

Actividad económica: De acuerdo al Índice General de Actividad (IGA) la economía registró en diciembre un crecimiento de 1.7% i.a., manteniendo la tendencia declinante iniciada en el tercer trimestre.

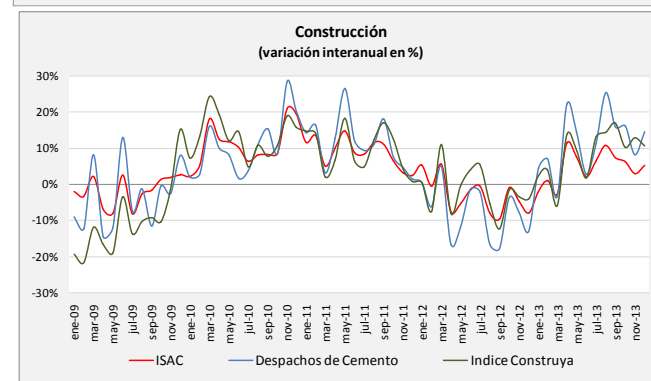
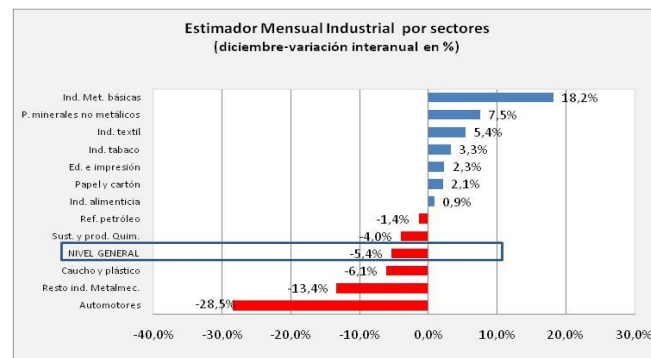
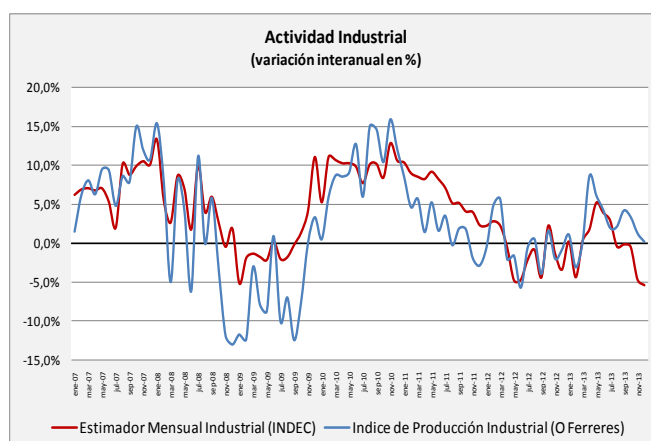
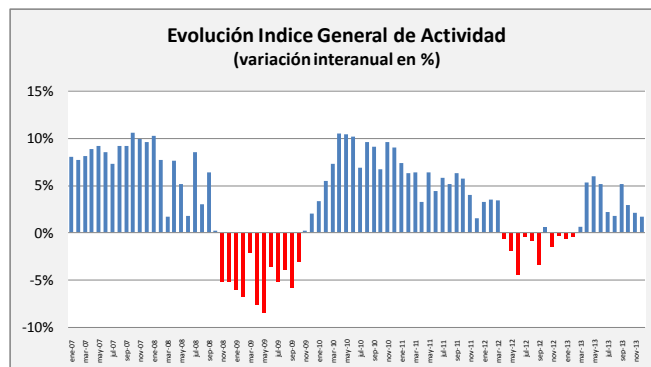
El IGA acumuló en el 2013 un incremento de 3.1% con relación al año anterior. La intermediación financiera, aunque a un ritmo de actividad cada vez menor, continúa siendo en los últimos meses el dinamizador de la economía. Otros de los rubros que en 2013 aportaron al crecimiento de la actividad en su conjunto fueron la Agricultura y el Comercio con incrementos de 13.7% y de 3,8% anual respectivamente. Por su parte la Industria, mostró un alza de 2,8% el pasado año, como consecuencia del buen desempeño de la producción de automotores (+3,5% anual), aunque en el último trimestre la fabricación de autos evidenció contracciones.

El Índice de Producción Industrial (IPI) creció en diciembre 0.2% i.a., acumulando en el 2013 una suba de 2.8% anual. El índice muestra una tendencia al amesetamiento, ubicándose en iguales niveles que en 2010. Con la utilización de la capacidad instalada en niveles altos y la falta de incentivos a la inversión es improbable que se verifiquen incrementos significativos en el nivel de producción.

Por su parte el Estimador Mensual Industrial (EMI-INDEC) cae en diciembre 5.4%, cerrando el 2013 con una caída de 0.2% i.a.. Sólo tres sectores registraron variaciones interanuales positivas: productos minerales no metálicos (6,2%), vehículos automotores (3,7%) e industrias metálicas básicas (3,4%), mientras que la producción sustancias y productos químicos no mostró variación alguna. En tanto que los sectores que se contrajeron fueron: edición e impresión (6,1%), tabaco (5,1%), resto de la industria metalmeccánica (3,9%), la refinación de petróleo (1,4%), la industria alimenticia (1,1%), papel y cartón (0,8%) y productos de caucho y plástico (0,6%).

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por INDEC mostró en diciembre una caída de 9.9% i.a. acumulando en el año un crecimiento de 4.6% i.a. Por su parte el Índice Construya, registró una suba de 10.6% i.a. y en el año 8.7% i.a.. En tanto los despachos de cemento mantienen su tendencia creciendo en diciembre un 14.6% i.a., con lo que cierra el 2013 con una suba de 11.3% i.a.

(ver monitor de indicadores)



Sector externo: El superávit comercial registró una fuerte caída en diciembre. Las ventas externas totalizaron U\$5.447 millones, cayendo un 13% i.a., consecuencia de una fuerte caída de las cantidades despachadas (-10%) y precios de exportación que continúan con la tendencia negativa registrada desde agosto del año pasado (-4%). Por su parte las importaciones alcanzaron los U\$5.175 millones, -5.3% i.a. De esta manera se alcanzó un superávit de sólo U\$272 millones, 67% menor a diciembre 2012.

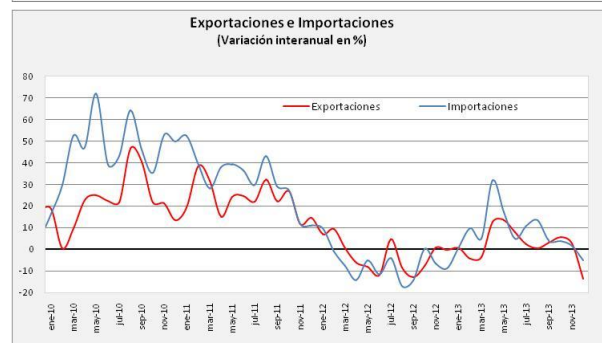
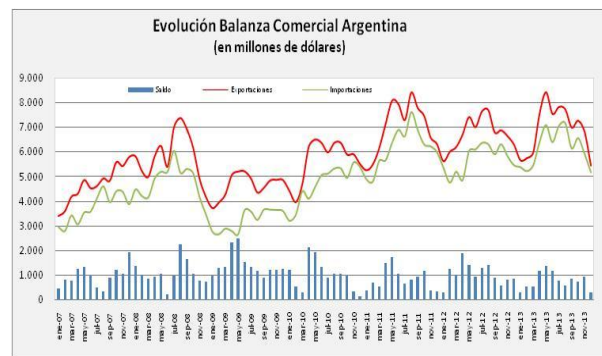
En 2013 las exportaciones alcanzaron U\$ 83.026 millones y las importaciones U\$ 74.002 millones. Así el saldo comercial de U\$ 9.024 millones, resultó un 27.3% inferior en relación a 2012.

Dentro de los rubros que componen las exportaciones, se destacan las Manufacturas Agropecuarias -9.2%-, las Manufacturas de Origen Industrial -3.2%- y el leve crecimiento de los Productos Primarios -1.3%-. Por su parte las ventas de Combustibles cayeron 23.7%, llevando el déficit de la balanza de energía a U\$6.163 millones. Por el lado de las importaciones la compra de vehículos lidera la expansión -31.8% i.a.- seguida por la compra de combustible -23.2%-. Por otra parte los rubros bienes de capital y piezas y accesorios de bienes de capital muestran subas de 8.1% y 6.6% respectivamente.

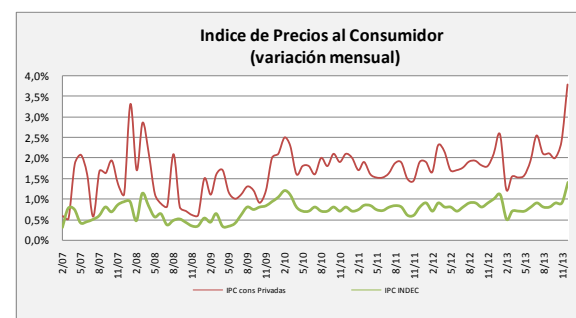
Indice de precios al consumidor:

De acuerdo a los datos suministrados por el INDEC la inflación minorista del mes de diciembre registró un incremento del 1.4%. Por su parte el denominado IPC Congreso mostró un crecimiento de 3.4% la mayor suba para el último mes del año desde 1990, profundizando la aceleración inflacionaria observada a lo largo del segundo semestre del 2013. Con aumentos en más del 90% de los ítems relevados, el rubro alimentos volvió a explicar cerca de 1/3 de la inflación del mes. En el acumulado anual ambos índices reflejan aumentos de 10.9% y 28.4% respectivamente, tercer año consecutivo con inflación de dos dígitos.

Por otra parte, como observamos en el cuadro, los índices de precios al consumidor de San Luis y Capital Federal muestran en el 2013 variaciones de 31.8% y 26.8% respectivamente. En tanto que el IPC de Santa Fe se ubica muy por debajo con 16.1%.



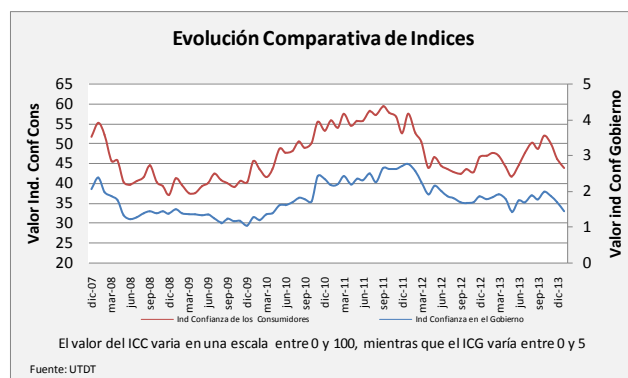
	en-dic 2012	en-dic 2013	variación absoluta	variación en %
EXPORTACIÓN	80.927	83.026	2.099	2,6%
Productos primarios	19.050	19.302	252	1,3%
Manufacturas de origen agropecuario	27.474	30.059	2.585	9,4%
Manufacturas de origen industrial	27.520	28.413	893	3,2%
Combustibles y energía	6.883	5.252	-1.631	-23,7%
IMPORTACIÓN	68.508	74.002	5.494	8,0%
Bienes de capital	11.810	12.767	957	8,1%
Bienes intermedios	19.994	19.573	-421	-2,1%
Combustibles y lubricantes	9.267	11.415	2.148	23,2%
Piezas y accesorios para bienes de capital	14.461	15.419	958	6,6%
Bienes de consumo	7.292	7.508	216	3,0%
Vehículos automotores de pasajeros	5.384	7.096	1.712	31,8%
Resto	301	225	-76	-25,2%



Provincia	Indice acumulado anual
San Luis	31.9
Capital Federal	26.8
Santa Fe	16.1

Índice de Confianza de los Consumidores e Índice de Confianza en el Gobierno:

El Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella, experimentó en enero una baja de 5.4% en relación a diciembre. En igual sentido el Índice de Confianza en el Gobierno registró una caída de 13% en relación al mes anterior.



Recaudación: La recaudación total del mes de enero ascendió a \$90.307 millones registrando un crecimiento de 37.5% i.a., la suba más alta de los últimos 36 meses.

Se destaca el incremento de Ganancias 46.9%, IVA 42.3%, Créditos y Débitos Bancarios crecieron 39.2% los Derechos de Importación 43.3%. En tanto que los Derechos de Exportación se recuperan luego de varios meses de caída experimentando una variación positiva de 34.7%.



Mercados y Finanzas: En enero las reservas del Banco Central se redujeron en u\$s 2.486 millones, es decir un 8.3%, alcanzando los u\$s 28.100 millones.. Esta disminución constituye la pérdida mensual más abultada desde enero de 2006 cuando, por la cancelación total de la deuda con el FMI, las reservas se redujeron 29,9%. De esta manera, las reservas llegaron a su nivel más bajo en más de siete años, ya que hay que remontarse a octubre de 2006 para encontrar un registro similar.

En un mes con fuertes movimientos económicos, el Merval mantuvo en enero la tendencia con la que cerró el 2013 creciendo en el mes 11.6%. Por su parte el Dow Jones y el Bovespa cerraron enero con pérdidas de 4.8% y 7.5% respectivamente.

Indice	Valor	% variación mes anterior	% variación acumulado anual
Merval	6.017	11.6	11.6
Dow Jones	15.698	-4.88	-4.88
Bovespa	47.638	-7.5	-7.5

Inflación, devaluación y pérdida de reservas constituyeron factores claves para la fuerte suba del riesgo país de Argentina de 33.9%, superando la barrera de los 1000 puntos básicos. En tanto que Brasil, Uruguay y Venezuela registraron subas de 19.3%, 21.2% y 22.1% respectivamente.

País	Indice Riesgo País	% variación mes anterior	% variación acumulado anual
Argentina	1.088	33.9	33.9
Brasil	272	19.3	19.3
Uruguay	240	21.2	21.2
Venezuela	1.397	22.1	22.1

El dólar oficial mostró en enero una suba de 23.7% superando los \$8, lo que constituye la mayor devaluación del peso desde la implementación del cepo en octubre de 2011. A tono con estos movimientos el dólar blue cerró el mes en \$12.6, un 26.5% por encima de la cotización de diciembre. La brecha entre ambos valores se ubica en 57.6%. El real brasileño se depreció 2.25% frente al dólar, en tanto que el euro lo hace en 2.3%.

Moneda	Valor	% variación mes anterior	% variación acumulado anual
Peso - Dólar	8.02	23.7	23.7
Peso - Dólar blue	12.65	26.5	26.5
Real - Dólar	2.41	2.25	2.25
Euro - Dólar	1.34	-2.29	-2.29

En enero la cotización del petróleo cae 1.8% mientras que la soja lo hace en 3.6%. Por su parte el oro luego de cuatro meses de caída obtiene ganancias de 3.48%.

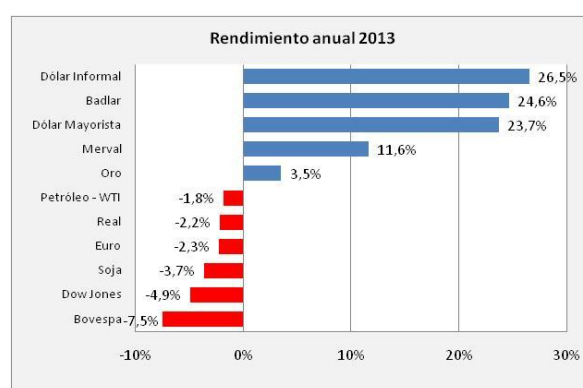
Comodities	Valor	% variación mes anterior	% variación acumulado anual
Petróleo (U\$S)	97.49	-1.81	-1.81
Soja (U\$S tn.)	471.3	-3.65	-3.65
Oro (U\$S)	1.245	3.48	3.48



En el mercado monetario doméstico, el Call luego de la fuerte suba de diciembre experimentó en enero una baja de 65% cerrando en 11.5%. La tasa de depósitos a plazo fijo a 30 días crece un 13.7%. En tanto que La tasa Badlar sube, en igual período un 19.4% ubicándose en torno al 25% anual. En el mercado internacional la tasa Libor a 180 días continua su tendencia a la baja, cerrando enero con una caída de 3.5%.

Tasa	Valor	% variación mes anterior	% variación acumulado anual
Call a 7 días	11.5	-65.1	-65.1
P. Fijo a 30 días	21.8	13.7	13.7
Badlar ent. Priv.	24.6	19.4	19.4
LIBOR 180 días	0.3363	-3.5	-3.5

En enero el dólar informal y el oficial registraron los mayores rendimientos. Por su parte el Merval y el oro lo hacen en 11.6% y 3.5%. En el otro extremo el Bovespa, Dow y la soja acumulan rendimientos negativos de 7.5%, 4.9% y 3.7% en cada caso. La tasa Badlar finalizó en 24.6% anual.





Monitor de Indicadores

ECO.W
Enero
2014

Indicador	fecha	unidad de medida	valor	Variación % en relación a:		
				mes anterior	igual mes año anterior	acumulada anual
Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) INDEC	Nov-13	Indice 1993=100	211.5	-0.1*	2.2	5.1
Estimador Mensual Industrial (EMI) INDEC	Dic-13	Indice 2006=100	130.9	-0.7*	-5.4	-0.2
Indice Gral de Actividad (IGA) (O. Ferreres)	Dic-13	Indice 1993=100	165.6	-0.1*	1.7	3.1
Indice de Producción Industrial (IPI) (O. Ferreres)	Dic-13	Indice 1993=100	169.3	0.1*	0.2	2.8
Inversión Bruta Interna (IBIM) (O. Ferreres)	Dic-13	mill de dólares	7.928	-0.3*	2.7	3.9
Indice sintético de la actividad de la construcción (ISAC) INDEC	Dic-13	Indice 2004=100	174.4	1.37*	5.3	4.6
Indice Construya (Grupo Construya)	Dic-13	Indice 2002=100	341.4	-7.7*	10.6	8.7
Despachos de Cemento	Dic-13	Toneladas	927.964	-12.6	14.6	11.3
Escrituras de compraventa Ciudad de Buenos Aires	Nov-13	unidades	3.332	-7	-3.9	-25
Escrituras de compraventa Prov. de Buenos Aires	Oct-13	unidades	9.722	6.1	-5.2	-12.3
Producción de automóviles	Dic-13	unidades	44.922	-27.8	-26.4	3.5
Patentamiento de automóviles	Dic-13	unidades	50.194	-19.1	31.6	13.6
Venta de autos usados	Dic-13	unidades	140.021	-5.1	4.7	5.2
Producción de acero crudo	Dic-13	Miles de Tn	433.6	-7.6	29.9	3.8
Ventas en supermercados INDEC	Nov-13	ventas por mts. Cuadrados en \$	4.086	6	28.7	20.6
Indicador sintético de Servicios Públicos INDEC	Dic-13	Indice 2004=100	261.9	1.5*	8	7.5
Confianza del consumidor (Univ. Torcuato Di Tella)	En-14	Indice 2002=100	43.67	-5.4	-6.81	-5.4
Recaudación IVA (DGI)	En-14	millones de pesos	19.130	30.6	43.7	30.6
Indice Salarial INDEC	Nov-13	Ind abr 2012 = 100	144.91	2.39	26.1	24.4

