



Informe de Coyuntura del IERAL

Año 22 - Edición N° 785 – 4 de Abril de 2013

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello y Néstor Grión

El repunte de ingresos por comercio exterior en lo que resta del año permitiría llegar a un aumento total de recaudación de 28,4% en 2013 (pese a la desaceleración del primer trimestre)

En Foco 1 – Inés Butler

La magra herencia de crecimiento que 2013 recibe de 2012

En Foco 2 – Martín Clausse

Marcada asimetría en el comercio bilateral entre Argentina y Brasil

Selección de Indicadores – Constanza Pérez Aquino

Edición y compaginación
Karina Lignola y Silvia Ochoa



IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

Editorial: **3**

El repunte de ingresos por comercio exterior en lo que resta del año permitiría llegar a un aumento total de recaudación de 28,4% en 2013 (pese a la desaceleración del primer trimestre)

- Los ingresos fiscales aumentaron 25,8% interanual (en términos nominales) en el primer trimestre del año, en una marcada desaceleración respecto del 29,1% que se había registrado en igual período de 2012
- La principal diferencia tiene que ver con el comportamiento de los impuestos vinculados al comercio exterior, que cayeron 16,9% interanual en el primer trimestre de este año (habían subido 29,9% en igual período de 2012)
- Para el resto del año se espera una reversión en los tributos al comercio exterior, que lograrían una mejora interanual de 24% en 2013. Así, la recaudación total llegaría este año a 872,8 mil millones de pesos, cifra que compara con los 679,8 mil millones colectados en 2012

En Foco 1: **8**

La magra herencia de crecimiento que 2013 recibe de 2012.

- El arrastre estadístico para 2013 es de sólo 1,1 puntos porcentuales, por lo que este año el crecimiento depende del entorno en que se muevan el consumo, la inversión y las exportaciones
- En 2012, los inventarios se redujeron marcadamente (1,2% del PIB), lo que redujo el crecimiento en 0,6pp
- Pese a que los precios relativos para renovar máquinas y equipos son los mas favorables de los últimos veinte años, la trayectoria de la inversión es declinante

En Foco 2: **13**

Marcada asimetría en el comercio bilateral entre Argentina y Brasil

- En los últimos doce meses, las exportaciones de nuestro país al principal socio del Mercosur aumentaron 1,4% interanual, mientras que las importaciones de ese origen se contrajeron 22,1% interanual
- De este modo, el déficit de la balanza comercial, que había sido de 6 mil millones de dólares en 2011, se achicó a sólo 500 millones de dólares en los últimos doce meses
- Históricamente, la balanza comercial bilateral mejora para Argentina cuando el país crece menos que el vecino. A este fenómeno se suman en el presente las restricciones al comercio

Selección de Indicadores: **16**

Editorial

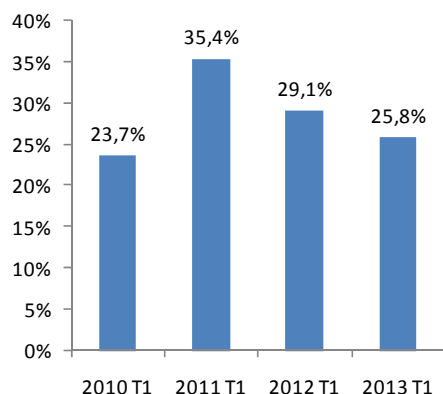
El repunte de ingresos por comercio exterior en lo que resta del año permitiría llegar a un aumento total de recaudación de 28,4% en 2013 (pese a la desaceleración del primer trimestre)

- Los ingresos fiscales aumentaron 25,8% interanual (en términos nominales) en el primer trimestre del año, en una marcada desaceleración respecto del 29,1% que se había registrado en igual período de 2012
- La principal diferencia tiene que ver con el comportamiento de los impuestos vinculados al comercio exterior, que cayeron 16,9% interanual en el primer trimestre de este año (habían subido 29,9% en igual período de 2012)
- Para el resto del año se espera una reversión en los tributos al comercio exterior, que lograrían una mejora interanual de 24% en 2013. Así, la recaudación total llegaría este año a 872,8 mil millones de pesos, cifra que compara con los 679,8 mil millones colectados en 2012

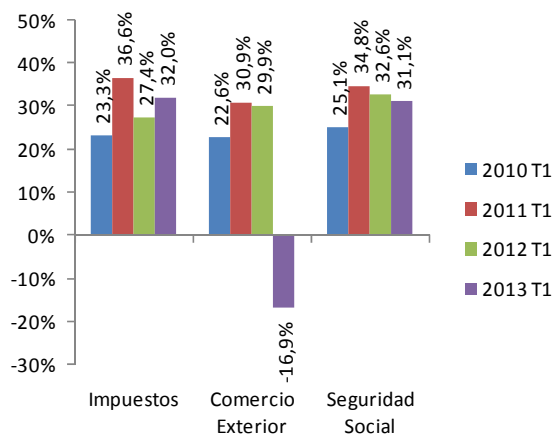
Concluido el primer trimestre se observa una desaceleración en la recaudación tributaria del gobierno nacional respecto a lo sucedido en años previos. Lo ingresado a las arcas públicas en lo que va del año fue de \$186.489 millones (25,8% de aumento interanual). La pérdida de recursos por no haber mantenido el ritmo crecimiento de un año atrás (29,1%) fue de \$4.915 millones. La suba del primer trimestre también resultó inferior a la del cuarto trimestre de 2012, cuando había alcanzado 27,3%. Dada la necesidad de recursos en un año electoral y los riesgos evidentes de la opción por el financiamiento monetario se entiende la reciente medida oficial anunciando una moratoria impositiva¹.

¹ Se establece que los contribuyentes podrán formular el plan de pagos con la AFIP hasta el 31 de julio de 2013 y tendrán para optar por programas de hasta 120 cuotas, con una tasa de financiación del 1,35 por ciento mensual. Los posibles beneficiarios serían 1.7 millones.

**Total Recaudación Tributaria
Variación interanual**

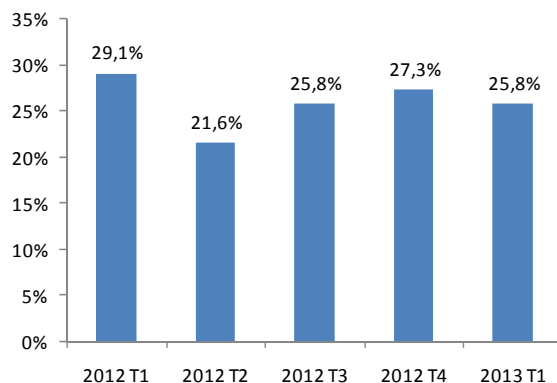


**Recaudación Tributaria por Componentes
Variación interanual**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Mecon.

**Total Recaudación Tributaria
Variación interanual**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Mecon.

Se puede explicar esta desaceleración considerando los principales componentes. Se destaca la caída de los ingresos por comercio exterior (16,9% menor a igual trimestre de 2012), como consecuencia de un desempeño pobre del complejo sojero en 2012. Al no mantener el crecimiento de hace un año (29,9%), durante el primer trimestre por esta vía se perdieron ingresos por \$8.400 millones. Lo que suceda en los próximos meses con las exportaciones será clave no solo para alimentar los ingresos fiscales, sino también para dinamizar el nivel de actividad (mayor consumo en la región central de país y mayores importaciones de insumos, necesarios para la industria pero limitados a la disponibilidad de divisas). Las correcciones a la baja en los rendimientos

por razones climáticas y el posible freno en las ventas mientras exista un ruido cambiario elevado tornan más complejo el panorama con respecto a lo señalado meses atrás.

Otro pilar en la recaudación lo constituyen los ingresos por Seguridad Social, que también muestran una desaceleración, aunque por su naturaleza (depende del empleo formal) exhibe un comportamiento más gradual. Este ítem pasó de crecer 32,6% hace un año a 31,1% en el primer trimestre del presente. Los últimos datos disponibles en material laboral corresponden al último trimestre de 2012 y muestran un crecimiento interanual del empleo formal mínimo (0.7%) y un aumento de los salarios formales del 28,8% (30,8% a fines de 2011). Si no surgen complicaciones importantes en materia inflacionaria y en la resolución de las paritarias pendientes, se proyecta para lo que resta del año que continúe esta leve desaceleración en la recaudación derivada de la Seguridad Social.

En base al análisis previo y suponiendo que el nivel de actividad muestre una leve mejora respecto al año previo, se proyecta para este año que la recaudación tributaria alcanzará alrededor de \$873.500 millones, con un 28,5% de aumento interanual (25,9% en 2012). Los impuestos derivados de la actividad económica aportarían un 29,2% de aumento (26,5% en 2012), los que se aplican sobre el comercio exterior crecerían un 24,8% (13,2% en 2012) y los ingresos en concepto de Seguridad Social, un 28,4% (contra 30,8% en 2012).

Proyección de la Recaudación Tributaria en 2013

	2012	2013	Dif.	var.
Impuestos	426.253	550.720	124.466	29,2%
Comercio Exterior	77.956	96.665	18.709	24,0%
Seguridad Social	175.590	225.458	49.868	28,4%
Total Recaudación	679.799	872.842	193.043	28,4%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Mecon.

Recaudación Tributaria Nacional por Impuesto

En marzo la recaudación nacional fue de \$60.278 millones, implicando un crecimiento del 24,6% con respecto a igual periodo del año anterior. De este modo podemos observar una desaceleración de la recaudación respecto a los dos primeros meses del año 2013.

Recaudación Tributaria Nacional en Marzo de 2013

	Mar-12	Mar-13	Diferencia	
	En mill. \$	En mill. \$	En mill. \$	%
IVA Neto	13.746	18.358	4.612	33,6%
IVA Bruto	13.972	18.620	4.648	33,3%
IVA DGI	9.946	13.130	3.184	32,0%
IVA DGA	4.026	5.490	1.465	36,4%
Devoluciones (-)	226	262	36	15,9%
Reintegros (-)	200	250	50	25,0%
Ganancias	7.771	11.688	3.917	50,4%
Créditos y Débitos	3.375	4.068	693	20,5%
Combustibles	1.812	1.949	137	7,6%
Internos Coparticipados	1.033	1.274	241	23,3%
Otros Impuestos	1.202	738	-464	-38,6%
Exportaciones	5.669	3.995	-1.674	-29,5%
Importaciones y otros	1.141	1.653	512	44,9%
Seguridad Social	12.815	16.805	3.990	31,1%
Total	48.363	60.278	11.915	24,6%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Mecon.

Considerando los principales impuestos, el IVA Neto totalizó en marzo \$18.358 millones, implicando una variación interanual de 33,6%. El IVA impositivo creció 32%, mientras que el IVA aduanero lo hizo en un 36,4%. Las Devoluciones han aumentado interanualmente 15,9%. Lo recaudado por impuestos a las Ganancias alcanzó \$11.688 millones, habiendo operado un incremento interanual de 50,4%, mientras que los ingresos por el impuesto a los Créditos y Débitos fueron de \$4.068 millones (20,5% de aumento interanual). Por su parte, los recursos de la Seguridad Social fueron de \$16.805 millones, un 31,1% mayores a marzo de 2012. La recaudación por Impuesto a los Combustibles ha tenido un desempeño modesto, ya que creció tan solo 7,6%. En lo que respecta al comercio exterior, los Derechos sobre las Importaciones han experimentado un crecimiento significativo (44,9%), pero los Derechos sobre las Exportaciones disminuyeron en un 29,5% interanualmente.

Considerando la recaudación del primer trimestre (\$186.849 millones), resultó un 25,8% mayor a igual periodo del año anterior. Entre los impuestos que más crecieron se encuentran los Derechos sobre la Importaciones (47,9%), el Impuesto a las Ganancias (41,5%), el IVA DGA (40%) y los ingresos por Seguridad Social (31,1%). En el extremo opuesto se encuentran los Derechos sobre las Exportaciones (-32,3%) y el impuesto sobre los Combustibles (16,6%). Por su parte, tanto los Reintegros como las Devoluciones han sufrido una caída interanual del 9,3% y 8,8%, respectivamente.

Recaudación Tributaria Nacional en el primer trimestre de 2013

	Ene-Mar-12	Ene-Mar-13	Diferencia	
	En mill. \$	En mill. \$	En mill. \$	%
IVA Neto	42.610	55.721	13.111	30,8%
IVA Bruto	43.336	56.383	13.047	30,1%
IVA DGI	31.034	39.157	8.124	26,2%
IVA DGA	12.303	17.226	4.923	40,0%
Devoluciones (-)	726	662	-64	-8,8%
Reintegros (-)	700	635	-65	-9,3%
Ganancias	26.121	36.951	10.830	41,5%
Créditos y Débitos	9.838	12.198	2.360	24,0%
Combustibles	4.984	5.813	829	16,6%
Internos Coparticipados	3.080	3.872	791	25,7%
Otros Impuestos	3.063	3.537	474	15,5%
Exportaciones	14.456	9.783	-4.673	-32,3%
Importaciones y otros	3.445	5.097	1.651	47,9%
Seguridad Social	41.592	54.513	12.921	31,1%
Total	148.490	186.849	38.359	25,8%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Mecon.

En Foco 1

La magra herencia de crecimiento que 2013 recibe de 2012

- El arrastre estadístico para 2013 es de sólo 1,1 puntos porcentuales, por lo que este año el crecimiento depende del entorno en que se muevan el consumo, la inversión y las exportaciones
- En 2012, los inventarios se redujeron marcadamente (1,2% del PIB), lo que redujo el crecimiento en 0,6pp
- Pese a que los precios relativos para renovar máquinas y equipos son los mas favorables de los últimos veinte años, la trayectoria de la inversión es declinante

La dinámica de la actividad económica observada en 2012 se encuentra estrechamente ligada a lo que puede esperarse para 2013. Esto es así a través de dos caminos. Por una parte, la dinámica trimestral de crecimiento deja, al cerrar el año, lo que se denomina 'arrastre estadístico' que es el crecimiento que se registraría si el PIB se mantuviera constante en los niveles de final de año. Por la otra, se encuentra el rol que juega la inversión como generadora de capacidad productiva que se utilizará en los años subsiguientes.

Para 2013, el arrastre estadístico es de sólo 1,1 pp, el más bajo de la década, a excepción del arrastre con que arrancó 2009 (0,8pp). Esto es, si este año la economía se mantiene estancada en los niveles de diciembre de 2012, este 1,1pp es el crecimiento promedio que se registraría en 2013.

Este magro punto de partida es consecuencia de un crecimiento de sólo 1,9% en 2012. Durante 2012, el consumo privado registró un incremento de 4,4% que contribuyó en 2,9pp al crecimiento, a lo que se suma 0,8pp por el incremento de 6,5% del consumo público y otros 0,8 pp por la caída de 5,2% de las importaciones, totalizando una suba de 4,6%. Estas mejoras fueron contrarrestadas por caídas sustanciales en la inversión y las exportaciones, de 4,9% y 5,2% respectivamente, que restaron 2pp al crecimiento. El otro componente que redujo crecimiento fue el comportamiento de las

existencias, que se redujeron marcadamente en 1,2% del PIB, reduciendo el crecimiento en 0,6pp adicionales, al sustituir producción genuina por utilización de stocks para satisfacer la demanda.

Contribución por componente al crecimiento del PBI 2011-2012

	Variación %	Contribución
Crecimiento	1.9%	
Consumo Privado	4.4%	2.9 pp
Gasto Público	6.5%	0.8 pp
Importaciones	-5.2%	0.8 pp
Exportaciones	-6.6%	-0.8 pp
Inversión Bruta Interna Fija	-4.9%	-1.2 pp

Fuente: IERAL-Fundación Mediterránea en base a Indec

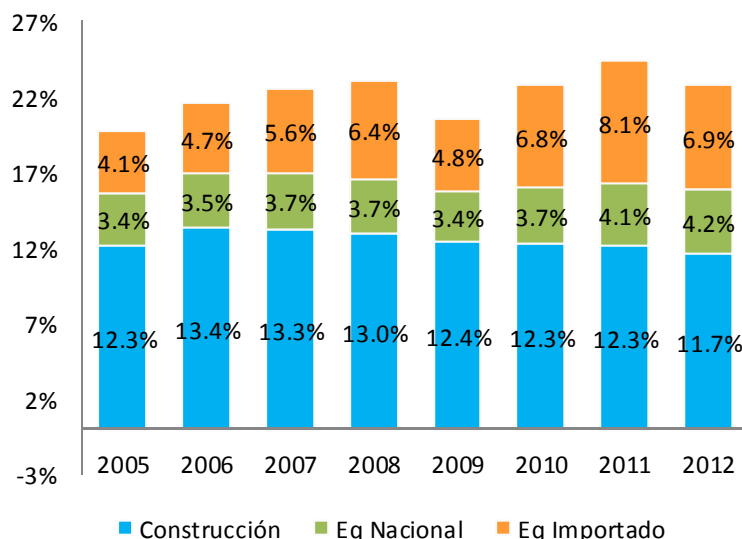
Así, el eventual crecimiento de 2013 dependerá casi exclusivamente en las condiciones generadas durante este mismo año.

La Inversión

La inversión es el otro canal de transmisión de la dinámica de 2012 al 2013, en su rol de generadora de capacidad productiva de la economía. Así, la inversión en 2012 cerró en 22,8% del PIB, 1,6pp por debajo de la registrada en 2011. La descomposición muestra que la mayor parte de la caída se concentra en Máquinas y Equipos Importados, mientras que los Nacionales se mantuvieron estables y la Construcción registró una caída menor. Este comportamiento asimétrico tiene implicancias sobre el crecimiento, ya que Máquinas y Equipos no sólo es el componente de capital que más se deprecia, y en consecuencia que mayor inversión de reposición requiere, sino también es el ítem más productivo de la inversión.

Inversión como % del PIB

Precios constantes

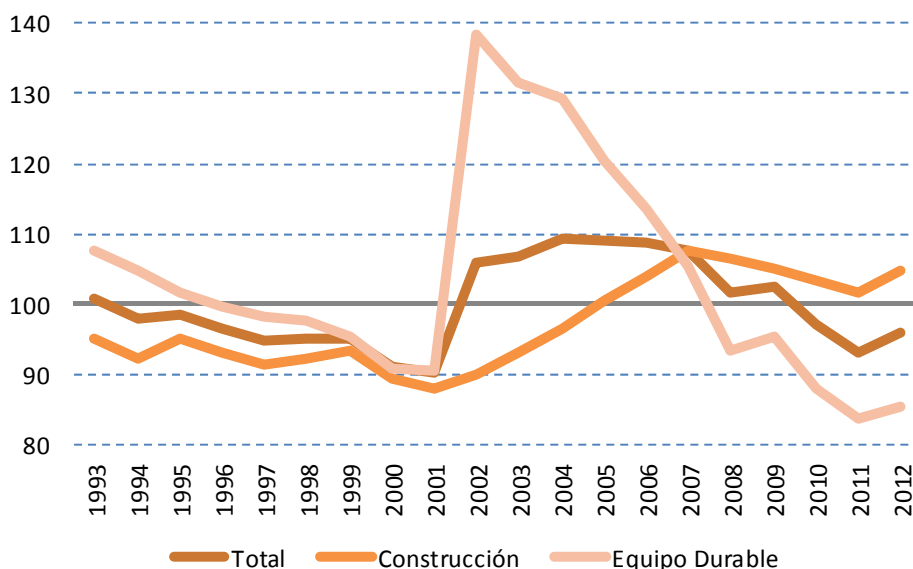


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Pese al deterioro de la rentabilidad y del clima de negocios (por la amplia brecha cambiara, entre otros factores), los precios relativos de la inversión al PIB siguen generando incentivos a favor de la renovación de capital, en particular de Máquinas y Equipos. En realidad, desde el punto de vista de los precios relativos, este es uno de los momentos más atractivos para la inversión en Equipos de los últimos 20 años. Así, el índice, que tiene en su numerador el Precio implícito de la Inversión y en el denominador los Precios Implícitos del PIB, se encuentra en 2012 un 14,5% por debajo del promedio 1993-2012 para la Inversión en Equipo Durable. Si se toma la Inversión Total, el índice se encuentra 3,9% por debajo del promedio 1993-2012.

Relación de Precios Implícitos de la Inversión con el PIB

Base 1993-2012 = 100



Fuente: IERAL - Fundación Mediterránea en base a INDEC

La dinámica de la productividad

Continuando con nuestro análisis del impacto de 2012 sobre el crecimiento de 2013, cabe resaltar la dinámica de la productividad. Un escenario de crecimiento sostenido, en un contexto de baja capacidad ociosa, se caracteriza por movimientos complementarios de la Inversión y la Productividad en la misma dirección. Esto no es lo que sucedió en 2012, en el que la tasa de inversión, a pesar de su caída, contribuyó a un aumento del stock de capital que no tuvo correspondencia con la variación observada de la producción. Esto condujo a un escenario de caída de la productividad y, presumiblemente, a un aumento de la capacidad ociosa en ciertos segmentos de la economía (que conviven con cuellos de botella en otros sectores). Esta situación seguramente quite dinamismo a la Inversión en 2013, a pesar de la ventaja de precios relativos.

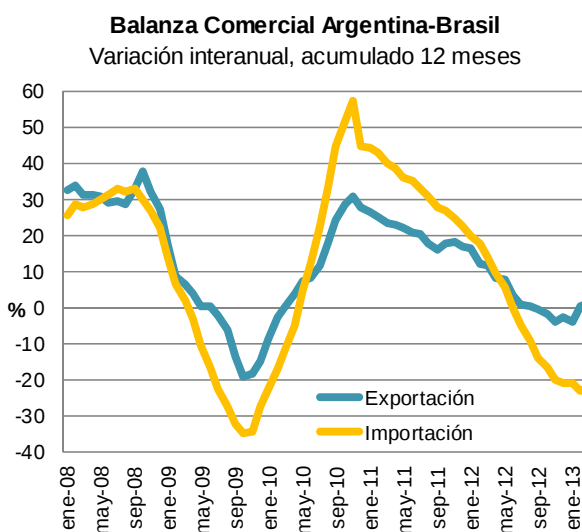
2012	
Crecimiento	1.9
Tasa de Inversión	22.8%
Inversión de Reposición	12.5%
Contribución del Capital	1.9
Contribución del Empleo	0.4
Variación de la Productividad	-0.4

En Foco 2

Marcada asimetría en el comercio bilateral entre Argentina y Brasil

- En los últimos doce meses, las exportaciones de nuestro país al principal socio del Mercosur aumentaron 1,4% interanual, mientras que las importaciones de ese origen se contrajeron 22,1% interanual
- De este modo, el déficit de la balanza comercial, que había sido de 6 mil millones de dólares en 2011, se achicó a sólo 500 millones de dólares en los últimos doce meses
- Históricamente, la balanza comercial bilateral mejora para Argentina cuando el país crece menos que el vecino. A este fenómeno se suman en el presente las restricciones al comercio

Con datos hasta Marzo, en los últimos doce meses, el déficit en la balanza comercial entre Argentina y Brasil fue de 500 millones de dólares, como resultado de haber exportado por 17 mil millones de dólares e importado por 17,5 mil millones de dólares. Las exportaciones al país vecino subieron 1,4% interanual en el acumulado de doce meses a Febrero, mientras que las importaciones de ese origen cayeron 22,1% interanual. Mientras aumentó la exportación en algunos productos exportados, como en el caso de los automóviles y autopartes (9,9%), en otros rubros, como los productos mineros, la variación fue negativa (-13,3%). En cambio, se redujo la importación de todos los principales productos provenientes de Brasil, caso

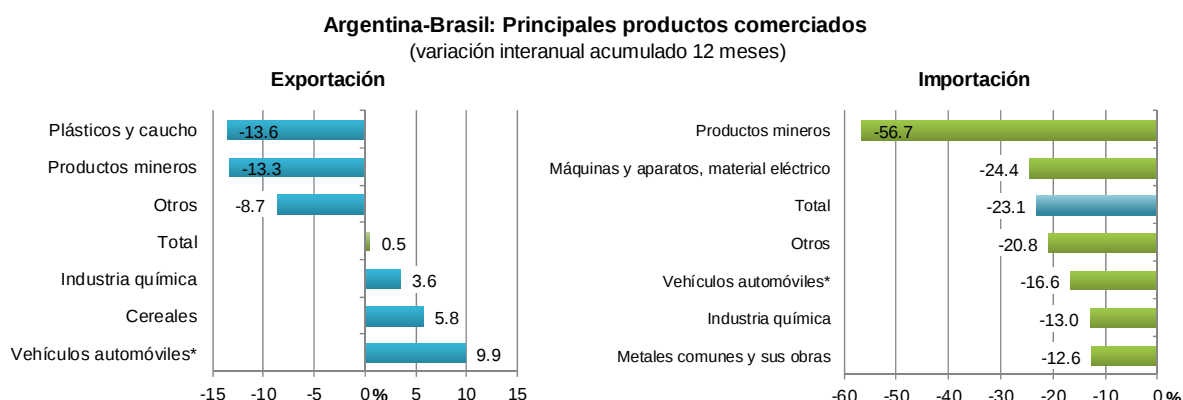


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secex

de automóviles y autopartes, que cayeron 16,6%. Históricamente, el saldo de la balanza comercial entre Argentina y Brasil estuvo relacionado con el diferencial del nivel de actividad de ambos países. Cuando Argentina crece menos, mejora la balanza bilateral y viceversa. A este fenómeno económico se suman, esta vez, las restricciones al comercio.

Con datos hasta Marzo de la Secretaría de Comercio Exterior de Brasil (SECEX), podemos ver que en el acumulado de doce meses las exportaciones argentinas a Brasil alcanzaron los 17 mil millones de dólares, con una suba de 1,4% interanual, revirtiendo la tendencia negativa del primer semestre del año pasado. Por su parte, las importaciones con origen brasileño alcanzaron un mínimo en la variación interanual, con una caída de 22,1%, sumando 17,5 mil millones de dólares. Este diferencial de crecimiento entre exportaciones e importaciones de 23 puntos porcentuales es lo que causó que el déficit comercial se redujera a 500 millones de dólares desde los 5,8 mil millones de dólares que alcanzó en 2011. Como se ve en el gráfico, la explicación de la variación en el saldo comercial se encuentra en la mayor volatilidad de las compras argentinas con respecto a las compras del país vecino. La reciente caída en las importaciones es causada, por lo menos en parte, por un aumento en restricciones a las importaciones impuestas por Argentina.

Con datos hasta Febrero, si analizamos la evolución de las exportaciones de los principales productos argentinos al vecino país, vemos que entre los que marcaron crecimiento se encuentran los vehículos automóviles y autopartes (que representan el 39,3% de la canasta exportadora), con una suba de 9,9%, los cereales, que lo hicieron en 5,8%, y los productos de la industria química, que subieron 3,6%. En cambio se registraron bajas interanuales en Plásticos y caucho (-13,6%), Productos mineros (-13,3%) y en el resto de las exportaciones (-8,7%).



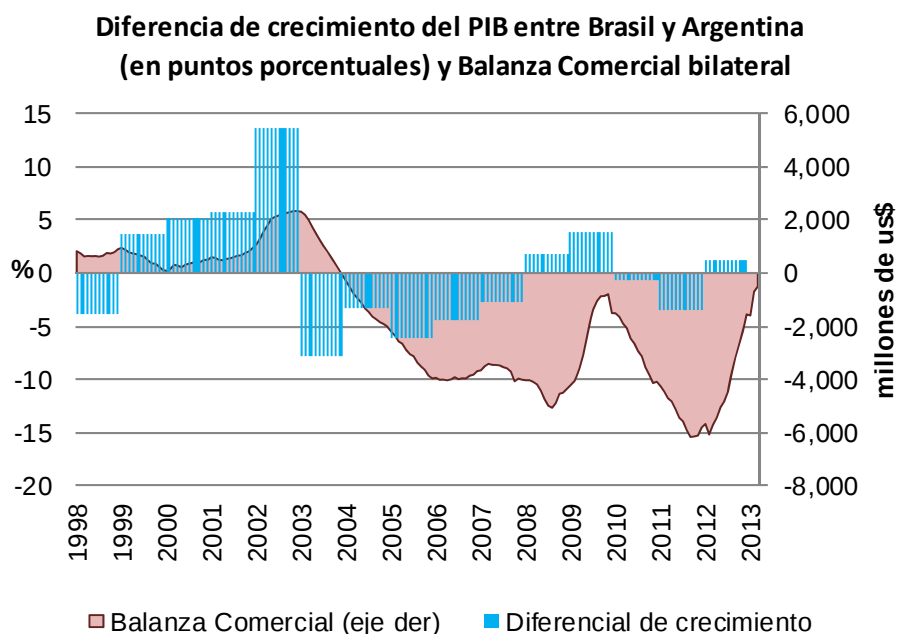
*Incluye autopartes

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secex

Por el lado de las importaciones argentinas con origen Brasil, el retroceso es generalizado. La mayor contracción se observa en productos mineros, con un

desplome de 56,7%. Maquinarias, aparatos y material eléctrico se retrajeron 24,4%. Vehículos automóviles, que representan el 45,5% de la canasta importadora, cayeron 16,6%, productos de la industria química lo hicieron en 13% y metales comunes y sus obras marcaron una variación negativa en 12,6%.

Si comparamos el saldo de la balanza comercial con el diferencial de crecimiento del producto bruto en una serie histórica, podemos observar una correlación negativa, es decir, cuando el déficit comercial con Brasil se achica o se revierte, el PIB argentino crece menos que el del país vecino. En 2011, mientras Argentina creció 6,1% en términos reales, Brasil lo hizo en 2,7 puntos porcentuales, a la vez que el déficit comercial casi llega a los 6 mil millones de dólares. En 2012, mientras nuestro PIB real cayó 0,4% (estimación del estudio Ferreres), en el país vecino se creció 0,9%, y de esta manera el déficit comercial se redujo a 1,5 mil millones de dólares.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC, IGA de OJF, SECEX e IBGE

Selección de Indicadores

NIVEL DE ACTIVIDAD	Fecha	Dato	var% *	var% a/a	Acumulado **
PIB en \$ 1993 (\$ mm)	2012 IV	484.212,6	1,3%	2,1%	1,9%
PIB en US\$ (\$ mm)	2012 IV	483.027,9	-	5,6%	6,9%
EMAE	ene-13	183,8	0,4%	3,2%	3,2%
IGA-OJF (1993=100)	feb-13	156,4	2,2%	1,0%	0,6%
EMI (2006=100)	feb-13	117,3	-1,6%	-4,4%	-2,2%
IPI-OJF (1993=100)	feb-13	157,7	3,0%	0,3%	-0,1%
Servicios Públicos	feb-13	222,6	0,6%	7,0%	7,1%
Patentes	feb-13	63.683,0	-	9,0%	-2,3%
Recaudación IVA (\$ mm)	feb-13	18.234,8	-	32,8%	29,4%
ISAC	feb-13	169,2	3,1%	1,0%	-0,5%
Importación Bienes de Capital (volumen)	feb-13	-	-	-1,0%	-5,0%
IBIF en \$ 1993 (\$ mm)	2012 IV	113.856,3	-3,1%	-1,9%	-4,9%
		2012 IV	2012 III	2011 IV	2011 IV
IBIF como % del PIB		23,5%	25,1%	24,5%	24,5%

* La variación con respecto al último período toma datos desestacionalizados

** La variación acumulada toma la variación desde enero hasta el último dato contra igual período del año anterior

MERCADO DE TRABAJO	Fecha	Dato	var	var% a/a	Acumulado
PEA (en miles de personas)	2012 IV	11.767	-1,0%	1,4%	0,8%
PEA (% de la población total)	2012 IV	46,3%	-0,60 pp	0,20 pp	0,00 pp
Desempleo (% de la PEA)	2012 IV	6,9%	-0,70 pp	0,20 pp	0,01 pp
Empleo Total (% de la población total)	2012 IV	43,1%	-0,20 pp	0,10 pp	0,00 pp
Informalidad Laboral (% del empleo)	2012 III	35,5%	1,00 pp	1,20 pp	0,00 pp
Recaudación de la Seguridad Social	ene-13	21.442	-	31,3%	31,3%
Costo Laboral Unitario (En US\$, base 1997=100)					
Argentina	2012 IV	142,5	-2,1%	15,9%	20,7%
Brasil	2012 IV	122,1	21,8%	-0,8%	-3,1%
México	2012 IV	128,1	9,3%	7,9%	-3,1%
Estados Unidos	2012 IV	108,0	0,1%	3,4%	0,4%

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado
Recaudación Tributaria (\$ mm)	feb-13	60.887,8	-	28,8%	26,4%
Coparticipación y Trans. Aut. a Provincias (\$ mm)	mar-13	14.747,8	-6,3%	29,3%	28,6%
Gasto (\$ mm)	dic-12	63.681,1	31,1%	29,1%	29,0%
		dic-12	ene-dic 12	dic-11	ene-dic 11
Resultado Fiscal Financiero (\$ mm)		-33.148,9	-55.563,4	-22.354,0	-30.662,9
Pago de Intereses (\$ mm)		22.103,1	51.189,8	14.241,4	35.583,5
Rentas de la Propiedad					
Tesoro Nacional (\$ mm) *		2.037,7	10.609,9	241,4	10.455,3
ANSES (\$ mm) *		2.491,5	16.266,1	3.951,9	11.154,2
		feb-13	ene-feb 13	feb-12	ene-feb 12
Adelantos Transitorios BCRA *		-50,0	0,0	1.700,0	1.650,0
		2012 IV	2012 III	2012 II	2012 I
Recaudación Tributaria (% PIB) **		31,5%	32,8%	29,8%	31,7%
Gasto (% PIB) **		27,8%	26,0%	23,6%	25,0%

* Los datos hacen referencia al flujo mensual

** El ratio toma el PIB publicado por las estadísticas oficiales

PRECIOS	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado
Inflación (San Luis, 2003=100)	feb-13	443,8	2,5%	24,9%	24,3%
Salarios (abril 2012=100)*	feb-13	118,0	0,7%	-0,7%	-0,3%
TCR Bilateral (1997=100)	feb-13	118,7	-0,6%	-6,1%	-6,2%
TCR Multilateral (1997=100)	feb-13	134,5	0,7%	-7,7%	-7,3%
		3-abr-13	mar-13	31-dic-12	abr-12
TCN Oficial (\$/US\$)		5,14	5,08	4,93	4,41
TCN Brecha		61,5%	59,7%	31,4%	12,9%
TCN Real (R\$/US\$)		2,02	1,99	2,05	1,85
TCN Euro (US\$/€)		1,28	1,30	1,32	1,32

* Se toman las variaciones reales

SECTOR FINANCIERO	Fecha	Dato	var% *	var% a/a	Acumulado
Base Monetaria (\$ mm)	mar-13	293.440,0	-1,0%	36,0%	37,3%
Depósitos (\$ mm)	mar-13	658.384,1	0,8%	28,5%	28,3%
Sector Público No Financiero	mar-13	227.252,0	4,3%	31,4%	27,4%
Sector Privado No Financiero	mar-13	428.920,1	-1,0%	27,4%	29,2%
Créditos (\$ mm)	mar-13	435.542,8	0,3%	29,7%	29,8%
Sector Público No Financiero	mar-13	35.794,4	3,0%	22,7%	26,1%
Sector Privado No Financiero	mar-13	390.103,7	0,2%	30,9%	30,7%
	Fecha	Dato	feb-13	31-dic-12	mar-12
Reservas Internacionales BCRA (US\$ mm)	22-mar-13	40.945,0	42.152,9	43.290,0	47.202,4
Ratio de cobertura de las reservas	22-mar-13	71,3%	72,3%	69,3%	95,3%
Tasa de interés Badlar PF	27-mar-13	14,9%	14,8%	15,4%	12,9%
Otras tasas de interés **					
Préstamos Personales (más de 180 días plazo)	28-feb-13	34,9%	34,8%	34,2%	35,6%
Documentos a sola firma (hasta 89 días)	28-feb-13	19,4%	19,3%	19,3%	20,5%
Riesgo País					
EMBI+ Países emergentes	03-abr-13	291	282	248	331
EMBI+ Argentina	03-abr-13	1.249	1.213	991	962
EMBI+ Brasil	03-abr-13	184	181	142	185
Tasa LIBOR	03-abr-13	0,20%	0,20%	0,21%	0,24%
Tasa Efectiva Bonos del Tesoro EEUU	02-abr-13	0,16%	0,14%	0,09%	0,14%
Tasa Objetivo Bonos del Tesoro EEUU	02-abr-13	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
SELIC (Brasil)	03-abr-13	7,16%	7,15%	9,35%	7,29%
	Fecha	Dato	var% ***	var% a/a ****	Acumulado
Índice Merval	03-abr-13	3.306,0	2,36%	20,55%	18,68%
Índice Bovespa	03-abr-13	55.563,0	-1,55%	3,85%	-11,69%

* La variación se hace contra el dato registrado una semana antes

** Para el cálculo del último dato se toma un promedio ponderado de los últimos 5 días hábiles

*** La variación toma los últimos 20 días hábiles contra el mismo período inmediatamente anterior

**** La variación interanual toma los últimos 20 días hábiles contra el mismo período del año anterior

SECTOR EXTERNO	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado
Exportaciones (US\$ mm)	feb-13	5.743,0	1,4%	-5,8%	-5,0%
Primarios	feb-13	1.433,0	7,7%	-5,9%	0,8%
MOA	feb-13	1.920,0	9,7%	-10,1%	-7,7%
MOI	feb-13	2.099,0	0,1%	12,8%	2,8%
Combustibles	feb-13	291,0	-40,2%	-49,7%	-35,7%
Exportaciones (volumen)	feb-13	-	-	-6,0%	-9,0%
Importaciones (US\$ mm)	feb-13	5.222,0	-3,0%	9,8%	4,9%
Bienes Intermedios	feb-13	1.504,0	-5,4%	3,0%	-1,6%
Bienes de Consumo	feb-13	589,0	-9,4%	15,6%	5,9%
Bienes de Capital	feb-13	896,0	-9,8%	0,7%	-9,5%
Combustibles	feb-13	597,0	-12,3%	33,0%	52,1%
Importaciones (volumen)	feb-13	-	-	7,0%	1,0%
Términos de Intercambio	2012 IV	162,0	5,7%	8,8%	-0,8%
Índice Commodities s/combustibles FMI (2005=100)	feb-13	176,4	0,5%	1,5%	2,7%
Índice Commodities Banco Mundial (2005=100)					
Alimentos	mar-13	203,7	-0,7%	-2,9%	0,6%
Energía	mar-13	183,8	-4,2%	-11,9%	-6,4%
Petróleo (US\$/baril)	mar-13	92,9	-2,5%	-12,5%	-8,3%

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	var% *	var% a/a **	Acumulado
PIB (en US\$ miles de millones)					
Estados Unidos	2012 IV	15.829,0	0,0%	1,5%	2,2%
Brasil	2012 IV	2.271,4	1,6%	1,4%	0,9%
Unión Europea	2012 IV	17.274,7	-0,5%	-0,6%	-0,6%
China	2012 IV	10.624,4	2,0%	7,8%	7,8%
Volumen Comercio Mundial (2000=100)	ene-13	171,4	1,9%	3,3%	3,3%
Producción Industrial Mundial (2000=100)	ene-13	150,4	0,0%	2,4%	2,4%

* Se toma la variación real desestacionalizada

** La variación interanual toma el PIB constante

DATOS REGIONALES	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado
Patentes					
CABA y Buenos Aires	feb-13	31.702,0	-	13,1%	4,0%
Región Pampeana	feb-13	13.596,0	-	9,7%	0,5%
NOA	feb-13	4.156,0	-	-4,9%	-3,9%
NEA	feb-13	4.800,0	-	3,1%	-4,8%
Cuyo	feb-13	4.278,0	-	11,7%	4,0%
Región Patagónica	feb-13	5.151,0	-	0,3%	-2,3%
Consumo de Cemento (tn)					
CABA y Buenos Aires	2012 IV	1.079,2	3,6%	-11,3%	-8,0%
Región Pampeana	2012 IV	605,8	-0,7%	-14,1%	-14,2%
NOA	2012 IV	242,8	-1,3%	-4,1%	-4,1%
NEA	2012 IV	268,8	-5,8%	-1,2%	-2,8%
Cuyo	2012 IV	281,33	5,9%	-4,4%	-2,6%
Región Patagónica	2012 IV	210,21	15,8%	-7,0%	-7,5%