8%– a partir de abril último, aunque existe la expectativa de que la economía atravesase un sendero positivo al menos en el corto plazo.



(1) En% anual; último día del mes // Fuente: Ambito Financiero.

PERSPECTIVAS

- La Reserva Federal de Estados Unidos recortó en junio último su previsión de crecimiento en 2014, después de un invierno riguroso que afectó la actividad. Así, el PIB estadounidense aumentaría entre 2,1% y 2,3% respecto de 2013 (antes, 2,8% a 3,0%), en tanto que la tasa de desocupación descendería del actual 6,3% a una banda de 6,0%–6,1%.
- En julio continúan las negociaciones entre Estados Unidos y la Unión Europea tendientes a alcanzar el Acuerdo Transatlántico de Comercio e Inversión (TTIP), que persigue fundamentalmente lograr un consenso en materia de importantes regulaciones en áreas no tradicionales, como parte de un rediseño de la arquitectura del comercio internacional.
- La Cepal-ONU proyecta para América Latina un crecimiento de 2,8% en 2014 (2,5% en 2013), estimando que la región enfrentará diversas tensiones para sostener su expansión, incluyendo un escenario de menor liquidez mundial.

[Más información – consulte Anexo](#)

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Estimador Mensual de Actividad Económica (Precios de mercado de 1993)

Números Índice (Base 1993 = 100,0) y variaciones porcentuales

Período	Índice Serie Original 1993=100	Var.% respecto a igual período del año anterior	Índice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var.% respecto al mes anterior	Índice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var.% respecto al mes anterior
2013	207,7	4,9				
Enero	178,0	3,6	202,4	0,5	203,3	-0,1
Febrero	181,9	2,8	203,5	0,5	204,7	-0,1
Marzo	199,3	2,8	205,3	0,9	206,0	-0,1
Abril	200,4	8,6	208,2	1,4	206,9	-0,1
Mayo	211,1	9,3	210,3	1,0	207,7	0,0
Junio	197,3	6,9	208,9	-0,7	208,2	0,1
Julio	198,9	5,8	207,0	-0,9	208,5	0,2
Agosto	200,7	5,0	208,0	0,5	208,5	0,3
Septiembre	194,2	5,9	207,9	0,0	208,2	0,4
Octubre	201,2	3,2	207,0	-0,5	208,1	0,5
Noviembre	206,9	2,2	207,1	0,1	207,9	0,5
Diciembre	206,1	2,7	207,2	0,1	207,7	0,6
2014						
Enero		1,0		0,3		
Febrero		0,9		-0,2		
Marzo		-0,9		-0,7		
Abril		-0,5		0,6		

Fuente: INDEC

Estimador Mensual Industrial (EMI) - Variación porcentual Base 2006 = 100

Período	con estacionalidad			desestacionalizado	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	desde enero respecto a igual acumulado del año anterior	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
2013 Mayo	-0,2	5,2	0,6	0,7	5,0
Junio	-6,8	3,8	1,1	-0,1	3,8
Julio	3,4	2,8	1,4	0,3	2,6
Agosto	2,8	-0,4	1,1	-1,5	-0,6
Septiembre	-0,2	-0,2	1,0	-0,8	0,0
Octubre	4,4	-0,5	0,8	1,4	-1,1
Noviembre	-4,0	-4,7	0,3	-3,1	-4,8
Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2	-0,2	-5,6
2014 Enero	-12,7	-2,6	-2,6	1,6	-3,0
Febrero	2,2	-0,5	-1,6	0,2	-0,6
Marzo	7,2	-5,9	-3,1	-1,8	-6,0
Abril	3,6	-4,0	-3,4	0,9	-4,2
Mayo	-1,1	-4,9	-3,7	-0,2	-5,0

Fuente: INDEC.

Agregados bimonetarios y Préstamos de las Entidades (SalDOS a fin de período, en millones)

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en U\$S	Total (**)	en \$	en U\$S
2013 Abril	204.642	575.891	8.454	619.758	373.326	5.233
Mayo	207.623	587.999	8.342	632.118	382.136	5.063
Junio	218.246	600.249	8.218	644.537	395.333	4.904
Julio	225.602	614.842	8.211	660.094	402.615	4.559
Agosto	234.227	609.176	8.029	653.718	406.608	4.496
Septiembre	231.229	646.770	8.166	694.116	429.322	4.153
Octubre	231.623	659.503	8.127	707.570	429.292	4.029
Noviembre	232.788	673.896	8.189	724.156	438.700	3.814
Diciembre	256.981	688.487	8.560	744.294	450.046	3.616
2014 Enero	246.618	700.654	8.972	772.641	469.047	3.668
Febrero	240.428	696.933	8.758	765.970	476.886	3.577
Marzo	237.442	712.076	8.349	778.990	477.200	3.685
Abril	237.447	716.582	7.880	779.690	477.428	3.983
Mayo	239.606	734.415	8.528	803.342	480.960	4.111

(*) Capitales; operaciones en efectivo pactadas con titulares residentes en el país (incluso entidades financieras) y en el exterior.

(**) Los saldos en dólares fueron valuados al tipo de cambio de referencia. // Fuente: B.C.R.A.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2013 Abril	122,96	130,84	120,49	123,67	2,15
Mayo	128,98	132,56	123,85	128,24	3,69
Junio	132,43	134,93	125,07	130,91	2,08
Julio	135,81	137,40	127,68	133,93	2,31
Agosto	138,38	138,75	130,94	136,47	1,90
Septiembre	140,71	142,11	135,91	139,68	2,35
Octubre	142,50	145,42	136,90	141,52	1,32
Noviembre	145,71	153,36	137,69	144,91	2,39
Diciembre	147,14	155,35	139,84	146,63	1,19
2014 Enero	148,88	159,30	143,16	149,17	1,73
Febrero	151,17	162,77	147,98	152,34	2,12
Marzo	153,69	170,41	154,34	156,76	2,91
Abril	163,76	175,84	158,73	164,52	4,95

(*) Valores al último día de cada mes. Base Abril de 2012=100. // Fuente: INDEC.

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) (*) (Base diciembre 1995 = 100)

Mes	IPMP	Variación porcentual	
		Respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
2013 Mayo	201,6	4,0	0,2
Junio	201,9	0,1	1,6
Julio	198,4	-1,7	-12,1
Agosto	192,0	-3,2	-17,6
Septiembre	194,4	1,3	-17,2
Octubre	194,2	-0,1	-13,3
Noviembre	191,0	-1,6	-12,6
Diciembre	190,1	-0,5	-13,3
2014 Enero	188,2	-1,0	-12,0
Febrero	196,0	4,1	-7,7
Marzo	192,1	-2,0	-5,9
Abril	190,7	-0,7	-1,7
Mayo	191,4	0,4	-5,0

(*) El IPMP comprende a los principales productos argentinos de exportación. Precios en dólares estadounidenses. // **Fuente:** B.C.R.A.
Nota: En esta actualización, se amplió la cobertura incluyendo al oro dada la representatividad de este producto en las exportaciones de nuestro país. Dado este cambio, se recalculó la serie histórica incorporando este criterio.

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2013			2014		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
Enero	5.665	5.385	280	5.231	5.196	35
Febrero	5.743	5.223	521	5.393	5.349	44
Marzo	5.968	5.458	510	5.253	5.211	42
Abril	7.565	6.414	1.151	6.398	5.472	926
Mayo	8.429	7.091	1.338	7.117	5.858	1.259
Junio	7.551	6.396	1.155			
Julio	7.828	7.058	770			
Agosto	7.735	7.167	568			
Septiembre	6.995	6.146	849			
Octubre	7.271	6.561	710			
Noviembre	6.829	5.929	901			
Diciembre	5.447	5.175	272			
Total	83.026	74.002	9.024			

Fuente: INDEC.

Indice de Precios al Consumidor (Base abril 2008 = 100)

Período	2013 (1)(2)(3)			2014		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	152,09	1,1	1,1	106,53	3,7	3,7
Febrero	152,84	0,5	1,6	110,17	3,4	7,2
Marzo	153,95	0,7	2,4	113,03	2,6	10,0
Abril	155,07	0,7	3,1	115,05	1,8	11,9
Mayo	156,14	0,7	3,8	116,70	1,4	13,5
Junio	157,44	0,8	4,7			
Julio	158,90	0,9	5,7			
Agosto	160,23	0,8	6,6			
Septiembre	161,56	0,8	7,4			
Octubre	163,00	0,9	8,4			
Noviembre	164,51	0,9	9,4			
Diciembre	102,78	1,4	10,9			

(1) Cifras provisionales.

(2) Hasta Nov. 2013 base Abril 2008 = 100.

(3) A partir de Diciembre base IX trimestre de 2013 = 100. // Fuente: INDEC.

Indice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) - (Base año 1993 = 100)

Período	2012			2013 (1)			2014		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	510,26	0,9	0,9	557,58	1,0	1,0	688,33	4,9	4,9
Febrero	515,30	1,0	2,0	583,68	1,0	2,1	723,94	5,2	10,3
Marzo	521,39	1,2	3,2	589,56	1,0	3,1	741,56	2,4	13,0
Abril	527,29	1,1	4,3	595,22	1,0	4,1	754,31	1,7	14,9
Mayo	532,67	1,0	5,4	602,70	1,2	5,4	768,13	1,8	17,1
Junio	537,96	1,0	6,4	610,21	1,2	6,7			
Julio	543,17	1,0	7,5	617,73	1,1	8,0			
Agosto	548,79	1,0	8,6	624,72	1,1	9,3			
Septiembre	554,53	1,0	9,7	631,55	1,0	10,4			
Octubre	560,64	1,1	10,9	638,75	1,1	11,7			
Noviembre	565,91	0,9	12,0	646,55	1,2	13,1			
Diciembre	571,77	1,0	13,1	656,17	1,5	14,7			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Índice de Precios Internos al por Mayor (a nivel desagregado) - (Base año 1993 = 100)

Período	2012				2013 (1)				2014			
	Productos Nacionales			Prod. Import.	Productos Nacionales			Prod. Import.	Productos Nacionales			Prod. Import.
	Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica	
Enero	515,70	630,68	485,35	441,02	584,79	717,96	549,64	485,74	694,87	883,28	645,33	609,75
Febrero	520,99	644,29	488,44	442,96	590,74	725,41	555,19	493,93	728,40	934,45	674,01	667,10
Marzo	527,07	655,12	493,27	449,09	596,82	734,51	560,47	497,17	746,27	948,71	692,83	681,65
Abril	533,06	655,93	500,62	453,90	602,27	738,80	566,22	505,59	759,20	953,26	707,97	692,10
Mayo	538,57	658,91	506,80	457,63	609,93	741,64	575,16	510,70	774,19	975,28	721,11	691,07
Junio	544,01	665,29	512,00	460,86	618,49	749,02	584,03	513,10				
Julio	549,41	667,06	518,35	463,79	625,43	756,58	590,80	519,82				
Agosto	555,22	674,26	523,79	466,95	632,13	769,58	595,84	530,40				
Sept.	561,22	683,34	528,99	469,20	638,79	780,57	601,37	539,38				
Octubre	567,41	693,53	534,12	474,39	645,96	794,18	606,83	547,03				
Nov.	572,88	696,76	540,18	477,19	653,51	812,90	611,44	558,00				
Dic.	578,92	704,37	545,80	480,84	662,59	811,87	621,60	574,48				

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Índice del Costo de la Construcción - (Base año 1993 = 100)

Período	2012			2013 (1)			2014		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	544,9	4,8	4,8	651,3	0,4	0,4	802,8	1,7	1,7
Febrero	551,3	1,2	6,0	656,4	0,8	1,2	834,9	4,0	5,7
Marzo	552,4	0,2	6,2	679,8	3,6	4,9	849,2	1,7	7,7
Abril	559,6	1,3	7,6	682,8	0,7	5,3	951,4	7,8	16,1
Mayo	577,5	3,2	11,0	687,4	0,7	6,0	933,0	1,9	18,0
Junio	610,4	5,6	17,4	737,8	7,3	13,1			
Julio	619,4	1,5	19,1	737,1	-0,1	13,0			
Agosto	627,7	1,3	20,6	751,4	2,3	15,9			
Septiembre	630,9	0,5	21,3	769,2	2,3	17,9			
Octubre	643,8	2,0	23,8	773,3	0,6	18,6			
Noviembre	647,0	0,5	24,4	778,1	0,6	19,3			
Diciembre	648,3	0,2	24,6	788,5	1,1	20,9			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Colección Bicentenario



Economía y Crisis Internacional. Impacto en la República Argentina.

Autores: Mario Damill, Roberto Frenkel, Daniel García Delgado, Juan Carlos Herrera, Jorge Remes Lenicov, Dante E. Sica.

Director de la obra: Ignacio Chojo Ortiz

224 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$80

El Perito Moreno en Londres y las relaciones exteriores de principios de siglo XX.

Autora: Susana Irene Rato de Sambucetti

325 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$90

Cuentos y Poesías.

Autor: Obra Colectiva

259 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$64

La administración en la Argentina y el mundo - Pensadores y pensamientos a comienzos del siglo XXI

Autor: Marta Estela Acuña, Luis María Gabancho, Juan José Gilli

268 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$80

Tribunal Fiscal de la Nación.

A los 50 años de su creación.

• **Volumen I. *Visión histórica. Sus protagonistas. Marco normativo. Actividad institucional. Actual integración.***

Autores: Varios

411 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$100

• **Volumen II. *Jurisdicción. Competencia. Procedimiento. Temas de Derecho Tributario. El Contencioso Tributario en América.***

Autores: Varios

660 páginas. Precio exclusivo a matriculados: \$120

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones

SEDES: Ayacucho 652 / Flores: D. Alvarez 11/ Belgrano: V. del Pino 2888 / P. Patricios: Caseros 3241

PRUÉBELO SIN CARGO
trivia@consejo.org.ar
5382-9590/9556



La capacitación profesional que usted necesita

Servicio de información y asesoramiento

- Legislación tributaria, comercial, laboral, societaria y de la seguridad social.
- Normas contables y entidades financieras.
- Servicio de asesoramiento profesional.
- Miles de respuestas organizadas por tema y fecha.
- Cuadernos Profesionales.
- Audio, video y texto de conferencias de actualización realizadas en el Consejo.
- Jurisdicción nacional y provincial.
- Formularios y aplicativos.
- Vencimientos.
- **Accesible por Internet o mediante CD's.**

 **trivia**
[SERVICIOS PROFESIONALES]

Más información en www.triviasp.com.ar

Desarrollado
y avalado por:



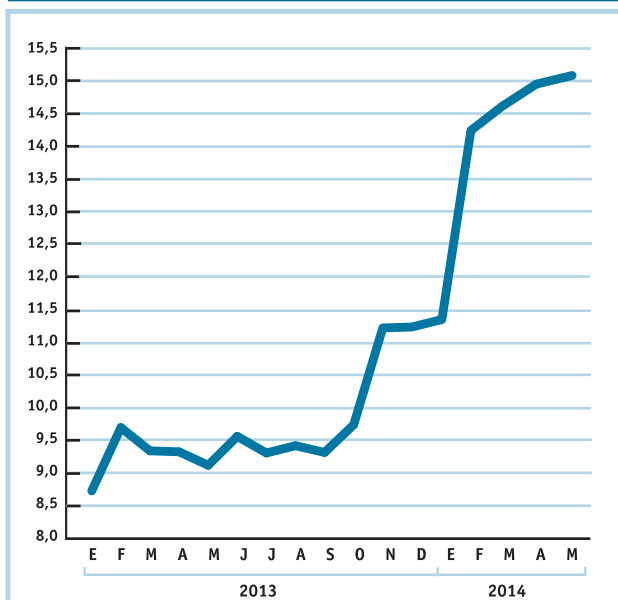
Precios, Salarios y Ocupación

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)				
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
I Trim. 04	45,4	38,9	14,4	15,7
II Trim. 04	46,2	39,4	14,8	15,2
III Trim. 04	46,2	40,1	13,2	15,2
IV Trim. 04	45,9	40,4	12,1	14,3
I Trim. 05	45,2	39,4	13,0	12,7
II Trim. 05	45,6	40,1	12,1	12,8
III Trim. 05	46,2	41,1	11,1	13,0
IV Trim. 05	45,9	41,3	10,1	11,9
I Trim. 06	46,0	40,7	11,4	11,0
II Trim. 06	46,7	41,8	10,4	12,0
III Trim. 06	46,3	41,6	10,2	11,1
IV Trim. 06	46,1	42,1	8,7	10,8
I Trim. 07	46,3	41,7	9,8	9,3
II Trim. 07	46,3	42,4	8,5	10,0
III Trim. 07	46,2	42,4	8,1	9,3
IV Trim. 07	45,6	42,1	7,5	9,1
I Trim. 08	45,9	42,0	8,4	8,2
II Trim. 08	45,9	42,2	8,0	8,6
III Trim. 08	45,7	42,1	7,8	9,2
IV Trim. 08	46,0	42,6	7,3	9,1
I Trim. 09	46,1	42,3	8,4	9,1
II Trim. 09	45,9	41,8	8,8	10,6
III Trim. 09	46,1	41,9	9,1	10,6
IV Trim. 09	46,3	42,4	8,4	10,3
I Trim. 10	46,0	42,2	8,3	9,2
II Trim. 10	46,1	42,5	7,9	9,9
III Trim. 10	45,9	42,5	7,5	8,8
IV Trim. 10	45,8	42,4	7,3	8,4
I Trim. 11	45,8	42,4	7,4	8,2
II Trim. 11	46,6	43,2	7,3	8,4
III Trim. 11	46,7	43,4	7,2	8,8
IV Trim. 11	46,1	43,0	6,7	8,5
I Trim. 12	45,5	42,3	7,1	7,4
II Trim. 12	46,2	42,8	7,2	9,4
III Trim. 12	46,9	43,3	7,6	8,9
IV Trim. 12	46,3	43,1	6,9	9,0
I Trim. 13	45,8	42,2	7,9	8,0
II Trim. 13	46,4	43,1	7,2	9,7
III Trim. 13	46,9	43,3	7,6	8,9
IV Trim. 13	45,6	42,7	6,4	7,8

Tasa de Actividad: porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. // **Tasa de Empleo:** porcentaje entre la población ocupada y la población total. // **Tasa de Desocupación:** porcentaje entre la población desocupada y la PEA. // **Tasa de Subocupación:** porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // **Fuente:** INDEC.

Sector agropecuario

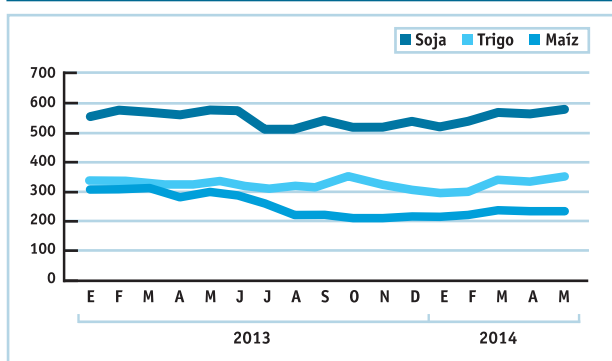
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.). Deflacionado por el Índice de Precios Mayoristas no Agropecuarios (IPIM).

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

Precios Agrícolas Internacionales u\$s por tonelada FOB, Golfo de México (I)



(I) Cotizaciones a término para el embarque más cercano, promedio mensual. // **Fuente:** Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

Economía Internacional

Tipos de cambio en el exterior - Yen / U\$S (1)

2012		2013		2014	
Enero	76	Enero	91	Enero	102
Febrero	81	Febrero	92	Febrero	102
Marzo	83	Marzo	94	Marzo	103
Abril	80	Abril	97	Abril	102
Mayo	78	Mayo	100	Mayo	102
Junio	79	Junio	99	Junio	
Julio	78	Julio	98	Julio	
Agosto	78	Agosto	98	Agosto	
Septiembre	78	Septiembre	98	Septiembre	
Octubre	80	Octubre	98	Octubre	
Noviembre	82	Noviembre	102	Noviembre	
Diciembre	89	Diciembre	105	Diciembre	

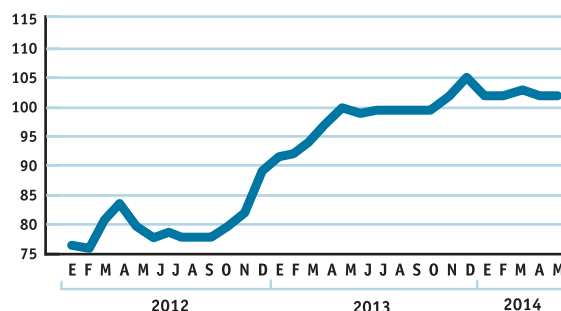
(1) Último día del mes. // **Fuentes:** Ambito Financiero.

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

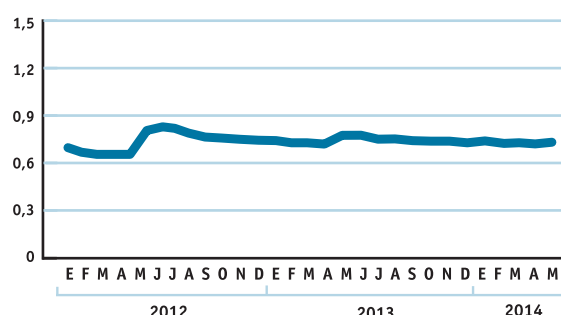
	Libor	Prime rate
2012 Mayo	0,72	3,25
Junio	0,72	3,25
Julio	0,72	3,25
Agosto	0,71	3,25
Septiembre	0,64	3,25
Octubre	0,53	3,25
Noviembre	0,52	3,25
Diciembre	0,45	3,25
2013 Enero	0,45	3,25
Febrero	0,45	3,25
Marzo	0,43	3,25
Abril	0,42	3,25
Mayo	0,41	3,25
Junio	0,41	3,25
Julio	0,40	3,25
Agosto	0,39	3,25
Septiembre	0,36	3,25
Octubre	0,35	3,00
Noviembre	0,35	3,00
Diciembre	0,35	3,00
2014 Enero	0,34	3,00
Febrero	0,33	3,00
Marzo	0,33	3,00
Abril	0,32	3,00
Mayo	0,32	3,00

(1) En % anual; último día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Yen / U\$S



Euro / U\$S



Tipos de cambio en el exterior - Euro/u\$S (1)

2012		2013		2014	
Enero	0,764	Enero	0,736	Enero	0,741
Febrero	0,750	Febrero	0,766	Febrero	0,724
Marzo	0,750	Marzo	0,766	Marzo	0,726
Abril	0,756	Abril	0,759	Abril	0,721
Mayo	0,809	Mayo	0,770	Mayo	0,733
Junio	0,814	Junio	0,768	Junio	
Julio	0,813	Julio	0,752	Julio	
Agosto	0,795	Agosto	0,757	Agosto	
Septiembre	0,779	Septiembre	0,739	Septiembre	
Octubre	0,774	Octubre	0,737	Octubre	
Noviembre	0,769	Noviembre	0,736	Noviembre	
Diciembre	0,758	Diciembre	0,727	Diciembre	

(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Sector Externo

Exportaciones por grandes rubros (Enero - Mayo 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
Total	33.339	29.392	-12
* Productos primarios	9.100	5.993	-34
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	10.614	11.541	9
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	10.981	9.616	-12
* Combustibles y energía	2.644	2.242	-15

(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

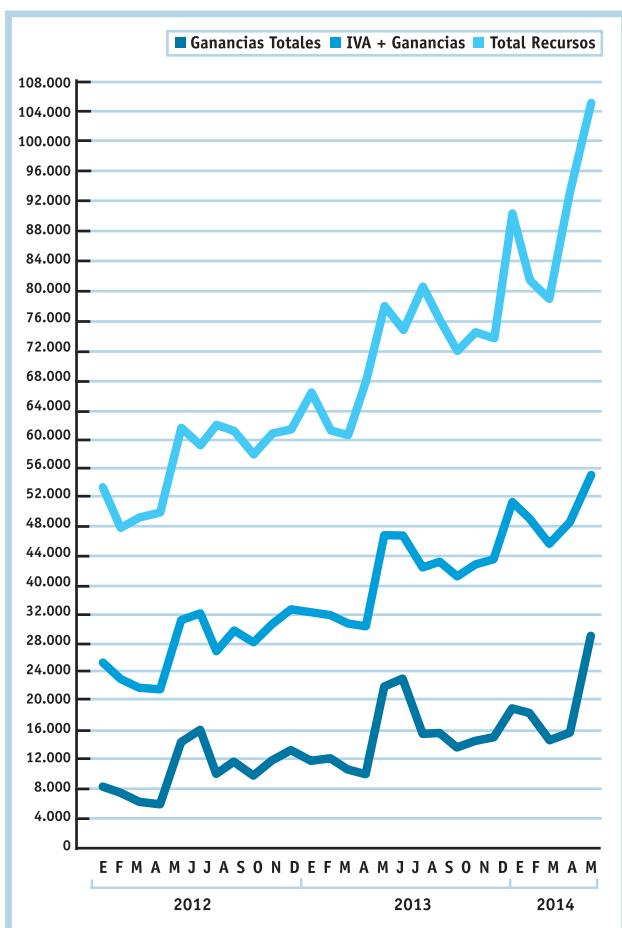
Importaciones por grandes rubros (Enero - Mayo 2014 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2013 (1)	2014 (2)	%
Total	29.407	27.086	-8
* Bienes de capital	4.658	4.799	3
* Bienes Intermedios	8.008	7.747	-3
* Combustibles y lubricantes	4.549	4.428	-3
* Piezas y accesorios para bienes de capital	6.429	5.531	-14
* Bienes de consumo	3.097	2.768	-11
* Vehículos automotores de pasajeros	2.586	1.726	-33
* Resto	80	87	9

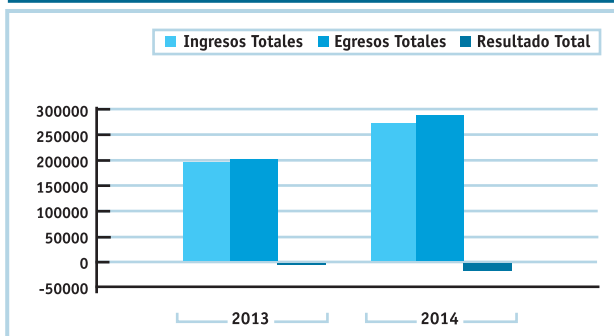
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

Sector Público

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



Sector Público Nacional no financiero, base caja (Enero - Marzo millones de pesos corrientes)



(*) Ingresos Totales y Resultado Total: sin privatizaciones // Fuente: Ministerio de Economía y Producción.