

Informe Macroeconómico

lunes 23 de enero de 2017

Nº 228



CONTENIDO

| | |
|---|----|
| EN POCAS PALABRAS... | 2 |
| EXPECTATIVAS DE MERCADO | 4 |
| <i>En 2017 el mercado espera un repunte moderado de la actividad económica, con un crecimiento medio del 2,9%. La inflación anual rondaría el 20,6% mientras que los analistas proyectan un TC de 16,9 \$/US\$ en junio y de 18,4 \$/US\$ en diciembre.</i> | |
| REINTEGRO A LAS EXPORTACIONES | 7 |
| <i>A partir del 1 de enero rigen las nuevas alícuotas correspondientes al Régimen de Reintegros a la Exportación. La medida tiene como objetivo promover la mejora de la competitividad del sector agropecuario y agro-industrial.</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

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

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, en www.crea.org.ar.

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...



1,2% fue la variación mensual del **Índice de Precios al Consumidor** CABA-GBA correspondiente al mes de Diciembre, elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). La variación se ubicó 0,4 p.p. por debajo del incremento registrado en el mes de noviembre (1,6%). Los bienes verificaron un aumento de 0,6% mientras que los servicios una variación de 2,1%.

15,9 \$/us\$ es el **tipo de cambio mayorista** promedio en las primeras tres semanas del mes de enero de 2017, manteniéndose sin variaciones significativas con respecto al mes de diciembre, cuando la cotización fue de 15,83 \$/US\$. El ingreso de dólares vía blanqueo amplió la oferta de divisas reduciendo la presión sobre la plaza local.

5,4% fue la caída interanual registrada en las **ventas minoristas** en el mes de diciembre según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). Con dicho resultado, el año cerró con una caída promedio de 7% en las ventas.

312.600 toneladas fue la **producción de acero** crudo durante el mes de diciembre, valor 13% inferior al mes anterior, según datos publicados por la Cámara Argentina del Acero (CAA). Con estos datos, el año cerró con una producción de 4,12 mill., una caída del 17,9% respecto al año 2015.

275.542 millones de pesos fue la **recaudación tributaria** alcanzada en el mes de diciembre según datos Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). El valor representa un incremento nominal del 90% con respecto al mismo mes de 2015, y está asociado a los ingresos adicionales producto de la Ley de Sinceramiento Fiscal que sumaron \$106.700 mill. En el acumulado del año los ingresos fiscales ascendieron a \$2.070.152 mill., un incremento del 34,6%.

3,1% es el **crecimiento global** estimado para el año 2016 según el Informe de Perspectivas Globales del mes de enero de 2017 publicado por el Fondo Monetario Internacional. Para el año en curso se prevé una aceleración del crecimiento, estimando un 3,4% para los países desarrollados y un 3,6% para los países en desarrollo.

27.264 es la ley impulsada por la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPyME) denominada **Ley de Fomento PyME**. La misma incluye un paquete de medidas para promover el desarrollo de dichas empresas. En el último Informe Microeconómico se desarrollaron las principales características y beneficios de la misma.

0,8% fue el incremento en el nivel de general de **precios mayoristas** en el mes de diciembre de acuerdo al INDEC. El aumento se explica por una suba del 0,6% en los productos nacionales y de 2,7% en los productos importados. En el acumulado de 2016, los precios mayoristas reflejaron un incremento del 34,5% en relación a 2015. Por su parte, el índice de costos de la construcción registró un incremento del 0,8% en el mes de diciembre y del 32,3% en 2016.

1,5% retrocedió el **empleo formal privado** al cierre del tercer trimestre de 2016 en relación al mismo período de 2015, totalizando 6.404.160 puestos de trabajo declarados en el Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) de acuerdo a datos de INDEC. Respecto al último trimestre del año 2016, punto máximo de la serie, el empleo registrado acumula una baja de 127.900 puestos de trabajo.

26,5% fue el incremento nominal de las **ventas en supermercados** en el período enero-noviembre de 2016 en relación a igual período de 2015, acumulando un total de \$ 258.291,2 mill. En tanto, las ventas en **centros de compras** (shopping centers) registraron una suba del 22,1% en el mismo período, totalizando \$45.635 mill. Medidas en términos reales (descontada la inflación de CABA para el mismo período), ambos indicadores de ventas muestran una caída del 8,3% y 12,7%, respectivamente.

7.000 US\$ millones fue el monto obtenido en la última **colocación de deuda** por parte del Gobierno Nacional, la primera en lo que va del año. Se obtuvieron US\$ 3.250 mill. por un bono con vencimiento en 2022 a una tasa de 5,625%, y US\$ 3.750 por otro bono con vencimiento en 2027 a una tasa del 7%. El Gobierno había recibido ofertas por el triple del monto colocado. Se estima que las necesidades de financiamiento ascenderían a US\$ 30.000 mill. en 2017.

6,7% creció la **economía china** en 2016, según datos oficiales. Esta tasa es la menor alcanzada desde 1990, pese a que logró un alza del 6,8% en el cuarto trimestre. El gobierno chino, en un intento por evitar un freno, impulsa grandes inversiones y abundantes inyecciones de crédito.

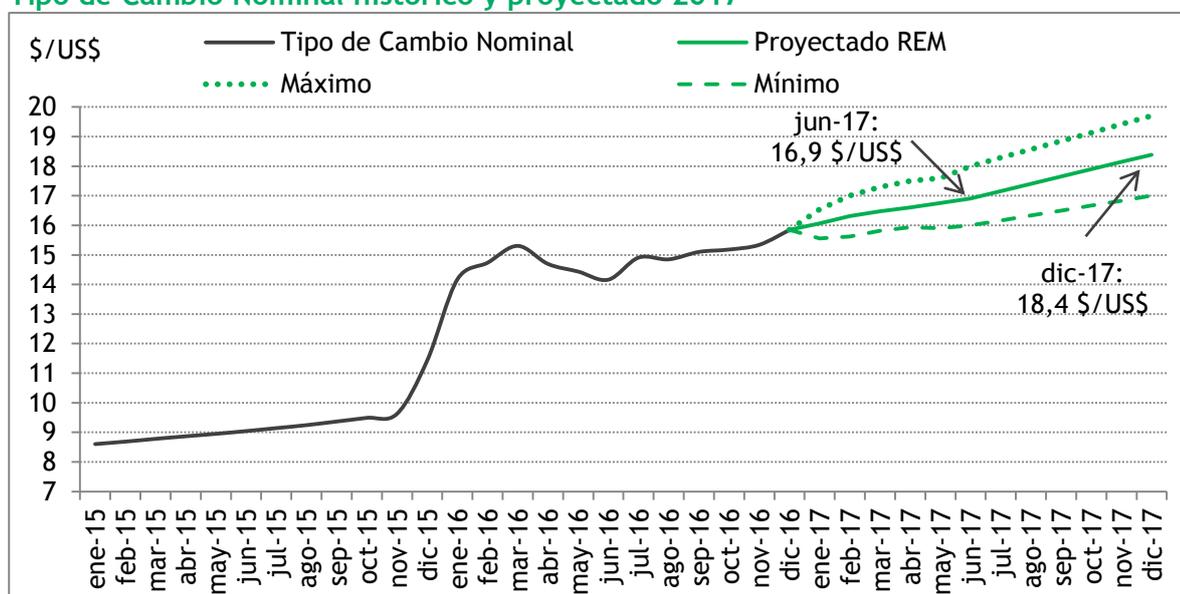
EXPECTATIVAS DE MERCADO

En 2017 el mercado espera un repunte moderado de la actividad económica, con un crecimiento medio del 2,9%. La inflación anual rondaría el 20,6% mientras que los analistas proyectan un TC de 16,9 \$/US\$ en junio y de 18,4 \$/US\$ en diciembre.

Como todos los meses el Banco Central de la República Argentina (BCRA) publica del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM). El informe consiste en una síntesis de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo elaborados por analistas especializados, locales e internacionales. El REM releva las expectativas sobre inflación, tasa de interés, tipo de cambio nominal, nivel de actividad y resultado fiscal¹.

El último informe correspondiente al mes de diciembre muestra un panorama más conservador para 2017 en relación a los relevamientos de los meses previos, influido principalmente por un contexto internacional de mayor incertidumbre. A continuación se analiza brevemente la evolución de las principales variables en 2016 y su proyección para el año en curso.

Tipo de Cambio Nominal histórico y proyectado 2017



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de BCRA.
Tipo de cambio nominal mayorista (com3500), promedio mensual.

Tras el cambio de Gobierno, la devaluación² y unificación del tipo de cambio (TC) tuvo como resultado un reacomodamiento de los precios relativos a nivel local además de mejorar la posición de las exportaciones argentinas en los mercados internacionales.

A su vez, la eliminación de las restricciones a los flujos de capital y el acuerdo con los acreedores externos que no habían ingresado a los canjes de 2005 y 2010 (Holdouts) abrieron las puertas al financiamiento internacional, otorgando al Gobierno un mayor grado de libertad en el manejo de la política económica frente al límite impuesto al financiamiento interno a través del Banco Central y organismos descentralizados.

En 2016 la devaluación y unificación del tipo de cambio tuvo como resultado un reacomodamiento de los precios relativos y la mejora de la posición de las exportaciones argentinas en los mercados internacionales.

¹ El último relevamiento se realizó entre el 27 y 29 de diciembre de 2016 y en el mismo participaron 31 consultoras privadas, 15 entidades financieras y 4 analistas extranjeros.

² Entre noviembre de 2015 (9,63 \$/US\$) y marzo de 2016 (15,31 \$/US\$), ambos promedios mensuales, el tipo de cambio se depreció un 59%, marcando el salto más importante desde la salida de la Convertibilidad.

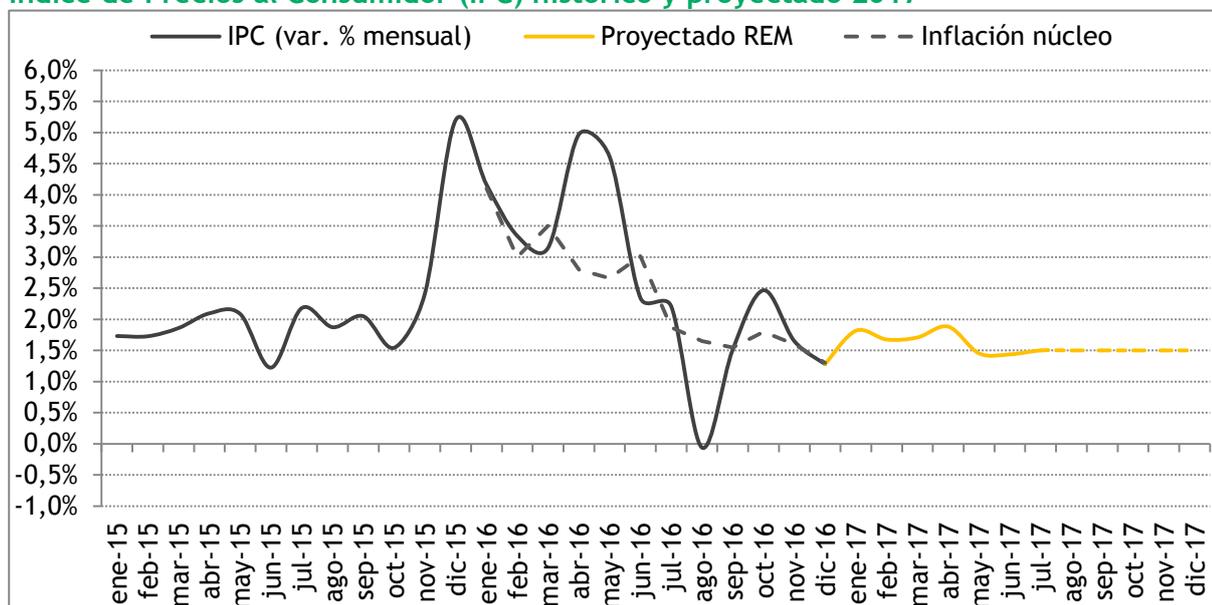
Al cambio en la política cambiaria se sumó el ajuste monetario realizado en el mes de marzo, cuando el BCRA elevó la tasa de referencia de política monetaria (LEBAC a 35 días) de 30,5% al 38% con el objetivo de controlar el alza de los precios y contener la demanda de dólares. Esta medida derivó en una apreciación temporal de la moneda local durante el segundo trimestre que llegó a tocar un piso de 14,1 \$/US\$ en el mes de junio.

Durante el segundo semestre el TC ha mostrado un deslizamiento suave pero constante reflejando una política de flotación de la moneda más flexible.

A partir de entonces, el TC ha mostrado un deslizamiento suave pero constante reflejando una política de flotación de la moneda más flexible ante cambios en factores tanto internos como externos.

En 2017 el mercado espera que esta tendencia continúe, con un TC medio proyectado de 16,9 \$/US\$ para el mes de junio y de 18,4 \$/US\$ en diciembre. De convalidarse estas estimaciones, el peso acumularía una depreciación del 16,1% en 2017, por debajo de la inflación esperada para el mismo período. Como resultado, y aun suponiendo que la moneda local acompañará la evolución del resto de las monedas de nuestros socios comerciales el año en curso, podría verificarse un escenario de leve atraso cambiario si se convalidan las expectativas del mercado.

Índice de Precios al Consumidor (IPC) histórico y proyectado 2017



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de BCRA.

*A partir de julio de 2017 los valores fueron calculados en base a la inflación esperada anual (dic-17 vs dic-16)

En relación a esta última variable, los analistas encuestados estiman en promedio un incremento de los precios del 20,7% el próximo año, prácticamente la mitad de lo registrado durante 2016 por el índice de precios de la Ciudad de Buenos Aires (41%). En efecto, luego del salto efectuado tras la devaluación de diciembre, la suba de los precios ha venido desacelerándose gradualmente como resultado del deterioro de la demanda agregada y reflejando, en parte, el efecto de la contracción de los saldos monetarios.

La tendencia resulta más clara cuando se observa la evolución de la inflación "núcleo", es decir, el componente de los precios que no responde a factores estacionales como la actualización de las tarifas de servicios públicos. Esta variable, utilizada como referencia por el BCRA para definir la gradualidad de su política cambiaria y monetaria, ha verificado una baja constante desde principios de 2016, pasando de una tasa mensual del 4,1% en enero a una variación del 1,3% en el mes de diciembre.

En 2017 el mercado espera un incremento de los precios del 20,7%, prácticamente la mitad de lo registrado durante 2016 por el índice de precios de la Ciudad de Buenos Aires (41%).

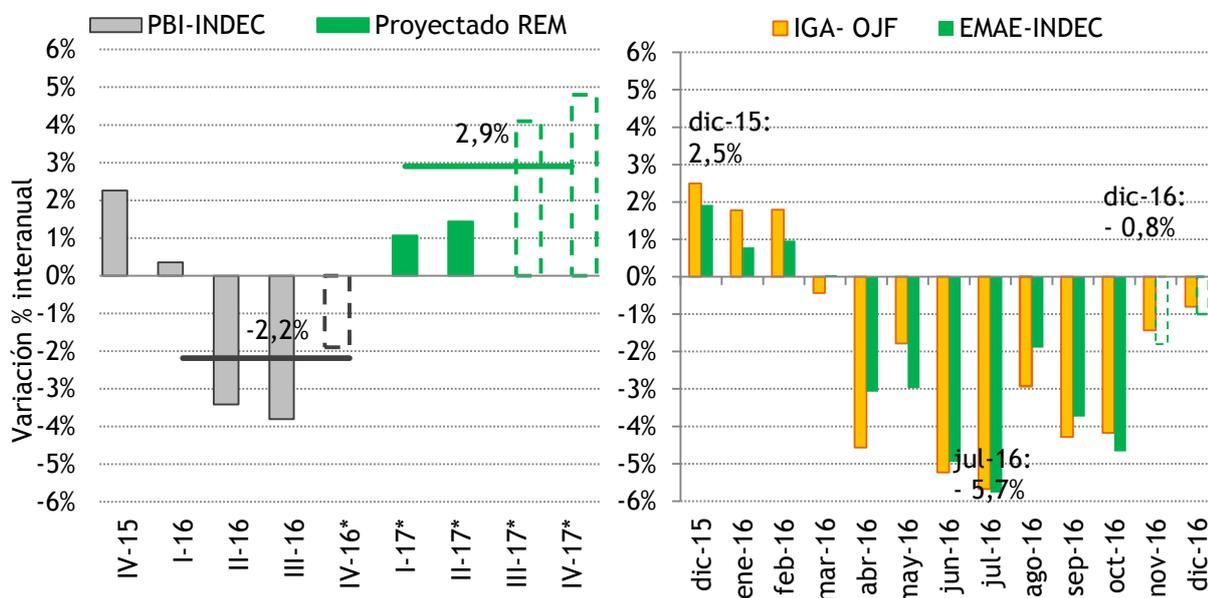
Las medidas adoptadas en el plano cambiario y monetario, tuvieron su correlato en el nivel de actividad, con una contracción estimada del 2,2% del Producto Interno Bruto (PIB) en 2016. El encarecimiento del crédito interno operó en detrimento de la inversión productiva, a lo que se sumó el desplome de la obra pública como resultado de la revisión de los contratos efectuados por la anterior administración.

Tomando como referencia el Índice de Producción Industrial elaborado por la consultora O.J. Ferreres, la industria habría sufrido una caída cercana al 4% en 2016 en relación al año anterior. La contracción se concentró en el segundo y tercer trimestre del año y se explica principalmente por el deterioro de la industria automotriz, que vio afectada su dinámica por la crisis económica y política de Brasil, y el segmento de minerales no metálicos, frente a la fuerte caída verificada en la construcción pública y privada (13,1% entre enero y noviembre de 2016 en relación al mismo período de 2015 de acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción publicado por INDEC).

Sin embargo, el factor determinante para explicar este magro resultado fue la caída del consumo, responsable de alrededor del 70% de la demanda agregada de la economía. La demanda final de bienes de consumo se vio afectada por el deterioro del salario real que se estima en 7% para el sector privado registrado durante 2016. Indicadores privados de consumo dan cuenta de una caída promedio de la misma magnitud durante el período.

Las medidas adoptadas en el plano cambiario y monetario, tuvieron su correlato en el nivel de actividad, con una contracción estimada del 2.2% del PBI en 2016.

Nivel de actividad histórico y proyectado 2017



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de BCRA, INDEC y Consultora OJ Ferreres.

* Las barras en líneas punteadas corresponden a estimaciones propias en base a datos privados.

El análisis de los estimadores mensuales de actividad económica tanto públicos (EMAE-INDEC) como privados (Índice General de Actividad- O.J. Ferreres) muestra que el deterioro del producto se prolongó hasta el tercer trimestre con una moderación de la caída en el último trimestre. En su medición sin estacionalidad, la actividad muestra tres subas mensuales consecutivas, algo que no ocurría desde el primer trimestre de 2015 y que podría indicar un cambio de tendencia en miras a 2017.

En su medición sin estacionalidad, la actividad muestra tres subas mensuales consecutivas, algo que no ocurría desde el primer trimestre de 2015 y que podría indicar un cambio de tendencia en miras a 2017.

En efecto, las expectativas del mercado dan cuenta de un crecimiento medio proyectado del 2,9% este año, que se concentraría en el segundo semestre teniendo en cuenta la reactivación de la obra pública y el consumo en proximidad a las elecciones legislativas de medio término.

Sin embargo, las proyecciones están sujetas a desvíos debido a un panorama internacional de marcada incertidumbre que estará dominado por el cambio esperado en la política exterior norteamericana y su efecto potencial sobre el crecimiento global y el comercio en el corto y mediano plazo.

REINTEGRO A LAS EXPORTACIONES

A partir del 1 de enero rigen las nuevas alícuotas correspondientes al Régimen de Reintegros a la Exportación. La medida tiene como objetivo promover la mejora de la competitividad del sector agropecuario y agro-industrial.

El pasado 30 de diciembre el Poder Ejecutivo Nacional publicó en el Boletín Oficial el decreto 1341/2016 por el cual se modificaron las alícuotas de productos agroindustriales correspondientes al Régimen de Reintegros a la Exportación. Dicho sistema consiste en la devolución total o parcial de los tributos interiores (IIBB, cheque, etc.) pagados en las distintas etapas de producción y comercialización de los productos manufacturados en el país con destino de exportación, nuevos y sin uso.

A partir del 1 de enero de 2017 rigen las nuevas alícuotas para el reintegro de las exportaciones de productos agro-industriales.

La medida, que comenzó a tener efecto a partir del 1 de enero de 2017, tiene como objetivo impulsar las exportaciones agro-industriales a través de una mejora de la competitividad de las manufacturas argentinas que les permita profundizar su inserción en los mercados externos. A su vez, se intenta promover la generación de valor agregado en origen, promoviendo el desarrollo de las economías del interior del país. La medida fue bien recibida por los empresarios del sector, ya que contribuye a atenuar la elevada presión tributaria vigente. Se estima que el costo fiscal de la misma superará los US\$ 2.600 mill en 2017.

Reintegros a las exportaciones de productos agroindustriales

| Producto por Complejo | Reintegro | Posición Arancelaria |
|--------------------------------------|-----------|----------------------|
| Complejo Cerealero | | |
| Harina de trigo | 3,0% | 11.01.00.(10/20) |
| Afrecillo de trigo | 2,5% | 23.02.30.(10/90) |
| Maíz pisingallo | 3,4% | 10.05.90.10.110 |
| Harina de maíz | 4,0% | 11.02.20.00 |
| Aceite de maíz en bruto | 2,5% | 15.15.21.00 |
| Aceite de maíz refinado | 3,0% | 15.15.29.10 |
| Complejo Oleaginoso | | |
| Semilla de girasol | 1,8% | 12.06.00.90 |
| Aceite de girasol en bruto | 2,5% | 15.12.11.10 |
| Aceite de girasol refinado | 3,0% | 15.12.19.11 |
| Tortas, harinas, pellets y expellers | 2,0% | 23.06.30.(10/90) |
| Complejo Cárnico | | |
| Carne enfriada, deshuesada | 3,5% | 02.01.30.00 |
| Carne congelada, deshuesada | 4,0% | 02.02.30.00 |
| Otros cortes* | 2,5%-3,5% | |
| Complejo Lácteo | | |
| Leche en polvo, entera o descremada | 3,0% | 04.02.21.10 |
| Quesos de pasta dura o semi-dura | 5,0% | 04.06.90.(10/20) |
| Suero | 5,0% | 04.04.10.00 |

Fuente: Movimiento CREA sobre la base de Boletín Oficial de la República Argentina y Sistema María-AFIP.

*Medias reses, cuartos delanteros y traseros, y cortes con hueso, enfriados y congelados. Incluye menudencias.

En base al análisis del impacto diferencial de los impuestos internos en las sucesivas etapas que componen los procesos de transformación de las materias primas, se establecieron distintos niveles de reintegro que varían entre 2,5% y 6% según el tipo de manufactura. Los mismos se aplican sobre el valor FOB del producto a exportar.

Si la mercancía se elaboró en base a insumos importados directamente por el exportador, el reintegro se otorga sobre el Valor Agregado Nacional, es decir que la alícuota será aplicada sobre el valor FOB, una vez deducido el valor CIF de los insumos importados.

La norma, a su vez, establece un reintegro del 0,5% adicional para aquellos productos que revistan la condición de ecológicos, biológicos

Se establecieron distintos niveles de reintegro que varían entre 2,5% y 6% según el tipo de manufactura. Los mismos se aplican sobre el valor FOB del producto a exportar.

u orgánicos, los productos que cuenten con el derecho de uso del sello “Alimentos Argentinos una elección natural” y, finalmente, aquellos que cuenten con una denominación de origen o una indicación geográfica.

Con el fin de evaluar el impacto de la medida sobre la competitividad de las exportaciones agroindustriales se elaboraron indicadores de competitividad cambiaria para un conjunto de productos representativos pertenecientes a distintos complejos productivos.

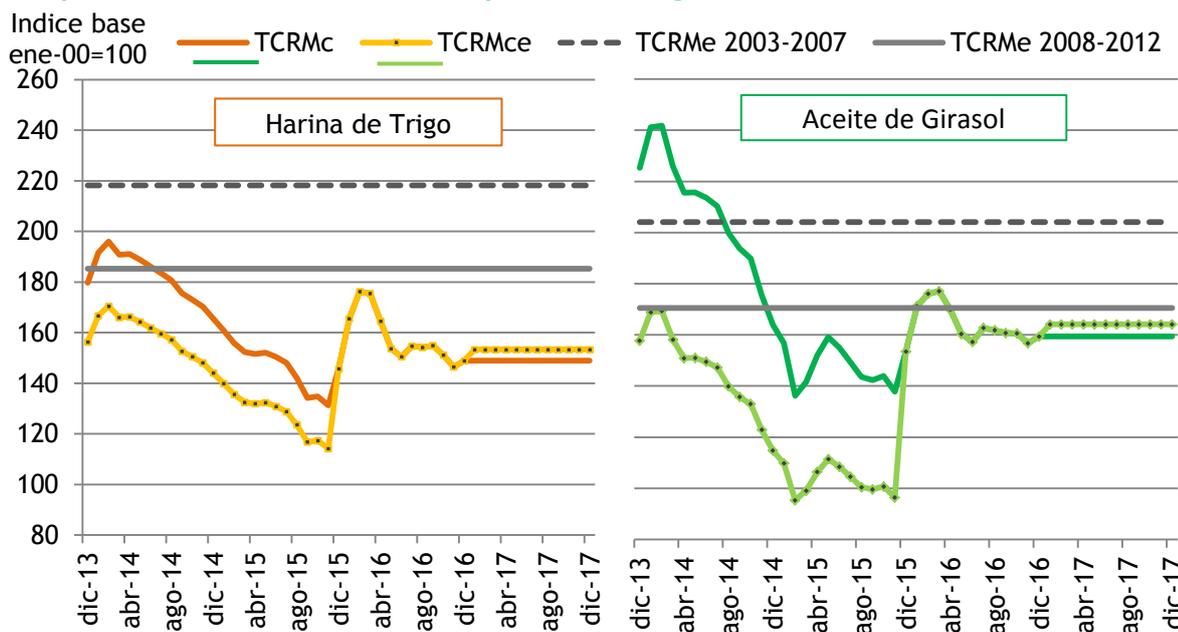
Para ello se construyeron los índices de Tipo de Cambio Real Multilateral competidor (TCRMc) y competidor efectivo (TCRMce). El primero refleja la evolución real (ajustada por la evolución de los precios locales y externos), del valor de la moneda argentina en relación a las monedas de las economías cuyas exportaciones compiten con las argentinas en el mercado internacional de cada manufactura, ponderadas por la participación relativa de cada país en los envíos totales.

El TCRMce incluye, a su vez, el efecto de las retenciones y reintegros a las exportaciones sobre el valor efectivo de la moneda, es decir, el tipo de cambio que efectivamente recibe el exportador.

Al analizar la evolución de la competitividad cambiaria en los productos seleccionados se observa un comportamiento similar en los últimos años. En todos los casos, el relativo estancamiento del tipo de cambio durante 2014 y 2015, en paralelo con los altos niveles de inflación, produjo una fuerte pérdida de competitividad de las manufacturas locales, lo cual se tradujo en muchos casos en un deterioro de los envíos externos que se vieron encarecidos en relación a las exportaciones de los competidores.

El relativo estancamiento del tipo de cambio durante 2014 y 2015, en paralelo con los altos niveles de inflación, produjo una fuerte pérdida de competitividad de las manufacturas locales.

Competitividad cambiaria de las exportaciones agroindustriales



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de Fondo Monetario Internacional y Organización Mundial del Comercio
Nota: Para el año 2017 los valores son estimados.

La devaluación y posterior unificación del tipo de cambio hacia fines de 2015 (cercana al 60%), en paralelo con la eliminación de las retenciones a los productos agropecuarios y agroindustriales (con excepción del complejo oleaginoso sojero) produjo un salto de competitividad cambiaria, derivando en un abaratamiento relativo de las manufacturas agro argentinas en relación a las de sus competidores.

El incremento de los reintegros a las exportaciones de productos agroindustriales actúa en el mismo sentido, si bien su impacto varía en cada caso dependiendo del valor de la alícuota. Así, partiendo del supuesto de que la depreciación del peso acompañará la evolución de los precios internos y la del resto de las monedas de los países exportadores, la competitividad cambiaria se vería incrementada en una proporción igual a la suba de la alícuota para cada producto.

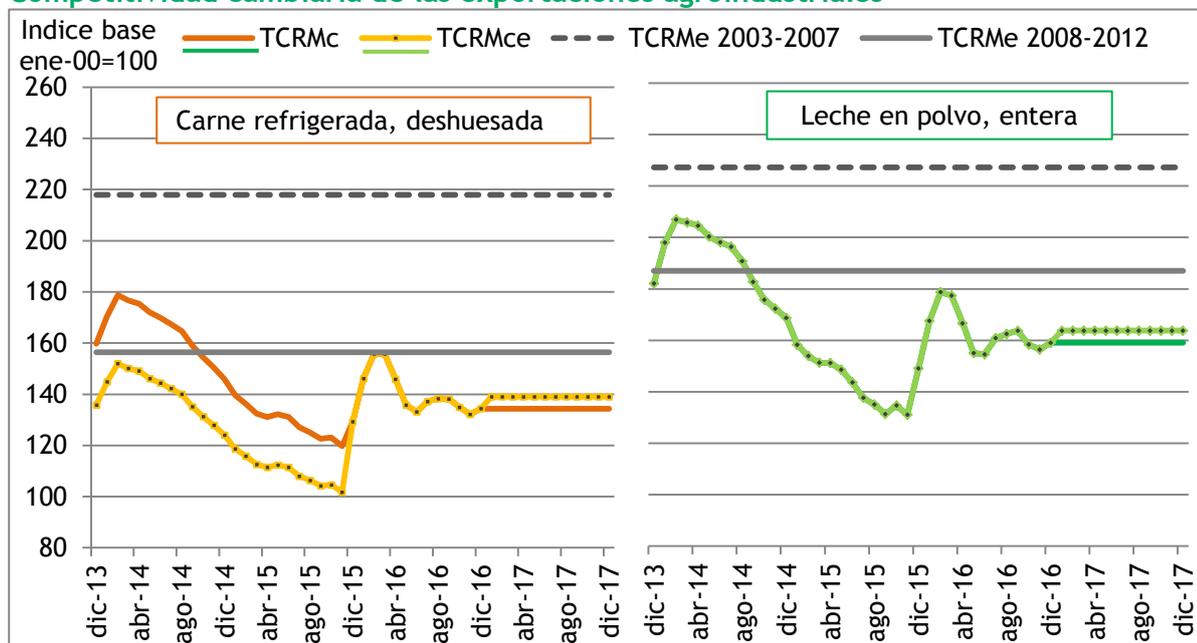
La devaluación de fines de 2015, en paralelo con la eliminación de las retenciones produjo un salto de competitividad cambiaria.

En el caso de la harina de trigo, mercado en el que Turquía, Kazajstán y Pakistán concentran cerca de la mitad de las exportaciones mundiales, la conjunción entre la devaluación del peso y la eliminación de las retenciones (13%), derivó en 2016 en un salto de competitividad del 48%. Con el incremento del reintegro del 0% al 3% del valor FOB, el TCRMce se ubica aún un 17,2% por debajo del promedio del período 2008-2012, y un 29,7% por debajo del período de máxima competitividad de 2003-2007. Alcanzar los mismos niveles de competitividad implicaría, a valores de hoy, un tipo de cambio (TC) de 18,6 \$/US\$ y de 24,1 \$/US\$ para cada período, respectivamente.

El incremento de los reintegros a las exportaciones actúa en el mismo sentido, si bien su impacto varía en cada caso dependiendo del valor de la alícuota.

En relación al mercado mundial del aceite de girasol (crudo y refinado), donde Ucrania y Rusia representan en su conjunto el 56% de los envíos, la devaluación y quita de retenciones (30%) permitió que las competitividad retornara a los niveles previos al período 2014-2015, cuando la pérdida de valor del rublo ruso derivó en un fuerte encarecimiento relativo de los envíos argentinos. Teniendo en cuenta el nuevo reintegro del 2,5% en el aceite crudo y al 3% en el refinado, se necesitaría un TC de 16,4 \$/US\$ y 19,6 \$/US\$ para alcanzar los niveles de competitividad cambiaria de período 2008-2012 y 2003-2007, respectivamente.

Competitividad cambiaria de las exportaciones agroindustriales



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de Fondo Monetario Internacional y Organización Mundial del Comercio
 Nota: Para el año 2017 los valores son estimados.

El comportamiento se repitió en los complejos exportadores cárnico y lácteo. En las carnes refrigeradas, donde el reintegro a las exportaciones se incrementó del 0% al 3,5%, alcanzar los niveles de competitividad de 2008-2012 y 2003-2007 implicaría un dólar de 17,6 \$/US\$ y 24 \$/US\$, respectivamente.

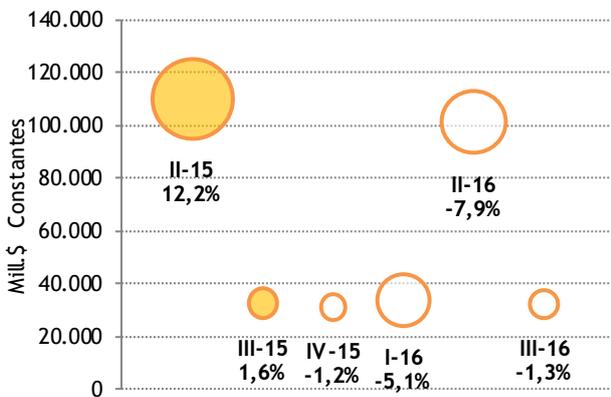
Sin embargo, los niveles de competitividad cambiaria aún se ubican por debajo de los períodos 2008-2012 y 2003-2007.

Un panorama similar se observa en la carne congelada (reintegro del 4%), donde además de EEUU y Australia tienen incidencia las monedas de países como India y Brasil. En el caso de los envíos de leche en polvo entera, con un reintegro a las exportaciones del 3% del valor FOB, el mismo análisis arroja un TC de 17,8 \$/US\$ y 22,8 \$/US\$., respectivamente.

En conclusión, la actualización de los reintegros a las exportaciones de productos agro-industriales implica una mejora de la competitividad cambiaria, aunque con un impacto diferencial en las distintas mercancías. Sin embargo, las medidas adoptadas aún no logran revertir el deterioro sufrido en el período marcado atraso cambiario de 2014-2015.

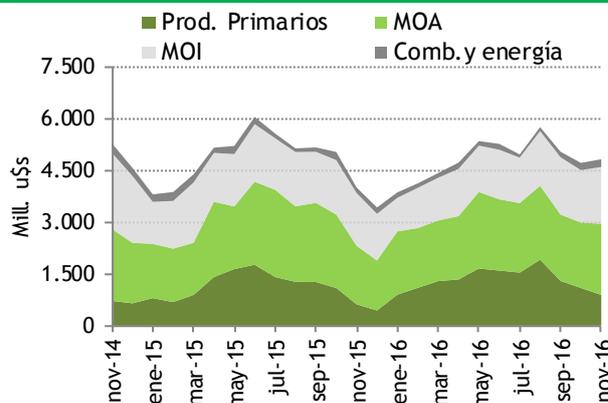
AGROECONOMÍA

PIB Agropecuario, Caza y Silvicultura



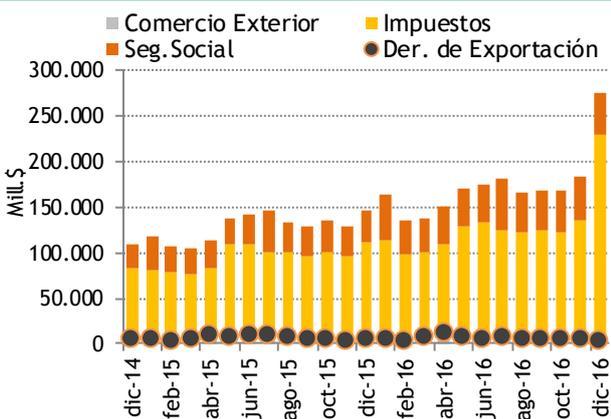
* El tamaño de la burbuja representa la var. interanual
Fuente: INDEC

Exportaciones



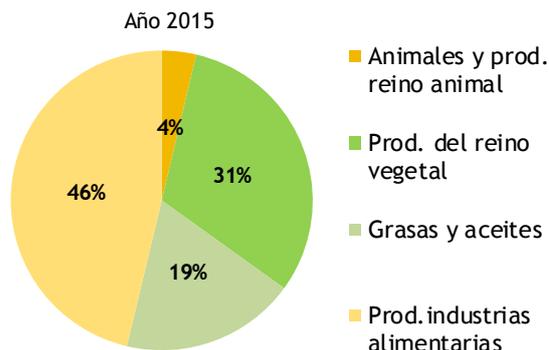
* Datos de noviembre de 2015 no disponibles
Fuente: INDEC

Recursos tributarios



Fuente: AFIP

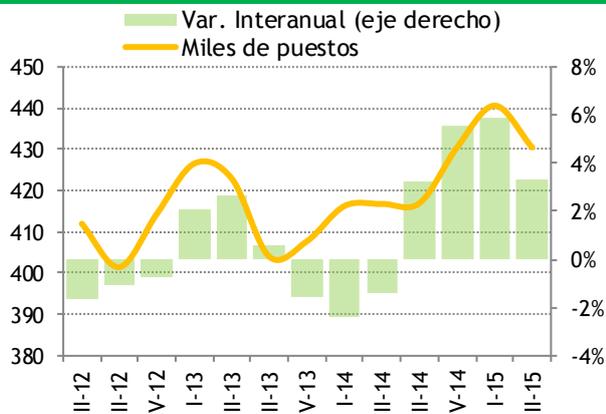
Derechos de exportación Agro



Acumulado hasta dic

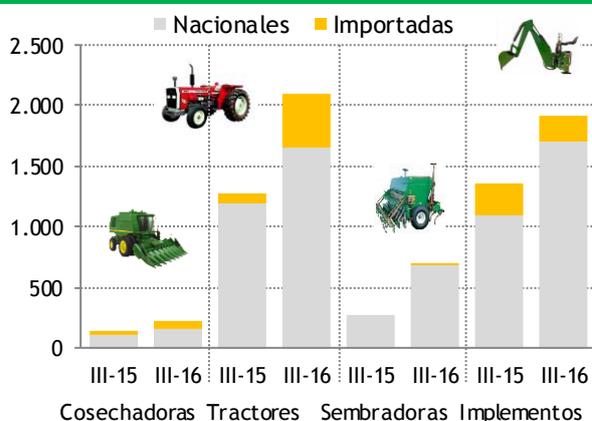
Fuente: AFIP

Puestos de Trabajo Producción Primaria



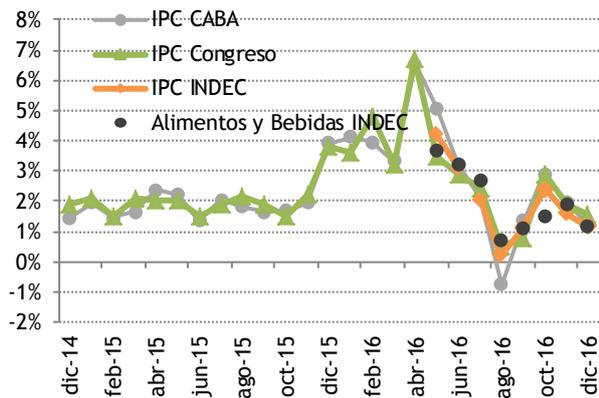
Fuente: MECON

Maquinaria Agrícola - Unidades vendidas



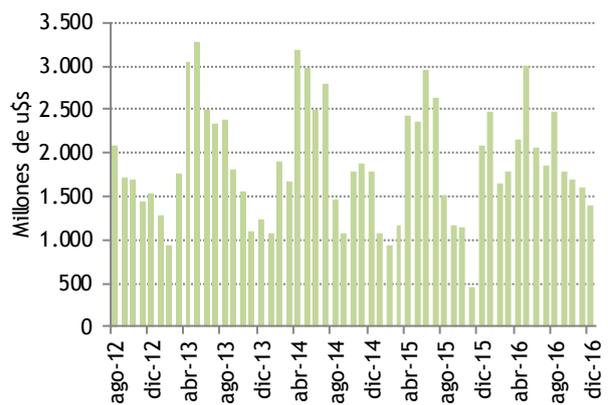
Fuente: INDEC

IPC - Variación mensual



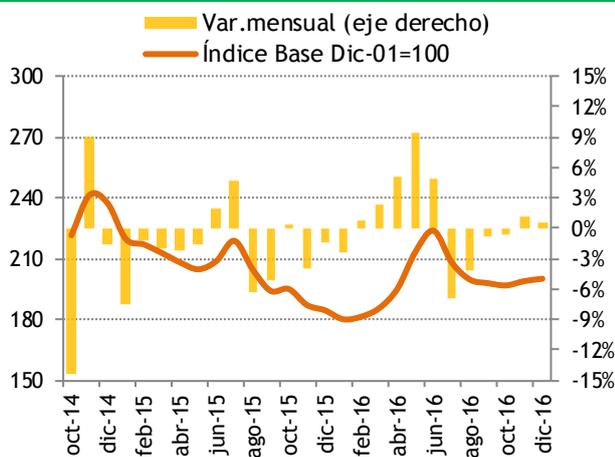
Fuente: INDEC, Congreso, DGEyC CABA

Liquidación de divisas cereales y oleaginosas



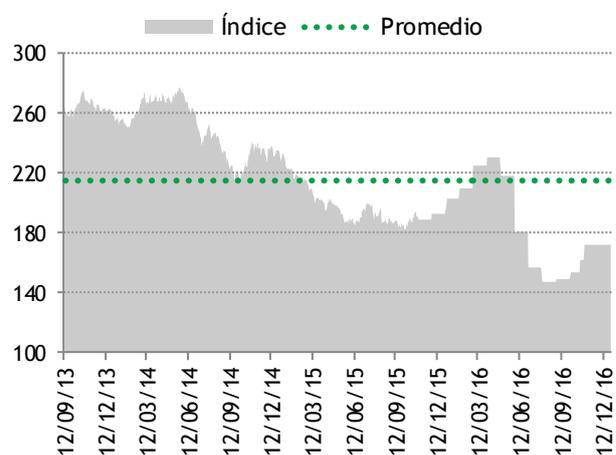
Fuente: MinAgri

Índice de Precios de Materias Primas



Fuente: BCRA

Índice de Commodities Argentinas



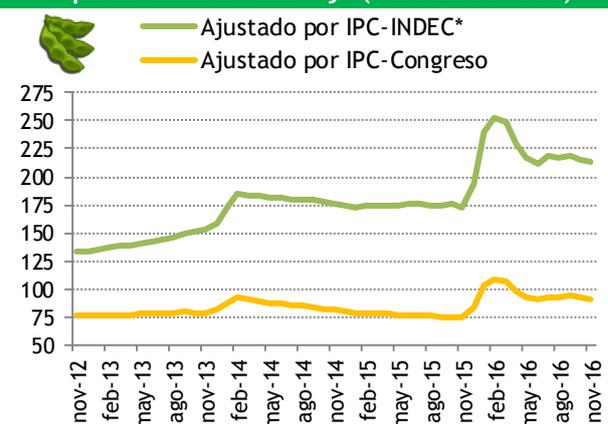
Fuente: MATBA

Tasas de interés Activas

| | en \$ | | en u\$s |
|-----------------------------------|-------|---|---------|
| Tasas Generales jun-16 | | | |
| 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% ↑ |
| Tasas por actividad mar-16 | | | |
| 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 | -3,8% ↓ | -2,9% ↑ | 5,0% ↑ | 2,0% ↑ |
| | Producto Interno Bruto Agro (Tasa de crecimiento) | III-16 | -2,8% ↓ | -6,0% ↓ | 8,0% ↑ | 2,9% ↓ |
| | Inflación (Variación IPC) | dic-16 | 1,2% ↓ | 0,2% → | 0,6% ↓ | -0,6% ↓ |
| | Reservas (Millones de u\$s) | nov-16 | 37.378 ↑ | 371.729 ↓ | 6.896 ↓ | 13.800 ↓ |
| | Tipo de cambio nominal (Moneda local/u\$s) | dic-16 | 15,82 ↑ | 3,35 ↑ | 5.747,6 ↑ | 28,86 ↑ |
| | Exportaciones (Millones de u\$s) | nov-16 | 4.822 ↑ | 16.220 ↑ | 578 ↓ | 564 ↑ |
| | Importaciones (Millones de u\$s) | nov-16 | 4.721 ↓ | 11.463 ↓ | 889 ↑ | 705 ↑ |
| <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 ↑ = | 58,5 ↑ + | 0,9 ↑ = | 0,7 ↑ = |
| | Soja (Millones de ton.) | Producción | 57,0 ↑ = | 104,0 ↑ + | 9,2 ↑ = | 2,7 ↑ - |
| | | Exportaciones | 9,0 ↓ = | 59,5 ↑ + | 5,3 ↑ = | 2,5 ↑ - |
| | | Consumo doméstico | 49,2 ↓ + | 44,1 ↑ = | 3,9 ↓ = | 0,2 ↓ - |
| | Trigo (Millones de ton.) | Producción | 15,0 ↓ + | 6,7 ↑ = | 1,1 ↓ = | 0,9 ↑ - |
| | | Exportaciones | 8,6 ↓ + | 1,6 ↓ = | 0,7 ↓ = | 0,5 ↓ - |
| | | Consumo doméstico | 6,3 ↓ = | 11,5 ↑ + | 0,4 ↓ = | 0,0 ↓ - |
| | <i>Fuente: USDA</i> | | | | | |
| | Estimación correspondiente a ene-17 | | | | | |

*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