

# FIDE

FUNDACION DE INVESTIGACIONES PARA EL DESARROLLO

## ARGENTINA: Situación económica y perspectivas

- I. PANORAMA GENERAL
- II. INDICADORES BASICOS
- III. INDICADORES MACROECONOMICOS

*Buenos Aires, junio 2017*

## I.- PANORAMA GENERAL

### Sumario

*La crisis del Brasil viene a complicar un panorama macroeconómico para la Argentina que ya lucía poco saludable. De acuerdo con los últimos datos oficiales, la actividad económica parece haber tocado un piso pero le cuesta arrancar (tuvo una variación virtualmente nula en el primer trimestre), el comercio exterior sufrió un creciente deterioro (el superávit del año pasado se transformó en un sensible déficit), el desequilibrio fiscal global aumentó en términos reales (fundamentalmente por el fuerte incremento de los intereses de la deuda), el ritmo de la inflación continúa divergiendo de la meta oficial del 17% (acumuló hasta mayo una variación del orden del 11%) y los indicadores del mercado de trabajo reflejan un virtual estancamiento en los niveles de empleo, sin que se haya podido recuperar todavía la pérdida del primer semestre del año pasado.*

*El Gobierno aspira a avanzar en el segundo semestre del año hacia una relativa recomposición de esos indicadores. En sus cálculos la desaceleración de la inflación se combinará con la maduración de los acuerdos salariales, en el entorno del 20%, para habilitar una mejora en el consumo. Se trata de la única variable que puede dinamizar en el corto plazo la demanda, dado la persistencia de un contexto de caída en la inversión privada y de las exportaciones (su volumen se redujo el 3,9% en el primer cuatrimestre). Sin embargo, la inercia de los primeros cinco meses del año no garantiza esa secuencia virtuosa, particularmente porque, debido a la dinámica entre precios y salarios, no se avizora una mejora en la capacidad de compra de los ingresos del trabajo porque persiste el temor a perder el empleo y porque los incentivos financieros invitan a postergar consumos presentes.*

*Mientras tanto, sí se ha materializado una intensificación del proceso de dolarización de activos, que ya*

*en el primer cuatrimestre había alcanzado un récord histórico (superando en valores brutos a la fuga de divisas vivida en la crisis de las subprime). El efecto que genera la fuerte incertidumbre acerca del devenir del Brasil (economía que previsiblemente continuará sumergida en la peor recesión de su historia) no colabora con los planes de recuperación que plantea el Gobierno y tampoco juega a favor en la dinámica monetaria-cambiaria. En este contexto, se evidencia una reavivación de las expectativas devaluatorias (el mercado proyecta una devaluación implícita del 21% para fin de año), lo que tampoco resulta neutro para el proceso de formación de precios.*

*En el corto plazo, esta renovada volatilidad contribuyó al objetivo del Gobierno de sostener el tipo de cambio por encima de los 16 pesos. Sin embargo, no puede ignorarse que ese “sostén” del mercado se encuentra esencialmente apoyado en el mencionado proceso de fuga de capitales, que evoluciona a un ritmo superior al ingreso de dólares financieros. Su contracara ha sido una caída en las reservas internacionales, que a fines de mayo se ubicaron en el nivel más bajo de los últimos meses.*

*La elevada masa de liquidez colocada en los instrumentos remunerados a tasas muy altas por el BCRA constituye uno de las principales frentes de preocupación. Hacia la tercera semana de junio la autoridad monetaria deberá enfrentar vencimientos que equivalen al 70% del total de reservas internacionales. Será un test importante, en el cual el BCRA tendrá menores márgenes de maniobra para bajar las tasas de interés.*

*Sin ignorar los impactos negativos que sobre la debilitada industria local –que sufrió otra caída del 2,3% en abril– provocará la previsible retracción de la demanda interna del Brasil, en lo inmediato el frente*

más riesgoso para la Argentina se presenta en el canal del crédito externo. La elevada subordinación al ingreso de dólares financieros coloca al Gobierno en una encerrona característica de la opción de política que ha elegido: apertura plena de la cuenta capital, fuerte endeudamiento sin contrapartida y fuga de capitales. El combo restableció condiciones de vulnerabilidad externa con una creciente capacidad de generar consecuencias disruptivas sobre la economía real.

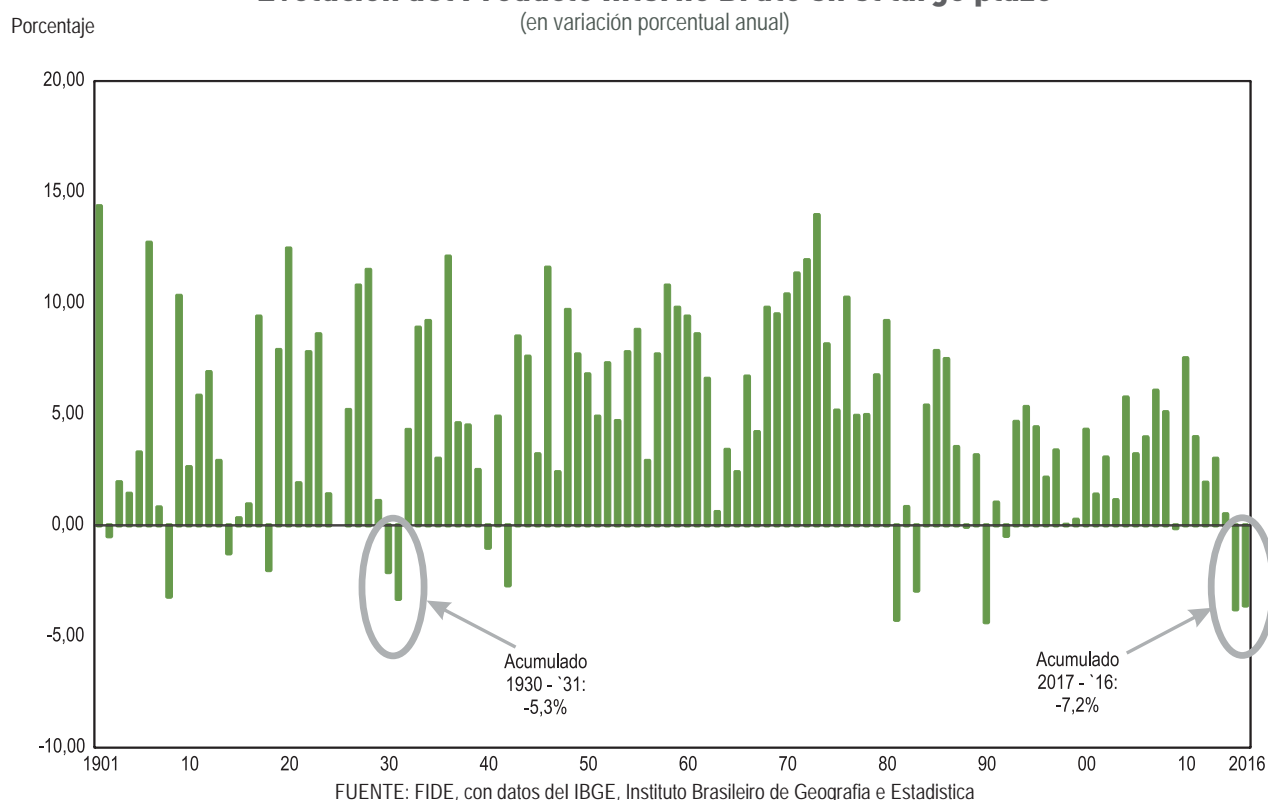
### Coletazos desde el Amazonas

La crisis política que atraviesa Brasil es grave y tiene actualmente un final abierto. La inestabilidad política se verifica en el contexto de una situación socioeconómica muy deteriorada, caracterizada tanto por la falta de crecimiento como por niveles de desempleo que están entre los más altos de las últimas 4 décadas. Brasil viene de sufrir en los dos últimos años una caída acumulada del 7,3% en su PBI, retroceso que también constituye un récord histórico. Para este año las proyecciones coincidían en describir un escenario de virtual estancamiento, dados los límites objetivos a la recuperación impuestos por el fuerte ajuste fiscal impulsado por el Gobierno y la caída acumulada por el consumo y

la inversión privada. El agravamiento de la situación político-institucional augura una acentuación de las tensiones económicas y sociales preexistentes, lo que implica un empeoramiento de la proyección de crecimiento para el 2017.

En lo que se refiere a la Argentina, hace ya largos años que Brasil—su principal socio comercial— había dejado de ejercer un rol dinámico. El comportamiento de la economía brasileña constituye sin duda una variable muy relevante para el crecimiento económico e inserción exportadora de la Argentina, pero al medir los impactos del ciclo brasileño sobre nuestra economía, debe evitarse caer en relaciones causales lineales, ignorando la importancia que asumen otras circunstancias internas y externas. Particularmente relevante es evaluar la respuesta de la política económica doméstica frente a la aparición de esos shocks externos. Dicho en otros términos, los impactos exógenos pueden ser disminuidos o aumentados de acuerdo al sesgo anti o pro-cíclico de la estrategia económica. El año 2015 representa un buen ejemplo de este comportamiento. En ese año Brasil registró una de las peores caídas en su nivel de actividad (casi -4%), y sin embargo el PIB en Argentina se incrementó un 2,6%. Ese resultado se produjo como consecuencia de un conjunto de políticas (de ingresos, fiscales y de administración del comercio)

## Brasil Evolución del Producto Interno Bruto en el largo plazo



que buscaron preservar el mercado interno y atenuar los impactos negativos provenientes del contexto internacional y regional.

En esta lógica, y situados en 2017, las implicancias del enrarecimiento en las condiciones de la economía brasileña sobre la realidad argentina ocurren en el contexto de una situación macroeconómica delicada y adicionalmente se ven potenciadas por el accionar del Gobierno argentino, que ha optado por una estrategia de apertura financiera y comercial unilateral que, lejos de atenuar, amplifica los shocks externos negativos.

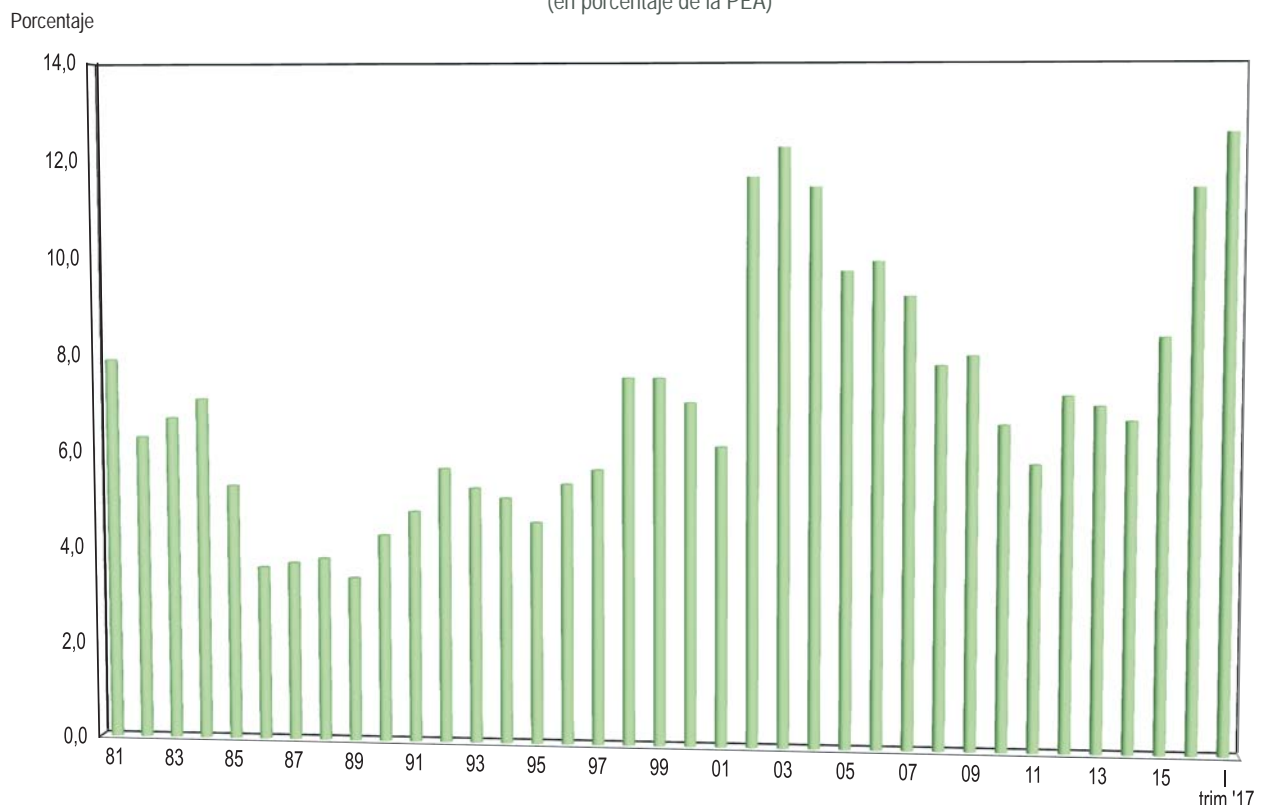
En ese marco se inscribe el deterioro creciente del intercambio bilateral a lo largo del último año y medio. En el primer cuatrimestre de 2017 el desequilibrio comercial bilateral superó en un 69% al de igual período del año pasado y su proyección anual ya lo ubica en máximos históricos. Se advierte que la fuente principal de tamaño déficit no se vincula tanto al derrumbe de las exportaciones globales, sino esencialmente al crecimiento de las importaciones de origen brasileño, que evolucionaron a un ritmo casi tres veces mayor al de las compras externas totales.

Cabe recordar que esta relación comercial asimétrica

no es nueva; presenta rasgos estructurales que se acentuaron con la recesión en Brasil. Sin embargo, la asimetría se ha acentuado a partir del relajamiento de la política de administración de importaciones implementada por el Gobierno argentino. En este contexto, no hay que ser adivino para anticipar los impactos negativos que, a través del canal comercial, provocará un nuevo achicamiento del mercado interno brasileño, afectando a la ya debilitada demanda por productos argentinos y, fundamentalmente, aumentando la presión de sus saldos exportables sobre el nuestro mercado interno. Frente al riesgo cierto de un nuevo avance en la competencia de productos de origen brasileño, el Gobierno debería reasumir un rol activo de protección a la oferta local, con el objetivo de bloquear el proceso de sustitución negativa de importaciones que ya ha venido afectando a varios sectores del entramado industrial argentino.

Hasta el momento los funcionarios del área de producción solo han planteado la necesidad de reducir la “Brasil-dependencia” por la vía de la apertura de nuevos mercados. No parece ser la postura más efectiva para minimizar el daño. De hecho, tal objetivo no solo no se hace cargo de que el flanco más vulnerable es la mencionada presión de

## Brasil Evolución de la tasa de desocupación (en porcentaje de la PEA)



FUENTE: FIDE, con datos del IBGE, Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística

las importaciones, esa aspiración trasunta, además, cierto voluntarismo, al menos en el corto plazo. El comercio internacional continúa atravesando una situación de fuerte debilidad e incidencia de crecientes barreras proteccionistas. Por su parte, la elevada presencia de empresas multinacionales y sus respectivas cadenas globales de valor en los sectores industriales más expuestos (automotor a la cabeza) también acota los espacios de maniobra para estimular las exportaciones argentinas.

### La restricción externa al desnudo

Sin ignorar que la crisis de Brasil acentúa el impacto pro cíclico sobre el crecimiento argentino que estructuralmente caracteriza a la relación comercial bilateral, son sin embargo las repercusiones sobre el canal financiero las que despiertan mayores riesgos en la actual coyuntura. Como enseña la evidencia empírica nacional e internacional, los países con mayor exposición al financiamiento externo son más sensibles a las perturbaciones que emergen en los mercados globales. Y esta situación se exacerba sensiblemente en situaciones de apertura plena de la cuenta capital. Ambas circunstancias han vuelto a caracterizar el escenario económico argentino.

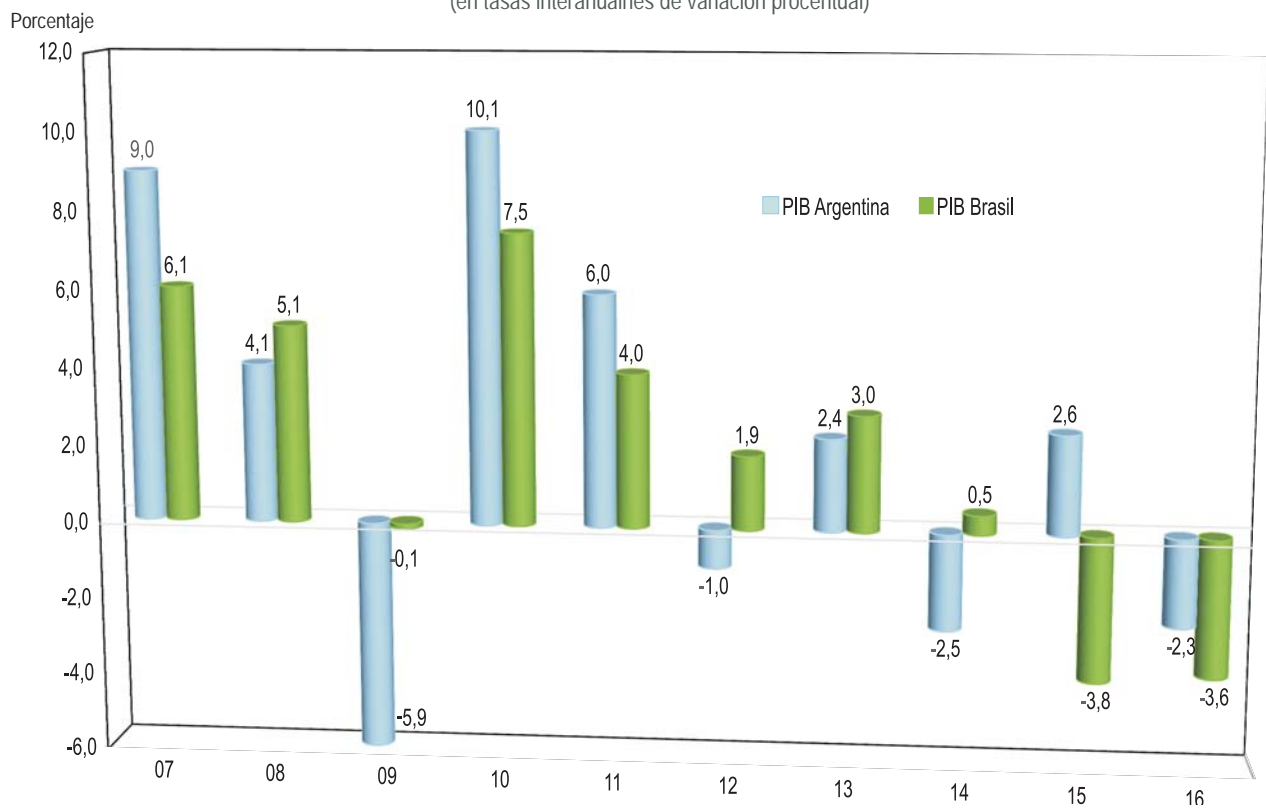
De acuerdo a las últimas estimaciones oficiales, en sólo un año y medio la deuda en moneda extranjera aumentó aproximadamente 64.000 millones de dólares, cifra equivalente a 11 puntos del PIB.

Es innegable que la incertidumbre que despierta la situación del Brasil intensifica los interrogantes acerca de la consistencia de la estrategia oficial apoyada en una elevada dependencia del financiamiento externo en un contexto de empeoramiento en las fuentes estructurales de la restricción externa. El argumento oficial según el cual “sobran dólares en la Argentina” constituye una falacia y se pone en evidencia justamente en situaciones de stress como el actual. En apenas una semana el BCRA perdió el equivalente al 70 % de sus reservas internacionales.

En los últimos dieciocho meses los requerimientos de divisas de la economía argentina se han ampliado severamente. Por un lado, se verificó una acentuación del desequilibrio de la cuenta corriente, donde sobresale el hecho de que en el primer cuatrimestre el déficit comercial ascendió a 1200 millones de dólares, valor equivalente al 65% de la hipótesis oficial para todo el año. Por otro, a partir de la desregulación del mercado de cambios se ha venido asistiendo a una fuerte aceleración

## Argentina y Brasil Producto Interno Bruto

(en tasas interanuales de variación porcentual)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC y del IBGE, Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística

del proceso de dolarización de activos por parte de empresas y particulares.

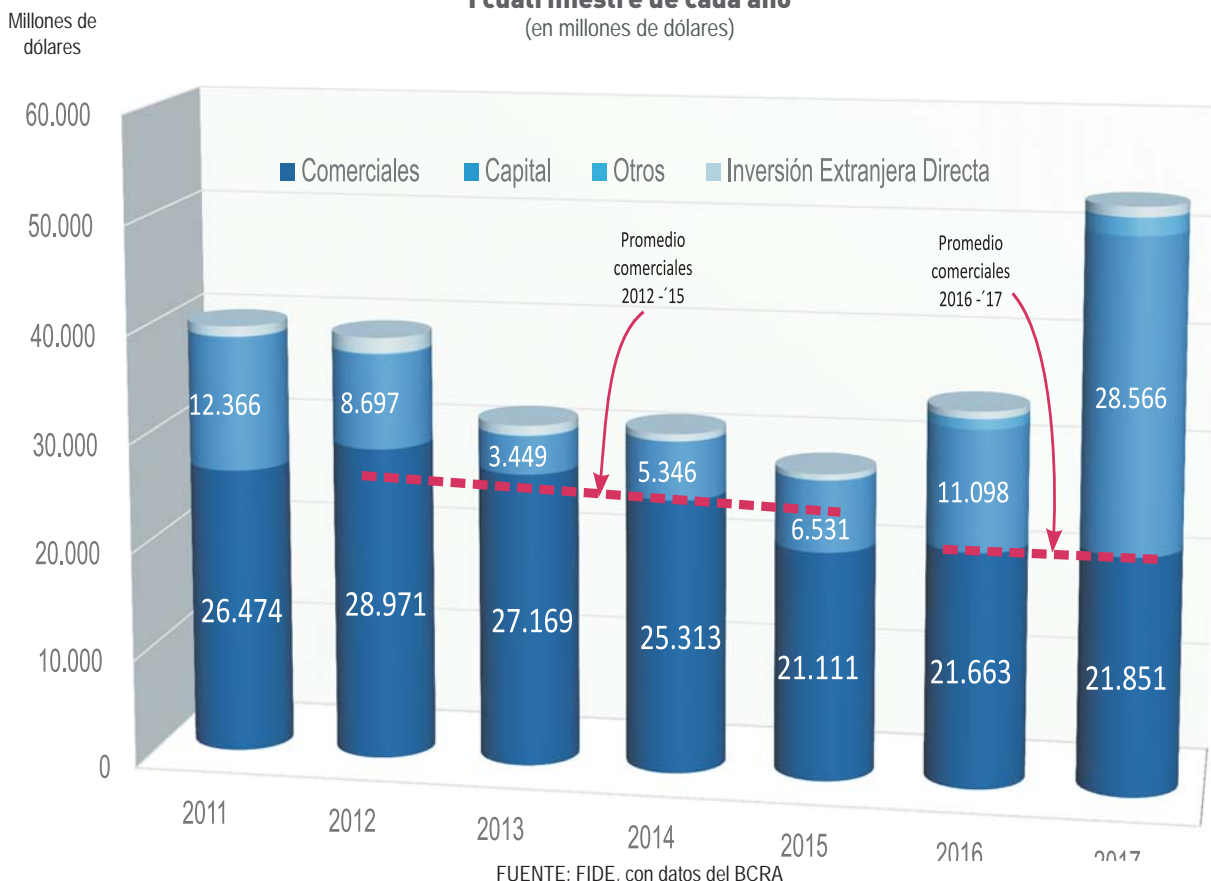
Simultáneamente con la ampliación de las necesidades de dólares por parte de la economía argentina, se produjo un cambio drástico en la composición de la oferta de moneda extranjera. 2017 es el primer año desde que hay datos (2003) en que la llegada de divisas por capital superó a la de mercancías y servicios. Este proceso responde a una lógica con dos velocidades: mientras que la entrada de divisas por conceptos reales avanzó sólo 1% en los primeros cuatro meses del año, el ingreso de dólares financieros prácticamente se triplicó en ese mismo período. Contrariando el argumento oficial de que con la devaluación inicial y la eliminación de las restricciones cambiarias se iba a recuperar la oferta de dólares “comerciales”, los valores registrados desde entonces son un 16% más bajos que el promedio del quinquenio previo. Como hemos mencionado, este cambio en las fuentes de divisas no es neutro, ya que implica que la economía es ahora mucho más dependiente de los “humores” de los mercados financieros internacionales.

Por el lado de demanda de divisas también se han

verificado mutaciones relevantes, entre las que sobresale la dimensión alcanzada por las compras brutas con fines de atesoramiento por parte de los residentes. En el primer cuatrimestre del año este rubro de la demanda ascendió a 13.000 millones de dólares y volvió a tocar un máximo de la serie histórica disponible. Para tener un parámetro que permita dimensionar mejor la relevancia de este fenómeno –que supone una fuga de excedente económico fuera del proceso de acumulación interna– cabe señalar que el monto que se dolarizó superó en un 11% al registrado en 2009, en plena crisis subprime. El requerimiento de dólares con fines de ahorro es tan importante que ya resulta mayor a la demanda originada en la suma de prácticamente todas las operatorias del sector externo: los servicios reales, los pagos de intereses y utilidades, así como también la amortización de deuda. El nivel de la fuga doméstica de capitales se acerca cada vez a un valor equivalente al total de los pagos por importaciones.

Si bien en dimensiones más modestas, también se advierte que las inversiones financieras del exterior (que durante el primer cuatrimestre del año y en términos brutos triplicaron a las inversiones de riesgo), ya en abril mostraron un salto en el reflujó

### Las fuentes de dólares en la Argentina I cuatrimestre de cada año



hacia el exterior. En efecto, la última información disponible da cuenta de una salida de divisas especulativas que se multiplicó por diez en relación a la media del período enero-marzo (llegando a los 1.100 millones de dólares) y se quintuplicó respecto del valor registrado en marzo (nuevo máximo desde 2003). Estos números indican que quienes llegaron para beneficiarse de las posibilidades del *carry trade* ya habían comenzado a pegar la vuelta antes que se desatara la crisis en Brasil.

La lógica indicaba que esta tendencia se aceleraría en las semanas previas a las elecciones legislativas de octubre. Sin embargo, la crisis brasileña anticipó las decisiones de cobertura generando una presión sobre las reservas internacionales, que cerraron el mes de mayo con el nivel más bajo de los últimos cuatro meses. Con gran nitidez quedó de manifiesto el carácter procíclico de los capitales de corto plazo, hoy a sus anchas en un contexto de libertad plena para entrar y salir de la plaza argentina. Como ya fuera escrito hace unos cuantos años, cuando llueve, diluvia.

### La pérdida de soberanía del BCRA

Como venimos planteando a lo largo de los últimos

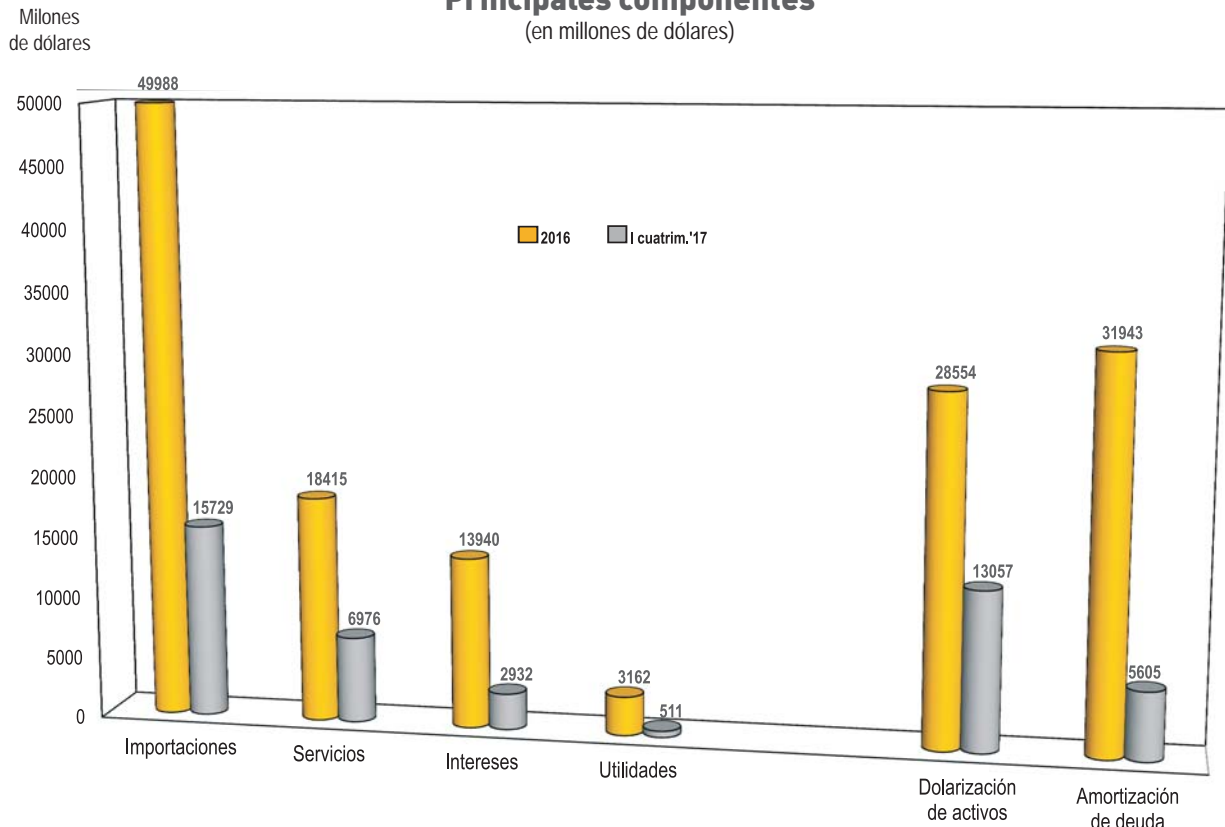
meses, la opción estratégica del Gobierno por un régimen sostenido en el endeudamiento externo y la apertura financiera ha ido adentrando a la economía en una lógica de valorización financiera que no sólo incrementó las condiciones de vulnerabilidad externa, sino que también redujo los grados de libertad para administrar el ciclo económico. La pérdida de soberanía para el manejo de la política monetaria-cambiaría es quizás una de sus expresiones más notables.

Anticipamos en informes anteriores que la masa de pasivos remunerados del BCRA –contracara del ingreso de deuda nacional y provincial y de capitales especulativos– había generado una burbuja financiera que iba a ser difícil desarmar. El stock de letras y pases se incrementó desde diciembre de 2015 un 214%. Hacia fines de mayo ese agregado era equivalente a 62.000 millones de dólares, un 37% por encima del nivel de las reservas internacionales.

Pero además de advertir acerca de la dimensión alcanzada por la masa de activos líquidos pasibles de dolarizarse muy rápidamente, es importante tener en cuenta que los cambios operados en la composición de sus tenedores también tienen un impacto negativo sobre los márgenes de maniobra

## El uso de los dólares en la Argentina

### Principales componentes



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

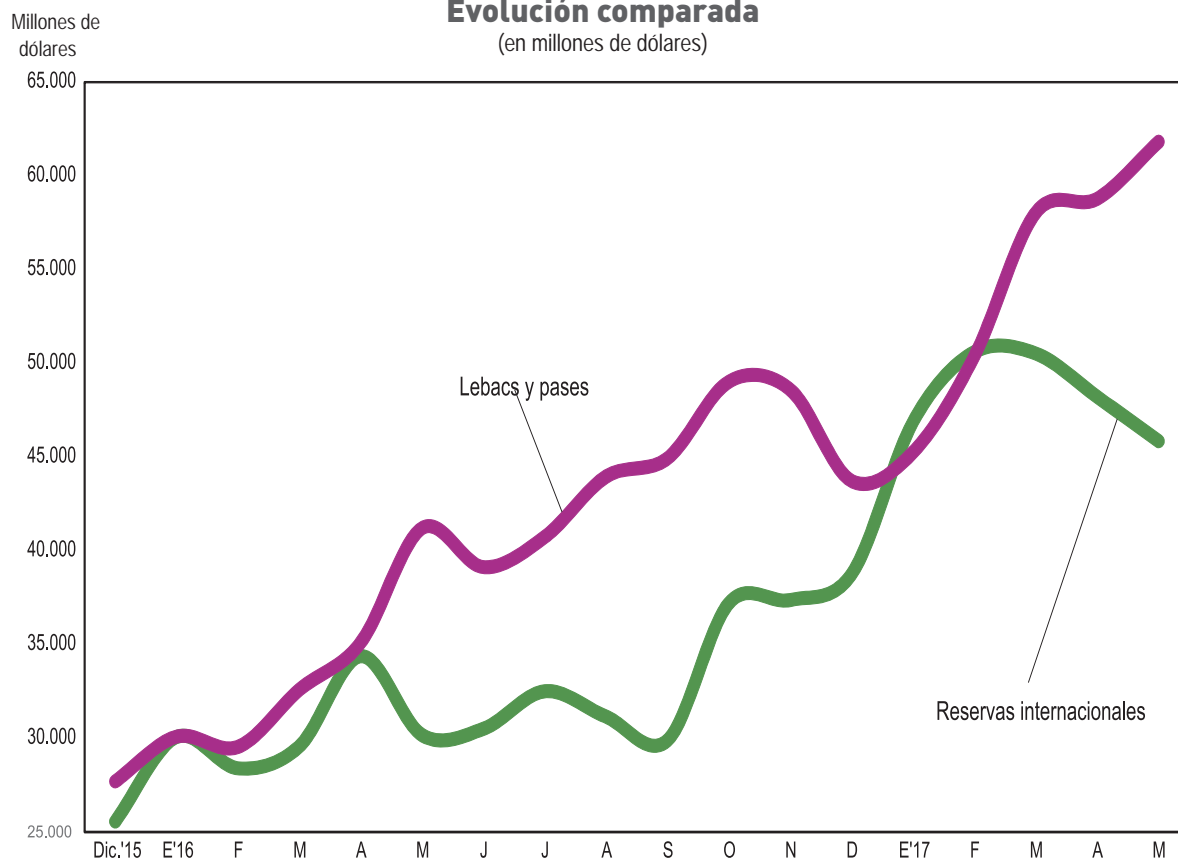
del BCRA. En el último año y medio el sector bancario ha perdido participación en manos del sector privado no financiero. En efecto, mientras que en octubre de

2015 el 72% de las Lebac's estaba en cabeza de los bancos, actualmente su participación se redujo al 31%. Esta atomización de los acreedores, con mayor

## Reservas internacionales, LEBACs y pases

### Evolución comparada

(en millones de dólares)



## Vencimiento del Stock de LEBAC Al 30 de mayo de 2017

Fecha	Cant. Días	Monto (en \$ M)	Part. % Total	Vencimiento / Reservas(1)
31-may-17	-2	4.981	1%	0,7%
07-jun-17	5	3.628	0%	0,5%
21-jun-17	19	515.406	60%	70,2%
19-jul-17	47	200.206	23%	27,3%
16-ago-17	75	81.820	10%	11,1%
20-sep-17	110	15.241	2%	2,1%
18-oct-17	138	11.061	1%	1,5%
15-nov-17	166	11.848	1%	1,6%
20-dic-17	201	8.878	1%	1,2%
17-ene-18	229	1.647	0%	0,2%
21-feb-18	264	2.677	0%	0,4%
<b>Total</b>		<b>857.393</b>	<b>100%</b>	<b>116,8%</b>

(1) Stock de RRII: US\$ 45.849 M, Tipo de Cambio: 16,01 \$/US\$ (al 29/05)

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA



presencia de empresas y particulares, constituye una característica que contribuye a reducir los espacios para conciliar el manejo de las tasas con la renovación de los vencimientos.

Los crecientes riesgos que conlleva la estrategia del BCRA se muestran más nítidos a partir del recrudecimiento de las expectativas devaluatorias que disparó la crisis en Brasil. En tres semanas, el BCRA deberá enfrentar un test importante. El 21 de junio operan vencimientos de LEBACs por 500.000 millones de pesos, lo que equivale al 70% del stock de reservas internacionales existente a fines de mayo. Menos de un mes más tarde, el 19 de julio, vencerán otros 190.000 millones de pesos (el 27% del mismo monto de reservas). En menos de dos meses, en consecuencia, la masa de liquidez que el BCRA deberá refinanciar equivale al 97% de las reservas hoy disponibles. ¿Qué autonomía tendrá la autoridad monetaria para definir la tasa de interés en un contexto donde la dolarización puede ejercer impactos muy disruptivos?

Como mencionamos al principio, todo indica que el “efecto Brasil” llegó para quedarse, y esta situación de volatilidad podría acentuarse si la Reserva Federal

decide en su próxima reunión avanzar en un nuevo ajuste alcista en la tasa de interés. En el corto plazo estas tensiones pueden ser funcionales al objetivo del BCRA de sostener el tipo de cambio por encima de los 16 pesos, pero no puede ignorarse que la contracara de esa circunstancia es el drenaje de reservas para cubrir una demanda improductiva (la “especulación estabilizadora”, como lo definió el BCRA).

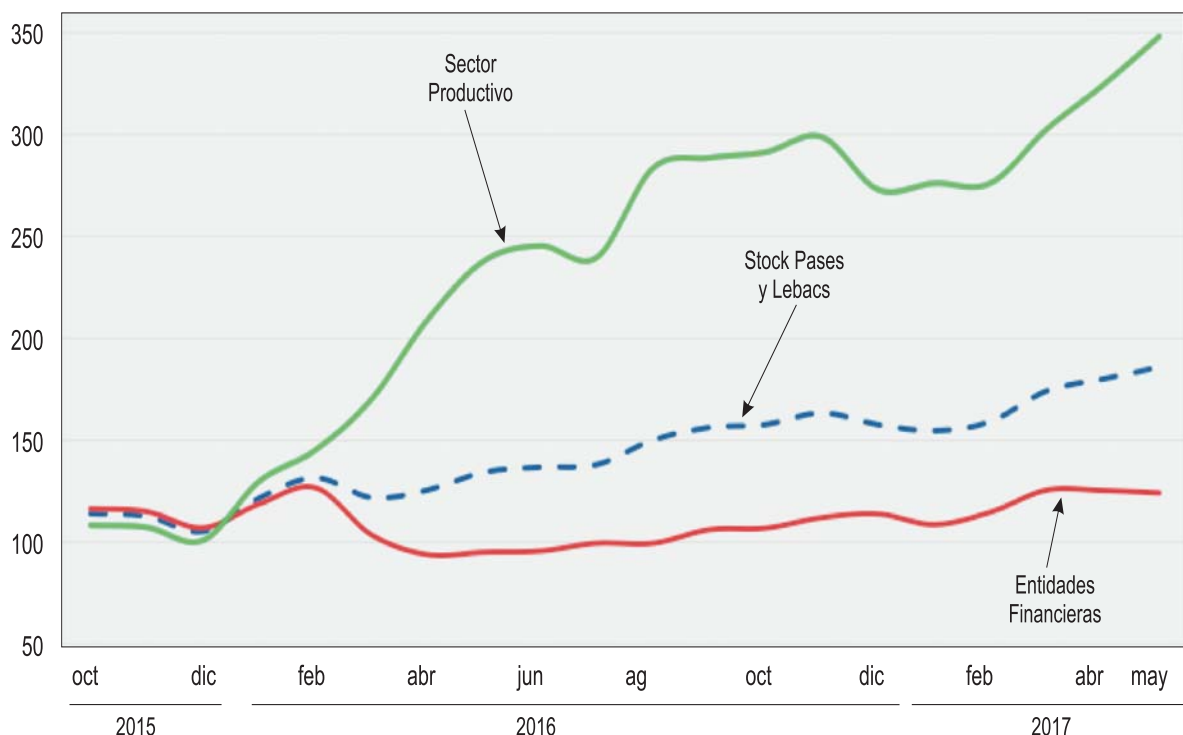
Es previsible que las perturbaciones de la economía brasileña no bloqueen el acceso de la Argentina al financiamiento externo, aunque probablemente su costo sea más elevado. Pero lo que no puede ignorarse es que esa fuente de dólares no es infinita y, si se agudiza el proceso de huida del peso hacia el dólar, la vigencia de la restricción externa puede volver a materializarse, provocando impactos difundidos sobre el funcionamiento macroeconómico.

#### Poco espacio para el crecimiento

El Gobierno estimó en las proyecciones macroeconómicas del Presupuesto Nacional 2017 un tipo de cambio promedio de 17,92 pesos, lo que

**Stock de LEBACs**  
**Al 30 de mayo de 2017. Por sector tenedor**  
 (en índice base diciembre 2015 = 100)

dic 2015 = 100



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

representa un valor un 19,5% superior al promedio de 2016. Para alcanzar ese promedio, y dada la apreciación ocurrida en lo que va del año, el ajuste en el segundo semestre debería ascender al 25%. Se podría argumentar entonces que una eventual aceleración en las presiones devaluatorias no constituye una preocupación que le quite el sueño al equipo económico.

Al cierre de este informe las cotizaciones en el mercado de futuros eran un poco más moderadas, asumiendo una devaluación implícita a diciembre en el entorno del 21%. Sin embargo, como ya mencionamos, todas las proyecciones que se puedan hacer respecto al comportamiento del tipo de cambio no sólo deben considerar la oferta de dólares financieros que estará disponible de aquí a fin de año, sino, fundamentalmente, lo que ocurra con el proceso de dolarización de activos por parte del sector privado. La elevada tasa de interés quedó cautiva de esa dinámica.

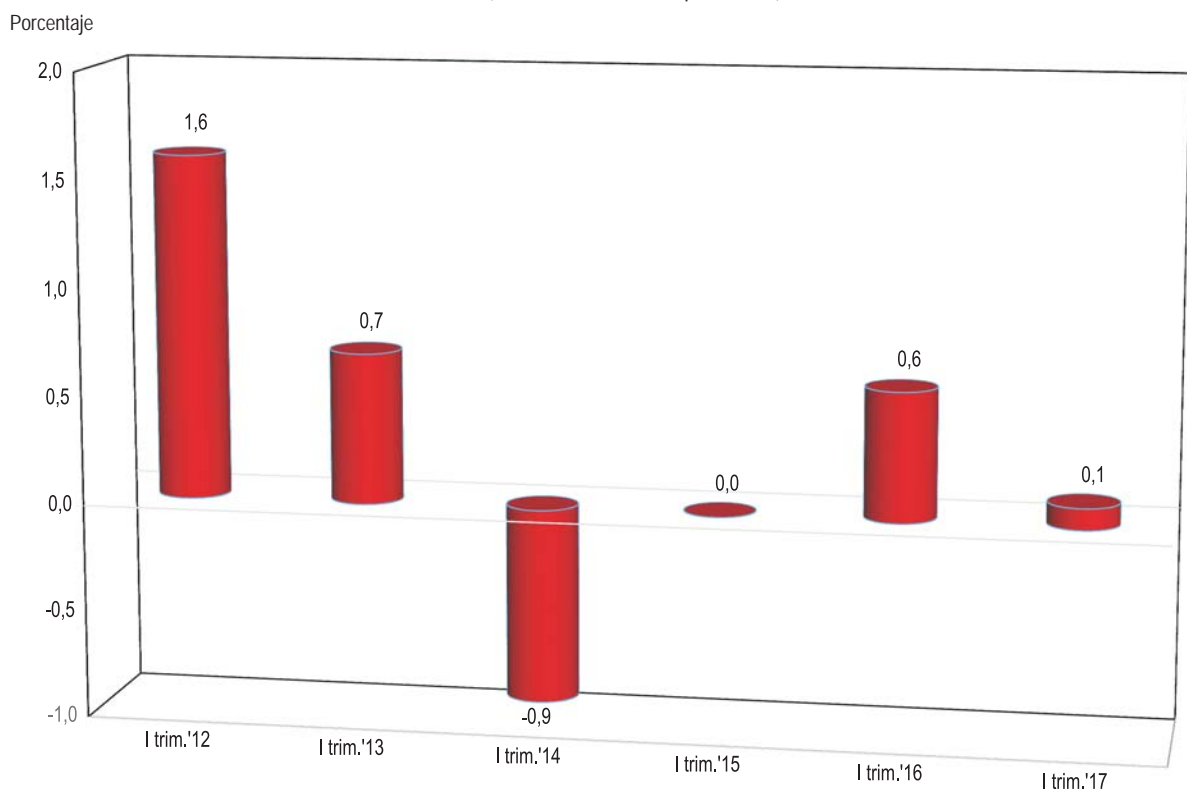
Lo que el Gobierno no ignora (o no debería ignorar nuevamente) es que las expectativas devaluatorias inciden sobre los niveles de inflación, por lo que la persistencia de las condiciones de incertidumbre que

genera la estrategia del BCRA, lejos de domesticar, puede exacerbar las tensiones inflacionarias. La realidad, reciente y pasada, ratifica una y otra vez que el tipo de cambio no es un precio más en la economía argentina. Tampoco se aplican en estas latitudes las bondades de un tipo de cambio flexible que promueve el manual convencional de economía. Dada la naturaleza de país productor y exportador de alimentos y el elevado coeficiente de importaciones que predomina en muchas cadenas productivas, la cotización del dólar es una de las variables explicativas más relevantes del fenómeno inflacionario en nuestro país.

Como bien pudo observarse a continuación de la devaluación de diciembre de 2015, los precios internos pegaron un salto de más del 40%. Al mismo tiempo se produjo una sucesión de reacomodamientos posteriores, en un contexto donde el peso argentino inició un ciclo de fuerte apreciación, evidenciando la inflexibilidad a la baja que caracteriza a los precios cuando se produce una caída del dólar. Mayo volvería a traer un poco de alivio en materia de inflación, ya que en dicho mes confluyó un conjunto de circunstancias (menores subas estacionales y de las tarifas, entre otras) que

## Estimador Mensual de la Actividad Económica Primer trimestre de cada año

(en tasas de variación porcentual)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

colocaría la variación del IPC en un escalón más bajo –en torno al 1,6%– respecto al elevado promedio del primer cuatrimestre.

Frente a esta dinámica de los precios, los salarios se han mantenido rezagados. Los aumentos hasta ahora acordados en la negociación paritaria rondan en promedio el 23%-24%, en línea con las estimaciones de inflación para todo el año. Sin embargo, la segmentación de los ajustes en tramos que se pagan a lo largo del año determina que en muchos casos persista un recorte adicional en la capacidad adquisitiva de los salarios. El deterioro en los indicadores de consumo privado –las ventas en supermercados, por ejemplo, cayeron un 12% en términos reales durante el primer trimestre– refleja esta situación de pérdida de poder de compra de los ingresos del trabajo, que es sensiblemente más delicada en el amplio universo de trabajadores precarios (en torno al 35% de los ocupados totales).

No puede ignorarse que, aunque se verificara en los próximos meses una ligera recuperación en los salarios reales, su impacto sobre el consumo continúa condicionado por la presencia de otras circunstancias, como los temores crecientes a perder el empleo o la elevada rentabilidad de las

colocaciones financieras, que actúan en detrimento del consumo presente.

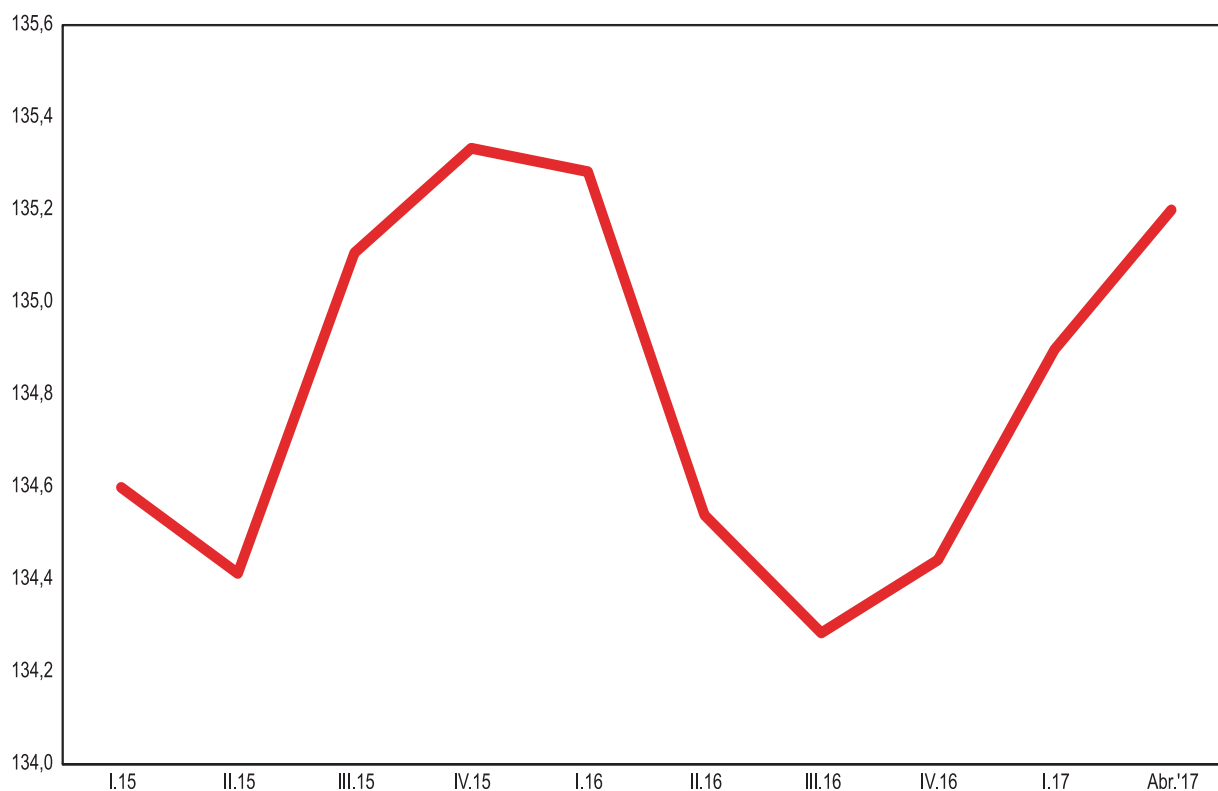
Por el lado de la inversión privada, es previsible que el enrarecimiento de las condiciones del Brasil agudice la parálisis que exhibe la formación de capital a nivel agregado. En este plano, el contexto de una política económica que ofrece una elevada rentabilidad a las colocaciones financieras también representa un lastre. Como ya mencionamos, desde diciembre de 2015 el incremento del 320% (equivalente a casi 25.000 millones de dólares) en las tenencias de letras del Banco Central por parte del sector privado no financiero convive con una creciente dolarización de activos (también en el sector privado). Se trata de dos expresiones del proceso de financiarización del excedente que se ha venido consolidando a lo largo del último año y medio. En conjunto, se trata de un escenario contradictorio con la recuperación a la inversión productiva.

Estas condiciones objetivas dificultan la identificación de señales firmes de inflexión del ciclo recesivo. Los últimos datos oficiales indican que la economía no creció en el primer trimestre del año y que, a nivel sectorial, se verificaron comportamientos heterogéneos. La industria continúa siendo el sector

## Evolución del empleo privado

(índice base agosto 2001 = 100)

agosto '01 = 100



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

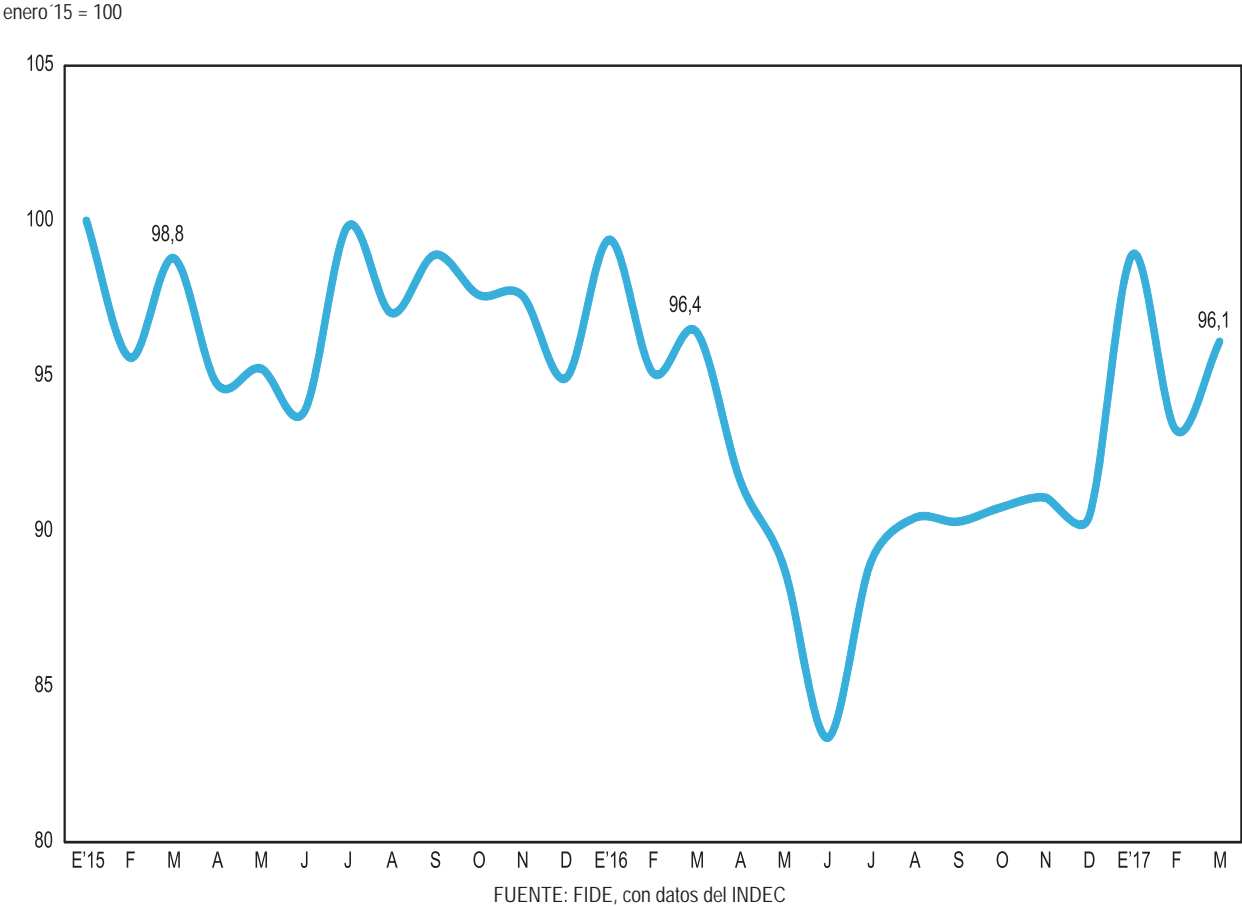
más afectado por la combinación de la pérdida de competitividad (por aumento de costos y apreciación cambiaria), baja inversión y achicamiento de la demanda interna y externa. Esta actividad acumula en el I cuatrimestre del año un retroceso del 2,4%. Los sectores agropecuario y de la construcción, por su parte, evidenciaron tasas de variación positivas. La reactivación de la inversión pública –aumentó un 45% en el primer cuatrimestre– habilitó la inflexión en los niveles de actividad de la construcción, tendencia que probablemente se intensificará en la segunda mitad del año.

Para el trimestre en curso, más allá del efecto

estadístico favorable a partir de la comparación interanual con el peor trimestre del año pasado, cabe preguntarse en qué medida la mejora estacional del sector agrícola o la dinamización de la obra pública alcanzarán para compensar la debilidad que exhibe la actividad industrial. Cabe recordar que, a pesar del deterioro acumulado en los últimos años, la industria continúa siendo el sector de mayor peso en la generación del PIB (aporta el 17%) y que además sus importantes impactos multiplicadores aguas arriba y aguas debajo de las cadenas productivas constituyen un componente dinámico central, tanto del crecimiento del PIB como del mercado de trabajo.

### Salario real

(índice base enero 2015 = 100)



## II.- INDICADORES BASICOS

### Argentina: Datos básicos de la economía

RUBRO	2013	2014	2015	2016	2017		
					I trim.	Abril	Mayo
P.I.B Total(variación igual período del año anterior)	2,4	-2,5	2,6	-2,3	0,1	s/i	s/i
P.I.B Total per cápita	1,3	-3,5	1,5	-3,3	s/i	s/i	s/i
P.I.B Agropecuario(variación igual período del año anterior)	11,1	3,2	7,8	-5,5	s/i	s/i	s/i
P.I.B Industria(variación igual período del año anterior)	1,6	-5,1	0,8	-5,7	s/i	s/i	s/i
P.I.B Total(en millones de pesos corrientes)	3348308	4579086	5854014	8055988	s/i	s/i	s/i
Tipo de cambio nominal (peso/dólar)	5,48	8,13	9,29	16,10	15,98	15,67	16,00
Exportaciones(millones de dólares)	75963	68335	56788	57733	12670	4825	s/i
Importaciones(millones de dólares)	74442	65229	59757	55610	13747	4964	s/i
Saldo comercial(millones de dólares)	1521	3106	-2969	2123	-1077	-139	s/i
Balance de la cuenta corriente(en millones de dólares)	-13024	-8856	-16806	-15024	s/i	s/i	s/i
Deuda externa(millones de dólares)	192821	207939	235517	262608	s/i	s/i	s/i
Términos de intercambio(2004=100)	135,2	131,8	126,1	134,2	131,3	s/i	s/i
Total reservas internacionales(millones de dólares)	30599	31443	25515	38772	50522	48217	46136
Base monetaria(en millones de pesos)	361580	442861	622263	821664	754752	795910	755434
M1(en millones de pesos)	436807	572971	783589	898226	928587	938302	984452
M2(en millones de pesos)	577114	748690	1028325	1225605	1268135	1287566	1292600
M3(en millones de pesos)	913486	1137399	1560326	1892632	2015241	2050827	2048489
Tasa de interés activa(efectiva anual,%)	17,3	23,3	24,5	25,9	24,3	24,9	25,5
Tasa de interés pasiva para ahorristas(efectiva anual,%)	14,9	20,3	21,0	18,8	18,1	17,7	19,0
Resultado primario(en millones de pesos)	-22479	-38562	-104797	-343526	-41344	-18664	s/i
Intereses de la deuda(en millones de pesos)(*)	41998	71158	120840	131260	29293	30348	s/i
Resultado financiero(en millones de pesos)	-64477	-109720	-225637	-474785	-70637	-49012	s/i
Precios al consumidor(en tasa de variación)	10,9	23,8	11,9(2)	s/i	6,3	2,6	s/i
Precios al por mayor(en tasa de variación)	14,8	28,3	10,6(2)	s/i	4,1	0,5	s/i
Tasa de desempleo(%) <sup>(1)</sup> (promedio)	7,1	7,3	6,5	8,5	-	-	-

s/i: Sin información.

(\*) En el año 2016 excluye intereses pagados intra-Sector Público Nacional por 53.993,4 millones de pesos. En el año 2017 excluye interese pagados intra-Sector Público Nacional por 5.826,8 millones de pesos en enero, 1668,5 millones de pesos en febrero.

(1) En porcentaje de la población económicamente activa.(2) Acumulado 10 meses.

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

### III.- INDICADORES MACROECONOMICOS

#### Mediciones alternativas de la inflación

#### Indice de precios al consumidor Según capítulos

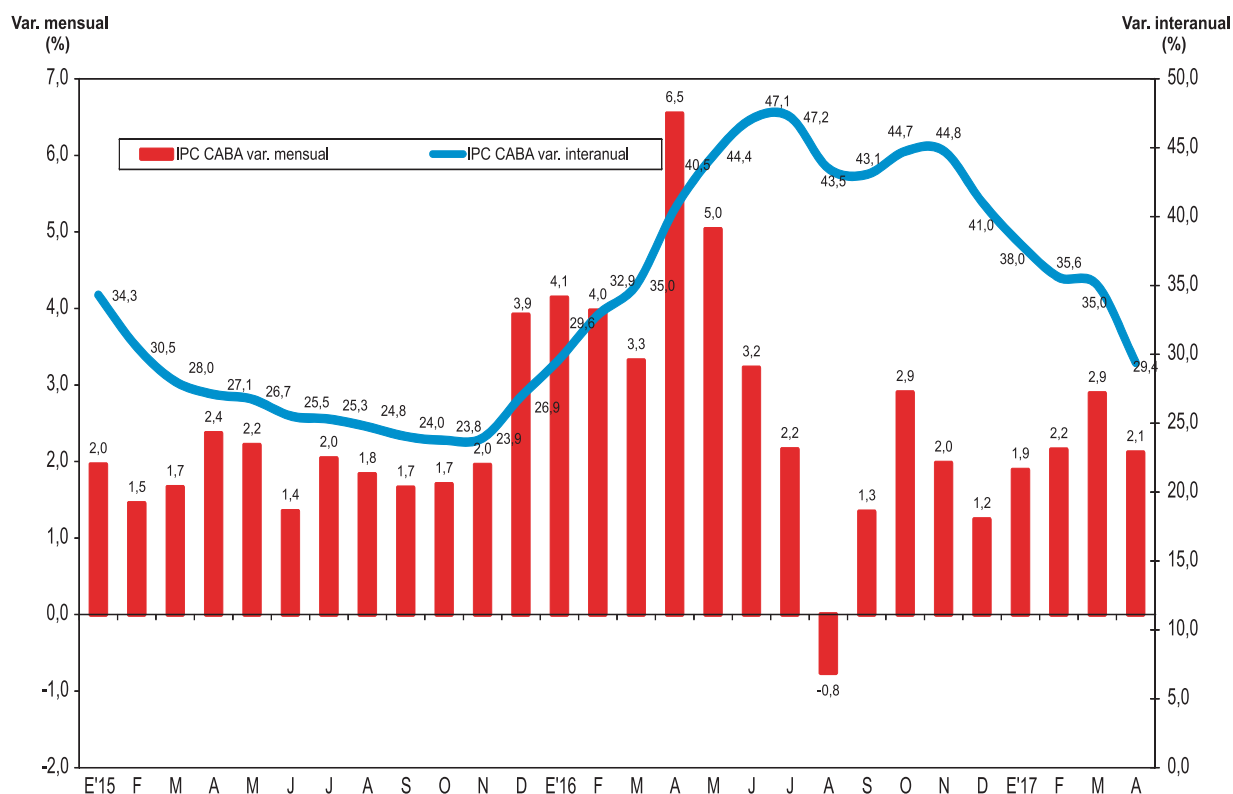
(en tasas de variación respecto al mes anterior)

	2016							2017			
	Junio	Julio	Ag.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Enero	Febrero	Marzo	Abril
Nivel general	3,1	2,0	0,2	1,1	2,4	1,6	1,2	1,3	2,5	2,4	2,6
Alimentos y bebidas	3,2	2,7	0,7	2,3	1,5	1,9	1,2	1,6	1,9	3,0	2,2
Indumentaria	0,3	-0,8	0,8	4,9	3,6	1,2	-	-2,2	-0,5	4,8	5,1
Vivienda y servicios básicos	7,1	0,8	-5,6	-5,3	10,7	1,5	1,5	0,0	8,4	2,2	4,6
Equipamiento y manten. del hogar	4,7	2,4	0,8	0,4	0,5	2,6	2,0	0,9	0,4	0,9	1,1
Atención médica y gastos para la salud	7,0	2,1	3,1	1,1	3,4	1,6	0,8	1,4	3,3	1,9	1,4
Transporte y comunicaciones	1,1	1,4	0,8	0,8	-0,1	1,4	1,3	2,3	2,3	1,2	2,2
Esparcimiento	0,3	5,0	-0,6	1,9	0,8	0,7	2,0	4,7	-0,2	0,3	2,5
Educación	2,2	2,4	2,3	0,3	1,0	0,8	0,7	0,7	4,0	5,6	3,2
Otros bienes y servicios	1,4	1,3	0,9	2,5	1,4	1,8	0,9	0,9	3,8	1,3	2,2

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

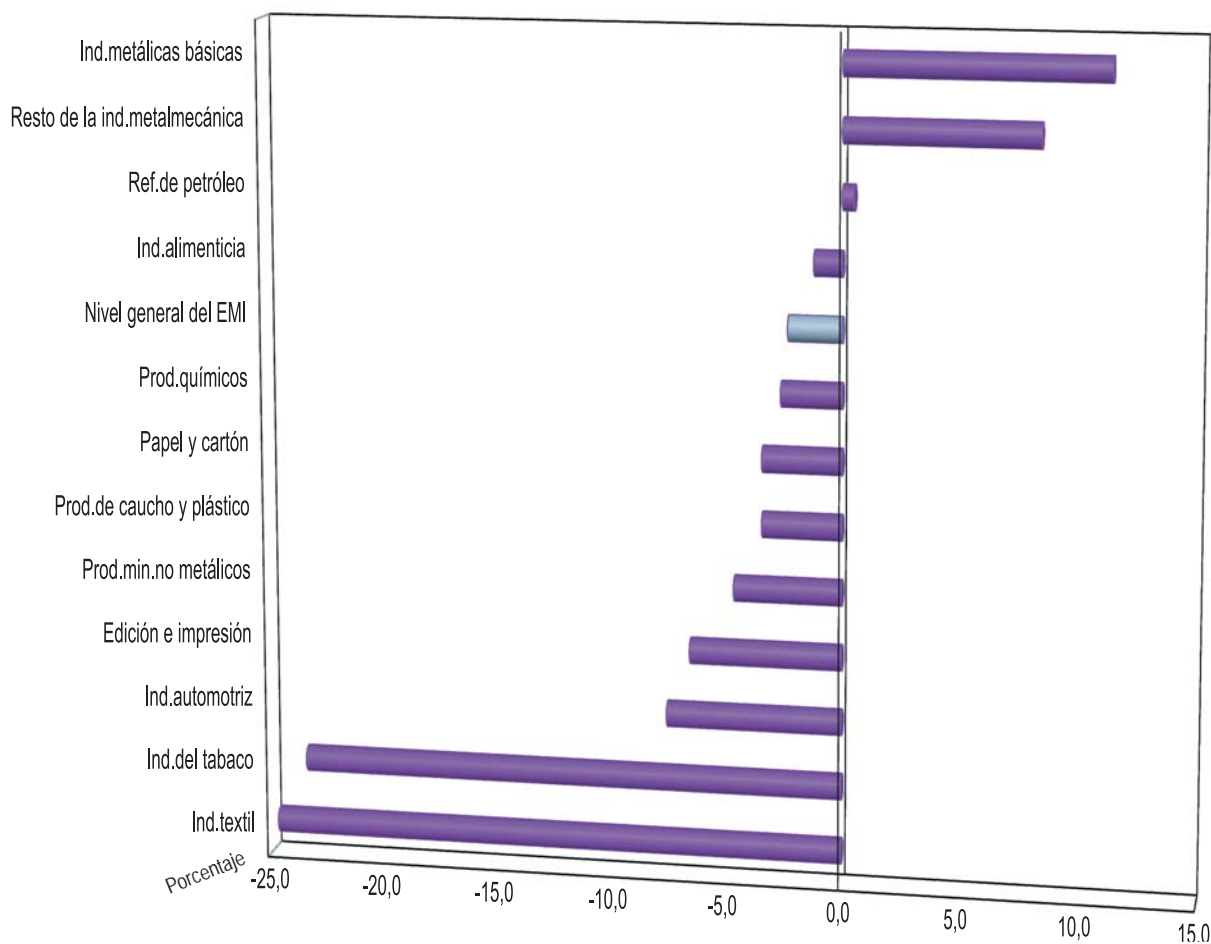
## Indicadores seleccionados sobre economía real

<b>Estimador mensual industrial (EMI)</b> (en tasas de variación)		Respecto a igual mes del año anterior	Acum.respecto a igual periodo del año anterior	
2016(*)	Marzo	-3,8	-1,0	
	Abril	-5,2	-2,1	
	Mayo	-4,5	-2,6	
	Junio	-6,4	-3,3	
	Julio	-7,9	-4,0	
	Agosto	-5,7	-4,2	
	Septiembre	-7,3	-4,6	
	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		-2,3	-2,4	

(\*) Datos provisorios.  
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

### Estimador Mensual Industrial (EMI) Nivel general y bloques Abril 2017

(en tasas interanuales de variación)



## 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(*)	Marzo	-6,8	-5,2	
	Abril	-24,1	-10,3	
	Mayo	-12,9	-10,9	
	Junio	-19,6	-12,4	
	Julio	-23,1	-14,1	
	Agosto	-3,7	-12,8	
	Septiembre	-13,1	-12,8	
	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	

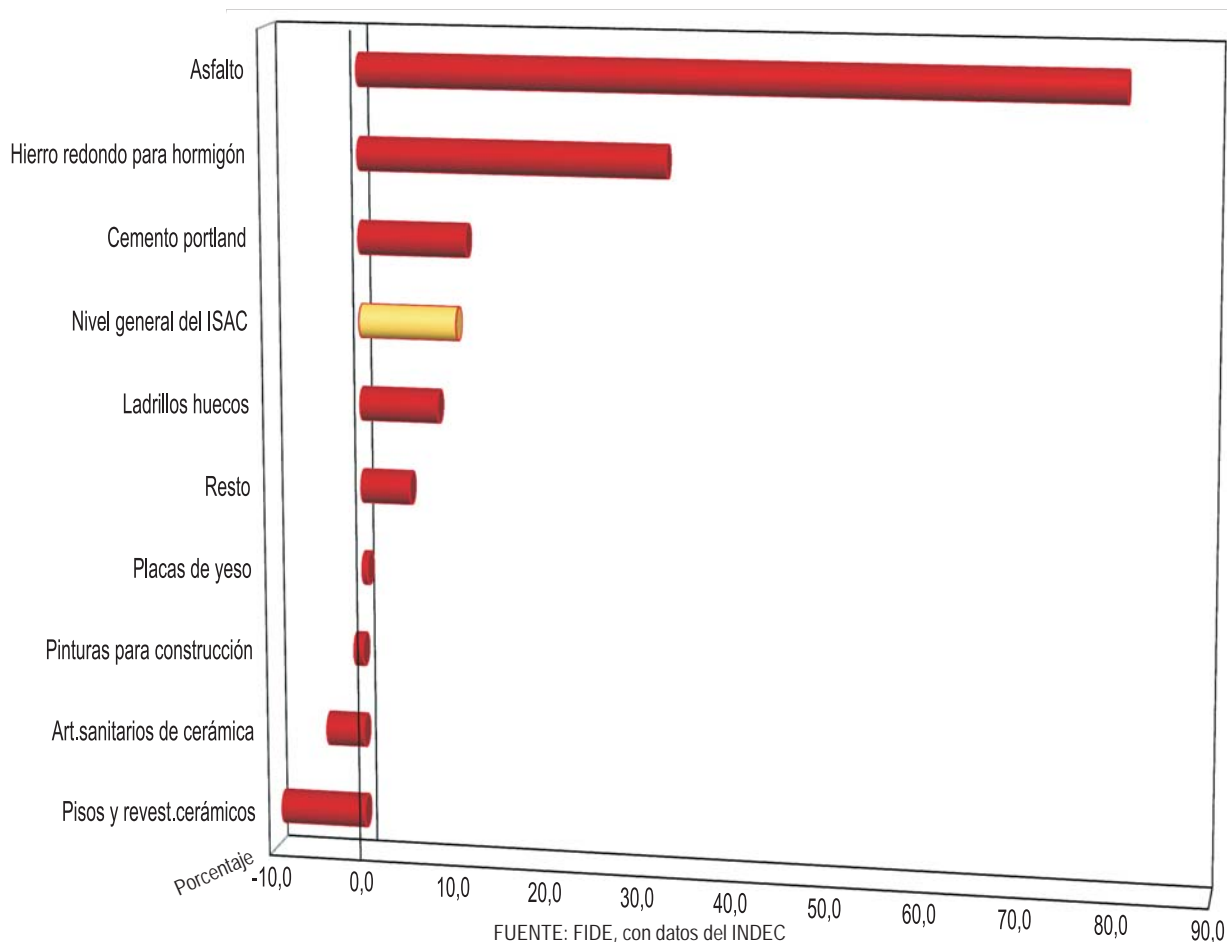
(\*) Datos provisorios.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

## Indicadores de la Actividad de la Construcción (ISAC)

### Abril 2017

(en tasas interanuales de variación)





## Cuentas nacionales

### Oferta y demanda

#### Valores constantes

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

Descripción	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Producto Interno Bruto a precios de mercado	4,1	-5,9	10,1	6,0	-1,0	2,4	-2,5	2,6	-2,3
Importaciones	13,6	-18,4	35,2	22,0	-4,7	3,9	-11,5	5,7	5,4
Oferta y Demanda	5,7	-8,2	14,2	9,1	-1,8	2,7	-4,4	3,2	-0,8
Consumo privado	7,2	-5,4	11,2	9,4	1,1	3,6	-4,4	3,5	-1,4
Consumo público	5,0	5,6	5,5	4,6	3,0	5,3	2,9	6,8	0,3
Exportaciones	0,7	-9,3	13,9	4,1	-4,1	-3,5	-7,0	-0,6	3,7
Formación bruta de capita fijo	8,7	-22,6	26,3	17,4	-7,1	2,3	-6,8	3,8	-5,5

(\*) 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	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Producto Interno Bruto a precios de mercado</b>	<b>4,1</b>	<b>-5,9</b>	<b>10,1</b>	<b>6,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>-2,3</b>
Impuesto a los productos netos de subsidios (a los ingresos brutos, específicos, a los débitos y créditos bancarios, a las exportaciones)	4,2	-6,7	9,6	6,1	1,5	2,1	-3,9	3,5	-1,2
IVA	6,5	-5,1	8,6	10,1	1,6	4,9	-6,8	1,2	-3,6
Impuesto a los productos importados (derechos de importación)	14,1	-21,9	39,9	23,1	-6,6	1,4	-13,7	5,3	4,3
<b>Valor Agregado Bruto a precios básicos</b>	<b>3,7</b>	<b>-5,7</b>	<b>10,0</b>	<b>5,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>-2,4</b>
A Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-2,5	-26,4	41,2	-2,7	-13,4	11,0	3,2	7,8	-5,5
B Pesca	5,3	-19,9	2,7	5,2	0,6	22,8	1,3	2,5	-0,1
C Explotación de minas y canteras	-1,1	0,3	1,6	-5,8	-1,2	-4,0	1,6	2,8	-5,3
D Industria manufacturera	3,6	-7,3	10,9	7,7	-2,9	1,5	-5,1	0,8	-5,7
E Suministro de electricidad, gas y agua	4,8	-0,5	1,7	4,7	4,7	0,5	2,0	3,5	1,4
F Construcción	4,2	-12,3	9,8	9,5	-2,4	-0,1	-2,0	3,0	-11,3
G Comercio mayorista y minorista y reparaciones	5,3	-8,1	12,7	10,7	-2,8	2,5	-6,8	3,0	-2,6
H Hoteles y restaurantes	0,5	-2,7	9,5	5,1	1,4	0,0	-1,2	1,8	1,8
I Transporte y comunicaciones	5,4	-0,7	8,9	5,4	0,6	2,4	0,8	2,6	3,2
J Intermediación financiera	6,2	-0,2	0,5	9,8	7,3	2,8	-2,7	1,3	-3,8
K Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,5	-2,8	5,2	4,5	-0,6	0,7	-0,5	2,2	-0,7
L Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	4,1	3,3	3,5	3,2	3,0	2,6	3,1	3,4	1,9
M Enseñanza	4,2	3,7	3,7	3,0	3,3	2,9	2,8	3,2	1,9
N Servicios sociales y de salud	6,5	7,0	4,3	5,3	5,5	2,7	1,7	2,8	2,7
O Otras actividades de servicios comunitarios, sociales, personales	5,0	0,2	5,4	4,0	1,8	-1,4	-1,9	1,9	-1,6
P Hogares privados con servicio doméstico	3,6	2,3	0,4	1,2	4,5	2,2	0,3	0,6	-0,5

(\*) Estimación preliminar.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

## Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

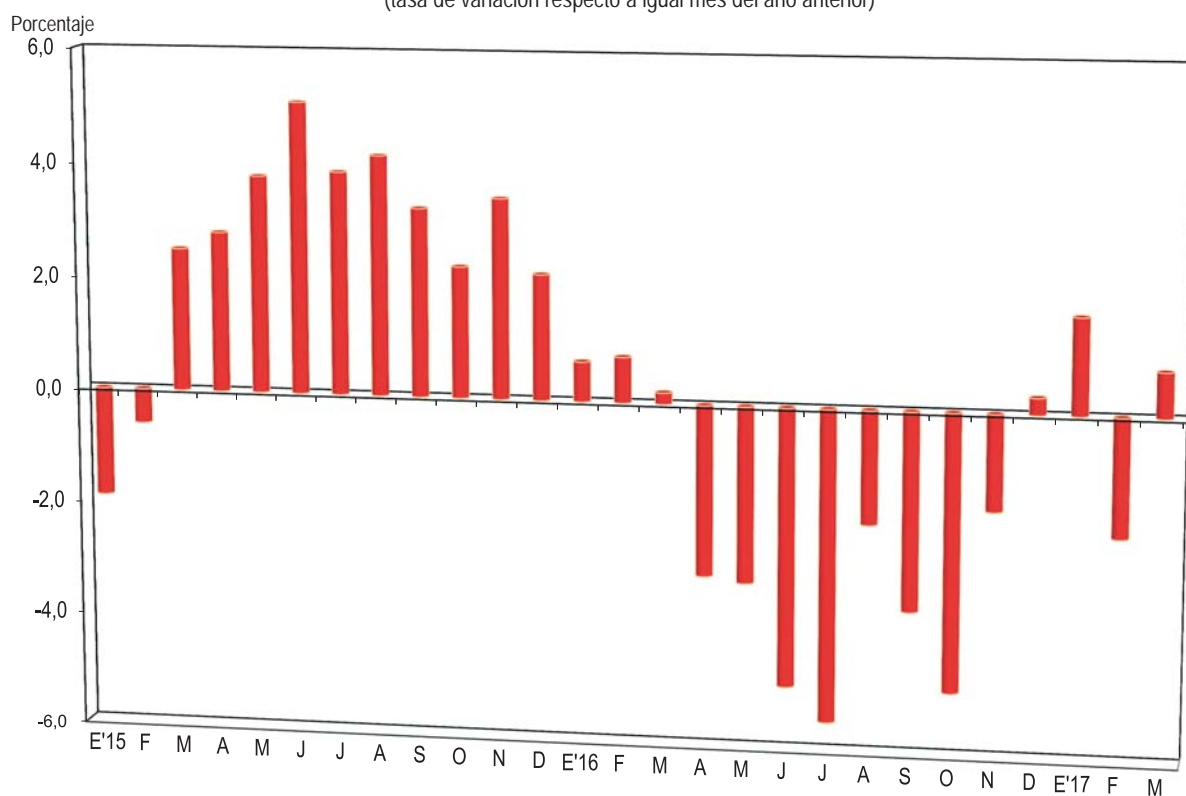
(en tasas de variación)

	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		
Febrero	0,8	0,8
Marzo	0,2	0,6
Abril	-3,0	-0,4
Mayo	-3,1	-1,0
Junio	-4,9	-1,7
Julio	-5,5	-2,3
Agosto	-2,0	-2,2
Septiembre	-3,5	-2,4
Octubre	-4,9	-2,6
Noviembre	-1,7	-2,5
Diciembre	0,3	-2,3
2017		
Enero	1,7	1,7
Febrero	-2,1	-0,2
Marzo	0,8	0,1

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

## Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

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



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

## Precios internacionales

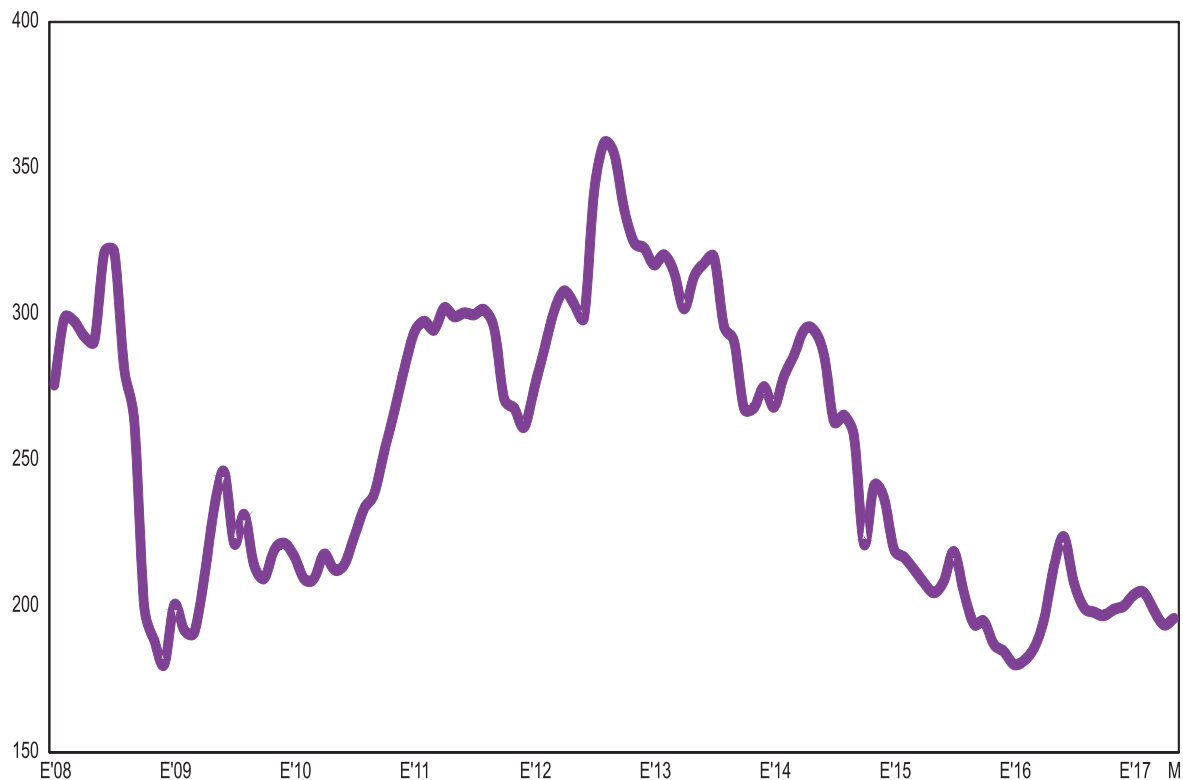
<b>Precios internacionales de las commodities</b>							
<b>Productos seleccionados</b>							
<b>(índice 2010=100)</b>							
	2014	2015	2016	2017			
				Enero	Febrero	Marzo	Abril
<b>Energía</b>	<b>118,3</b>	<b>64,9</b>	<b>55,0</b>	<b>68,9</b>	<b>69,4</b>	<b>65,3</b>	<b>67,1</b>
<b>No energéticos</b>	<b>97,0</b>	<b>82,4</b>	<b>80,3</b>	<b>85,5</b>	<b>86,6</b>	<b>85,0</b>	<b>83,0</b>
Agricultura	102,7	89,3	89,1	91,4	91,4	89,2	88,0
Bebidas	101,8	93,5	91,0	88,3	85,0	84,3	83,5
Alimentos	107,4	90,9	92,3	95,2	95,1	92,8	90,8
Grasas y aceites	109,0	85,2	89,6	96,2	94,5	90,2	86,3
Granos	103,9	88,8	82,0	79,0	79,1	78,4	79,8
Otros alimentos	108,4	100,3	105,3	108,4	110,5	109,0	106,6
Materias primas	91,9	83,3	80,2	83,7	85,6	83,3	83,5
Fertilizantes	100,5	95,4	89,6	76,4	77,1	75,7	71,2
Metales y minerales	84,8	66,9	63,0	74,5	77,9	77,3	74,0
Metales preciosos	101,1	90,6	97,5	93,6	97,3	96,7	99,4

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)

	Abril'17		Acumulado 4 meses	
	Valor	Variación nominal(*)	Valor	Variación nominal(*)
<b>Recaudación total</b>	<b>187.949,0</b>	<b>24,6</b>	<b>783.878,8</b>	<b>33,8</b>
Ganancias	29.604,0	27,7	141.396,4	19,2
IVA total	60.099,7	25,6	225.173,3	24,4
IVA DGI	44.238,5	33,3	165.178,3	33,6
Devoluciones(-)	1.000,0	226,8	6.836,0	-
IVA DGA	16.861,2	12,5	66.830,9	15,1
Derechos de exportación	9.053,9	-29,2	22.366,5	-19,4
Derechos de importación	4.784,5	3,8	19.717,8	15,0
Créditos y débitos en cta.cte.	12.676,9	21,6	50.816,7	31,4
Aportes personales	21.139,0	31,5	88.123,4	35,3
Contribuciones patronales	33.150,6	35,8	131.477,2	37,0
Resto	17.440,4	52,2	104.807,5	151,5

(\*) 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)

		2012	2013	2014	2015	2016	2017	
							I trim.	Abril
(1)	Ingresos totales	550.402	717.914	1.023.219	1.323.193	1.629.309	467.685	159.557
(2)	Gastos primarios (sin intereses)	554.776	740.393	1.061.781	1.427.990	1.972.834	509.029	178.220
(3)=(1)-(2)	Resultado Primario	-4.374	-22.479	-38.562	-104.797	-343.525	-41.344	-18.664
(4)	Intereses(*)	51.190	41.998	71.158	120.840	131.260	29.293	30.348
(5)=(3)-(4)	Resultado Financiero	-55.564	-64.477	-109.720	-225.637	-474.785	-70.637	-49.012

(\*) En el año 2016 excluye intereses pagados intra-Sector Público Nacional por 53.993,4 millones de pesos. En el año 2017 excluye intereses pagados intra-Sector Público Nacional por 5.826,8 millones de pesos en enero, 1668,5 millones de pesos en febrero.

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)

	Mayo '17	Variación %		
		Mensual	Anual 2017	Interanual
Base monetaria	759.718	-4,5	-7,5	31,9
Depósitos totales				
Depósitos a plazo fijo	757.547	-0,7	15,1	21,5
Depósitos a la vista (1)	762.372	-1,4	-9,7	33,1
Crédito total	1.186.803	3,5	12,2	37,9
Stocks de Lebac	869.800	16,2	38,0	59,5
Pases pasivos	145.697	-17,6	89,9	233,2
Tipo de cambio (\$/U\$S)	16,41	4,3	1,5	14,8
Reservas internacionales (mill.U\$S)	45.818	-5,0	18,2	51,9

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

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA.

### Tasas de interés

#### Promedios mensuales

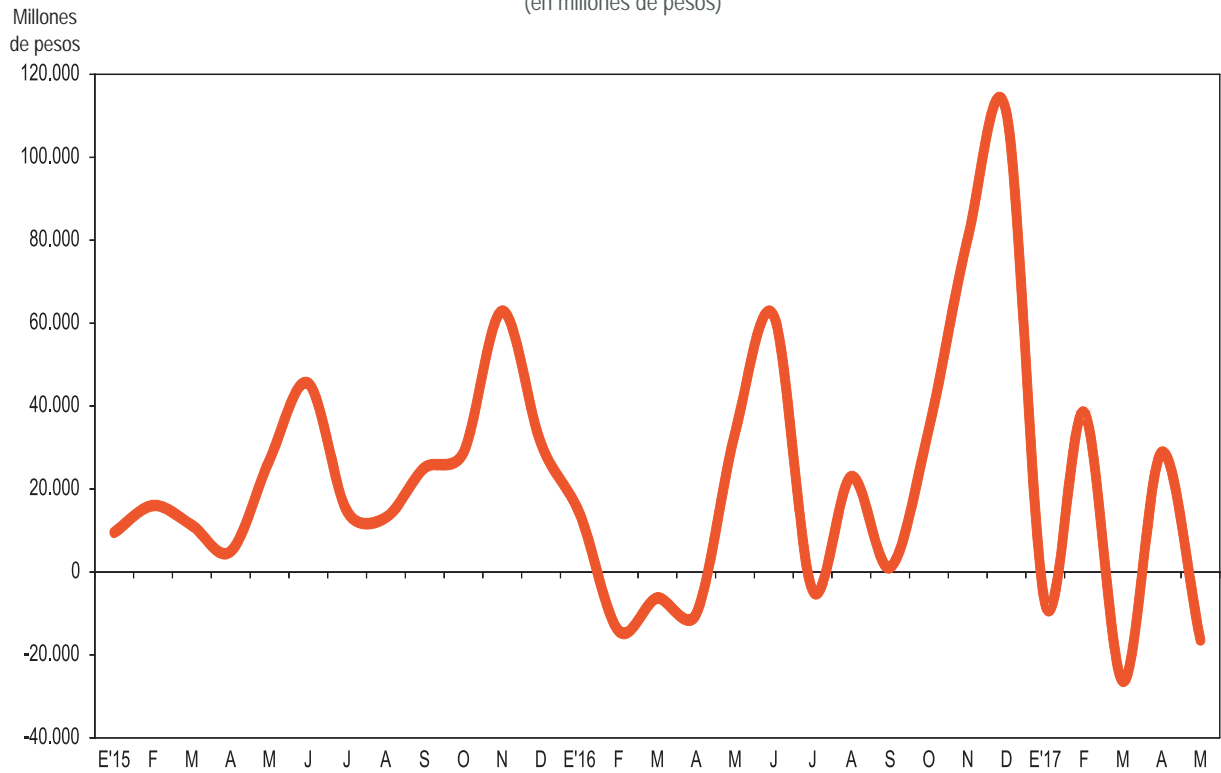
(en porcentaje nominal anual)

	Mayo'17	Abril'17	Diciembre'16	Mayo'16
Tasas activas				
Adelantos en cta.cte.	-	30,14	30,99	40,31
Documentos a sola firma	-	22,40	23,54	33,28
Prendarios	-	19,56	20,73	25,67
Personales	-	38,35	39,15	43,13
Tasas pasivas				
Plazo fijo (30 días)	19,02	17,66	18,78	28,49
Badlar	19,60	19,20	22,10	30,92
Lebacs (35 días)	25,50	24,25	24,75	36,25
Pases pasivos (7 días)	25,50	24,95	23,86	31,00
Libor (180 días)	1,41	1,42	1,31	0,93
US Treasury Bond (10 años)	2,25	2,29	2,50	1,80
Fed Funds Rate	1,00	1,00	0,66	0,50

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

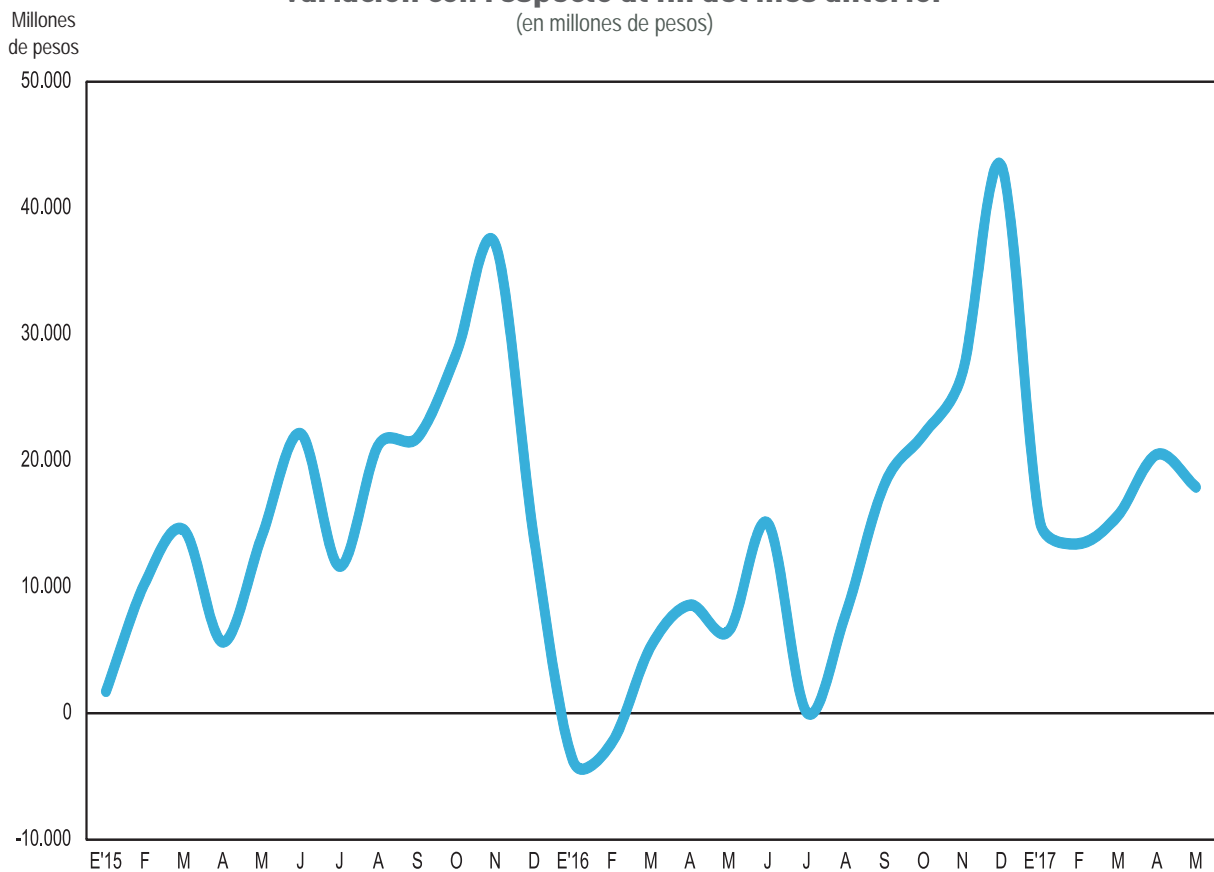
FUENTE: FIDE, con datos del BCRA.

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



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

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



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

# Comportamiento del tipo de cambio

## Tipo de cambio real multilateral

(en índice 17/12/2015 = 100)

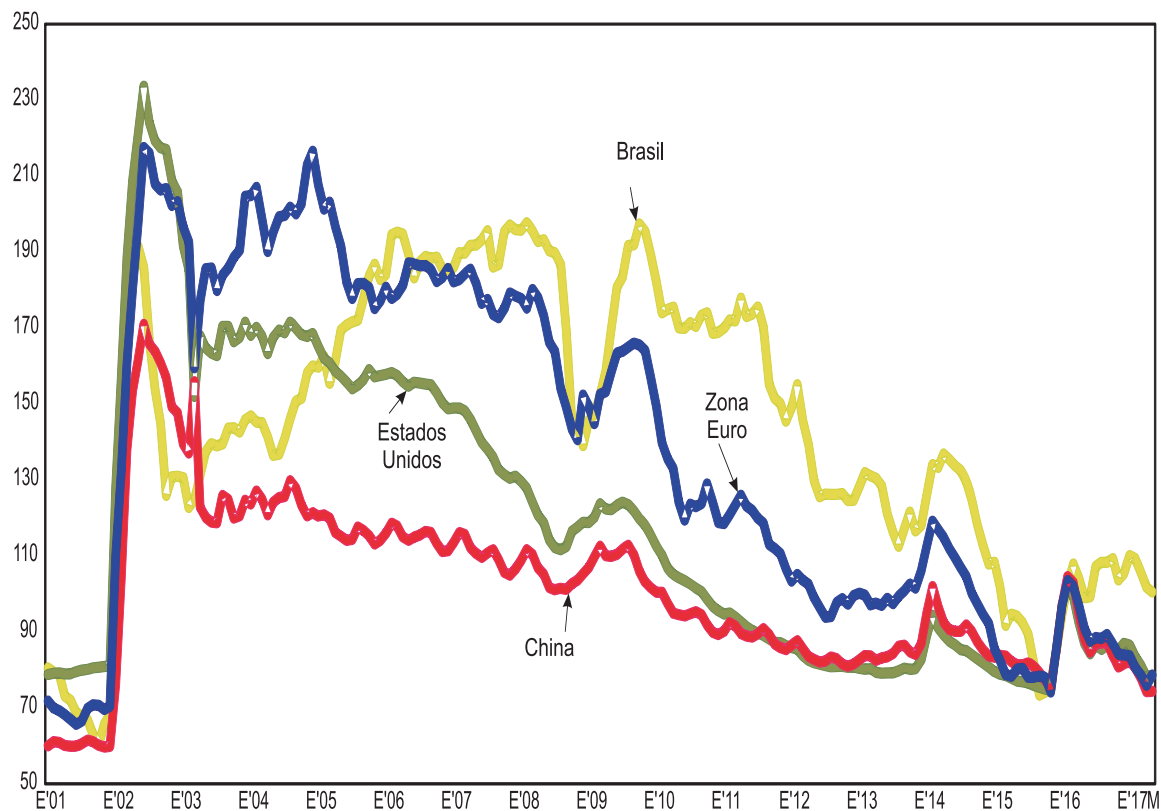
17/12/15 = 100



## 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	4270	3803	3875	4252	5218	4197	4052	4340	-948	-394	-177	-88
Febrero	4646	3872	4143	3881	5539	3991	4034	3939	-893	-119	109	-58
Marzo	4882	4383	4424	4537	5524	5055	4698	5468	-642	-672	-274	-931
<b>I trim.</b>	<b>13798</b>	<b>12058</b>	<b>12442</b>	<b>12670</b>	<b>16281</b>	<b>13243</b>	<b>12784</b>	<b>13747</b>	<b>-2483</b>	<b>-1185</b>	<b>-342</b>	<b>-1077</b>
Abril	6477	5155	4743	4825	5415	4953	4371	4964	1062	202	372	-139
Mayo	7178	5205	5371		5760	4992	4886		1418	213	485	
Junio	7187	6046	5285		5980	5760	5112		1207	286	173	
<b>II trim.</b>	<b>20842</b>	<b>16406</b>	<b>15399</b>		<b>17155</b>	<b>15705</b>	<b>14369</b>		<b>3687</b>	<b>701</b>	<b>1030</b>	
<b>I sem.</b>	<b>34640</b>	<b>28464</b>	<b>27841</b>		<b>33436</b>	<b>28948</b>	<b>27153</b>		<b>1204</b>	<b>-484</b>	<b>688</b>	
Julio	6416	5568	4980		5898	5670	4649		518	-102	331	
Agosto	6420	5135	5759		5638	5435	5051		782	-300	708	
Septiembre	5688	5163	5018		5496	5520	4679		192	-357	339	
<b>III trim.</b>	<b>18524</b>	<b>15866</b>	<b>15757</b>		<b>17032</b>	<b>16625</b>	<b>14379</b>		<b>1492</b>	<b>-759</b>	<b>1378</b>	
Octubre	5792	5032	4711		5515	4932	4829		277	100	-118	
Noviembre	4883	4002	4836		4762	4738	4721		121	-736	115	
Diciembre	4497	3425	4587		4484	4516	4526		13	-1091	61	
<b>IV trim.</b>	<b>15172</b>	<b>12459</b>	<b>14134</b>		<b>14761</b>	<b>14186</b>	<b>14076</b>		<b>411</b>	<b>-1727</b>	<b>58</b>	
<b>II sem.</b>	<b>33696</b>	<b>28325</b>	<b>29891</b>		<b>31793</b>	<b>30811</b>	<b>28455</b>		<b>1903</b>	<b>-2486</b>	<b>1436</b>	
<b>Año</b>	<b>68336</b>	<b>56789</b>	<b>57732</b>		<b>65229</b>	<b>59759</b>	<b>55608</b>		<b>3107</b>	<b>-2970</b>	<b>2124</b>	

(\*) 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)

	Abril de 2017			Primer cuatrimestre 2017		
	% igual período año anterior			% igual período año anterior		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
<b>Exportación</b>	<b>1,7</b>	<b>5,8</b>	<b>-3,9</b>	<b>1,8</b>	<b>5,9</b>	<b>-3,9</b>
Productos primarios	-	9,2	-8,4	-5,2	4,1	-8,9
Manufacturas de origen agropecuario	4,6	4,8	-0,2	1,5	8,9	-6,8
Manufacturas de origen industrial	5,3	1,4	3,9	7,1	-0,5	7,6
Combustibles y energía	-40,9	19,2	-50,6	17,1	34,9	-13,2
<b>Importación</b>	<b>13,6</b>	<b>7,7</b>	<b>5,4</b>	<b>9,1</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>
Bienes de capital	25,5	9,1	15,0	17,2	5,6	11,0
Bienes intermedios	3,5	11,8	-7,4	1,4	4,2	-2,7
Combustibles y lubricantes	85,8	19,6	55,6	15,2	23,5	-6,8
Piezas y accesorios para bienes de capital	-5,0	1,0	-6,0	-5,0	2,8	-7,6
Bienes de consumo	12,1	1,2	10,7	16,7	0,5	16,1
Vehículos automotores de pasajeros	32,7	1,2	31,1	40,2	0,1	40,0
Resto	27,8	-	-	46,8	-	-

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	15142	20214	19050	18655	14229	13291	15649	4658	4418
Manufacturas de origen agropecuario	22661	28192	27474	28938	26418	23291	23331	7149	7255
Manufacturas de origen industrial	23816	28915	27520	28408	22777	17955	16757	4766	5105
Combustibles	6515	6629	6883	5659	4911	2252	1996	613	718
<b>Total de exportaciones</b>	<b>68174</b>	<b>82981</b>	<b>79982</b>	<b>75963</b>	<b>68335</b>	<b>56789</b>	<b>57733</b>	<b>17186</b>	<b>17496</b>

(\*) Primer cuatrimestre

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	11647	13969	11810	12106	11676	11760	12014	3441	4032
Bienes intermedios	17687	21793	19994	19514	18645	18088	15476	5174	5246
Combustibles y lubricantes	4474	9413	9267	11343	11454	6842	4739	1069	1231
Piezas y accesorios para bienes de capital	11459	14919	14461	15958	13057	12665	11302	3869	3675
Bienes de consumo	6611	8040	7292	7440	6579	6779	7399	2230	2602
Vehículos automotores	4482	5592	5384	7063	3569	3346	4468	1310	1836
Resto	142	209	301	230	249	276	212	62	91
<b>Total de importaciones</b>	<b>56793</b>	<b>73961</b>	<b>67974</b>	<b>74442</b>	<b>65229</b>	<b>59756</b>	<b>55610</b>	<b>17155</b>	<b>18713</b>

(\*) Primer cuatrimestre

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

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.