

FIE

**Fundación Para el
Fortalecimiento de las
Instituciones y la
Equidad**

Informe mensual
Nro. 70

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

Agosto 2015

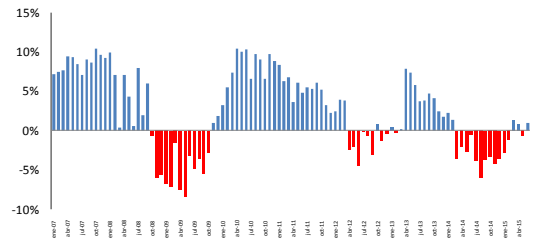
Actividad económica: El Índice General de Actividad (IGA) experimentó en junio una suba de 1% i.a.. El índice, muestra una lenta recomposición consecuencia de que comienza a ser comparado contra los peores meses del 2014. Tal es así que aunque acumula un crecimiento de 3% en los últimos 10 meses, no ha sido suficiente para retornar a los niveles del comienzo de 2014. De esta manera en el primer semestre el nivel de actividad finalizó con una baja de 0.2% i.a..

La mejora del sector agrícola-ganadero y de la construcción, sobresalen por sobre los demás sectores económicos. El crecimiento de la agricultura y la ganadería continúa siendo el principal factor expansivo, con un alza en la producción agrícola del 8.6% i.a. en junio, acumulando una expansión de 7,4% en lo que va de 2015. Por su parte la actividad de la construcción, con un alza del 3,8% interanual, secunda el desempeño del agro, impulsada en primera instancia por la obra pública y la incipiente recuperación del sector inmobiliario. El desempeño de la construcción, sirve como impulso a su vez, a algunos bloques industriales puntuales como son la producción de minerales no metálicos, que incluye insumos claves del sector como el cemento. De los sectores analizados sólo la intermediación financiera y el transporte registraron caídas durante el mes de junio, acumulando en el semestre bajas de 7.1% i.a. y 3.2% i.a. respectivamente.

El Índice de Producción Industrial (IPI) registró en junio una suba de 0.8% i.a., acumulando en el año una caída de 0.9% anual. El principal factor detrás de la caída del sector fabril es el descenso de la producción de la industria metalmeccánica -9% i.a.-. Pese a que la rama automotriz continúa profundamente deprimida, durante junio creció 2,9% i.a., siendo el principal factor explicativo para la dinámica general del conjunto industrial. Por su parte los sectores de minerales no metálicos y la producción de bebidas que alcanzaron un repunte de 15.4% y 6.5% interanual respectivamente.

En tanto los datos oficiales, muestran que el EMAE (Indec) en mayo mostró una suba de 2.2% i.a., con lo que acumula en el año una crecimiento de 1.48% i.a. En tanto que el Estimador Mensual Industrial (EMI) sube en junio 0.9% i.a., cortando veintidós meses consecutivos de caída. De esta manera muestra en el año una caída de 1.2% i.a.. El sector Automotor tras quince meses de caída, sube en junio 6.7%.

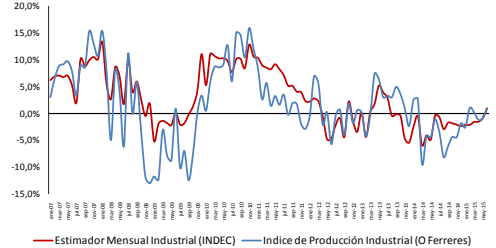
Evolución Índice General de Actividad (variación interanual en %)



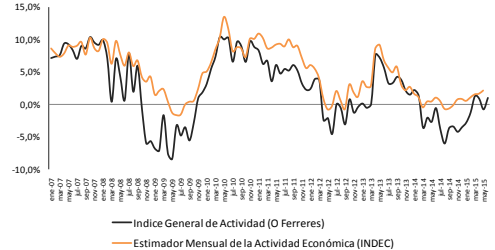
Índice General de Actividad por sectores (variación interanual junio 2015-2014)



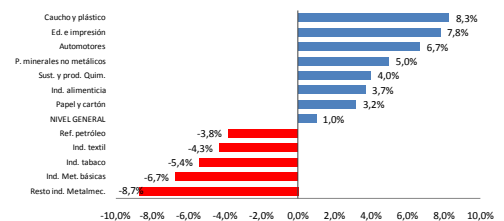
Actividad Industrial (variación interanual en %)



Actividad Económica (variación interanual en %)



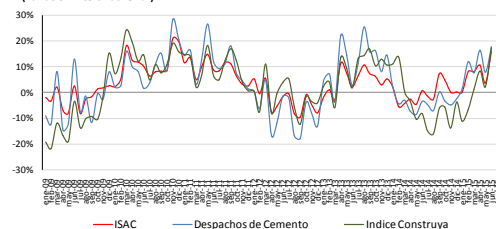
Estimador Mensual Industrial por sectores - Indec (junio-variación interanual en %)



El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por INDEC mostró en junio una suba de 16% i.a. con lo que acumula en el año un crecimiento de 7.7% i.a. Por su parte el Índice Construya, registra en el año una suba de 1.7% i.a., mientras los despachos de cemento mostraron en junio una baja de 17.9% i.a., subiendo en el año 10.4% i.a.

(ver monitor de indicadores)

Indicadores de la actividad de la Construcción (variación interanual en %)



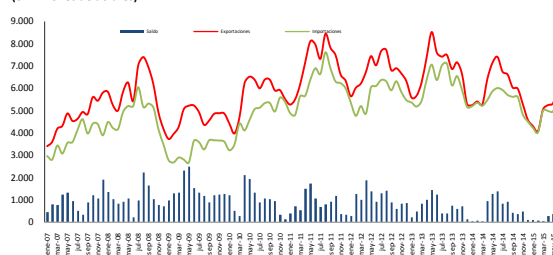
Sector externo: En junio las exportaciones que acumulan veinte meses de caída, alcanzaron los u\$s 6.266 millones, retrocediendo 15.2% i.a.. Esta disminución obedece a una nueva y considerable caída de los precios de exportación (-21%), particularmente de los precios de Combustibles y Energía (-43%), Manufacturas de Origen Agropecuario (-23%) y los productos agrícolas de exportación (-23%), que no fue compensada por el aumento de las cantidades despachadas (8%).

Por el lado de las importaciones con u\$s 5.810 millones caen 3.3% i.a., manteniéndose en baja durante dieciséis meses. La caída se relaciona con un retroceso en los precios de 15%, mientras las cantidades importadas crecen 9%. De esta manera el saldo comercial totalizó u\$s 456 millones, mostrando una disminución de 57% en relación al mismo mes de 2014.

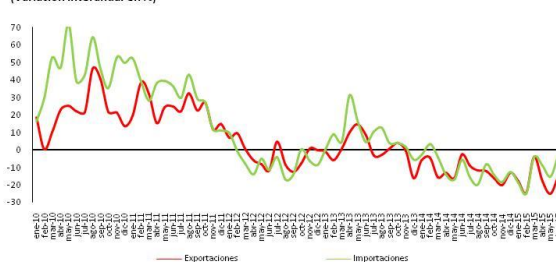
En el primer semestre, las exportaciones acumulan u\$s 30.213 millones, cayendo 17.9% i.a. El menor valor exportado correspondió a una baja de 17% en los precios y 1% en las cantidades. Todos los sectores muestran bajas, sobresaliendo nuevamente la fuerte caída de Combustibles -57% i.a.- y de manufacturas de origen agropecuario -18.8% i.a.

Por su parte, las importaciones se redujeron 13.5% a partir de una baja de 11% en precios y 3% en cantidades. A excepción del sector de Bienes de Capital, todos los rubros mostraron caídas interanuales, destacándose la baja del sector Combustibles con 48% i.a..

Evolución Balanza Comercial Argentina (en millones de dólares)



Exportaciones e Importaciones (Variación interanual en %)



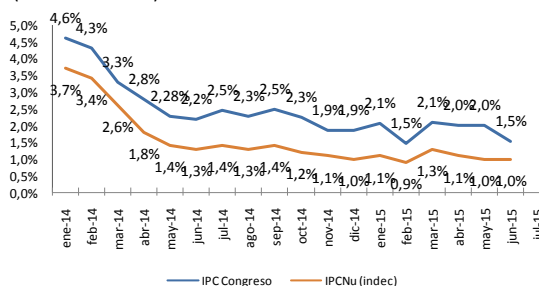
	I semestre 2014	I semestre 2015	variación absoluta	variación en %
EXPORTACIÓN	36.820	30.213	-6.607	-17,9%
Productos primarios	7.692	7.613	-79	-1,0%
Manufacturas de origen agropecuario	14.489	11.768	-2.721	-18,8%
Manufacturas de origen industrial	11.611	9.533	-2.078	-17,9%
Combustibles y energía	3.027	1.299	-1.728	-57,1%
IMPORTACIÓN	33.494	28.981	-4.513	-13,5%
Bienes de capital	5.574	5.895	321	5,8%
Bienes intermedios	9.237	9.011	-226	-2,4%
Combustibles y lubricantes	6.547	3.388	-3.159	-48,3%
Piezas y accesorios para bienes de capital	6.736	5.849	-887	-13,2%
Bienes de consumo	3.239	3.143	-96	-3,0%
Vehículos automotores de pasajeros	2.051	1.561	-490	-23,9%
Resto	108	135	27	25,0%
SALDO COMERCIAL	3.326	1.232	-2.094	-63,0%

Índice de precios al consumidor: El Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPCNu) arrojó en junio un incremento de 1%, acumulando una suba en el año de 6.7%.

Por su parte el IPC Congreso mostró en igual mes un crecimiento de 1.5%, con una suba acumulada en el año de 11.7%.

En tanto los índices de precios al consumidor de San Luis y Capital Federal muestran en el año registros de 10.9% y 11.5%.

Índice de precios al consumidor
(variación mensual en %)



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 julio una suba de 2.2% en relación al mes anterior, acumulando en el año una suba de 26.8%. En tanto que el Índice de Confianza en el Gobierno registró en junio una baja de 7.2% en relación al mes anterior y de 18% en el año.

Recaudación: En julio la recaudación tributaria alcanzó \$145.999 millones, lo que representa una suba del 36.3% respecto de igual mes del año anterior.

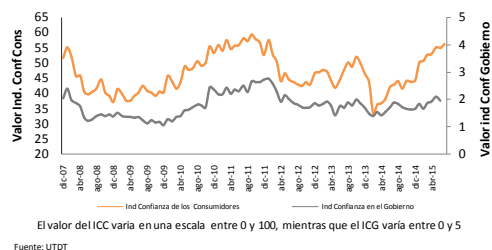
Los rubros de mayor crecimiento fueron Ganancias 52%, e Internos 47.3%. En tanto que Iva y Créditos y Débitos Bancarios lo hicieron en 28.3% i.a. y 27.5% i.a. respectivamente. Los aportes y contribuciones a la Seguridad Social aumentaron 40.7% i.a..

Por su parte los Derechos de Exportación experimentaron una suba de 14.9% i.a., mientras que los gravámenes a la importación crecen 20% i.a..

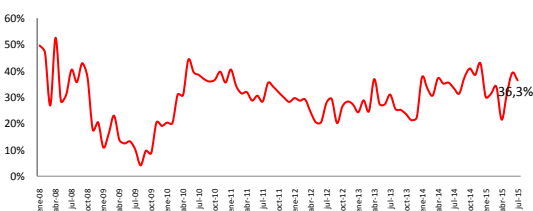
En el acumulado enero-julio la recaudación alcanzó \$867.050, lo que representa 32.1% de aumento con relación a igual período de 2014. Se destacan el crecimiento de lo recaudado por Combustibles de 59% i.a., Ganancias con 45.4% i.a. e Internos Coparticipados 39.9% i.a., mientras que los Derechos de Exportación tras las subas de junio y julio redujeron su caída a 6.8% i.a.

En términos reales, la recaudación total evidencia en el año una suba interanual de 7.6%.

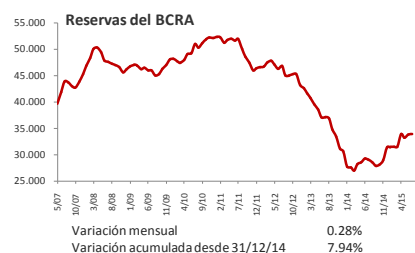
Confianza Consumidores y Gobierno



Evolución Recaudación Nacional
(variación interanual en %)



Mercados y Finanzas: en julio las reservas suben levemente 0.28% alcanzando los u\$s 33.930 millones. De esta manera, en lo que va del año las reservas acumulan una suba de u\$s 2.497, es decir 7.9% con respecto al cierre de 2014.



Influenciadas por los vaivenes de la bolsa de China y la crisis griega, los índices bursátiles cierran en baja durante julio. El índice Merval cae en julio 4.7%, con lo que recorta las ganancias del año a 29.4%. En igual sentido el Bovespa, baja 4.18% en el mes, acumulando en el año un resultado positivo de 1.7%. Por su parte el Dow Jones, cerró julio con una baja de 0.56%, con lo que mantiene en el año una caída de 0.75%

Indice	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Merval	11.101	-4.77	29.4
Dow Jones	17.689	-0.56	-0.75
Bovespa	50.864	-4.18	1.7

El riesgo país de Argentina se reduce a 615 puntos, cayendo en julio 0.32%, manteniendo en el año una baja de 14.4%. Por su parte el índice riesgo país de Venezuela sigue en alza, ubicándose en 2.829 puntos, 16% por encima del registro de principios de año. En igual sentido el riesgo país de Uruguay y Brasil crecen en julio 3.18% y 4.89% respectivamente. Con lo que acumulan en el año subas de 9.96% y 20.2% respectivamente.

País	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Argentina	615	-0.32	-14.46
Brasil	315	1.61	20.23
Uruguay	227	3.18	9.96
Venezuela	2829	4.89	16.09

El dólar oficial continúa subiendo en forma gradual, aumentando en julio un centavo, un alza de 1.1% en el mes, con lo que acumula 7.41% en lo que va del año. En tanto que el dólar blue, sube en julio 11.5%, la más importante en lo que va del año, con lo que acumula en el año una suba de 8.3%. De esta manera la brecha entre ambas cotizaciones se incrementa a 62.4%. Por su parte el real se devalúa fuertemente frente al dólar 10.1%, ampliando su caída a 28.7% en el año. En igual forma el euro se devalúa frente al dólar 1.43% en el mes, con lo que mantiene una pérdida frente al dólar de 9.2% en el año.

País	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Peso-Dólar	9.2	1.1	7.41
Peso-Dólar Blue	14.94	11.5	8.3
Real-Dólar	3.42	10.17	28.74
Euro- Dólar	1.09	-1.44	-9.22

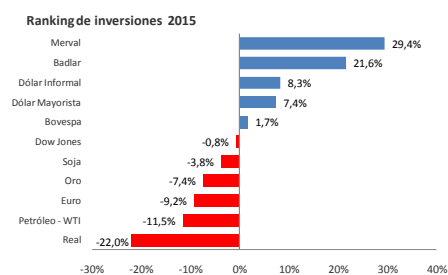
En julio los commodities seleccionados mostraron caídas en relación al mes anterior. Se destaca la fuerte caída de 20.7% del petróleo que acumula en el año una baja de 11.5%. La soja cae en el mes 7.1%, bajando en el año 3.7%. En tanto que el oro con la baja de 6.6% en julio, amplía la caída a 7.4% en lo que va de 2015.

País	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Petróleo (u\$s)	47.12	-20.77	-11.54
Soja (u\$s tn)	360.37	-7.15	-3.78
Oro (u\$s)	1.095	-6.6	-7.41

En julio en el mercado monetario doméstico la tasa Call a 7 días sube a 22%, un 25.7% por encima del mes anterior, reduciendo la baja en el año a 26.6%. La tasa de depósitos a Plazo Fijo a 30 días sube a 21.5% anual, mientras que la tasa Badlar en igual período baja 9.8% ubicándose en 21.5% anual. En el mercado internacional la tasa Libor a 180 días, mantiene su tendencia alcista subiendo en julio 10.1%, con lo que cierra el año con un incremento de 35%.

País	Valor	% var. Mes/ ant	% var. Ac anual
Call a 7 días	22	25.71	-26.67
P. Fijo a 30 días	21.55	7.48	-0.09
Badlar ent. Priv.	21.56	-9.89	8.18
Libor 180 días	0.4889	10.13	35.03

En lo que va de 2015 el Merval con 29.4% continúa siendo la mejor alternativa de inversión, seguido por el dólar informal 8.3% y el dólar mayorista 7.4%. Con mayores rendimientos negativos, se ubican el Real y el petróleo con bajadas de 22% y 11.5% en cada caso.

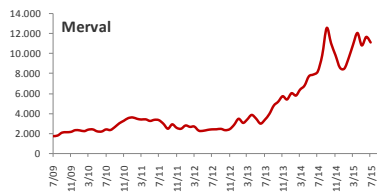


Monitor de Indicadores

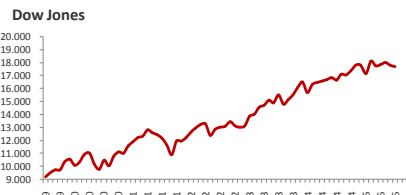
Indicador	fecha	unidad de medida	valor	Variación % en relación a:		
				mes anterior	igual mes año anterior	acumulada anual
Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) INDEC	Mayo -15	Indice 2004=100	236.8	0.8	2.2	1.48
Estimador Mensual Industrial (EMI) INDEC	Junio -15	Indice 2006=100	126.4	-0.9*	0.9	-1.2
Indice Gral de Actividad (IGA) (O. Ferreres)	Junio -15	Indice 1993=100	175.7	0.7*	1	-0.2
Indice de Producción Industrial (IPI) (O. Ferreres)	Junio -15	Indice 1993=100	171.07	0.9*	0.8	-0.9
Inversión Bruta Interna (IBIM) (O. Ferreres)	Junio -15	mill de dólares	8.210	0.7	1.9	3.3
Indice sintético de la actividad de la construcción (ISAC) INDEC	Junio -15	Indice 2004=100	205	5.5*	16	7.7
Indice Construya (Grupo Construya)	Junio -15	Indice 2002=100	376.6	3.6*	17.4	1.7
Despachos de Cemento	Junio -15	Toneladas	1.060.504	5.86	17.9	10.4
Escrituras de compraventa Ciudad de Buenos Aires	Mayo -15	unidades	3.130	9.8	7.9	2.4
Escrituras de compraventa Prov. de Buenos Aires	Junio -15	unidades	8.253	6.7	-19.6	11.7
Producción de automóviles	Junio -15	unidades	54.119	17.7	6.32	-12.4
Patentamiento de automóviles	junio -15	unidades	54.896	12.05	2.69	-17.04
Venta de autos usados	junio -15	unidades	143.532	6.17	21.46	4.15
Producción de acero crudo	Junio -15	Miles de Tn	445	8.2	-6.8	-9.8
Ventas en supermercados INDEC	Junio -15	ventas por mts. Cuadrados en \$	5835	5	23.4	26.4
Indicador sintético de Servicios Públicos INDEC	Junio -15	Indice 2004=100	248.2	-1*	2.3	2.4
Confianza del consumidor (Univ. Torcuato Di Tella)	Junio -15	Indice 2002=100	56.09	2.2	22	26.8**
Recaudación IVA (DGI)	julio -15	millones de pesos	25.362	5.2	31.7	36.4
Indice Salarial INDEC	Junio -15	Ind abr 2012 = 100	225.5	3.92	29.06	15.1**

*desestacionalizado.

**variación en relación a 31/12 año anterior



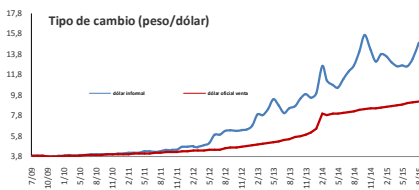
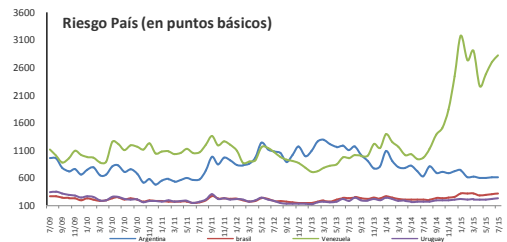
Variación mensual -4.77%
Variación acumulada desde 31/12/14 29.4%



Variación mensual -0.56%
Variación acumulada desde 31/12/14 -0.75%



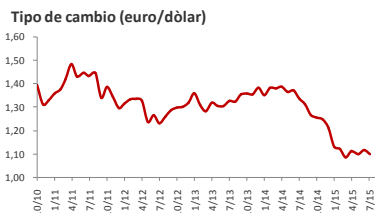
Variación mensual -4.18%
Variación acumulada desde 31/12/14 1.7%



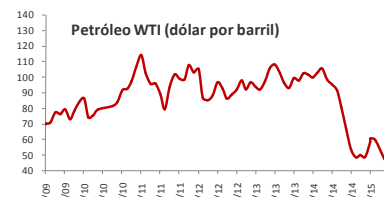
	Variac mensual	Variación anual
Oficial	1.1%	7.4%
Informal	11.5%	8.3%



Variación mensual 10.17%
Variación acumulada desde 31/12/1 28.74%



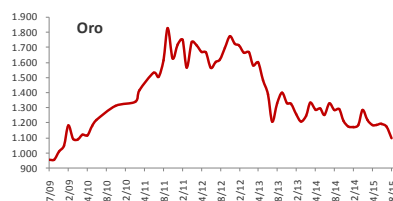
Variación mensual -1.44%
Variación acumulada desde 31/12/14 -9.22%



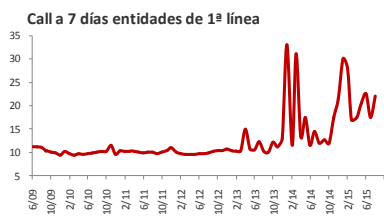
Variación mensual -20.77%
Variación acumulada desde 31/12/14 -11.54%



Variación mensual -7.15%
 Variación acumulada desde 31/12/14 -3.78%



Variación mensual -6.6%
 Variación acumulada desde 31/12/14 -7.41%



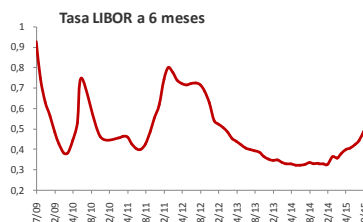
Variación mensual 25.71%
 Variación acumulada desde 31/12/14 -26.67%



Variación mensual 7.48%
 Variación acumulada desde 31/12/14 -0.09%



Variación mensual 9.89%
 Variación acumulada desde 31/12/14 8.18%



Variación mensual 10.13%
 Variación acumulada desde 31/12/14 35.03%