

FIE

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

Informe mensual
Nro. 66

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

Junio 2015

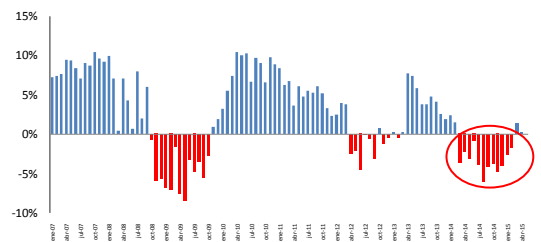
Actividad económica: El Índice General de Actividad (IGA) mostró en abril una leve suba de 0.2% i.a. y de 0.3% con respecto a marzo en términos desestacionalizados. El índice, con esta suba, quebró trece meses de caídas consecutivas. Este cambio tiene que ver con la influencia que ejerce sobre la actividad económica la producción del sector sojero que en este año sería récord, y compensando la caída del resto de los segmentos, así como por una baja base de comparación ligada a la fuerte merma de la actividad económica iniciada en el segundo trimestre de 2014. De esta manera se consolidan los signos de estabilización en el primer cuatrimestre, el cual finalizó con una baja de 0.7% i.a..

El análisis por sectores nos muestra que el sector agropecuario lidera la recuperación, gracias al impulso de la cosecha de soja, que alcanzaría un nuevo record. Otros sectores con buen desempeño durante abril fueron la construcción y la actividad inmobiliaria y empresarial, con subas del 2,2% y 1,5% interanual, respectivamente. La actividad de la construcción muestra mejoras mes a mes, impulsada por la obra pública y por una incipiente recuperación del mercado inmobiliario. No obstante, la mitad de las actividades económicas continúan en baja. El transporte, la intermediación financiera y la industria registraron las mayores retracciones del mes de abril.

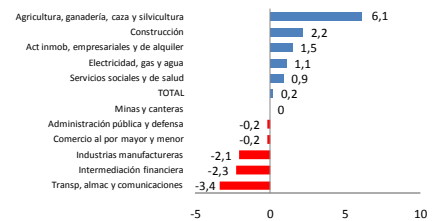
La industria volvió a contraerse durante abril, consecuencia mayormente de la caída en la producción del segmento de maquinaria y equipos, especialmente afectada por la merma del sector automotriz. De esta manera el Índice de Producción Industrial (IPI) registró en abril una baja de 2.1% i.a., acumulando en el primer cuatrimestre del año una baja de 1.4% anual. sólo los bloques industriales vinculados al agro y la construcción crecieron con fuerza en abril. Los minerales no metálicos y la producción de alimentos alcanzaron un repunte de 13.8% y 5.9% % interanual respectivamente.

Por su parte los datos oficiales, muestran que el EMAE (Indec) en marzo mostró una suba de 24% i.a., con lo que acumula en el primer trimestre una crecimiento de 1.6% i.a. En tanto que el Estimador Mensual Industrial (EMI) baja en abril 1.5% i.a., acumulando veintidós meses consecutivos de caída. De esta manera muestra en el cuatrimestre una baja de 1.8% i.a.. El EMI registra, en sintonía con las mediciones privadas, que el sector automotor sigue siendo uno de los principales factores del estancamiento de la economía.

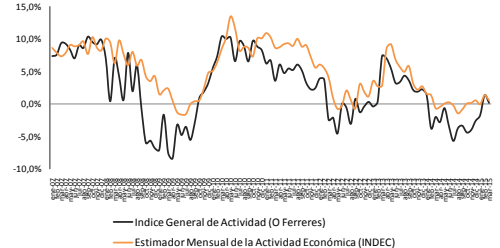
Evolución Índice General de Actividad (variación interanual en %)



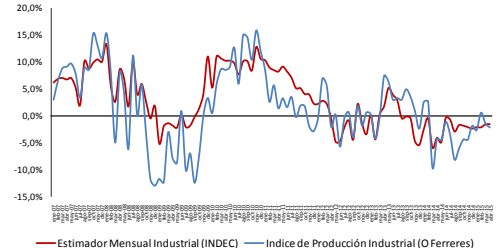
Índice General de Actividad por sectores (variación interanual abril 2015-2014)



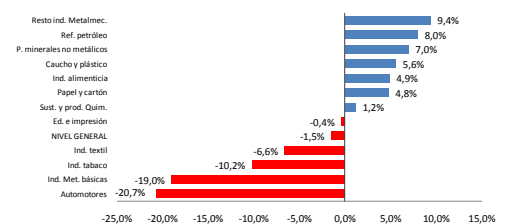
Actividad Económica (variación interanual en %)



Actividad Industrial (variación interanual en %)



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



El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por INDEC mostró en abril una suba de 10.5% i.a. con lo que acumula en el cuatrimestre un crecimiento de 6.7% i.a. Por su parte el Índice Construya, registra en el año un retracción de 2.1% i.a., mientras los despachos de cemento mostraron en abril una suba de 16.3% i.a., subiendo en el año 9.2% i.a.

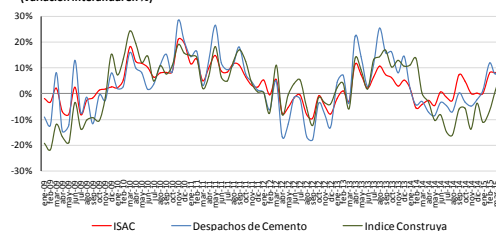
(ver monitor de indicadores)

Sector externo: Según datos del Indec, en abril las exportaciones cayeron a un mayor ritmo que las importaciones, lo que redujo el superávit comercial en un 69% i.a.. Las ventas al exterior que acumulan dieciocho meses de caída, alcanzaron los u\$s 5.231 millones, retrocediendo 18.2% i.a.. Esta disminución obedece en gran parte a una considerable caída de los precios de exportación (-19%), particularmente del sector agrícola. Por su parte las importaciones con u\$s 4.979 millones caen 9% i.a.. Debido a una caída combinada en los precios (-9%) y las cantidades importadas (-3%). De esta manera el saldo comercial de u\$s 252 millones, resulta 69% inferior al del mismo mes de 2014.

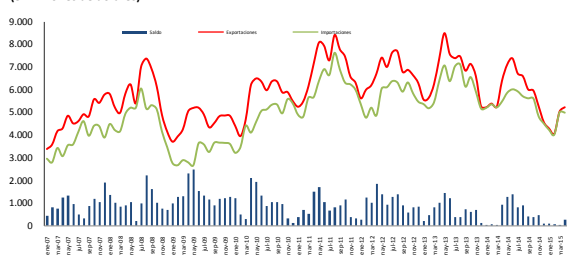
En los primeros cuatro meses del año, las exportaciones totalizaron u\$s 18.626 millones, cayendo 16.7% i.a. El menor valor exportado correspondió a una baja de 5% en las cantidades y 14% en los precios. Todos los sectores muestran bajas, sobresaliendo la fuerte caída de Combustibles -51% i.a.- y de manufacturas de origen industrial -18% i.a.- y Productos Primarios -15% i.a.-

Por su parte, las importaciones se redujeron 14.9% a partir de una baja de 5% en cantidades y 10% en precios. A excepción del sector Piezas y accesorios de Bienes de Capital, todos los rubros mostraron caídas interanuales, destacándose la baja del sector Combustibles con 35% i.a..

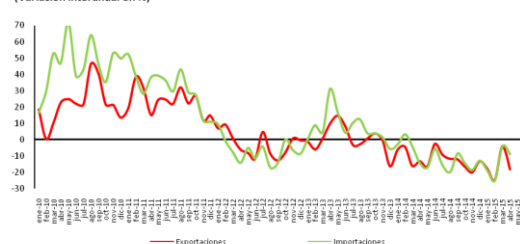
Indicadores de la actividad de la Construcción
(variación interanual en %)



Evolución Balanza Comercial Argentina
(en millones de dólares)



Exportaciones e Importaciones
(Variación interanual en %)

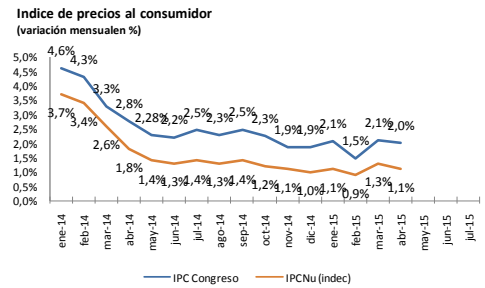


	I Cuatrim 2014	I Cuatrim 2015	variación absoluta	variación en %
EXPORTACIÓN	22.354	18.626	-3.728	-16,7%
Productos primarios	4.252	4.087	-165	-3,9%
Manufacturas de origen agropecuario	8.483	7.434	-1.049	-12,4%
Manufacturas de origen industrial	7.557	6.243	-1.314	-17,4%
Combustibles y energía	2.061	862	-1.199	-58,2%
IMPORTACIÓN	21.379	18.206	-3.173	-14,8%
Bienes de capital	3.574	3.838	264	7,4%
Bienes intermedios	6.114	5.951	-163	-2,7%
Combustibles y lubricantes	3.507	1.611	-1.896	-54,1%
Piezas y accesorios para bienes de capital	4.564	3.699	-865	-19,0%
Bienes de consumo	2.203	2.117	-86	-3,9%
Vehículos automotores de pasajeros	1.349	901	-448	-33,2%
Resto	69	90	21	30,4%
SALDO COMERCIAL	975	420	-555	-56,9%

Índice de precios al consumidor: El Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPCNu) arrojó en abril un incremento de 1.1%, acumulando una suba en el primer cuatrimestre de 4.6%.

Por su parte el IPC Congreso mostró en igual mes un crecimiento de 2.01%, con una suba acumulada en el año de 7.91%.

En tanto los índices de precios al consumidor de San Luis y Capital Federal muestran en el año registros de 7.6%.



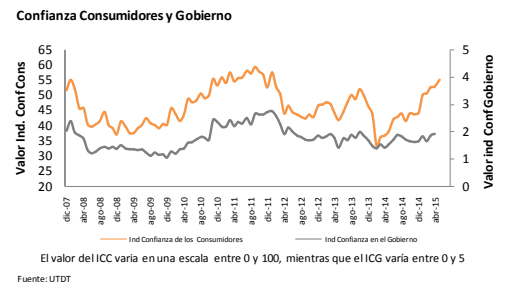
Índice de Confianza de los Consumidores e Índice de Confianza en el Gobierno: El Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella, experimentó en mayo una suba de 4.1% en relación al mes anterior, acumulando en el año una suba de 24.3%. En tanto que el Índice de Confianza en el Gobierno registró una suba de 2.1% en relación al mes anterior y de 19.5% en el año.

Jurisdicción	Abril 2015	I cuatrim 2015
IPCNu (índice)	1.1	4.6
IPC Congreso	2.01	7.91
Cap. Federal	2.4	7.6
San Luis	1.8	7.6

Recaudación: En mayo la recaudación tributaria alcanzó \$138.139 millones, lo que representa una suba del 31.5% respecto de igual mes del año anterior.

Los rubros de mayor crecimiento fueron Combustibles -84% i.a., Ganancias -53% i.a. e Internos -46.4% i.a.. En tanto que Iva y Créditos y Débitos Bancarios lo hicieron en 25.2% i.a. y 25.9% i.a. respectivamente. Los aportes y contribuciones a la Seguridad Social aumentaron 38.9% i.a..

Por su parte los Derechos de Exportación experimentaron una caída de 9.5% i.a., mientras que los gravámenes a la importación crecen 12% i.a..

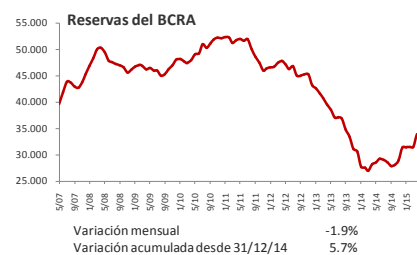


En el acumulado anual la recaudación alcanzó \$580.214, lo que representa 29.5% de aumento con relación a igual período de 2014. Se destacan el crecimiento de lo recaudado por Combustibles de 62% i.a., Ganancias con 43% i.a. e Internos Coparticipados 38.5% i.a., mientras que los Derechos de Exportación acumulan una caída de 19.1% i.a.

En términos reales, la recaudación total evidencia en el año una baja interanual de 0.9%.



Mercados y Finanzas: luego de la recuperación en abril, las reservas cayeron en mayo 1.9%, como consecuencia del pago de u\$s 683 millones al club de París. De esta manera, en lo que va del año las reservas acumulan u\$s 33.817, con una suba de 7.6% con respecto al cierre de 2014.



Los vaivenes de los mercados externos y la inestabilidad del valor internacional del petróleo crearon un marco de cautela en la bolsa local. El índice Merval cortó su tendencia alcista, en lo que fue el primer mes del año en el que registró pérdidas, cayendo en mayo 10.37%, con lo que recortó las ganancias del año a 25.89%. En igual sentido el Bovespa influenciado por la divulgación de que la economía brasileña, se contrajo un 0,2 % en el año, retrocede 6.1% en el mes, aunque acumula un resultado positivo de 5.5% en el año. Por su parte el Dow Jones, tras conocerse los datos de la caída del PBI en el trimestre, cerró mayo con una leve suba de 0.95%, con lo que mantiene en el año una suba de 1%

Indice	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Merval	10.800	-10.37	25.89
Dow Jones	18.010	0.95	1.05
Bovespa	52.760	-6.17	5.5

El riesgo país de Argentina cae a 601 puntos, retrocediendo en el mes 0.6%, con lo que acumula en el año una baja de 16.4%. Por su parte el índice riesgo país de Venezuela, que se ubica en 2.483 puntos, sube en el mes 9.38%, seguido por el de Brasil y Uruguay con subas de 4.2% y 1.4% respectivamente. En el año, tanto Brasil y Venezuela acumulan subas de de 12.2% y 1.8% respectivamente, mientras que Uruguay no muestra variación.

País	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Argentina	601	-0.66	-16.41
Brasil	294	4.26	12.21
Uruguay	207	1.47	0
Venezuela	2.483	9.38	1.89

El dólar oficial vuelve a subir en forma gradual y cerró marzo a \$ 9 para la venta un alza de 1% en el mes, acumulando 5.1% en lo que va del año. En tanto que el dólar blue, con una leve baja de 0.4%, acumula en el año una baja de 8.3%. De esta manera la brecha entre ambas cotizaciones continua retrocediendo ubicándose en 40.5%,. Por su parte el real volvió a devaluarse frente al dólar 5.4%, acumulando 19.6% en el año. En igual sentido el euro se deprecia frente al dólar 1% en el mes, y 9.1% en el año.

País	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Peso-Dólar	9.005	1	5.14
Peso-Dólar Blue	12.65	-0.4	-8.3
Real-Dólar	3.18	5.45	19.67
Euro- Dólar	1.09	-1.08	-9.15

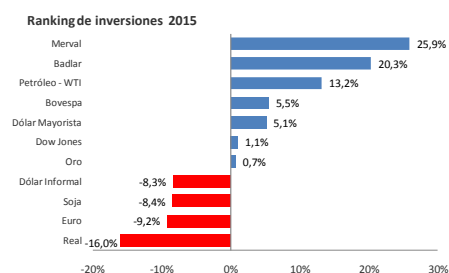
En mayo el petróleo vuelve a subir, esta vez 2.9%, con lo que acumula una suba en el año de 13.2%. La soja cae en el mes 4.5% ampliando la caída en lo que va del año a 8.3%. En tanto que el oro con la suba de 0.53% en abril, acumula en el año una de 0.69%.

País	Valor	% var. mes/ ant	% var. Ac anual
Petróleo (u\$s)	60.3	2.9	13.2
Soja (u\$s tn)	343.19	-4.5	-8.37
Oro (u\$s)	1.191	0.53	0.69

En abril en el mercado monetario doméstico la tasa Call a 7 días se ubicó en 22.5%, mostrando una suba de 9%, recortando la baja en el año a 25%. La tasa de depósitos a Plazo Fijo a 30 días baja a 20.1% anual, mientras que la tasa Badlar en igual período baja 1.5% ubicándose en 20.3% anual. En el mercado internacional la tasa Libor a 180 días, sube en mayo 4.1%.

País	Valor	% var. Mes/ ant	% var. Ac anual
Call a 7 días	22.5	9.76	-25
P. Fijo a 30 días	20.17	-3.59	-6.49
Badlar ent. Priv.	20.31	-1.5	1.91
Libor 180 días	0.424	4.11	17.05

En lo que va de 2015 el Merval con 25.9% se constituyó en la mejor inversión, seguido por el petróleo 13.2 % y el Bovespa 5.5%. Con mayores rendimientos negativos, se ubican nuevamente el Real y el Euro con bajas de 16% y 9.2% en cada caso.

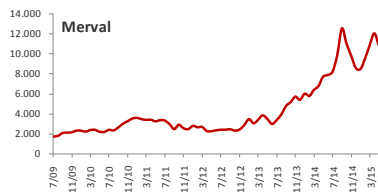


Monitor de Indicadores

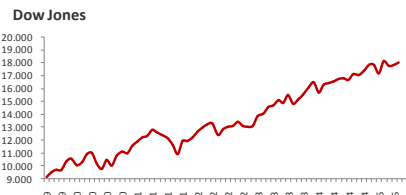
Indicador	fecha	unidad de medida	valor	Variación % en relación a:		
				mes anterior	igual mes año anterior	acumulada anual
Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) INDEC	Marzo-15	Indice 2004=100	207.2	-1*	2	1.16
Estimador Mensual Industrial (EMI) INDEC	Abril-15	Indice 2006=100	127.6	0.56*	-1.5	-1.8
Indice Gral de Actividad (IGA) (O. Ferreres)	Abril -15	Indice 1993=100	174.7	0.3*	-1.5	-0.7
Indice de Producción Industrial (IPI) (O. Ferreres)	Abril -15	Indice 1993=100	173.8	0.9	-2.1	-1.4
Inversión Bruta Interna (IBIM) (O. Ferreres)	Marzo-15	mill de dólares	7.813	-4.1	1.6	3.2
Indice sintético de la actividad de la construcción (ISAC) INDEC	Abril-15	Indice 2004=100	201.3	4.2*	10.5	6.7
Indice Construya (Grupo Construya)	Abril-15	Indice 2002=100	369.2	0.1*	8.4	-2.1
Despachos de Cemento	Abril -15	Toneladas	1.054.137	7.5	16.3	9.2
Escrituras de compraventa Ciudad de Buenos Aires	Marzo-15	unidades	2.784	70.9	25.2	-1.8
Escrituras de compraventa Prov. de Buenos Aires	Marzo-15	unidades	7.710	12.8	367	30
Producción de automóviles	Abril -15	unidades	46.618	-10.9	-21.2	-17.6
Patentamiento de automóviles	Abril -15	unidades	53.135	5.58	-1.16	-21.6
Venta de autos usados	Abril -15	unidades	143.644	3.49	13.3	-0.01
Producción de acero crudo	Marzo-15	Miles de Tn	384	-10.7	-20.9	-9.2
Ventas en supermercados INDEC	Marzo-15	ventas por mts. Cuadrados en \$	5.683	9	24.5	28.4
Indicador sintético de Servicios Públicos INDEC	abril-15	Indice 2004=100	248.2	0.1*	2	2.6
Confianza del consumidor (Univ. Torcuato Di Tella)	mayo -15	Indice 2002=100	54.9	4	44.3	24.3**
Recaudación IVA (DGI)	Mayo -15	millones de pesos	23.482	34.8	-6.9	36.1
Indice Salarial INDEC	Abril-15	Ind abr 2012 = 100	210.9	1.39	28.2	7.6**

*desestacionalizado.

**variación en relación a 31/12 año anterior



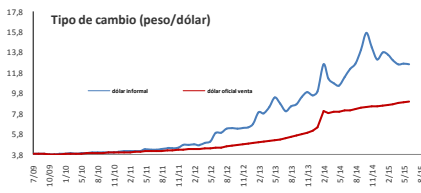
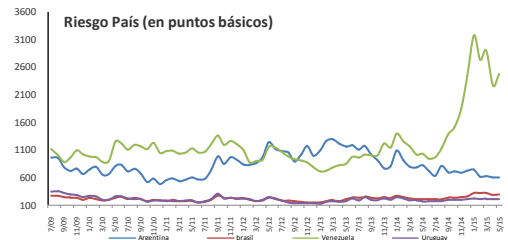
Variación mensual -10.37%
Variación acumulada desde 31/12/14 25.89%



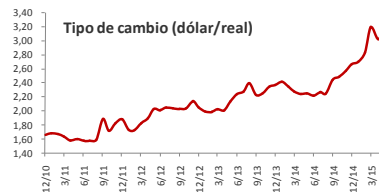
Variación mensual 0.95%
Variación acumulada desde 31/12/14 1.05%



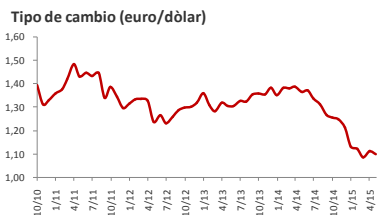
Variación mensual -6.17%
Variación acumulada desde 31/12/14 5.5%



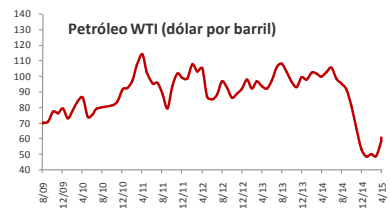
	Variac mensual	Variación anual
Oficial	1%	4.14%
Informal	0.6%	-8%



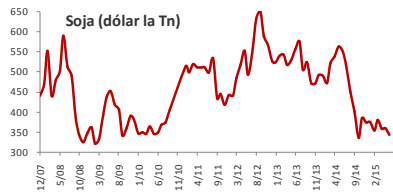
Variación mensual 5.44%
Variación acumulada desde 31/12/14 19.67%



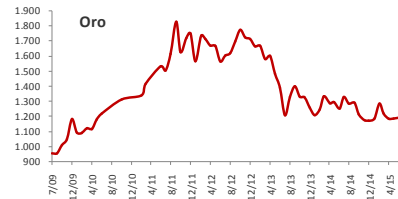
Variación mensual -1.08%
Variación acumulada desde 31/12/14 -9.15%



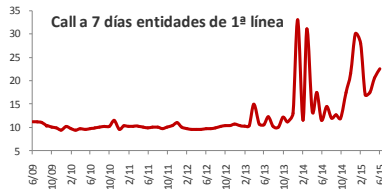
Variación mensual 2.94%
Variación acumulada desde 31/12/14 13.2%



Variación mensual -4.55%
 Variación acumulada desde 31/12/14 -8.37%



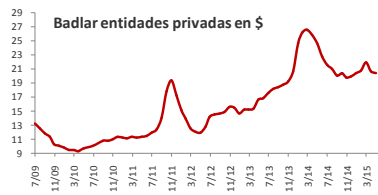
Variación mensual 0.53%
 Variación acumulada desde 31/12/14 0.69%



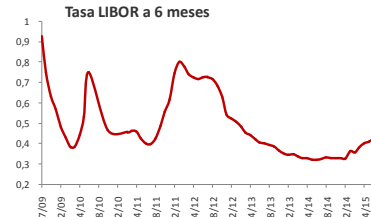
Variación mensual 9.76%
 Variación acumulada desde 31/12/14 -25%



Variación mensual -3.59%
 Variación acumulada desde 31/12/14 -6.49%



Variación mensual -1.5%
 Variación acumulada desde 31/12/14 1.91%



Variación mensual 4.11%
 Variación acumulada desde 31/12/14 17.05%