

FIDE

FUNDACION DE INVESTIGACIONES PARA EL DESARROLLO

ARGENTINA: Situación económica y perspectivas

I. PANORAMA GENERAL

II. INDICADORES BASICOS

III. INDICADORES MACROECONOMICOS

Buenos Aires, enero de 2018

I.- PANORAMA GENERAL

Sumario

El año 2017 cerró con un deterioro en las condiciones macroeconómicas y un enrarecimiento del clima social. A pocas semanas de haber obtenido un rotundo triunfo electoral, el Gobierno sufrió un importante costo político por su decisión de impulsar, a contrapelo del generalizado rechazo ciudadano, un recorte en los beneficios de la Seguridad Social. También impactó negativamente el desborde represivo de las fuerzas de seguridad frente a las masivas movilizaciones en contra de las propuestas previsionales y laborales. Ese cambio en el humor social se entrelazó con un peor desempeño de los datos de crecimiento e inflación durante el último bimestre de 2017. Muchos de los factores que habían sostenido la demanda durante el segundo y tercer trimestre –mejora del salario real e inversión pública, fundamentalmente– perdieron impulso. La inflación anual superó todas las previsiones, y se ubicaría en torno al 24%, al tiempo que el incremento del PIB difícilmente supere en 2017 el 2,8% acumulado hasta octubre.

Esta lentificación de los niveles de actividad y consumo se proyecta inercialmente para 2018. El Gobierno maneja una hipótesis de aumento del 3,5% en el PIB, pero no hay ningún dato objetivo que habilite a pensar que este año será mejor que el anterior. Ya no se dará el efecto “rebote” que predominó en 2017 y, de acuerdo a los datos presupuestarios, el estímulo fiscal por la vía de la inversión pública se reducirá. En lo que hace a la inversión privada, siguen sin aparecer señales ni condiciones que auguren un rol más dinámico de esta variable. Por su parte, el recorte de subsidios económicos con su contracara en términos de aumentos de tarifas de los servicios públicos promete repetir el impacto negativo sobre el ingreso disponible del sector privado. Por el lado de la demanda externa tampoco se advierten razones para esperar una recuperación de las exportaciones. No ayuda el retraso cambiario acumulado, pero menos

aún las condiciones de la economía internacional, donde se espera un crecimiento moderado del comercio global y regional y un estancamiento en las cotizaciones de los productos agrícolas.

Lo cierto es que la variable determinante para proyectar el comportamiento de la demanda doméstica en 2018 es el salario real. Y en ese sentido el techo del 15% que, en línea con la nueva meta de inflación establecida por el BCRA, impulsa el Gobierno para las negociaciones paritarias de este año, es inconsistente con la recomposición de la capacidad de compra de la remuneración al trabajo. La inercia inflacionaria con que cerró el año 2017 (exacerbada por el aumento del 8,6% en el valor del dólar en diciembre), los aumentos previstos de tarifas y la persistencia de la puja distributiva ya tornan optimista esa nueva meta oficial. Las estimaciones privadas coinciden en ubicarla en el entorno del 17%. Cabe señalar que detrás de esa proyección subyace la hipótesis de que este año no se verificará una fuerte devaluación del peso, fenómeno que constituye una de las principales fuentes de inflación de la economía argentina.

La posibilidad de que el Gobierno logre garantizar una relativa tranquilidad cambiaria está directamente subordinada a la capacidad de obtener los recursos externos necesarios para cubrir la brecha externa y la fuga de capitales. Ambos fenómenos exhiben señales preocupantes de deterioro. Esta circunstancia limita el espacio del que dispone el BCRA para reducir la tasa de interés sin generar otra oleada de dolarización de activos por parte de los residentes o la salida de capitales externos de corto plazo. Si bien las condiciones de liquidez a nivel global no muestran signos de reversión en un futuro inmediato, lo cual hace prever que el Gobierno logrará obtener el financiamiento proyectado, la dimensión que alcanza el desequilibrio de la cuenta

corriente (alrededor del 4% del PIB) y la fuga (42.400 millones de dólares en once meses) ha tornado a la economía argentina crecientemente dependiente del ingreso de dólares especulativos, lo cual encorseta la política monetaria y torna más imprevisible la evolución del ciclo económico.

Un diciembre para olvidar

Al Gobierno no le resultó gratis su decisión de imponer reformas legislativas con claros impactos regresivos en la distribución del ingreso, algunos de los cuales se materializarán en el corto plazo; pero hay otros (el desfinanciamiento de la Seguridad Social, particularmente) cuya maduración provocará consecuencias regresivas de naturaleza estructural a mediano plazo.

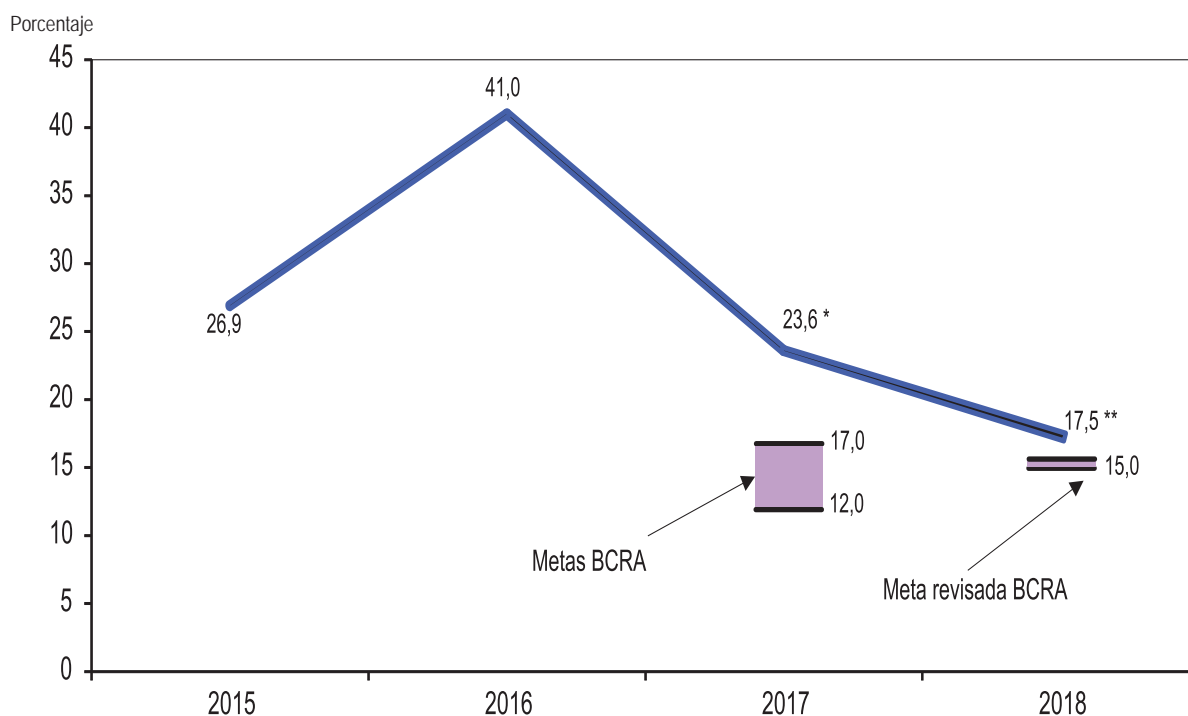
Quizás por primera vez en sus dos años de gobierno, la percepción de una gran parte de la sociedad no sintonizó con el sentido común de que “era esto o el precipicio”, argumento al que recurre permanentemente el oficialismo a la hora de justificar decisiones políticas que impactan negativamente en el bolsillo de los argentinos. El

masivo rechazo social a la reforma previsional que finalmente fue aprobada, obligó a postergar el tratamiento de la reforma laboral. Más allá de que en su negociación con el Gobierno la CGT consensuó algunas modificaciones que eliminaron los puntos más conflictivos del proyecto original, la reforma que el Ejecutivo aspira a sancionar a fines del verano representa un paso importante en el proceso de desarticulación del entramado de protección al trabajo. Cabe preguntarse si el oficialismo logrará sostener los “consensos” alcanzados inmediatamente después del triunfo electoral con una parte de la dirigencia sindical y política. No puede ignorarse que se produjo un cambio en el humor social.

Tal circunstancia se reflejó en un deterioro en las expectativas del sector privado que, entre otras manifestaciones, se expresó en una sensible caída en el índice de confianza del consumidor. De acuerdo a estimaciones de la Universidad Di Tella, este indicador descendió en diciembre un 15% respecto al mes previo, declinación que se verificó en todos sus componentes, tanto los vinculados a la percepción sobre el contexto personal como la referida a la situación macroeconómica. Un dato relevante es que la confianza respecto a las condiciones futuras

Inflación Metas y realidades

(en tasas anuales de variación porcentual)



(*) 2017: 11 meses

(**) Estimación REM BCRA

FUENTE: FIDE, con datos de INDEC y BCRA

no sólo empeoró en la comparación con noviembre, sino también en relación al nivel de diciembre de 2016. Como era previsible, en la desagregación por nivel de ingresos la caída más abrupta se evidenció en el estrato más bajo.

Este enrarecimiento en el clima de las expectativas también se manifestó en el mercado de cambios, donde predominó en las últimas semanas de diciembre una mayor dolarización de cartera, que empujó hacia alza del 8,6% en la cotización del dólar. Para el Gobierno tal deslizamiento no constituyó un dolor de cabeza, sino todo lo contrario. Ese salto permitió recortar parte de la apreciación sufrida a lo largo del año (el dólar aumentó punta a punta un 18,7% frente a una inflación, proyectada en torno al 24%), que fue la contracara del ingreso masivo de dólares financieros en un contexto de libre flotación. Cabe recordar que en sus hipótesis para 2017 la conducción económica proyectaba un tipo de cambio promedio equivalente a 17,92 pesos, valor que a pesar de la suba de las últimas semanas de diciembre resulta todavía un 6% superior a los 16,87 pesos promedio con que cerró el año. En las nuevas estimaciones oficiales para 2018, el Gobierno prevé un tipo de cambio promedio de 19,3 pesos, lo que supondría un incremento anual del 14%. En el actual

contexto de intensificación del desequilibrio externo y de evidentes pulsiones dolarizadoras frente a la eventualidad que bajen los rendimientos de las LEBAC, la hipótesis oficial de devaluación resulta muy conservadora.

Si bien a nivel macroeconómico el desequilibrio del sector externo es el que muestra señales más preocupantes de deterioro –el déficit de la cuenta corriente es el más alto de los últimos dieciocho años y la fuga de capitales también se ubica entre los máximos históricos–, para 2018 no aparecen a la vista riesgos evidentes de que nuestro país no pueda acceder a los recursos externos necesarios para cubrir la creciente brecha externa. Una apuesta importante de la conducción económica y del “mercado” es que en el segundo trimestre de este año la Argentina reciba una reclasificación que modifique su categoría de mercado de frontera a emergente. Sin duda, ello habilitaría la ampliación del universo de fondos externos que ingresan al mercado doméstico para valorizarse financieramente.

Lo que no puede ignorarse es que estos ingresos de dólares financieros –de deuda o especulativos– no provocan impactos positivos sobre el crecimiento económico. Por el contrario, abunda la literatura

Tipo de cambio nominal

Datos diarios

(en pesos/dólar)



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA y fuentes privadas

–ortodoxa y heterodoxa– que coincide en destacar las consecuencias negativas para los países subdesarrollados que estos flujos generan en términos de estabilidad macroeconómica e igualdad distributiva. De acuerdo al BCRA, los capitales externos de portafolio ascendieron hasta noviembre de 2017 a 14.600 millones de dólares, seis veces y media por encima de los 2.271 millones que entraron para inversión reproductiva.

El crecimiento argentino no está fundamentado en el endeudamiento externo, como muchas veces se simplifica. El Gobierno habría podido sostener el “gradualismo” en materia fiscal financiando el déficit con fuentes de recursos internos. De hecho, en 2017 volvió a resignar casi 30.000 millones de pesos de financiamiento a tasa cero (que se suman a los 74.000 millones resignados en 2016) a través de los distintos canales del que dispone el BCRA para aportar al Tesoro. También se constata que la exposición bruta del sistema financiera al sector público se mantiene en niveles muy bajos en términos históricos. Cuando se mide en términos netos (descontados los depósitos que el sector público tiene en los bancos), la exposición del sistema financiero es negativa.

Lo cierto es que la decisión del Gobierno de que el sector público salga a tomar deuda en moneda extranjera para pagar obligaciones en pesos sólo se entiende en el marco de la lógica de financiarización que quedó reinstaurada con la apertura plena de la cuenta capital. De hecho, el creciente endeudamiento externo de la Argentina es la contracara de la mencionada dinámica del sector externo, atravesada por una ampliación del desequilibrio del balance de pagos, la valorización financiera y la fuga de capitales.

¿Lo mejor ya pasó?

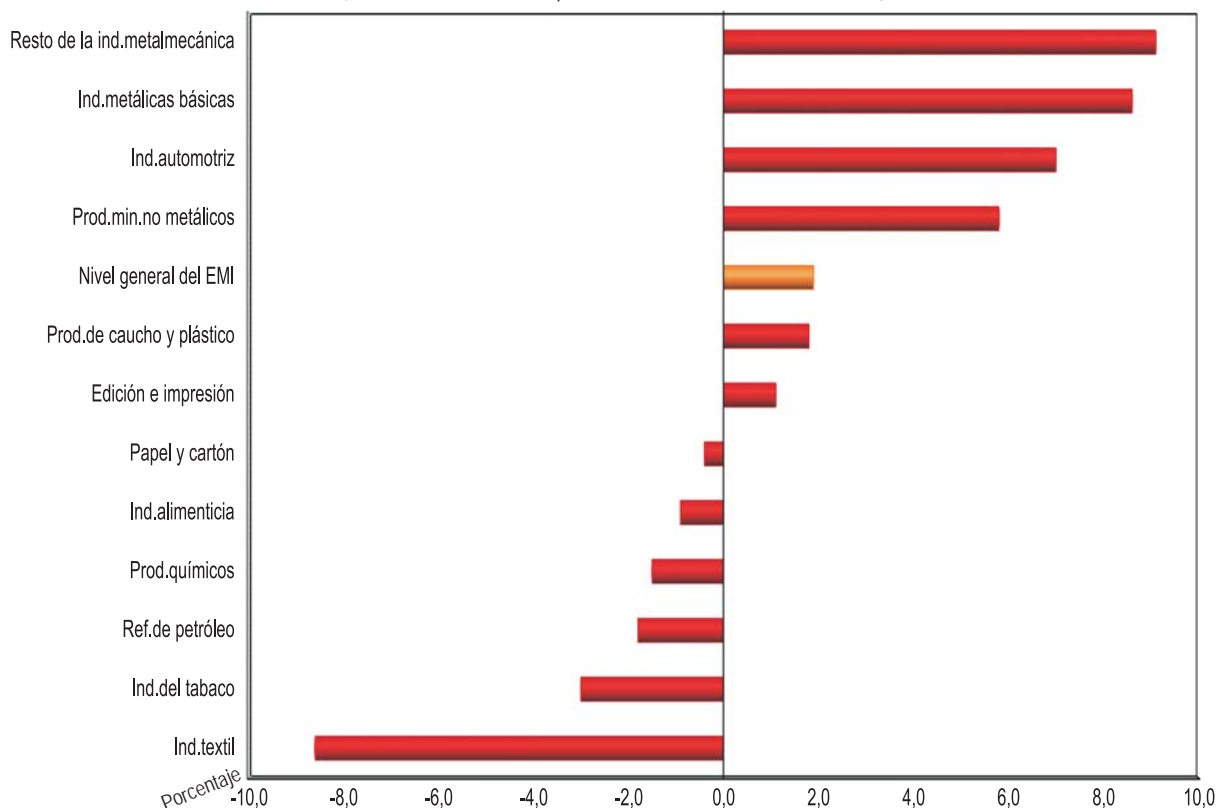
Las estimaciones oficiales acerca del comportamiento de la oferta y demanda global muestran que en el tercer trimestre del año pasado el PIB alcanzó su máximo incremento (4,2%) desde la salida de la recesión de 2016. Con esa variación, la tasa de crecimiento acumulada en el período enero-septiembre ascendió al 2,5%. Los datos de octubre mejoran ese resultado, ubicando el crecimiento del PIB en el 2,8%. Probablemente el año 2017 culmine con un aumento cercano a ese número, algo por

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Nivel general y bloques

Once meses de 2017

(en tasa de variación respecto del acumulado del año anterior)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

debajo de la hipótesis oficial original del 3,5%. Sin embargo, ciertos indicadores correspondientes a noviembre último –ventas de supermercados, consumo de energía eléctrica, exportaciones, por ejemplo– estarían reflejando una relativa declinación en el ritmo de crecimiento global. Se advierten, en efecto, signos de debilitamiento en muchos de los componentes que le permitieron al Gobierno llegar a las elecciones de medio término con la economía en el pico de su fase alcista.

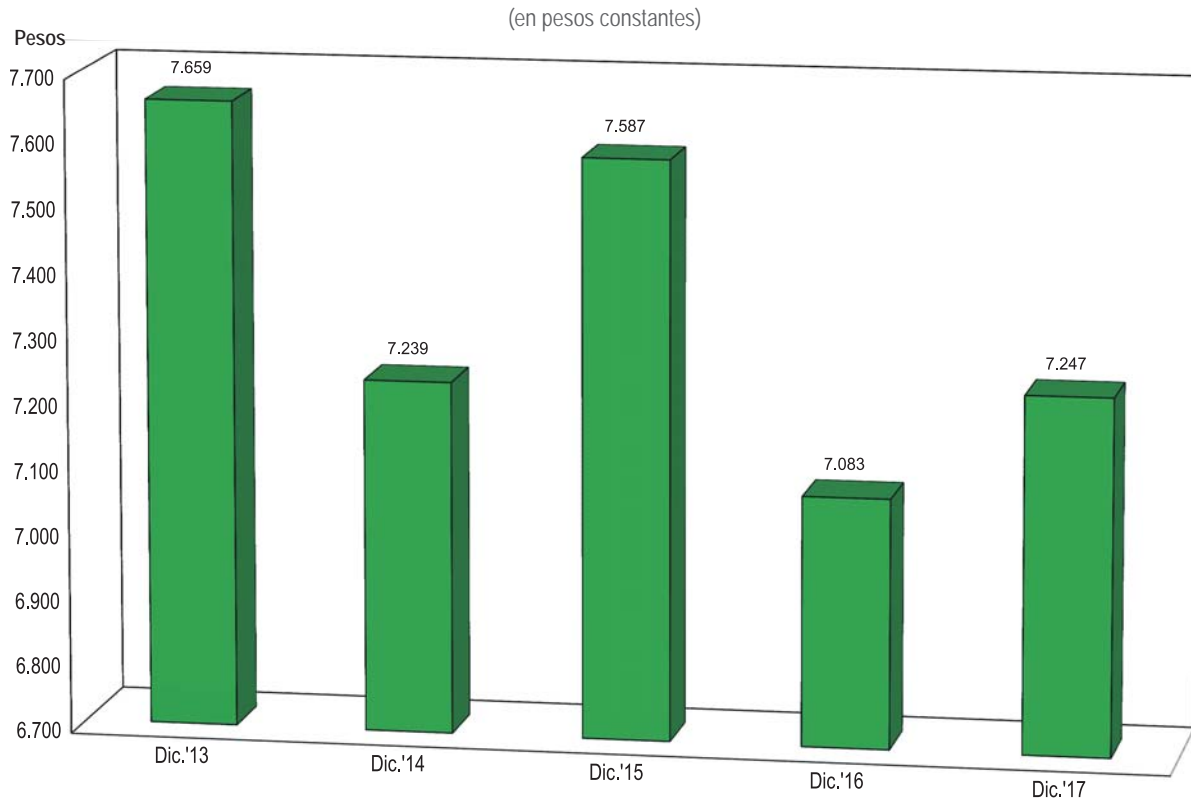
A nivel sectorial los datos oficiales correspondientes a noviembre indican una relativa desaceleración en el ritmo de crecimiento de la industria y la construcción, si bien este último sector continúa evidenciando un fuerte dinamismo. En los once primeros meses de 2017 creció un 12,6%, circunstancia que repercutió positivamente en las industrias proveedoras de insumos. El sector automotor, a pesar de registrar un retroceso en noviembre, representa la rama fabril de mejor desempeño en el año. Tal comportamiento contrasta con la mala performance de otras actividades de gran ponderación en la estructura industrial argentina, como alimentación, química o textil, entre otras. A nivel promedio el sector manufacturero exhibió en el período enero-noviembre un crecimiento de apenas el 1,9%, por

debajo del aumento global del PIB.

Los mencionados signos de desaceleración en la fase expansiva de la economía argentina pueden vincularse a la relativa moderación de las fuentes de demanda interna que impulsaron el crecimiento en 2017. Cabe recordar que la mejora del PIB se apoyó particularmente en el consumo interno, que se recuperó *pari passu* con la recomposición parcial de los salarios reales. También los beneficios de la Seguridad Social recortaron la pérdida de 2016. Por su parte, el estímulo de la inversión pública –hasta septiembre había aumentado un 29%– se combinó con los impactos positivos que el blanqueo de capitales y el crédito hipotecario provocaron en el sector de la construcción. El problema es que la mayoría de estos componentes viene perdiendo impulso desde fines del año pasado y no se ve el relevo a la vista.

En su afán por cerrar el año 2017 cumpliendo la hipótesis proyectada de déficit fiscal –equivalente al 4,2% del PIB–, la conducción económica disminuyó a partir de octubre el ritmo de la inversión pública. Hacia noviembre del año pasado la tasa de variación interanual había descendido al 19%, diez puntos por debajo de la registrada en el acumulado de los tres

Evolución de la jubilación mínima Diciembre de cada año



FUENTE: FIDE, con datos del ANSES.

primeros trimestres del año.

También en materia de ingresos se verificó una inflexión hacia fines de 2017 en la fase de recuperación en las remuneraciones reales de los trabajadores activos y pasivos. De acuerdo a las estimaciones del CETyD, que proyecta la evolución del salario en base a los principales convenios negociados en el año, los aumentos acordados en 2017 (que vencen mayoritariamente en marzo de este año) habilitaron una recuperación parcial de la pérdida experimentada durante 2016. Sin embargo, esa tendencia se habría quebrado a partir de diciembre último. Si se estima una inflación para el primer trimestre del orden del 1,5% mensual, el salario real alcanzaría en marzo un nivel que, en comparación al mismo mes de cada año, sería el más bajo desde 2011.

Este panorama quedó agravado con el reciente cambio de fórmula de ajuste de las prestaciones de la Seguridad Social. Más allá de cuál sea la evolución en el futuro de los componentes que integran la nueva metodología de cálculo en relación a la anterior (inflación *vis a vis* salario y recaudación tributaria), en lo inmediato el cambio introducido por el Gobierno supone un recorte permanente, que hace descender un escalón en el nivel de los beneficios a partir de los cuales se realizaran las actualizaciones futuras. No puede ignorarse la naturaleza muy regresiva de tal redistribución de ingresos debido a que el “ahorro fiscal” obtenido (estimado en alrededor de 70.000 millones de pesos) cae sobre las espaldas de uno

de los sectores más postergados de la sociedad. Tampoco es neutro en términos de demanda interna, ya que se trata de un estrato social donde la elasticidad consumo-ingreso es de las más elevadas.

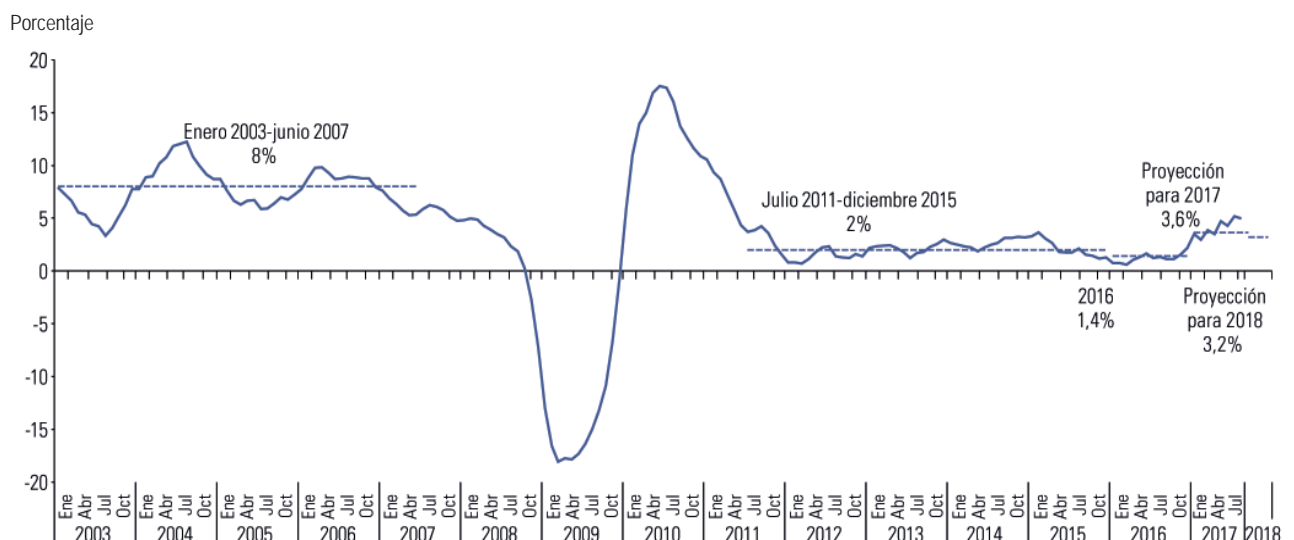
El Gobierno no debería ignorar los impactos que todos estos fenómenos, exacerbados por los nuevos ajustes tarifarios, generan sobre el ingreso disponible del sector privado, acotando los espacios para la inversión y el consumo. En este marco, la hipótesis oficial de crecimiento del PIB del 3,5% para 2018 luce nuevamente de difícil cumplimiento. La inercia de la actual situación conduce a una lentificación del crecimiento, no a una intensificación como proyecta el oficialismo. De hecho, las proyecciones del sector privado y de organismos internacionales promedian una estimación en torno al 2,5%. A nuestro juicio, tal previsión sólo estaría garantizada si mediara una recuperación relevante en la masa salarial que empujara el consumo interno. Sin embargo, ese escenario no parece consistente con la agenda de reducción del costo laboral que el Gobierno aspira a encarar desde varios frentes de la política pública.

Lábil recuperación de la economía mundial

Las proyecciones sobre el escenario mundial para 2018 coinciden en describir una situación ligeramente mejor a la de 2017, con un crecimiento del PIB en torno al 3%. Pero también hay consenso en que esa mejora no muestra fundamentos sólidos y

Tasa de variación interanual del volumen de comercio mundial Promedios de tres meses móviles. 2003-2017

(en porcentaje, sobre la base de un índice desestacionalizado)



FUENTE: FIDE, con datos de CEPAL

que continuará predominando un contexto de bajo dinamismo global en el mediano plazo. En línea con la mayor actividad, el volumen de comercio mundial se ha dinamizado, aunque, como ocurre con el PIB, las tasas de crecimiento aún son inferiores a las registradas antes de la crisis financiera mundial. En línea con esa perspectiva, la OMC proyecta para 2018 una tasa de crecimiento del comercio (3,2%) solo cuatro décimas menor que la de 2017. Dicho organismo reconoce, sin embargo, que todas sus proyecciones están impregnadas de una elevada cuota de incertidumbre dados los *“riesgos de empeoramiento derivados de las medidas de política comercial, el endurecimiento de la política monetaria, las tensiones geopolíticas y el costo de los desastres naturales”*.

Por su parte, la CEPAL en su último *“Balance Preliminar de América Latina”* señala que los precios de los productos básicos en 2017 serían en promedio un 13% superiores a los vigentes en 2016 y para 2018 no se espera que muestren grandes variaciones, sino más bien que alcancen a nivel agregado niveles muy similares a los de este año. Sin embargo, el comportamiento no sería homogéneo entre los distintos rubros, con mejoras previstas en el petróleo (+ 2,3%), en un extremo, y caídas en torno al 2,4% para los metales, en el otro extremo (muy influidos por una desaceleración de la demanda china). Para los productos agrícolas, por su parte, se proyecta una ligera disminución.

Dado que el talón de Aquiles de la economía argentina ha vuelto a ser el desequilibrio externo creciente, a la hora de evaluar los impactos previsibles de la situación global sobre la dinámica interna el dato relevante es qué se espera en términos de liquidez disponible para las economías subdesarrolladas. Al respecto, la CEPAL destaca que *“durante 2017 la volatilidad en los mercados financieros ha permanecido en niveles bajos, los flujos de capitales han seguido llegando a los mercados emergentes y los precios de los activos bursátiles han tendido al alza”*. Para 2018 no avizora ningún cambio disruptivo, si bien señala que *“la política de reversión cuantitativa puede constituir una fuente de riesgo, aunque limitada, para las economías emergentes, incluidas las de América Latina”*. Puntualiza además que *“el retiro de algunos de los estímulos monetarios en países desarrollados podría tener efectos sobre la dinámica de los tipos de cambio y las tasas de interés”*.

La CEPAL reconoce, sin embargo, que *“si bien en el futuro más cercano se espera que la liquidez continúe elevada, no existen experiencias previas que permitan extraer lecciones sobre los mecanismos de transmisión y los efectos potenciales a partir del momento en que realmente se comience a observar una reducción sustancial de las hojas de balance de las autoridades monetarias en los países desarrollados”*. Subraya, asimismo, que *“cuando se produzcan mayores aumentos de las tasas de interés en economías desarrolladas, esto tendrá un efecto*

Precios internacionales de productos básicos

(en tasas de variación interanual)

	2016	2017	2018
Productos agropecuarios	4,7	1,1	-0,7
Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas	5,8	0,7	-0,5
Alimentos	9,3	1,3	-1,2
Bebidas tropicales	0,6	0,6	-0,3
Aceites y semillas oleaginosas	2,6	-0,2	0,3
Materias primas silvoagropecuarias	0,3	2,8	-1,2
Minerales y metales	-0,9	19,9	-2,4
Energía	-16,3	19,5	1,3
Petróleo crudo	-15,7	19,0	2,3
Derivados	-24,1	19,0	0,0
Carbón	14,5	30,0	-9,5
Gas natural	-4,6	20,0	2,3
Total de productos básicos	-4,2	12,5	-0,6
Total de productos básicos excluida la energía	2,1	9,5	-1,5

FUENTE: FIDE, con datos de CEPAL.

riqueza negativo, al disminuir el valor de los bonos, y podría repercutir negativamente en el dinamismo del mercado de bonos internacionales. A la vez, el aumento de las tasas de interés, al reducir la rentabilidad relativa de los activos de las economías emergentes, podría redundar en menores flujos de financiamiento hacia estos países”.

Como se advierte, subyacen riesgos y la incertidumbre es el común denominador al evaluar el comportamiento de la economía mundial. En principio, si bien cabe esperar que su impronta afecte menos negativamente que en los últimos años a la economía argentina (fundamentalmente porque Brasil dejó de caer), no es previsible que la misma se constituya en una fuente relevante de demanda ni de mejora en los términos del intercambio. En términos de disponibilidad de los dólares financieros necesarios para cubrir el desequilibrio de cuenta corriente y la fuga de capitales, tampoco aparecen a la vista grandes dificultades, siempre y cuando se mantengan los elevados rendimientos que ofrecen los títulos argentinos. Pero esta estrategia tiene patas cortas. Y al “mercado” se le debería hacer cada vez más difícil ignorar los riesgos para la sostenibilidad futura que implican los evidentes signos de erosión de la solvencia externa.

Mayor dependencia de los dólares “especulativos”

No es un dato menor advertir que este acelerado deterioro en el sector externo no es un fenómeno generalizado a nivel regional. Por el contrario, durante el año 2017 los países de América Latina evidenciaron en conjunto una reducción en el valor absoluto del desequilibrio de cuenta corriente, tendencia que estuvo asociada a una mejor performance de las exportaciones (particularmente del Brasil). Para el caso de la Argentina, en cambio, los últimos datos del INDEC indican que el déficit del balance de pagos –que computa todas las transacciones del sector privado y público con el resto del mundo– arrojó en los primeros nueve meses del año un valor equivalente a los 22.476 millones de dólares, un 53% más elevado que el registrado en todo 2016. En relación al PIB se proyecta hacia 2018, se ubica en torno al 5%, como uno de los máximos históricos.

La acentuación del déficit de la cuenta corriente recorre a todas sus componentes. Particularmente alarmante, por su impacto sobre la economía real, es la ampliación del desequilibrio comercial que, de acuerdo a los últimos datos oficiales, superó las previsiones más pesimistas. Noviembre registró el mayor desequilibrio del año, acumulando en once

Balace de divisas de la industria argentina

Saldo comercial en ramas seleccionadas

(en millones de dólares)

	Grasas y aceites	Productos alimenticios	Productos químicos	Materias plástic. artificiales	Papel	Materias textiles	Metales comunes	Máquinas y material eléctrico	Material de transporte	Inst.y aparat de óptica, fotog., etc.	Total general
2003	2.798,3	4.557,3	-1.595,0	-379,2	-93,6	-234,4	735,7	-2.516,8	-38,2	-270,5	2.963,5
2004	3.115,8	5.135,0	-2.085,8	-511,7	-179,8	-298,6	243,8	-5.303,2	-1.513,1	-389,5	-1.787,2
2005	3.254,8	5.583,8	-2.190,9	-670,0	-307,6	-425,0	331,4	-7.184,2	-1.879,8	-504,9	-3.992,4
2006	3.841,9	6.600,6	-2.540,8	-790,0	-290,7	-575,7	169,6	-8.915,1	-1.649,3	-603,0	-4.752,4
2007	5.442,3	8.256,5	-3.647,3	-1.397,7	-434,0	-767,2	-314,3	-11.363,7	-2.204,8	-792,5	-7.222,7
2008	6.986,8	10.497,5	-4.335,8	-1.452,6	-584,0	-1.025,4	-685,4	-13.164,1	-3.351,9	-925,5	-8.040,5
2009	4.434,5	11.169,5	-1.998,5	-898,4	-371,2	-707,1	-70,9	-9.037,2	-963,0	-794,6	763,1
2010	5.118,7	11.219,9	-3.666,4	-1.879,4	-541,9	-799,3	-944,1	-13.321,9	-2.955,5	-1.113,6	-8.883,5
2011	6.960,2	13.716,5	-4.094,9	-2.567,7	-879,0	-909,0	-1.267,0	-16.926,3	-3.313,7	-1.254,0	-10.534,9
2012	5.848,5	14.695,2	-4.067,9	-2.348,0	-741,3	-956,1	-1.152,3	-15.235,4	-2.617,9	-1.511,0	-8.086,2
2013	5.395,1	16.032,1	-4.336,6	-2.416,0	-694,8	-946,0	-913,9	-16.358,8	-3.106,1	-1.569,7	-8.914,6
2014	4.495,9	16.308,7	-4.116,7	-1.998,0	-631,7	-770,6	-1.127,8	-14.923,8	-1.580,0	-1.547,0	-5.891,0
2015	4.603,1	12.909,7	-4.924,5	-2.462,9	-824,8	-1.015,8	-2.177,0	-15.548,8	-3.366,2	-1.757,9	-14.565,1
2016	4.892,8	13.262,6	-3.693,7	-1.960,2	-713,8	-1.010,5	-1.364,9	-14.167,5	-6.063,8	-1.556,7	-12.375,7
11 meses'16	4.426,4	12.296,2	-3.453,2	-1.825,3	-663,6	-947,0	-1.254,0	-13.109,1	-5.292,0	-1.429,0	-11.250,5
11 meses'17	4.468,7	11.173,9	-4.131,7	-1.985,4	665,1	-1.055,4	-1.693,6	-15.888,9	-7.732,2	-1.446,6	-17.626,0

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

meses de 2017 un saldo negativo por 7.656 millones de dólares que lo proyecta para todo el año en torno a los 9.000 millones de dólares. El déficit comercial se ubicaría entonces en alrededor del 1,5% del PIB. Hay que remontarse a principios de la década de los '90, en plena crisis del Tequila, para encontrar un guarismo que supere este nivel de desequilibrio.

Este fenómeno es la resultante de exportaciones estancadas (apenas crecieron el 1,2%) e importaciones que continúan intensificando su fase ascendente (aumentaron un 19,9%). Como ya mencionamos, esta mala performance exportadora contrasta con el mayor dinamismo que muestran las ventas externas en la mayoría de los países de la región. Pero el dato distintivo continúa siendo la contribución negativa al crecimiento proveniente del comercio exterior, circunstancia agudizada por el proceso de sustitución negativa de importaciones que se ha cristalizado en la economía argentina. A nivel sectorial, el déficit de divisas de la industria ascendió en el período enero-noviembre de 2017 a 17.626 millones de dólares, un 57% superior al de igual período del año anterior, deterioro que se verificó en prácticamente todas las ramas manufactureras.

De acuerdo a la información del INDEC sobre el balance de pagos externos, los otros componentes de la cuenta corriente, servicios reales y financieros, también exhibieron desequilibrios crecientes. Los servicios reales –turismo, fletes, etc.– registraron un saldo negativo un 23% superior al de los primeros nueve meses de 2016. Por su parte, los servicios

financieros –integrados por los intereses de la deuda pública y privada y las utilidades y dividendos que las empresas extranjeras transfieren a sus casas matrices– exhibieron en tres trimestres el mismo desequilibrio que en todo 2016.

La inversión externa de riesgo no ha contribuido mucho a cubrir tal desequilibrio externo; de hecho, apenas superó a las utilidades giradas al exterior. Dentro del actual esquema, lo único que evita una crisis de balance de pagos es el ingreso masivo de endeudamiento público y de capitales especulativos. No es un dato menor advertir que esa fuente de dólares –de deuda y de portafolio–, además de cubrir el desequilibrio de la cuenta corriente, está bancando la fuga de capitales, que también registra máximos históricos. Los datos del BCRA sobre la evolución del balance cambiario muestran que en 11 meses de este año la compra de dólares para atesoramiento ascendió en términos brutos a 42.400 millones de dólares, un 80% por encima de igual período de 2016. Pero de esa información también se desprende que la oferta de dólares, de extranjeros y también de residentes (desdolarizando tenencias), que ingresa al mercado de cambios para colocarse en operaciones financieras ascendió a 37.600 millones de dólares en el período mencionado. De no ser por tales fondos, el déficit de divisas en el mercado de cambios habría sido equivalente a 26.000 millones de dólares, prácticamente la mitad de las reservas internacionales.

Como se advierte, a partir de haber optado por

Argentina y América Latina Indicadores seleccionados

	América Latina		Argentina	
	2016	2017	2016	2017
PIB (tasa de %)	-0,9	1,3	-2,2	2,8 (10 meses)
IBI (% del PIB)	18,7	17,9	19,0	19,3 (1 sem.)
Volumen exportaciones (índice 2010=100)	122,4	127,6	89,6	90,4 (9 meses)
Volumen importaciones (índice 2010=100)	111,8	114,5	111,7	124,6 (9 meses)
Términos de intercambio (índice 2010=100)	88,6	90,7	107,3	103,0 (9 meses)
Saldo cuenta corriente (% del PIB)	-1,6	-1,9	-2,7	-3,7 (9 meses)
Deuda externa (% del PIB)	39,4	38,6	49,4	47,7 (1 sem.)
Desempleo abierto (% de la PEA)	8,9	9,4	8,5	8,7 (9 meses)
IPC (tasa de %)	7,3	5,3	41,0	23,6 (11 meses)
Resultado fiscal	-3,1	-3,1	-5,9	-6,2
Deuda pública total (% del PIB)	38,0	38,4	52,0	51,6

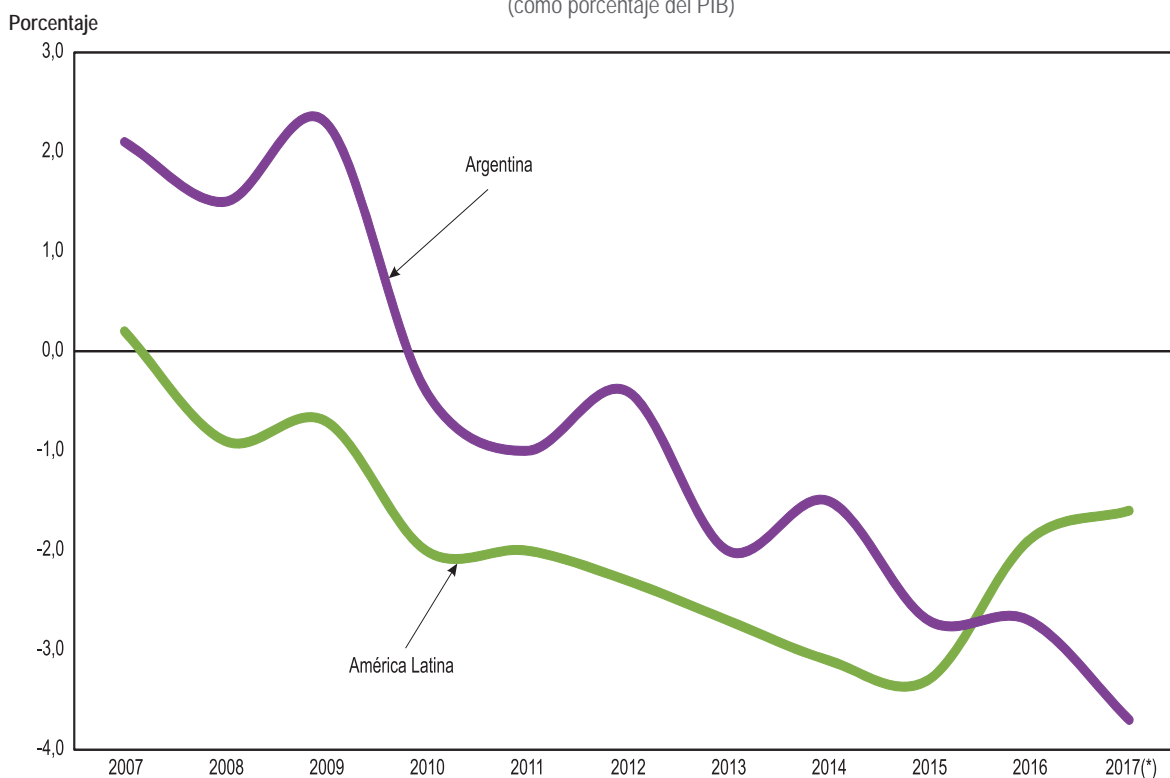
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC, Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y CEPAL.

la liberalización financiera y de la cuenta capital, el Gobierno no puede prescindir de los capitales de corto plazo para garantizar la tranquilidad cambiaria. Por ello, el espacio que tiene el BCRA para reducir la tasa de interés se ha achicado mucho. Si bien la revisión por parte de la autoridad monetaria del cronograma de metas de inflación –subiendo para 2018 la cota máxima del 12% al

15%– lo habilitaría a relajar el sesgo de la política monetaria definiendo tasas de interés más consistentes con sus proyecciones de inflación, el desfiladero del que dispone es muy estrecho. La sobre-reacción del dólar frente al anuncio del BCRA dio una pauta de la sensibilidad que muestra ese mercado frente a eventuales modificaciones de la tasa de interés.

Argentina y América Latina Saldo en cuenta corriente

(como porcentaje del PIB)



(*) Para Argentina 9 meses de 2017.

FUENTE: FIDE, con datos de CEPAL e INDEC

II.- INDICADORES BASICOS

Argentina: Datos básicos de la economía

	2017					
	I trim.	II trim.	III trim.	Octubre	Nov.	Dic.
P.I.B Total(% igual período del año anterior)	0,4	2,7	4,2	5,2	s/i	s/i
P.I.B Total per cápita(% igual período del año anterior)	-0,8	1,6	3,1	4,1	s/i	s/i
P.I.B Agropecuario(% igual período del año anterior)	4,8	5,4	2,9	s/i	s/i	s/i
P.I.B Industria(% igual período del año anterior)	-1,8	2,8	4,1	s/i	s/i	s/i
Formación bruta de capital fijo(% igual período del año anterior)	3,2	6,9	13,9	s/i	s/i	s/i
P.I.B Total(en millones de pesos corrientes)	8961482	10327055	10532445	s/i	s/i	s/i
Tipo de cambio nominal (peso/dólar)	15,98	16,04	17,58	17,76	17,79	18,06
Exportaciones(millones de dólares)	12752	15503	15774	5241	4610	s/i
Importaciones(millones de dólares)	13931	16941	18318	6196	6151	s/i
Saldo comercial(millones de dólares)	-1179	-1438	-2544	-955	-1541	s/i
Balance de la cuenta corriente(en millones de dólares)	-7158	-6635	-8683	s/i	s/i	s/i
Deuda externa(millones de dólares)	274606	280685	s/i	s/i	s/i	s/i
Términos de intercambio(2004=100)	131,6	127,1	128,2	s/i	s/i	s/i
Total reservas internacionales(millones de dólares)	50522	47995	50237	51810	54563	56415
Base monetaria(en millones de pesos)	754752	833104	868105	870104	880314	1032123
M1(en millones de pesos)	939637	991250	1041980	1054116	1074239	1207092
M2(en millones de pesos)	1261895	1402451	1442259	1455680	1492730	1696952
M3(en millones de pesos)	2013666	2166167	2217406	2251040	2305090	2503108
Tasa de interés activa(efectiva anual,%)	24,3	24,4	26,3	26,2	27,8	27,9
Tasa de interés pasiva para ahorristas(efectiva anual,%)	18,1	17,8	19,3	19,7	20,8	21,8
Resultado primario(en millones de pesos)	-41344	-102942	-78094	-32495	-29662	s/i
Intereses de la deuda(en millones de pesos)(*)	29293	81967	37350	29437	16360	s/i
Resultado financiero(en millones de pesos)	-70637	-184909	-115444	-61932	-46021	s/i
Precios al consumidor(en tasa de variación)	6,1	5,3	5,2	1,5	1,4	s/i
Precios al por mayor(en tasa de variación)	4,1	3,3	5,6	1,5	1,5	s/i
Tasa de desempleo(%) ⁽¹⁾ (promedio)	9,2	8,7	8,3	-	-	-

s/i: Sin información.

(*) En el año 2016 excluye intereses pagados intra-Sector Público Nacional por 53.993 millones de pesos. En el año 2017 excluye intereses pagados intra-Sector Público Nacional por 73.199 millones de pesos en enero-noviembre.

(1) En porcentaje de la población económicamente activa.

FUENTE: FIDE, con datos de fuentes oficiales y privadas.

III.- INDICADORES MACROECONOMICOS

Mediciones alternativas de la inflación

Indice de precios al consumidor total nacional

Según capítulos

(en tasas de variación respecto al mes anterior)

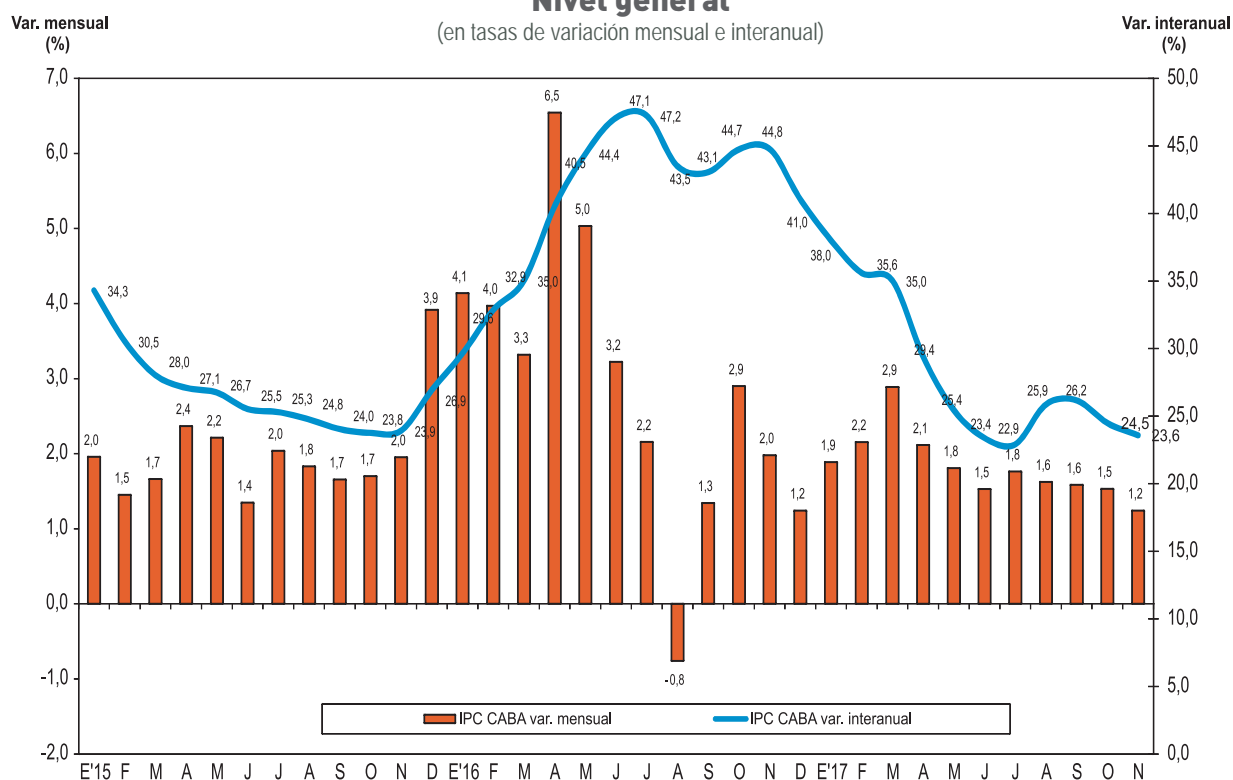
	2017										
	Enero	Febr	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ag	Sept	Oct	Nov
Nivel general	1,6	2,1	2,4	2,7	1,4	1,2	1,7	1,4	1,9	1,5	1,4
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,3	1,8	2,8	2,2	1,3	0,9	1,1	2,1	1,8	1,5	1,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,9	4,3	1,9	2,4	1,7	0,7	3,0	1,3	0,7	3,0	1,1
Prendas de vestir y calzado	-1,0	-0,2	3,4	4,5	1,7	0,9	-1,2	-0,6	3,8	2,1	1,3
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	1,5	5,4	3,6	5,9	1,8	1,8	2,0	2,2	2,0	0,9	1,2
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,9	0,4	0,8	1,1	2,8	1,3	2,4	1,0	1,0	0,7	0,9
Salud	2,4	2,7	2,0	1,8	1,5	1,5	3,3	2,5	2,4	1,1	1,3
Transporte	2,1	1,9	1,2	0,6	0,9	0,7	2,2	1,1	0,8	1,3	3,0
Comunicación	3,1	4,1	3,2	6,8	0,3	1,2	0,9	1,5	1,1	5,3	0,7
Recreación y cultura	3,2	0,6	1,7	2,6	0,7	2,3	3,6	0,7	2,7	1,3	0,7
Educación	0,8	3,2	10,9	2,9	1,7	1,0	0,8	2,0	3,7	0,8	0,3
Restaurantes y hoteles	3,1	1,7	1,0	1,9	1,5	1,3	2,6	0,7	1,4	1,4	1,8
Otros bienes y servicios	1,9	1,8	1,8	1,8	1,3	1,3	1,3	1,6	1,7	1,4	1,2

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Evolución del IPC - Ciudad de Buenos Aires

Nivel general

(en tasas de variación mensual e interanual)



FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Hacienda del GCBA

Indicadores seleccionados sobre economía real

Estimador mensual industrial (EMI)

(en tasas de variación)

		Respecto a igual mes del año anterior	Acum.respecto a igual período del año anterior
2016(*)	Octubre	-8,0	-4,9
	Noviembre	-4,1	-4,9
	Diciembre	-2,3	-4,6
2017(*)	Enero	-1,1	-1,1
	Febrero	-6,0	-3,5
	Marzo	-0,4	-2,4
	Abril	-2,6	-2,5
	Mayo	2,7	-1,4
	Junio	6,6	0,0
	Julio	5,9	0,8
	Agosto	5,1	1,4
	Septiembre	2,3	1,5
	Octubre	4,4	1,8
	Noviembre	3,5	1,9

(*) Datos provisorios.

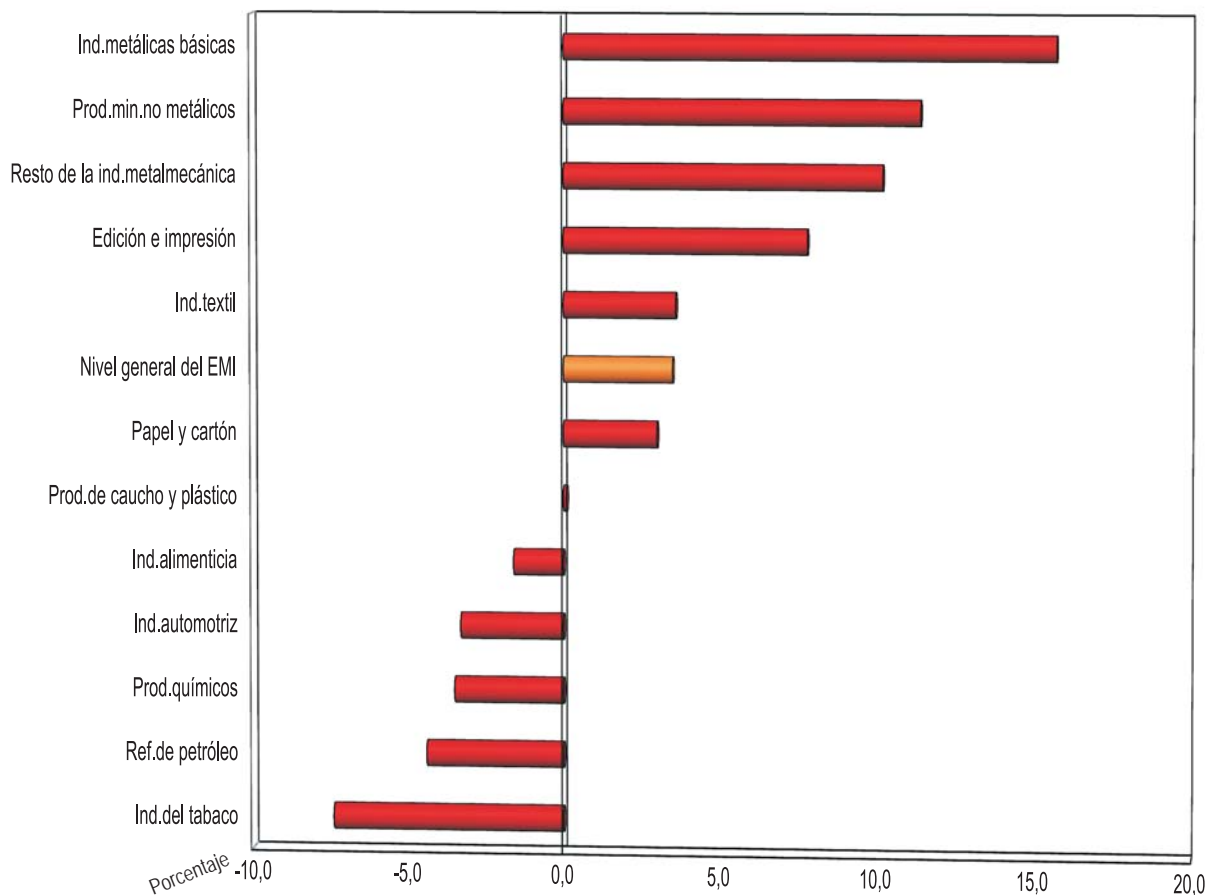
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Nivel general y bloques

Noviembre 2017

(en tasas interanuales de variación)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)

(en tasas de variación)

		Respecto a igual mes del año anterior	Acum.respecto a igual período del año anterior
2016(*)	Octubre	-19,2	-13,5
	Noviembre	-9,4	-13,1
	Diciembre	-7,8	-12,7
2017(*)	Enero	-2,4	-2,4
	Febrero	-3,4	-2,9
	Marzo	10,8	1,8
	Abril	10,5	3,8
	Mayo	10,3	5,1
	Junio	17,0	7,1
	Julio	20,3	8,9
	Agosto	13,0	9,5
	Septiembre	13,4	10,0
	Octubre	25,3	11,6
	Noviembre	21,6	12,6

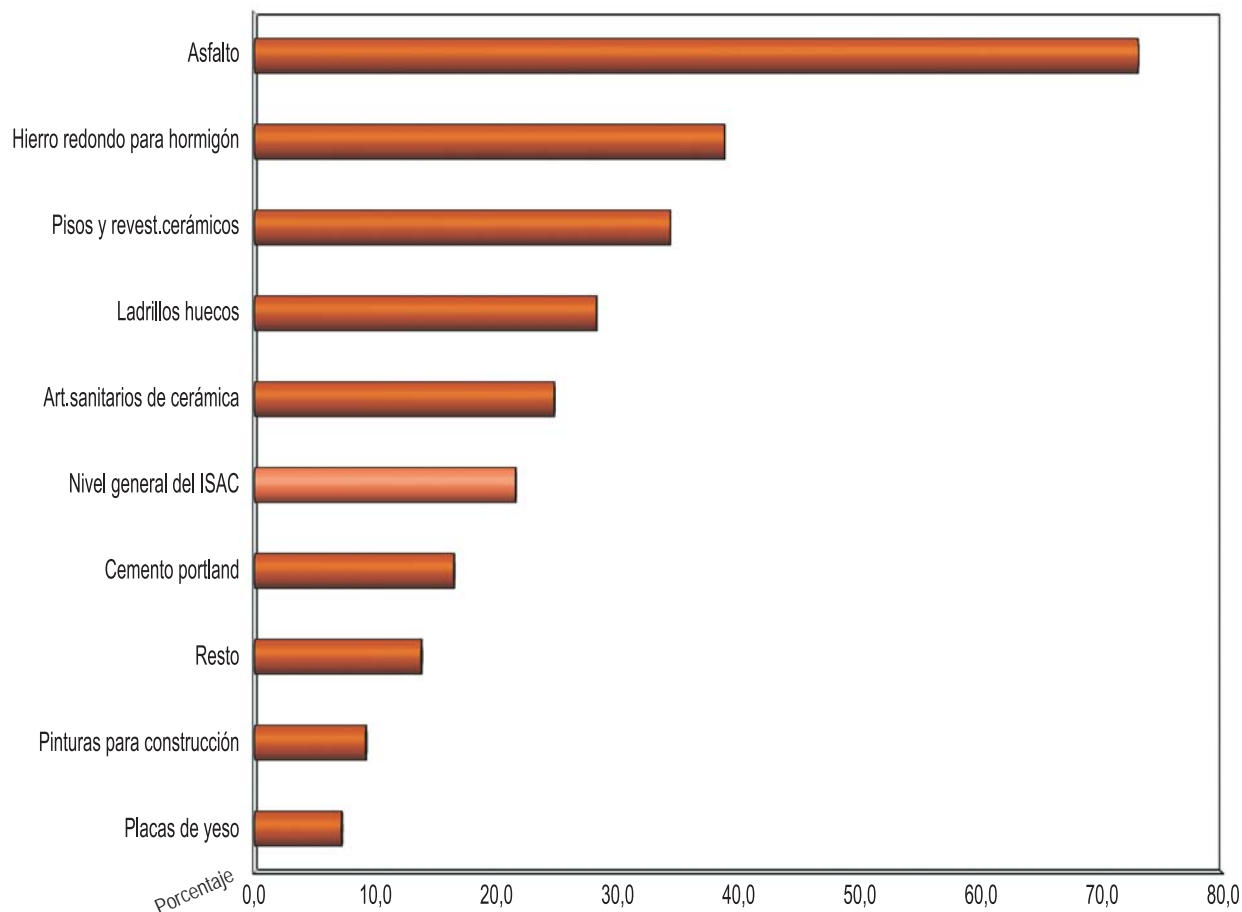
(*) Datos provisorios.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Indicadores de la Actividad de la Construcción (ISAC)

Noviembre 2017

(en tasas interanuales de variación)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Cuentas nacionales

Oferta y demanda

Valores constantes

(en tasa de variación respecto a igual período del año anterior)

Descripción	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017		
							I trim.	II trim.	III trim.
Producto Interno Bruto a prec de mercado	6,0	-1,0	2,4	-2,5	2,6	-2,2	0,4	2,9	4,2
Importaciones	22,0	-4,7	3,9	-11,5	5,7	5,7	4,8	10,0	18,7
Oferta y Demanda	9,1	-1,8	2,7	-4,4	3,2	-0,7	1,3	4,3	7,4
Consumo privado	9,4	1,1	3,6	-4,4	3,5	-1,4	0,9	4,0	4,2
Consumo público	4,6	3,0	5,3	2,9	6,8	0,3	1,4	3,5	1,8
Exportaciones	4,1	-4,1	-3,5	-7,0	-0,6	3,7	-1,2	-0,4	2,1
Formación bruta de capita fijo	17,4	-7,1	2,3	-6,8	3,8	-5,1	3,2	6,9	13,9

(*) Estimación preliminar.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Producto Interno Bruto

Valores constantes

(en tasa de variación respecto a igual período del año anterior)

Descripción	2012	2013	2014	2015	2016	I trim.'17	II trim.'17	III trim.'17	Oct'17(*)
Producto Interno Bruto a precios de mercado	-1,0	2,4	-2,5	2,6	-2,2	0,4	2,9	4,2	5,2
Impuesto a los productos netos de subsidios (a los ingresos brutos, específicos, a los débitos y créditos bancarios, a las exportaciones)	1,5	2,1	-3,9	3,5	-1,0	0,5	2,9	5,9	8,9
IVA	1,6	4,9	-6,8	1,2	-4,1	-2,9	3,4	8,2	-
Impuesto a los productos importados (derechos de importación)	-6,6	1,4	-13,7	5,3	4,3	5,4	8,1	23,9	-
Valor Agregado Bruto a precios básicos	-1,4	2,2	-1,8	2,7	-2,3	0,7	2,8	3,4	-
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-13,4	11,0	3,2	7,8	-5,7	4,8	5,4	2,9	4,4
Pesca	0,6	22,8	1,3	2,5	-0,1	31,0	20,0	13,2	3,8
Explotación de minas y canteras	-1,2	-4,0	1,6	2,8	-5,3	-5,4	-6,9	-3,3	0,9
Industria manufacturera	-2,9	1,5	-5,1	0,8	-5,6	-1,8	2,8	4,1	4,3
Suministro de electricidad, gas y agua	4,7	0,5	2,0	3,5	1,4	0,5	-2,3	-1,9	-0,5
Construcción	-2,4	-0,1	-2,0	3,0	-11,0	2,0	9,8	12,8	18,8
Comercio mayorista y minorista y reparaciones	-2,8	2,5	-6,8	3,0	-2,4	-1,3	2,1	3,6	6,8
Hoteles y restaurantes	1,4	0,0	-1,2	1,8	1,8	0,7	3,4	2,7	2,1
Transporte y comunicaciones	0,6	2,4	0,8	2,6	3,3	3,6	3,9	2,1	1,9
Intermediación financiera	7,3	2,8	-2,7	1,3	-3,8	2,8	4,3	6,8	8,4
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0,6	0,7	-0,5	2,2	-0,4	2,4	2,3	4,8	5,4
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	3,0	2,6	3,1	3,4	1,9	0,8	0,5	0,6	0,3
Enseñanza	3,3	2,9	2,8	3,2	2,0	0,9	1,1	1,3	1,4
Servicios sociales y de salud	5,5	2,7	1,7	2,8	2,7	2,4	2,0	1,9	1,8
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales, personales	1,8	-1,4	-1,9	1,9	-1,5	0,8	0,7	3,6	3,1
Hogares privados con servicio doméstico	4,5	2,2	0,3	0,6	-0,5	-0,7	-0,7	-1,0	-

(*) Datos del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE).

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

(en tasas de variación)

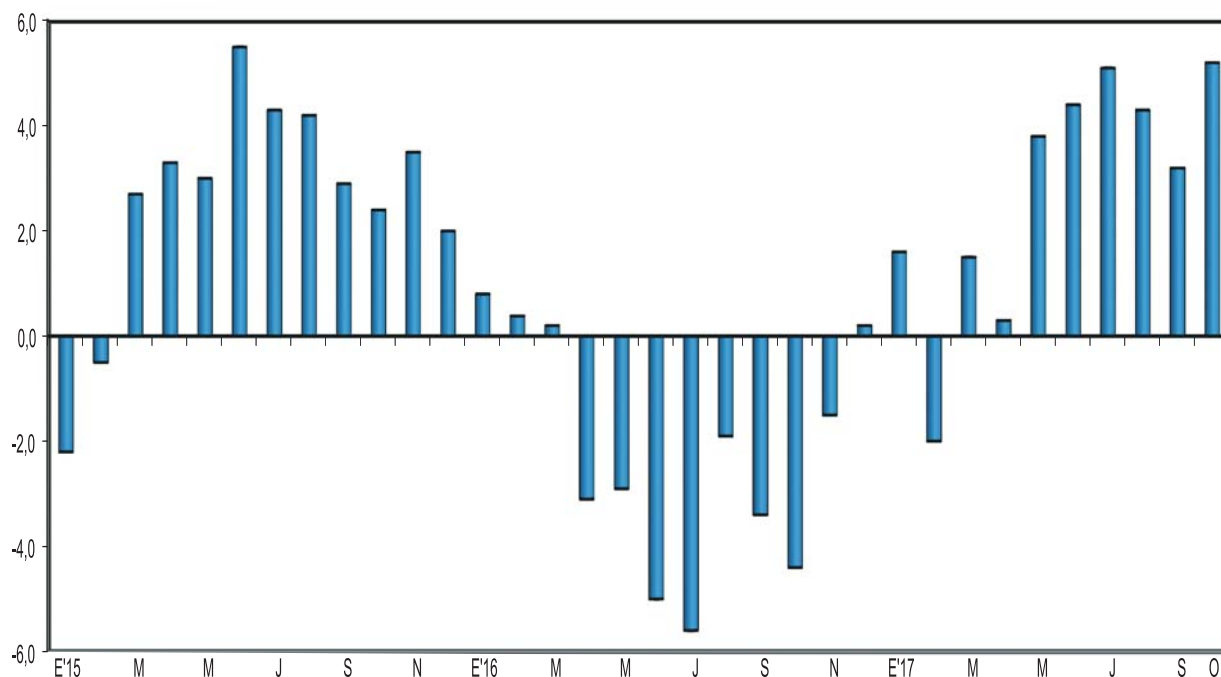
	Respecto a igual mes del año anterior	Acum.respecto a igual período del año anterior
2012	-	-1,6
2013	-	2,4
2014	-	-2,5
2015	-	2,6
2016		
Octubre	-4,4	-2,6
Noviembre	-1,5	-2,5
Diciembre	0,2	-2,2
2017		
Enero	1,6	1,6
Febrero	-2,0	-0,2
Marzo	1,5	0,4
Abril	0,3	0,4
Mayo	3,8	1,2
Junio	4,4	1,7
Julio	5,1	2,2
Agosto	4,3	2,4
Septiembre	3,2	2,5
Octubre	5,2	2,8

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

(tasa de variación respecto a igual mes del año anterior)

Porcentaje



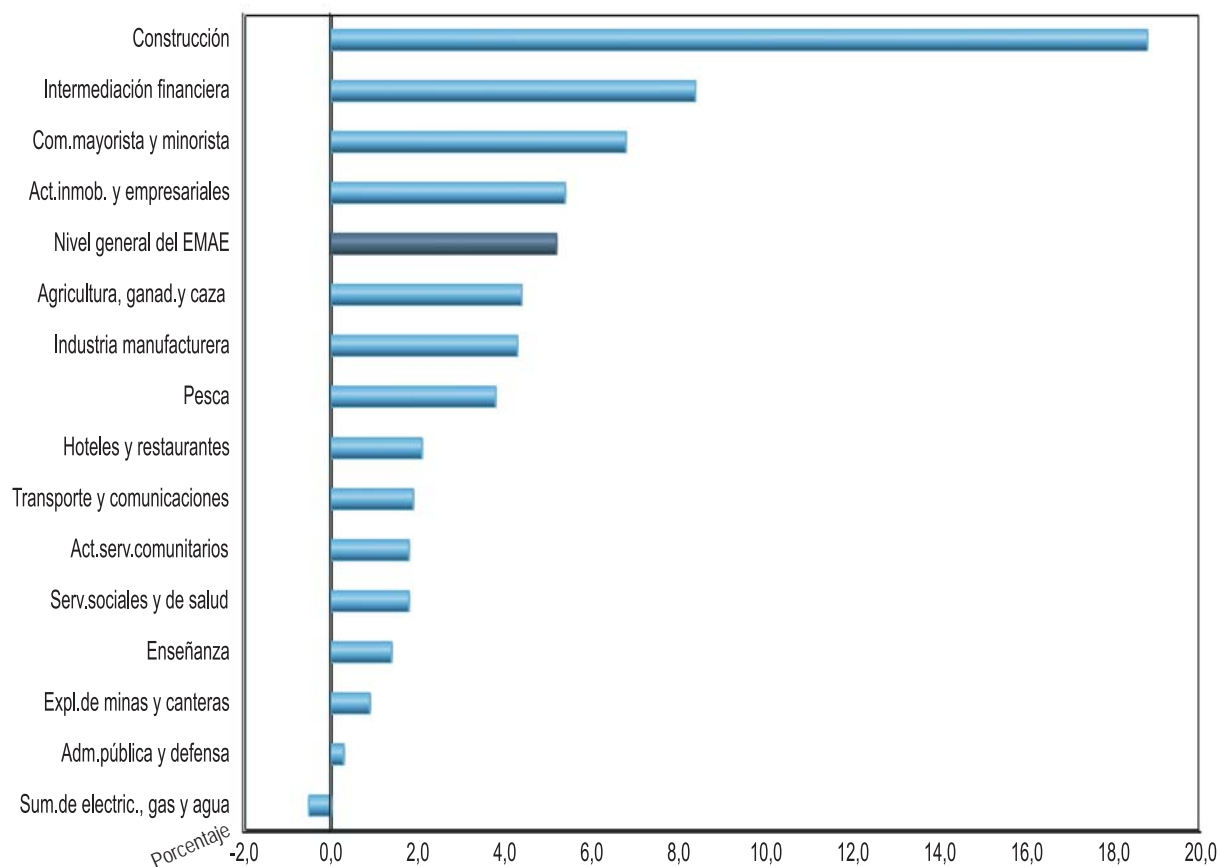
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

Nivel general y sectores

— Octubre 2017

(tasa de variación respecto a igual mes del año anterior)

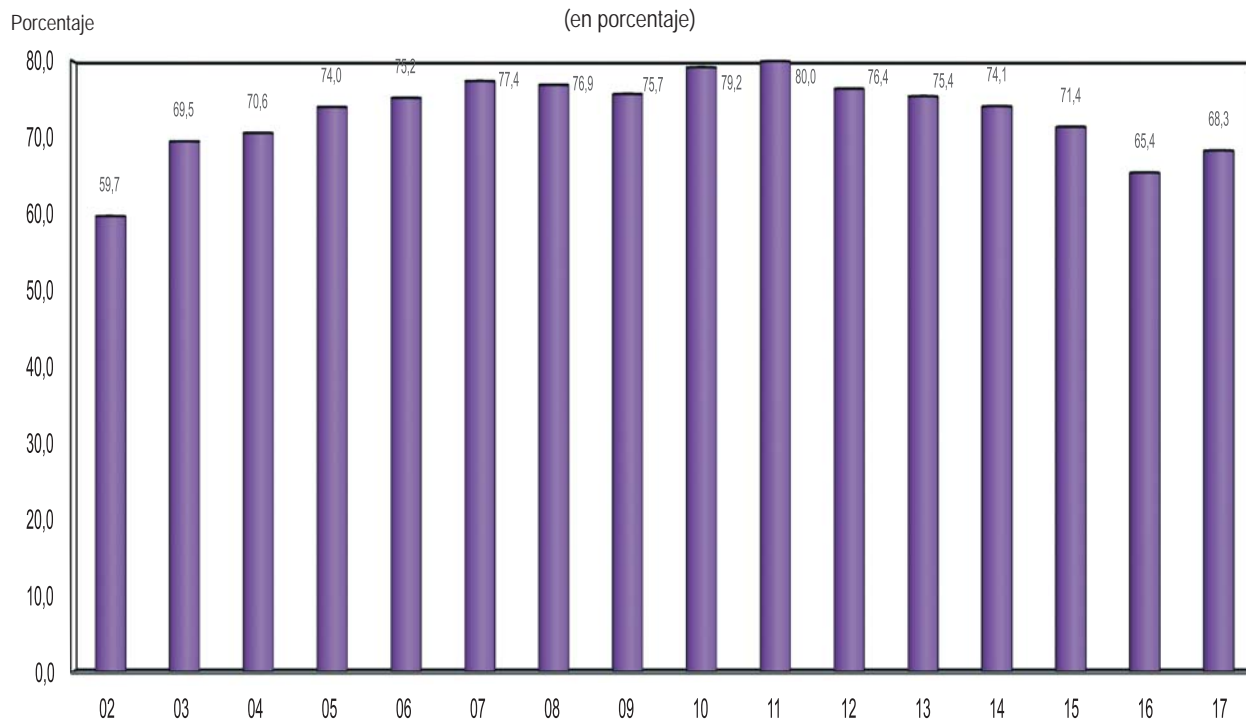


FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Utilización de la capacidad instalada en la industria

Octubre de cada año

(en porcentaje)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Precios internacionales

Precios internacionales de las commodities

Productos seleccionados

(índice 2010=100)

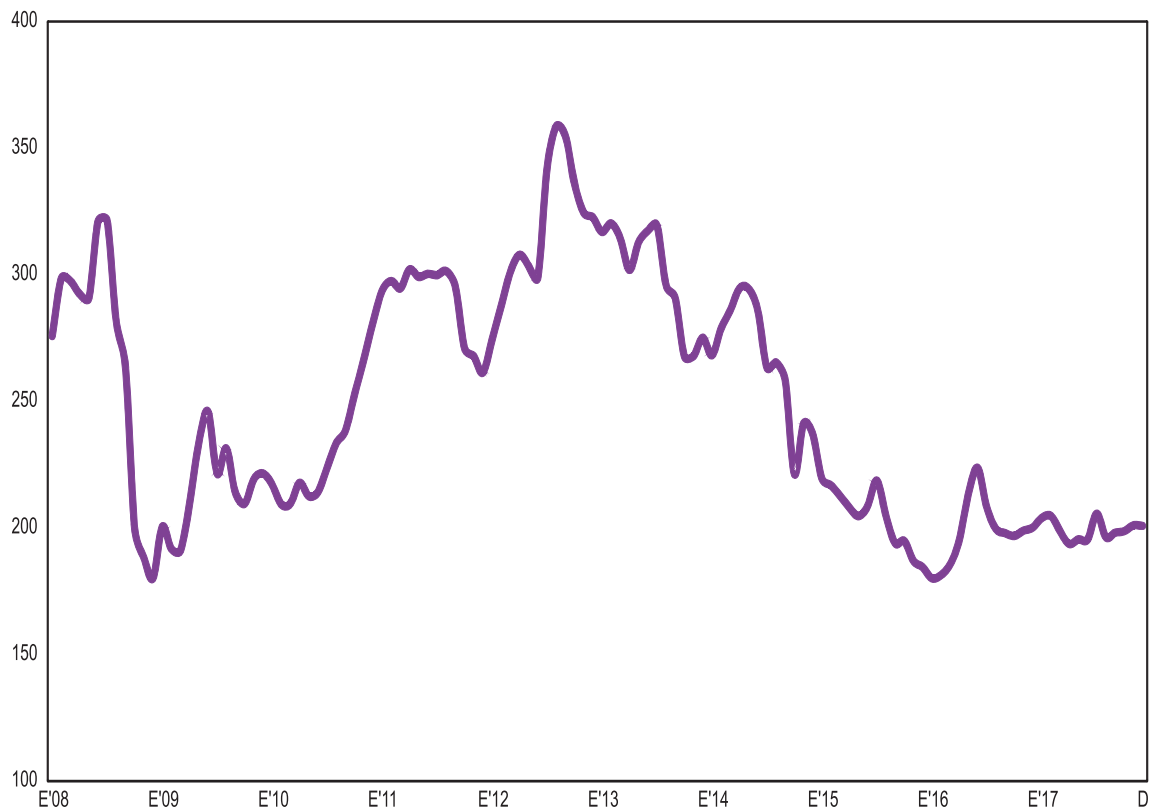
	2017									
	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiem	Octubre	Nov
Energía	69,4	65,3	67,1	64,3	60,4	62,3	65,0	68,5	70,8	76,2
No energéticos	86,6	85,0	82,8	83,0	82,0	83,6	84,1	85,6	85,6	85,8
Agricultura	91,4	89,2	87,9	89,2	87,7	88,4	86,1	87,7	87,1	87,5
Bebidas	85,0	84,3	83,0	82,3	81,9	83,2	83,0	82,2	82,4	81,5
Alimentos	95,1	92,8	90,8	92,9	91,9	92,6	89,4	91,1	91,1	91,8
Grasas y aceites	94,5	90,2	86,4	88,3	85,2	87,2	86,1	88,8	88,9	89,1
Granos	79,1	78,4	79,8	84,4	87,6	86,5	79,6	80,8	80,2	81,2
Otros alimentos	110,5	109,0	106,6	106,6	104,5	105,2	102,7	103,6	103,7	105,0
Materias primas	85,6	83,3	82,7	83,6	79,2	79,3	79,6	82,2	80,0	79,9
Fertilizantes	77,1	75,7	71,2	67,1	68,2	67,7	69,3	74,2	77,8	75,4
Metales y minerales	77,9	77,3	74,0	72,2	71,7	75,4	81,6	82,7	83,4	83,5
Metales preciosos	97,3	96,7	99,4	96,8	97,9	95,6	99,4	101,8	99,1	99,3

FUENTE: FIDE, con datos del Banco Mundial.

Índice de precios de las materias primas

(índice diciembre 2001 = 100)

dic'01 = 100



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

Principales ingresos

(en millones de pesos y en variación)

	Noviembre'17		Acumulado 11 meses	
	Valor	Variación nominal(*)	Valor	Variación nominal(*)
Recaudación total	224.463,8	23,1	2.343.370,7	30,6
Ganancias	47.423,9	26,4	501.962,3	28,5
IVA total	74.273,7	41,8	693.398,0	31,2
IVA DGI	51.820,9	38,2	490.143,0	33,8
Devoluciones(-)	2.090,0	210,5	18.506,0	387,3
IVA DGA	24.542,9	57,8	221.761,0	33,5
Derechos de exportación	4.478,9	-11,7	62.405,2	-7,7
Derechos de importación	6.844,6	49,4	64.645,7	26,3
Créditos y débitos en cta.cte.	16.210,8	30,6	155.196,9	30,8
Aportes personales	24.595,9	31,8	254.662,4	31,4
Contribuciones patronales	35.021,6	28,9	372.718,6	31,1
Resto	15.614,4	-36,3	238.381,6	49,0

(*) Respecto a igual período del año anterior.

FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Hacienda.

Sector público nacional no financiero

(en millones de pesos corrientes)

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 11 meses
(1)	Ingresos totales	434.843	550.402	717.914	1.023.219	1.323.193	1.629.309	1.807.578
(2)	Gastos primarios (sin intereses)	429.923	554.776	740.393	1.061.781	1.427.990	1.972.834	2.092.113
(3)=(1)-(2)	Resultado Primario	4.921	-4.374	-22.479	-38.562	-104.797	-343.525	-284.535
(4)	Intereses(*)	35.584	51.190	41.998	71.158	120.840	131.260	194.407
(5)=(3)-(4)	Resultado Financiero	-30.663	-55.564	-64.477	-109.720	-225.637	-474.785	-478.942

(*) En el año 2016 se excluye intereses pagados intra-Sector Público Nacional por 53.993,4 millones de pesos. En el año 2017 se excluye intereses pagados intra-Sector Público Nacional por 59.921 millones de pesos en enero-octubre'17.

FUENTE: FIDE, con datos de la Secretaría de Programación Económica, Ministerio de Hacienda.

Indicadores monetarios y cambiarios seleccionados

VARIABLES MONETARIAS

Valores a fin de mes

(en millones de pesos)

	Diciembre '17	Variación %	
		Mensual	Anual 2017
Base monetaria	1.032.123	17,2	25,6
Depósitos totales			
Depósitos a plazo fijo	806.156	-0,8	22,4
Depósitos a la vista (1)	1.016.424	16,7	20,3
Crédito total	1.566.774	2,7	48,1
Stocks de Lebac	1.102.802	-5,4	75,0
Pases pasivos	73.784	-34,7	-3,8
Tipo de cambio (\$/U\$S)	19,20	8,6	18,7
Reservas internacionales (mill.U\$S)	56.415	3,4	43,5

(1) Depósitos en cta.cte + depósitos en caja de ahorro.

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA.

TASAS DE INTERÉS

Promedios mensuales

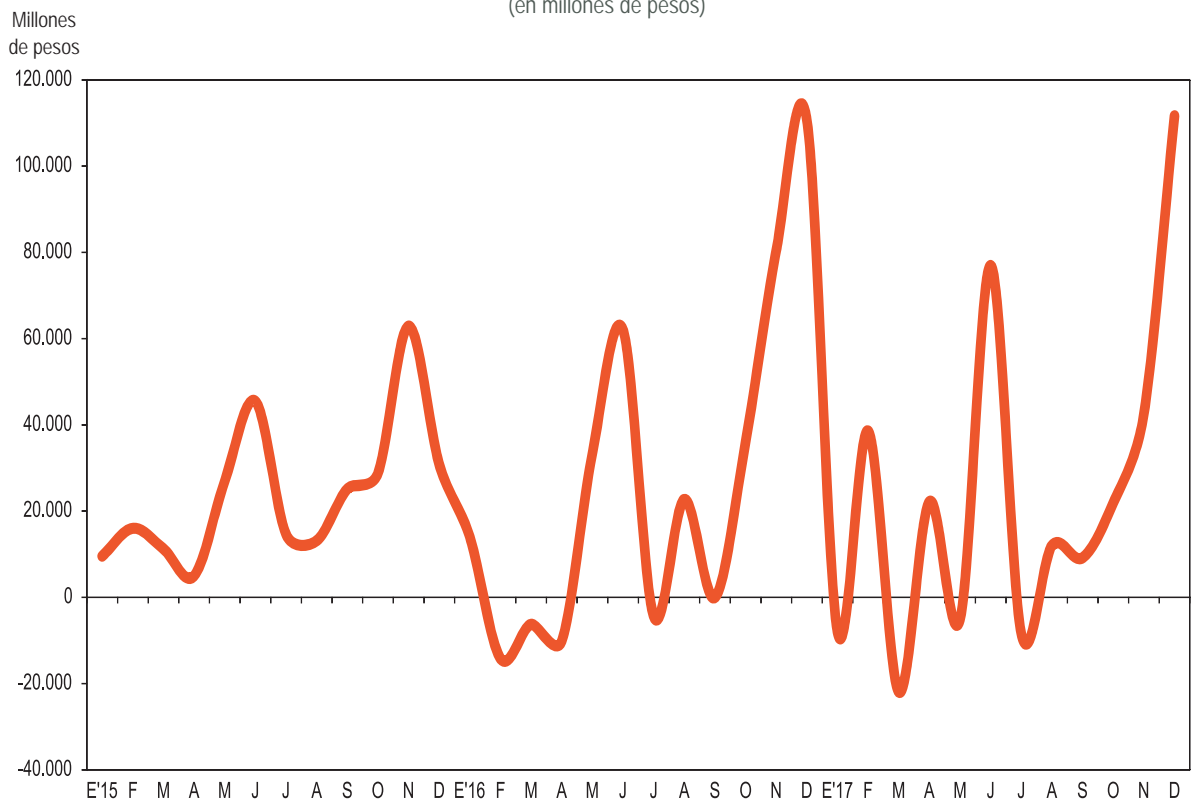
(en porcentaje nominal anual)

	Diciembre '17	Noviembre '17	Diciembre '16
Tasas activas			
Adelantos en cta.cte.	-	32,58	30,99
Documentos a sola firma	-	24,16	23,54
Prendarios	-	17,89	20,73
Personales	-	39,27	39,15
Tasas pasivas			
Plazo fijo (30 días)	21,76	20,83	18,78
Badlar	23,30	22,55	22,10
Lebacs (35 días)	28,75	28,75	24,75
Pases pasivos (7 días)	28,00	27,77	23,86
Libor (180 días)	1,83	1,63	1,31
US Treasury Bond (10 años)	2,47	2,35	2,50
Fed Funds Rate	1,50	1,25	0,66

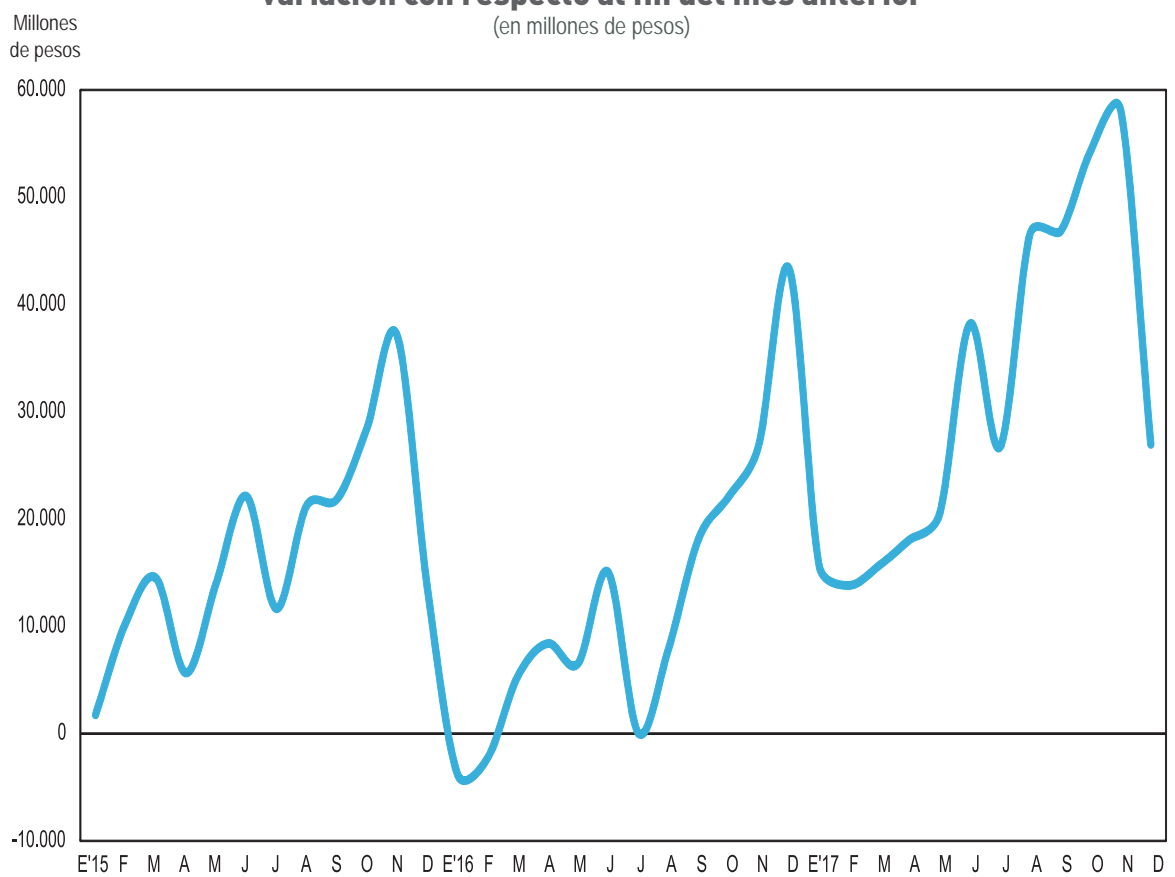
(1) Depósitos en cta.cte + depósitos en caja de ahorro.

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA.

Depósitos totales en pesos Variación con respecto al fin del mes anterior (en millones de pesos)



Préstamos en pesos al sector privado Variación con respecto al fin del mes anterior (en millones de pesos)

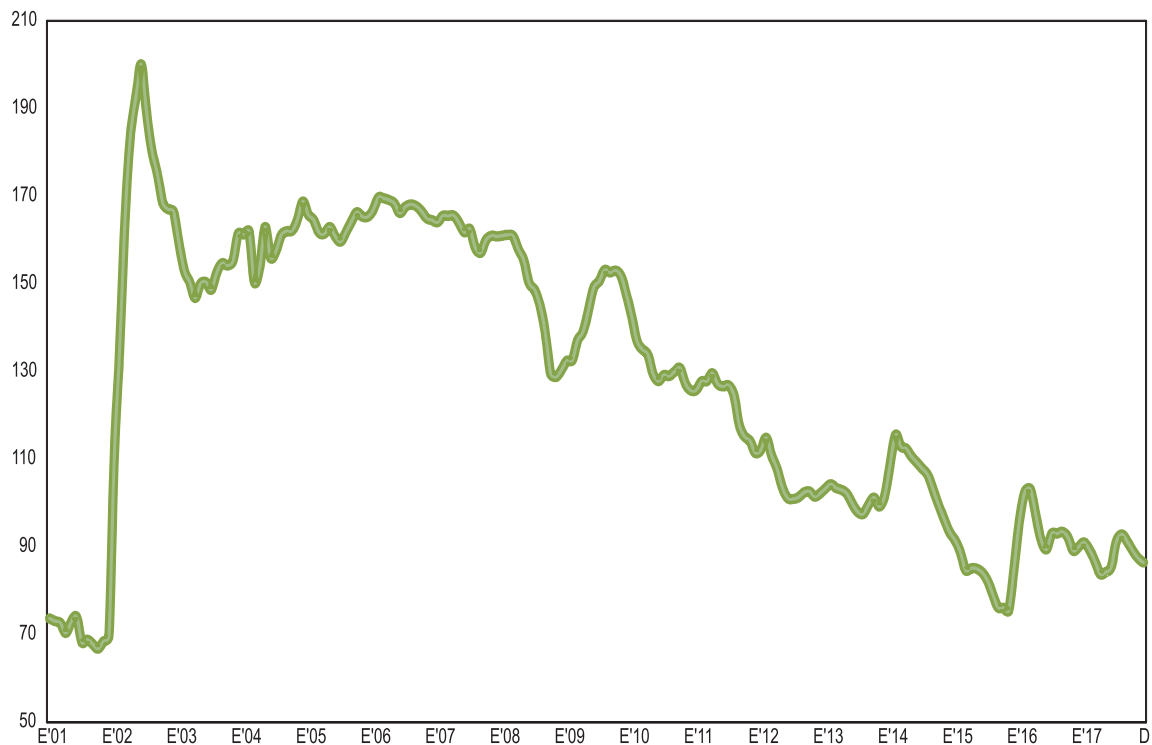


Comportamiento del tipo de cambio

Tipo de cambio real multilateral

(en índice 17/12/2015 = 100)

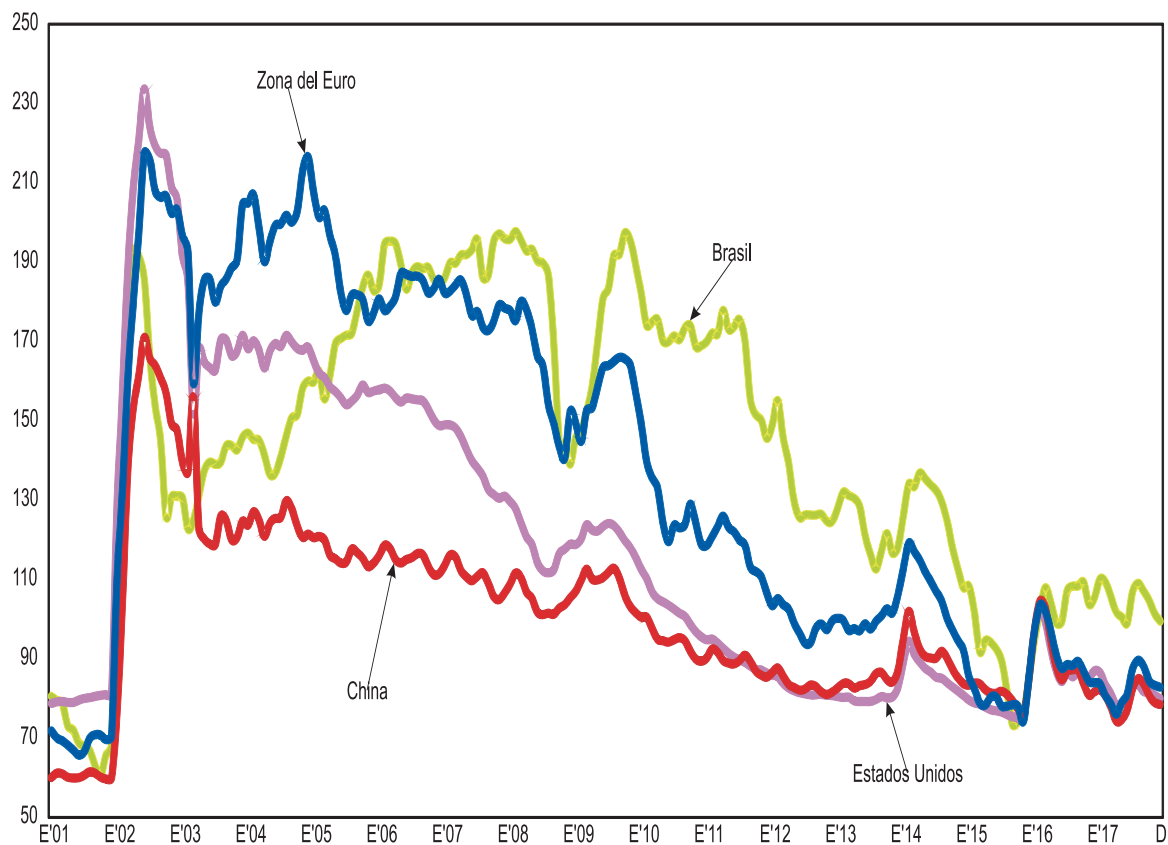
17/12/15 = 100



Tipo de cambio real bilateral

(en índice 17/12/2015 = 100)

17/12/15 = 100



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

Comercio exterior

Balance comercial

2014-2017

(en millones de dólares)

Período	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	2014	2015	2016(*)	2017(*)	2014	2015	2016(*)	2017(*)	2014	2015	2016(*)	2017(*)
Enero	4.270	3.803	3.875	4.289	5.218	4.197	4.124	4.341	-948	-394	-249	-52
Febrero	4.646	3.872	4.143	3.899	5.539	3.991	4.097	4.116	-893	-119	46	-217
Marzo	4.882	4.383	4.426	4.564	5.524	5.055	4.556	5.474	-642	-672	-130	-910
I trim.	13.798	12.058	12.444	12.752	16.281	13.243	12.777	13.931	-2.483	-1.185	-333	-1.179
Abril	6.477	5.155	4.743	4.863	5.415	4.953	4.423	4.975	1.062	202	320	-112
Mayo	7.178	5.205	5.377	5.490	5.760	4.992	4.874	6.066	1.418	213	503	-576
Junio	7.187	6.046	5.307	5.150	5.980	5.760	5.048	5.900	1.207	286	259	-750
II trim.	20.842	16.406	15.427	15.503	17.155	15.705	14.345	16.941	3.687	701	1.082	-1.438
I sem.	34.640	28.464	27.871	28.255	33.436	28.948	27.122	30.872	1.204	-484	749	-2.617
Julio	6.416	5.568	4.991	5.293	5.898	5.670	4.713	6.041	518	-102	278	-748
Agosto	6.420	5.135	5.770	5.243	5.638	5.435	5.175	6.314	782	-300	595	-1.071
Septiembre	5.688	5.163	5.042	5.238	5.496	5.520	4.800	5.963	192	-357	242	-725
III trim.	18.524	15.866	15.803	15.774	17.032	16.625	14.688	18.318	1.492	-759	1.115	-2.544
Octubre	5.792	5.032	4.729	5.241	5.515	4.932	4.783	6.196	277	100	-54	-955
Noviembre	4.883	4.002	4.848	4.610	4.762	4.738	4.723	6.151	121	-736	125	-1.541
Diciembre	4.497	3.425	4.628		4.484	4.516	4.595		13	-1.091	33	
IV trim.	15.172	12.459	14.205		14.761	14.186	14.101		411	-1.727	104	
II sem.	33.696	28.325	30.008		31.793	30.811	28.789		1.903	-2.486	1.219	
Año	68.336	56.789	57.879		65.229	59.759	55.911		3.107	-2.970	1.968	

(*) Provisorio.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Valores, precios y cantidades de las exportaciones e importaciones

(en tasa de variación respecto a igual período del año anterior)

	Noviembre de 2017			Primeros once meses de 2017		
	% igual período año anterior			% igual período año anterior		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	-4,9	1,4	-6,2	1,2	1,1	0,1
Productos primarios	-1,0	-6,3	5,7	-6,6	-0,5	-6,2
Manufacturas de origen agropecuario(MOA)	-16,8	-1,7	-15,4	-2,4	-0,1	-2,3
Manufacturas de origen industrial(MOI)	4,4	5,8	-1,3	11,7	1,1	10,5
Combustibles y energía	20,6	38,9	-13,1	19,3	26,3	-5,5
Importación	30,2	2,8	26,6	19,9	6,0	13,2
Bienes de capital	27,4	6,2	19,9	25,5	7,0	17,3
Bienes intermedios	25,7	10,3	14,0	14,9	9,2	5,1
Combustibles y lubricantes	45,0	26,7	14,3	11,9	18,4	-5,5
Piezas y accesorios para bienes de capital	35,5	-12,4	54,7	14,2	-2,0	16,5
Bienes de consumo	26,8	5,9	19,9	21,1	3,5	17,0
Vehículos automotores de pasajeros	34,3	-1,6	36,2	44,6	1,1	43,1
Resto	38,9	-	-	42,5	-	-

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Exportaciones argentinas

Por grandes rubros

(en millones de dólares)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016(*)	2017(*)
Productos primarios	15.142	20.214	19.050	18.655	14.229	13.291	15.649	14.703	13.729
Manufacturas de origen agropecuario	22.661	28.192	27.474	28.938	26.418	23.291	23.331	21.459	20.934
Manufacturas de origen industrial	23.816	28.915	27.520	28.408	22.777	17.955	16.757	15.305	17.090
Combustibles	6.515	6.629	6.883	5.659	4.911	2.252	1.996	1.784	2.128
Total de exportaciones	68.174	82.981	79.982	75.963	68.335	56.789	57.733	53.251	53.881

(*) Primeros once meses

Nota: Los datos por grandes rubros entre 2010-2013 no fueron actualizados, solamente el total.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Importaciones argentinas

Por uso económico

(en millones de dólares)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016(*)	2017(*)
Bienes de capital	11.647	13.969	11.810	12.106	11.676	11.760	12.014	10.935	13.718
Bienes intermedios	17.687	21.793	19.994	19.514	18.645	18.088	15.476	14.290	16.415
Combustibles y lubricantes	4.474	9.413	9.267	11.343	11.454	6.842	4.739	4.695	5.252
Piezas y accesorios para bienes de capital	11.459	14.919	14.461	15.958	13.057	12.665	11.302	10.508	12.004
Bienes de consumo	6.611	8.040	7.292	7.440	6.579	6.779	7.399	6.770	8.196
Vehículos automotores	4.482	5.592	5.384	7.063	3.569	3.346	4.468	3.925	5.677
Resto	142	209	301	230	249	276	212	193	275
Total de importaciones	56.793	73.961	67.974	74.442	65.229	59.756	55.610	51.316	61.537

(*) Primeros once meses

Nota: Los datos por grandes rubros entre 2010-2013 no fueron actualizados, solamente el total.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.