



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Mayo 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 mayo. La nueva administración ha decretado la emergencia estadística y las autoridades del INDEC han decidido no publicar varios 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 marzo tuvo una caída de 0,9% en términos anuales.
2. Para Orlando Ferreres y Asociados, la industria registró en el mes de marzo una disminución de 1,4% en términos anuales.
3. Según el índice de Construya (empresas líderes en el sector), el sector retrocedió en el mes de marzo 9,6% con respecto al mismo mes del año pasado.
4. El resultado primario mes de marzo alcanzó un déficit de \$31.720 millones. Se destaca que el gobierno dejó de utilizar recursos extraordinarios en el mes al nivel que lo hacía la anterior administración.
5. La inflación minorista en el IPC de la Ciudad de Buenos Aires registró en abril una suba de 6,5% en términos mensuales y de 40,5% en términos anuales.
6. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en abril 0,6% en términos mensuales y 30,6% con respecto al mismo mes del año anterior.
7. La balanza comercial del mes de marzo arrojó un déficit de US\$266 millones.

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

Muchas gracias

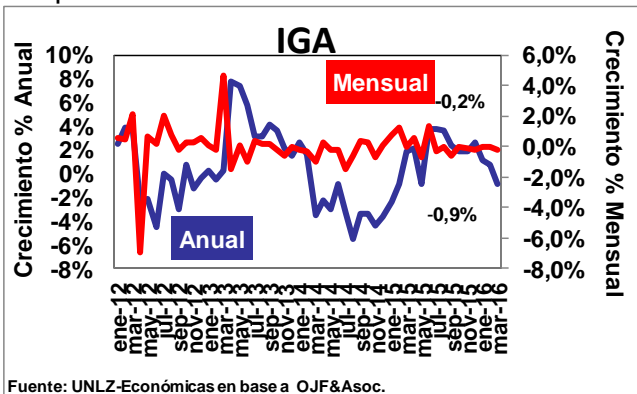
**Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ**

Actividad Económica

Las autoridades del INDEC, como venimos mencionando en informes anteriores, 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.

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

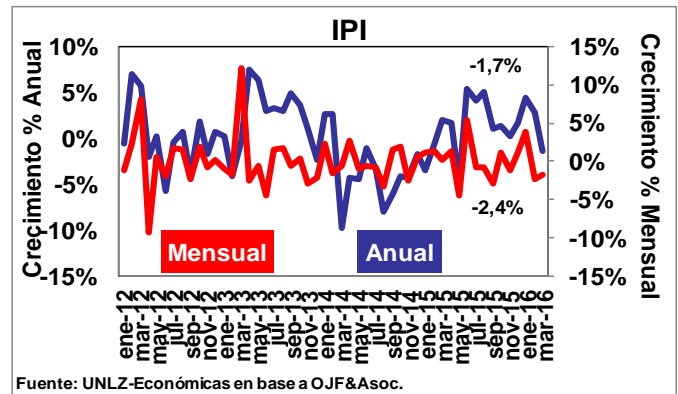
Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Assoc.), la actividad económica registró en marzo una caída de 0,2% en términos mensuales y de 0,9% en la comparación anual.



Según OJF & Assoc., durante el primer trimestre del año la actividad económica ha evidenciado un estancamiento generalizado, siguiendo con la tendencia que se iniciara hace cuatro años. El amesetamiento de la actividad se reflejó particularmente en el sector de productores de bienes, el cual se ha visto especialmente afectado producto de las medidas macroeconómicas que llevan a una contracción natural de la economía.

Una vez pasado este período de reordenamiento, se espera que se observe una reactivación de la economía en la segunda mitad del año, recuperación que podría ser moderada, producto de un contexto internacional desfavorable vinculado a la crisis económica y política de nuestro principal socio comercial.

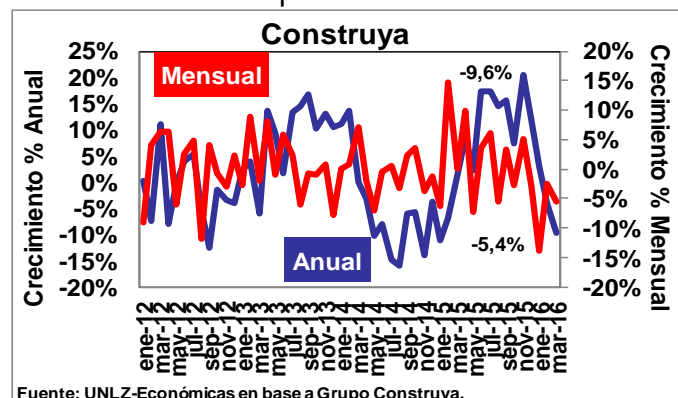
Según la consultora OJF & Assoc., la industria en marzo cayó 1,7% en términos mensuales y 1,4% en términos anuales.



Según OJF & Assoc., al cierre del primer trimestre del año, la industria exhibe un crecimiento de 1,8% en comparación con los primeros tres meses del 2015, reportando el cuarto período de expansión consecutivo. Sin embargo, vale destacar que este comportamiento estuvo condicionado por segmentos específicos de la actividad que muestran resultados extraordinarios, y no implica una expansión generalizada de la industria.

Se espera que varios sectores que hoy se encuentran en retroceso, moderen su merma en la segunda mitad del año en un ambiente macroeconómico que ofrezca una demanda interna menos deprimida. Y también con la parte más aguda de la recesión brasilera ya consumada.

Para el grupo Construya (Empresas líderes del sector), la construcción en marzo cayó 5,4% en términos mensuales y 9,6% con respecto al mismo mes del año pasado.



Precios y Salarios

Como se vienen mencionando en informes anteriores, el INDEC se encuentra revisando gran parte de las estadísticas sociales y económicas.

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 abril una suba de 6,5% con lo cual la inflación anual se ubicó en 40,5%, según informó la Dirección General de Estadística y Censos porteña.

En el primer cuatrimestre del año, los precios crecieron 19,2%.

IPC-CABA	% Mensual abr-16
General	6,5%
Vivienda, electricidad, agua y otros	21,0%
Transporte	13,5%
Prendas de vestir y calzado	8,3%
Educación	6,3%
Bienes y servicios varios	3,3%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,8%
Salud	2,3%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,8%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,8%
Recreación y cultura	1,8%
Restaurantes y hoteles	1,2%
Comunicaciones	0,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a Estadística- CABA

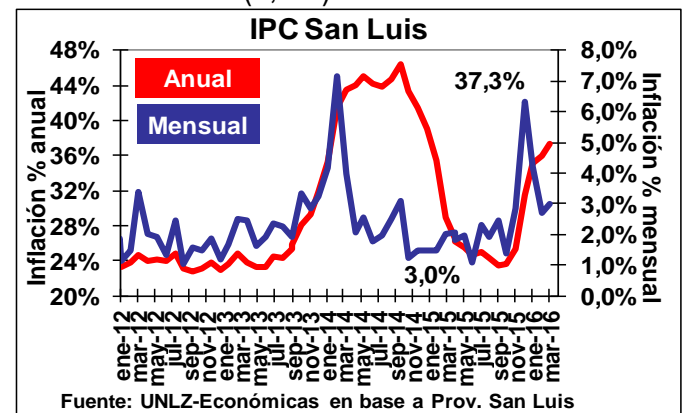
El comportamiento de los servicios respondió fundamentalmente a las subas en la tarifa residencial de gas natural por red, en el transporte público de pasajeros (colectivo y tren) y en el servicio de agua corriente. Le siguieron en importancia los aumentos de precios en los servicios educativos, en las remuneraciones del personal de servicio doméstico y en los alquileres de la vivienda.

En tanto, el incremento de los bienes reflejó principalmente subas en las prendas de vestir, en los combustibles para vehículos y en los medicamentos.

Al momento de la elaboración del presente informe, los diputados que informaban la inflación a través del índice "Congreso" no habían dado a conocer el dato del mes de abril. Por esto, no se analiza el comportamiento de los precios mediante este indicador.

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

En San Luis, la inflación medida en el IPC registró en marzo un crecimiento de 3% en términos mensuales y de 37,3% con respecto al mismo mes del año anterior. Las mayores subas mensuales se dieron en educación (14,3%), indumentaria (5%), atención médica y gastos para la salud (2,8%) y transporte y comunicaciones (2,6%).



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 marzo, el costo de la CBA (considerando un matrimonio joven de 35 años con dos hijos menores) fue de \$6.256,86 con un crecimiento mensual de 4,3% y de 35,3% en términos anuales.

En cambio, la CBT alcanzó la suma de \$14.089,54 con una suba mensual de 4,2% y de 35,5% en términos anuales.

Fiscal

El resultado fiscal del mes de marzo alcanzó un déficit primario de \$31.720 millones. Este valor representa un incremento de 82% en términos anuales.

En marzo, el tesoro recibió ingresos extraordinarios por un valor de \$362 millones. Sin ellos, el resultado primario hubiera sido deficitario en \$32.082 millones.

En igual mes del año anterior, los ingresos extraordinarios habían sido de \$5.927 millones y el resultado primario ajustado había sido deficitario en \$23.356 millones.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	MARZO		Variación	
	2015	2016	M\$	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	82.639	107.124	24.485	29,6%
Recursos tributarios	44.743	61.827	17.083	38,2%
Recursos Seguridad Social	28.897	37.907	9.010	31,2%
Otros recursos	8.999	7.391	-1.608	-17,9%
GASTO PRIMARIO	100.068	138.845	38.777	38,8%
Salarios	12.971	18.491	5.520	42,6%
Bienes y Servicios	4.781	5.160	379	7,9%
Seguridad Social	37.291	53.303	16.012	42,9%
Transferencias	28.245	42.196	13.951	49,4%
Al Sector privado	22.769	33.767	10.998	48,3%
A Provincias	2.131	4.105	1.974	92,7%
A Universidades Nacionales	3.345	4.324	979	29,3%
Otros conceptos	4.187	6.655	2.468	58,9%
Gastos de capital	12.476	12.837	361	2,9%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	-17.429	-31.720	-14.292	82,0%
Rentas de la propiedad FGS, BCRA y deuda pública	10.466	19.887	9.421	
RESULTADO FINANCIERO	-27.895	-11.833	16.061	-57,6%

Los ingresos crecieron en \$24.485 millones (29,6%), mientras que el gasto primario avanzó en \$38.777 millones (38,8%).

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$107.124 millones. Los recursos tributarios subieron 38,2% mientras que los de seguridad social lo hicieron en 31,2%.

El rubro otros recursos registra una disminución debido a que las rentas de propiedades tomadas por la anterior administración a través del BCRA y ANSES, prácticamente dejaron de representar valores económicamente importantes bajo la nueva gestión.

El gasto primario se ubicó en \$138.845 millones en el mes de marzo. El rubro salarios subió 42,6% en términos anuales. Por otro

lado, el gasto en bienes y servicios aumentó en 7,9%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$33.767 millones con un crecimiento anual de 48,3%. Las transferencias recibidas a las provincias sumaron \$4.105 millones con una suba de 92,7%. Las universidades recibieron en marzo \$4.324 millones creciendo 29,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

El dato llamativo del mes fue la aceleración en el crecimiento del gasto público, lo cual encendió la luz de alarma en algunos economistas que siguen el rumbo de las cuentas públicas. Éstos han señalado que el gobierno incurrió en el mes de marzo en una preocupante relajación de la austeridad fiscal.

No obstante, el Ministerio de Hacienda y Finanzas, Alfonso Prat-Gay, tuvo una mirada positiva sobre este aspecto. Señaló que el déficit primario del primer trimestre del año fue de 0,8% con respecto al PIB. En el mismo periodo del año anterior (cuando Axel Kicillof era el Ministro de Economía), según Prat-Gay, el déficit primario había sido de 1% del PIB. Concluyó “que gradualmente se va ordenando el desorden”.

En consecuencia, el resultado financiero de marzo fue deficitario en \$11.833 millones.

Para el primer trimestre del año, el resultado primario alcanzó un déficit de \$49.647 millones con una suba en términos anuales de 12,2%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	TRES MESES		Variación	
	2015	2016	M\$	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	249.653	327.399	77.746	31,1%
Recursos tributarios	143.541	185.929	42.387	29,5%
Recursos Seguridad Social	96.451	125.977	29.526	30,6%
Otros recursos	9.660	15.493	5.832	60,4%
GASTO PRIMARIO	293.890	377.045	83.155	28,3%
Salarios	41.726	56.622	14.896	35,7%
Bienes y Servicios	15.669	14.551	-1.118	-7,1%
Seguridad Social	106.808	150.461	43.653	40,9%
Transferencias	81.328	99.480	18.152	22,3%
Al Sector privado	65.471	79.372	13.901	21,2%
A Provincias	5.564	7.186	1.622	29,1%
A Universidades nacionales	10.293	12.922	2.629	25,5%
Otros conceptos	12.787	18.016	5.228	40,9%
Gastos de capital	35.199	37.418	2.220	6,3%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	-44.237	-49.647	-5.410	12,2%
Rentas de la propiedad FGS, BCRA y deuda pública	-13.513	15.079	28.592	
RESULTADO FINANCIERO	-57.750	-34.568	23.183	-40,1%

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

En el periodo los ingresos extraordinarios alcanzaron un valor de \$767 millones. De esta manera, el déficit primario ajustado es de \$50.414 millones

En 2015, los recursos extraordinarios fueron de \$12.675 millones, siendo el resultado primario ajustado deficitario en \$45.109 millones.

Los recursos totales crecieron un 25,2% en términos anuales (los tributarios lo hicieron al 29,5% mientras que los de seguridad social aumentaron 30,6%). A su vez, el gasto primario creció 28,3%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$79.372 millones con un crecimiento de 21,2%. Las provincias recibieron \$7.186 millones, lo cual representa un suba de 29,1% en términos anuales.

El gasto en salarios creció un 35,7% mientras que el destinado a bienes y servicios disminuyó en un 7,1%.

Finalmente, el resultado financiero negativo fue de \$34.568 millones con una caída de 40% en términos anuales.

La recaudación del mes de abril alcanzó la suma de \$150.810 millones, con una suba de 33,9% en términos anuales según informó la AFIP. La variación se ubica por debajo de la inflación real, la cual en abril superó el 40% según distintas fuentes, tanto oficiales como privadas.

RECAUDACIÓN millones de pesos	ABRIL		Variación	
	2015	2016	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	112.659	150.810	38.151	33,9%
IMPUESTOS	70.289	91.810	21.521	30,6%
Ganancias	21.325	23.186	1.861	8,7%
IVA	33.590	47.858	14.268	42,5%
Créditos y débitos	7.666	10.429	2.763	36,0%
COMERCIO EXTERIOR	11.530	17.395	5.865	50,9%
Derechos importaciones	2.197	4.521	2.324	105,7%
Derechos exportaciones	9.290	12.787	3.497	37,6%
SEGURIDAD SOCIAL	30.839	41.605	10.766	34,9%
Aportes personales	11.825	16.069	4.245	35,9%
Contribuciones patronales	17.117	24.416	7.299	42,6%

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

Ganancias tuvo una suba anual de 8,7% alcanzando los \$23.186 millones, mientras que el impuesto al valor agregado creció 42,5% en términos anuales llegando a \$47.858 millones.

El "impuesto al cheque" (a los débitos y créditos bancarios) alcanzó la suma de \$10.429 millones con un aumento de 36% en términos anuales.

Los derechos a las exportaciones crecieron 37,6% alcanzando la suma de \$12.787 millones. Mientras que los derechos a las importaciones, se incrementaron 105,7% alcanzando los \$4.521 millones.

Los aportes personales se incrementaron en 35,9% mientras que las contribuciones patronales subieron 37,6% en términos anuales. Para el primer cuatrimestre del año (enero-abril) se registró una recaudación de \$586.030 millones. Con una variación anual de 32,6% con respecto al mismo periodo del año pasado. Ganancias subió 27,2% mientras que el IVA lo hizo en 37,1%.

Los derechos a las exportaciones crecieron 28,1% y se ubicaron en \$27.760 millones. En tanto, los derechos a las importaciones se incrementaron en 69,2% y alcanzaron los \$16.817 millones.

Los aportes personales subieron 29,7% y se ubicaron en \$65.135 millones. Por su lado, las contribuciones patronales crecieron 31% y alcanzaron los \$95.949 millones.

RECAUDACIÓN millones de pesos	CUATRO MESES		Variación	
	2015	2016	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	442.075	586.030	143.954	32,6%
IMPUESTOS	284.609	375.876	91.267	32,1%
Ganancias	93.304	118.664	25.359	27,2%
IVA	132.054	181.027	48.973	37,1%
Créditos y débitos	28.306	38.682	10.376	36,7%
COMERCIO EXTERIOR	31.804	44.906	13.101	41,2%
Derechos importaciones	9.941	16.817	6.875	69,2%
Derechos exportaciones	21.667	27.760	6.093	28,1%
SEGURIDAD SOCIAL	125.662	165.248	39.586	31,5%
Aportes personales	50.226	65.135	14.909	29,7%
Contribuciones patronales	73.246	95.949	22.702	31,0%

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

Según Alberto Abad, titular de la AFIP, en el mes de abril con respecto al mismo del año pasado, se crearon 60.000 nuevos puestos de trabajos. Esta información se desprende del sistema integrado previsional argentino (SIPA) señaló.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en abril alcanzaron la suma de \$1.341.345 millones, cayendo 1,6% (\$21.176 millones) en términos mensuales y con una variación anual de 35,5% (\$351.566 millones).

En cambio, los depósitos en pesos del sector privado crecieron 0,6% (\$5.178 millones) con respecto a marzo y 30,6% (\$213.871 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%
abr-16	41,2%	30,6%	20,5%	28,8%	36,7%	53,2%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

Plazo fijo creció 0,2% (\$1.159 millones) mientras que cuenta corriente disminuyó 0,3% (-\$630 millones). A su vez, caja de ahorro creció 1,5% (\$3.125 millones).

En términos anuales, se observan las siguientes variaciones: plazo fijo 36,7% (\$125.128 millones), caja de ahorro 28,8% (\$47.729 millones) y cuenta corriente 20,5% (\$34.406 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado crecieron 0,2% (US\$25 millones) en términos mensuales y 53,2% (US\$4.102 millones) en la comparación anual.

Los depósitos totales del sector público alcanzaron la suma de \$259.169 millones retrocediendo 7,2% en términos mensuales (-\$20.150 millones) y crecieron 16,3% en términos anuales (\$36.345 millones).

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron la suma de \$866.291 millones con

una suba mensual de 1% (\$8.858 millones). En términos anuales, el incremento fue de 32,7% (\$213.346 millones).

Los créditos privados en pesos crecieron con respecto a marzo 0,4% (\$3.125 millones) y 31,3% (\$184.163 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VARIACIÓN ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
abr-15	23,6%	24,3%	20,3%	26,7%	7,9%	3,1%	25,0%	42,3%	2,1%
may-15	24,9%	25,6%	15,9%	31,1%	7,8%	5,6%	27,5%	43,1%	3,4%
jun-15	26,8%	27,4%	19,8%	32,4%	7,9%	7,4%	29,1%	44,4%	6,6%
jul-15	29,3%	30,1%	20,5%	35,3%	8,7%	10,2%	31,6%	51,8%	5,5%
ago-15	29,5%	30,7%	17,0%	39,1%	9,2%	11,7%	33,4%	50,6%	1,4%
sep-15	31,0%	32,3%	19,6%	38,8%	9,2%	13,9%	35,1%	53,7%	-0,4%
oct-15	32,2%	33,6%	25,8%	37,0%	10,1%	16,2%	36,0%	53,7%	-2,5%
nov-15	35,1%	36,7%	37,9%	40,4%	11,8%	19,4%	36,7%	54,8%	-5,2%
dic-15	37,8%	39,0%	40,4%	43,7%	14,2%	22,3%	37,1%	57,5%	-12,6%
ene-16	37,1%	36,8%	35,8%	38,7%	15,2%	23,3%	36,5%	54,5%	-8,8%
feb-16	36,9%	35,0%	36,5%	35,7%	14,9%	22,4%	35,8%	51,9%	0,2%
mar-16	35,9%	33,3%	30,6%	33,0%	14,4%	21,9%	35,5%	51,3%	8,0%
abr-16	34,2%	31,3%	28,5%	29,8%	13,6%	21,0%	34,8%	47,6%	12,8%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

En la comparación, se observan las siguientes variaciones: personales 2%, tarjetas 0,6%, documentos -0,3%, adelantos -1,3% y prendarios 0,6%.

En términos anuales, el comportamiento de los préstamos fue el siguiente. Tarjetas fue el componente más dinámico en abril. Creció 47,6% (\$59.736 millones). Le siguen personales con una variación de 34,8% (\$44.375 millones) y documentos con una suba de 29,8% (\$41.294 millones).

Las reservas en el mes de abril alcanzaron en promedio la suma de US\$31.015 millones con una suba mensual de 7,5% (US\$2.154 millones) y una caída de 2,8% en términos anuales (-US\$893 millones).

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante abril un valor de \$14,25 por dólar y se apreció 2,2% en términos mensuales, mientras que se depreció 60,1% en términos anuales.

La base monetaria en abril alcanzó la suma de \$582.322 millones. Con una caída mensual de

0,8% (\$23.419 millones) y una suba de 27,1% (\$133.814 millones) en términos anuales.

Periodo	BASE MONETARIA (M\$)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%
abr-16	26,5%	59,1%	18,9%	27,1%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Circulante en poder del público cayó 0,8% (-\$3.303 millones); circulante en poder de los bancos creció 3,3% (\$1.752 millones) y cta cte en el BCRA cayó 2,3% (-\$3.005 millones).

En la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder del público creció 26,5% (\$83.379 millones) y circulante en poder de los bancos subió 59,1% (\$20.525 millones). Cuenta corriente en el BCRA creció 18,9% (\$20.406 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, se observan las siguientes tasas de variaciones mensuales: M1 (-0,6%), M2 (-0,1%) y M3 (0,2%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
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	39,3%	35,8%	36,7%	40,5%
dic-15	36,5%	35,3%	36,7%	40,3%
ene-16	33,0%	29,3%	29,5%	37,3%
feb-16	30,4%	27,8%	28,2%	35,3%
mar-16	28,9%	27,0%	27,5%	32,9%
abr-16	26,5%	24,4%	25,5%	29,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (24,4%), M2 (25,5%) y M3 (29,4%).

En lo que respecta a las tasas de interés de más corto plazo –principalmente las operadas en los mercados financieros y las aplicadas a los préstamos otorgados mediante adelantos hasta 7 días– durante el mes de abril delinearon trayectorias que se mantuvieron dentro del corredor de tasas de interés establecido por el BCRA.

En tanto, las tasas de interés pasivas aumentaron levemente respecto a marzo. En particular, 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 27,1%. 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 mostró un incremento de 0,9 p.p. respecto al mes previo y se ubicó en 30,6%.

En el mes de abril, el Banco Central (BCRA) presentó su plan de política monetaria para el año 2016. En el mismo se detallaron los objetivos y las acciones que la institución proyecta llevar a cabo en materia de política monetaria y cambiaria, con la meta prioritaria de inducir una reducción sistemática y sostenible de la tasa de inflación, hasta ubicarla, en un plazo razonable, en 5% anual. El cumplimiento de este objetivo será el mayor aporte que esta la institución puede realizar para garantizar la estabilidad financiera, el empleo y, fundamentalmente, el desarrollo económico con equidad social.

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 marzo registró un déficit de US\$266 millones.

Las exportaciones alcanzaron la suma de US\$4.452 millones con una suba de 2% con respecto al mismo mes del año pasado (las cantidades se incrementaron 14% en un contexto de caída de los precios).

A nivel de productos se destacan las mayores ventas de cereales, especialmente trigo excluido para siembra a Brasil; maíz, excluido para siembra, en grano a República de Corea y Sudáfrica; aceite de soja a India, Egipto y Bangladesh y aceite de girasol a Egipto, India y Francia; y biodiesel y sus mezclas a Estados Unidos y Perú.

EXPORTACIONES millones de dólares	MARZO				
	2015		2016		Var. %
TOTAL	4.383	100%	4.452	100%	2%
Productos Primarios	892	20%	1.305	29%	46%
MOA	1.508	34%	1.769	40%	17%
MOI	1.747	40%	1.250	28%	-28%
Combustibles y Energía	236	5%	129	3%	-45%

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 marzo alcanzaron la suma de US\$4.719 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registra una caída de 7% (13% por menores precios a pesar de la suba en las cantidades).

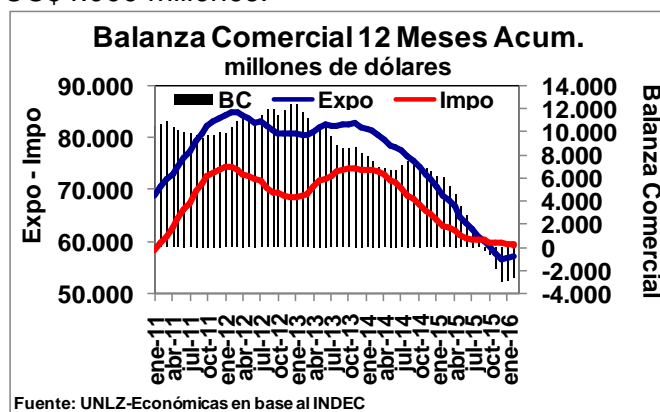
IMPORTACIONES millones de dólares	MARZO				
	2015		2016		Var. %
TOTAL	5.055	100%	4.719	100%	-7%
Bienes de Capital	1.024	20%	864	18%	-16%
Bienes Intermedios	1.528	30%	1.367	29%	-11%
Comb. y lubricantes	513	10%	433	9%	-16%
Piezas para bienes de cap.	1.123	22%	1.091	23%	-3%
Bienes de consumo	558	11%	622	13%	11%
Automotores	285	6%	327	7%	15%
Resto	24	0%	14	0%	-42%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC

Se destacan las siguientes variaciones: bienes de capital (-16%), bienes intermedios (-11%), piezas y accesorios para bienes de capital (-3%) y combustibles y lubricantes (-16%).

A nivel de producto se destacaron las importaciones de vehículos para el transporte de personas provenientes de Brasil; gas natural en estado gaseoso de Bolivia; gas natural licuado de Trinidad y Tobago; gas oíl de Estados Unidos y Arabia Saudita y circuitos impresos con componentes eléctricos o electrónicos montados para telefonía de China.

El saldo comercial para el acumulado de los últimos doce meses alcanzó un déficit de US\$2.205 millones. En el mismo periodo del año anterior, el resultado había sido superavitario en US\$4.388 millones.



Para el primer trimestre del año (enero-marzo), las exportaciones alcanzaron un valor de US\$12.413 millones con un crecimiento de 3% con respecto al mismo periodo del año anterior (20% por mayores cantidades a pesar de la caída de los precios).

EXPORTACIONES millones de dólares	PRIMER TRIMESTRE				
	2015		2016		Var. %
TOTAL	12.058	100%	12.413	100%	3%
Productos Primarios	2.376	20%	3.301	27%	39%
MOA	4.624	38%	5.326	43%	15%
MOI	4.349	36%	3.392	27%	-22%
Combustibles y Energía	709	6%	394	3%	-44%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC

Por el lado de las importaciones, para los primeros tres meses del año, alcanzaron una suma de US\$12.794 millones con una disminución de 3% con respecto al mismo

periodo del año anterior (12% por menores precios a pesar de la suba de las cantidades). De esta manera, la balanza comercial del primer trimestre alcanzó un déficit de US\$381 millones con una disminución de 69,3% en términos anuales.

En marzo los principales socios de las exportaciones argentinas fueron: Brasil, Estados Unidos, Vietnam, Egipto, India, Chile y Corea del sur. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Bolivia y México.

IMPORTACIONES millones de dólares	PRIMER TRIMESTRE				
	2015	2016	Var. %		
TOTAL	13.242	100%	12.794	100%	-3%
Bienes de Capital	2.647	20%	2.617	20%	-1%
Bienes Intermedios	4.402	33%	3.861	30%	-12%
Comb. y lubricantes	1.047	8%	877	7%	-16%
Piezas para bienes de cap.	2.857	22%	2.802	22%	-2%
Bienes de consumo	1.573	12%	1.660	13%	6%
Automotores	646	5%	931	7%	44%
Resto	69	1%	45	0%	-35%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC

Los principales destinos de nuestras exportaciones son el MERCOSUR (22%) y la UNIÓN EUROPEA (14%). Por el lado de las importaciones, el MERCOSUR (27%) junto a China (20%) representan la mitad de las compras externas.

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	MARZO				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	4.452	100%	4.719	100%	-266
Mercosur	973	22%	1.289	27%	-316
Chile	172	4%	69	1%	103
Resto Aladi	199	4%	257	5%	-58
Nafta	461	10%	664	14%	-203
Unión Europea	611	14%	793	17%	-182
Asean	520	12%	199	4%	321
China	112	3%	938	20%	-826
Corea del sur	143	3%	78	2%	66
Japón	23	1%	73	2%	-50
India	201	5%	52	1%	150
Medio Oriente	185	4%	73	2%	113
MAGREB y Egipto	332	7%	7	0%	324
Resto	520	12%	228	5%	292

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\$316 millones), el NAFTA (US\$203 millones), La Unión Europea (\$182 millones) y China (US\$826 millones).

En cambio, los países con los cuales se obtiene los mayores superávits comerciales son Chile (US\$103 millones) e India (US\$150 millones).

Las exportaciones a Brasil en el mes de marzo alcanzaron los US\$768 millones con una caída anual de 30%.

En cambio, las importaciones se ubicaron en US\$1.185 millones con una disminución en términos anuales de 3%.

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$417 millones en el mes de marzo.

Para el primer trimestre del año (enero-marzo), las exportaciones a Brasil alcanzaron la suma de US\$1.994 millones con una caída de 25% con respecto al mismo periodo del año anterior.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	PRIMER TRIMESTRE				
	2015	2016	Var. %		
TOTAL	2.655	100%	1.994	100%	-25%
Productos Primarios	455	17%	427	21%	-6%
MOA	309	12%	288	14%	-7%
MOI	1.787	67%	1.221	61%	-32%
Combustibles y Energía	104	4%	58	3%	-44%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC

Por el lado de las importaciones a Brasil, para el primer trimestre del año (enero-marzo), alcanzaron la suma de US\$3.051 millones con una caída de 1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	PRIMER TRIMESTRE				
	2015	2016	Var. %		
TOTAL	3.065	100%	3.051	100%	-1%
Bienes de Capital	429	14%	497	16%	16%
Bienes Intermedios	1.143	37%	987	32%	-14%
Comb. y lubricantes	2	0%	7	0%	250%
Piezas para bienes de cap.	723	24%	559	18%	-23%
Bienes de consumo	212	7%	227	7%	7%
Automotores	555	18%	772	25%	39%
Resto	1		1	-	

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC

La balanza comercial con Brasil en el primer trimestre del año fue deficitaria en US\$1.057 millones.