

FIDE

FUNDACION DE INVESTIGACIONES PARA EL DESARROLLO

ARGENTINA: Situación económica y perspectivas

I. PANORAMA GENERAL

II. INDICADORES BASICOS

III. INDICADORES MACROECONOMICOS

Buenos Aires, diciembre de 2015

I.- PANORAMA GENERAL

Sumario

En las semanas previas a la elección del 22 de noviembre, los asesores económicos del partido que terminó triunfante juzgaban que, una vez en el gobierno y con la unificación cambiaria, estarían en condiciones de producir, de una vez, un cambio drástico en los precios relativos. Tal anuncio ya generó durante la segunda mitad de noviembre expectativas que se tradujeron en una fuerte onda alcista sobre los precios internos, equivalente, en la mayoría de los bienes transados, al 40%. Es probable que esa pulsión se reitere durante diciembre una vez conocido el programa económico, cuya inspiración neoliberal es obvia.

Resta saber si se optará por el shock o el gradualismo. Por ahora esta última opción parece imponerse. Una vez concluido el recuento de los votos, el escaso margen a favor de la nueva coalición gobernante Cambiemos enseña que las condiciones objetivas impiden, sensatamente, dar un salto al vacío, ilusionados con el supuesto de que ya se descontó el impacto sobre los precios y que prevalecerá la “confianza” que los nuevos funcionarios despierten en las finanzas globales.

Cualquiera sea la opción que se elija, diversas fuentes han revelado el costo recesivo e inflacionario de aquellas iniciativas de tinte ortodoxo. El solo trascendido de lo que se viene discutiendo en el equipo económico sobre el cronograma de tales propuestas ha duplicado la tasa de inflación esperada para el último bimestre. Esta, que hasta octubre mostraba una variación interanual en torno al 23% y con sesgo a la baja, se viene acelerando y dicha tendencia se proyecta hacia el primer semestre de 2016 y podría alcanzar rangos del 40% para todo 2016. Paralelamente cabe esperar que en un marco de política monetaria restrictiva las tasas de interés activas se ubiquen en niveles fuertemente positivos. Si se tiene por objetivo, además, provocar un fuerte

recorte en el gasto público, tal conjunto de decisiones puede provocar una caída de 2 ó 3 puntos en la tasa de crecimiento del PIB 2016. Se trata, entonces, de un escenario que puede resultar atractivo para la especulación financiera, pero que genera grandes preocupaciones sobre el futuro, tanto de los sectores reales de la economía –fuentes de producción y empleo– como en los tramos de ingresos fijos de la sociedad.

Si el nuevo Gobierno sostiene su objetivo final de unificar el valor de dólar, eliminar los subsidios, las retenciones, clausurar el control de cambios, y achicar el financiamiento del BCRA al Tesoro Nacional, todo lleva a que se busque cubrir los desequilibrios emitiendo más deuda soberana. Lo más probable es entonces que busque lograr un stay con la Justicia norteamericana que permita cubrir la fase de negociación con los holdouts y en paralelo optará por emitir más deuda para financiar el desequilibrio en las cuentas públicas y las brechas del sector externo.

. En las vísperas, sin cheques en blanco

Toda opinión acerca del futuro para el corto y mediano plazo, cuando todavía siquiera ha asumido el nuevo Gobierno, hoy solo puede ser conjetural. Sin embargo, creemos lícito destacar algunos signos que se deducen, tanto de las primeras declaraciones del futuro Presidente, como por los antecedentes que portan algunos de sus funcionarios, todos ellos de formación ortodoxa en materia de economía y finanzas.

En lo inmediato, la cuestión pasa por temas como la política cambiaria y el ajuste fiscal, el futuro del endeudamiento a tomar, los acuerdos con los acreedores (empezando por los *holdouts* que no

ingresaron a los canjes) y el posicionamiento de la Argentina en el contexto internacional. En estas materias, el PRO comparte las tesis del pensamiento más conservador que, como un fantasma del siglo XXI, en la actualidad recorre el mundo. Sin embargo, el Presidente electo no puede ignorar ciertos datos en materia de política interna que merecen ser tomados en cuenta, dado el grado en que pueden condicionar sus aspiraciones originales.

En primer lugar, el 22/11, y contra lo esperado, no se desató “una ola de sufragios” a favor de la coalición opositora. Su éxito fue legítimo, si bien acotado a un estrecho margen apenas superior al voto por el FPV. Los resultados, una vez más, contradijeron a la mayoría de los pronósticos, coincidentes en augurar que la ventaja de *Cambiamos* oscilaría entre un máximo de 12 y un mínimo de 7 puntos, cuando terminó en 2,7%.

Y la elevada ponderación de los votos para el FPV reduce los grados de libertad para la flamante administración, que además carece de mayorías parlamentarias propias y, cabe recordarlo, debe compartir espacio con fuerzas sociales y sindicales que en los últimos doce años ganaron mucho protagonismo.

Puede inferirse además que, adicionalmente a la evidencia de contar con un margen inferior al esperado, una parte significativa de quienes votaron al ingeniero Macri no le son incondicionales. Se trata del famoso “voto castigo” al Gobierno saliente –como ocurre en todas las elecciones–, cuyos actores encontraron en el PRO el instrumento que tenían a mano para practicarlo. Por lo tanto la nueva gestión precisa de opciones más atractivas que la sola apología de la devaluación, la supresión de subsidios y el ajuste fiscal, si quiere consolidarse en el poder. El resultado impone la necesidad de mayor pragmatismo y cintura política si se pretende hegemonizar a futuro los votos propios. Por cierto, este comentario vale para las dos fuerzas que compitieron.

Quien gobierne debe apoyarse en una base programática que le otorgue los necesarios consensos en la población y no solo atrayendo la confianza de los mercados y los inversores externos, más allá de los fondos especulativos. Pero ésta es una combinación difícil de concretar; más vale, se trata de intereses contrapuestos. Quizá esto explica el gradualismo que, en las últimas horas, insinúa el nuevo mandatario. Cabe esperar que no tomen decisiones drásticas antes de contar con un diagnóstico preciso de las principales variables macroeconómicas, así como la real disponibilidad del inversor extranjero a tomar riesgos en la Argentina.

Para empezar, el sentido común, si se lo toma en cuenta, debe obligar a que se diluya el estridente propósito de “eliminar el cepo al otro día de asumir la presidencia y que el valor del dólar lo fije el mercado”. Vale decir que, a poco andar, es de desear que aparezca la cautela y se evalúe sin anteojeras la real situación heredada: una economía que ha logrado crecer y mejorar el empleo, aún con el trasfondo de la crisis internacional. Se trata de una cuestión trascendental y probablemente es sujeto de debate –entre halcones y palomas (si las hay)– en el seno del propio equipo económico.

La inflación en perspectiva

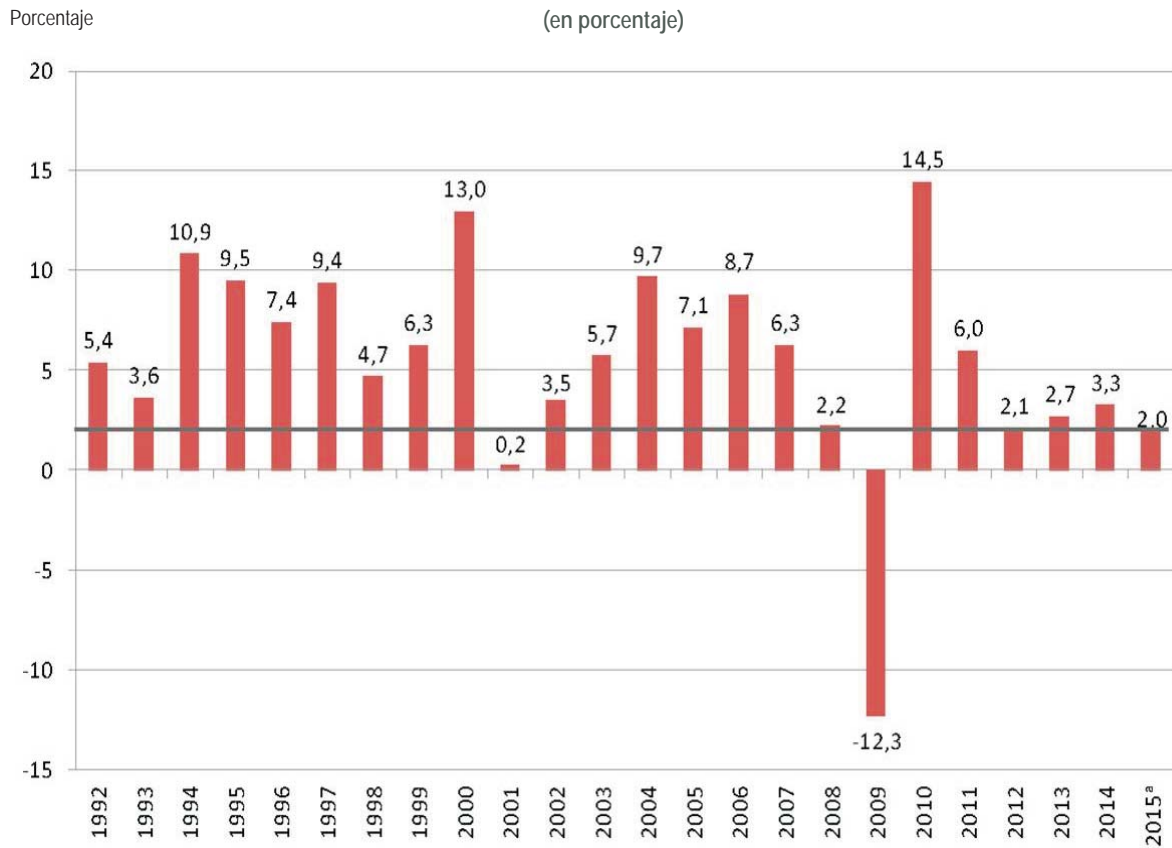
Evolución comparada

(en tasa porcentual de variación)

	IPC INDEC		IPC CABA	
	var. mensual	var. interanual	var. mensual	var. interanual
2014				
Agosto	1,3	-	2,3	40,1
Septiembre	1,4	-	2,2	40,3
Octubre	1,2	-	1,9	39,9
Noviembre	1,1	-	1,8	39,1
Diciembre	1,0	23,9	1,5	38,0
2015				
Enero	1,1	20,9	2,0	34,3
Febrero	0,9	18,0	1,5	30,5
Marzo	1,3	16,5	1,7	28,0
Abril	1,1	15,8	2,4	27,1
Mayo	1,0	15,3	2,2	26,7
Junio	1,0	15,0	1,4	25,5
Julio	1,3	14,8	2,0	25,3
Agosto	1,2	14,7	1,8	24,8
Septiembre	1,2	14,4	1,7	24,0
Octubre	1,1	14,3	1,7	23,8

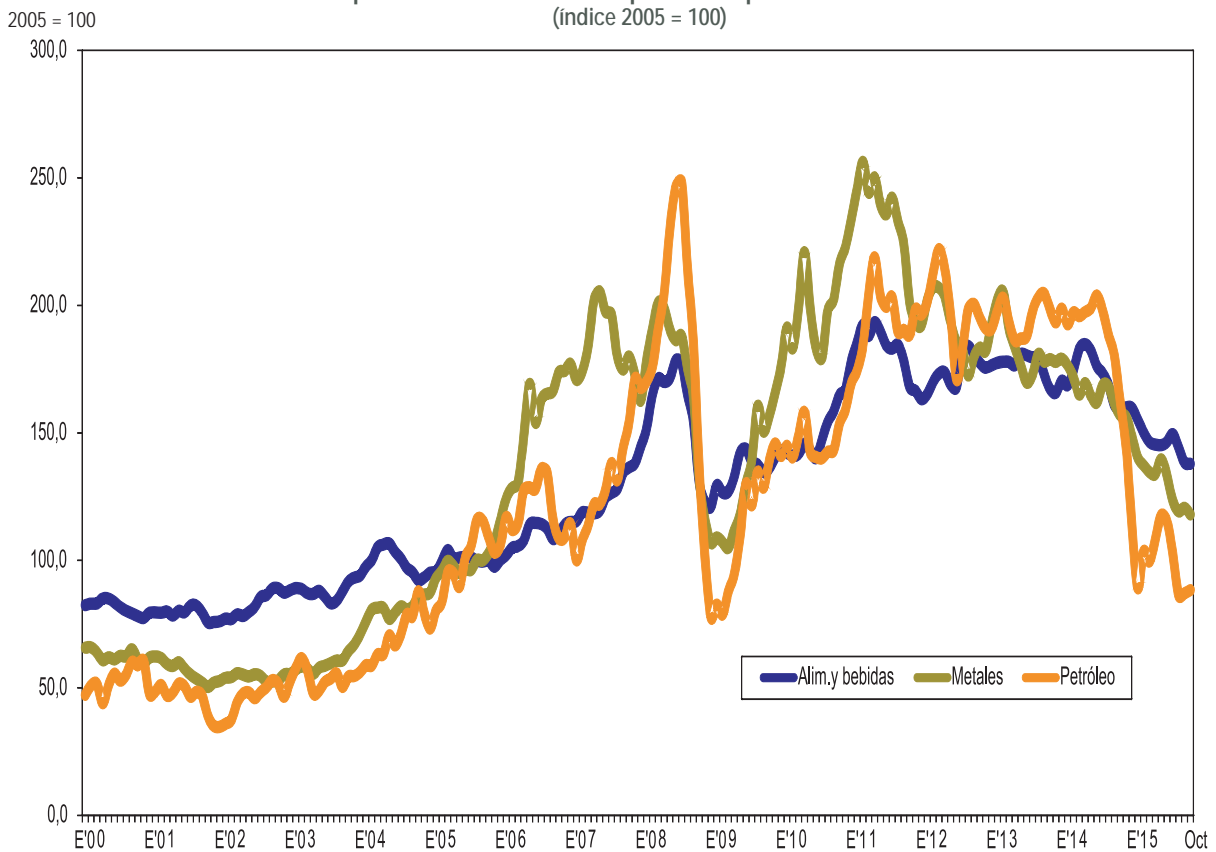
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC y del GCBA.

Comercio mundial Tasa de variación de los volúmenes (en porcentaje)



(*) Proyectado
FUENTE: FIDE, con datos de la CEPAL

Indice de precios de la principales commodities (índice 2005 = 100)



FUENTE: FIDE, con datos del FMI

. El dólar como bomba de tiempo

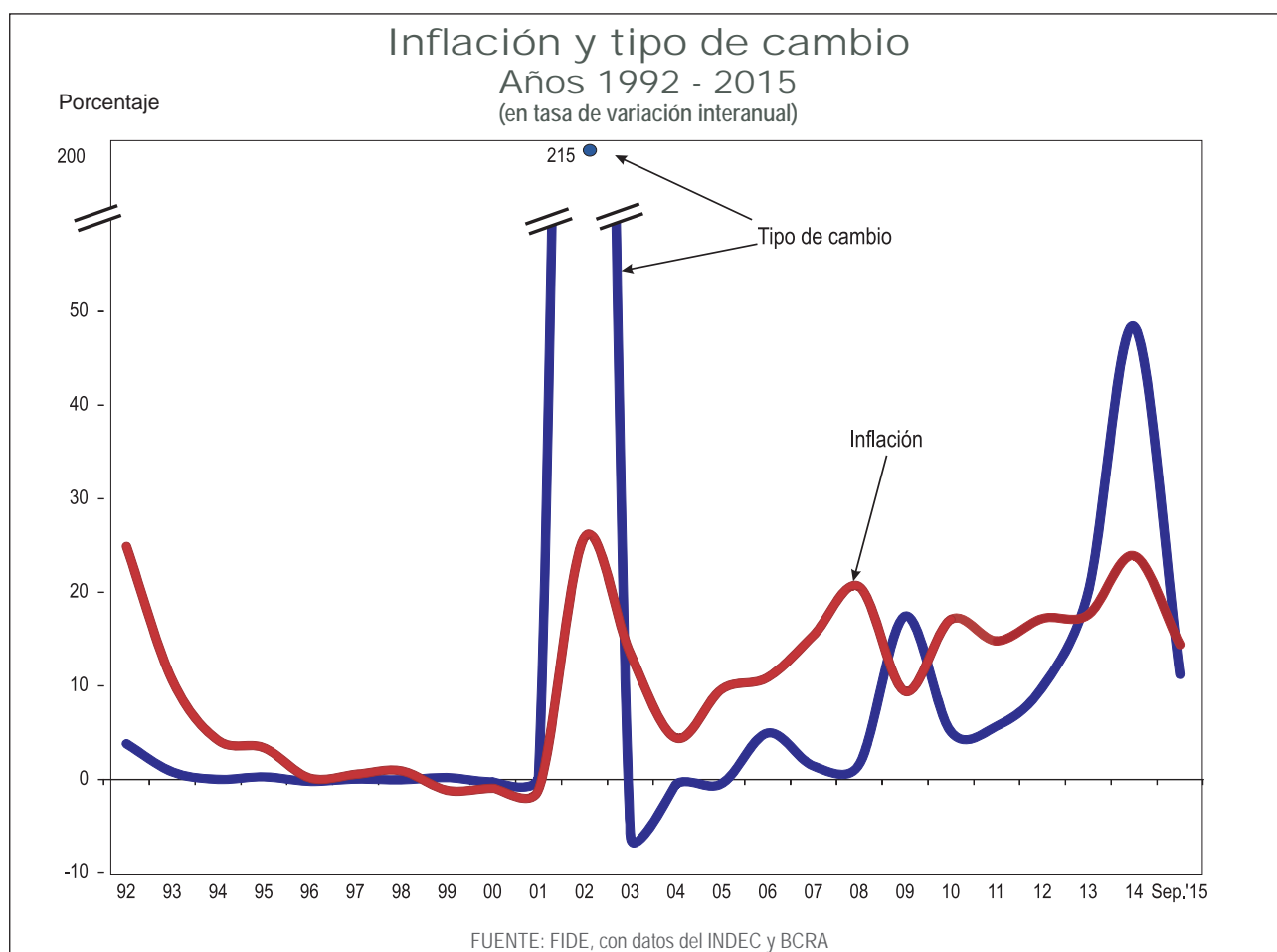
Todo indica que se aspira a unificar la paridad cambiaria en un piso en torno a los 14 pesos por dólar y que ello ocurriría luego de suceder ciertas fluctuaciones de la cotización juzgadas como inevitables, pero en condiciones de ser controladas en tanto ocurran en un contexto donde ya se cuente con apoyo crediticio foráneo para sostener el nivel de reservas y evitar que el precio del dólar se espiralice.

Aún si se cumplen estos supuestos, en el mejor de los casos, entonces, a fines del corriente ejercicio tendremos un encarecimiento del 45% en el valor del dólar –en todo el año, tal depreciación superaría el 60%– y, si comparamos con diciembre de 2013, antes de la gran devaluación del último Gobierno, el aumento llegaría al 116%, cuarenta puntos por encima de la inflación acumulada en los mismos 24 meses.

Se trata de una variación que supera ampliamente las ocurridas en otros países de la región, aún mayor al 65,4% acumulado por el real en Brasil en los últimos 2 años. En todos esos casos el ajuste cambiario no mejoró la performance exportadora de los países de Sudamérica que, por el contrario,

registrarán en 2015 una fuerte caída de sus ventas externas, por tercer año consecutivo. El desplome del comercio mundial y el retroceso de los precios de las commodities son dos anclas muy fuertes a la recomposición de las exportaciones de la región. La única forma en que la devaluación relajaría la restricción externa argentina, entonces, sería a través del efecto recesivo provocado por su traspaso a precios y el encarecimiento de las importaciones, dos fenómenos que redundarían en un más intenso deterioro de la cuenta comercial.

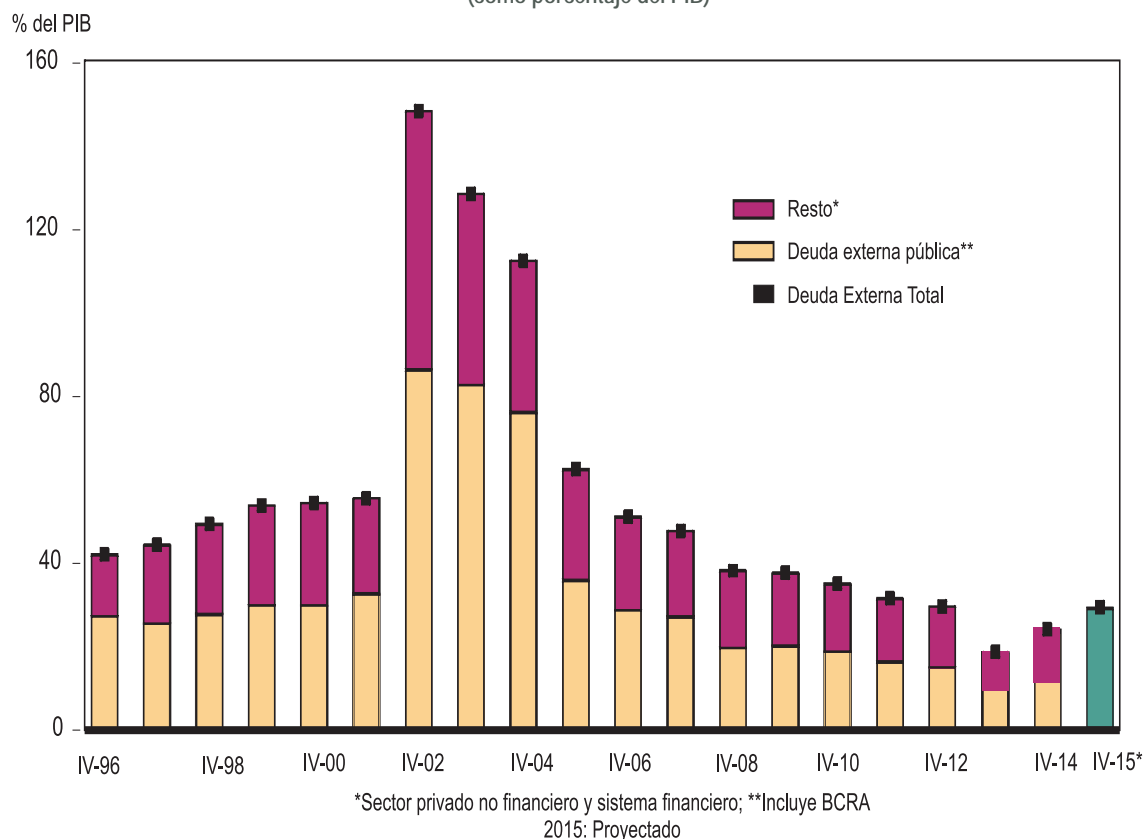
En consecuencia, si tal es el comportamiento previsible de las exportaciones, la estabilidad del nuevo nivel para la cotización del dólar dependerá del monto que en ese momento alcancen las reservas en poder del BCRA y de las posibilidades reales de contar con un flujo de financiamiento externo acorde con el impulso que tenga la demanda de billetes verdes. En tal escenario todo conduce al aumento de la deuda soberana, ya que a las necesidades del sector externo se les sumarían los requerimientos originados en el desequilibrio fiscal –desechándose el financiamiento intra-sector público (BCRA, ANSES, entre otros)–, así como el pago de la deuda flotante acumulada con importadores y por remisión de utilidades. Dadas



Retroceso de la deuda soberana

Datos a fin de período

(como porcentaje del PIB)



FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Economía

Tipo de cambio, inflación, capacidad instalada, desocupación y salario

(en tasa de variación y en porcentaje)

	Tipo de cambio (var.i.a.)	Inflación(*) (var.i.a.)	Desocupación (% de la PEA)	Salario nominal (var.i.a.)	Capacidad instalada (porcentaje)
2001	0,5	-1,07	17,4	-0,2	s/i
2002	215,0	25,9	19,7	0,7	55,7
2003	-5,9	13,4	17,3	5,5	64,9
2004	-0,5	4,4	13,6	16,3	69,7
2005	-0,4	9,6	11,6	12,7	72,8
2006	5,0	10,9	10,2	31,3	73,7
2007	1,4	15,4	8,5	22,1	74,0
2008	1,6	20,6	7,9	27,3	74,8
2009	17,5	9,4	8,7	22,0	72,8
2010	5,1	17,1	7,8	24,4	77,7
2011	5,7	14,8	7,2	30,7	78,8
2012	9,9	17,2	7,2	27,4	74,5
2013	20,0	17,6	7,1	24,0	72,7
2014	48,4	23,9	7,3	34,6	70,8
Sep.'15	11,2	14,4	6,5	31,2	73,6

(*) Precios implícitos del consumo entre 2007 y 2013.

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA, INDEC y Ministerio de Economía

las mediocres perspectivas de crecimiento del PIB, si la Argentina ingresara en una fase de acelerado endeudamiento, a poco andar, reaparecería el viejo problema de solvencia externa y ello siempre supone volver a subordinar toda la política económica a las necesidades de refinanciación de la deuda.

. Inquietudes

El traspaso a precios de un fuerte ajuste cambiario es inevitable. Como ya mencionamos, muchos sectores están anticipándose a ese fenómeno reacomodando los precios al alza. El nuevo Gobierno intentará asignarle ese resultado a las autoridades salientes. Pero la aceleración inflacionaria es, incontrastablemente, la profecía autocumplida de los referentes del nuevo oficialismo. Se verifica en un contexto donde las políticas fiscales anticíclicas han apuntalado el consumo, y la demanda, por ahora, está legitimando los deslizamientos de precios. La desocupación en mínimos históricos y el uso de la capacidad productiva instalada en niveles elevados, son dos fenómenos que, con la recomposición ocurrida en el segundo semestre de 2014 en los salarios y jubilaciones, fortalecen la posibilidad de que el “*path through*” de la devaluación se produzca a pleno. Una situación muy diferente a la ocurrida en la crisis de 2001-2002, donde solo la hiperdesocupación reinante, la ociosidad de casi un 50% de la capacidad productiva nacional y el deterioro de los salarios, impidieron que la fuerte devaluación se tradujera en una aceleración inflacionaria. La “devaluación exitosa” a los ojos de los tecnócratas de la ortodoxia.

Por el contrario, en el presente y como ya ocurrió en enero de 2014, la inercia natural de todos esos movimientos es hacia un nuevo golpe inflacionario. En noviembre pasado, empujados por las expectativas, ya los precios se habrían incrementado un 3%, duplicando el promedio de los diez primeros meses. A partir de ese nuevo piso, razonablemente, sumado a los ajustes esperados en los subsidios más las consecuencias del encarecimiento en las importaciones y con su segunda vuelta alcista sobre los servicios personales, la inflación del 2016 puede acercarse al 40%, probablemente las tasas de interés sigan escalando y la caída del PIB ronde el 2% - 3%.

Esta nueva situación, más temprano que tarde, obligaría inevitablemente a proponer un nuevo

ajuste cambiario. Se trata de una ruta que la economía argentina ya ha transitado en varias oportunidades, en algunos casos con los mismos responsables que integran el flamante Gobierno. Ello solo puede atenuarse si, correlativamente se cumple el supuesto de que se desatará una avalancha de capital extranjero hacia la Argentina que apreciaría al valor del peso. Sus consecuencias tampoco serían neutras para los sectores reales de la economía.

Pero, si esto no ocurre (vale decir que, cautelosos, los inversores del exterior deciden “ver y esperar”, verificándose a dos o tres meses vista la probable ocurrencia de una sobredimensionada devaluación de la moneda nacional con el fin de atenuar los efectos de la flotación libre del peso), la gestión de la coyuntura debería ser acompañada de una política monetaria y fiscal muy severa que le quite recursos a la demanda de dólares. Esa táctica que enseñan los manuales neoclásicos, como vimos, hoy es políticamente muy desestabilizadora.

La magnitud del ajuste que ello supone es difícil de cuantificar, pero sus consecuencias sociales serían caóticas.

Cabe preguntarse: si debido a que no advierte las restricciones que le impone el escenario político y el marco externo, insiste en sus ideas originales y como respuesta la crisis se agrava, ¿el Presidente Macri y su equipo cuentan con un “Plan B”?

Reservas internacionales y superávit comercial (en millones de dólares)

	Reservas internacionales	Superávit comercial
2001	19425	6223
2002	10476	16661
2003	14119	16089
2004	19595	12105
2005	28120	11663
2006	32037	12305
2007	45710	11073
2008	46198	12600
2009	47717	16888
2010	52145	11630
2011	45983	10013
2012	42954	12419
2013	30612	8003
2014	30233	6653
Nov.'15(*)	25841	1806

(*) Superávit comercial acumulado hasta octubre.
FUENTE: FIDE, con datos del BCRA e INDEC.

II.- INDICADORES BASICOS

Argentina: Datos básicos de la economía

RUBRO	2015						
	2013	2014	I trim.	II trim.	III trim.	Oct.	Nov.
P.I.B Total(variación igual período del año anterior)	2,9	0,5	2,1	2,3	2,7	s/i	s/i
P.I.B Total per cápita	1,8	-0,6	1,1	1,3	1,7	s/i	s/i
P.I.B Agropecuario(variación igual período del año anterior)	9,9	5,5	5,8	15,3	s/i	s/i	s/i
P.I.B Industria(variación igual período del año anterior)	0,3	-1,3	-0,2	-0,2	s/i	s/i	s/i
P.I.B Total(en millones de pesos corrientes)	3406265	4425694	4732860	5441470	s/i	s/i	s/i
Tipo de cambio nominal (peso/dólar)	5,48	8,13	8,70	8,93	9,26	9,51	9,69
Exportaciones(millones de dólares)	81660	71977	13395	16818	17050	5205	s/i
Importaciones(millones de dólares)	73656	65324	13226	15755	16731	4951	s/i
Saldo comercial(millones de dólares)	8004	6653	169	1063	319	254	s/i
Balance de la cuenta corriente(en millones de dólares)	-4568	-5877	-3741	-2083	s/i	s/i	s/i
Deuda externa(millones de dólares)	194673	209279	s/i	s/i	s/i	s/i	s/i
Términos de intercambio(2004=100)	134,9	131,9	130,4	120,1	125,8	s/i	s/i
Total reservas internacionales(millones de dólares)	30612	30233	31350	33680	33423	28106	25841
Base monetaria(en millones de pesos)	361580	442861	453065	488049	533353	544588	546172
M1(en millones de pesos)	438112	573148	563491	616529	669399	686355	702871
M2(en millones de pesos)	578419	748888	742844	815819	885098	904313	912151
M3(en millones de pesos)	914790	1137580	1207475	1295453	1406264	1436399	1460411
Tasa de interés activa(efectiva anual,%)	23,4	27,0	25,6	25,7	26,1	25,5	25,7
Tasa de interés pasiva para ahorristas(efectiva anual,%)	20,8	23,7	23,4	23,6	22,8	23,6	23,8
Resultado fiscal primario(en millones de pesos)	-22479,0	-38561,9	-32433,9	-14160,7	-12721,7	s/i	s/i
Intereses de la deuda(en millones de pesos)	41998,4	71158,0	25316,5	35224,7	19693,6	s/i	s/i
Resultado fiscal global(en millones de pesos)	-64477,4	-109719,9	-57750,4	-49385,4	-32415,3	s/i	s/i
Precios al consumidor(variación acumulada)	10,9	23,8	3,4	3,2	3,7	1,1	s/i
Precios al por mayor(variación acumulada)	14,8	28,2	1,4	3,6	4,3	0,9	s/i
Tasa de desempleo%(1)(promedio)	7,1	7,3	7,1	6,6	5,9	-	-

s/i: Sin información.

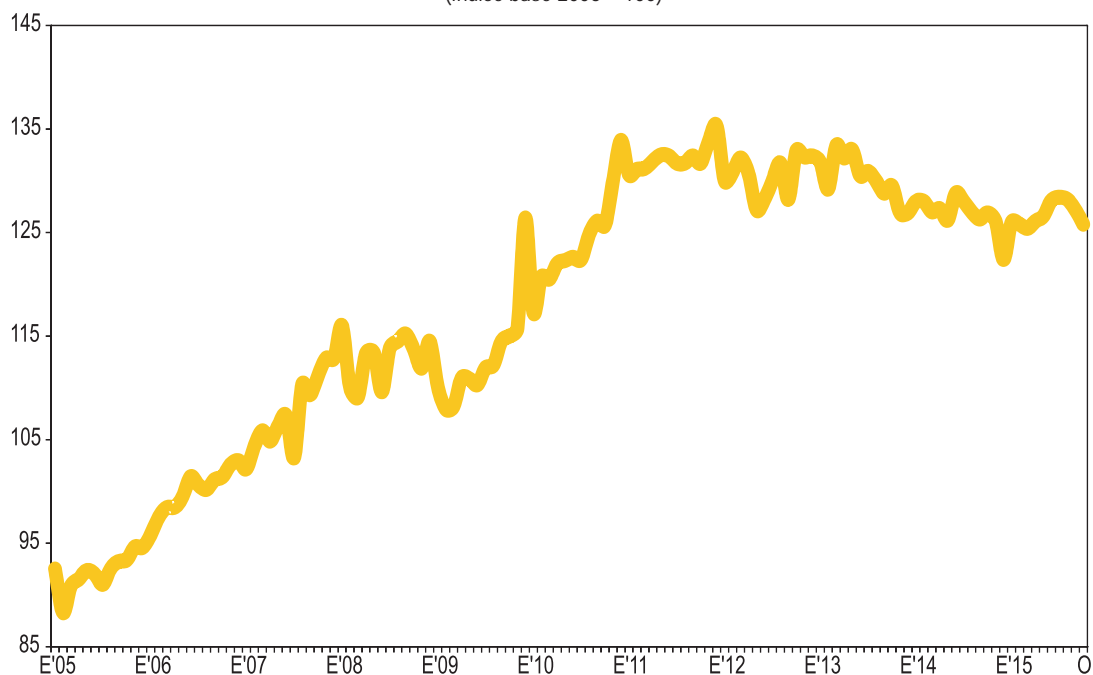
(1) En porcentaje de la población económicamente activa.

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

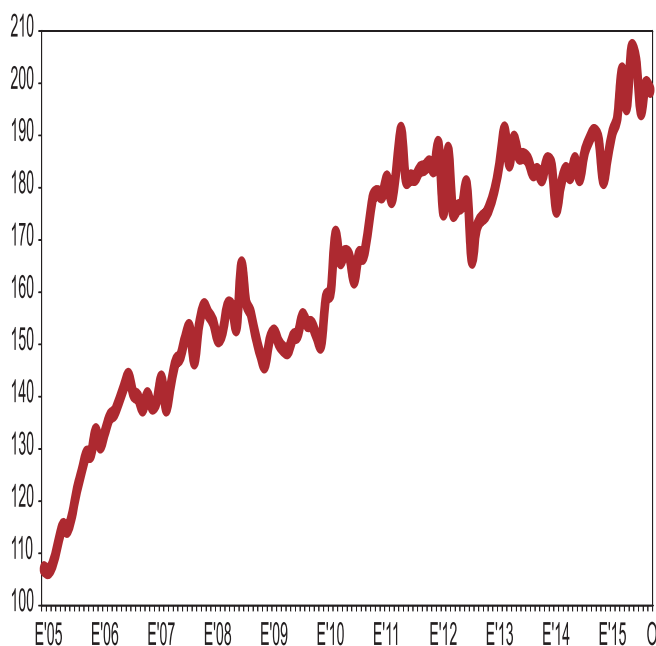
III.- INDICADORES MACROECONOMICOS

Argentina: Indices del nivel de actividad

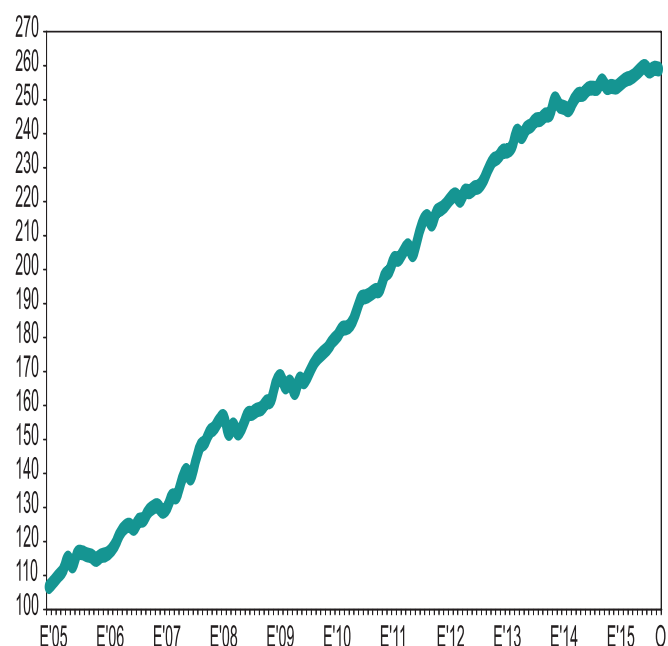
Actividad industrial
EMI desestacionalizado
(índice base 2006 = 100)



Indicador de la actividad
de la construcción
Desestacionalizado
(base 2004 = 100)



Indicador sintético
de servicios públicos
Desestacionalizado
(base 2004 = 100)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Argentina: Precios de la economía

Indice de Precios al Consumidor Nacional Urbano

Apertura por capítulos - Base oct.'13-sep.'14=100

(en tasas de variación)

	2014	2015									
	Var.% acum. Ene-dic.	Enero	Febr	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ag	Sept	Oct
Nivel general	23,9	1,1	0,9	1,3	1,1	1,0	1,0	1,3	1,2	1,2	1,1
Alimentos y bebidas	19,7	0,8	0,6	1,1	1,0	0,9	0,5	0,9	1,7	1,0	0,9
Indumentaria	22,3	0,0	0,7	1,5	2,2	2,0	1,1	0,5	0,7	1,3	1,5
Vivienda y servicios básicos	21,4	0,8	0,9	1,0	1,8	1,6	0,5	0,4	1,3	0,5	1,5
Equipamiento y mantenimiento del hogar	26,6	0,9	0,9	0,9	0,9	1,1	1,2	0,8	1,4	1,4	1,7
Atención médica y gastos para la salud	28,6	1,9	1,1	1,4	0,4	1,0	1,2	1,9	1,5	1,6	1,7
Transporte y comunicaciones	27,6	0,7	1,6	1,5	0,8	1,1	0,9	1,3	1,3	1,5	0,7
Esparcimiento	27,2	4,6	1,1	0,6	0,0	-0,3	1,7	5,9	-1,6	0,8	0,8
Educación	23,7	0,3	0,7	4,8	3,0	1,3	0,5	0,8	3,3	1,0	0,9
Otros bienes y servicios	31,7	1,9	0,6	1,9	2,0	0,9	3,2	0,4	1,0	2,5	1,5

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Indice de Precios Internos al Por Mayor

Nivel general y divisiones

(en tasas de variación)

	2014	2015									
	Var.% ac. Ene-dic	Enero	Febr	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ag	Sept	Oct
Nivel general	28,3	0,2	0,2	1,0	0,7	1,5	1,3	1,4	1,4	1,4	0,9
PRODUCTOS NACIONALES	28,3	0,2	0,2	1,0	0,8	1,5	1,3	1,5	1,5	1,4	0,9
Primarios	30,3	-0,5	-0,9	-0,4	0,0	1,6	-0,1	2,3	1,6	0,8	0,2
Agropecuarios	29,5	2,5	0,8	-1,1	-0,3	2,3	-1,0	2,9	2,3	1,1	0,0
Petróleo y gas	30,9	-3,0	-2,9	0,0	0,2	1,1	0,5	2,2	0,9	0,5	0,1
Prod.minerales no metalíferos	26,9	1,8	1,5	2,5	1,1	2,1	1,5	2,5	2,3	1,2	2,3
Productos manufacturados	27,8	0,4	0,6	1,5	1,1	1,5	1,8	1,3	1,5	1,6	1,2
Alimentos y bebidas	19,4	0,8	0,4	1,3	0,8	1,3	0,3	1,3	1,3	1,1	0,6
Tabaco	73,7	5,7	-0,8	5,6	4,1	0,0	10,0	-3,9	0,0	8,9	0,0
Productos textiles	24,0	1,4	1,3	2,5	1,4	2,5	0,9	2,4	2,6	2,1	2,4
Prendas de materiales textiles	23,3	2,5	1,6	2,4	3,8	1,2	0,9	4,1	0,8	1,6	2,4
Cuero, art.de marroquinería y calzado	21,9	0,7	-1,3	1,1	0,6	1,1	0,6	1,9	0,5	2,4	0,9
Madera y prod.de madera excepto muebles	32,7	1,8	0,6	2,0	0,9	3,0	2,6	0,3	2,4	3,8	0,2
Papel y prod.de papel	39,5	2,0	1,7	2,2	2,0	2,1	2,1	2,2	2,4	1,3	3,4
Impresiones y reproducción de grabaciones	28,2	1,3	1,5	3,2	2,7	2,6	0,3	5,1	1,5	2,4	3,2
Productos refinados del petróleo	32,6	-3,3	0,5	0,8	0,4	1,1	1,5	1,4	1,4	0,4	-0,1
Sustancias y productos químicos	25,3	-0,8	0,1	0,1	1,5	1,3	0,9	2,0	1,2	1,1	0,9
Productos de caucho y plástico	24,0	1,0	0,7	1,5	0,1	1,4	1,9	0,6	1,6	1,6	1,5
Productos de minerales no metálicos	31,2	1,1	0,9	2,7	1,0	2,3	3,8	0,4	2,5	1,3	1,1
Productos metálicos básicos	24,2	0,3	0,7	1,4	0,7	1,1	3,2	1,6	0,9	1,6	3,0
Productos metálicos exc.máquinas y equipos	25,2	1,5	1,5	0,4	0,7	1,5	2,3	1,2	1,6	2,5	1,5
Máquinas y equipos	32,5	1,3	0,5	2,1	0,8	2,0	1,8	1,1	3,0	1,8	1,3
Máquinas y aparatos eléctricos	24,8	1,1	0,3	1,6	-0,3	-0,2	1,1	0,4	0,3	0,9	2,8
Equipos y aparatos de radio y televisión	7,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,6	0,0
Equipos para medicina e instrum.de medición	25,5	0,6	2,1	0,2	1,3	1,7	0,8	0,5	1,3	1,2	2,0
Vehículos automotores, carrocerías y repuestos	31,2	1,7	0,7	1,4	1,1	2,5	1,6	1,1	1,1	1,1	1,5
Otros medios de transporte	18,0	0,0	2,4	0,2	3,5	0,0	2,5	0,2	-0,5	3,6	0,0
Muebles y otros productos industriales	20,6	0,2	0,2	3,6	2,3	0,0	4,0	0,4	1,4	2,4	0,8
Energía eléctrica	4,5	-1,0	0,2	-0,2	0,0	3,2	1,9	-0,8	-4,1	0,0	-0,4
PRODUCTOS IMPORTADOS	27,7	0,6	1,0	0,5	-0,2	0,9	1,6	0,5	1,0	0,4	1,0

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Argentina: Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

Principales ingresos

(en millones de pesos y en variación)

	Octubre 2015		Acumulado 10 meses	
	Valor	Variación nominal(*)	Valor	Variación nominal(*)
Recaudación total	134417,1	28,5	1263425,1	31,7
Ganancias	33033,5	36,1	310264,1	43,3
IVA total	38926,5	33,1	351546,5	29,7
IVA DGI	28745,1	38,4	256879,5	37,4
Devoluciones(-)	657,0	-27,0	4153,1	8,5
IVA DGA	10838,4	15,7	98820,1	12,4
Comercio exterior	8773,3	-14,6	96242,9	-3,3
Créditos y débitos en cta.cte.	8776,2	28,0	78766,5	26,6
Aportes personales	13840,3	32,6	133483,8	36,0
Contribuciones patronales	19753,0	32,0	193109,2	35,1
Resto	11314,3	32,1	100012,1	45,3

(*) Respecto a igual período del año anterior.

FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Economía.

Sector público nacional no financiero

Resultado global total

(en millones de pesos corrientes)

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015		
						I trim.	II trim.	III trim.
Ingresos	350488,8	434843,2	550401,9	717914,3	1023219,1	261455,9	345542,5	358793,3
Egresos	347420,9	465506,1	605965,3	782391,7	1132939,0	319206,3	394927,9	391208,6
Resultado primario	25115,1	4920,6	-4373,6	-22479,0	-38561,9	-32433,9	-14160,7	-12721,7
Intereses serv.deuda	22047,2	35583,5	51189,8	41998,4	71158,0	25316,5	35224,7	19693,6
Resultado global	3067,9	-30662,9	-55563,4	-64477,4	-109719,9	-57750,4	-49385,4	-32415,3
Privatizaciones	32,9	0,9	1,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Res.global s/privatiz.	3035,0	-30663,8	-55564,7	-64477,5	-109719,9	-57750,4	-49385,4	-32415,3

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

Argentina: comportamiento del tipo de cambio

Tipo de cambio real multilateral

(índice base enero 1999 = 100)

	Índice de tipo de cambio real(1)
2012	
Abril	186,2
Mayo	181,1
Junio	178,2
Julio	179,7
Agosto	182,0
Setiembre	185,8
Octubre	187,6
Noviembre	187,3
Diciembre	190,3
2013	
Enero	193,1
Febrero	197,1
Marzo	197,7
Abril	199,1
Mayo	199,8
Junio	197,4
Julio	196,9
Agosto	198,5
Setiembre	206,1
Octubre	212,4
Noviembre	212,5
Diciembre	219,9
2014	
Enero	236,2
Febrero	253,4
Marzo	253,0
Abril	255,0
Mayo	254,0
Junio	253,3
Julio	251,5
Agosto	250,4
Setiembre	246,0
Octubre	240,0
Noviembre	233,7
Diciembre	227,9
2015	
Enero	223,7
Febrero	218,9
Marzo	209,9
Abril	212,9
Mayo	214,9
Junio	214,5
Julio	210,3
Agosto	203,2
Setiembre	196,6
Octubre	197,9

(1) Ponderado por nivel de exportaciones.

FUENTE: FIDE, con datos del Banco de la Reserva Federal de St. Louis y

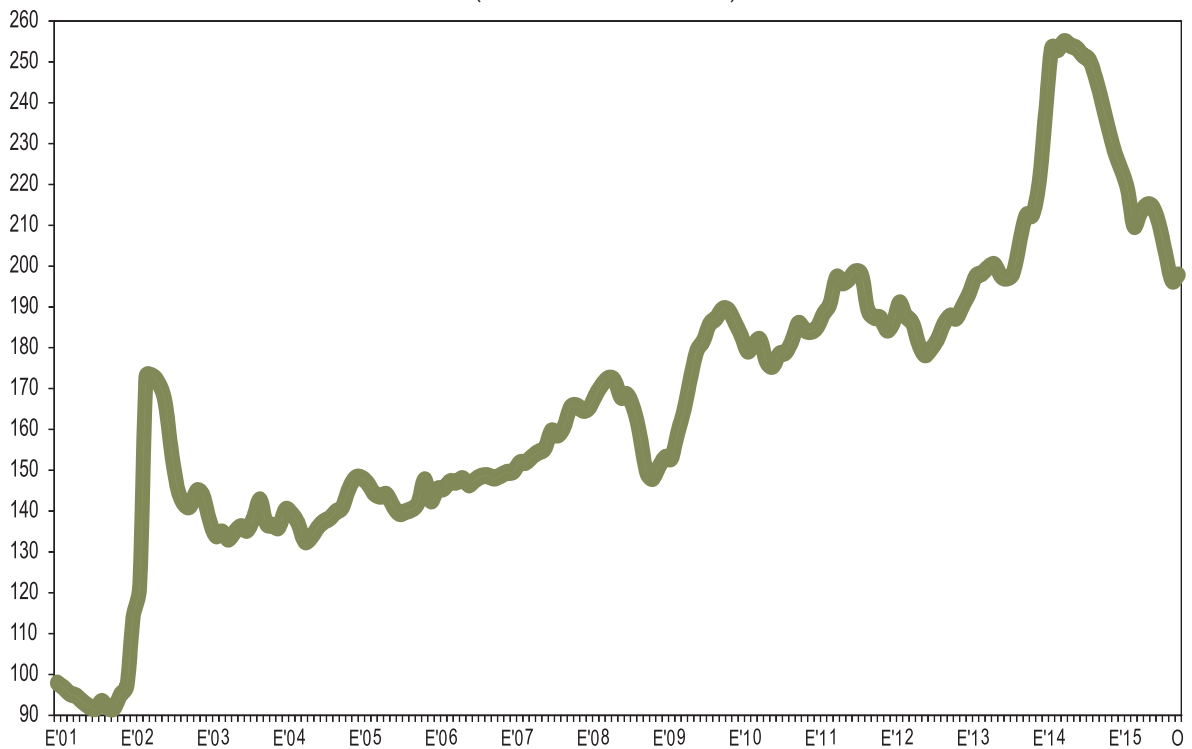
Tipo de cambio real bilateral Brasil, EEUU y Europa

Calculado por precios mayoristas (IPM)
(índice base enero 1999 = 100)

	Brasil	EE.UU.	Europa
2012			
Abril	168,8	133,7	141,8
Mayo	159,5	133,1	137,9
Junio	156,0	133,0	135,2
Julio	161,1	134,1	137,1
Agosto	164,7	135,7	139,0
Setiembre	167,2	137,3	141,9
Octubre	166,8	137,2	143,0
Noviembre	164,0	137,0	137,8
Diciembre	165,5	137,6	145,5
2013			
Enero	170,1	138,4	149,7
Febrero	175,5	139,4	150,9
Marzo	175,7	139,4	145,0
Abril	174,0	138,5	144,0
Mayo	171,9	140,2	146,3
Junio	162,8	141,9	148,0
Julio	158,9	143,1	150,7
Agosto	155,2	145,0	155,4
Setiembre	166,2	147,6	158,6
Octubre	175,9	149,4	162,6
Noviembre	170,8	151,8	162,3
Diciembre	174,7	157,5	173,0
2014			
Enero	183,6	167,9	180,3
Febrero	194,4	177,2	189,3
Marzo	200,7	175,4	188,9
Abril	209,1	175,1	187,4
Mayo	206,2	172,4	185,5
Junio	201,0	172,4	184,6
Julio	197,8	171,0	182,4
Agosto	193,8	171,6	179,6
Setiembre	187,8	170,7	174,2
Octubre	180,3	170,2	168,8
Noviembre	174,5	169,0	163,4
Diciembre	168,8	167,8	159,0
2015			
Enero	170,8	167,1	149,6
Febrero	160,7	167,5	147,0
Marzo	145,6	167,5	141,4
Abril	151,6	167,5	141,4
Mayo	151,6	168,1	146,0
Junio	150,4	168,7	147,1
Julio	145,6	168,5	142,8
Agosto	133,8	168,1	144,6
Setiembre	122,0	170,3	147,7
Octubre	124,2	172,4	149,2

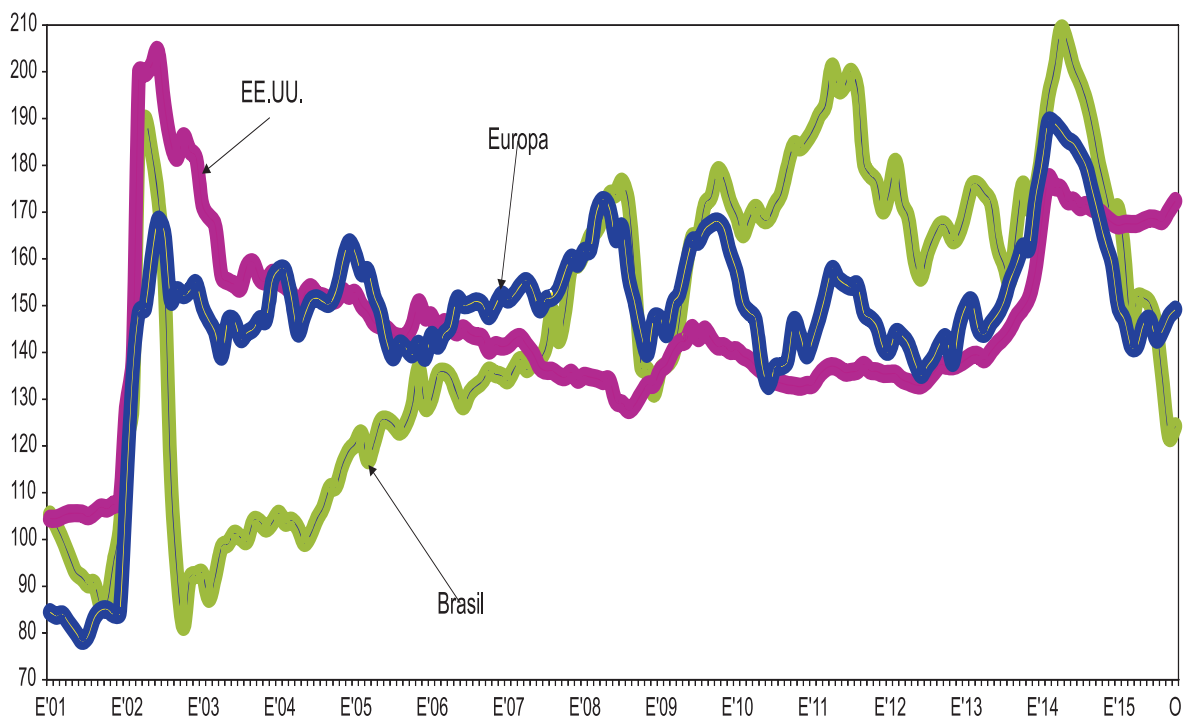
FUENTE: FIDE, con datos del Banco de la Reserva Federal de St. Louis y FMI.

Tipo de cambio real multilateral ⁽¹⁾ Calculado por precios mayoristas(IPM) (índice base enero 1999=100)



(1) Ponderado según nivel de exportaciones

Tipo de cambio real bilateral Brasil, EEUU y Europa Calculado por precios mayoristas (IPM) (índice base enero 1999=100)



Argentina: comercio exterior

Exportaciones argentinas

Por grandes rubros

(en millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	10meses'14	10meses'15
Productos primarios	12352	16083	9306	15142	20214	19050	18655	14977	13491	12975
Manufacturas de origen agropecuario	19188	23883	21212	22661	28192	27474	28938	28153	24107	21514
Manufacturas de origen industrial	17321	22059	18713	23816	28915	27520	28408	24145	20104	16064
Combustibles	6919	7996	6438	6515	6629	6883	5659	4660	4422	1914
Total de exportaciones	55779	70021	55669	68134	83950	80927	81660	71935	62124	52467

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Importaciones argentinas

Por uso económico

(en millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	9meses'14	9meses'15
Bienes de capital	10397	12635	8852	11647	13969	11810	12106	12622	8745	9053
Bienes intermedios	15371	20226	12579	17687	21793	19994	19514	18754	14122	13742
Combustibles y lubricantes	2845	4334	2597	4474	9413	9267	11343	10903	9482	5743
Piezas y accesorios para bienes de capital	8065	9959	7032	11459	14919	14461	15958	12461	10235	9436
Bienes de consumo	5208	6292	5069	6611	8040	7292	7440	6680	4947	5020
Vehículos automotores	2709	3874	2514	4482	5592	5384	7063	3580	2839	2515
Resto	114	103	127	142	209	301	230	249	172	202
Total de importaciones	44707	57423	38770	56502	73937	68509	73654	65249	50542	45711

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.