



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Abril 2016

El objetivo del presente informe es analizar las variables económicas más importantes. La información utilizada proviene de fuentes oficiales disponibles, la cual puede ser provisoria y sufrir modificaciones posteriores. En ningún caso se pretende recomendar decisiones de inversión. Por otra parte, las opiniones corren por cuenta de quien la firma y de ninguna manera implica que la comunidad universitaria las comparta.

www.economicas.unlz.edu.ar

Instituto de Investigaciones Económicas – Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Lomas de Zamora

Resumen

Hacemos entrega del informe económico del mes de abril. La nueva administración ha decretado la emergencia estadística y las autoridades del INDEC han decidido no publicar muchos de los informes mensuales hasta que no se haga una revisión de los datos. Esto abarca principalmente los datos sobre actividad, precios, pobreza y desempleo.

Por lo tanto, se comentan los datos públicos para los cuales se tiene disponibilidad y para el resto de los sectores se utilizan datos provenientes del sector privado.

1. Para la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la actividad en el mes de febrero tuvo una caída de 1,6% en términos anuales.
2. Para Orlando Ferreres, la industria registró en el mes de febrero una disminución de 1,6% en términos anuales.
3. Según el índice de Construya (empresas líderes en el sector), el sector retrocedió en el mes de febrero 4% con respecto al mismo mes del año pasado.
4. El resultado primario mes de febrero alcanzó un déficit de \$17.378 millones. Se destaca que el gobierno dejó de utilizar recursos extraordinarios en el mes.
5. La inflación minorista en el IPC de la Ciudad de Buenos Aires registró en marzo una suba de 3,3% en términos mensuales y de 35% en términos anuales.
6. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en marzo 0,8% en términos mensuales y 34,8% con respecto al mismo mes del año anterior.
7. La balanza comercial del mes de febrero arrojó un superávit de US\$98 millones.

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

**Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ**

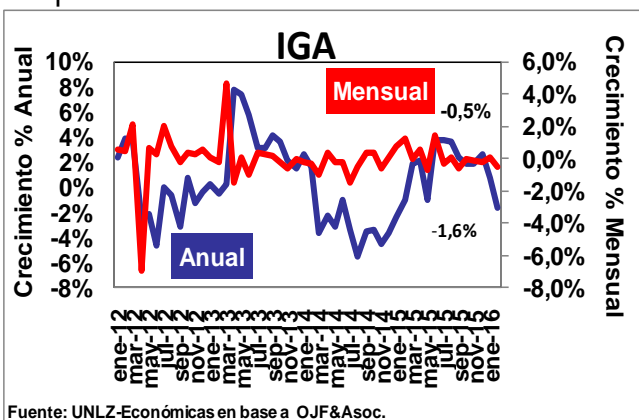
Actividad Económica

Como se mencionó en la edición anterior, las nuevas autoridades del INDEC, han decidido discontinuar por el momento las publicaciones mensuales de diversos índices. Esto se debe a las posibles distorsiones de datos que podría haber realizado la anterior gestión.

A los informes ya conocidos de pobreza e inflación, se han agregado los indicadores de actividad económica.

Por lo tanto, en el presente informe, se analizan sólo los indicadores privados.

Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica registró en febrero una caída de 0,5% en términos mensuales y de 1,6% en la comparación anual.

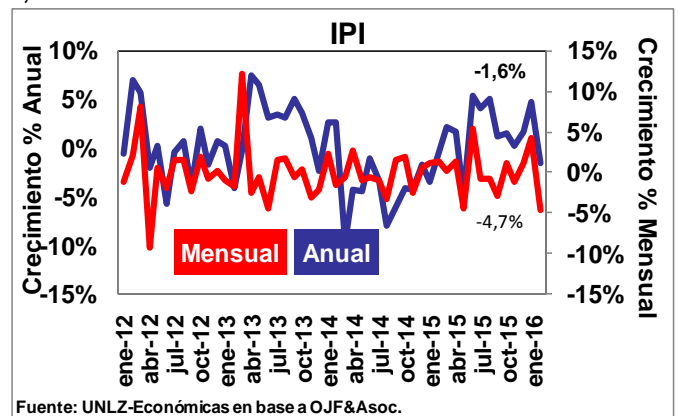


Según OJF, la economía argentina tras haber evidenciado una tasa de crecimiento anual promedio de 1,9% en las últimas seis mediciones, se contrajo en febrero. Sin embargo, este resultado muestra sectores de dinamismo heterogéneo a diferencia de lo observado en el arranque del año anterior, cuando la caída era más generalizada.

Además señala que un rasgo característico de los primeros meses de 2016 será la volatilidad o discrepancia entre los diversos segmentos de la actividad, como consecuencia del importante cambio de precios relativos a raíz de los ajustes macroeconómicos realizados.

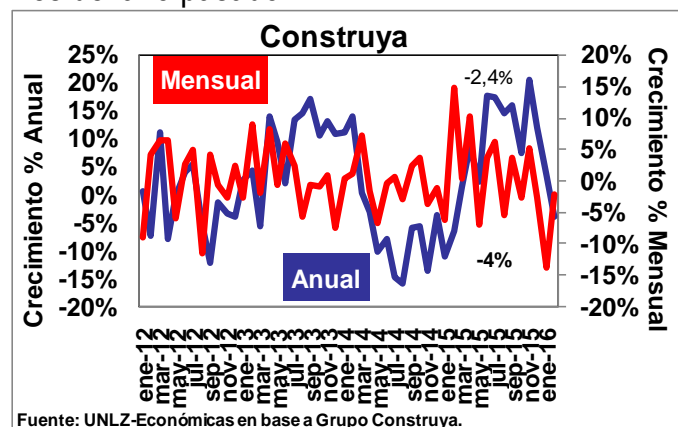
De cara al futuro, afirma que habría que esperar que las condiciones se muestren más favorables a partir del tercer trimestre, cuando la ausencia de restricciones en materia de divisas se combine con un entorno macroeconómico más ordenado.

Según la consultora OJF & Asoc., la industria en febrero cayó 4,7% en términos mensuales y 1,6% en términos anuales.



Según OJF transcurridos los primeros dos meses de 2016, la industria exhibe un crecimiento similar con igual período del año anterior. Sin embargo, debe mencionarse que los primeros registros de cada año no permiten hacer un análisis detallado puesto que los mismos suelen estar sesgados por las paradas técnicas y vacaciones, que se producen en diversos segmentos.

Para el grupo Construya (Empresas líderes del sector), la construcción en febrero cayó 2,4% en términos mensuales y 4% con respecto al mismo mes del año pasado.



Precios y Salarios

Las nuevas autoridades del INDEC han informado que el 15 de junio darán a conocer el nuevo índice de precios al consumidor (IPC), junto con los valores con los cuales se confecciona el indicador, algo que no sucede desde hace 8 años. Si bien la metodología es similar a la anterior, se tomará como periodo base abril de este año.

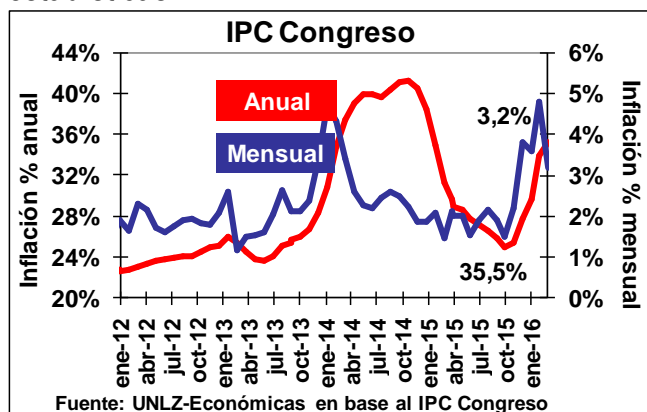
Debido a esto, sólo se analizará la inflación y la canasta básica según los índices disponibles al momento de la elaboración del presente informe.

El índice de precios al consumidor en la Ciudad de Buenos Aires (Ipcba) registró en marzo una suba de 3,3% con lo cual la inflación anual se ubicó en 35%, según informó la Dirección General de Estadística y Censos porteña.

El comportamiento de los bienes respondió fundamentalmente a las subas en los alimentos, en las prendas de vestir, en los combustibles y lubricantes, en los vehículos automotores y en los medicamentos.

Por su parte, los servicios reflejaron principalmente los aumentos en los gastos comunes de la vivienda, en la comida consumida fuera del hogar, en la tarifa de taxi y en los servicios educativos.

En el primer trimestre del año, los precios crecieron 11,9% según el instituto porteño de estadísticas.

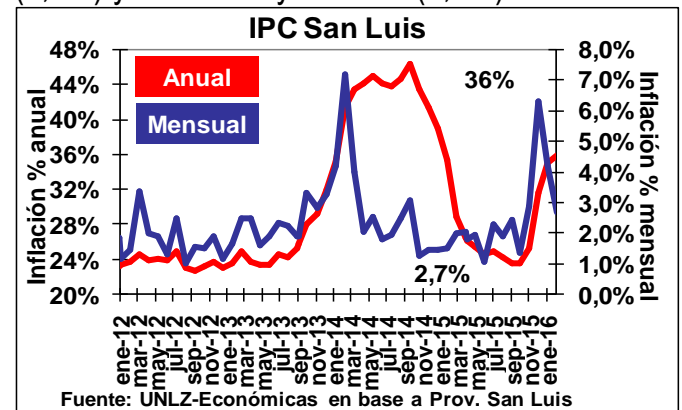


El Frente Renovador y los legisladores Progresistas divulgaron el "IPC Congreso" y presentaron el índice de inflación paralelo ante la falta de números oficiales de parte del Poder Ejecutivo.

El índice Congreso registró en marzo una suba de precios de 3,2% en términos mensuales y de 35,5% en términos anuales.

Las provincias publican con retraso sus índices de precios. Por lo tanto, al cierre del informe se conocen los datos de febrero y no los de marzo de este año.

En San Luis, la inflación medida en el IPC registró en febrero un crecimiento de 2,7% en términos mensuales y de 36% con respecto al mismo mes del año anterior. Las mayores subas mensuales se dieron en vivienda y servicios básicos (9,6%), indumentaria (2,8%), equipamiento y mantenimiento para el hogar (2,7%) y alimentos y bebidas (2,4%).



El gobierno de la Ciudad de Buenos Aires publica mensualmente el costo de una canasta básica alimentaria (CBA) y canasta básica total (CBT) considerando diferentes estructuras demográficas y familiares.

Para febrero, el costo de la CBA (considerando un matrimonio joven de 35 años con dos hijos menores) fue de \$5.994,01 con un crecimiento mensual de 4,4% y de 31,2% en términos anuales.

En cambio, la CBT alcanzó la suma de \$13.519,99 con una suba mensual de 3,5% y de 32,2% en términos anuales.

Fiscal

El resultado fiscal del mes de febrero alcanzó un déficit primario de \$17.378 millones. Este valor representa un incremento de 28,3% en términos anuales.

En febrero el tesoro recibió ingresos extraordinarios por un valor de \$189 millones. Sin ellos, el resultado primario hubiera sido deficitario en \$17.567 millones.

En igual mes del año anterior, los ingresos extraordinarios habían sido de \$2.250 millones y el resultado primario ajustado había sido deficitario en \$15.798 millones.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	FEBRERO		Variación	
	2015	2016	M\$	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	81.700	99.942	18.242	22,3%
Recursos tributarios	47.918	58.595	10.677	22,3%
Recursos Seguridad Social	28.844	37.246	8.403	29,1%
Otros recursos	4.939	4.101	-838	-17,0%
GASTO PRIMARIO	95.248	117.321	22.072	23,2%
Salarios	13.567	19.032	5.466	40,3%
Bienes y Servicios	4.588	4.943	355	7,7%
Seguridad Social	33.838	44.953	11.115	32,8%
Transferencias	28.250	30.602	2.351	8,3%
Al Sector privado	23.379	24.987	1.607	6,9%
A Provincias	1.542	1.428	-114	-7,4%
A Universidades Nacionales	3.329	4.187	858	25,8%
Otros conceptos	4.479	7.928	3.449	77,0%
Gastos de capital	10.410	9.728	-682	-6,5%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	-13.548	-17.378	-3.830	28,3%
INTERESES	2.845	3.159	315	11,1%
RESULTADO FINANCIERO	-16.393	-20.538	-4.145	25,3%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Mecon.

Los ingresos crecieron en \$18.242 millones (22,3%), mientras que el gasto primario avanzó en \$22.072 millones (23,2%).

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$99.942 millones. Los recursos tributarios subieron 22,3% mientras que los de seguridad social lo hicieron en 29,1%.

El gasto primario se ubicó en \$117.321 millones en el mes de febrero. El rubro salarios subió 40,3% en términos anuales. Por otro lado, el gasto en bienes y servicios aumentó en 7,7%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$24.987 millones con un crecimiento anual de 6,9%. Las transferencias recibidas a las provincias sumaron \$1.428 millones con una caída de 7,4%. Las

universidades recibieron en febrero \$4.187 millones creciendo 25,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

Los intereses ascendieron a un valor de \$3.159 millones. Esto representa una suba de 11,1% en términos anuales.

Para el primer bimestre del año, el resultado primario alcanzó un déficit de \$17.926 millones.

En el periodo los ingresos extraordinarios alcanzaron un valor de \$2.415 millones. De esta manera, el déficit primario ajustado es de \$20.341 millones.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	DOS MESES		Variación	
	2015	2016	M\$	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	178.817	220.274	41.458	23,2%
Recursos tributarios	98.798	124.102	25.304	25,6%
Recursos Seguridad Social	67.555	88.070	20.516	30,4%
Otros recursos	12.464	8.102	-4.362	-35,0%
GASTO PRIMARIO	193.822	238.200	44.378	22,9%
Salarios	28.755	38.131	9.376	32,6%
Bienes y Servicios	10.888	9.391	-1.497	-13,7%
Seguridad Social	69.517	97.158	27.641	39,8%
Transferencias	53.083	57.284	4.201	7,9%
Al Sector privado	42.701	45.604	2.903	6,8%
A Provincias	3.433	3.081	-352	-10,3%
A Universidades nacionales	6.949	8.599	1.650	23,7%
Otros conceptos	8.600	11.361	2.760	32,1%
Gastos de capital	22.722	24.582	1.859	8,2%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	-15.005	-17.926	-2.921	19,5%
INTERESES	14.850	4.809	-10.042	-67,6%
RESULTADO FINANCIERO	-29.856	-22.735	7.121	-23,9%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Mecon.

En 2015, los recursos extraordinarios fueron de \$6.748 millones, siendo el resultado primario ajustado deficitario en \$21.753 millones.

Los recursos totales crecieron un 23,2% en términos anuales (los tributarios lo hicieron al 25,6% mientras que los de seguridad social aumentaron 30,4%).

El gasto primario creció 22,9% y se observa una desaceleración con respecto a 2015.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$45.604 millones con un crecimiento de 6,8%. Las provincias recibieron \$3.081 millones, lo cual representa una caída de 10,3% en términos anuales.

El gasto en salarios creció un 32,6% mientras que el destinado a bienes y servicios disminuyó en un 13,7%.

El pago de intereses alcanzó la suma de \$4.809 millones, con una caída de 67,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Finalmente, el resultado financiero negativo fue de \$22.735 millones. La mejora con respecto al año anterior es superior en 23,9%.

La gestión de Prat-Gay ha modificado la exposición de las cuentas públicas.

Según la consultora ACM, lejos de facilitar la interpretación de los datos públicos, ahora existe una gama más amplia de versiones del déficit que no ayudan a la transparencia y agregan un mayor grado de confusión, incluso para los lectores especializados. Maximiliano Castillo, director de ACM, dijo que, dado que el gasto subió cerca del 22% en el primer bimestre, el ajuste está siendo mucho más agresivo que lo que se decía a priori.

La situación fiscal, explicó, es paradójica, difícil pero no crítica y, a pesar de los esfuerzos que está haciendo el Gobierno, la meta anual de 4,8% marca un déficit todavía abultado.

La recaudación del mes de marzo alcanzó la suma de \$137.762 millones, con una suba de 30,7% en términos anuales según informó la AFIP.

RECAUDACIÓN millones de pesos	MARZO		Variación	
	2015	2016	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	105.400	137.762	32.362	30,7%
IMPUESTOS	69.544	89.333	19.789	28,5%
Ganancias	20.939	24.454	3.515	16,8%
IVA	33.907	45.859	11.952	35,3%
Créditos y débitos	6.876	9.892	3.016	43,9%
COMERCIO EXTERIOR	7.453	11.431	3.978	53,4%
Derechos importaciones	2.737	4.733	1.996	72,9%
Derechos exportaciones	4.660	6.604	1.945	41,7%
SEGURIDAD SOCIAL	28.403	36.998	8.596	30,3%
Aportes personales	11.421	14.422	3.001	26,3%
Contribuciones patronales	17.629	21.713	4.084	23,2%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Mecon.

Ganancias tuvo una suba anual de 16,8% alcanzando los \$24.454 millones, mientras que el impuesto al valor agregado creció 35,3% en términos anuales llegando a \$45.859 millones.

El "impuesto al cheque" (a los débitos y créditos bancarios) alcanzó la suma de \$9.892 millones con un aumento de 43,9% en términos anuales.

Los derechos a las exportaciones crecieron 41,7% alcanzando la suma de \$6.604 millones. Mientras que los derechos a las importaciones, se incrementaron 72,9% alcanzando los \$4.733 millones.

Los aportes personales se incrementaron en 26,3% mientras que las contribuciones patronales subieron 23,2% en términos anuales. Para el primer bimestre del año (enero-marzo) se registró una recaudación de \$435.220 millones. Con una variación anual de 32,1% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Ganancias subió 32,6% (por la falta de actualización del mínimo no imponible) mientras que el IVA lo hizo en 35,2%.

Los derechos a las exportaciones crecieron 21% y se ubicaron en \$14.973 millones. En tanto, los derechos a las importaciones se incrementaron en 58,8% y alcanzaron los \$12.295 millones.

Los aportes personales subieron 27,8% y se ubicaron en \$49.065 millones. Por su lado, las contribuciones patronales crecieron 27,4% y alcanzaron los \$71.532 millones.

RECAUDACIÓN millones de pesos	TRES MESES		Variación	
	2015	2016	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	329.417	435.220	105.803	32,1%
IMPUESTOS	214.320	284.066	69.747	32,5%
Ganancias	71.979	95.478	23.499	32,6%
IVA	98.464	133.169	34.704	35,2%
Créditos y débitos	20.640	28.253	7.612	36,9%
COMERCIO EXTERIOR	20.274	27.511	7.237	35,7%
Derechos importaciones	7.744	12.295	4.552	58,8%
Derechos exportaciones	12.377	14.973	2.596	21,0%
SEGURIDAD SOCIAL	94.823	123.643	28.820	30,4%
Aportes personales	38.401	49.065	10.664	27,8%
Contribuciones patronales	56.129	71.532	15.403	27,4%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Mecon.

Los ingresos tributarios fueron impulsados principalmente por el impuesto al consumo y los vinculados al comercio exterior.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en marzo alcanzaron la suma de \$1.362.520 millones, subiendo 0,3% (\$3.976 millones) en términos mensuales y con una variación anual de 56,1% (\$489.418 millones).

En cambio, los depósitos en pesos del sector privado crecieron 0,8% (\$7.312 millones) con respecto a febrero y 34,8% (\$234.170 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
mar-15	33,2%	33,7%	36,9%	34,7%	32,2%	16,4%
abr-15	34,0%	34,5%	35,7%	38,1%	32,8%	16,8%
may-15	35,4%	36,2%	33,3%	40,3%	35,9%	15,4%
jun-15	36,5%	37,4%	32,2%	38,0%	40,2%	14,5%
jul-15	37,6%	38,4%	33,2%	37,3%	42,0%	15,2%
ago-15	38,1%	38,9%	31,5%	36,5%	44,4%	17,4%
sep-15	38,9%	39,6%	29,3%	38,3%	46,2%	18,8%
oct-15	40,0%	39,6%	27,0%	39,5%	47,1%	28,3%
nov-15	38,1%	37,7%	26,8%	30,0%	49,0%	26,4%
dic-15	44,8%	42,1%	33,1%	40,8%	48,4%	29,0%
ene-16	47,9%	39,3%	22,0%	30,0%	55,1%	48,0%
feb-16	48,0%	37,6%	22,8%	29,4%	50,4%	47,3%
mar-16	45,9%	34,8%	23,5%	29,2%	43,9%	49,9%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

Plazo fijo creció 1,8% (\$8.275 millones) al igual que la cuenta corriente (\$3.605 millones), mientras que caja de ahorro retrocedió 1,6% (-\$3.516 millones).

En términos anuales, se observan las siguientes variaciones: plazo fijo 43,9% (\$141.866 millones), caja de ahorro 29,2% (\$47.616 millones) y cuenta corriente 23,5% (\$38.650 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado crecieron 4,3% (US\$486 millones) en términos mensuales y 49,9% (US\$3.923 millones) en la comparación anual.

Los depósitos totales del sector público alcanzaron la suma de \$279.319 millones retrocediendo 3,6% en términos mensuales (-\$10.318 millones) y crecieron 16,8% en términos anuales (\$40.129 millones).

Durante enero y febrero, el Banco Central se enfocó en absorber la liquidez excedente,

buscando compatibilizar la evolución de los agregados monetarios con una trayectoria descendente de la tasa de inflación. Posteriormente, emprendió una gradual migración hacia la utilización de la tasa de interés como principal instrumento de su política monetaria; tal como lo hacen los países con metas de inflación, régimen hacia el cual el Banco Central está transitando.

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron la suma de \$857.446 millones con una suba mensual de 1,4% (\$11.779 millones). En términos anuales, el incremento fue de 34,3% (\$218.905 millones).

Los créditos privados en pesos crecieron con respecto a febrero 0,7% (\$5.543 millones) y 33,3% (\$192.298 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VARIACIÓN ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
mar-15	19,7%	20,9%	19,2%	22,6%	7,7%	1,2%	22,7%	37,5%	-0,2%
abr-15	22,3%	23,6%	20,3%	26,7%	7,9%	3,1%	25,0%	42,3%	2,1%
may-15	23,5%	24,9%	15,9%	31,1%	7,8%	5,6%	27,5%	43,1%	3,4%
jun-15	25,3%	26,8%	19,8%	32,4%	7,9%	7,4%	29,1%	44,4%	6,6%
jul-15	27,7%	29,3%	20,5%	35,3%	8,7%	10,2%	31,6%	51,8%	5,5%
ago-15	28,0%	29,5%	17,0%	39,1%	9,2%	11,7%	33,4%	50,6%	1,4%
sep-15	29,4%	31,0%	19,6%	38,8%	9,2%	13,9%	35,1%	53,7%	-0,4%
oct-15	30,6%	32,2%	25,8%	37,0%	10,1%	16,2%	36,0%	53,7%	-2,5%
nov-15	33,4%	35,1%	37,9%	40,4%	11,8%	19,4%	36,7%	54,8%	-5,2%
dic-15	36,0%	37,8%	40,4%	43,7%	14,2%	22,3%	37,1%	57,5%	-12,6%
ene-16	35,4%	37,1%	35,8%	38,7%	15,2%	23,3%	36,5%	54,5%	-8,8%
feb-16	35,1%	36,9%	36,5%	35,7%	14,9%	22,4%	35,8%	51,9%	0,2%
mar-16	34,3%	35,9%	30,6%	33,0%	14,4%	21,9%	35,5%	51,3%	8,1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: personales 2,1%, Tarjetas 2%), documentos -0,1%, adelantos -0,7%) y prendarios -0,1%.

En términos anuales, el comportamiento de los préstamos fue el siguiente. Tarjetas fue el componente más dinámico en marzo. Creció 51,3% (\$62.341 millones). Le siguen personales con una variación de 35,5% (\$44.111 millones) y adelantos con una suba de 30,6% (\$22.708 millones).

Distinguiendo entre las distintas líneas de crédito, las destinadas a financiar esencialmente el consumo de las familias presentaron

incrementos, mientras que las líneas con destino mayormente comercial disminuyeron.

Las reservas en el mes de marzo alcanzaron en promedio la suma de US\$28.862 millones con una caída mensual de 1,7% (-US\$497 millones) y de 8,2% en términos anuales (-US\$2.570 millones).

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante marzo un valor de \$14,58 por dólar y se apreció 6,4% en términos mensuales, mientras que se depreció 65,3% en términos anuales.

La base monetaria en marzo alcanzó la suma de \$586.879 millones. Con una suba mensual de 4,2% (\$23.419 millones) y de 29,5% (\$133.814 millones) en términos anuales.

Periodo	BASE MONETARIA (M\$)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
mar-15	29,6%	21,7%	29,6%	29,0%
abr-15	31,4%	17,5%	27,5%	29,3%
may-15	34,8%	30,8%	26,7%	32,5%
jun-15	35,6%	30,7%	27,7%	33,3%
jul-15	36,7%	30,6%	29,9%	34,7%
ago-15	37,6%	27,0%	29,0%	34,8%
sep-15	37,8%	23,1%	29,8%	34,8%
oct-15	39,0%	27,3%	29,1%	35,8%
nov-15	39,4%	26,3%	34,7%	37,2%
dic-15	36,6%	28,1%	56,5%	40,5%
ene-16	33,0%	38,9%	30,0%	32,8%
feb-16	30,4%	53,3%	-0,3%	25,0%
mar-16	28,9%	55,6%	23,0%	29,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Circulante en poder del público cayó 0,9% (-\$3.798 millones); circulante en poder de los bancos creció 0,5% (\$248 millones) y cta cte en el BCRA aumentó 25,8% (\$26.969 millones).

En la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder del público creció 28,9% (\$90.074 millones) y circulante en poder de los bancos subió 55,6% (\$19.105 millones). Cuenta corriente en el BCRA 23% (\$24.636 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (0,0%), M2 (-0,4%) y M3 (0,3%).

Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (27%), M2 (27,6%) y M3 (32,9%). En el caso de M2, se observa una desaceleración de más de 8 puntos porcentuales desde diciembre del año pasado.

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
mar-15	29,6%	32,0%	32,7%	32,4%
abr-15	31,4%	32,9%	34,2%	33,5%
may-15	34,8%	34,3%	35,8%	35,8%
jun-15	35,6%	34,4%	35,4%	36,9%
jul-15	36,7%	35,5%	36,0%	37,9%
ago-15	37,6%	35,5%	35,8%	38,3%
sep-15	37,8%	34,9%	35,7%	39,0%
oct-15	39,0%	34,8%	36,0%	39,4%
nov-15	39,4%	34,9%	33,6%	38,2%
dic-15	36,6%	35,4%	36,8%	40,3%
ene-16	33,0%	29,3%	29,4%	37,3%
feb-16	30,4%	27,8%	28,2%	35,3%
mar-16	28,9%	27,0%	27,6%	32,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las tasas de interés pasivas mostraron incrementos en marzo, reproduciendo parcialmente el aumento de las tasas de interés de referencia del Banco Central. La tasa de interés pagada por las entidades privadas por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días de plazo promedió 26,4%. Por su parte, la BADLAR (tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$1 millón y más, de 30-35 días de plazo) de bancos privados se ubicó en 29,7%.

Las tasas de interés activas mostraron movimientos disímiles en marzo. La tasa para préstamos personales se ubicó en 42%, mientras que la de créditos prendarios fue de 27,1%.

¹ M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.
M2 = M1 + caja de ahorro.
M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

El resultado comercial del mes de febrero registró un superávit de US\$98 millones y quebró tres meses consecutivos de resultados negativos.

El 2015 con excepción de los meses donde se liquidó la cosecha (abril, mayo y junio), en casi todos los restantes meses se registró un déficit comercial.

Las exportaciones alcanzaron la suma de US\$4.127 millones con una suba de 7% con respecto al mismo mes del año pasado (las cantidades se incrementaron 25% en un contexto de caída de los precios).

EXPORTACIONES millones de dólares	FEBRERO		
	2015	2016	Var. %
TOTAL	3.867	4.127	7%
Productos Primarios	683	1.102	61%
MOA	1.546	1.754	13%
MOI	1.385	1.158	-16%
Combustibles y Energía	253	113	-55%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

Los principales productos exportados fueron vehículos automóviles terrestres, harinas, porotos y pellets de soja, maíz, aceite de soja, piedras y metales preciosos, petróleo crudo, cebada, partes y piezas de vehículos y tractores.

Por el lado de las importaciones, en el mes de febrero alcanzaron la suma de US\$4.029 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registra una suba de 1% (17% por mayores cantidades en un contexto de disminución de los precios).

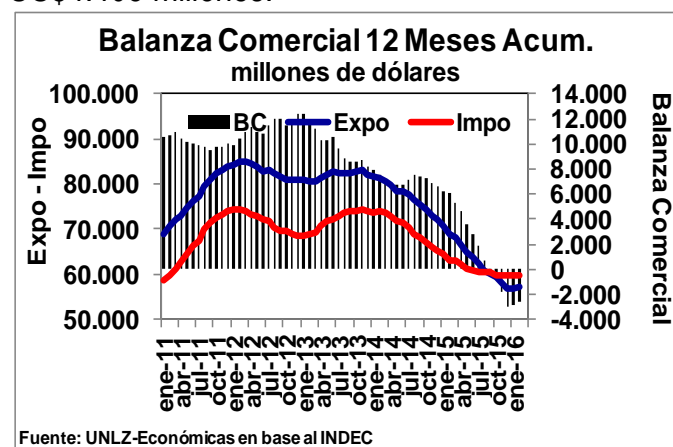
Se destacan las siguientes variaciones: bienes de capital (10%), bienes intermedios (-8%), piezas y accesorios para bienes de capital (5%) y combustibles y lubricantes (-30%).

Los productos que se destacaron fueron vehículos para transporte de personas, gas natural en estado gaseoso, gas oil, gas natural licuado, partes y accesorios de carrocerías de vehículos automóviles entre otros.

IMPORTACIONES millones de dólares	FEBRERO		
	2015	2016	Var. %
TOTAL	3.999	4.029	1%
Bienes de Capital	789	867	10%
Bienes Intermedios	1.319	1.217	-8%
Comb. y lubricantes	313	220	-30%
Piezas para bienes de cap.	862	907	5%
Bienes de consumo	467	506	8%
Automotores	228	297	30%
Resto	21	15	-29%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

El saldo comercial para el acumulado de los últimos doce meses alcanzó un déficit de US\$2.600 millones. En el mismo periodo del año anterior, el resultado había sido superavitario en US\$4.408 millones.



Para el primer bimestre del año (enero-febrero), las exportaciones alcanzaron un valor de US\$7.974 millones con un crecimiento de 4% con respecto al mismo periodo del año anterior (23% por mayores cantidades a pesar de la caída de los precios).

EXPORTACIONES millones de dólares	PRIMER BIMESTRE		
	2015	2016	Var. %
TOTAL	7.664	7.974	4%
Productos Primarios	1.479	2.001	35%
MOA	3.119	3.583	15%
MOI	2.596	2.132	-18%
Combustibles y Energía	470	258	-45%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

Por el lado de las importaciones, para los primeros dos meses del año, alcanzaron una suma de US\$8.075 millones con una disminución de 2% con respecto al mismo periodo del año anterior (las cantidades subieron 11% con una caída en los precios).

De esta manera, la balanza comercial del primer bimestre alcanzó un déficit de US\$101 millones

con una disminución de 81,3% en términos anuales.

En febrero los principales socios de las exportaciones argentinas fueron: Brasil, Estados Unidos, Chile, India, Indonesia, Alemania y España. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y México.

IMPORTACIONES millones de dólares	PRIMER BIMESTRE		
	2015	2016	Var. %
TOTAL	8.204	8.075	-2%
Bienes de Capital	1.623	1.753	8%
Bienes Intermedios	2.874	2.494	-13%
Comb. y lubricantes	553	444	-20%
Piezas para bienes de cap.	1.734	1.711	-1%
Bienes de consumo	1.015	1.038	2%
Automotores	362	604	67%
Resto	42	31	-26%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

Los principales destinos de nuestras exportaciones son el MERCOSUR (21%) y la UNIÓN EUROPEA (17%). Por el lado de las importaciones, el MERCOSUR (25%) junto a China (22%) representan la mitad de las compras externas.

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	FEBRERO		
	EXPO	IMPO	BC
TOTAL	7.974	8.075	-101
Mercosur	1.645	2.000	-355
Chile	379	104	275
Resto Aladi	282	110	172
Nafta	754	1.371	-617
Unión Europea	1.372	1.414	-42
Asean	831	326	505
China	223	1.738	-1515
Corea del sur	176	154	22
Japón	80	140	-60
India	400	103	297
Medio Oriente	418	69	349
MAGREB y Egipto	504	7	497
Resto	910	539	371

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Las principales zonas y países con los cuales se tiene déficit comercial son el MERCOSUR (US\$355 millones), el NAFTA (US\$617 millones) y China (US\$1.515 millones). En cambio, los países con los cuales se obtiene los mayores superávits comerciales son Chile (US\$275 millones) e India (US\$297 millones).

Las exportaciones a Brasil en el mes de febrero alcanzaron los US\$724 millones con una caída anual de 12%.

En cambio, las importaciones se ubicaron en US\$1.015 millones con una suba en términos anuales de 4%.

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$291 millones en el mes de febrero.

Para el primer bimestre del año (enero-febrero), las exportaciones a Brasil alcanzaron la suma de US\$1.229 millones con una caída de 20% con respecto al mismo periodo del año anterior.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	PRIMER BIMESTRE		
	2015	2016	Var. %
TOTAL	1.543	1.229	-20%
Productos Primarios	323	270	-16%
MOA	192	185	-4%
MOI	963	738	-23%
Combustibles y Energía	66	36	-45%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

Por el lado de las importaciones a Brasil, para el primer bimestre del año (enero-febrero), alcanzaron la suma de US\$1.866 millones con una suba de 1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	PRIMER BIMESTRE		
	2015	2016	Var. %
TOTAL	1.841	1.866	1%
Bienes de Capital	247	281	14%
Bienes Intermedios	738	629	-15%
Comb. y lubricantes	1	4	300%
Piezas para bienes de cap.	422	325	-23%
Bienes de consumo	140	134	-4%
Automotores	292	492	68%
Resto	0	0	-

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

La balanza comercial con Brasil en el primer bimestre del año fue deficitaria en US\$3.672 millones. En el mismo periodo del año pasado, el resultado comercial había sido superavitario en US\$416 millones.