

# Informe Macroeconómico

jueves 15 de diciembre de 2016

Nº 227



## CONTENIDO

EN POCAS PALABRAS...	2
SITUACIÓN FISCAL Y FINANCIAMIENTO	4
<i>El crecimiento del gasto público por encima de los ingresos primarios complica la consecución de los objetivos fiscales propuestos por el Gobierno para 2016. Frente a necesidades de financiamiento externo crecientes, el costo de endeudamiento del Gobierno podría condicionar la política económica el año próximo.</i>	
EMPLEO	6
<i>Durante el tercer trimestre de 2016 la tasa de desempleo alcanzó el 8,5% de la PEA, reflejando una baja de 0,8 p.p. con respecto al segundo trimestre. El resultado se explica principalmente por el crecimiento que registró el empleo, con la incorporación de 139 mil personas al mercado laboral formal e informal.</i>	
AGROECONOMÍA	10
MERCOSUR	12

### Informe Macroeconómico

Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

### Coordinación del informe

Miguel Fusco  
Laura Pederiva

### Economistas a Cargo

Eduardo Sánchez Ferreyra  
Daniel Almazán Sendino

Visite nuestra página Web  
[www.crea.org.ar](http://www.crea.org.ar)

También puede leer nuestro [Informe Microeconómico](#).

Elaborado por AACREA - Área Economía, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales.

[economia@crea.org.ar](mailto:economia@crea.org.ar)

### INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO - AACREA

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ)  
Buenos Aires - Argentina.  
Tel. (54-11) 4382-2076/79

Acceda a nuestro nuevo servicio gratuito de Base de datos on-line:

**AGROSERIES ONLINE**

### Acerca de AACREA

Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo, probando tecnología y transfiriéndola al medio para contribuir con el sector y el país.

## EN POCAS PALABRAS...



**1,6%** fue la variación mensual del **Índice de Precios al Consumidor** CABA-GBA correspondiente al mes de noviembre, elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). La variación se ubicó 0,8 p.p. por debajo del incremento registrado en el mes de octubre (2,4%). Los bienes verificaron un aumento del 1,2% mientras que en los servicios la variación fue del 2,2%. La inflación oficial se ubicó por encima del promedio de las consultoras privadas (1,9%), que en los últimos 12 meses acumula una variación del 43,4%.

**15,94** \$/US\$ es la cotización del **dólar mayorista** en lo que va de diciembre de acuerdo al Banco Central de la República Argentina (BCRA). El valor representa una suba del 4% (0,6 centavos) con respecto al promedio del mes de noviembre. De acuerdo al último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), el sector privado espera, en promedio, un tipo de cambio de 16,8 \$/US\$ para mayo de 2017, mientras que hacia fines de ese año las expectativas son de 18,3 \$/US\$.

**5,7%** fue la caída de la **producción industrial** en el mes de octubre en relación al mismo mes del año anterior, de acuerdo al Índice de Producción Industrial (IPI) de la consultora O.J. Ferreres. En la medición sin estacionalidad se observa una suba mensual del 1,2%. La actividad industrial se encuentra afectada principalmente por el deterioro en las ventas de insumos y materiales para la construcción y los menores envíos de automóviles a Brasil.

**8,5%** fue la caída registrada en la **ventas minoristas** durante el mes de noviembre según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). Con este resultado, las ventas de este segmento acumulan una baja del 7,1% en entre enero y noviembre en relación al mismo período del año anterior.

**13,9%** creció el **patentamiento de autos** en el mes de noviembre en relación al mismo período del 2015, de acuerdo a la Asociación de Concesionarios de Automotores (ACARA). En relación a octubre, las ventas de autos nuevos registraron una caída de 8,6%.

**24,75%** es la **tasa** ofrecida por las letras del BCRA (**LEBACs**) a 35 días en la última licitación del martes 13 de diciembre, manteniendo los valores establecidos la semana previa. El rendimiento de este instrumento reflejó una baja de 100 puntos básicos durante el último mes y está asociado a la desaceleración de la inflación núcleo durante el mismo período.

**559.600** toneladas fue la **producción de acero** crudo durante el mes de noviembre, una baja del 11,3% interanual, de acuerdo a datos de la Cámara Argentina del Acero (CAA). En el acumulado de los primeros once meses del año, la producción de esta manufactura muestra un retroceso del 18,1% en relación al mismo período del año anterior.

**7,2%** fue el incremento anual en la cantidad de **turistas** no residentes en el mes de octubre en relación al mismo mes de 2015, totalizando 187,7 mil personas. Por otro lado, el turismo emisoro registró un salto del 12,7% durante el mismo período alcanzando las 311 mil personas. Como resultado el saldo de turistas fue negativo en 123,3 mil personas, marcando un deterioro con respecto año previo.

**1.017.870** toneladas acumularon los **despachos de cemento** portland (incluyendo exportaciones) durante el mes de noviembre, reflejando una suba del 9% con respecto a octubre. En relación a noviembre de 2015, los despachos mostraron un alza del 2,1%. La actividad de la construcción ha sido una de las más afectadas en 2016 como consecuencia de la revisión de los contratos de obra pública y el incremento en el costo de financiamiento.

**0,75%** es la **tasa** de referencia establecida por la **Reserva Federal Norteamericana** (FED), luego de que la entidad decidiera aumentar la misma en 25 puntos básicos. Por otro lado, el organismo proyectó para el 2017 tres nuevas subas. El anuncio tuvo un impacto instantáneo en los mercados, observándose caídas en el precio de todos los commodities (con excepción del oro) y subas en los rendimientos de los bonos del Tesoro Norteamericano a 10 años, que alcanzaron su tasa máxima desde septiembre (2,64%).

# SITUACIÓN FISCAL Y FINANCIAMIENTO

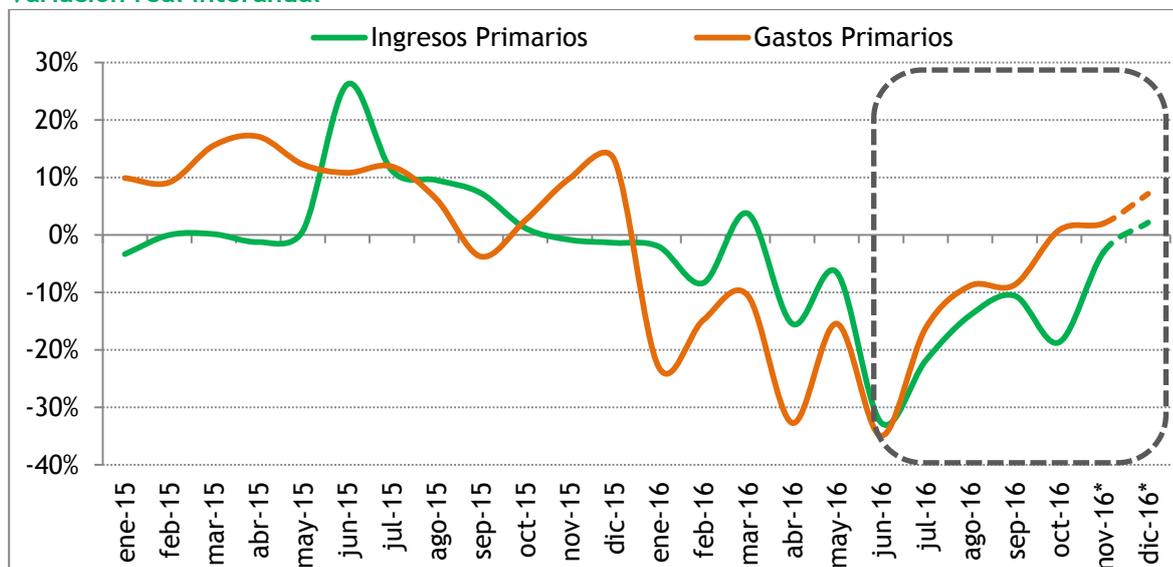
**El crecimiento del gasto público por encima de los ingresos primarios complica la consecución de los objetivos fiscales propuestos por el Gobierno para 2016. Frente a necesidades de financiamiento externo crecientes, el costo de endeudamiento del Gobierno podría condicionar la política económica el año próximo.**

Entre enero y octubre de 2016 el Sector Público Nacional (SPN) acumuló un déficit primario<sup>1</sup> de \$286.000 mill., marcando una mejora en términos reales con respecto al déficit acumulado durante el mismo período de 2015. Sin embargo, según datos de la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía de la Nación (MECON), durante el mes de octubre las cuentas fiscales reflejaron un déficit de \$ 62.960 mill., más que duplicándose con respecto al mismo mes del año pasado. Este valor representa el peor resultado en lo que va del año.

*Durante el mes de octubre las cuentas fiscales reflejaron un déficit de \$ 62.960 mill., más que duplicándose con respecto al mismo mes del año pasado.*

En efecto, luego de un primer semestre con caídas en el gasto primario superiores en términos reales a las registradas por los ingresos, durante la segunda mitad del año esta tendencia se habría revertido. Así, pese a que ambos componentes muestran una marcada recuperación, luego de tocar un piso en el mes de junio el crecimiento del gasto ha mostrado un mayor dinamismo, registrando por primera vez en lo que va del año un incremento en términos reales.<sup>2</sup>

## Ingresos y Gastos Primarios del Sector Público Nacional Variación real interanual



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de MECON.

\*Variaciones estimadas

Así, el déficit primario ha venido ampliándose en los últimos meses, generando incertidumbre respecto a la consecución de los objetivos fiscales establecidos por el Gobierno a principios de año. De repetirse este comportamiento en los meses de noviembre y diciembre, es probable que el déficit supere la meta oficial de \$ 378.000 millones para 2016 establecida por el Presupuesto Nacional, equivalente al 4,8% del PBI. En efecto, el reciente decreto publicado por el Gobierno da cuenta de esta situación, con una ampliación de \$122.327 mill. en los gastos primarios que podría elevar el rojo fiscal a un ratio similar al de 2015 (5,4%).

<sup>1</sup> Ingresos primarios menos gastos primarios (sin rentas financieras). De acuerdo a la nueva metodología no se incluyen las Rentas de la Propiedad, es decir, las transferencias del Banco Central y el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) del ANSES al Tesoro.

<sup>2</sup> Descontada la inflación promedio de la Ciudad de Buenos Aires y la Provincia de San Luis.

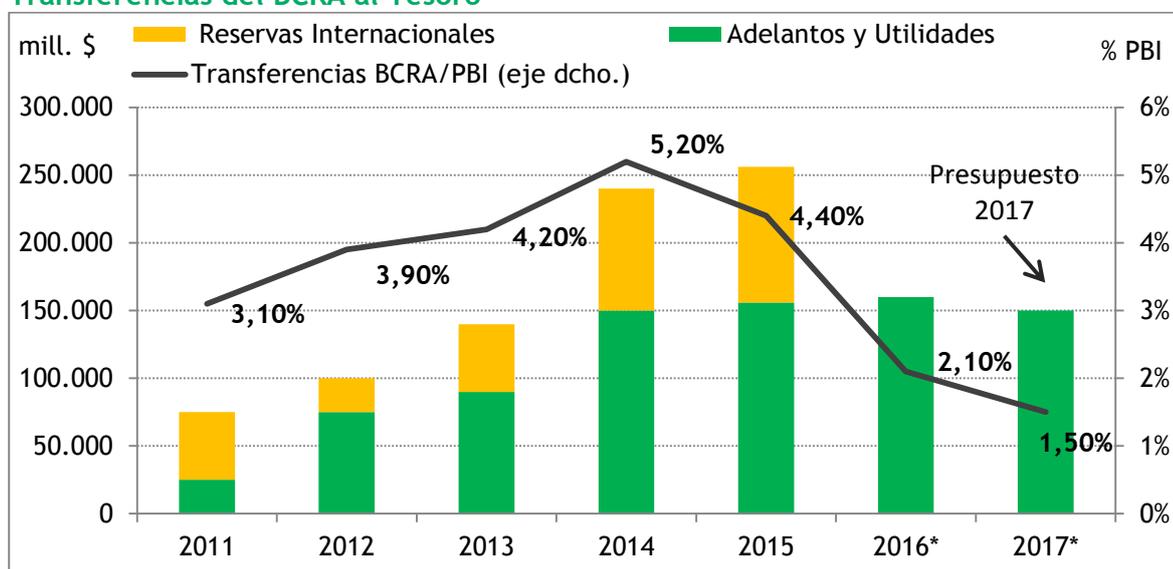
La suba de los gastos presupuestados responde al incremento de las partidas destinadas a gasto social y, principalmente, al pago de aguinaldos, premios de fin de año y haberes de los trabajadores estatales en el mes de diciembre. Estos rubros sumados representan la mayor parte del gasto corriente efectuado por el Gobierno.

Teniendo en cuenta que el gasto se acelerará hacia fin de año, el cumplimiento de las metas fiscales dependerá de si la recuperación de los ingresos en esta última etapa de 2016 alcanza para compensar el incremento de las erogaciones.

*El déficit primario ha venido ampliándose en los últimos meses, generando incertidumbre respecto a la consecución de los objetivos fiscales del Gobierno para 2016 (4,8% del PBI).*

De acuerdo a datos del MECON, la recaudación tributaria total (incluyendo los Gobiernos provinciales) en el mes de noviembre habría registrado un aumento del 40,8% i.a. en términos nominales (-2% i.a. en términos reales), frente al 24,4% i.a. (-21% i.a. en términos reales) en el mes de octubre, impulsada principalmente por los ingresos derivados de la Ley de Sinceramiento Fiscal. Según un informe de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) estos fondos contribuyeron con \$16.374 mill. a las arcas públicas desde el mes de agosto, y se espera que la recaudación en este concepto se acentúe en el último mes del año a medida que se acerque la primera fecha de quiebre de la alícuota (31 de diciembre).<sup>3</sup>

### Transferencias del BCRA al Tesoro



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de MECON, INDEC y BCRA.

Un eventual deterioro del resultado fiscal podría, a su vez, impactar negativamente en el plan de reducción del déficit primario establecido por el Gobierno para 2017 (-0,5 p.p. del PBI). El incremento de las necesidades de financiamiento del Tesoro, obligaría al Gobierno a recurrir eventualmente a un mayor endeudamiento externo que el que se desprende del Presupuesto 2017.

*El incremento de las necesidades de financiamiento del Tesoro, obligaría al Gobierno a recurrir eventualmente a un mayor endeudamiento externo en 2017.*

Esto se debe a que el BCRA y el MECON fijaron a principios de año un tope a las transferencias de recursos al Tesoro Nacional por parte de la autoridad monetaria<sup>4</sup> y al uso de reservas internacionales, marcando un quiebre con respecto al ciclo previo de financiamiento del déficit mediante expansión real de la base monetaria.

En efecto, entre 2011 y 2015, el BCRA se constituyó como el principal financista del Gobierno (seguido por ANSES) a través de instrumentos como adelantos transitorios, transferencias de utilidades y el uso de reservas internacionales como contrapartida de la colocación de títulos del Tesoro. En 2015, las transferencias del BCRA al Tesoro pasaron a representar el 4,4% del PBI (\$ 260.000 mill.) frente al 3,1% en 2011 y el 0,4% en 2007.

<sup>3</sup> A partir del 1 de enero, la penalidad por el blanqueo de activos no inmuebles (acciones, participaciones en empresas, cuentas bancarias, autos, barcos, etc) se elevará del 10% al 15% sobre el valor del activo.

<sup>4</sup> El tope de financiamiento para 2016 es de \$160.000 mill. (similar al monto transferido durante 2015), mientras que para 2017 el máximo se establece en \$ 150.000 mill., representando una baja en términos nominales (y reales).

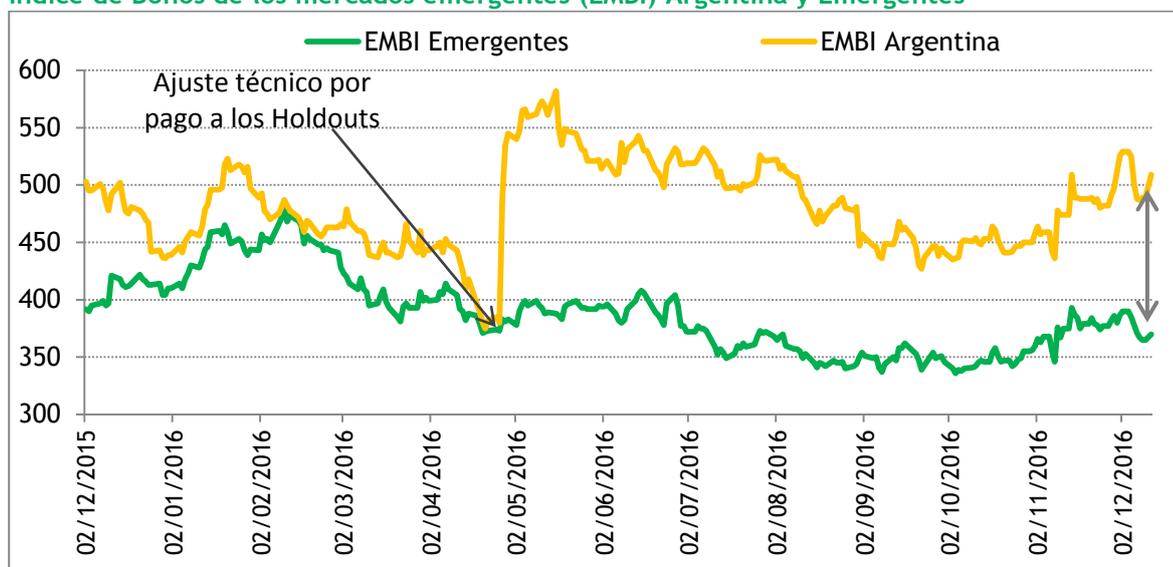
Como resultado, durante los últimos años el balance del BCRA sufrió un fuerte deterioro, tanto a partir de la pérdida de calidad del activo (menos reservas y más títulos) como a través del incremento de los pasivos (expansión monetaria) de la entidad. Como contrapartida, durante este período se verificó una fuerte aceleración de los precios internos acompañada por el establecimiento de restricciones cambiarias para evitar la depreciación de la moneda y la fuga de capitales.

*Las colocaciones de deuda soberana por parte del Gobierno Nacional ascendían al mes de octubre a US\$ 40.000 mill., mientras que las provincias colocaron títulos por US\$ 6.275 mill.*

Frente a necesidades de financiamiento crecientes y ante las limitaciones impuestas a las transferencias del BCRA, durante 2016 se registró un importante endeudamiento. De acuerdo a un estudio de CIFRA<sup>5</sup>, las colocaciones de deuda soberana por parte del Gobierno Nacional ascendían al mes de octubre a US\$ 40.000 mill., mientras que las provincias colocaron títulos por US\$ 6.275 mill.

El endeudamiento externo se vio favorecido por las mejores condiciones de acceso a los mercados internacionales luego del arreglo con los Holdouts, que se reflejaron no sólo en el monto obtenido (el más alto en más de una década), sino también en las menores tasas y el alargamiento de los plazos. A su vez, el escenario internacional se presentó favorable en un contexto donde las tasas de interés de los países centrales se mantuvieron estables, favoreciendo el flujo de ingreso de divisas a las economías emergentes.

**Prima de riesgo para deuda argentina vs otras economías emergentes**  
**Índice de Bonos de los mercados emergentes (EMBI) Argentina y Emergentes**



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de JP Morgan, Bloomberg y Reuters.

En este contexto, el costo de financiamiento del Gobierno reflejó una mejora importante luego del ajuste técnico efectuado tras la salida del default selectivo. Así, la tasa exigida por instrumentos de deuda argentinos mostró una marcada mejora tanto en términos absolutos como en relación a otras economías en desarrollo tras superar el efecto "Brexit", tal como reflejan los índices de bonos de los mercados emergentes (EMBI) de Argentina y el índice general.

Sin embargo, desde principios de noviembre esta tendencia estaría mostrando signos de reversión en función de los cambios en el escenario internacional signados por el resultado de las elecciones en EE.UU y la reciente suba de tasa de la FED (de 0,5% a 0,75%), además de las tres subas proyectadas para 2017. Tan sólo en los últimos dos meses la tasa ofrecida por los bonos argentinos se elevó del 6% al 8% reflejando el posicionamiento de los fondos de capital en activos menos riesgosos como bonos del Tesoro americano.

Frente a necesidades de financiamiento crecientes que podrían superar los US\$ 30.000 mill. el próximo año, mayores costos de financiamiento externo podrían afectar las metas fiscales y económicas del Gobierno. Por ello, la necesidad de un blanqueo exitoso cobra aún más relevancia como medio para reducir la exposición del país a un escenario global de creciente complejidad.

<sup>5</sup> Centro de Investigación y Formación de la República Argentina, dependiente de la CTA.

# EMPLEO

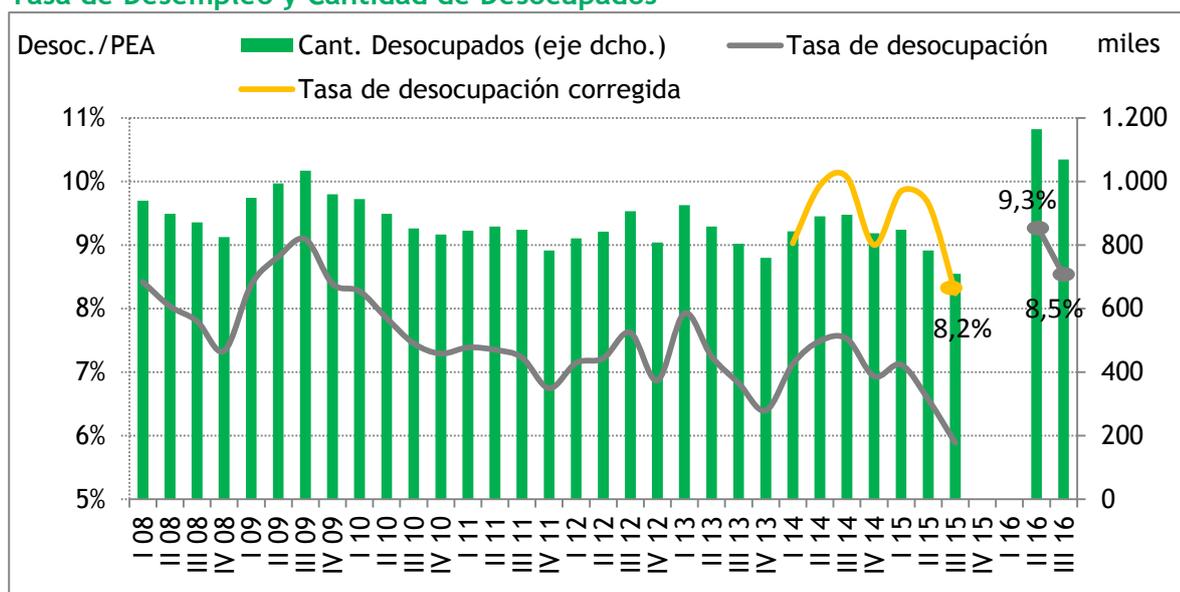
**Durante el tercer trimestre de 2016 la tasa de desempleo alcanzó el 8,5% de la PEA, reflejando una baja de 0,8 p.p. con respecto al segundo trimestre. El resultado se explica principalmente por el crecimiento que registró el empleo, con la incorporación de 139 mil personas al mercado laboral formal e informal.**

Durante el tercer trimestre de 2016 la tasa de desempleo, es decir, la relación entre la cantidad de personas desocupadas y la población económicamente activa (PEA), alcanzó el 8,5% de acuerdo al último Informe de Estadísticas Laborales publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). El ratio refleja una baja de 0,8 p.p. con respecto al segundo trimestre, lo que equivale aproximadamente a una reducción de 96 mil desempleados.

*Durante el tercer trimestre de 2016 la tasa de desempleo alcanzó el 8,5% de la PEA, reflejando una baja de 0,8 p.p. con respecto al segundo trimestre de año.*

Las mayores bajas se concentraron en el Gran Buenos Aires (GBA), con una caída en el número de desempleados de 35 mil personas distribuidas entre los partidos del GBA (-25 mil) y la Ciudad de Buenos Aires (-10 mil), equivalente a un 35% de la merma a nivel nacional. Por fuera del GBA se destacaron las reducciones en el desempleo de los aglomerados del Gran Rosario y Gran Córdoba, que en su conjunto acumularon una baja de 33 mil desempleados, explicando cerca de un tercio del resultado nacional.

## Tasa de Desempleo y Cantidad de Desocupados



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de INDEC.

Por su parte, durante el tercer trimestre el número de ocupados se incrementó en aproximadamente 139 mil personas, alcanzando el 42,2% de la PEA, 0,5 p.p. por encima del trimestre previo.

*El número de ocupados se incrementó en aproximadamente 139 mil personas, alcanzando el 42,2% de la PEA, 0,5 p.p. por encima del trimestre previo.*

El incremento en la cantidad de personas ocupadas está compuesto en parte por las personas que estaban desocupadas y lograron obtener un empleo (96 mil), mientras que las restantes 43 mil corresponden a personas que se encontraban inactivas y que se incorporaron a la fuerza laboral posiblemente para compensar la caída de los ingresos reales de su núcleo familiar, comportamiento generalmente observado en contextos recesivos.

Al analizar la evolución de la tasa de desempleo con respecto a un año atrás se observa una fuerte desmejora, con un salto de 2,6 p.p. Sin embargo, las marcadas discrepancias metodológicas en la medición de este indicador entre ambos períodos hacen que la comparación no sea del todo apropiada.

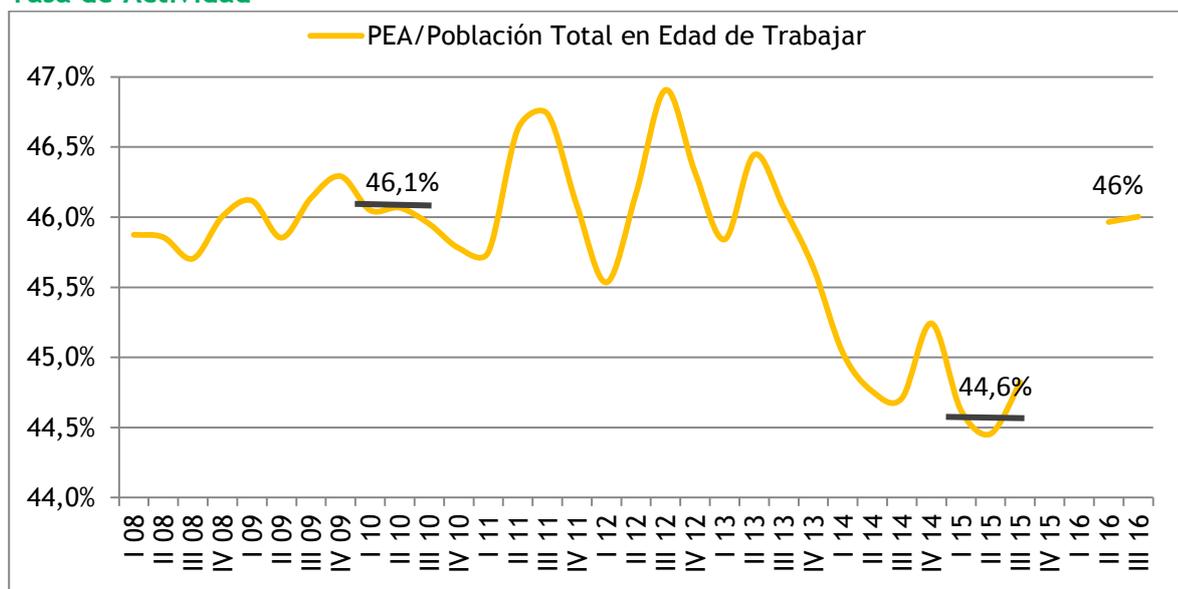
Esto se debe a que entre 2011 y 2015, cerca de un 73% de las personas que ingresaron a la población en edad de trabajar no se emplearon o buscaron trabajo activamente, mientras que en el período 2008-2010 esta misma proporción fue de del 62%.

Como resultado, la tasa de actividad, calculada como el ratio entre la PEA y la población en edad de trabajar (14 y 64 años) cayó desde el 46,1% en los primeros tres trimestres de 2010 al 44,6% en el mismo período de 2015. Esto implica que entre 2011 y 2015 cerca de 1 millón de personas se sumaron al grupo de los inactivos, es decir, al grupo de las personas que no trabajan ni están buscando trabajo activamente.

*La tasa de actividad cayó desde el 46,1% en los primeros tres trimestres de 2010 al 44,6% en el mismo período de 2015, reflejando la incorporación de cerca de 1 millón de inactivos.*

El crecimiento en el número de inactivos responde a diversos factores tanto coyunturales como de índole estructural. Sin embargo, entre los analistas existe cierto consenso en que la causa más importante está asociada al “efecto desaliento”, como se conoce al proceso mediante el cual las personas que se encuentran buscando trabajo infructuosamente durante períodos prolongados de tiempo se ven desalentadas a seguir en la búsqueda, por lo que dejan de ser considerados dentro de la población económicamente activa (PEA). Este movimiento también se conoce como “desempleo oculto”, reflejando el hecho de que el número de desocupados se ve reducido no por una mejora en el empleo sino, por el contrario, por problemas estructurales en el mercado laboral como puede ser la falta de condiciones para la creación de empleo genuino o el déficit de capacitación de la mano de obra.

### Tasa de Actividad



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de INDEC.

El crecimiento de la PEA por debajo de la población en edad de trabajar provoca una caída en la tasa de actividad, tal como se observa en el gráfico precedente.

A partir de 2011, este indicador muestra un comportamiento errático reflejando, a su vez, cambios en la metodología de medición por parte del INDEC. Es por ello que el salto observado en relación a 2015 no puede ser atribuible enteramente al hecho de que más personas estén buscando activamente trabajo, a pesar de que este componente podría tener alguna incidencia.

*La desocupación corregida durante el tercer trimestre de 2015 habría alcanzado el 8,2%, frente a una tasa de desempleo oficial del 5,9%.*

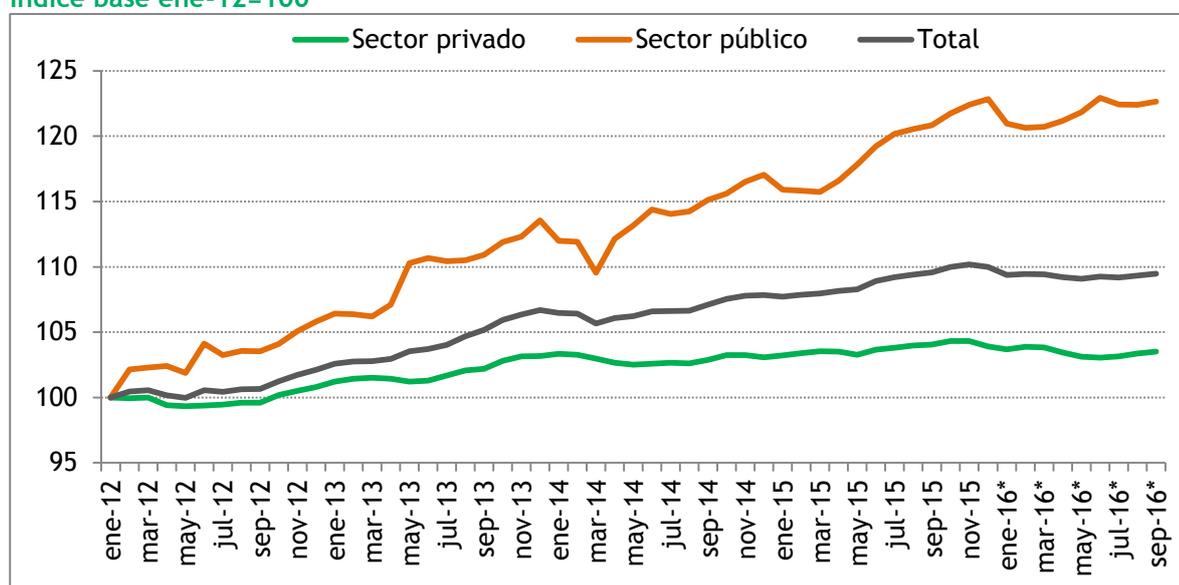
A modo de ejemplo, extrapolar la tasa de actividad vigente en los primeros tres trimestres de 2010 (46,1%), puede calcularse una tasa de desocupación “corregida” (ver gráfico página anterior) por los efectos mencionados. En base a este indicador, la desocupación durante el tercer trimestre de 2015 habría alcanzado el 8,2%, frente a una tasa de desempleo oficial del 5,9%. Esto implica que la desocupación durante el tercer trimestre de 2016 se habría incrementado en 0,3 p.p. con respecto al mismo período un año atrás.

El análisis de los indicadores laborales de INDEC se complementa con los datos provenientes del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) publicados por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social (MTEySS) que consisten en la cantidad y evolución de los trabajadores formales (públicos, privados y autónomos). De acuerdo a esta fuente, el nivel de empleo formal durante el mes de septiembre (último dato disponible), se habría mantenido relativamente estable en relación a un año atrás (-0,1% i.a.), totalizando 11.980.266 millones de personas que se encuentran trabajando y contribuyendo al SIPA.

*El nivel de empleo formal durante el mes de septiembre se habría mantenido estable en relación a un año atrás debido al crecimiento del empleo público, que compensó la baja en el empleo privado.*

Este comportamiento se explica fundamentalmente por el crecimiento que observó el empleo público formal (1,5% i.a.), equivalente a 45.593 nuevos asalariados (netos) dependientes de organismos públicos.<sup>6</sup> Con esta suba, el empleo estatal ascendió a 3.118.786 personas, lo que respesenta el 26% del trabajo total registrado.

### Evolución del empleo total y desagregación por sector Índice base ene-12=100



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de Ministerio de Trabajo.

En contraposición, el empleo privado formal sufrió una merma del 0,5% en relación al último año, lo que equivale una reducción de 45.123 trabajadores. Con esta merma, los asalariados privados en relación de dependencia con empresas privadas ( y estatales con participación privada) totalizaron 8.524.567 personas, equivalente al 71,2% de la fuerza laboral formal. Las mayores bajas se habrían producido en los sectores de la industria (-3,5%) y la construcción (-9,6% i.a.), reflejando la caída de la actividad que sufrieron estos rubros a lo largo de 2016.

*En los meses de septiembre y octubre el empleo formal privado ha comenzado a mostrar signos de recuperación, con un crecimiento acumulado de 0,2 p.p.*

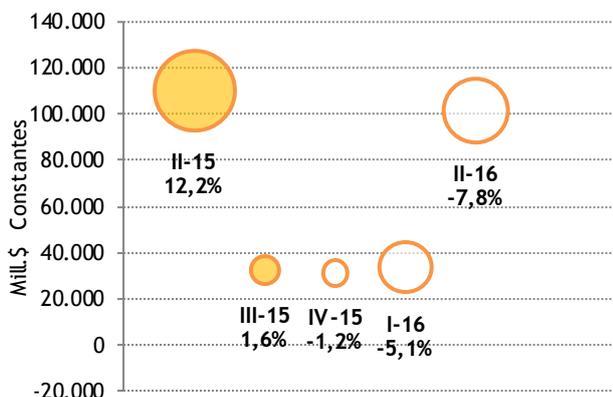
El resto del empleo formal (2,8%) está compuesto por trabajadores independientes, que totalizaron 336.913 luego de sufrir una baja cercana al 5% en el mismo período.

De acuerdo a la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del MTEySS, en los meses de septiembre y octubre el empleo formal privado ha comenzado a mostrar signos de recuperación, con un crecimiento acumulado de 0,2 p.p. En lo que resta del año la evolución de este indicador dependerá principalmente del comportamiento que registren sectores intensivos en mano de obra como la industria manufacturera y la construcción. En este sentido, la recuperación proyectada del consumo privado en paralelo con la reactivación de la obra pública para los próximos meses podrían imprimir un sesgo positivo en la formación de empleo.

<sup>6</sup> Los trabajadores formales que se desempeñan en empresas estatales con participación privada se incluyen dentro del Sector Privado de la economía.

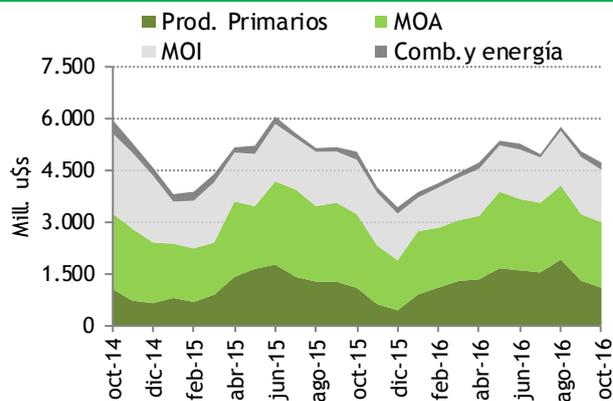
# AGROECONOMÍA

## PIB Agropecuario, Caza y Silvicultura



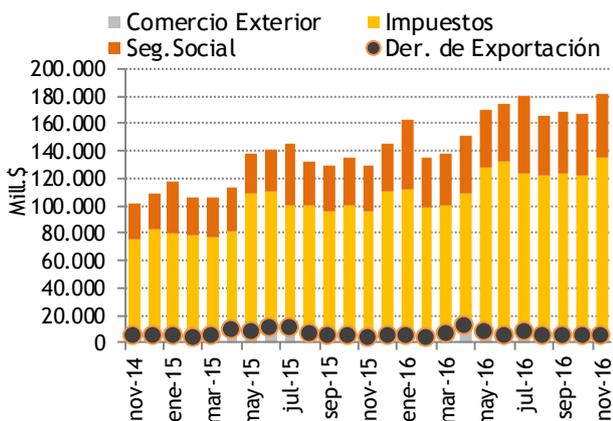
\* El tamaño de la burbuja representa la var. interanual  
Fuente: INDEC

## Exportaciones



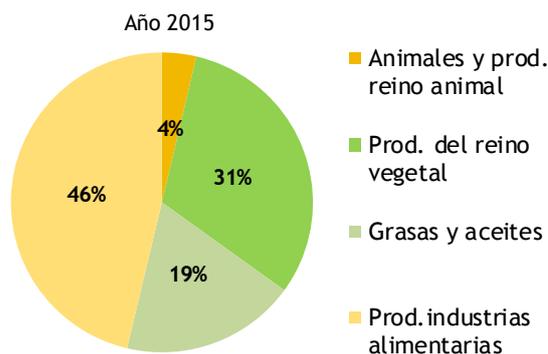
\* Datos de noviembre de 2015 no disponibles  
Fuente: INDEC

## Recursos tributarios



Fuente: AFIP

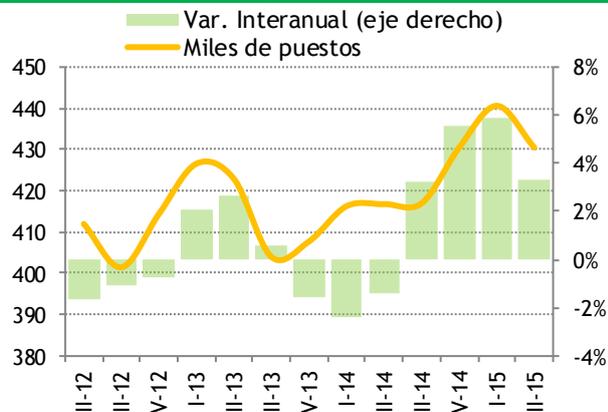
## Derechos de exportación Agro



Acumulado hasta dic

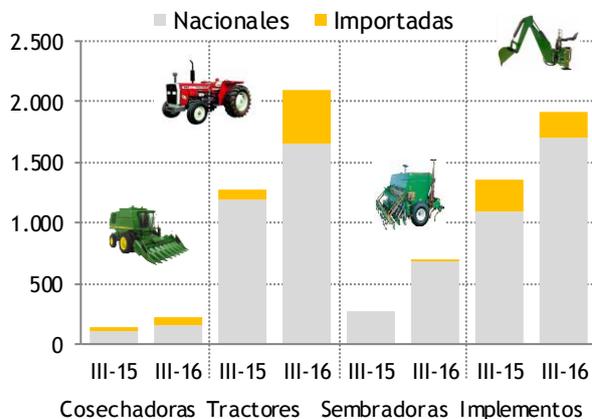
Fuente: AFIP

## Puestos de Trabajo Producción Primaria



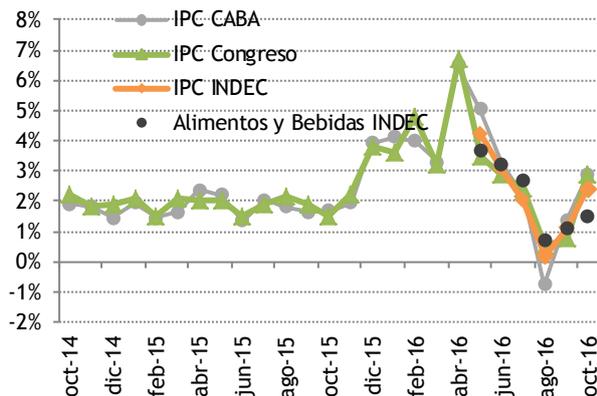
Fuente: MECON

## Maquinaria Agrícola - Unidades vendidas



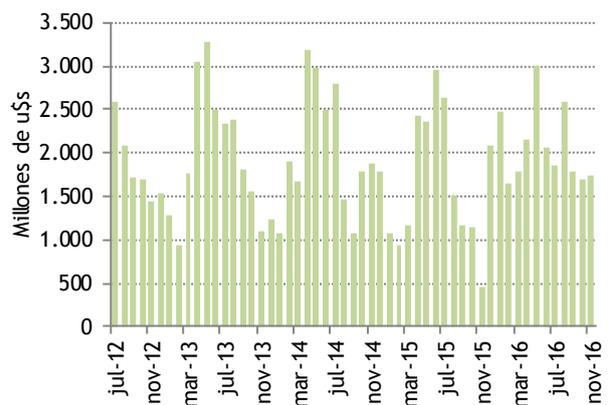
Fuente: INDEC

### IPC - Variación mensual



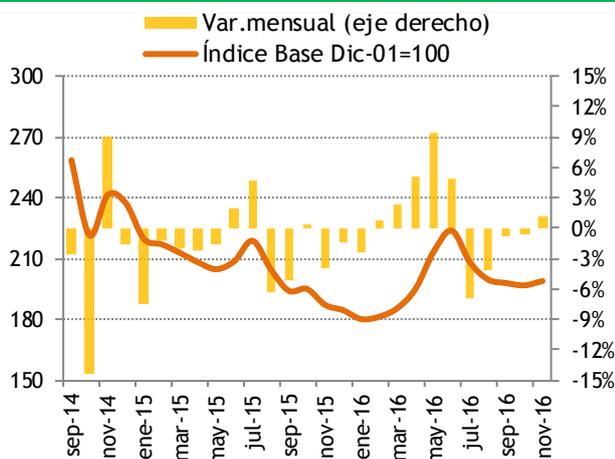
Fuente: INDEC, Congreso, DGEyC CABA

### Liquidación de divisas cereales y oleaginosas



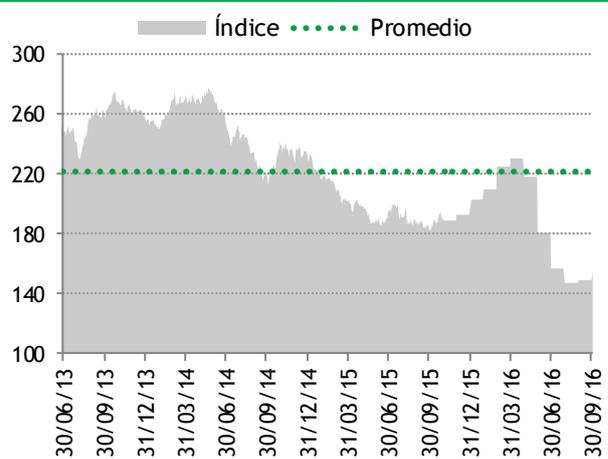
Fuente: MinAgri

### Índice de Precios de Materias Primas



Fuente: BCRA

### Índice de Commodities Argentinas



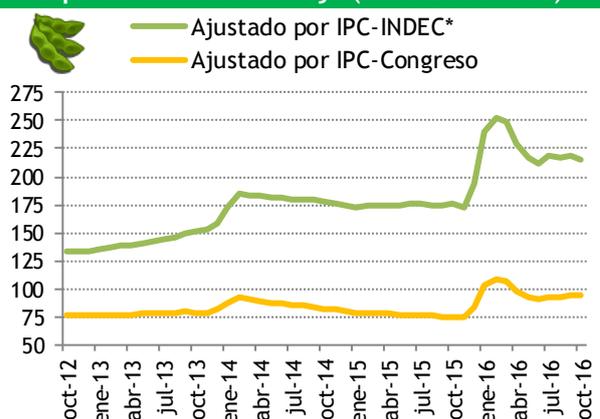
Fuente: MATBA

### Tasas de interés Activas

	en \$		en u\$s
<b>Tasas Generales jun-16</b>			
Adelantos en CC	38,6%	↓	-
Doc.a sola firma (hasta 89 días)	36,7%	↓	3,3% ↑
Créd. Personales (hasta 180 días)	43,9%	→	-
Tarjetas de crédito	44,5%	↓	19,9% ↑
<b>Tasas por actividad mar-16</b>			
Cereales, oleag. y forrajeras	38,5%	↑	8,8% →
Servicios agrícolas	37,0%	↑	6,2% ↓

Fuente: BCRA

### Tipo de cambio real Soja (Base 2001=100)



Fuente: AACREA \*A partir de ene-14 se considera IPC NU

# MERCOSUR

		Argentina	Brasil	Paraguay	Uruguay	
Indicadores Macro	Producto Interno Bruto (Tasa de crecimiento)	III-16	0,5% ↑	-5,4% ↓	1,5% ↓	-0,5% ↓
	Producto Interno Bruto Agro (Tasa de crecimiento)	III-16	0,0% ↓	-6,0% ↓	8,0% ↑	0,0% ↓
	Inflación (Variación IPC)	nov-16	0,0% ↓	0,2% →	1,0% ↑	0,0% ↓
	Reservas (Millones de u\$s)	oct-16	36.430 ↑	372.005 ↑	6.924 ↓	13.800 ↓
	Tipo de cambio nominal (Moneda local/u\$s)	nov-16	15,34 ↑	3,34 ↑	5.721,5 ↑	28,73 ↑
	Exportaciones (Millones de u\$s)	oct-16	4.715 ↓	16.220 ↑	578 ↓	580 ↓
	Importaciones (Millones de u\$s)	oct-16	4.829 ↓	11.463 ↓	889 ↑	622 ↓
<i>Fuente: BCB, BCP, BCRA, BCU, INDEC, INE, MERCOSUR.</i>						
Variables Agro - Campaña 2014/15	Maíz (Millones de ton.)	Producción	36,5 ↑ =	86,5 ↑ +	3,3 ↑ =	0,5 ↑ =
		Exportaciones	25,0 ↑ =	28,0 ↑ +	2,3 → =	0,0 ↑ =
		Consumo doméstico	10,5 ↑ =	58,0 → =	0,9 ↑ =	0,7 ↑ =
	Soja (Millones de ton.)	Producción	57,0 ↑ =	102,0 ↑ =	9,2 ↑ =	3,0 ↑ =
		Exportaciones	9,0 ↓ =	58,4 ↓ =	5,3 ↑ =	2,8 ↑ =
		Consumo doméstico	48,3 ↓ =	44,1 ↑ =	3,9 ↓ =	0,3 ↓ =
	Trigo (Millones de ton.)	Producción	14,4 ↓ =	6,7 ↑ +	1,1 ↓ =	1,0 ↑ =
		Exportaciones	8,0 ↓ =	1,6 ↓ +	0,7 ↓ =	0,7 ↓ =
		Consumo doméstico	6,3 ↓ =	11,3 ↑ +	0,4 ↓ =	0,4 ↓ =
<i>Fuente: USDA</i>						
Estimación correspondiente a <b>dic-16</b>						

\*En el caso de la inflación de Argentina se considera Nuevo IPC INDEC.

Referencias: ↑ ↓ → Var. interanual/intercampaña  
 ↑ → ↓ Var. mensual  
 + = - Var. respecto de la estimación del mes anterior