

FIE

Fundación Para el
Fortalecimiento de las
Instituciones y la
Equidad

Informe mensual
Nro. 50

**[Informe de variables
económicas, mercados
y finanzas]**

Marzo 2014

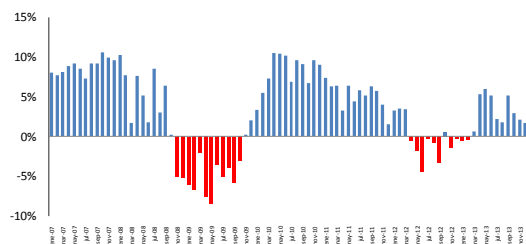
Actividad económica: De acuerdo al Índice General de Actividad (IGA) la economía registró en enero un crecimiento de 1.3% i.a., continuando la tendencia declinante iniciada en el tercer trimestre de 2013.

Este resultado esta incidido directamente por la senda positiva en la que continúa el Sector Financiero - aunque el mismo comienza a evidenciar cierta desaceleración- que mostró una crecimiento de 13.5% i.a.. Asimismo el Sector Eléctrico también hizo su aporte con una suba de 6.9% i.a.-, consecuencia del alto consumo en los meses de diciembre y enero. En el extremo opuesto la Industria Manufacturera y el Comercio al por Mayor y Menor registraron caídas interanuales de 1.5% y 0.5% respectivamente.

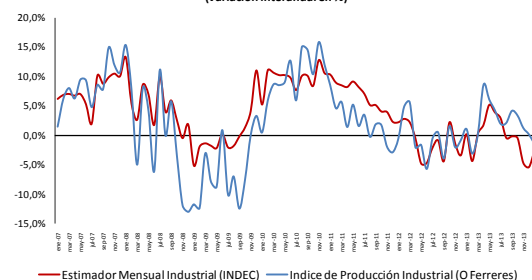
El Índice de Producción Industrial (IPI) cayó en enero 1.5% i.a., consecuencia del período vacacional, las paradas técnicas de las empresas y los cortes de energía durante enero, en un contexto de incertidumbre producto de la devaluación. Dentro de los componentes que integran el índice, el sector de Maquinaria y Equipos sufrió un retroceso de 16.2% i.a. debido principalmente de la fuerte caída experimentada por el sector automotriz.

Por su parte el Estimador Mensual Industrial (EMI-INDEC) cae en enero 2.5% i.a.. Sólo cinco sectores registraron variaciones interanuales positivas, destacándose: Industrias Metálicas Básicas (19,4%) Industria Textil 7% i.a. y Edición e Impresión 5.9%. Los sectores que más se contrajeron fueron Automotores (13.5%), Sustancias y Productos Químicos (7.8%), Resto de la industria metalmeccánica (6.7%) y productos de caucho y plástico (6.3%).

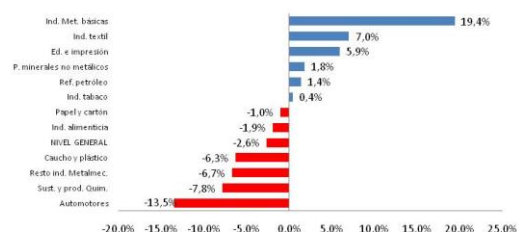
Evolución Índice General de Actividad (variación interanual en %)



Actividad Industrial (variación interanual en %)



Estimador Mensual Industrial por sectores (noviembre-variación interanual en %)



El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por INDEC mostró en enero una suba de 2.1% i.a.. Por su parte el Índice Construya, registró un incremento de 11% i.a, mientras que los despachos de cemento continúan su tendencia ascendente creciendo en enero un 2% i.a..

(ver monitor de indicadores)

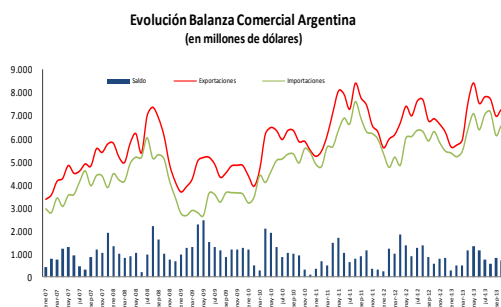
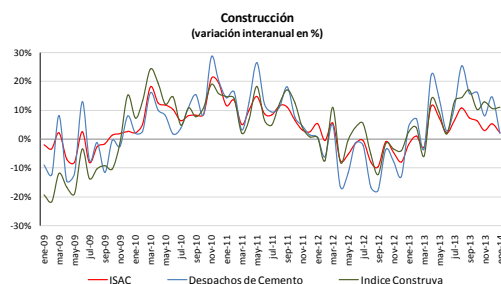
Sector externo: El superávit comercial mostró una fuerte caída en enero, registrando el menor saldo desde 2001. Las exportaciones se contrajeron 7.7% i.a. alcanzando los -U\$5.231 millones-, mientras que las importaciones lo hicieron 3.3% i.a. y sumaron U\$5.196 millones. De esta manera la balanza comercial marcó un ínfimo superávit de 35 millones de dólares, lo que representó una drástica disminución de 88% con respecto al mismo mes del año anterior.

La disminución de las exportaciones se explica por un efecto combinado de caída de cantidades demandadas por el resto del mundo, principalmente de automotores por parte de Brasil, y de retracción del 3% en el promedio de los precios de los bienes exportados. Del lado de las importaciones, la contracción respondió en su totalidad a la disminución de los volúmenes adquiridos en 3%, porque las cotizaciones no registraron variación.

Dentro de los rubros que componen las exportaciones, sólo las Manufacturas Agropecuarias mostraron un comportamiento positivo -21.8% i.a.-, en tanto que los Productos Primarios y las Manufacturas de Origen Industrial sufrieron bajas interanuales de 39.5% i.a. y 12.7% i.a. respectivamente.

Todos los rubros del sector importador, con excepción de Bienes de Capital que mostró un crecimiento de 4.2%, experimentaron bajas. Por su parte las compras de Combustibles cayeron 23.6%, lo que permitió reducir el déficit de 170 millones en el primer mes de 2013 a sólo 46 millones un año después.

El comercio con el Mercosur –principal socio comercial– concentró el 30 % de las exportaciones argentinas y el 26% de las compras realizadas en el exterior. En el primer caso disminuyeron 10%, mientras que en el segundo permanecieron estancadas.



	ene-13	ene-14	variación absoluta	variación en %
EXPORTACIÓN	5.665	5.231	-434	-7,7%
Productos primarios	1.328	804	-524	-39,5%
Manufacturas de origen agropecuario	1.772	2.159	387	21,8%
Manufacturas de origen industrial	2.054	1.794	-260	-12,7%
Combustibles y energía	511	474	-37	-7,2%
IMPORTACIÓN	5.385	5.196	-189	-3,5%
Bienes de capital	993	1.035	42	4,2%
Bienes intermedios	1.590	1.573	-17	-1,1%
Combustibles y lubricantes	681	520	-161	-23,6%
Piezas y accesorios para bienes de capital	1.052	1.020	-32	-3,0%
Bienes de consumo	650	626	-24	-3,7%
Vehículos automotores de pasajeros	407	405	-2	-0,5%
Resto	13	18	5	38,5%

Índice de precios al consumidor: El INDEC dio a conocer el nuevo Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPCNu) que a través de una nueva metodología, la cual compila las mediciones de precios de 23 provincias, reemplaza las mediciones de precios del cuestionado IPC-GBA. El mismo arrojó en enero un incremento de 3.7%, cinco veces mayor a la variación promedio del viejo IPC durante los últimos 7 años (0,7%). De acuerdo a la medición del INDEC, los rubros atención médica, transporte y esparcimiento, impulsaron, junto con los alimentos y bebidas, el aumento de los precios minoristas de enero.

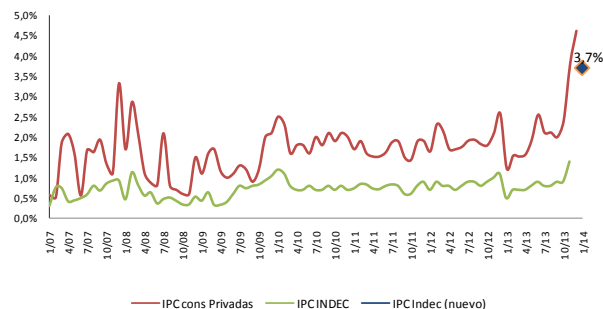
Por su parte el denominado IPC Congreso mostró en enero un crecimiento de 4.61%. Ubicándose de esta manera un punto por encima de la medición oficial.

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 febrero una fuerte baja de 23.4% en relación a enero. Se trata de la mayor caída intermensual desde que se comenzó a elaborar el índice en 1998. Reacción natural al empujamiento de la inflación y las expectativas de deterioro del poder de compra de los salarios. En igual sentido el Índice de Confianza en el Gobierno registró en febrero una caída de 5% en relación al mes anterior, acumulando en el año una baja de 18%.

Recaudación: La recaudación total del mes de febrero ascendió a \$81.172 millones registrando un crecimiento de 33.3% i.a.. En el acumulado del primer bimestre se recaudaron 171.480,1 millones de pesos, mostrando un aumento de 35,5% i.a.

Se destacan en este período el incremento de Ganancias 44%, Ganancia Mínima Presunta 45.4%, Créditos y Débitos Bancarios 39.9% e IVA 38.9%. Los recursos de Comercio Exterior reflejaron un incremento de 39.4% en Derechos de Importación y 37.5% en Derechos de Exportación.

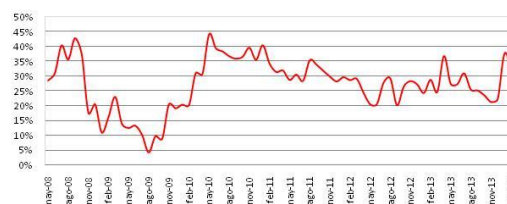
Índice de Precios al Consumidor (variación mensual)



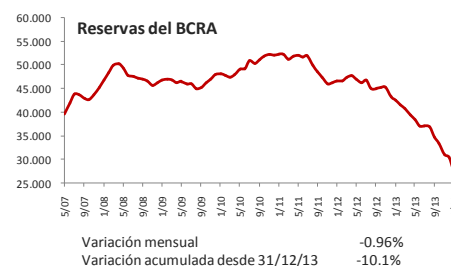
Confianza Consumidores y Gobierno



Evolución Recaudación Nacional (variación interanual en %)



Mercados y Finanzas: En febrero las reservas del Banco Central se redujeron en u\$s 266 millones, ubicándose en u\$s27.482 millones y acumulando en lo que va del año una pérdida de u\$s 3.104, es decir 10.1%.



En un mercado inestable y selectivo de negocios, el Merval cayó en febrero 3.87%, recortando las ganancias del año a 7.3%. Por su parte el Dow Jones, tras los datos alentadores de la economía y el empleo sube 3.96%, reduciendo la pérdida anual a 1.1%. El Bovespa acumula cuatro meses consecutivos de caída, acumulando en el año pérdidas de 8.6%.

Indice	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Merval	5.784	-3.87	7.3
Dow Jones	16.321	3.96	-1.1
Bovespa	47.094	-1.14	-8.6

Después de la fuerte suba de enero, el riesgo país de Argentina retrocede en febrero a 913 puntos, es decir 16%. En igual sentido Brasil, Uruguay y Venezuela registraron bajas de 11%, 8.3% y 10.1% respectivamente.

País	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Argentina	913	-16.08	12.44
Brasil	242	-11.03	6.14
Uruguay	220	-8.33	11.11
Venezuela	1.255	-10.16	9.7

La evolución alcista del dólar mostró una clara reversión durante febrero, como consecuencia de la política de endurecimiento monetario del Banco Central. Devaluación, suba de tasas, absorción de pesos, desarme de carteras dolarizadas en los bancos, apertura parcial de las ventas minoristas a través del llamado dólar ahorro, contribuyeron a un realineamiento de las variables, cuyo signo más visible es la reducción de la brecha entre el dólar oficial y el paralelo a un 41,3%, su menor nivel en 14 meses. De esta manera el dólar oficial mostró en febrero una baja de 1.7%, mientras que el dólar blue cerró el mes con una baja de 11.1%. El real brasileño se revalúa 3% frente al dólar, en tanto que el euro lo hace en 2.3%.

País	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Peso-Dólar	7.88	-1.7	21.49
Peso-Dólar Blue	11.25	-11.1	12.5
Real-Dólar	2.33	-3.08	-0.91
Euro-Dólar	1.38	2.31	-0.04

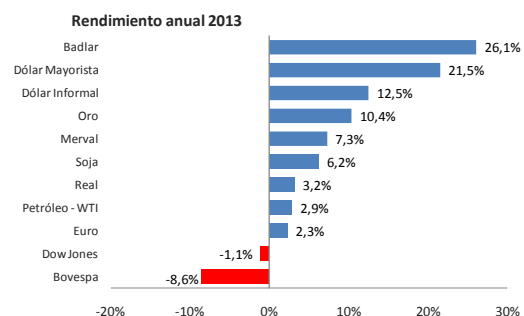
La soja alcanzó otro precio máximo en el año, ubicándose en los u\$s 519 por tonelada. Los precios de los granos continuaron en neta alza -sostenidos por temores sobre la calidad del trigo de invierno estadounidense- al igual que el maíz y la soja, en un mercado que sigue de cerca la evolución en Ucrania. Por su parte la cotización del petróleo se disparó en febrero, alcanzando su mayor valor en cinco meses, como consecuencia de la escalada militar en Ucrania, uno de los principales proveedores de gas de Europa. En tanto que el oro vuelve a subir en febrero acumulando ganancias de 10.3% en el año.

País	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Petróleo (u\$s)	102.14	4.77	2.87
Soja (u\$s tn)	519.6	10.25	6.23
Oro (u\$s)	1.328	6.64	10.35

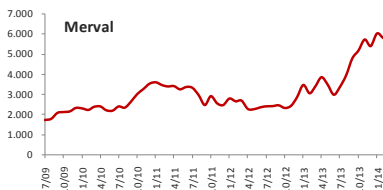
En el mercado monetario doméstico, el Call luego de la baja de enero, experimentó en febrero una fuerte suba de 169% cerrando en 31%. La tasa de depósitos a plazo fijo a 30 días crece un 5.4%. En tanto que La tasa Badlar sube en igual período un 5.8% ubicándose en 26% anual. En el mercado internacional la tasa Libor a 180 días continua su tendencia a la baja, cerrando con una caída de 1.7%.

País	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Call a 7 días	31	169.5	-6.06
P. Fijo a 30 días	22.99	5.46	19.93
Badlar ent. Priv.	26.06	5.86	26.4
Libor 180 días	0.3305	1.76	-5.16

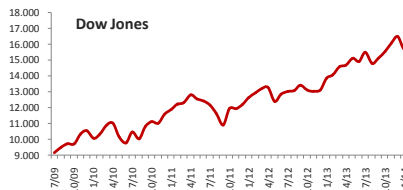
En lo que va del año, a pesar de la baja de febrero, el dólar informal y el oficial registraron los mayores rendimientos. Por su parte oro y el Merval lo hacen en 10.4% y 7.3%. Mientras que la soja acumula 6.2%. En el otro extremo el Bovespa, Dow acumulan rendimientos negativos de 8.6% y 1.1% en cada caso. La tasa Badlar finalizó febrero en 26.1% anual.



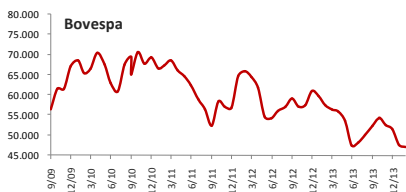
Indicador	fecha	unidad de medida	valor	Variación % en relación a:		
				mes anterior	igual mes anterior	acumulada anual
Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) INDEC	Nov-13	Indice 1993=100	211.5	-0.1*	2.2	5.1
Estimador Mensual Industrial (EMI) INDEC	En-13	Indice 2006=100	114.2	1.6*	-2.5	-2.5
Indice Gral de Actividad (IGA) (O. Ferreres)	En-13	Indice 1993=100	156.9	-0.2*	1.3	1.3
Indice de Producción Industrial (IPI) (O. Ferreres)	En-13	Indice 1993=100	148.5	-1.4*	-1.5	-1.5
Inversión Bruta Interna (IBIM) (O. Ferreres)	En-13	mill de dólares	6.670	-4.4	2.3	-4.4
Indice sintético de la actividad de la construcción (ISAC) INDEC	En-14	Indice 2004=100	176.8	-0.81*	2.1	2.1
Indice Construya (Grupo Construya)	En-14	Indice 2002=100	357	-0.2*	11	11
Despachos de Cemento	Feb-14	Toneladas	802.573	-13.8	-4.4	-1.1
Escrituras de compraventa Ciudad de Buenos Aires	Dic-13	unidades	4.427	32.9	-1.1	-22.7
Escrituras de compraventa Prov. de Buenos Aires	En-14	unidades	3.918	-77	26.7	26.7
Producción de automóviles	En-14	unidades	36.156	-19.5	-17.9	-17.9
Patentamiento de automóviles	Feb-14	unidades	58.595	-46.4	-8.1	-3.7
Venta de autos usados	En-14	unidades	136.175	-15.5	10.1	7.1
Producción de acero crudo	En-13	Miles de Tn	397.1	-8.4	24.1	24.1
Ventas en supermercados INDEC	Dic-13	ventas por mts. Cuadrados en \$	5.107	25	27	21.3
Indicador sintético de Servicios Públicos INDEC	En-14	Indice 2004=100	254.5	-0.1*	6	6.4
Confianza del consumidor (Univ. Torcuato Di Tella)	Feb-14	Indice 2002=100	33.46	-23.4	29.74	-27.5
Recaudación IVA (DGI)	Feb-14	millones de pesos	17.856	-6.7	40.5	42.1
Indice Salarial INDEC	En-14	Ind abr 2012 = 100	149.17	1.7	27.3	1.7



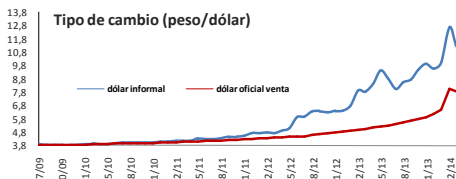
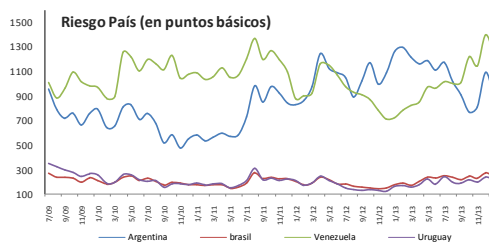
Variación mensual -3.87%
Variación acumulada desde 31/12/13 7.3%



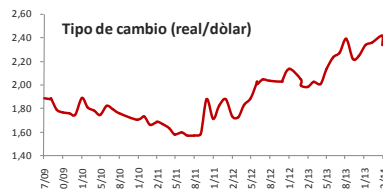
Variación mensual 3.96%
Variación acumulada desde 31/12/13 -1.11%



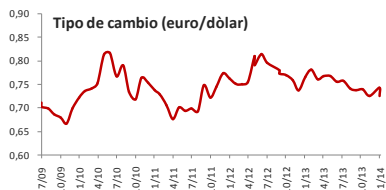
Variación mensual -1.14%
Variación acumulada desde 31/12/13 -8.6%



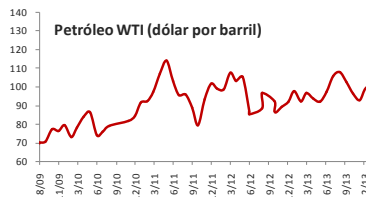
	Variac mensual	Variación anual
Oficial	-1.7%	21.4%
Informal	-11.1%	12.5%



Variación mensual -3.08%
Variación acumulada desde 31/12/13 -0.9%



Variación mensual -2.25%
Variación acumulada desde 31/12/13 0.04%



Variación mensual 4.77%
Variación acumulada desde 31/12/13 2.87%

