

FIDE

FUNDACION DE INVESTIGACIONES PARA EL DESARROLLO

ARGENTINA: Situación económica y perspectivas

I. PANORAMA GENERAL

II. INDICADORES BASICOS

III. INDICADORES MACROECONOMICOS

Buenos Aires, septiembre 2016

I.- PANORAMA GENERAL

Sumario

En la última semana de agosto el INDEC divulgó un conjunto de datos relevantes acerca del comportamiento de la actividad económica y el empleo correspondientes al primer semestre del año. Todos los indicadores coinciden en describir un escenario recesivo que rápidamente se ha reflejado en un empeoramiento en las condiciones del mercado de trabajo. Los datos sectoriales correspondientes a julio ratifican estas tendencias, con nuevas caídas del -7,9% y del -23,1% en la industria y la construcción, respectivamente. Por su parte, el empleo privado también evidenció en julio un retroceso, del 0,5%. No aparecen a la vista condiciones que permitan anticipar que este comportamiento se revierta en los próximos meses.

La economía argentina se encuentra atrapada en una situación de debilitamiento de la demanda, cuya fuente principal es el deterioro de la masa salarial. La apuesta oficial por la recuperación de la inversión, externa e interna, hasta ahora ha resultado fallida, al tiempo que la demanda de exportaciones, lejos de traccionar el crecimiento, está impactando negativamente sobre el PIB global. En los primeros siete meses del año, a pesar del aumento del 9,6% experimentado por las exportaciones primarias, su valor a nivel global se redujo un 3,9%. Pero el dato relevante es que el incremento de las cantidades importadas (un 6,2%) superó a las de las ventas externas (el 5,2%), reflejando la contribución negativa del comercio exterior al crecimiento.

En ese contexto, la desaceleración en el ritmo de inflación reivindicada por la conducción económica aparece como un triunfo pírrico. Por un lado, porque la baja en la inflación de agosto refleja la decisión de la Corte Suprema de Justicia de volver atrás con el "tarifazo" de gas de uso residencial. Pero esencialmente porque la disminución en el ritmo de crecimiento de los precios internos está asociada al mencionado debilitamiento de la demanda efectiva. En cualquier caso, aún en el marco de una fuerte

desaceleración en el último cuatrimestre del año, la inflación anual se ubicaría en torno al 40%.

Ceteris paribus, ello supone pérdidas en el salario real que rondarían el 7%, circunstancia que torna más difícil la posibilidad de que el Gobierno pueda sostener su postura contraria a la apertura de la negociación paritaria sin exacerbar la conflictividad social. Este último escenario se fortalece a partir de las novedades ocurridas a nivel sindical, que auguran un mayor activismo de los trabajadores organizados en contra de las políticas que están deteriorando las condiciones del mercado de trabajo.

Este comportamiento de la economía real también está afectando los otros equilibrios macroeconómicos, tanto en el frente fiscal como externo. Hasta el momento, estos déficits crecientes se vienen cubriendo con endeudamiento, en gran medida, de origen externo. Hasta agosto los pasivos externos globales aumentaron en alrededor de 38.000 millones de dólares. Una parte de esos recursos se utilizó para pagar deuda, apenas 6.000 millones fueron a engrosar reservas internacionales y una porción más relevante de ese nuevo endeudamiento está financiando la fuga de capitales. La experiencia de la economía argentina evidencia que esta dinámica, que supone reabrir viejos frentes de vulnerabilidad externa, no es sostenible en el tiempo. Menos aún en un contexto internacional que continúa plagado de amenazas para los países emergentes.

Se agudizan los problemas de empleo

La unificación de la CGT a través de una conducción colegiada que sintetiza una parte importante de las organizaciones sindicales debutó con un posicionamiento crítico acerca de la política económico-social del Gobierno. El triunvirato que asumió la conducción exhibe en todos los casos una procedencia de representación que abarca

al universo de trabajadores de servicios, a saber: portuarios, sanidad y estaciones de servicios. Quizás se trate de un signo de los nuevos tiempos, con las actividades industriales como convidadas de piedra, en el marco de un modelo económico que conduce a una primarización del aparato productivo.

Tan relevante como destacar la importancia de la unificación de la CGT ocurrida a fines de agosto es advertir acerca de los gremios –con gran capacidad movilizadora– que quedaron fuera de esa conducción, abarcando un universo que incluye a los trabajadores estatales, los representantes del sector bancario, los mecánicos de SMATA y los ferroviarios, entre otros. Dada la naturaleza de los dos bloques de representación gremial que han emergido después de una larga negociación, cabe esperar que, aún con divisiones, tiempos diferentes y matices en sus posiciones, estén en condiciones de confrontar con las políticas de corte neoliberal que impactan sobre el mercado de trabajo.

El deterioro que se está verificando en las condiciones del empleo preanuncia una creciente conflictividad social. Los últimos datos oficiales, correspondientes al segundo semestre del año, reflejan un aumento significativo en el nivel de desocupación, fenómeno que convivió con un empeoramiento en la calidad del empleo, expresado en el aumento de la subocupación.

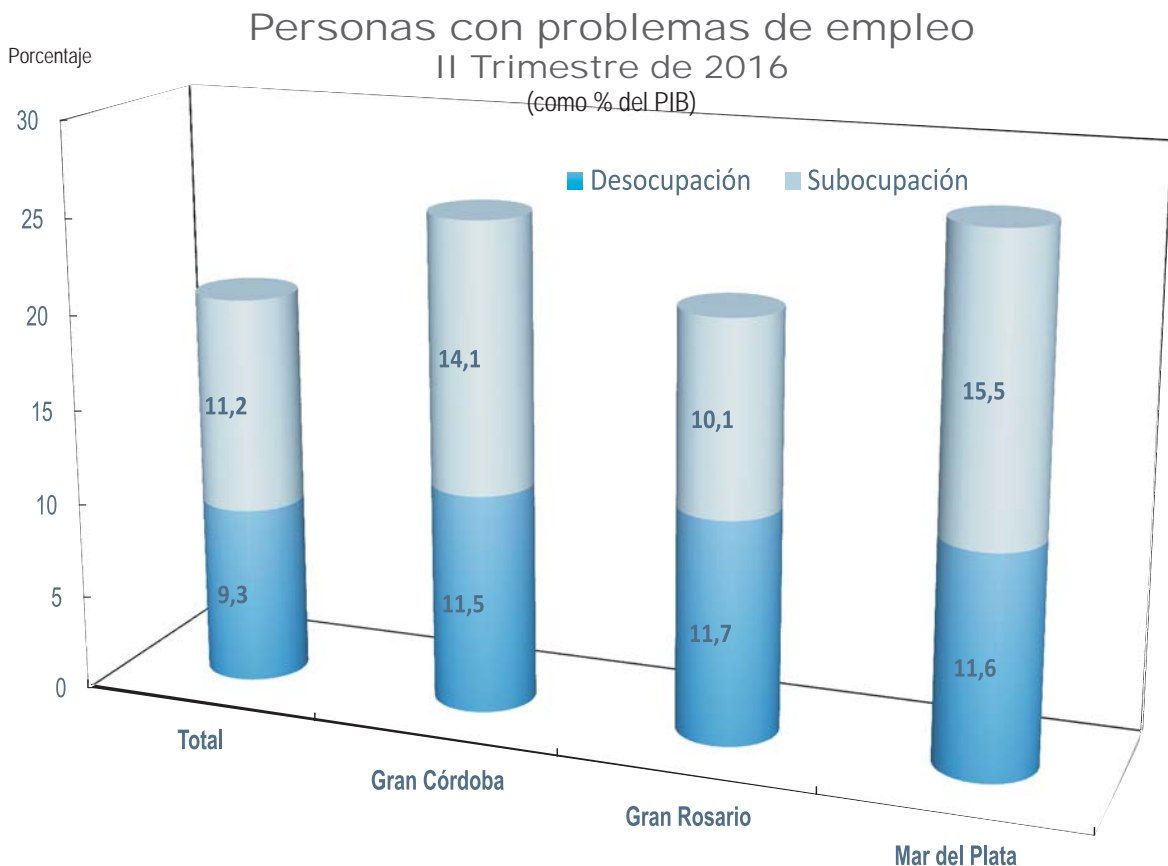
Así, se evidenció un incremento interanual en la tasa de desocupación que ascendió al 9,3% de la PEA, abarcando a 1.160.000 personas, al tiempo que la tasa de subocupación también subió, al 11,2%, involucrando a casi 1.400.000 personas. Este último fenómeno, además de expresar un deterioro en los niveles de la ocupación plena, también pone de manifiesto el más rápido proceso de destrucción de empleos precarios que siempre tiene lugar cuando se desata un proceso recesivo.

Indicadores del Sector Público Variación i.a. respecto a igual período del año anterior

| | Julio | Acumulado a Julio |
|---|--------|-------------------|
| Ingresos sin rentas Anses y BCRA | 23,0% | 26,5% |
| Gasto Primario sin Intereses | 30,7% | 27,5% |
| Jubilaciones | 34,9% | 38,3% |
| Transferencias Corrientes | - | 34,4% |
| Transferencias al Sector Privado* | 30,5% | 29,6% |
| Transferencias al Sector Público* | 134,3% | 57,6% |
| Gastos de Capital | - | -4,8% |
| Inversión Real Directa* | 18,7% | 10,1% |
| Transferencias de Capital a Prov y CAB* | -9,4% | -15,5% |
| Déficit Primario (sin rentas) | 99,2% | 33,4% |

* Los datos de las aperturas podrán sufrir variaciones menores debido a las modificaciones realizadas sobre el ejercicio 2015, cuya desagregación no fuese publicada por el MECON.

FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Hacienda e IPC-CABA



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Conjuntamente con la divulgación de los datos del mercado de trabajo, el INDEC dio a conocer la información referida al nivel de actividad económica, indicador que se encontraba discontinuado desde diciembre de 2015. La acentuación de la caída en el PIB a lo largo del segundo trimestre explica el empeoramiento verificado en las condiciones del empleo. Se advierte, en efecto, que en junio el nivel de actividad registró un retroceso del 4,3%, acumulándose en la primera mitad del año un deterioro del 1,3%.

La información sectorial correspondiente a julio muestra que este comportamiento de la economía real no se ha modificado. La actividad de la construcción experimentó una caída del -23,1% y acumula en los primeros siete meses del año un retroceso del -14,1%. Se advierte asimismo que la actividad comercial ha venido intensificando su declinación, de acuerdo a estimaciones privadas. Por su parte, los últimos datos oficiales acerca del desempeño industrial –caída del -7,9% en julio– indican que este sector continúa muy afectado por el achicamiento del mercado interno, la sustitución negativa de importaciones y el desplome del mercado brasileño. Esta retracción de la industria manufacturera tiene su contracara visible en el comportamiento del mercado de trabajo, ya que los datos desagregados a nivel regional muestran que varios de los aglomerados urbanos con mayor presencia industrial exhiben peores registros de empleo.

En tanto persista el deterioro en la masa salarial, como efecto combinado del retroceso del empleo y la caída del salario en términos reales, la economía argentina continuará entrampada en el actual proceso recesivo. Es difícil que en un contexto de creciente debilitamiento de la demanda efectiva el Gobierno pueda tener éxito en su apuesta por

impulsar la inversión privada. Peor aún si se sigue postergando la reactivación de la inversión pública, variable que hasta julio pasado había acumulado una caída en términos reales del -37,1%.

El marco internacional

La coyuntura externa continúa siendo subestimada por la mayoría de los análisis económicos vernáculos, tanto oficiales como privados, a pesar de que sigue representando una amenaza formidable para las economías emergentes, su crecimiento y su nivel de fragilidad financiera. No parece advertirse en toda su dimensión el hecho de que la situación internacional no acompaña a la estrategia económica del oficialismo. Más allá del plan puramente discursivo, Argentina ha decidido *'volver al mundo'* de una manera voluntarista, ignorando completamente los cambios de expectativas y los movimientos de capitales que caracterizan ese mismo mundo.

La intención del nuevo Gobierno de generar un shock de confianza en los mercados internacionales que permitiese atraer, en el muy corto plazo, flujos de inversiones extranjeras hacia el país no se ha materializado. De hecho, los datos correspondientes al primer semestre indican que los ingresos de inversión de riesgo fueron inferiores a los pagos realizados en concepto de utilidades y dividendos girados a las casas matrices.

Estas tendencias ya habían sido anticipadas por un conjunto de instituciones internacionales, entre ellas la Cepal, que en su último Informe Anual caracterizó el año 2015 como uno de inflexión en las corrientes de capital, describiendo un proceso

Mercado de trabajo: principales indicadores Total 31 aglomerados urbanos (en tasas)

| II trimestre 2016 | |
|--------------------------------|------|
| Actividad | 46,0 |
| Empleo | 41,7 |
| Desocupación abierta | 9,3 |
| Ocupados demandantes de empleo | 15,7 |
| Subocupación | 12,2 |
| Subocupación demandante | 7,7 |
| Subocupación no demandante | 3,5 |

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 periodo del año anterior |
|---------|---|--|
| 2016(*) | | |
| Enero | 0,3 | 0,3 |
| Febrero | 1,0 | 0,6 |
| Marzo | 0,4 | 0,5 |
| Abril | -2,1 | -0,2 |
| Mayo | -2,1 | -0,6 |
| Junio | -4,3 | -1,3 |

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

de reflujo en las inversiones de riesgo hacia los países desarrollados, particularmente Estados Unidos (194%) y un retroceso de los recursos ingresados en América Latina (-9,1%), alertando acerca de que este comportamiento se mantendría en 2016.

En sintonía con esa tendencia, la “lluvia” de dólares provenientes de la inversión externa no se produjo en la Argentina y no hay razones para que ello ocurra, por lo menos en el futuro inmediato. Cabe advertir que el shock de confianza tampoco funcionó para los propios argentinos, ya que la dolarización de activos se mantiene firme. Sólo en el primer semestre la formación de activos externos por parte de los residentes alcanzó un déficit neto equivalente a 6.000 millones de dólares.

El endeudamiento externo –que acumulaba hacia fines de agosto un monto cercano a los 38.000 millones de dólares– constituye la única fuente relevante de divisas a la que ha accedido el Gobierno. Y en este caso sí se advierte que el contexto internacional ha jugado a favor de la estrategia oficial de subordinación al ingreso de recursos financieros del exterior.

En ese sentido, cabe destacar que los mercados financieros internacionales vienen mostrando en las últimas semanas una relativa calma. Lo cierto es que su reacción al Brexit ha sido leve en relación a otros

episodios recientes de volatilidad financiera global asociados a las perturbaciones de la economía china. En esta oportunidad el impacto fue regional más que global y la volatilidad duró poco tiempo. Entre otros factores, influyó el hecho de que “los mercados” dieron por descontado que frente a ese evento los bancos centrales sostendrían o incrementarían sus políticas de liquidez. Y esta proyección se extiende al caso de la Fed, que, avanzado el año, continúa postergando la suba de tasas.

Por lo tanto, si bien era predecible que el plan de la actual administración para atraer inversiones externas no tuviera demasiado plafond, el inesperado cambio de coyuntura en las economías centrales ha ofrecido una salida de emergencia para el Gobierno vía endeudamiento y especulación financiera, que le permite una estabilización en el corto plazo.

Pero los datos objetivos indican que lo más probable es que esa calma sea circunstancial, y por lo tanto que el riesgo de volatilidad europea y mundial simplemente se haya postergado. Dejando de lado otros riesgos globales que evidencian que la crisis sigue su curso –débil crecimiento de las economías desarrolladas, temores de nuevos ajustes en los mercados chinos, bajo dinamismo de las commodities y crecientes fragilidades en países emergentes–, hay muchas razones para estar preocupados por Europa y la eurozona.

América Latina y el Caribe Evolución de la inversión extranjera directa

(en millones de dólares y en tasas de variación)

| | 2005-2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Var.% 2015-2014 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|
| América del Sur | 68017 | 135067 | 167924 | 168255 | 132133 | 152787 | 131032 | -14,2 |
| Argentina | 6204 | 11333 | 10840 | 15324 | 9822 | 5065 | 11655 | 130,1 |
| Bolivia | 259 | 643 | 859 | 1060 | 1750 | 648 | 503 | -22,4 |
| Brasil | 32331 | 88452 | 101158 | 86607 | 69181 | 96895 | 75075 | -22,5 |
| Chile | 11891 | 15510 | 23309 | 28493 | 19362 | 22342 | 20457 | -8,4 |
| Colombia | 8894 | 6430 | 14648 | 15039 | 16209 | 16325 | 12108 | -25,8 |
| Ecuador | 465 | 165 | 644 | 567 | 727 | 773 | 1060 | 37,1 |
| Paraguay | 131 | 216 | 557 | 738 | 72 | 346 | 283 | -18,2 |
| Perú | 4978 | 8455 | 7665 | 11918 | 9298 | 7885 | 6861 | -13,0 |
| Uruguay | 1461 | 2289 | 2504 | 2536 | 3032 | 2188 | 1647 | -24,7 |
| Venezuela | 1403 | 1574 | 5740 | 5973 | 2680 | 320 | 1383 | 332,2 |
| México | 25293 | 26431 | 23649 | 20437 | 45855 | 25675 | 30285 | 18,0 |
| Centroamérica | 5867 | 6304 | 9061 | 9229 | 10848 | 11101 | 11808 | 6,4 |
| El Caribe | 6643 | 5171 | 7198 | 8741 | 6946 | 8571 | 5975 | -30,3 |
| Total | 105820 | 172973 | 207832 | 206662 | 195782 | 198134 | 179100 | -9,6 |

FUENTE: FIDE, con datos de CEPAL.

Lo cierto es que el escenario internacional continúa exhibiendo fuertes condicionantes para los países subdesarrollados, y esta circunstancia complica seriamente la estrategia del gobierno argentino, unilateralmente dirigida a subordinarse de nuevo a la lógica de la valorización financiera. Como mencionamos, hasta el momento esta opción sólo ha conducido a un importante aumento del endeudamiento sin contrapartida y al impulso de la acumulación financiera en detrimento de la productiva. La ampliación del desequilibrio de la cuenta corriente (prácticamente se cuadruplicó en el primer semestre), la caída en las exportaciones y la persistencia de la fuga de capitales son señales firmes de que no se están removiendo los condicionantes estructurales de la restricción externa argentina; por el contrario, los mismos se han acentuado.

El Banco Central en su laberinto

A contramano de lo que enuncia el discurso oficial, la política monetaria restrictiva ha resultado estéril para domar las presiones inflacionarias. Sin embargo, su impacto no ha sido neutro en materia de actividad económica. La liberalización

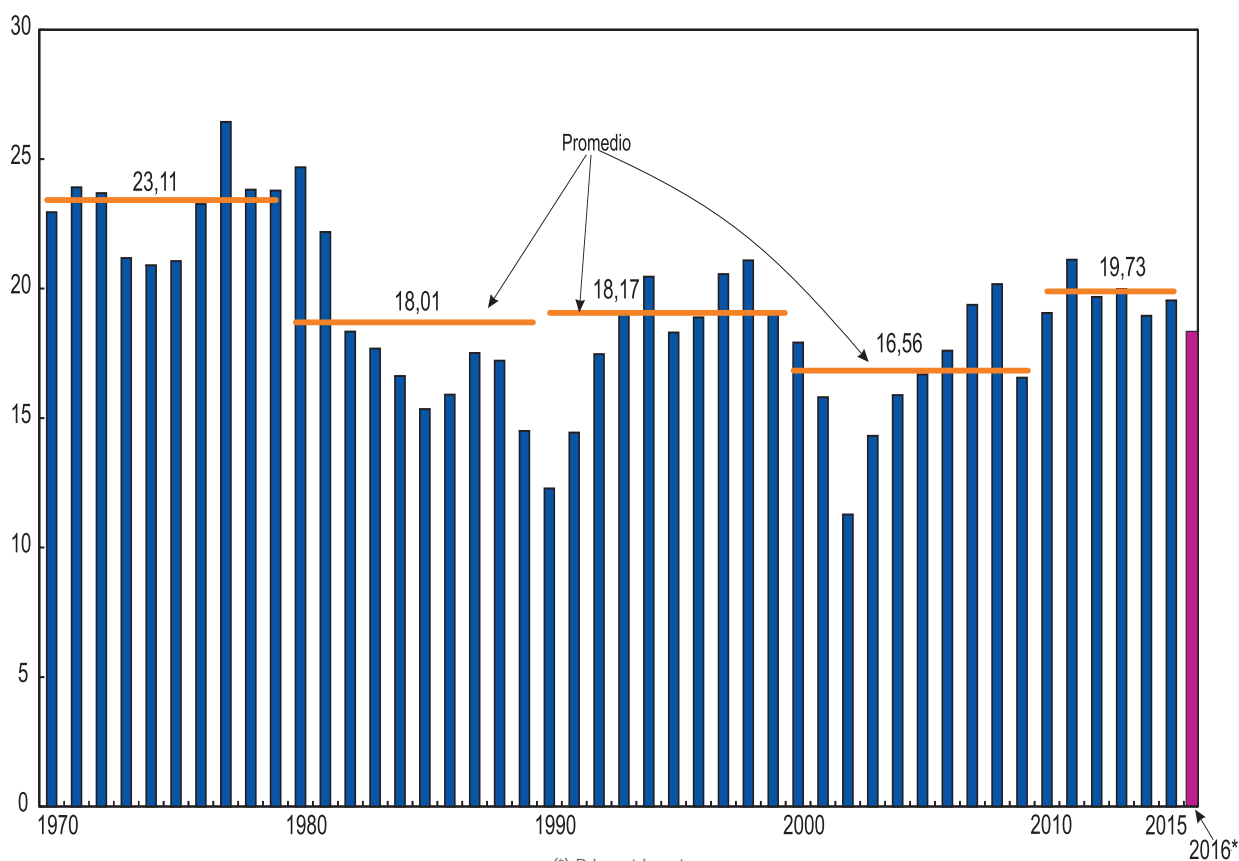
de las tasas de interés, el abandono de políticas de orientación del crédito y la sensible absorción de liquidez –todas decisiones impulsadas por acción u omisión por el BCRA– condujeron a una fuerte desmonetización de la economía. En efecto, todos los agregados monetarios acumulan caídas que en términos reales oscilan entre el 18% y el 22%. Se trata de disminuciones en las distintas formas de demanda de dinero que resultan más agudas que las registradas a posteriori del estallido de la crisis internacional de 2008.

Por su parte, la liberalización de las tasas de interés ha conducido a un encarecimiento del crédito y a la ampliación de los spreads entre las tasas activas y pasivas, lo cual tuvo como contrapartida, aún en un contexto de fuerte desaceleración del crédito, una mejora en el margen financiero de los bancos. Se advierte, al respecto, que la reciente reducción del rendimiento de las letras del BCRA –stock que se encuentra mayoritariamente en manos de las entidades financieras– revirtió inmediatamente en un acentuado recorte de las tasas pasivas (tasas que se pagan a los ahorristas), al tiempo que fue menor el ritmo de reducción en las tasas que se cobran por los créditos.

Inversión Bruta Interna Fija

(en porcentaje del PIB)

Porcentaje



(*) Primer trimestre

FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Hacienda

La política monetaria, en consecuencia, viene desempeñando un rol claramente pro-cíclico, que se manifiesta en el fuerte retroceso del crédito medido en términos reales. Esta tendencia ha sido generalizada, con caídas que en promedio ascienden al -10,1% en los préstamos a las familias, pero el crédito a las empresas es el más afectado, acumulando un retroceso interanual del -23% en julio último.

En resumen, y como siempre ocurre, el mecanismo monetarista para contener la inflación rinde sus frutos cuando logra deprimir la demanda y por esta vía disciplinar los precios y los salarios. Este es el escenario que previsiblemente se verificará en el último trimestre del año. Las proyecciones oficiales indican que, si todo sale como ellos lo han planeado, la inflación de los últimos doce meses medida en marzo 2017, arrojará un 25%. Huelga recordar que éste era el indicador que durante años fue utilizado como la prueba fehaciente de la “impericia” del Gobierno anterior y sus equipos económicos.

El estímulo al bimonetarismo

Al optar por impulsar “de hecho” un régimen de metas de inflación, el BCRA está exacerbando las condiciones críticas de la economía argentina.

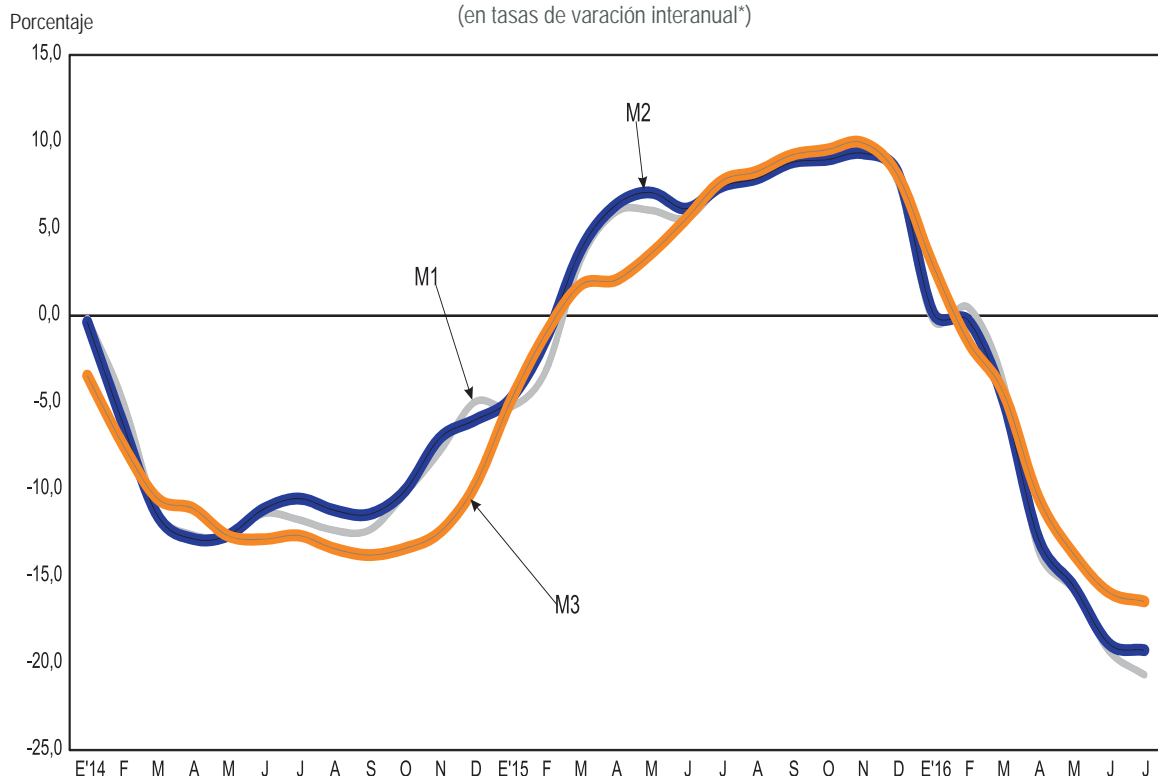
Subordinar todas sus decisiones de política al objetivo de estabilizar los precios significa no sólo incumplir su mandato que lo obliga a ocuparse de la economía real, sino también asumir decisiones de política que a largo plazo pueden afectar la estabilidad financiera.

Es notable cómo la autoridad monetaria, en su afán por restringir sus intervenciones compradoras en el mercado de cambios, ha optado por resignar mecanismos macro-prudenciales básicos. Muchos de estos instrumentos han sido legitimados por los propios organismos financieros internacionales, que pragmáticamente han reconocido que en el actual orden mundial la liberalización de la cuenta capital y el descalce de monedas han sido fuente de volatilidad y de crisis, particularmente en el caso de los países emergentes. Así, la acumulación prudencial de reservas, los controles a los capitales de corto plazo y la desdolarización de los pasivos –tanto de los gobiernos soberanos como del sector privado– se encuentran entre las buenas prácticas a seguir para minimizar los riesgos de crisis monetaria y financiera.

Encerrado en una lógica neoliberal arcaica, el BCRA en pocos meses ha desactivado un conjunto de mecanismos que a lo largo de la última década,

Agregados monetarios Evolución 2014 - 2016

(en tasas de variación interanual*)



(*) Deflactada por el IPCA de la Ciudad de Buenos Aires

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA y GCBA

particularmente desde que implosionó la crisis financiera internacional, habían ampliado los espacios de política disponibles para enfrentar los shocks externos.

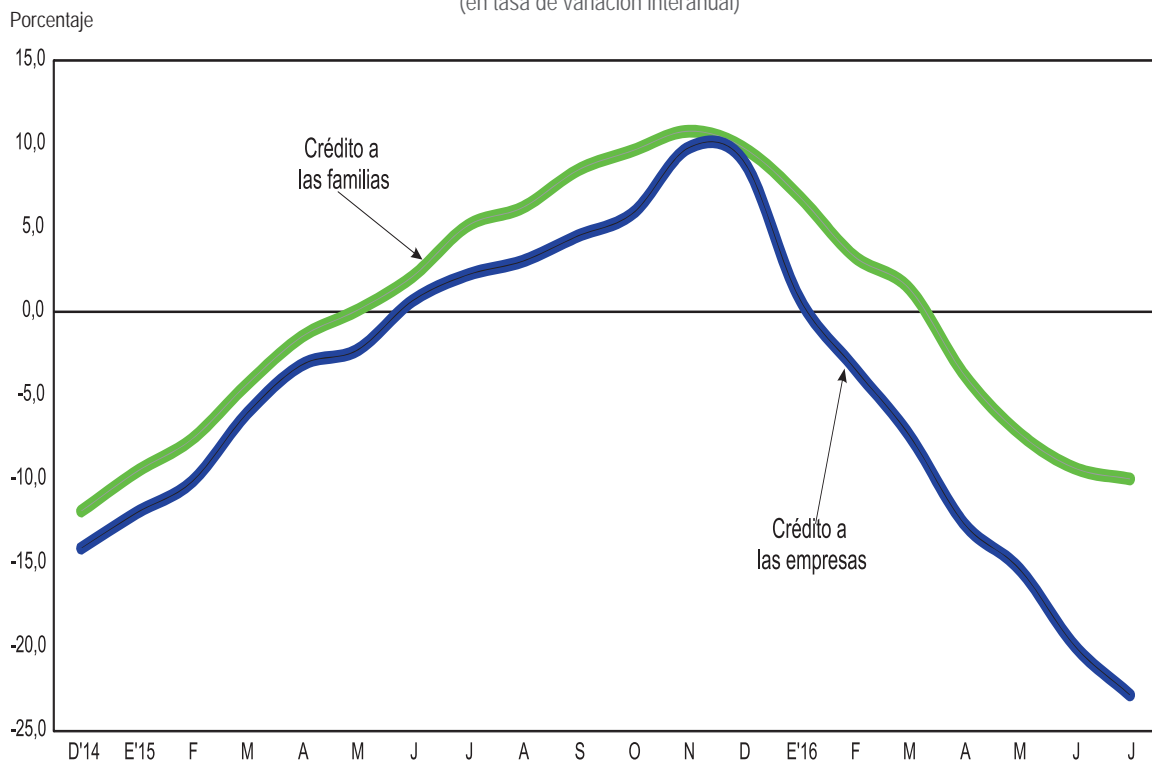
Así, por ejemplo, el BCRA ha asumido a pie juntillas la premisa teórica ortodoxa (vulnerada una y otra vez por la impiadosa realidad) de que con la apertura plena de la cuenta capital no se requiere acumular reservas, minimizando en consecuencia su participación compradora en el mercado de cambios. Cabe advertir que aún en un contexto donde el endeudamiento en moneda extranjera se incrementó en lo que va del año aproximadamente en 38.000 millones de dólares, las reservas internacionales apenas crecieron en 6.361 millones. Con el agravante de que esta situación se verificó en el período del año donde estacionalmente se liquida el grueso de las exportaciones de cereales y oleaginosas.

En paralelo el BCRA avanzó con la eliminación de todos los límites para la adquisición de moneda extranjera con fines de ahorro. En el actual contexto de fuerte afluencia de dólares de deuda, la autoridad monetaria viene recurriendo al poco saludable mecanismo de estimular la dolarización de activos por parte de los residentes como vía para evitar una mayor apreciación del tipo de cambio. Los datos del balance cambiario indican que en el primer semestre

del año los argentinos adquirieron 11.500 millones de dólares sin ningún fin reproductivo. Es decir, se dolarizó un excedente que mayoritariamente se filtró fuera del proceso de acumulación y distribución doméstica. La declinación de las reservas ocurrida en lo que va de agosto hace suponer que esta tendencia sigue su curso. Se trata de una luz amarilla que se prende alertando sobre la creciente vulnerabilidad que esta dinámica le imprime al mercado cambiario argentino.

La contracara de este aumento en las compras de divisas con fines de ahorro ha sido un aumento del 19,3% en los depósitos en moneda extranjera. Su fuerte crecimiento contrasta con la desaceleración que caracteriza a los depósitos en pesos, que acumulan en lo que va del año una variación del 6,7%, muy por debajo del aumento de precios que en el mismo período ascendió al 32%. Y esta asimetría se repite en el caso de los préstamos, ya que los nominados en pesos apenas crecieron un 2% mientras que los otorgados en dólares experimentaron un salto del 14%. Este fenómeno fue alentado por el BCRA que flexibilizó las condiciones para el acceso a préstamos en moneda extranjera, previamente circunscriptos a las empresas exportadoras. Si bien a nivel agregado el sistema bancario todavía mantiene un bajo nivel de descalce de monedas, se trata de una tendencia que debe seguirse de cerca, ya que de sostenerse en

Crédito al sector privado Evolución 2014 - 2016 (en tasa de variación interanual)

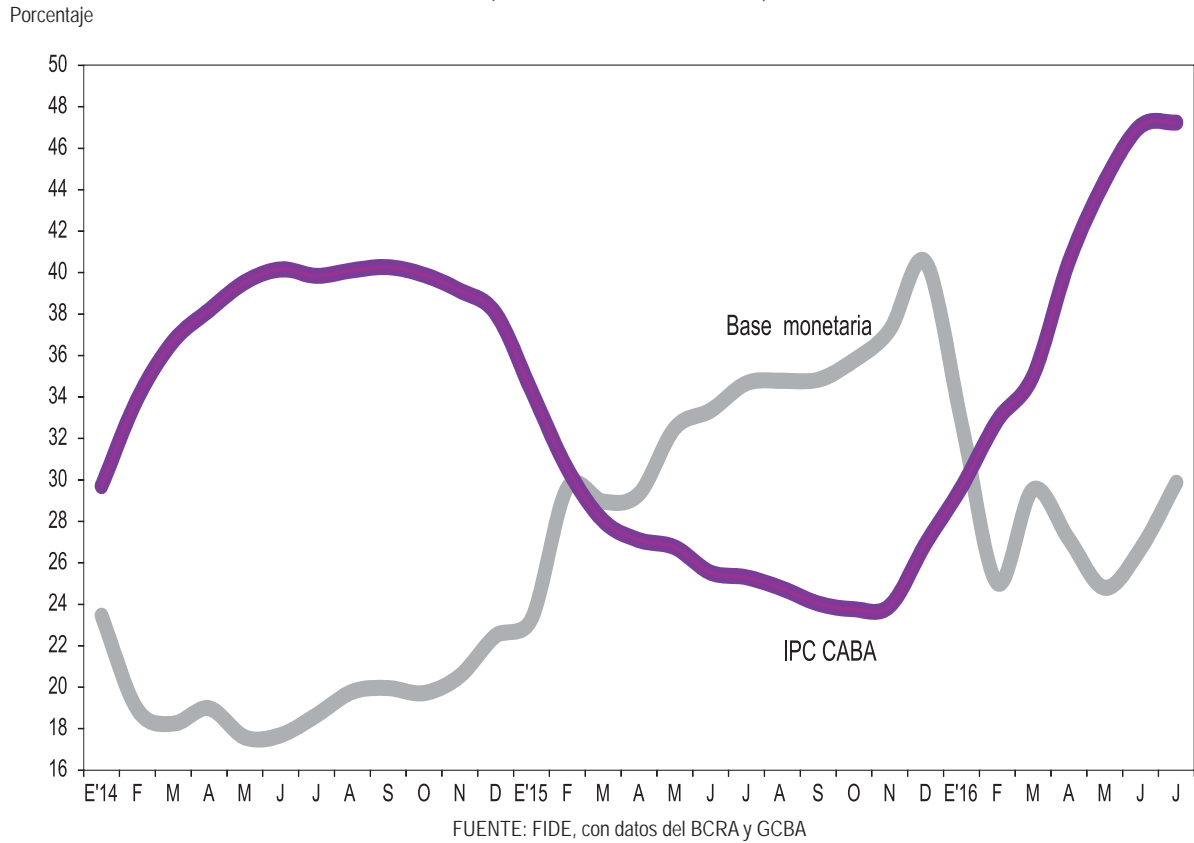


(*) Deflatación por el IPCA de la Ciudad de Buenos Aires
FUENTE: FIDE, con datos del BCRA y GCBA

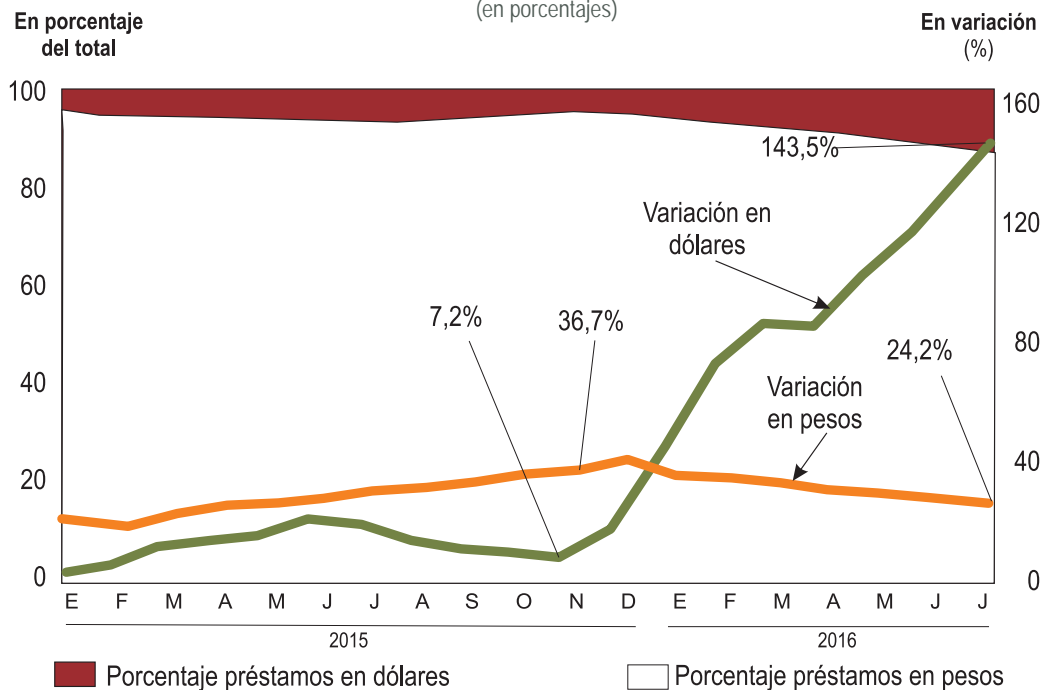
el tiempo puede volver a sembrar semillas de riesgo cambiario hacia el interior de un sistema financiero

que durante la última década logró consolidar elevados niveles de solvencia y liquidez.

Base monetaria e inflación Evolución comparada (en tasa de variación interanual)



Préstamos y su participación sobre el total Evolución comparada en pesos y en dólares (en porcentajes)



II.- INDICADORES BASICOS

Argentina: Datos básicos de la economía

| RUBRO | 2014 | 2015 | 2016 | | | |
|--|-----------|-----------|----------|----------|----------|---------|
| | | | I trim. | II trim. | Julio | Agosto |
| P.I.B Total(variación igual período del año anterior) | -2,6 | 2,4 | 0,5 | s/i | s/i | s/i |
| P.I.B Total per cápita | -3,6 | 1,3 | -0,6 | s/i | s/i | s/i |
| P.I.B Agropecuario(variación igual período del año anterior) | 3,3 | 6,7 | -5,1 | s/i | s/i | s/i |
| P.I.B Industria(variación igual período del año anterior) | -5,1 | 0,2 | -1,6 | s/i | s/i | s/i |
| P.I.B Total(en millones de pesos corrientes) | 4608745 | 5838544 | 6785880 | s/i | s/i | s/i |
| Tipo de cambio nominal (peso/dólar) | 8,13 | 9,29 | 14,73 | 14,52 | 15,17 | 15,13 |
| Exportaciones(millones de dólares) | 68335 | 56788 | 12404 | 15337 | 4960 | s/i |
| Importaciones(millones de dólares) | 65229 | 59757 | 12794 | 14462 | 4690 | s/i |
| Saldo comercial(millones de dólares) | 3106 | -2969 | -390 | 875 | 270 | s/i |
| Balance de la cuenta corriente(en millones de dólares) | -8075 | -15944 | -4013 | s/i | s/i | s/i |
| Deuda externa(millones de dólares) | 209119 | 222829 | s/i | s/i | s/i | s/i |
| Términos de intercambio(2004=100) | 135,3 | 124,9 | 128,3 | 132,2 | s/i | s/i |
| Total reservas internacionales(millones de dólares) | 31443 | 25563 | 29572 | 31485 | 32511 | 31557 |
| Base monetaria(en millones de pesos) | 442861 | 622263 | 586879 | 618259 | 661130 | 681561 |
| M1(en millones de pesos) | 573148 | 783544 | 734889 | 731774 | 745933 | 808437 |
| M2(en millones de pesos) | 748888 | 1028281 | 957709 | 973206 | 1001505 | 1058047 |
| M3(en millones de pesos) | 1137580 | 1560281 | 1561966 | 1600882 | 1653933 | 1703971 |
| Tasa de interés activa(efectiva anual,%) | 27,0 | 30,9 | 30,5 | 33,8 | 30,0 | 28,7 |
| Tasa de interés pasiva para ahorristas(efectiva anual,%) | 23,7 | 26,5 | 25,4 | 27,8 | 23,2 | 22,1 |
| Resultado fiscal primario(en millones de pesos) | -38561,9 | -104797,0 | -49645,0 | -47099,7 | -25714,6 | s/i |
| Intereses de la deuda(en millones de pesos) | 71158,0 | 120840,0 | 30153,0 | 38834,8 | 5365,4 | s/i |
| Resultado fiscal global(en millones de pesos) | -109719,9 | -225637,0 | -34566,0 | -57587,3 | -27584,2 | s/i |
| Precios al consumidor(variación acumulada) | 23,8 | 11,9(2) | s/i | 7,4 | 2,0 | s/i |
| Precios al por mayor(variación acumulada) | 28,3 | 10,6(2) | 17,2 | 8,2 | 2,7 | s/i |
| Tasa de desempleo(%) ⁽¹⁾ (promedio) | 7,3 | 6,5 | - | 9,3 | - | - |

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)

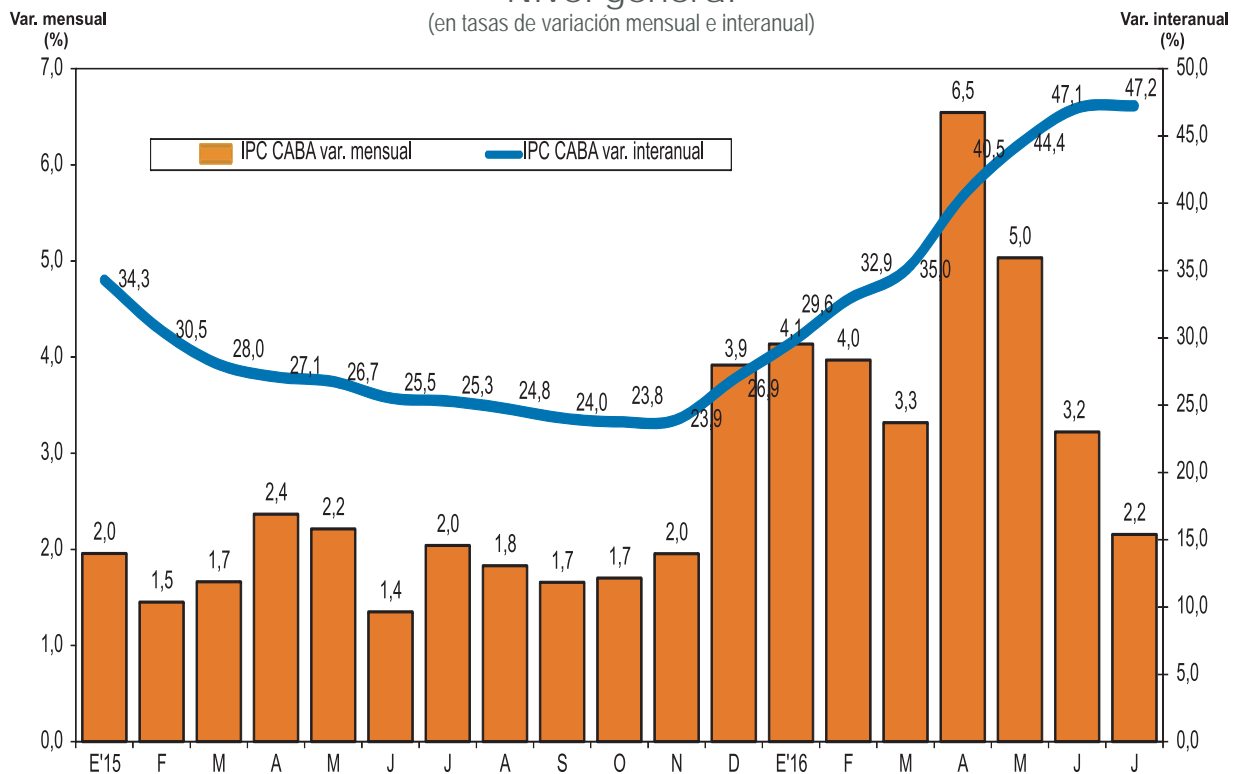
| | Mayo | Junio | Julio |
|--|------|-------|-------|
| Nivel general | 4,2 | 3,1 | 2,0 |
| Alimentos y bebidas | 3,7 | 3,2 | 2,7 |
| Indumentaria | 2,3 | 0,3 | -0,8 |
| Vivienda y servicios básicos | 5,2 | 7,1 | 0,8 |
| Equipamiento y mantenimiento del hogar | 2,9 | 4,7 | 2,4 |
| Atención médica y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

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

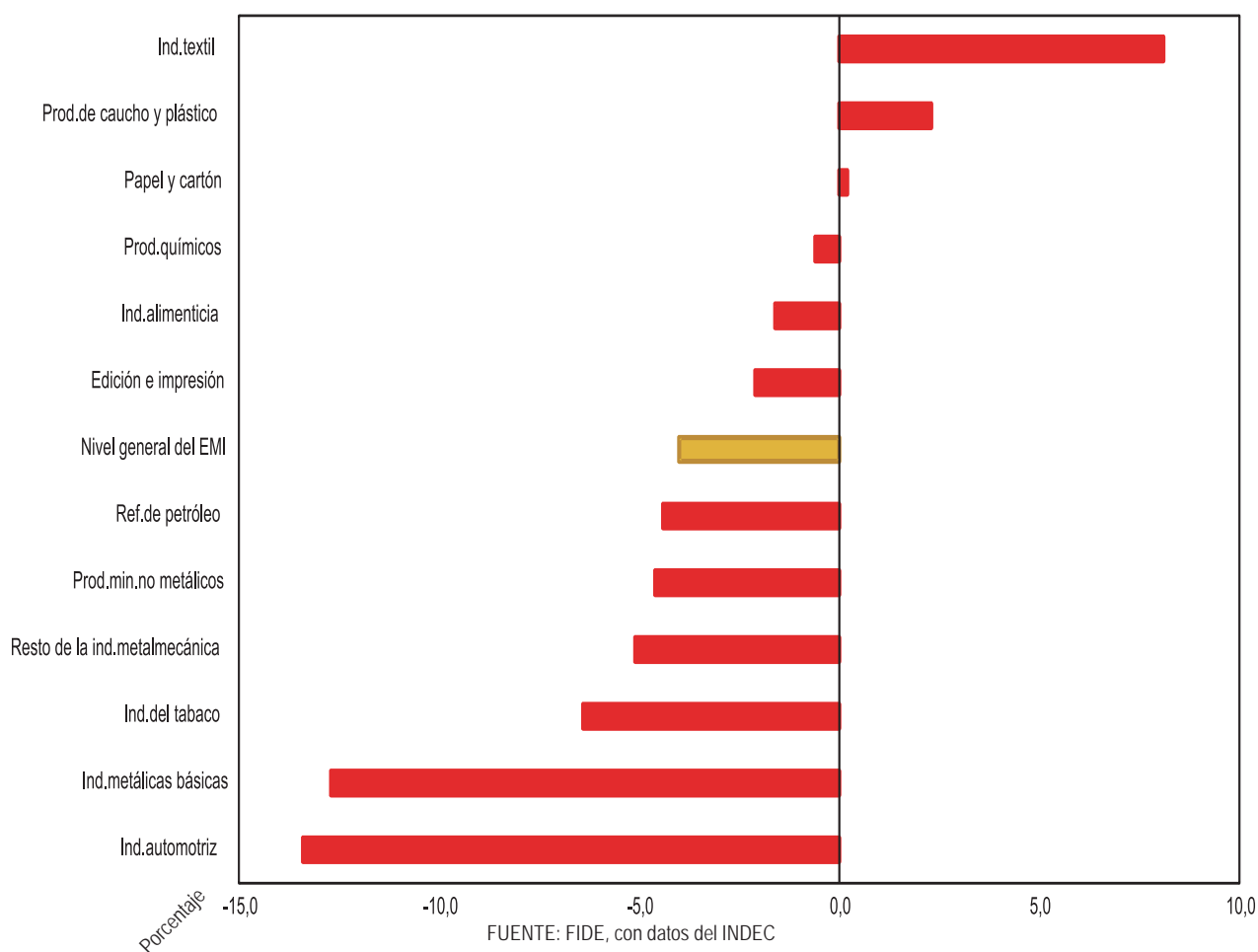
Indicadores seleccionados sobre economía real

| Estimador mensual industrial (EMI) (en tasas de variación) | | |
|---|---------------------------------------|--|
| | Respecto a igual mes del año anterior | Acum.respecto a igual período 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 |

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

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Nivel general y bloques
Primeros siete meses de cada año
(en tasas interanuales de variación)



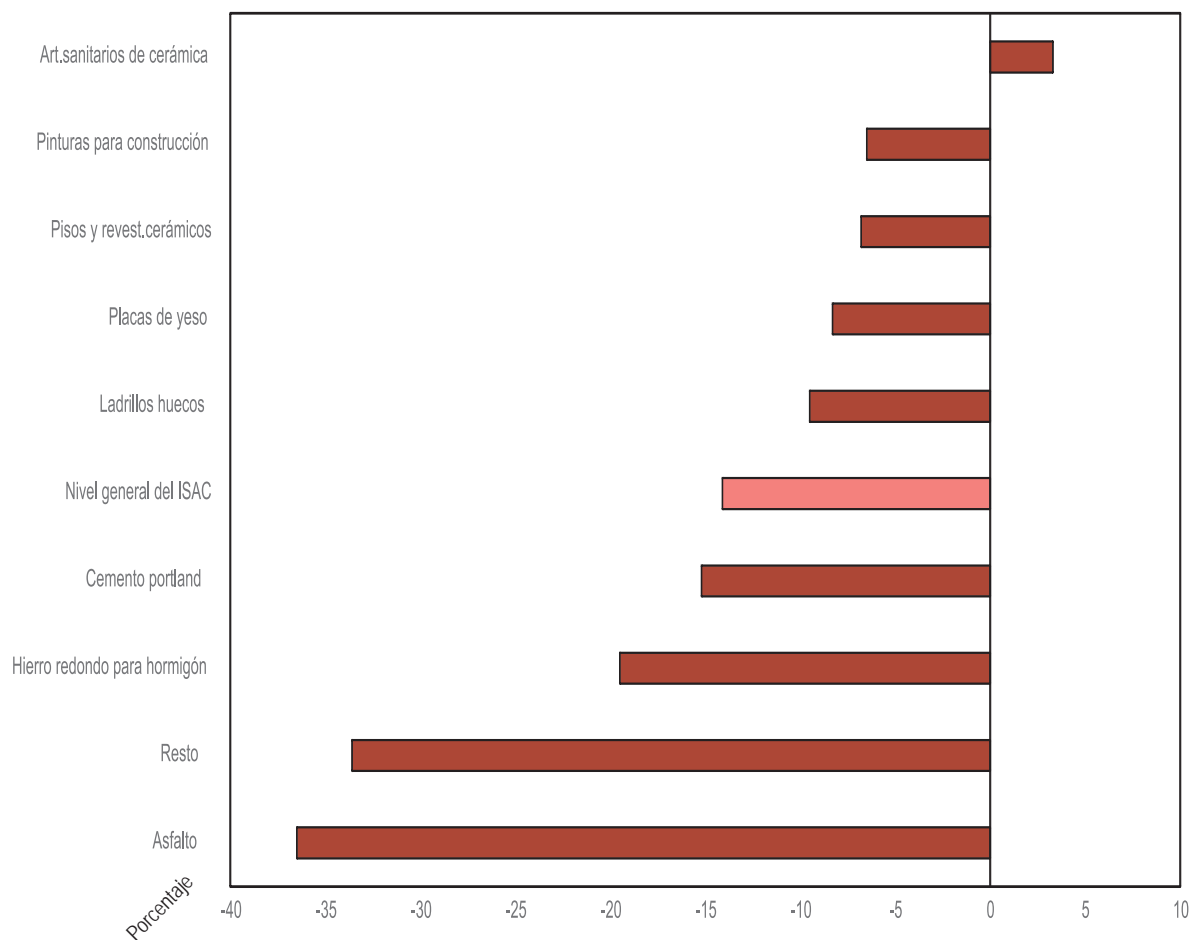
Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) (en tasas de variación)

| | Respecto a igual mes del año anterior | Acum.respecto a igual periodo 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 |

(*) Datos provisorios.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) Primeros siete meses de cada año (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 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | I trim.'16 |
|---|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|-------|------|------------|
| Producto Interno Bruto a precios de mercado | 8,9 | 8,1 | 9,0 | 4,1 | -6,0 | 10,4 | 6,1 | -1,1 | 2,3 | -2,6 | 2,4 | 0,5 |
| Importaciones | 15,8 | 11,0 | 19,6 | 13,6 | -18,4 | 35,2 | 22,0 | -4,7 | 3,9 | -11,5 | 5,5 | 12,2 |
| Oferta y Demanda | 9,9 | 8,6 | 10,7 | 5,7 | -8,3 | 14,3 | 9,2 | -1,8 | 2,6 | -4,4 | 3,0 | 2,8 |
| Consumo privado | 7,9 | 10,0 | 9,5 | 6,8 | -4,4 | 10,7 | 8,9 | -0,1 | 4,6 | -5,2 | 5,0 | 1,1 |
| Consumo público | 9,9 | 3,7 | 7,8 | 5,0 | 5,6 | 5,5 | 4,6 | 3,0 | 5,3 | 2,9 | 6,7 | 2,7 |
| Exportaciones | 12,9 | 5,6 | 8,2 | 0,7 | -9,3 | 13,9 | 4,1 | -4,1 | -3,5 | -7,0 | -0,4 | 13,1 |
| Formación bruta de capita fijo | 14,4 | 14,1 | 19,9 | 8,4 | -22,8 | 27,0 | 17,6 | -7,8 | 3,9 | -7,6 | 5,5 | -3,8 |

(*) 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 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | I trim.'16 |
|---|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|
| Producto Interno Bruto a precios de mercado | 8,9 | 8,1 | 9,0 | 4,1 | -6,0 | 10,4 | 6,1 | -1,1 | 2,3 | -2,6 | 2,4 | 0,5 |
| Impuesto a los productos netos de subsidios (a los ingresos brutos, específicos, a los débitos y créditos bancarios, a las exportaciones) | 4,7 | 7,0 | 11,2 | 4,2 | -6,8 | 9,6 | 6,3 | 1,5 | 1,4 | -3,0 | 3,3 | 5,0 |
| IVA | 8,6 | 15,6 | 17,5 | 7,0 | -4,9 | 8,7 | 10,0 | 1,2 | 5,4 | -7,3 | 1,2 | 0,2 |
| Impuesto a los productos importados (derechos de importación) | 20,3 | 15,2 | 21,8 | 14,1 | -21,9 | 39,9 | 23,1 | -6,6 | 1,4 | -13,7 | 5,5 | 9,5 |
| Valor Agregado Bruto a precios básicos | 9,2 | 7,6 | 8,0 | 3,7 | -5,9 | 10,3 | 5,6 | -1,4 | 2,1 | -1,9 | 2,4 | 0,0 |
| A Agricultura, ganadería, caza y silvicultura | 19,8 | -2,2 | 9,4 | -2,5 | -26,4 | 41,2 | -2,6 | -13,5 | 11,1 | 3,3 | 6,7 | -5,1 |
| B Pesca | -7,6 | 60,0 | -10,1 | 5,3 | -19,9 | 2,7 | 5,2 | 0,6 | 22,9 | 1,2 | 2,4 | 7,5 |
| C Explotación de minas y canteras | -0,3 | 5,4 | -2,4 | -1,1 | 0,2 | 1,6 | -5,8 | -1,2 | -4,0 | 1,5 | 2,8 | -3,3 |
| D Industrias manufactureras | 7,4 | 9,1 | 7,5 | 3,6 | -7,3 | 11,0 | 7,7 | -3,0 | 1,6 | -5,1 | 0,2 | -1,6 |
| E Suministro de electricidad, gas y agua | 6,1 | 5,9 | 2,6 | 4,9 | -0,5 | 1,8 | 4,7 | 4,7 | 0,5 | 1,9 | 3,4 | 1,0 |
| F Construcción | 12,5 | 12,4 | 10,8 | 4,2 | -12,3 | 9,8 | 9,5 | -2,4 | -0,1 | -2,1 | 2,9 | -5,2 |
| G Comercio mayorista y minorista y reparaciones | 10,4 | 10,5 | 11,7 | 5,3 | -8,3 | 12,9 | 10,9 | -2,8 | 2,5 | -7,0 | 2,8 | -0,4 |
| H Hoteles y restaurantes | 12,1 | 12,2 | 11,0 | 0,6 | -2,7 | 9,0 | 5,6 | 1,2 | -0,6 | -1,7 | 0,9 | -3,4 |
| I Transporte y comunicaciones | 14,2 | 12,9 | 12,7 | 5,5 | -0,6 | 8,8 | 5,5 | 0,7 | 2,5 | 0,7 | 2,5 | 4,2 |
| J Intermediación financiera | 9,9 | 13,2 | 13,9 | 6,3 | -0,3 | 0,7 | 9,9 | 7,2 | 1,3 | -0,4 | 2,4 | 1,2 |
| K Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler | 6,3 | 6,7 | 5,6 | 5,4 | -3,5 | 7,1 | 5,2 | -0,3 | 0,2 | -1,7 | 1,6 | 1,5 |
| L Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria | 5,3 | 3,4 | 5,6 | 4,1 | 3,3 | 3,5 | 3,2 | 3,0 | 2,6 | 3,1 | 3,2 | 2,3 |
| M Enseñanza | 6,1 | 4,1 | 5,8 | 4,2 | 3,7 | 3,7 | 3,0 | 3,3 | 2,9 | 2,8 | 3,5 | 3,7 |
| N Servicios sociales y de salud | 10,0 | 2,4 | 6,4 | 6,5 | 7,0 | 4,3 | 5,3 | 5,5 | 2,7 | 1,7 | 2,7 | 2,9 |
| O Otras actividades de servicios comunitarios, sociales, personales | 10,6 | 9,8 | 8,1 | 5,0 | 0,2 | 5,4 | 4,0 | 1,8 | -1,3 | -2,0 | 1,6 | 0,5 |
| P Hogares privados con servicio doméstico | 8,4 | 9,2 | 2,4 | 3,6 | 2,3 | 0,4 | 1,2 | 4,5 | 2,2 | 0,3 | 0,6 | 1,0 |

(*) Estimación preliminar.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

(en tasas de variación)

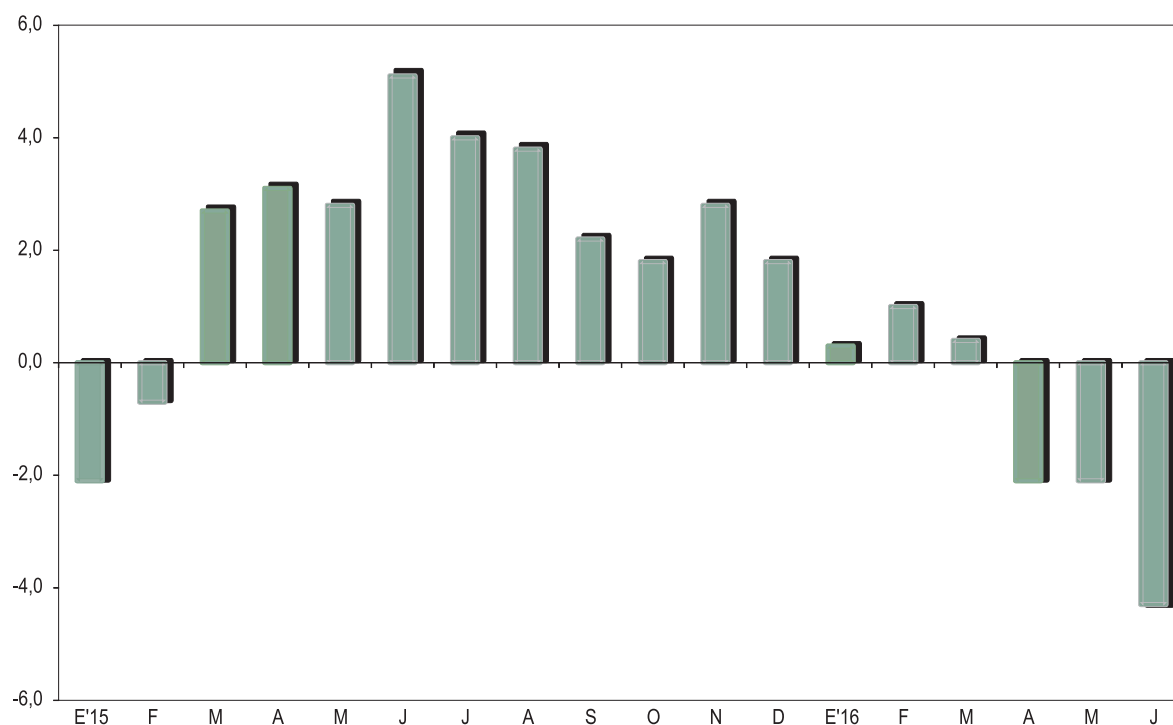
| | Respecto a igual mes del año anterior | Acum.respecto a igual periodo del año anterior |
|---------|---------------------------------------|--|
| 2005 | - | 8,8 |
| 2006 | - | 8,2 |
| 2007 | - | 9,1 |
| 2008 | - | 4,1 |
| 2009 | - | -5,9 |
| 2010 | - | 10,3 |
| 2011 | - | 6,1 |
| 2012 | - | -1,0 |
| 2013 | - | 2,4 |
| 2014 | - | -2,6 |
| 2015 | - | 2,3 |
| 2016(*) | | |
| Enero | 0,3 | 0,3 |
| Febrero | 1,0 | 0,6 |
| Marzo | 0,4 | 0,5 |
| Abril | -2,1 | -0,2 |
| Mayo | -2,1 | -0,6 |
| Junio | -4,3 | -1,3 |

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

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

Porcentaje



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Precios internacionales

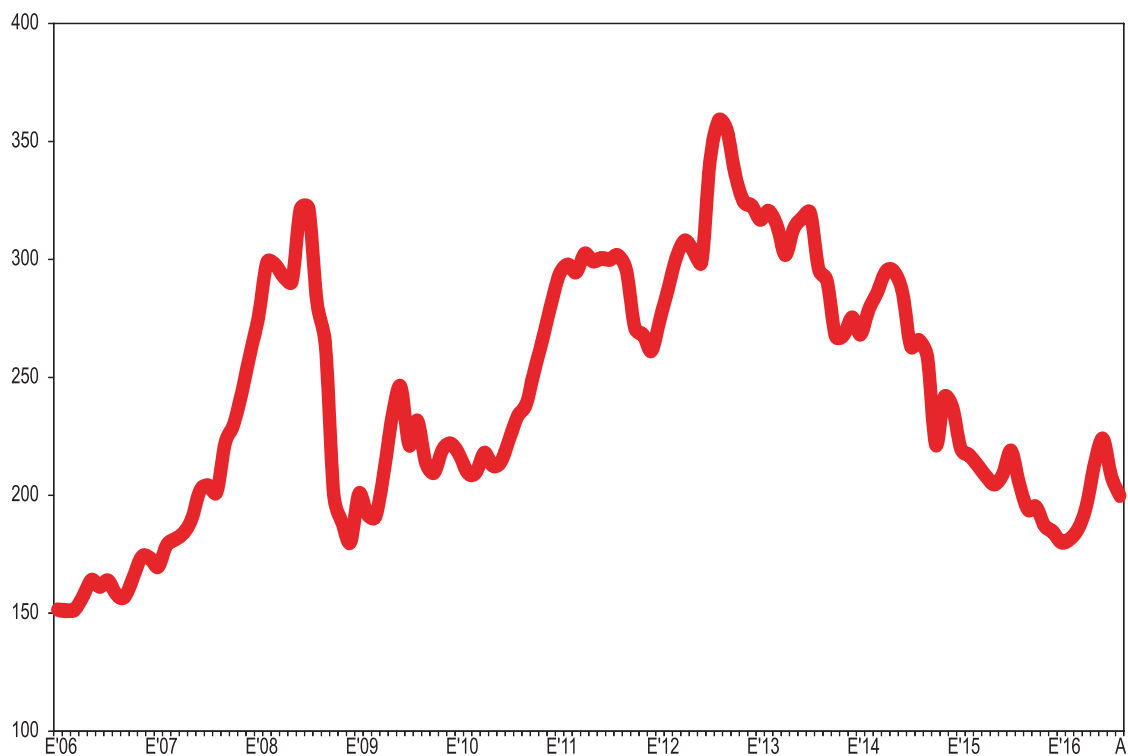
Precios internacionales de las commodities Productos seleccionados (índice 2010=100)

| | 2014 | 2015 | 2016 | | | | | | |
|---------------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio |
| Energía | 118,3 | 64,9 | 40,5 | 41,2 | 47,4 | 51,1 | 56,6 | 59,5 | 56,6 |
| No energéticos | 97,0 | 82,4 | 74,6 | 75,8 | 77,8 | 79,8 | 80,9 | 82,6 | 82,2 |
| Agricultura | 102,7 | 89,3 | 83,5 | 84,4 | 85,9 | 88,6 | 91,1 | 93,9 | 92,0 |
| Bebidas | 101,8 | 93,5 | 85,7 | 84,6 | 88,2 | 89,6 | 90,8 | 93,8 | 95,2 |
| Alimentos | 107,4 | 90,9 | 85,1 | 86,5 | 88,3 | 90,9 | 94,9 | 98,9 | 95,9 |
| Grasas y aceites | 109,0 | 85,2 | 77,3 | 80,0 | 82,5 | 87,7 | 94,3 | 98,3 | 94,0 |
| Granos | 103,9 | 88,8 | 84,3 | 84,3 | 84,4 | 85,7 | 87,3 | 90,3 | 83,6 |
| Otros alimentos | 108,4 | 100,3 | 96,1 | 97,1 | 99,6 | 99,7 | 102,7 | 107,3 | 109,5 |
| Materias primas | 91,9 | 83,3 | 78,3 | 79,2 | 78,8 | 82,7 | 82,1 | 82,0 | 80,9 |
| Fertilizantes | 100,5 | 95,4 | 86,0 | 81,5 | 77,2 | 77,1 | 76,5 | 74,8 | 71,1 |
| Metales y minerales | 84,8 | 66,9 | 55,2 | 57,7 | 61,2 | 62,0 | 60,0 | 60,3 | 63,5 |
| Metales preciosos | 101,1 | 90,6 | 84,7 | 92,3 | 95,6 | 96,3 | 98,1 | 99,3 | 105,9 |

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)

| | Julio '16 | | Acumulado 7 meses | |
|--------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| | Valor | Variación nominal(*) | Valor | Variación nominal(*) |
| Recaudación total | 180091,4 | 23,4 | 1111062,2 | 28,1 |
| Ganancias | 36221,2 | 8,7 | 248175,6 | 15,6 |
| IVA total | 47652,6 | 32,7 | 322299,0 | 37,5 |
| IVA DGI | 33455,0 | 31,9 | 221262,1 | 29,1 |
| Devoluciones(-) | 739,0 | 45,7 | 1817,0 | -42,9 |
| IVA DGA | 14936,6 | 35,1 | 102853,9 | 55,3 |
| Comercio exterior | 12451,4 | -11,0 | 79581,9 | 13,8 |
| Créditos y débitos en cta.cte. | 12019,7 | 36,2 | 72151,1 | 36,0 |
| Aportes personales | 23258,3 | 28,1 | 122259,1 | 31,8 |
| Contribuciones patronales | 33197,8 | 26,3 | 178416,1 | 32,4 |
| Resto | 15290,4 | 61,1 | 88179,4 | 30,6 |

(*) 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)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | | |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | | I trim. | II trim. | Julio |
| (1) Ingresos totales | 550.402 | 717.914 | 1.023.219 | 1.323.193 | 327.399 | 380.539 | 142.925 |
| Rentas Anses | 17.447 | 22.928 | 39.023 | 52.200 | 15.232 | 23.586 | 3.496 |
| Utilidades BCRA | 9.487 | 34.881 | 79.840 | 78.120 | 30.000 | 15.000 | 0 |
| (4) Gastos primarios (sin intereses) | 554.777 | 740.393 | 1.061.780 | 1.427.990 | 377.043 | 452.097 | 166.640 |
| (5)=(1)-(4) Resultado Primario | 4.375 | -22.479 | -38.561 | -104.797 | -49.645 | -71.558 | -23.715 |
| Intereses | 51.190 | 41.998 | 71.158 | 120.840 | 30.153 | 65.683 | 5.365 |
| (6) Resultado Financiero | -55.565 | -64.477 | -109.719 | -225.637 | -34.566 | -98.656 | -25.584 |

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)

| | Agosto'16 | Variación % | | |
|--------------------------------------|-----------|-------------|------------|------------|
| | | Mensual | Anual 2016 | Interanual |
| Base monetaria | 681561 | 3,1 | 9,5 | 33,8 |
| Depósitos totales | | | | |
| Depósitos a plazo fijo | 645924 | -1,0 | 21,4 | 26,1 |
| Depósitos a la vista (1) | 625627 | 4,1 | 1,0 | 20,5 |
| Crédito total | 800813 | 0,7 | 4,9 | 20,4 |
| Stocks de Lebac | 619849 | 7,7 | 103,0 | 81,8 |
| Tipo de cambio (\$/U\$S) | 15,19 | -0,6 | 13,3 | 63,2 |
| Reservas internacionales (mill.U\$S) | 31557 | -2,9 | 27,2 | -6,1 |

(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)

| | Agosto'16 | Julio'16 | Diciembre'15 | Agosto'15 |
|----------------------------|-----------|----------|--------------|-----------|
| Tasas activas | | | | |
| Adelantos en cta.cte. | - | 35,91 | 34,51 | 30,50 |
| Documentos a sola firma | - | 31,52 | 30,62 | 26,14 |
| Prendarios | - | 24,82 | 26,13 | 24,54 |
| Personales | - | 42,51 | 39,07 | 36,55 |
| Tasas pasivas | | | | |
| Plazo fijo (30 días) | 23,40 | 24,66 | 26,50 | 20,70 |
| Badlar | 24,90 | 26,02 | 25,27 | 20,95 |
| Lebacs (35 días) | 29,20 | 30,20 | 35,67 | 25,90 |
| Libor (180 días) | 1,24 | 1,00 | 0,77 | 0,52 |
| US Treasury Bond (10 años) | 1,57 | 1,50 | 2,35 | 2,16 |
| Fed Funds Rate | 0,50 | 0,50 | 0,39 | 0,25 |

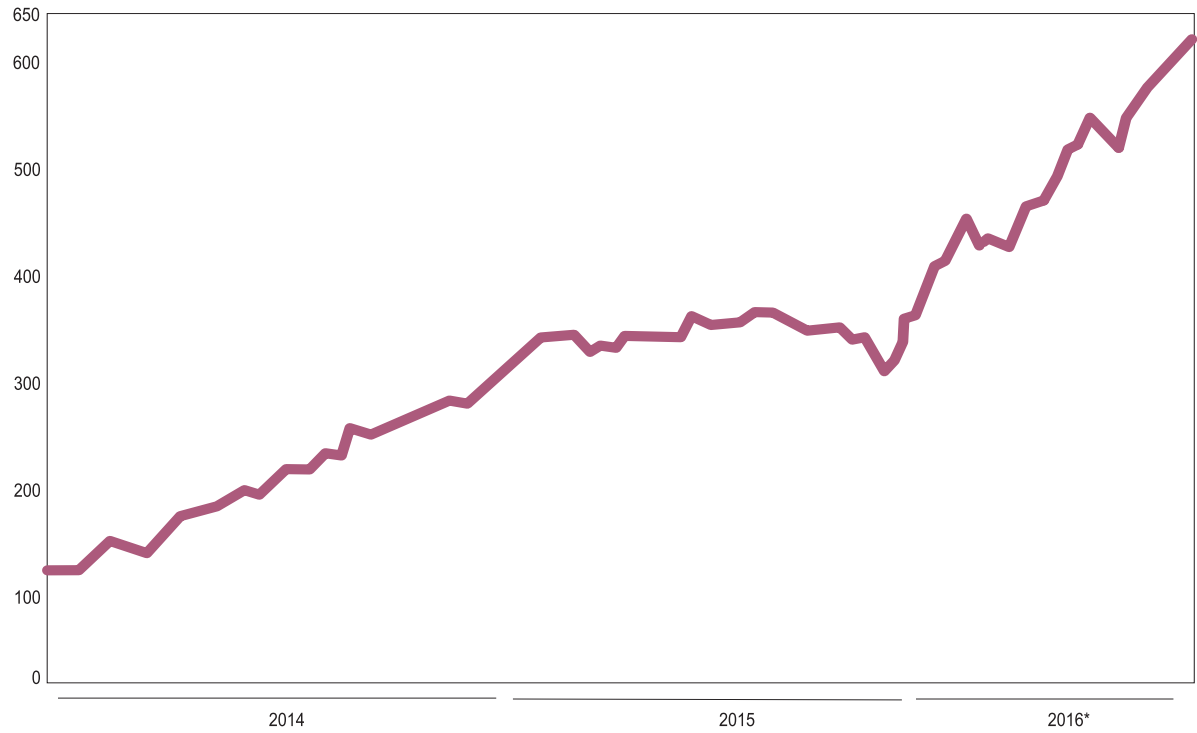
FUENTE: FIDE, con datos del BCRA.

Stock de LEBACs en circulación

Evolución diaria

(en millones de pesos)

millones de pesos



(*) Al 26 de agosto

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

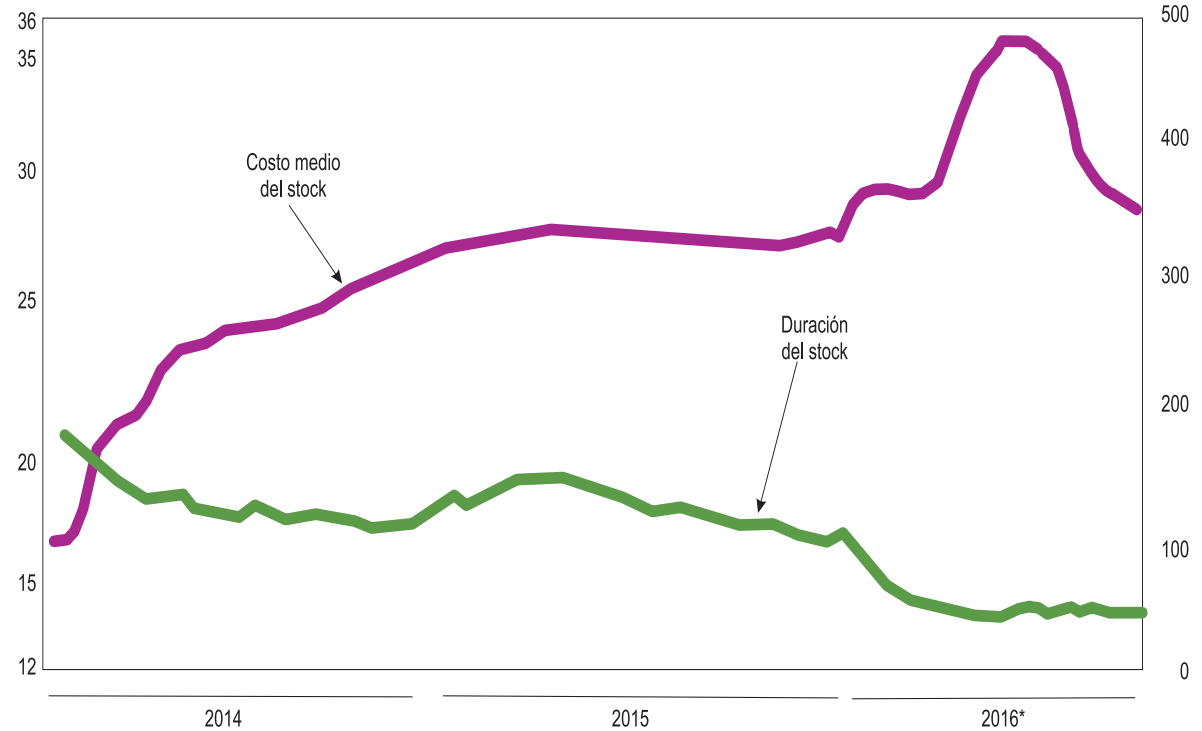
Duración y costo medio del stock

(en días y en tasa nominal anual)

TNA

%

días



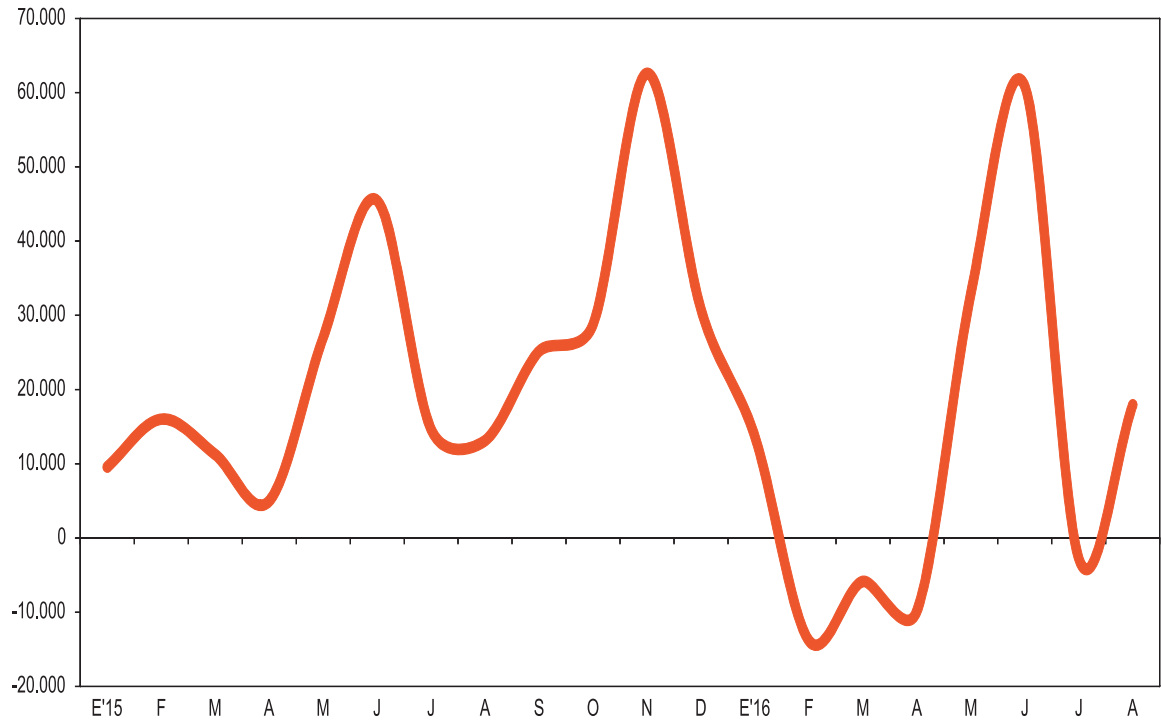
(*) Al 26 de agosto

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

Depósitos totales

Variación con respecto al fin del mes anterior (en millones de pesos)

millones de pesos

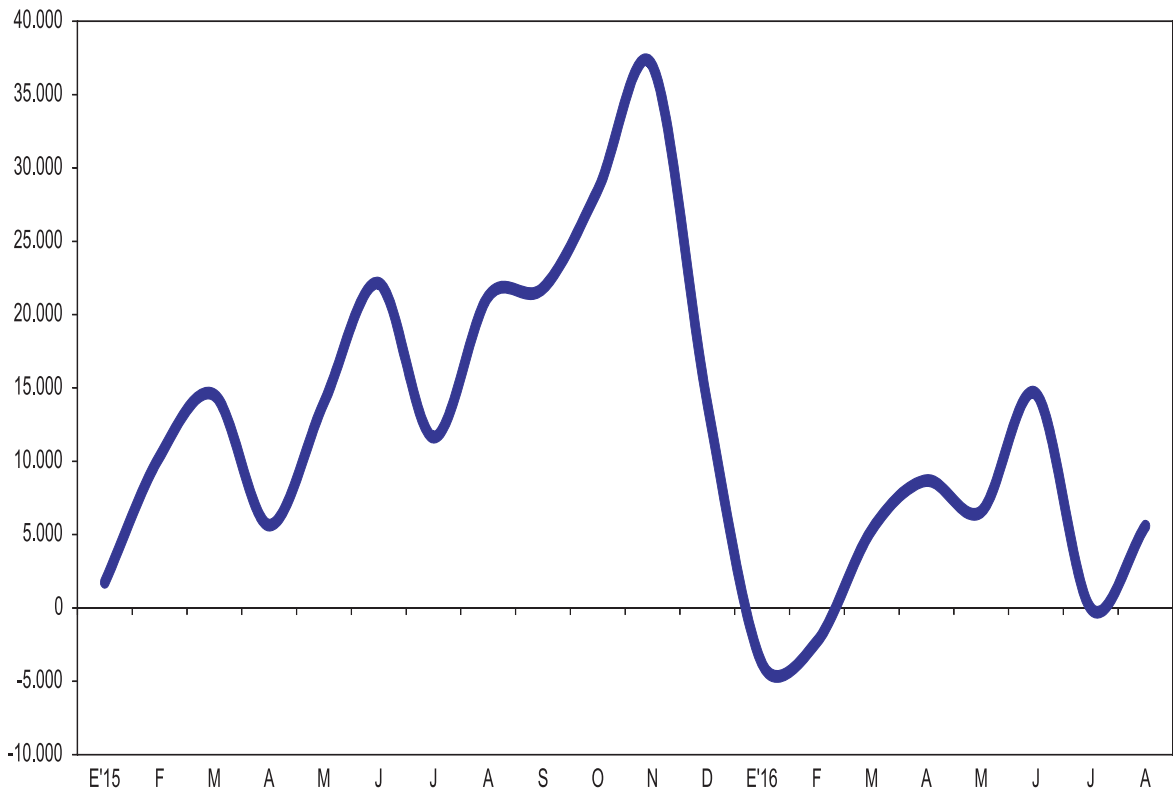


FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

Préstamos al sector privado

Variación con respecto al fin del mes anterior (en millones de pesos)

millones de pesos



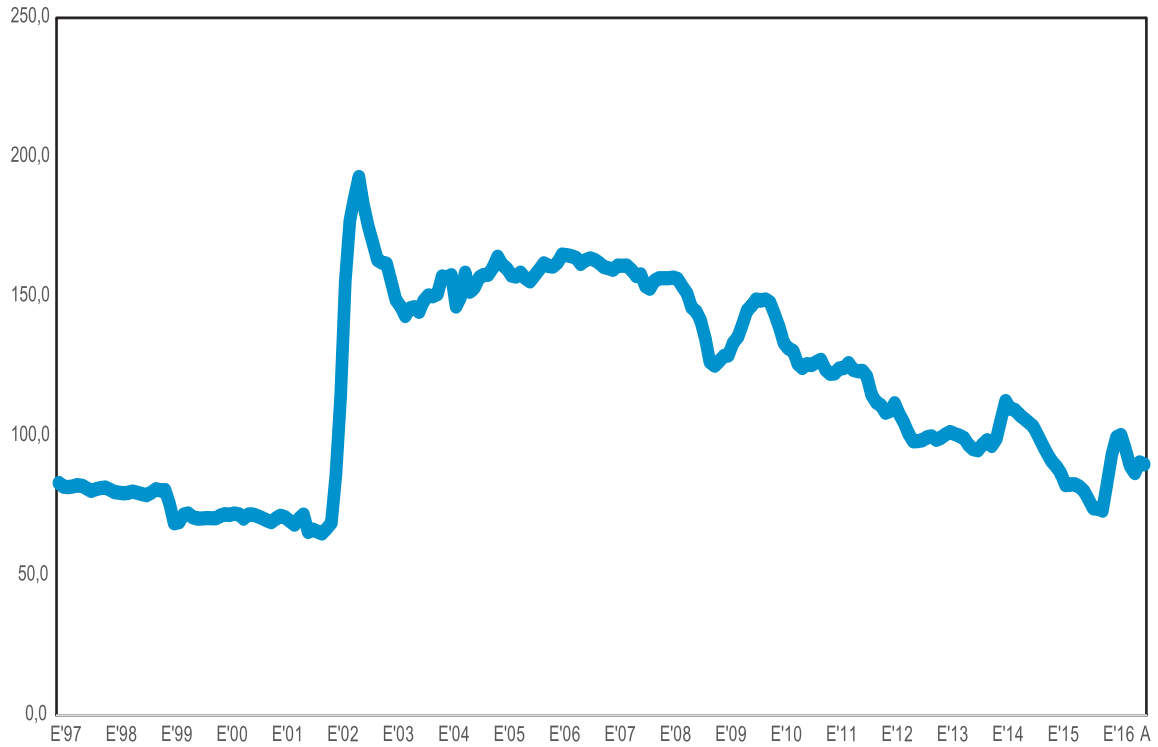
FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

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

2012-2016

(en millones de dólares)

| Período | Exportaciones | | | | Importaciones | | | | Saldo | | | |
|------------|---------------|-------|---------|---------|---------------|-------|---------|---------|-------|-------|---------|---------|
| | 2013 | 2014 | 2015(*) | 2016(*) | 2013 | 2014 | 2015(*) | 2016(*) | 2013 | 2014 | 2015(*) | 2016(*) |
| Enero | 5383 | 4270 | 3803 | 3861 | 5358 | 5218 | 4197 | 4046 | 25 | -948 | -394 | -185 |
| Febrero | 4906 | 4646 | 3872 | 4122 | 5175 | 5539 | 3991 | 4029 | -269 | -893 | -119 | 93 |
| Marzo | 6160 | 4882 | 4383 | 4421 | 5619 | 5524 | 5055 | 4719 | 541 | -642 | -672 | -298 |
| I trim. | 16449 | 13798 | 12058 | 12404 | 16152 | 16281 | 13243 | 12794 | 297 | -2483 | -1185 | -390 |
| Abril | 6895 | 6477 | 5155 | 4724 | 6194 | 5415 | 4953 | 4423 | 701 | 1062 | 202 | 301 |
| Mayo | 8393 | 7178 | 5205 | 5347 | 7028 | 5760 | 4992 | 4904 | 1365 | 1418 | 213 | 443 |
| Junio | 7483 | 7187 | 6046 | 5266 | 6643 | 5980 | 5760 | 5135 | 840 | 1207 | 286 | 131 |
| II trim. | 22771 | 20842 | 16406 | 15337 | 19865 | 17155 | 15705 | 14462 | 2906 | 3687 | 701 | 875 |
| I sem. | 39220 | 34640 | 28464 | 27741 | 36017 | 33436 | 28948 | 27256 | 3203 | 1204 | -484 | 485 |
| Julio | 6931 | 6416 | 5568 | 4960 | 6988 | 5898 | 5670 | 4690 | -57 | 518 | -102 | 270 |
| Agosto | 7200 | 6420 | 5135 | | 7074 | 5638 | 5435 | | 126 | 782 | -300 | |
| Septiembre | 6545 | 5688 | 5163 | | 6029 | 5496 | 5520 | | 516 | 192 | -357 | |
| III trim. | 20676 | 18524 | 15866 | | 20091 | 17032 | 16625 | | 585 | 1492 | -759 | |
| Octubre | 6027 | 5792 | 5032 | | 6831 | 5515 | 4932 | | -804 | 277 | 100 | |
| Noviembre | 6090 | 4883 | 4002 | | 6092 | 4762 | 4738 | | -2 | 121 | -736 | |
| 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)

| | Julio de 2016 | | | Primeros siete meses de 2016 | | |
|--|------------------------------|--------------|-------------|------------------------------|--------------|------------|
| | % igual período año anterior | | | % igual período año anterior | | |
| | Valor | Precio | Cantidad | Valor | Precio | Cantidad |
| Exportación | -10,9 | -2,3 | -8,8 | -3,9 | -8,7 | 5,2 |
| Productos primarios | 9,1 | -1,6 | 11,0 | 9,6 | -8,6 | 19,8 |
| Manufacturas de origen agropecuario | -20,3 | 2,0 | -21,9 | -0,8 | -9,8 | 10,0 |
| Manufacturas de origen industrial | -11,9 | -8,0 | -4,2 | -15,3 | -5,5 | -10,3 |
| Combustibles y energía | -32,9 | -17,8 | -17,9 | -30,8 | -23,3 | -9,7 |
| Importación | -17,3 | -11,8 | -6,3 | -7,7 | -13,3 | 6,4 |
| Bienes de capital | -10,0 | -6,0 | -4,3 | -0,2 | -5,1 | 5,3 |
| Bienes intermedios | -23,4 | -15,3 | -9,6 | -13,6 | -14,0 | 0,4 |
| Combustibles y lubricantes | -15,4 | -33,1 | 26,5 | -26,7 | -36,7 | 15,8 |
| Piezas y accesorios para bienes de capital | -28,9 | -3,6 | -26,2 | -12,0 | -11,5 | -0,6 |
| Bienes de consumo | -2,0 | -10,0 | 8,9 | 8,3 | -9,9 | 20,3 |
| Vehículos automotores de pasajeros | -1,6 | -9,1 | 8,3 | 30,1 | -7,1 | 40,2 |
| Resto | -18,2 | - | - | -29,0 | - | - |

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 | 8601 | 9423 |
| Manufacturas de origen agropecuario | 21212 | 22661 | 28192 | 27474 | 28938 | 26418 | 23288 | 13546 | 13434 |
| Manufacturas de origen industrial | 18713 | 23816 | 28915 | 27520 | 28408 | 22777 | 17940 | 10444 | 8846 |
| Combustibles | 6438 | 6515 | 6629 | 6883 | 5659 | 4911 | 2251 | 1440 | 997 |
| Total de exportaciones | 55669 | 68174 | 82981 | 79982 | 75963 | 68335 | 56753 | 34031 | 32700 |

(*) Primeros siete 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 | 6635 | 6623 |
| Bienes intermedios | 12579 | 17687 | 21793 | 19994 | 19514 | 18645 | 18094 | 10582 | 9141 |
| Combustibles y lubricantes | 2597 | 4474 | 9413 | 9267 | 11343 | 11454 | 6865 | 4410 | 3231 |
| Piezas y accesorios para | | | | | | | | | |
| bienes de capital | 7032 | 11459 | 14919 | 14461 | 15958 | 13057 | 12668 | 7219 | 6353 |
| Bienes de consumo | 5069 | 6611 | 8040 | 7292 | 7440 | 6579 | 6785 | 3735 | 4044 |
| Vehículos automotores | 2514 | 4482 | 5592 | 5384 | 7063 | 3569 | 3344 | 1874 | 2439 |
| Resto | 127 | 142 | 209 | 301 | 230 | 249 | 271 | 162 | 115 |
| Total de importaciones | 38770 | 56793 | 73961 | 67974 | 74442 | 65229 | 59788 | 34617 | 31946 |

(*) Primeros siete meses

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

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.