

FIDE

FUNDACION DE INVESTIGACIONES PARA EL DESARROLLO

ARGENTINA: Situación económica y perspectivas

I. PANORAMA GENERAL

II. INDICADORES BASICOS

III. INDICADORES MACROECONOMICOS

Buenos Aires, enero de 2017

I.- PANORAMA GENERAL

Sumario

El desplazamiento del ministro de Finanzas y Hacienda, apenas un año después de haber asumido, puso en evidencia las disputas de poder hacia el interior del gabinete que, si bien estuvieron presentes desde un principio, se exacerbó a partir de la profundización de los desequilibrios macroeconómicos con los que cerró 2016. El nuevo ministro, ahora con atribuciones muy recortadas, representa una continuidad del rumbo económico impulsado por su predecesor.

La gestión económica del Gobierno se ha caracterizado por la insuficiente coordinación y articulación de las decisiones de política, por lo tanto no es una buena noticia que se haya decidido una nueva división ministerial. Ello supone una mayor atomización en el manejo de la economía en momentos donde lo delicado de la situación reclamaría una gestión que tuviera una visión integral de los distintos frentes problemáticos que trascienden ampliamente la cuestión fiscal y de financiamiento.

Particularmente sensible es el frente externo, donde el empeoramiento del déficit de cuenta corriente (hasta noviembre el desequilibrio cambiario se incrementó casi un 30%) y la dolarización de activos (la demanda doméstica de dólares con fines de ahorro superó al promedio registrado durante el Gobierno anterior) reflejan un problema estructural de insuficiencia de divisas que se proyecta hacia el 2017. La contracara fue un masivo endeudamiento externo –equivalente a casi el 10% del PIB– con virtualmente nulo impacto en la ampliación de la capacidad de repago.

En los dos últimos meses del año, el éxito obtenido en el blanqueo de capitales –se exteriorizaron activos por 90 mil millones de dólares– generó una oferta adicional de dólares que contribuyó a mantener la tranquilidad en el mercado de cambios. Se trata, sin embargo, de una oferta de divisas que se irá agotando en las próximas semanas. Si se mantiene el proceso de fuga de capitales no cabe descartar

nuevas presiones sobre la cotización del dólar.

El aumento en la recaudación originada en el pago de la penalidad del blanqueo de activos también contribuyó a achicar el desequilibrio fiscal primario, acercando el resultado anual al 4,8% del PIB proyectado por el Gobierno. Hacia delante la viabilidad de la meta oficial anual del 4,2% para 2017 está fuertemente condicionada a que la economía salga de la recesión.

Los últimos datos sobre la marcha de la economía real son poco alentadores. La industria y la construcción continuaron evidenciando los mayores deterioros –hasta noviembre retrocedieron el 4,9% y el 13,1%, respectivamente– pero también los sectores agropecuario y minero exhibieron caídas relevantes en sus niveles de PIB. Por el lado de la demanda, si bien la inversión es la componente que sufrió el mayor deterioro (-4,7% promedio hasta septiembre) la retracción del consumo privado continúa siendo la principal ancla para la recuperación de la economía.

Para el 2017, aún un crecimiento modesto como el 2,3% proyectado por la CEPAL difícilmente sea viable si no se reactiva el consumo interno. Las transferencias de ingresos promovidas con la reciente reforma en el impuesto a las ganancias y a través de las sumas fijas de fin de año a trabajadores formales e informales, no alcanzan a compensar la pérdida de ingresos provocada por la aceleración inflacionaria ocurrida en 2016. Por ello, el año próximo la desaceleración esperada en la tasa de inflación debería ir acompañada por una recomposición real de los salarios para que se recupere el consumo interno. Y esta tendencia previsiblemente se sumará a una dinamización de la inversión pública, revirtiendo el rol pro-cíclico que desarrolló esta variable en 2016, con un deterioro real del orden del 30%.

Por el lado de la oferta es más difícil avizorar

cuáles serán los sectores que podrían asumir un rol dinámico. El sector agropecuario se presenta como uno de ellos, ya que si bien los precios internacionales se mantendrían débiles, se proyecta una mejora la producción agrícola en torno al 5%. Por su parte, de reactivarse la obra pública también el sector de la construcción podría revertir la tendencia negativa de 2016. Menos halagüeñas son, en cambio, las perspectivas para la industria, muy condicionada por un contexto de insuficiencia de demanda, tanto doméstica como externa, caída en los niveles de productividad y una creciente sustitución negativa de importaciones en varios rubros.

Estos contenidos del crecimiento no son neutros para el mercado de trabajo. La inercia de la actual lógica económica conduce a una mayor primarización de la estructura productiva y de exportaciones con su contracara en términos de menor densidad en materia de empleo.

El talón de Aquiles del plan del Gobierno

En apenas un año la economía argentina experimentó un deterioro sensible en sus niveles de solvencia externa. La mayoría de los indicadores de sustentabilidad empeoraron en relación a la situación de 2015. Este es quizás uno de los frentes más problemáticos que en el 2017 deberá enfrentar el Gobierno en el marco de un contexto internacional donde se han exacerbado las condiciones de incertidumbre y volatilidad, tanto financiera como cambiaria.

Los números publicados por el BCRA en relación al desempeño del mercado de cambios describen una situación de agravamiento de la vulnerabilidad externa expresada tanto en la ampliación de los desequilibrios de pagos como en la poco saludable

dinámica de endeudamiento-fuga de capitales que predominó a lo largo del año y se acentuó sensiblemente en los últimos meses. Los datos acumulados hasta noviembre indican, en efecto, que el déficit de la cuenta corriente cambiaria ascendió a 14.000 millones de dólares, monto un 30% superior al de igual período de 2015. Una de las fuentes principales de tal desequilibrio fue el aumento de casi el 100% en los pagos por intereses de la deuda.

La dolarización de activos se profundizó en noviembre, exacerbada por las renovadas condiciones de incertidumbre derivadas del triunfo de Trump y ya en diciembre por las definiciones de la Reserva Federal acerca de un más acelerado cronograma de aumentos de tasas para 2017. En once meses la demanda bruta de divisas para atesoramiento ascendió a 23.700 millones de dólares, monto que ya supera el promedio del período 2003-2011, antes de que el anterior gobierno instaurara las restricciones a la compra de dólares con fines de ahorro. A partir de este año, con la liberalización plena de la cuenta capital, prácticamente la mitad del nuevo endeudamiento en dólares contraído por la Argentina se orientó a financiar esa fuga de divisas.

Esta demanda creciente de divisas generada tanto en la dolarización de activos como en la persistencia de un elevado desequilibrio de pagos externos ha sido abastecida fluidamente en los últimos dos meses por el ingreso de dólares del blanqueo. Esta oferta adicional de divisas contribuyó a mantener domesticado el mercado de cambios. Se trata, sin embargo, de un fenómeno circunstancial que se irá agotando en las próximas semanas. Las fuentes de demanda señaladas, en cambio, exhiben un comportamiento permanente de naturaleza estructural.

El “vuelo a la calidad” hacia el dólar también se puso

Indicadores seleccionados de sustentabilidad del sector externo

	2015	2016(*)
Deuda externa/PIB (%)	34,7	54,3
Cta.cte/PIB (%)	-2,7	-2,8
Pagos intereses deuda externa/Exportaciones (%)	13,5	22,9
Reservas int./PIB (%)	4,1	7,5
Préstamos en U\$S/Prest.totales (%)	4,8	14,5
Depósitos en U\$S/Dep.totales (%)	11,7	22,3

(*) Proyectado.

FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, INDEC y BCRA.

en evidencia en noviembre al verificarse una marcada desaceleración en el ingreso de flujos de portafolio (recursos financieros de corto plazo). Si bien estos capitales no son relevantes dentro de los ingresos totales de dólares financieros, la caída a la cuarta parte de lo que venían operando hasta octubre es una señal de la mayor aversión al riesgo argentino en un contexto internacional crecientemente volátil. También evidencia el menor atractivo que despiertan las operaciones de “carry trade”, como resultante de la disminución de los rendimientos de las letras del BCRA y la mayor incertidumbre cambiaria.

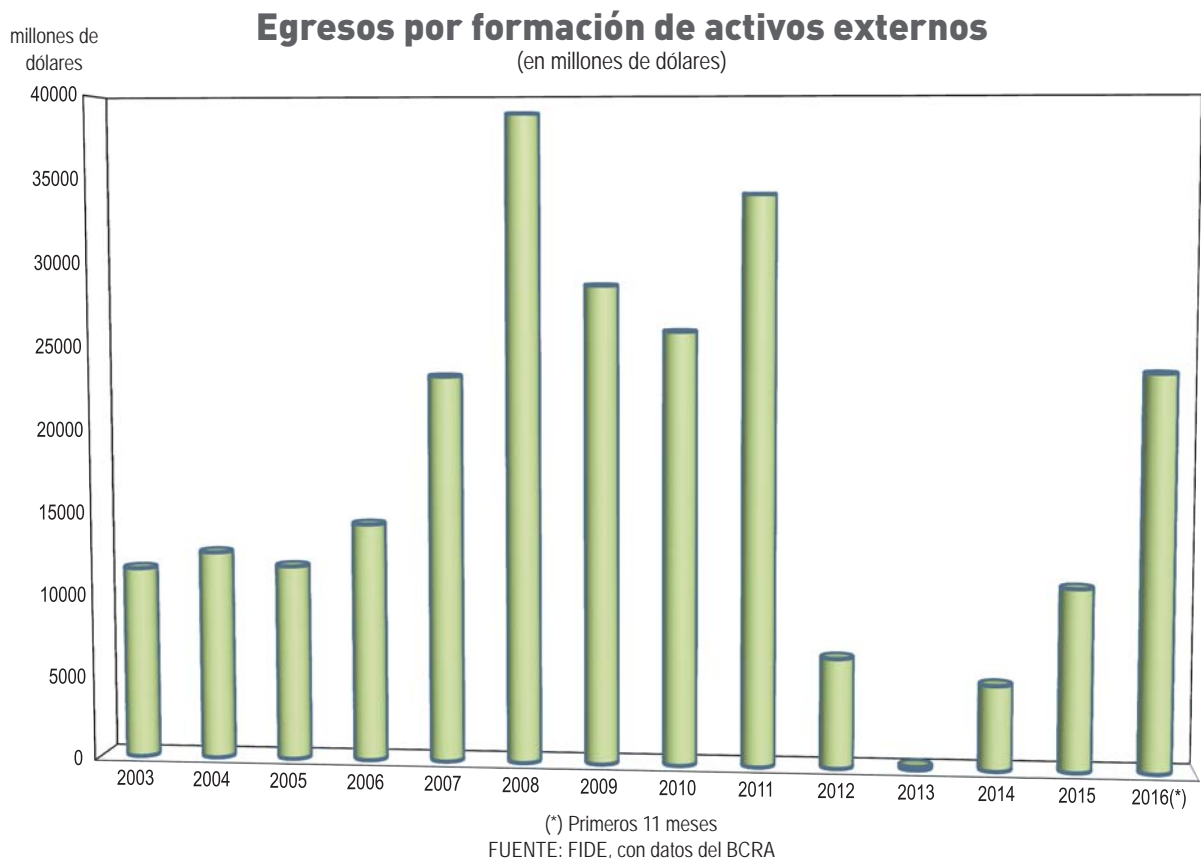
Un sesgo similar se advierte en el comportamiento del ahorro doméstico, donde la menor demanda por letras del BCRA se combinó en diciembre con un importante desarme de plazos fijos, los cuales, contrariando una conducta alcista de naturaleza estacional que se repetía todos los años, cayeron un 4,9% en relación al mes anterior. Gran parte de esos excedentes se están volcando a posiciones en dólares.

El Banco Central ha perdido mucho poder de fuego para lidiar con estas tensiones. La “libre movilidad de capitales” que impulsó con la desregulación plena de la cuenta capital no sólo ha aumentado sensiblemente la exposición de la economía argentina a los ciclos de liquidez mundial, sino que

también ha reducido los grados de libertad de la política monetaria y cambiaria. La decisión del BCRA de suspender a lo largo del último mes el cronograma descendente de las tasas de interés –aún a costa de convalidar una mayor expansión monetaria– no puede desvincularse del fenómeno de dolarización de activos en curso que, como señalamos, se vio circunstancialmente disimulado por el ingreso de dólares del blanqueo.

A partir de enero de 2017, con la incorporación de la tasa de pasivos como tasa de referencia (que se ubica en la actualidad por encima del rendimiento de las Lebac), es probable que el BCRA intente independizar el manejo del rendimiento de las lebac en relación a la marcha de la inflación, y utilizarlo como mecanismo para evitar una mayor fuga al dólar. Sin embargo, dado el enorme volumen de nuevos pasivos que generó el BCRA en 2016 (que suponen un déficit cuasi-fiscal en torno a los 2% del PIB), los espacios de eficacia de la política monetaria se han reducido sensiblemente.

Todas estas inconsistencias y fragilidades no pasan inadvertidas en las ponderaciones de los inversores financieros respecto al futuro del mercado argentino. Así, frente a la elevada dependencia del financiamiento externo que se consolidó a lo largo de 2016, no cabe sorprenderse ante las evaluaciones



críticas que surgen de los informes de las agencias calificadoras de riesgo, alertando acerca de la insostenibilidad de este esquema. Si bien la Argentina presenta menores coeficientes de deuda que muchos países de la región, su composición crecientemente sustentada en moneda dura la torna más vulnerable en un contexto internacional atravesado por la volatilidad cambiaria. Entre otras cosas, ello se manifestó en un aumento más abrupto del riesgo país, inclusive en relación a México, país muy afectado por la incertidumbre que despierta el futuro de la relación bilateral con los Estados Unidos.

El mundo no tracciona

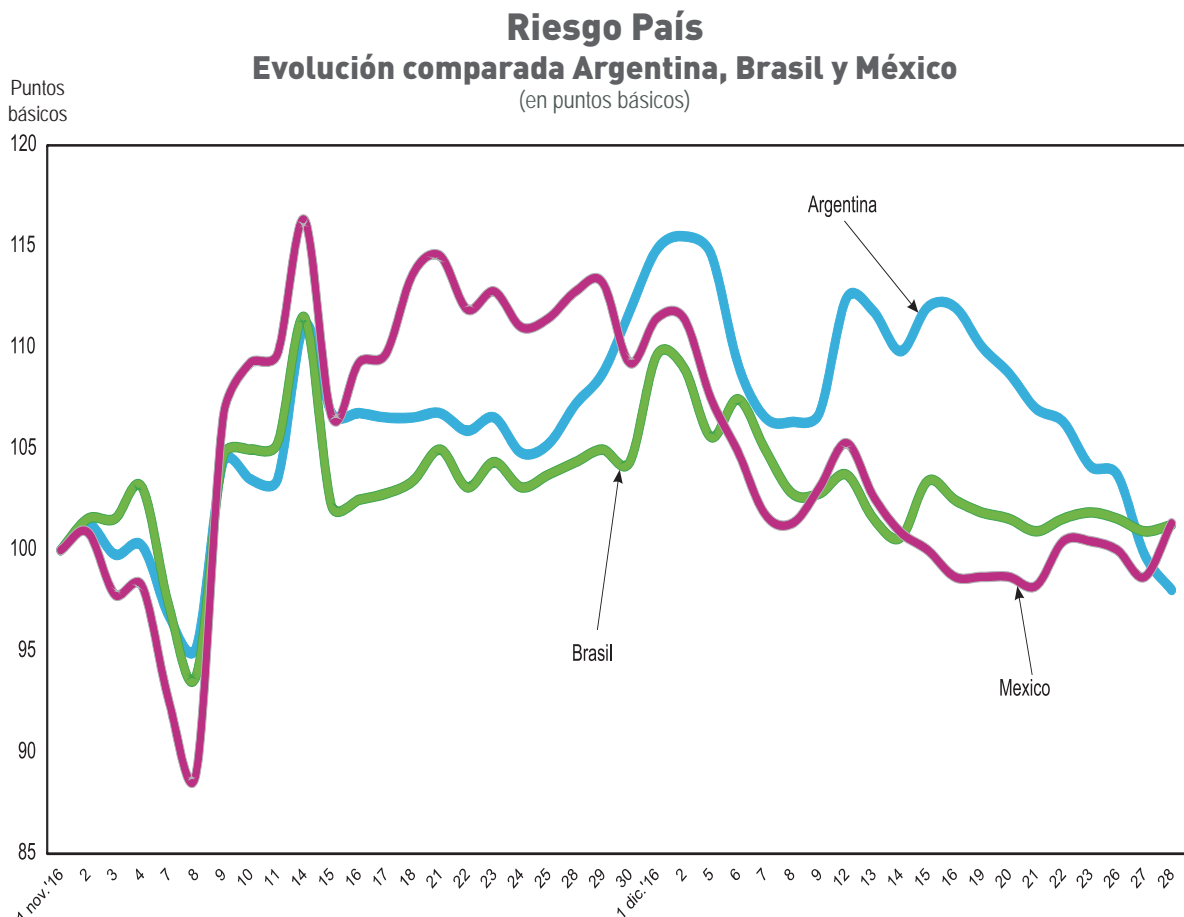
La economía mundial exhibió en 2016 un crecimiento en torno al 2,2%, la tasa más baja desde la crisis financiera de 2008. Las proyecciones de la CEPAL indican para el año próximo una mejora modesta en los niveles del PIB global, de alrededor del 2,7%. No cabe descartar, además, que en 2017 el volumen del comercio mundial vuelva a crecer por debajo del PIB.

La actual etapa de desaceleración del comercio

mundial no tiene precedentes desde los años '80. Varios factores explican esta debilidad, entre ellos, el bajo dinamismo de la demanda global, un mayor proteccionismo, el freno a la expansión de las cadenas globales de valor, la caída de los precios de las materias primas y la menor demanda de China. Por su parte, el bajo dinamismo que exhiben las importaciones de las economías superavitarias –Alemania, China, Japón, Corea, fundamentalmente– también contribuye al estancamiento de la demanda global.

Se trata de fenómenos que han asumido rasgos de naturaleza estructural más que circunstancial, y por lo tanto no permiten vislumbrar en el horizonte de mediano plazo una recuperación sensible del comercio mundial.

Entre estas tendencias que caracterizan al contexto internacional, la marcha de la economía china debe ser analizada con detalle, ya que el debilitamiento de las importaciones de ese país ha tenido impactos muy relevantes sobre el desempeño del comercio mundial, los precios de las materias primas y el crecimiento. Estamos frente a un cambio en el patrón de acumulación de la economía china, que ha virado a un esquema con un peso mayor del mercado



FUENTE: FIDE, con datos de Bloomberg

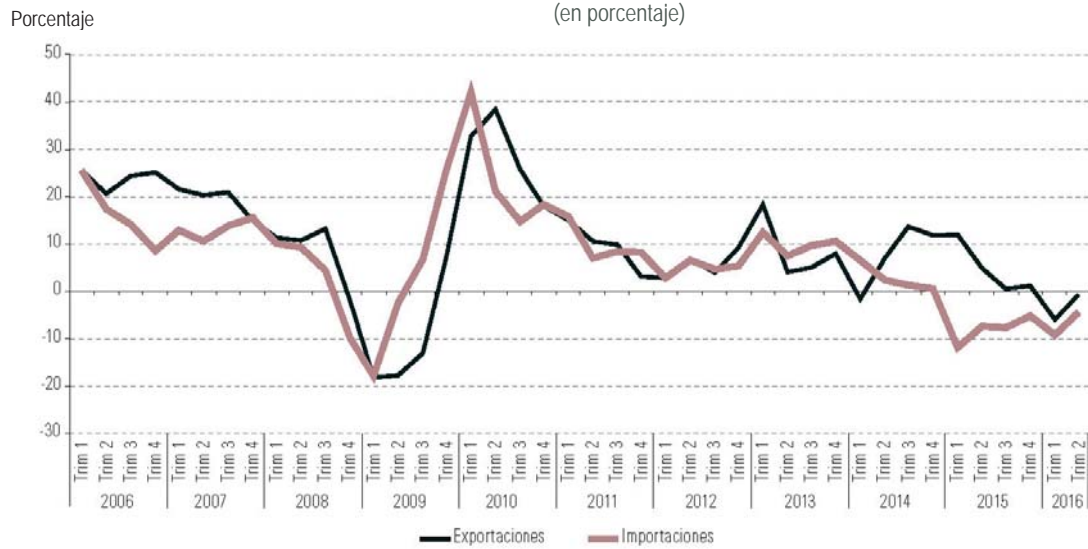
interno, una declinación en las tasas de inversión y una apuesta por el consumo interno con políticas deliberadas de sustitución de importaciones.

Latinoamérica se ha visto afectada por este comportamiento de la economía china. La correlación que se observa entre el crecimiento del producto de ese país y las exportaciones de los países sudamericanos es elevada. Por ese motivo, un ciclo de crecimiento más moderado en China, con políticas públicas de estímulo al mercado y a la producción interna, inevitablemente ancla las posibilidades de un crecimiento más dinámico de las economías de la región.

El principal canal que afecta directamente a nuestros países es el de los precios de las materias primas. Las proyecciones disponibles auguran un aumento muy modesto –del 2%– en el promedio de los precios internacionales de los productos básicos para 2017, porcentaje que sube al 8% cuando se incluye la energía, ya que se estima un incremento del 20% en la cotización del petróleo crudo. Para la Argentina, ésta no es una buena noticia. De acuerdo con estas proyecciones, en el año 2017 no cabe esperar un impulso sensible de los términos del intercambio sobre el ingreso disponible doméstico.

La inserción en un mundo recesivo nos golpea mucho.

China Variación anual de las importaciones y exportaciones En volumen (en porcentaje)



FUENTE: FIDE, con datos de CEPAL

Exportaciones totales de Sudamérica y PIB de China Evolución comparada 2006 - 2015 (en porcentaje)



FUENTE: FIDE, con datos de CEPAL

Para peor, la debilidad que caracteriza al proceso de integración en el Mercosur ampliado determina que el comercio entre los socios no está actuando como un amortiguador frente al derrumbe de la demanda del resto del mundo. Por el contrario, en 2016 la región acumulará cuatro años consecutivos de caída del comercio intra-regional

En este contexto, las proyecciones de crecimiento para la región son de regulares a malas. Para América Latina en su conjunto, la CEPAL espera un crecimiento promedio en el orden del 1,3%. El dato más preocupante se registra en el caso de Brasil, que arroja un 0,4% de crecimiento para todo el 2017. Todo hace pensar que nuestro principal socio comercial no constituirá un soporte relevante para la recuperación del sector industrial argentino.

Sin fuentes de demanda a la vista

En el caso de Argentina, la CEPAL proyecta un crecimiento del PIB del 2,3% para el 2017. Se trata de una hipótesis algo mejor que la estimada para el promedio de la región, pero bastante por debajo del 3,5% planteada por el Gobierno. Desde nuestro punto de vista, si bien se parte de una base de comparación muy baja —el PIB en 2016 caería en torno al 2,7%— la inercia de la actual situación no garantiza la salida de la recesión. Por el lado de la demanda, no cabe esperar impactos dinámicos relevantes originados en la inversión privada y las exportaciones. La reactivación del consumo constituye la condición necesaria para impulsar la actividad económica. Para que la misma tenga impactos difundidos se requiere la recomposición de la masa salarial, particularmente de los tramos medios y bajos, que son los que exhiben

mayor propensión al consumo.

Los datos de las cuentas nacionales dados a conocer recientemente muestran elocuentemente la situación de insuficiencia de demanda en la que se encuentra inmersa la economía argentina. Hasta el tercer trimestre del año la inversión privada fue el componente de la demanda que más se deterioró —cayó un 4,7% en nueve meses—, las exportaciones netas también contribuyeron negativamente al crecimiento y el consumo fue acentuando su caída a medida que avanzó el año. Por su parte, los datos de noviembre correspondientes a los niveles de capacidad instalada ociosa en la industria persistían en torno al 40%. 2017 se inicia con todas estas tendencias en pleno desenvolvimiento.

Precios internacionales de productos básicos 2015-2017

(en tasas de variación)

	2015	2016(*)	2017(**)
Productos agropecuarios	-16	3	2
Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas	-18	4	2
Alimentos	-15	8	2
Bebidas tropicales	-21	-1	5
Aceites y semillas oleaginosas	-22	0	2
Materias primas silvoagropecuarias	-6	-1	0
Minerales y metales	-23	-4	3
Energía	-42	-16	19
Petróleo crudo	-47	-16	20
Total productos primarios	-29	-6	8
Total productos primarios (excluida la energía)	-19	-0,2	2

(*) Estimado. (**) Proyectado.

FUENTE: FIDE, con datos de CEPAL.

América Latina

Evolución del producto interno bruto, 2011-2017

(en tasas de variación interanual)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016(*)	2017(**)
Argentina	6,0	-1,0	2,4	-2,5	2,5	-2,6 (***)	2,3
Bolivia	5,2	5,1	6,8	5,5	4,8	4,0	3,8
Brasil	3,9	1,9	3,0	0,1	-3,9	-3,6	0,4
Chile	5,8	5,5	4,0	1,9	2,3	1,6	2,0
Colombia	6,6	4,0	4,9	4,4	3,1	2,0	2,7
México	4,0	4,0	1,4	2,2	2,5	2,0	1,9
Perú	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	3,9	4,0
América Latina	4,5	2,9	2,9	0,9	-0,5	-1,1	1,3

(*) Estimado. (**) Proyectado. (***) Datos a octubre.

FUENTE: FIDE, con datos de CEPAL.

Cabe advertir que las transferencias de ingresos implícitas en las sumas fijas de fin de año o en el refuerzo de los beneficios de la seguridad social que implementó el Gobierno, al tratarse de ingresos por una sola vez, resultan insuficientes para garantizar la reversión del ciclo descendente del consumo. En un contexto de disminución de la ocupación como el que previsiblemente se mantendrá el año próximo, la recomposición del salario real constituye la condición de borde para que la masa salarial vuelva a funcionar como un soporte del consumo privado. Sin embargo, dado que la tercera parte de los trabajadores se desenvuelve en la informalidad, la ampliación de la masa salarial trasciende la negociación paritaria y por lo tanto requiere de políticas públicas de ingresos que contribuyan a reforzar la capacidad de gasto de los tramos de menores ingresos.

Por su parte, la reciente reforma en el impuesto a las Ganancias votada en el Congreso de la Nación tendrá impactos moderados sobre la mayoría de los contribuyentes, ya que en su versión final una mayor proporción de los asalariados alcanzados por el impuesto deberán pagar más en relación a lo que surgía de la propuesta original del Gobierno que, como se recordará, fue rotundamente rechazada por la oposición y los gremios por considerarla insuficiente. De hecho el aumento del mínimo no

imponible, del 23%, se encuentra más cerca del 15% propuesto originalmente por el Gobierno que del 47% reclamado por la oposición. Dados los reducidos tramos entre cada alícuota, habrá que esperar los resultados de los acuerdos paritarios para ponderar el impacto pleno de la reforma sobre el ingreso disponible de los trabajadores alcanzados por el impuesto.

Contrariando los planteos de la ortodoxia que reclaman un mayor ajuste del gasto como requisito para reducir el desequilibrio fiscal, se hace difícil pensar que la economía argentina logre el año próximo salir de la recesión en el marco de una política fiscal pro-cíclica. El año 2016 cierra con un retraso notable en la inversión estatal directa (se redujo en términos reales casi un 30%) y en las transferencias de capital a las provincias (en términos nominales se redujeron un 14% en relación a 2015). Por su parte, la elevada inflexibilidad a la baja que muestra el gasto de la Seguridad Social se verá acentuado por los nuevos requerimientos generados por la reforma previsional impulsada por el Gobierno.

Poco espacio para el ajuste fiscal

Cuando se analizan los datos del sector público se

Componente del producto interno bruto

(variación porcentual respecto a igual período del año anterior)

Descripción	2015	2016			
		I trim.	II trim.	III trim.	Acumulado
Producto Interno Bruto a precios de mercado	2,6	1,0	-3,7	-3,8	-2,4
Valor Agregado Bruto a precios básicos	2,7	0,2	-3,9	-3,7	-2,6
A Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	7,8	-7,8	-8,1	-2,8	-7,1
B Pesca	2,5	7,6	-15,8	11,6	1,0
C Explotación de minas y canteras	2,8	-3,2	-5,5	-5,7	-4,8
D Industria manufacturera	0,8	-0,8	-8,2	-8,0	-5,9
E Electricidad, gas y agua	3,5	1,2	4,2	1,7	2,4
F Construcción	3,0	-5,8	-15,4	-12,9	-11,5
G Comercio al por mayor y al por menor	3,0	0,3	-2,7	-5,0	-2,6
H Hoteles y restaurantes	1,8	1,5	2,4	-2,0	0,5
I Transporte y comunicaciones	2,6	5,5	2,1	1,1	2,8
J Intermediación financiera	1,3	0,4	-6,4	-5,5	-3,9
K Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	2,2	0,7	-0,9	-2,0	-0,8
L Administración pública y defensa	3,4	3,2	2,8	1,2	2,4
M Servicios de educación	3,2	3,8	1,9	1,4	2,4
N Servicios sociales y de salud	2,8	3,3	2,9	2,4	2,8
O Otras act.de servicios comunitarios, sociales y personales	1,9	0,4	-0,5	-3,9	-1,4
P Hogares privados con servicio doméstico	0,6	0,0	-1,3	-0,9	-0,7

(*) Estimación preliminar.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

advierte que los mismos han ido empeorando a medida que se acentuó la recesión. En noviembre este deterioro fue disimulado por los ingresos extraordinarios originados en el blanqueo de capitales, que se reflejaron en un alza del 40% en los recursos tributarios. Pero si la economía no vuelve a crecer, inevitablemente el desequilibrio continuará aumentando. Hasta noviembre el incremento acumulado por el déficit primario fue del 50%.

Lo cierto es que la inercia de la actual situación condiciona seriamente la capacidad fiscal para 2017. La misma inconsistencia inter-temporal que se advierte en el manejo monetario-cambiario también se verifica en el frente fiscal. La reducción de impuestos implementada a lo largo del último año –baja y/o eliminación de retenciones al agro y la minería, eliminación del impuesto a los bienes personales y a la ganancia mínima presunta– generó una mejora en el ingreso disponible con escasos impactos dinamizantes sobre la actividad económica. De hecho, el sector agropecuario y el minero fueron, después de la construcción y la industria, los sectores que hasta el tercer trimestre de 2016 habían sufrido las mayores caídas en sus niveles de producto, del

5,3% y 4,8%, respectivamente. El “ofertismo” no estaría dando los frutos previstos por la conducción económica.

Por su parte, el gasto público evolucionó a nivel agregado por debajo de la inflación. Una de las excepciones estuvo dada por los pagos en concepto de intereses de la deuda pública. En apenas un año, la composición del gasto público volvió a reflejar el sesgo de la política ortodoxa impulsada por el Gobierno, caracterizada por un aumento en la ponderación de los intereses como porcentaje del PIB, acompañado por una reducción en los porcentajes de participación de la inversión pública y la masa salarial.

2017 es un año electoral y cabría esperar que el Gobierno impulse una recomposición del gasto en términos reales, particularmente en la inversión en infraestructura. En los últimos meses del año que concluye ya se advirtió una relativa revitalización de la obra pública. Habrá que ver cómo se compatibilizan estos requerimientos de “la política” con la impronta del nuevo ministro de Hacienda que hasta hace pocos días sostenía que el principal objetivo de la política

Sector Público Nacional (caja)

	noviembre 2016 \$M	Variación en %	Acumulado 2016 \$M	Variación en %
Ingresos Totales	151497,1	26,83%	1555010,1	29,62%
Rentas Anses	6473,2	33,38%	65363,2	47,82%
Utilidades BCRA	0	-100,00%	109616,9	27,92%
Ingresos sin rentas Anses y BCRA	145023,9	51,41%	1380030	29,00%
Gasto Primario sin intereses	159084,5	32,99%	1680113,6	32,28%
Remuneraciones	22753,1	35,06%	231954,4	33,86%
Bienes y Servicios	8267,7	15,20%	70320,9	11,35%
Jubilaciones	66852	47,74%	643845,6	39,30%
Transferencias al Sector Privado	35771,7	37,13%	411417,8	39,80%
Transf. Al Sector Público	11842	71,81%	105597,5	60,27%
Inversión Real Directa	6352,6	23,94%	67137,3	10,91%
Transferencias de Capital a Prov y CABA	3709,8	-28,48%	56464,5	-14,39%
Déficit Empresas Públicas	1955	-20,54%	37569,8	70,15%
Otros gastos corrientes	487	-77,38%	18369	-47,50%
Resto*	1093,6	-55,14%	37436,8	34,91%
Resultado Primario sin rentas	-14060,6	-41,01%	-300083,6	49,77%
Resultado Financiero sin rentas	-26331,3	-19,91%	-455522,4	53,67%
Resultado Primario	-7587,4	4311,28%	-125103,5	77,58%
Intereses	12270,7	35,70%	155438,8	61,78%
Resultado Financiero Oficial	-19858,1	115,50%	-280542,3	68,47%

FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Hacienda

económica debería ser reducir el gasto público.

La decisión del Presidente de dividir el Ministerio de Hacienda y Finanzas y otorgarle al área de financiamiento jerarquía de ministerio es un símbolo de las prioridades que guían a la política económica en un esquema altamente subordinado al endeudamiento. La sostenibilidad de un modelo económico que ha acentuado fuertemente los desequilibrios fiscal y externo requiere de una masa creciente de recursos en moneda dura. Precisamente lo preocupante de la actual dinámica es que no tiene visos de converger hacia una reducción de esos déficits gemelos.

Para peor, el más enrarecido escenario internacional abre crecientes interrogantes acerca de las posibilidades del Gobierno de reproducir en 2017 montos de colocaciones similares a las realizadas en 2016. Por ello, decisiones como la recientemente adoptada por el BCRA que habilita a los bancos locales a suscribir bonos del Tesoro en dólares utilizando los depósitos privados, deben leerse como orientaciones que previsiblemente se acentuarán en la búsqueda por maximizar las fuentes domésticas de financiamiento. Como ya mencionamos, ello supone incorporar un factor de riesgo cambiario en las cuentas públicas que agudiza la vulnerabilidad fiscal y externa.

	Intereses	Salarios	Inversión pública
1994	1,1	2,8	1,4
1998	2,1	2,1	1,2
2001	3,5	2,2	0,9
2003	1,7	2,2	0,8
2008	1,6	2,1	2,1
2015	2,1	3,4	2,8
2016	2,4	2,7	2,1
2017(*)	2,5	2,7	2,2

(*) Proyecto de presupuesto.
FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas.

II.- INDICADORES BASICOS

Argentina: Datos básicos de la economía

RUBRO	2015	2016					
		I trim.	II trim.	III trim.	Octubre	Nov.	Dic.
P.I.B Total(variación igual período del año anterior)	2,6	0,6	-3,7	-3,8	-4,7	s/i	s/i
P.I.B Total per cápita	1,5	9,0	-4,7	-4,8	-5,7	s/i	s/i
P.I.B Agropecuario(variación igual período del año anterior)	7,8	-7,8	-8,1	-2,8	s/i	s/i	s/i
P.I.B Industria(variación igual período del año anterior)	0,8	-0,8	-8,2	-8,0	s/i	s/i	s/i
P.I.B Total(en millones de pesos corrientes)	5854014	6898032	8248262	8203813	s/i	s/i	s/i
Tipo de cambio nominal (peso/dólar)	9,29	14,73	14,52	15,22	15,43	15,57	16,08
Exportaciones(millones de dólares)	56788	12442	15399	15757	4711	4822	s/i
Importaciones(millones de dólares)	59757	12784	14369	14379	4829	4721	s/i
Saldo comercial(millones de dólares)	-2969	-342	1030	1378	-118	101	s/i
Balance de la cuenta corriente(en millones de dólares)	-16806	-4681	-3069	-2970	s/i	s/i	s/i
Deuda externa(millones de dólares)	222829	238733	249824	s/i	s/i	s/i	s/i
Términos de intercambio(2004=100)	126,1	128,6	132,7	139,9	s/i	s/i	s/i
Total reservas internacionales(millones de dólares)	25515	29572	30507	29902	37210	37378	38509
Base monetaria(en millones de pesos)	622263	594243	618259	681289	695131	718872	785662
M1(en millones de pesos)	783589	731883	731252	768287	789688	820342	880952
M2(en millones de pesos)	1028325	954691	972680	1034983	1062260	1106018	1204743
M3(en millones de pesos)	1560326	1558904	1601061	1689096	1724492	1787549	1808049
Tasa de interés activa(efectiva anual,%)	24,5	30,5	33,8	27,4	27,6	27,3	25,8
Tasa de interés pasiva para ahorristas(efectiva anual,%)	21,0	25,4	27,8	23,1	20,7	19,6	18,8
Resultado primario(en millones de pesos)	-104797,2	-49644,8	-71558,3	-101861,2	-62958,7	-14060,6	s/i
Intereses de la deuda(en millones de pesos)	120839,6	30153,3	65683,3	30774,3	17333,7	12270,7	s/i
Resultado financiero(en millones de pesos)	-225636,8	-34566,0	-98655,8	-50738,5	-77320,4	-19858,1	s/i
Precios al consumidor(en tasa de variación)	11,9(2)	s/i	7,4	3,3	2,4	1,6	s/i
Precios al por mayor(en tasa de variación)	10,6(2)	17,2	8,2	3,5	0,6	1,1	s/i
Tasa de desempleo(%) ⁽¹⁾ (promedio)	6,5	-	9,3	8,5	-	-	-

s/i: Sin información.

(1) En porcentaje de la población económicamente activa. (2) Acumulado 10 meses.

FUENTE: FIDE, con datos de fuentes oficiales y privadas.

III.- INDICADORES MACROECONOMICOS

Mediciones alternativas de la inflación

Indice de precios al consumidor Según capítulos

(en tasas de variación respecto al mes anterior)

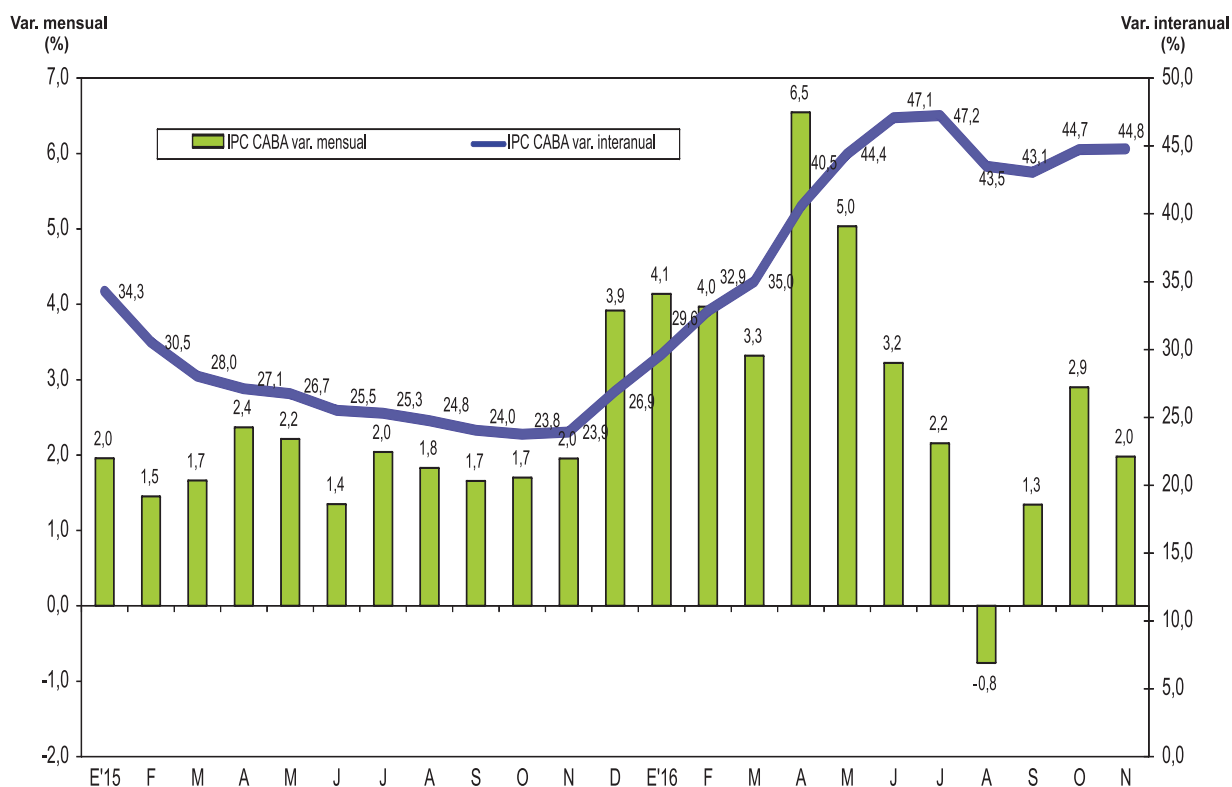
	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiem.	Octubre	Noviemb.
Nivel general	4,2	3,1	2,0	0,2	1,1	2,4	1,6
Alimentos y bebidas	3,7	3,2	2,7	0,7	2,3	1,5	1,9
Indumentaria	2,3	0,3	-0,8	0,8	4,9	3,6	1,2
Vivienda y servicios básicos	5,2	7,1	0,8	-5,6	-5,3	10,7	1,5
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,9	4,7	2,4	0,8	0,4	0,5	2,6
Atención médica y gastos para la salud	1,7	7,0	2,1	3,1	1,1	3,4	1,6
Transporte y comunicaciones	5,6	1,1	1,4	0,8	0,8	-0,1	1,4
Esparcimiento	2,0	0,3	5,0	-0,6	1,9	0,8	0,7
Educación	3,2	2,2	2,4	2,3	0,3	1,0	0,8
Otros bienes y servicios	16,1	1,4	1,3	0,9	2,5	1,4	1,8

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Evolución del IPC - Ciudad de Buenos Aires

Nivel general

(en tasas de variación mensual e interanual)



FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Hacienda del GCBA

Indicadores seleccionados sobre economía real

Estimador mensual industrial (EMI) (en tasas de variación)		
	Respecto a igual mes del año anterior	Acum.respecto a igual periodo del año anterior
2016(*)		
Enero	1,2	1,2
Febrero	-0,1	0,5
Marzo	-3,8	-1,0
Abril	-5,2	-2,1
Mayo	-4,5	-2,6
Junio	-6,4	-3,3
Julio	-7,9	-4,0
Agosto	-5,7	-4,2
Septiembre	-7,3	-4,6
Octubre	-8,0	-4,9
Noviembre	-4,1	-4,9

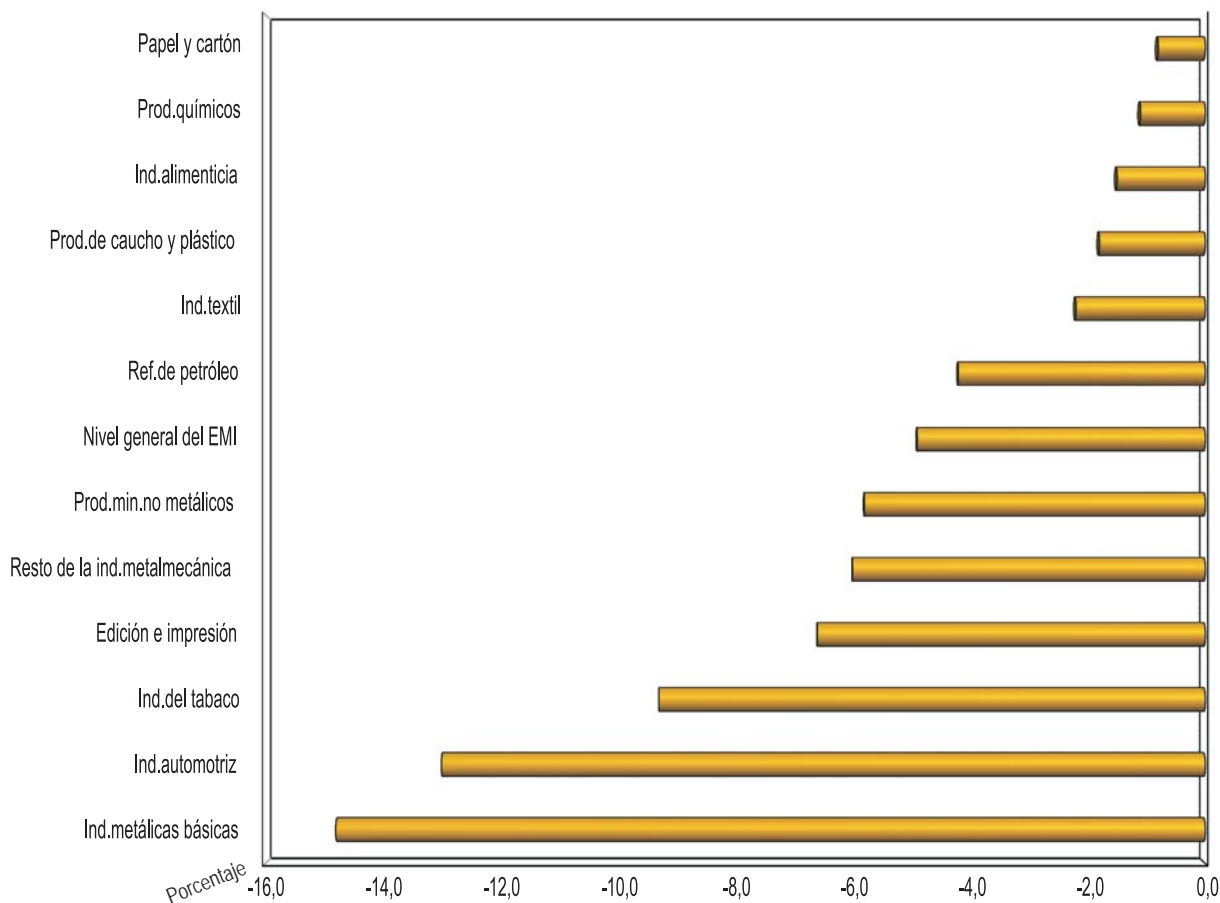
(*) Datos provisionales.
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Nivel general y bloques

Primeros once meses de 2016

(en tasas interanuales de variación)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)

(en tasas de variación)

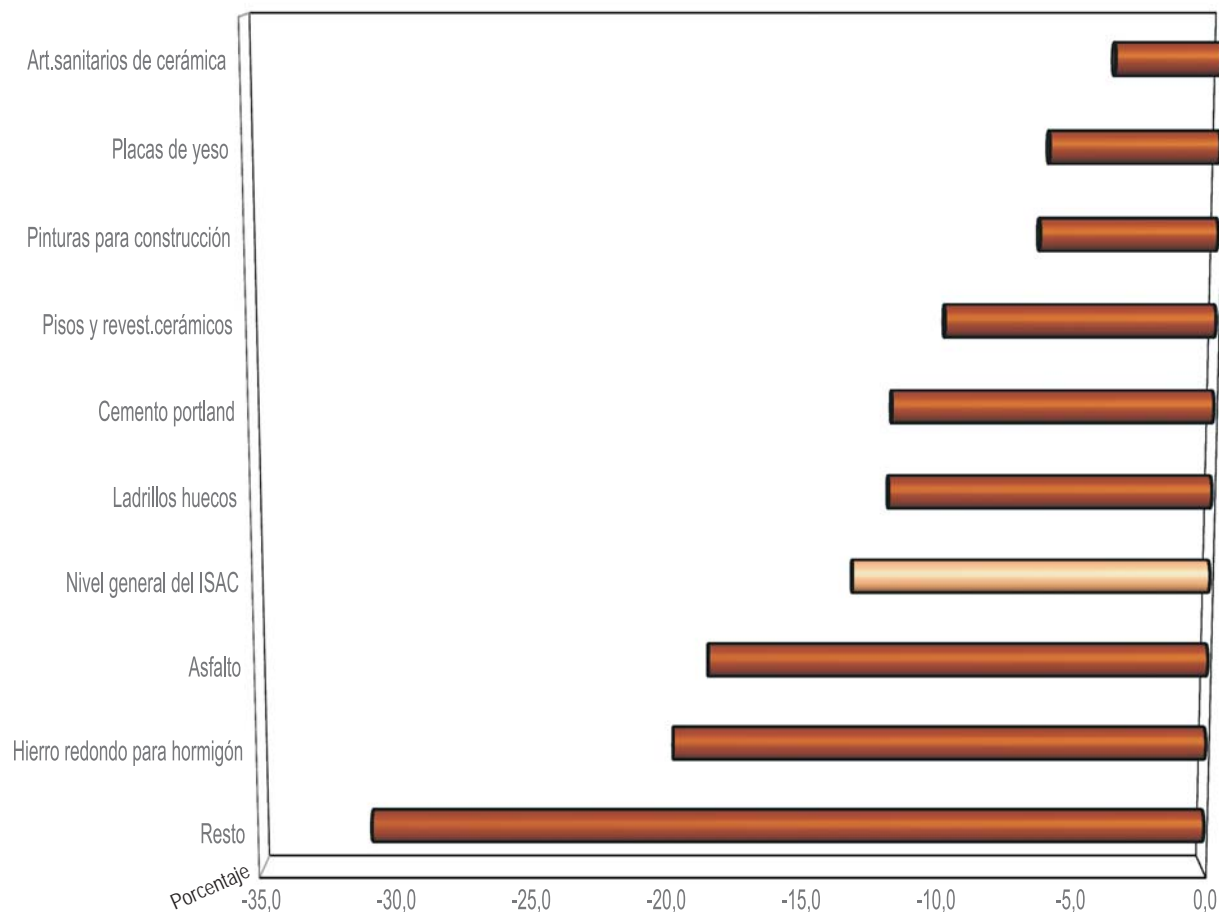
	Respecto a igual mes del año anterior	Acum.respecto a igual período del año anterior
2016(*)		
Enero	-2,5	-2,5
Febrero	-6,2	-4,3
Marzo	-6,8	-5,2
Abril	-24,1	-10,3
Mayo	-12,9	-10,9
Junio	-19,6	-12,4
Julio	-23,1	-14,1
Agosto	-3,7	-12,8
Septiembre	-13,1	-12,8
Octubre	-19,2	-13,5
Noviembre	-9,4	-13,1

(*) Datos provisorios.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Indice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) Primeros once meses de 2016

(en tasas interanuales de variación)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Cuentas nacionales

Oferta y demanda

Valores constantes

(en tasa de variación respecto a igual período del año anterior)

Descripción	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	I trim.16	II trim.16	III trim.16
Producto Interno Bruto a precios de mercado	4,1	-5,9	10,1	6,0	-1,0	2,4	-2,5	2,6	0,6	-3,7	-3,8
Importaciones	13,6	-18,4	35,2	22,0	-4,7	3,9	-11,5	5,7	13,0	8,6	-0,6
Oferta y Demanda	5,7	-8,2	14,2	9,1	-1,8	2,7	-4,4	3,2	3,0	-1,4	-3,1
Consumo privado	7,2	-5,4	11,2	9,4	1,1	3,6	-4,4	3,5	2,2	-2,6	-3,1
Consumo público	5,0	5,6	5,5	4,6	3,0	5,3	2,9	6,8	3,9	-1,3	1,9
Exportaciones	0,7	-9,3	13,9	4,1	-4,1	-3,5	-7,0	-0,6	13,1	-1,9	-2,5
Formación bruta de capita fijo	8,7	-22,6	26,3	17,4	-7,1	2,3	-6,8	3,8	-1,7	-4,1	-8,3

(*) Estimación preliminar.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Producto Interno Bruto

Valores constantes

(en tasa de variación respecto a igual período del año anterior)

Descripción	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	I t.'16	II t.'16	III t.'16
Producto Interno Bruto a precios de mercado	4,1	-5,9	10,1	6,0	-1,0	2,4	-2,5	2,6	1,0	-3,7	-3,8
Impuesto a los productos netos de subsidios (a los ingresos brutos, específicos, a los débitos y créditos bancarios, a las exportaciones)	4,2	-6,7	9,6	6,1	1,5	2,1	-3,9	3,5	11,1	-5,1	-3,4
IVA	6,5	-5,1	8,6	10,1	1,6	4,9	-6,8	1,2	-1,2	-1,6	-5,9
Impuesto a los productos importados (derechos de importación)	14,1	-21,9	39,9	23,1	-6,6	1,4	-13,7	5,3	10,1	10,8	-2,3
Valor Agregado Bruto a precios básicos	3,7	-5,7	10,0	5,4	-1,4	2,2	-1,8	2,7	0,2	-3,9	-3,7
A Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-2,5	-26,4	41,2	-2,7	-13,4	11,0	3,2	7,8	-7,8	-8,1	-2,8
B Pesca	5,3	-19,9	2,7	5,2	0,6	22,8	1,3	2,5	7,6	-15,8	11,6
C Explotación de minas y canteras	-1,1	0,3	1,6	-5,8	-1,2	-4,0	1,6	2,8	-3,2	-5,5	-5,7
D Industria manufacturera	3,6	-7,3	10,9	7,7	-2,9	1,5	-5,1	0,8	-0,8	-8,2	-8,0
E Suministro de electricidad, gas y agua	4,8	-0,5	1,7	4,7	4,7	0,5	2,0	3,5	1,2	4,2	1,7
F Construcción	4,2	-12,3	9,8	9,5	-2,4	-0,1	-2,0	3,0	-5,8	-15,4	-12,9
G Comercio mayorista y minorista y reparaciones	5,3	-8,1	12,7	10,7	-2,8	2,5	-6,8	3,0	0,3	-2,7	-5,0
H Hoteles y restaurantes	0,5	-2,7	9,5	5,1	1,4	0,0	-1,2	1,8	1,5	2,4	-2,0
I Transporte y comunicaciones	5,4	-0,7	8,9	5,4	0,6	2,4	0,8	2,6	5,5	2,1	1,1
J Intermediación financiera	6,2	-0,2	0,5	9,8	7,3	2,8	-2,7	1,3	0,4	-6,4	-5,5
K Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,5	-2,8	5,2	4,5	-0,6	0,7	-0,5	2,2	0,7	-0,9	-2,0
L Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	4,1	3,3	3,5	3,2	3,0	2,6	3,1	3,4	3,2	2,8	1,2
M Enseñanza	4,2	3,7	3,7	3,0	3,3	2,9	2,8	3,2	3,8	1,9	1,4
N Servicios sociales y de salud	6,5	7,0	4,3	5,3	5,5	2,7	1,7	2,8	3,3	2,9	2,4
O Otras actividades de servicios comunitarios, sociales, personales	5,0	0,2	5,4	4,0	1,8	-1,4	-1,9	1,9	0,4	-0,5	-3,9
P Hogares privados con servicio doméstico	3,6	2,3	0,4	1,2	4,5	2,2	0,3	0,6	0,0	-1,3	-0,9

(*) Estimación preliminar.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

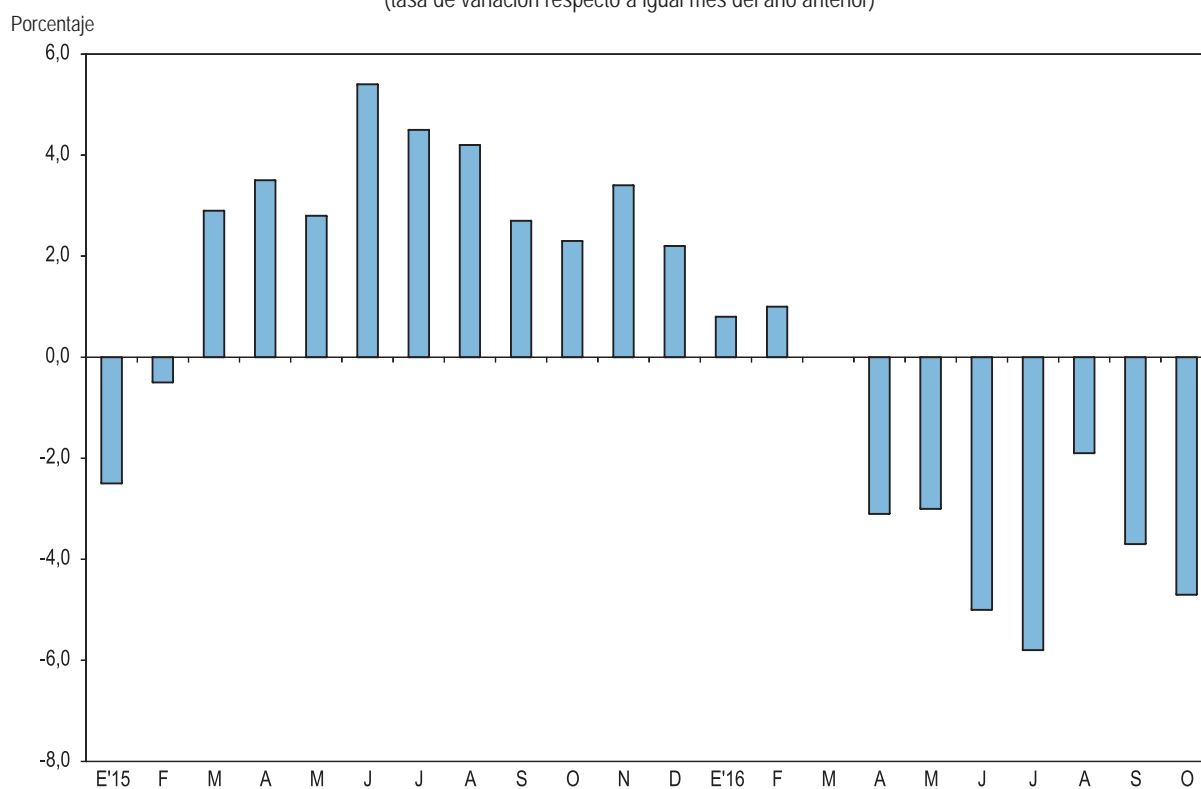
(en tasas de variación)

	Respecto a igual mes del año anterior	Acum.respecto a igual período del año anterior
2007	-	9,1
2008	-	4,1
2009	-	-5,9
2010	-	10,3
2011	-	6,1
2012	-	-1,6
2013	-	2,4
2014	-	-2,5
2015	-	2,6
2016		
Enero	0,8	0,8
Febrero	1,0	0,9
Marzo	0,0	0,6
Abril	-3,1	-0,4
Mayo	-3,0	-1,0
Junio	-5,0	-1,7
Julio	-5,8	-2,3
Agosto	-1,9	-2,3
Septiembre	-3,7	-2,4
Octubre	-4,7	-2,6

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

(tasa de variación respecto a igual mes del año anterior)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Precios internacionales

Precios internacionales de las commodities

Productos seleccionados

(índice 2010=100)

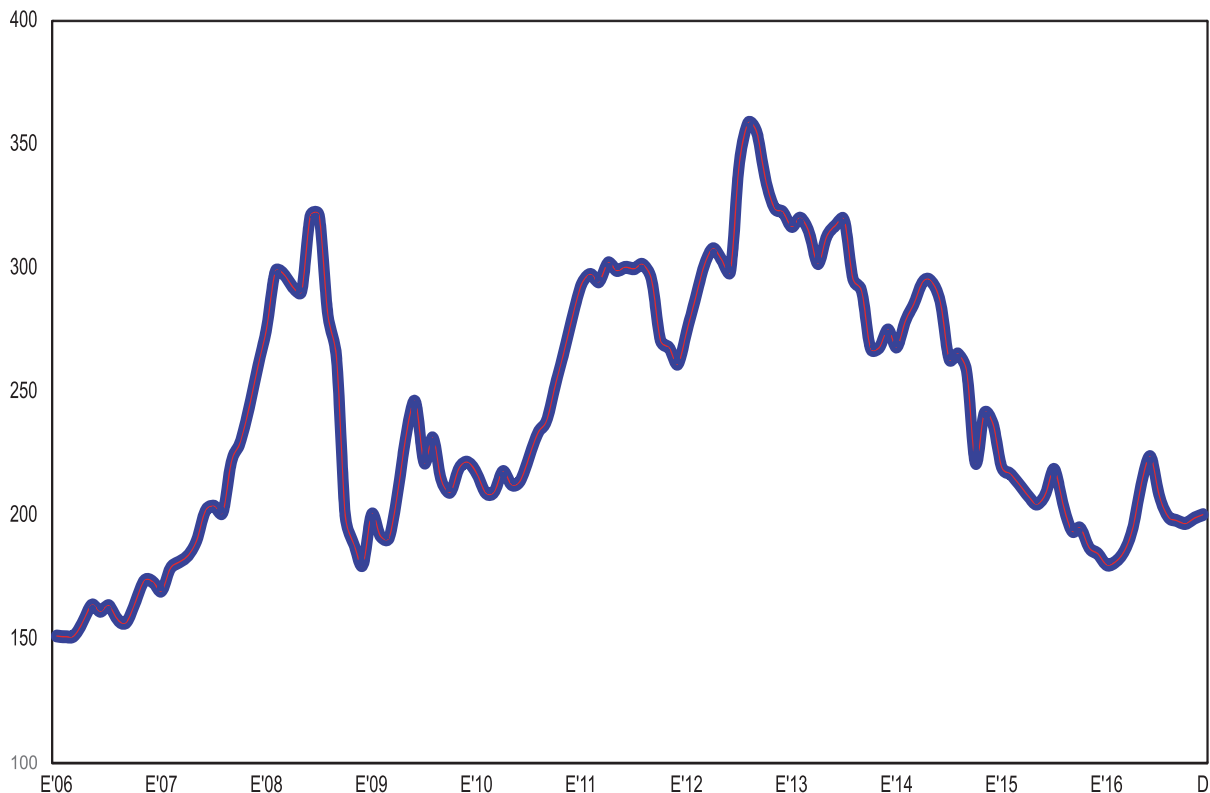
	2016								
	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiem.	Octubre	Noviem.
Energía	47,4	51,1	56,6	59,5	56,6	57,6	58,2	63,7	59,4
No energéticos	77,8	79,8	80,9	82,6	82,2	81,7	81,1	80,8	83,5
Agricultura	85,9	88,6	91,1	93,9	91,9	91,0	90,5	89,5	89,9
Bebidas	88,2	89,6	90,8	93,8	95,2	94,1	94,8	94,6	93,8
Alimentos	88,3	90,9	94,9	98,9	95,8	94,5	93,6	92,8	93,1
Grasas y aceites	82,5	87,7	94,3	98,3	93,8	93,3	91,6	89,8	91,8
Granos	84,4	85,7	87,3	90,3	83,6	78,7	76,5	76,5	76,0
Otros alimentos	99,6	99,7	102,7	107,3	109,6	110,5	111,7	111,6	110,5
Materias primas	78,8	82,7	82,1	82,0	80,9	80,7	80,7	78,9	80,0
Fertilizantes	77,2	77,1	76,5	74,8	71,9	71,7	71,5	72,8	75,7
Metales y minerales	61,2	62,0	60,0	60,3	63,5	63,8	62,9	64,1	71,5
Metales preciosos	95,6	96,3	98,1	99,3	105,9	105,8	104,6	99,0	97,0

FUENTE: FIDE, con datos del Banco Mundial.

Índice de precios de las materias primas

(índice diciembre 2001 = 100)

dic'01 = 100



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

Principales ingresos

(en millones de pesos y en variación)

	Noviembre'16		Acumulado 11 meses	
	Valor	Variación nominal(*)	Valor	Variación nominal(*)
Recaudación total	182272,7	40,8	1794611,6	28,8
Ganancias	37514,1	13,6	390480,3	13,7
IVA total	52361,7	34,6	528617,4	35,4
IVA DGI	37483,7	28,6	366265,0	28,1
Devoluciones(-)	673,0	11,6	3798,0	-20,1
IVA DGA	15551,0	50,2	166150,4	52,2
Comercio exterior	9652,3	49,2	118797,3	15,7
Créditos y débitos en cta.cte.	12413,1	43,3	118662,6	35,7
Aportes personales	18667,0	34,6	193799,0	31,5
Contribuciones patronales	27167,5	39,1	284320,1	33,7
Resto	24497,0	171,1	159934,9	46,7

(*) Respecto a igual período del año anterior.

FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Economía.

Sector público nacional no financiero

(en millones de pesos corrientes)

	2014	2015	2016				
			I trim.	II trim.	III trim.	Octubre	Noviembre
(1) Ingresos totales	1.023.219	1.323.193	327.399	380.539	400.086	126982,9	145024
Rentas Anses	39.023	53.393	15.232	23.586	17.280	2.792	6473
Utilidades BCRA	79.840	85.911	30.000	15.000	64.617	0	0
(4)Gastos primarios (sin intereses)	1.061.780	1.427.990	377.043	452.097	501.947	189941,6	159085
(5)=(1)-(4)Resultado Primario	-38.561	-104.797	-49.645	-71.558	-101.861	-62.959	-14061
Intereses	71.158	120.840	30.153	65.683	30.774	17.334	12271
(6)Resultado Financiero	-109.719	-225.637	-34.566	-98.656	-50.739	-77.500	-19.858

FUENTE: FIDE, con datos de la Secretaría de Programación Económica, Ministerio de Hacienda.

Indicadores monetarios y cambiarios seleccionados

Variables monetarias

Valores a fin de mes

(en millones de pesos)

	Diciembre'16	Variación %		
		Mensual	Anual 2016	Interanual
Base monetaria	799039	11,5	28,4	28,4
Depósitos totales				
Depósitos a plazo fijo	658118	-4,9	23,7	23,7
Depósitos a la vista (1)	816297	16,6	31,7	31,7
Crédito total	1043867	3,1	29,7	29,7
Stocks de Lebac	645405	-8,5	111,4	111,4
Tipo de cambio (\$/U\$S)	15,95	-1,0	18,9	18,9
Reservas internacionales (mill.U\$S)	38509	3,0	55,2	55,2

(1) Depósitos en cta.cte + depósitos en caja de ahorro.

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA.

Tasas de interés

Promedios mensuales

(en porcentaje nominal anual)

	Diciembre'16	Noviembre'16	Octubre'16	Diciembre'15
Tasas activas				
Adelantos en cta.cte.	-	32,07	32,48	34,50
Documentos a sola firma	-	24,58	26,74	30,62
Prendarios	-	22,77	22,65	26,00
Personales	-	40,43	41,56	39,00
Tasas pasivas				
Plazo fijo (30 días)	18,80	19,61	20,67	26,50
Badlar	20,00	21,10	22,09	27,54
Lebacs (35 días)	24,75	25,75	26,70	35,67
Libor (180 días)	1,32	1,27	1,26	0,77
US Treasury Bond (10 años)	2,56	2,14	1,76	2,35
Fed Funds Rate	0,75	0,50	0,50	0,39

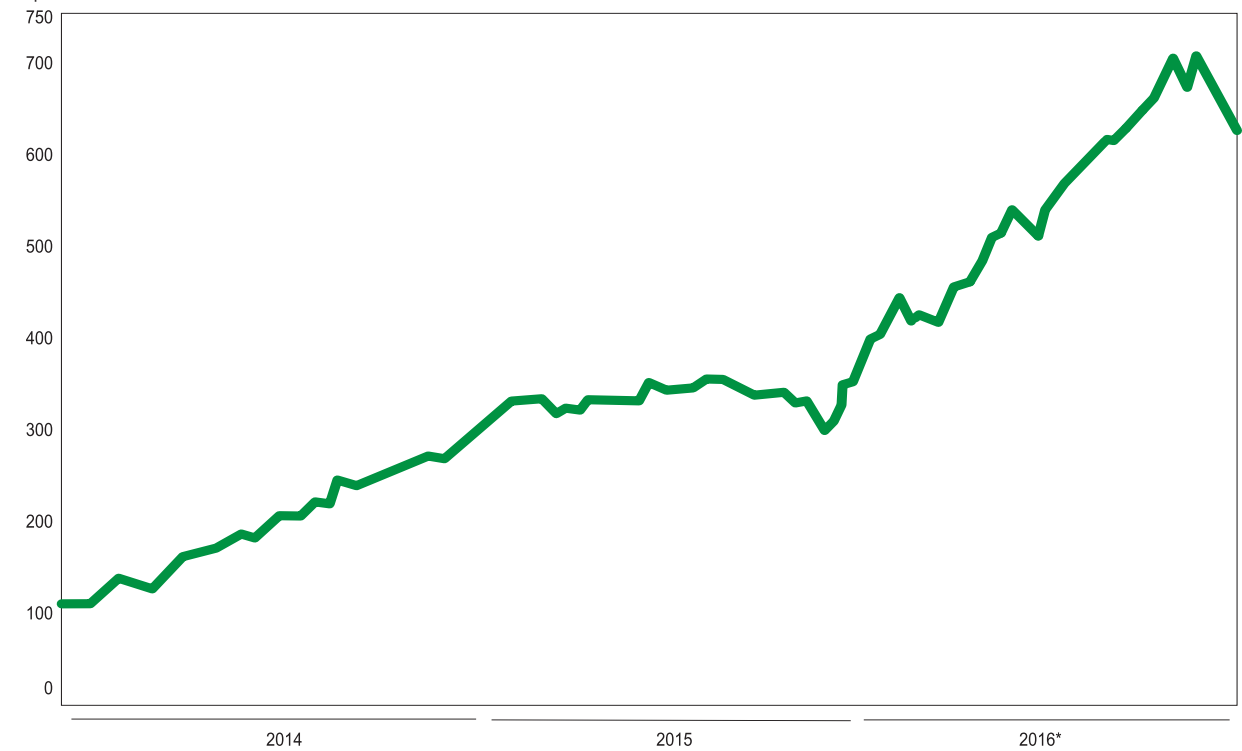
FUENTE: FIDE, con datos del BCRA.

Stock de LEBACs en circulación

Evolución diaria

(en millones de pesos)

millones de pesos

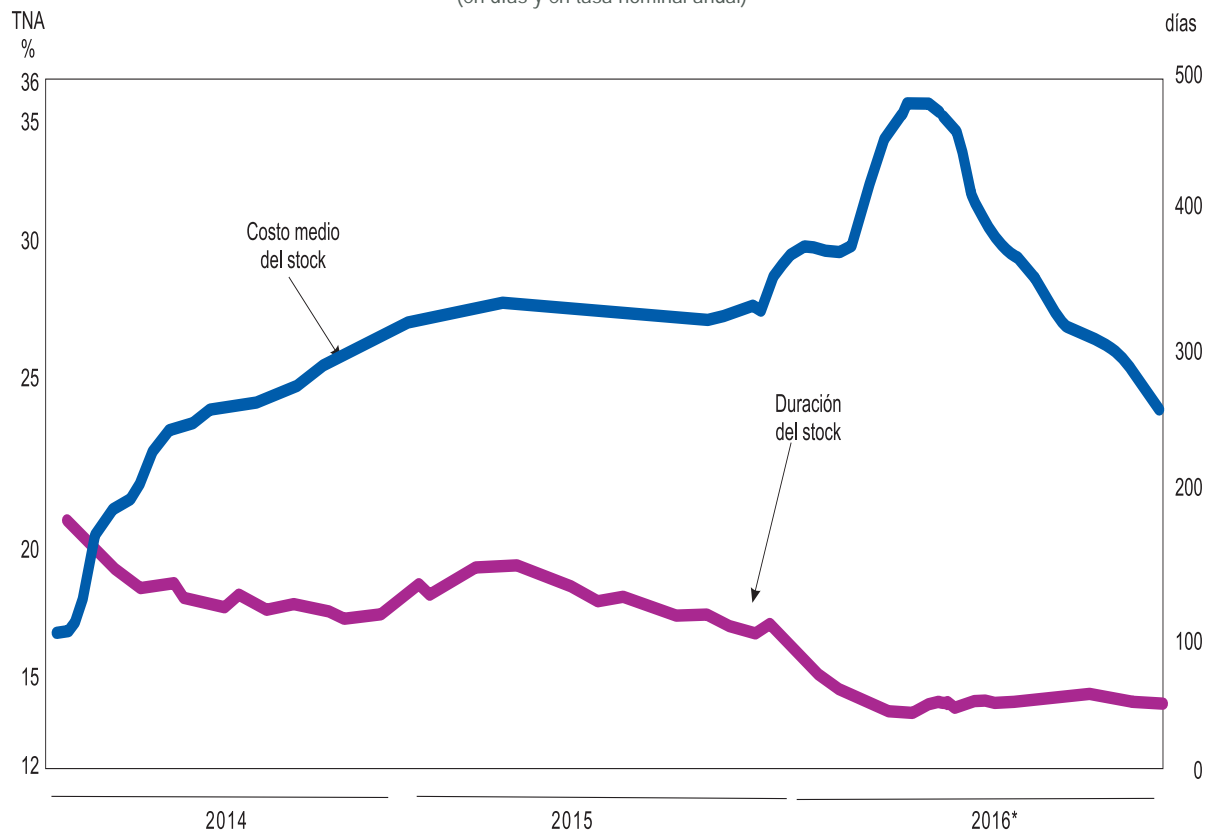


(*) Al 27 de diciembre

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

Duración y costo medio del stock

(en días y en tasa nominal anual)



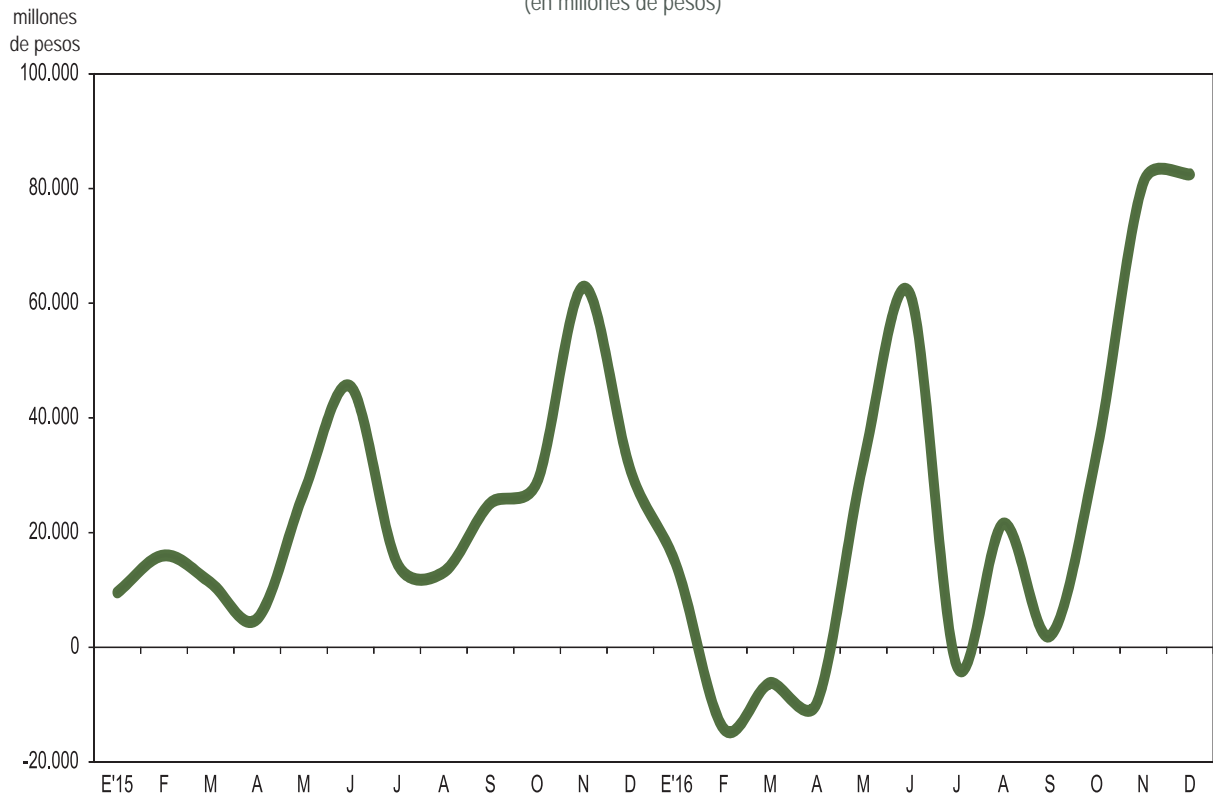
(*) Al 27 de diciembre

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

Depósitos totales

Variación con respecto al fin del mes anterior

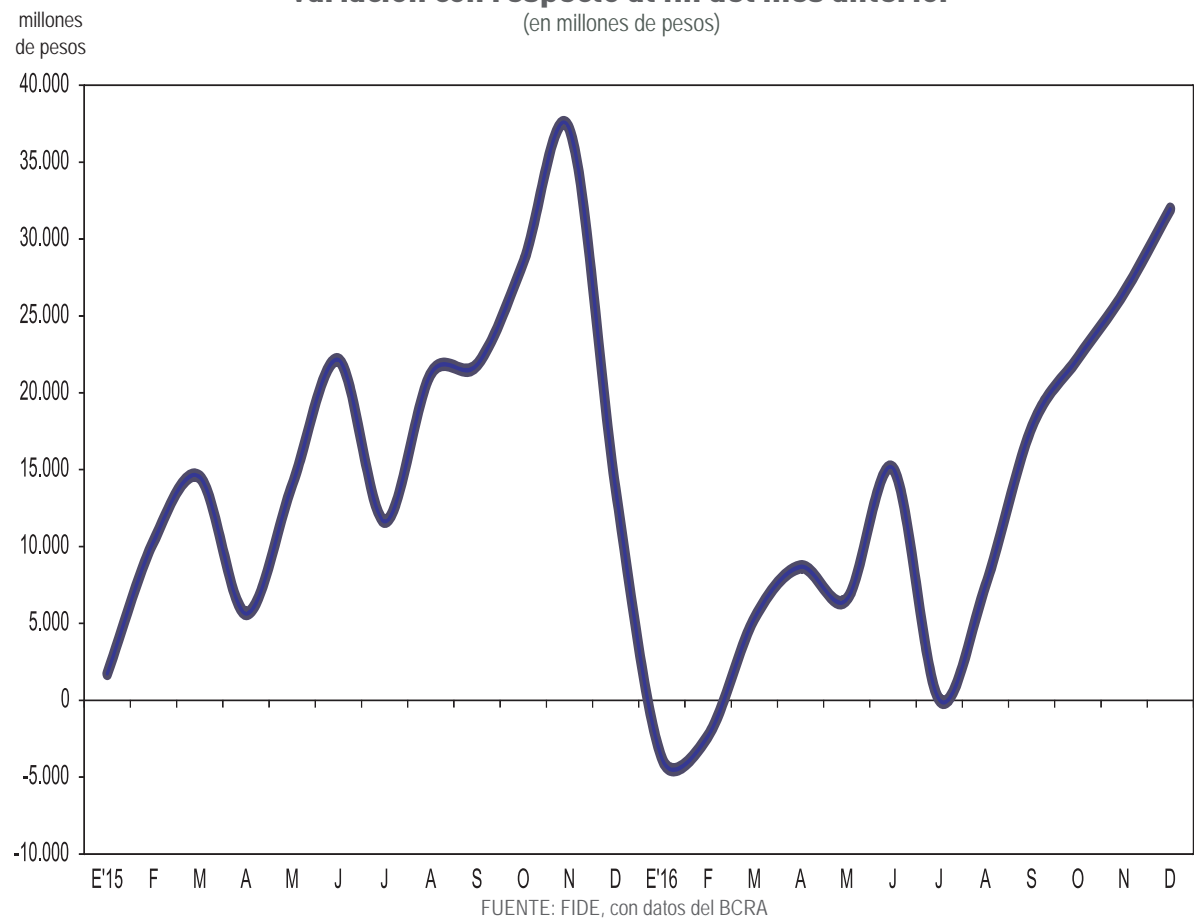
(en millones de pesos)



Préstamos al sector privado

Variación con respecto al fin del mes anterior

(en millones de pesos)



Comportamiento del tipo de cambio

Tipo de cambio real multilateral

(en índice 17/12/2015 = 100)

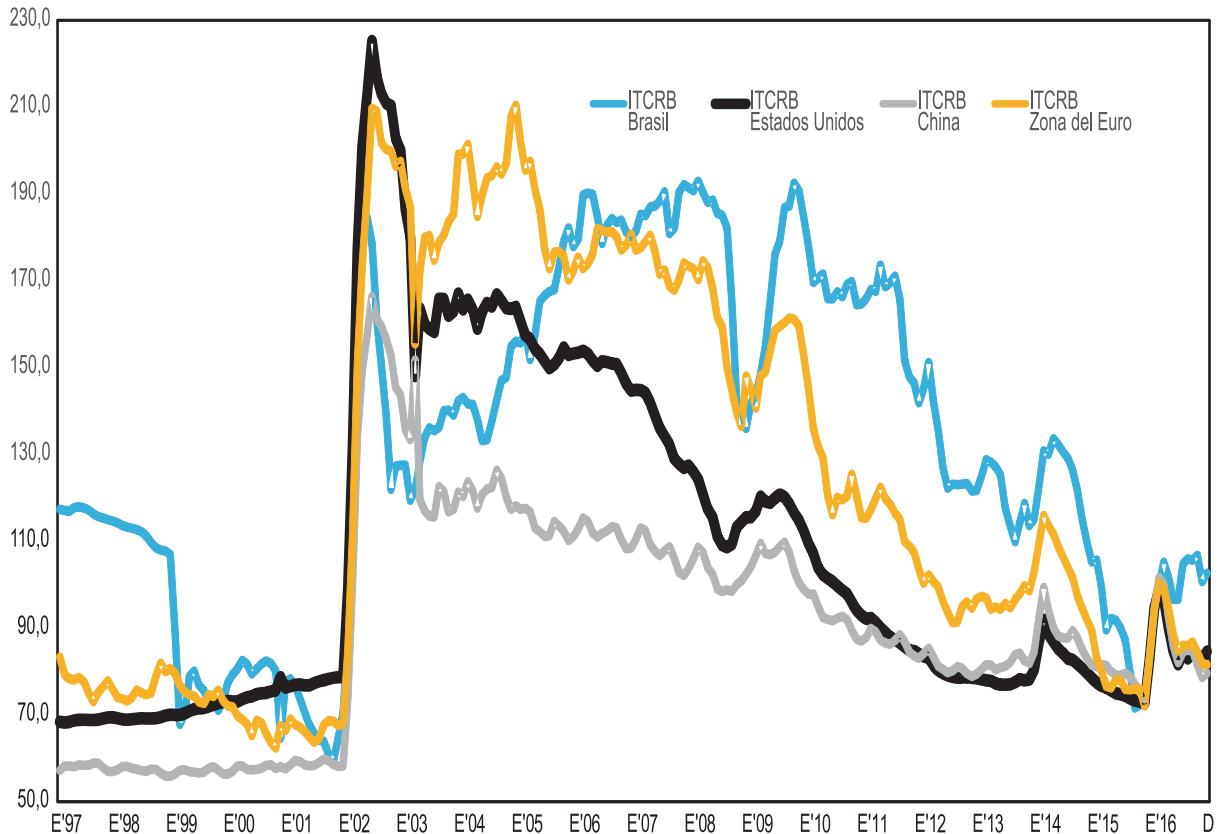
17/12/15 = 100



Tipo de cambio real bilateral

(en índice 17/12/2015 = 100)

17/12/15 = 100



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

Comercio exterior

Balance comercial

2013-2016

(en millones de dólares)

Período	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	2013	2014	2015(*)	2016(*)	2013	2014	2015(*)	2016(*)	2013	2014	2015(*)	2016(*)
Enero	5383	4270	3803	3875	5358	5218	4197	4052	25	-948	-394	-177
Febrero	4906	4646	3872	4143	5175	5539	3991	4034	-269	-893	-119	109
Marzo	6160	4882	4383	4424	5619	5524	5055	4698	541	-642	-672	-274
I trim.	16449	13798	12058	12442	16152	16281	13243	12784	297	-2483	-1185	-342
Abril	6895	6477	5155	4743	6194	5415	4953	4371	701	1062	202	372
Mayo	8393	7178	5205	5371	7028	5760	4992	4886	1365	1418	213	485
Junio	7483	7187	6046	5285	6643	5980	5760	5112	840	1207	286	173
II trim.	22771	20842	16406	15399	19865	17155	15705	14369	2906	3687	701	1030
I sem.	39220	34640	28464	27841	36017	33436	28948	27153	3203	1204	-484	688
Julio	6931	6416	5568	4980	6988	5898	5670	4649	-57	518	-102	331
Agosto	7200	6420	5135	5759	7074	5638	5435	5051	126	782	-300	708
Septiembre	6545	5688	5163	5018	6029	5496	5520	4679	516	192	-357	339
III trim.	20676	18524	15866	15757	20091	17032	16625	14379	585	1492	-759	1378
Octubre	6027	5792	5032	4711	6831	5515	4932	4829	-804	277	100	-118
Noviembre	6090	4883	4002	4822	6092	4762	4738	4721	-2	121	-736	101
Diciembre	4951	4497	3425		5412	4484	4516		-461	13	-1091	
IV trim.	17068	15172	12459		18335	14761	14186		-1267	411	-1727	
II sem.	37744	33696	28325		38426	31793	30811		-682	1903	-2486	
Año	76964	68336	56789		74443	65229	59759		2521	3107	-2970	

(*) Provisorio.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Valores, precios y cantidades de las exportaciones e importaciones

(en tasa de variación respecto a igual período del año anterior)

	Noviembre de 2016 % igual período año anterior		
	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	20,5	1,5	18,6
Productos primarios	44,3	7,0	34,9
Manufacturas de origen agropecuario	21,4	7,0	13,4
Manufacturas de origen industrial	7,7	-5,5	13,9
Combustibles y energía	40,4	3,3	36,0
Importación	-0,4	-3,9	3,7
Bienes de capital	2,9	-7,1	10,8
Bienes intermedios	-11,9	-9,6	-2,6
Combustibles y lubricantes	-16,3	-22,4	7,4
Piezas y accesorios para bienes de capital	-6,9	7,0	-13,1
Bienes de consumo	10,2	-2,1	12,5
Vehículos automotores de pasajeros	84,5	-0,5	85,4
Resto	22,0	-	-

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Exportaciones argentinas Por grandes rubros

(en millones de dólares)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2015(*)	2016(*)
Productos primarios	9306	15142	20214	19050	18655	14229	13274	12849	14675
Manufacturas de origen agropecuario	21212	22661	28192	27474	28938	26418	23288	21845	21429
Manufacturas de origen industrial	18713	23816	28915	27520	28408	22777	17940	16603	15277
Combustibles	6438	6515	6629	6883	5659	4911	2251	2066	1752
Total de exportaciones	55669	68174	82981	79982	75963	68335	56753	53363	53133

(*) Primeros once meses

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Importaciones argentinas Por uso económico

(en millones de dólares)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2015(*)	2016(*)
Bienes de capital	8852	11647	13969	11810	12106	11676	11761	10817	10827
Bienes intermedios	12579	17687	21793	19994	19514	18645	18094	16671	14282
Combustibles y lubricantes	2597	4474	9413	9267	11343	11454	6865	6468	4590
Piezas y accesorios para									
bienes de capital	7032	11459	14919	14461	15958	13057	12668	11798	10502
Bienes de consumo	5069	6611	8040	7292	7440	6579	6785	6206	6768
Vehículos automotores	2514	4482	5592	5384	7063	3569	3344	3025	3925
Resto	127	142	209	301	230	249	271	255	188
Total de importaciones	38770	56793	73961	67974	74442	65229	59788	55240	51082

(*) Primeros once meses

Nota: Los datos por grandes rubros entre 2010-2013 no fueron actualizados, solamente el total.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.