

FIDE

FUNDACION DE INVESTIGACIONES PARA EL DESARROLLO

ARGENTINA: Situación económica y perspectivas

I. PANORAMA GENERAL

II. INDICADORES BASICOS

III. INDICADORES MACROECONOMICOS

Buenos Aires, diciembre 2019

I.- PANORAMA GENERAL

Sumario

En las últimas semanas el Presidente electo Alberto Fernández ha venido precisando una serie de definiciones que anticipan las prioridades que tendrá la política económica a partir del próximo diez de diciembre. Atender la emergencia social y simultáneamente impulsar un sendero de recuperación del crecimiento y el empleo, desaceleración de la inflación y recomposición progresiva de los ingresos del trabajo, son objetivos que estarán en el centro de las políticas públicas del próximo gobierno.

La reestructuración de la pesada deuda pública heredada se presenta como condición necesaria para viabilizar ese sendero. Se requiere liberar recursos fiscales y divisas que en los últimos años han estado crecientemente asignados al pago de la deuda y reorientarlos a la reactivación de la economía real. A nuestro entender, este es el único camino consistente para recuperar capacidad de repago y solvencia fiscal y externa. En consecuencia, cabe esperar que los meses del verano estén signados por esa negociación. Los tiempos no son holgados, pero tampoco apremiantes. Los vencimientos más pesados se acumulan a partir del segundo trimestre del 2020.

El reforzamiento del control de cambios implementado a fines de octubre permitió reducir la fuga de capitales a niveles mínimos (en octubre la compra de billetes por parte de los particulares había ascendido a 4.125 millones de dólares y disminuyó a alrededor de 200 millones para noviembre), quitando el principal factor de presión al mercado de cambios. De hecho, el BCRA compró 1.786 millones de dólares en el último mes, suma que, tras pagos de deuda, le permitió recomponer el nivel de reservas internacionales. Ese resultado también se vio favorecido por la interrupción de la salida de

depósitos en moneda extranjera.

Si se despeja el horizonte de pagos de deuda y se mantiene controlada la fuga de capitales doméstica, la restricción externa se alivia sensiblemente, quitando presión sobre el dólar. Este no es un dato menor, habida cuenta de que las sucesivas oleadas devaluatorias constituyeron, a lo largo de estos cuatro años, la principal fuente de aceleración inflacionaria, recesión y regresividad distributiva.

Garantizar estabilidad cambiaria es un componente imprescindible para viabilizar una reducción progresiva en el ritmo de inflación. Si bien parece descartado recurrir a la apreciación del peso como ancla de los precios internos, todo indica que la devaluación dejará de ser un factor de aceleración inflacionaria. Gran parte del éxito de la política anti inflacionaria se centrará, a nuestro juicio, en el ámbito del Acuerdo Social, donde será necesario condensar compromisos entre los sectores del capital y del trabajo que permitan armonizar la puja distributiva.

En el corto plazo las medidas que se impulsen para recomponer ingresos, particularmente en los estratos más bajos, deberían ser consistentes con una mejora en la rentabilidad empresarial a través del incremento en el volumen de ventas y el aprovechamiento creciente de su capacidad instalada ociosa. A nadie escapa que se deberá lidiar con una inercia inflacionaria que dejaron la devaluación de agosto, los aumentos de último momento en servicios y ciertas conductas empresarias que anticiparon ajustes de precios para llegar con un mejor "colchón" a un eventual acuerdo de precios y salarios.

En el mediano plazo, esos consensos deberían

incorporar cuestiones esenciales para garantizar la sostenibilidad del crecimiento, la industrialización y el empleo. Inversión, productividad, cambio tecnológico, distribución del ingreso y fuentes de acumulación son, entre otras, problemáticas que no pueden estar ausentes en el debate de fondo del desarrollo y la equidad.

El alivio del sector externo

Desde el inicio de la crisis cambiaria, en marzo de 2018, la sobredemanda de dólares fue permanente. Sin posibilidad de seguir colocando deuda, el FMI financió la dolarización de carteras mientras el Banco Central subía tasas de interés y vendía reservas, tratando de estabilizar la situación. Recién con la implementación de un control de cambios más estricto hacia fines de octubre, la autoridad monetaria pudo recuperar gobernabilidad sobre el mercado de cambios.

Como señalamos en nuestro informe de noviembre pasado, la “versión light” de la regulación cambiaria era insuficiente para estabilizar la situación. Ello quedó confirmado en los datos del balance cambiario recientemente publicados por el BCRA, que indican que en octubre la fuga de capitales había alcanzado en términos netos 4.125 millones de dólares, uno de los registros más altos desde que se inició esa

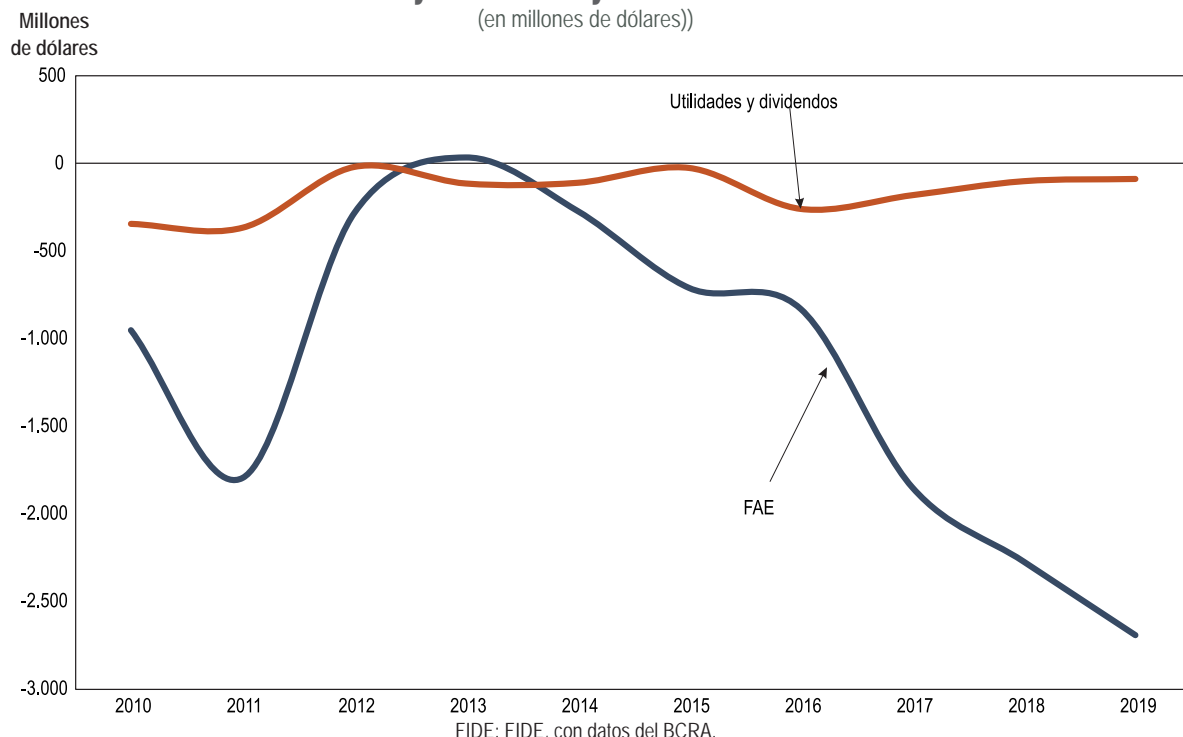
estadística en el año 2003. La principal razón fue que el límite de compra de hasta 10.000 dólares dejaba adentro a la mayoría de los minoristas que, por las características estructurales de dolarización del excedente de la economía argentina, han sido un componente significativo de la fuga en los últimos cuatro años. Así fue que, en octubre, 2.556.000 personas compraron dólares en el mercado de cambios, el registro más alto de cantidad de compradores de dólares desde la desregulación cambiaria en 2015, con un 67% de operaciones que no superaron los 1.000 dólares cada una.

A todas luces, esa dinámica era insostenible. De haberse mantenido, las reservas netas habrían llegado a cero en poco menos de cuatro meses. Se transitaba por un desfiladero muy peligroso, dado el riesgo cierto de que el dólar se volviera a desmadrar, reactivando presiones inflacionarias en un contexto donde todavía el *pass through* de la devaluación de agosto no se ha terminado de asimilar. La llegada de los controles cambiarios despeja la probabilidad de ocurrencia de un escenario como este, trayendo certidumbre y mayor aire externo para los meses que siguen.

El perfil regulatorio de los controles cambiarios hace que la demanda proyectada de dólares por formación de activos externos (nombre técnico para denominar a la dolarización de ahorros de empresas y personas

Los usos de los dólares

Dolarización de ahorros y utilidades y dividendos. Promedios mensuales
(en millones de dólares)



físicas del país) alcance niveles mínimos. Aunque aún no se cuenta con información oficial sobre el mes de noviembre, sí se conocen datos parciales de la semana posterior a la nueva regulación. El promedio diario de la compra de billetes disminuyó en casi 10 veces respecto a la regulación anterior, pasando de un promedio diario de compra de 234 millones de dólares entre el 1º y el 27 de octubre, a solo 21 millones entre el 28 y el 31 de octubre. De continuar esta tendencia, la dolarización por compra de billetes de personas humanas se ubicaría en torno a los 200 millones de dólares para todo el mes.

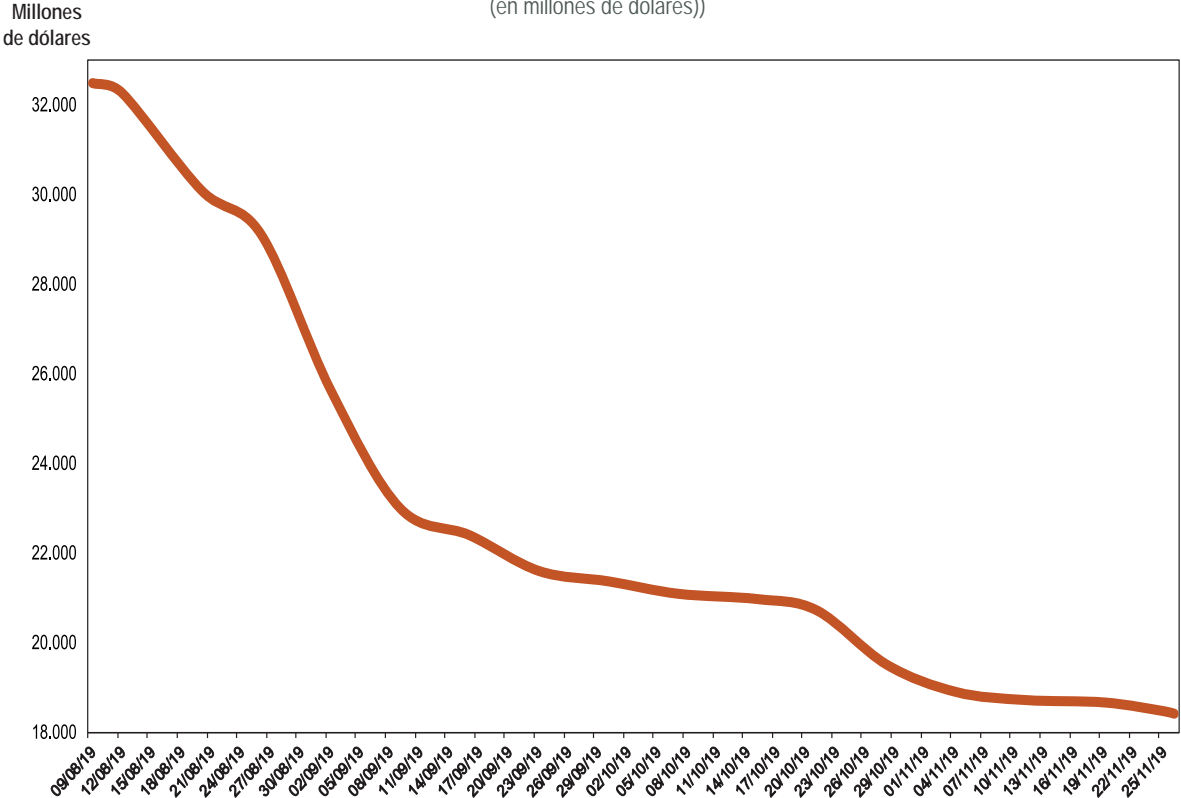
En comparación con la remisión de utilidades, esa cifra es todavía casi el doble que el monto que las empresas extranjeras venían remitiendo a sus casas matrices antes de que se implementara la virtual prohibición para realizar esas transferencias. Como mencionamos en nuestros últimos informes, tal restricción no parecía muy racional, no sólo por la menor relevancia de los montos involucrados (100 millones de dólares mensuales en 2018 y 108 millones en el lapso enero-agosto de este año), sino también por su inconsistencia con el objetivo de garantizar ciertas condiciones mínimas a la inversión externa en un marco regional de repliegue de tales

flujos de capital de riesgo.

La disminución de la incertidumbre cambiaria que generó la implementación de las regulaciones también se reflejó en el comportamiento de los depósitos en dólares. Para tener una idea, desde las PASO hasta las elecciones generales los depósitos en cajas de ahorro cayeron en total unos 3.600 millones de dólares (a un ritmo de 100 millones de dólares por día). Tras la implementación del actual perfil de controles, el promedio diario de pérdida de depósitos es del orden de los 20 millones de dólares por día. Y aunque aún persiste cierto desgranamiento, el efecto estabilizador fue muy importante. Ello, sumado a cierto adelantamiento de la liquidación de dólares de la cosecha, permitió que en las últimas semanas el BCRA volviera a actuar como comprador neto de divisas. A lo largo de noviembre intervino comprando 1.786 millones de dólares, que, luego de los pagos de deuda, tuvieron un efecto positivo sobre las reservas equivalente a 243 millones de dólares. En términos netos (deducido el *swap* con China, los encajes de los bancos por depósitos en dólares y otros pasivos) se ubican en torno a los 10.400 millones dólares. Y este valor se proyecta relativamente estable.

Depósitos en dólares del sector privado

Datos diarios
(en millones de dólares)



FIDE: FIDE, con datos del BCRA.

Por el lado de la economía real, el saldo comercial viene siendo superavitario desde hace varios meses. Los datos oficiales indican que, a octubre de 2019, el resultado fue positivo en 1.768 millones dólares. Para el acumulado anual se proyecta un superávit en torno a los 14.000 millones de dólares. Se sabe que tal resultado no se da precisamente por las razones más virtuosas. Es fundamentalmente producto de la caída en las importaciones –del 25,6% hasta octubre– y de un tímido incremento de las exportaciones –del 5,4% en diez meses de 2019–.

Es previsible que el comercio exterior siga arrojando un saldo positivo elevado en 2020. Incluso cuando el proceso de recuperación venga asociado a un mayor nivel de importaciones, hay colchón para mantener esos márgenes. En un reciente informe elaborado por el Departamento de Economía Política del Centro Cultural de la Cooperación, donde se estiman proyecciones de demanda de importaciones en base a información sectorial sobre elasticidades ingreso, se definen con rigurosidad esos senderos posibles. Incluso bajo un escenario de crecimiento optimista y exportaciones estancadas, es decir un escenario de alto stress sobre el balance comercial, el superávit se mantendrá hasta 2021. De acuerdo a tales estimaciones, en 2020 habría un saldo comercial

positivo de alrededor de los 10.000 millones de dólares, y en 2021 alrededor de los 7.000 millones de dólares.

La reprogramación de la deuda como condición necesaria

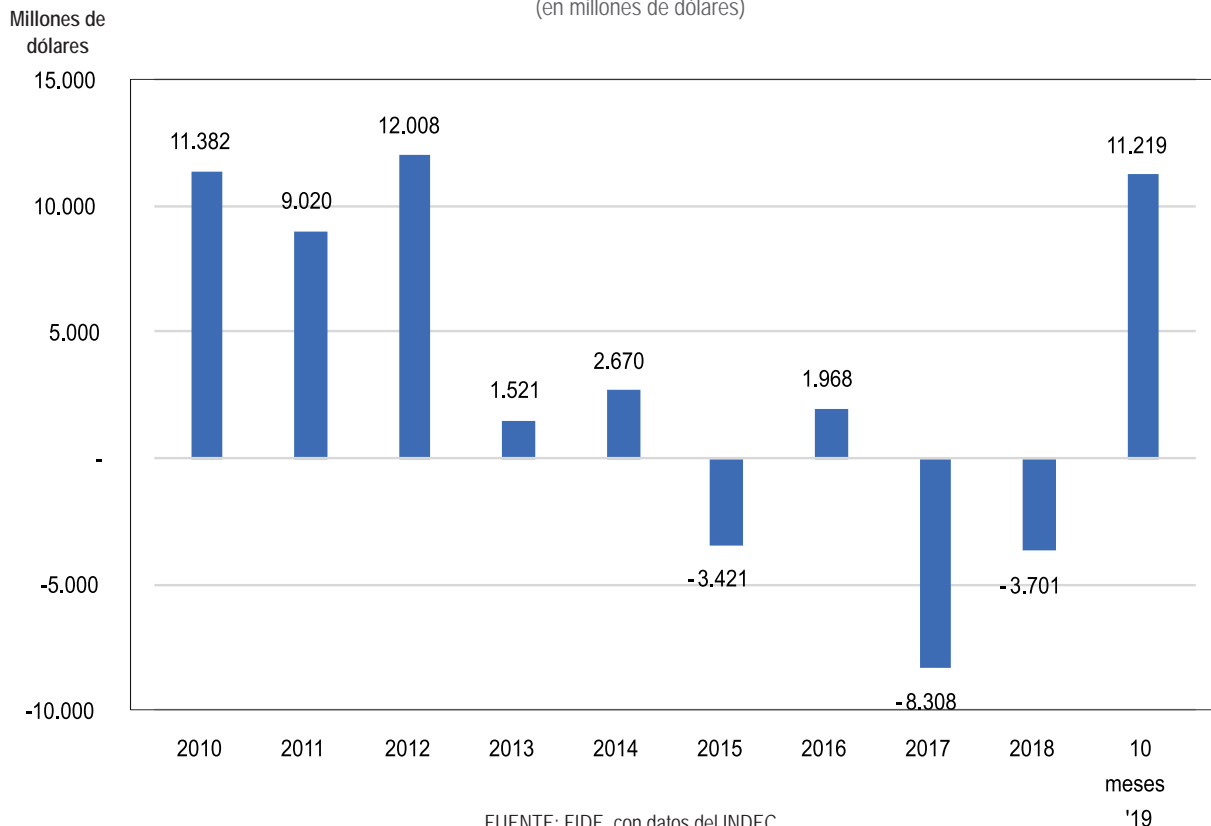
Reconocer que las regulaciones cambiarias introducidas han aliviado la dimensión crítica alcanzada por la restricción externa en estos cuatro años no implica ignorar que la situación de endeudamiento heredada es sumamente delicada, y resulta inviable atender los cuantiosos servicios de la deuda en moneda extranjera que se concentran en los próximos ejercicios.

Por el lado de los dólares, para 2020 los vencimientos de capital e intereses a pagar en moneda extranjera (excluida la deuda intra sector público) ascienden a 21.000 millones de dólares. La reprogramación de esa deuda constituye uno de los frentes prioritarios a abordar por el próximo gobierno.

Dicha negociación se ubicará en el centro de la gestión económica durante los meses del verano.

Saldo del Balance Comercial

(en millones de dólares)



Y aunque los tiempos no son holgados, tampoco son apremiantes. Hay que negociar; no por resolverlo rápido se va a resolver mejor. Las mayores necesidades de deuda en dólares con el sector privado para el año que viene caen en el segundo trimestre de 2020. Del total de vencimientos por 20.900 millones de dólares, 5.900 millones de dólares corresponden a intereses y 15.000 millones de dólares a pagos de capital. Dentro del capital, la mayor parte está concentrada en vencimientos de LETES reperfiladas y dos bonos Ley Nacional: el Bonar24, que paga capital en mayo, y el Bonar2020, que paga capital en octubre.

El Presidente electo ha definido con precisión que la negociación de la deuda tendrá como eje central la necesidad de obtener tiempo para que la economía vuelva a crecer y para recomponer su capacidad de pago, tanto en términos de divisas como de recursos fiscales. Ya conocemos lo que sucedió estos últimos dos años: el fuerte ajuste fiscal implementado en el marco del acuerdo con el FMI sólo ha deteriorado la solvencia de la economía argentina. Los recursos públicos se han reasignado crecientemente hacia el pago de intereses, achicando sus funciones sociales y productivas. El 2019 cerrará con un leve déficit

primario del orden del 0,6% del PIB, pero el pago de intereses ascenderá a 3,3% del PIB, dejando un déficit financiero del orden del 3,9% del PIB.

Por el lado de los pesos, solo el pago de intereses demandará 235.000 millones para 2020, equivalentes a 1,2% del PIB. A ello se suman los vencimientos de capital de LECAP y LETES reperfiladas por 546.000 millones de pesos. Y, a diferencia de la deuda en dólares, estos compromisos caen mayoritariamente en el primer trimestre del 2020. El peso fiscal de estos vencimientos condiciona muy fuertemente las cuentas públicas en el 2020, sobre todo los vencimientos de capital.

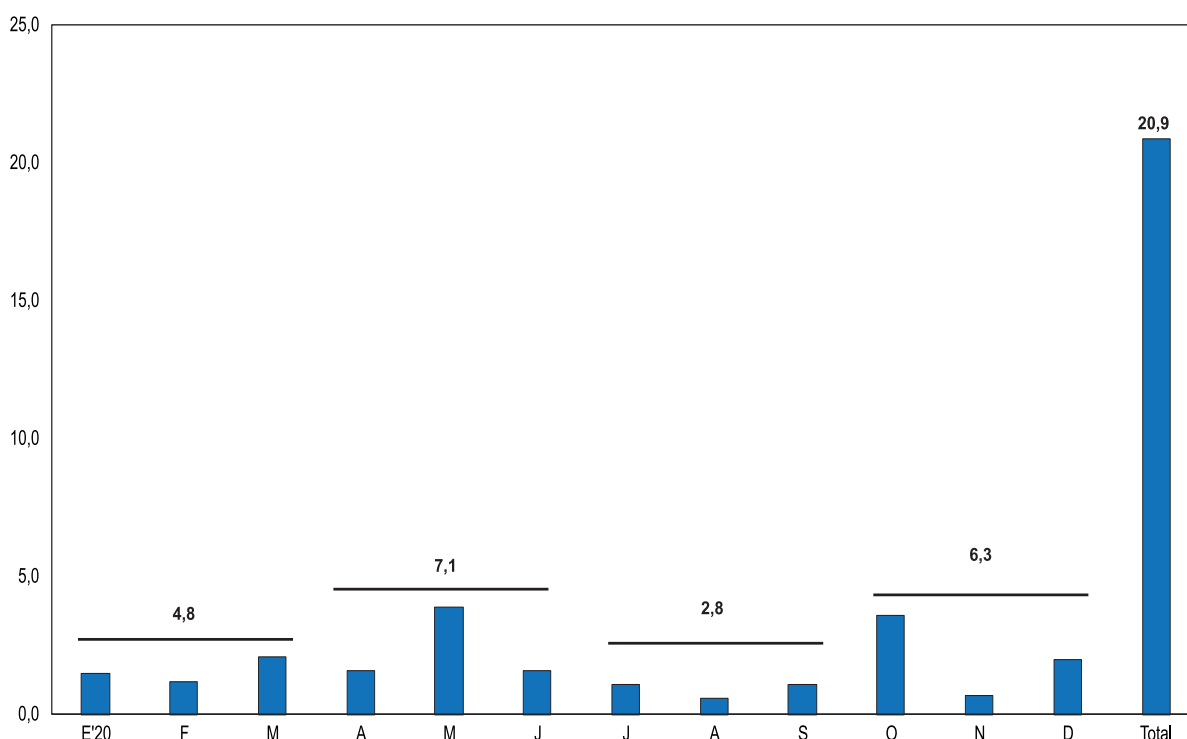
Estos pagos también deben renegociarse para poder liberar recursos del Presupuesto con los que atender la emergencia social e impulsar la reactivación de la economía. Los principales tenedores de estos títulos son en su mayoría inversores institucionales cuya demanda de dólares está regulada y mayoritariamente tienen un flujo de caja en pesos que busca calzarlos frente a colocaciones en pesos. El desafío es restablecer una curva de tasas consistente con el nuevo horizonte macroeconómico y con la necesidad de ofrecer instrumentos de inversión

Deuda externa

Vencimientos de capital e intereses en moneda extranjera ⁽¹⁾

Miles de millones de dólares

(en miles de millones de dólares)



(1) Excluye vencimientos de deuda intra-sector público.

FUENTE: FIDE, con datos del Sec. de Finanzas, Ministerio de Hacienda

financiera para esos flujos en moneda local.

El camino de la recuperación

Transitando por ese estrecho desfiladero, la política macroeconómica del nuevo gobierno –fiscal, monetaria, financiera y de ingresos– estará orientada a recuperar el crecimiento y el empleo a partir de una estrategia diametralmente opuesta a la receta ortodoxa, que fallidamente insiste una y otra vez en deprimir la demanda interna como forma de estabilizar los precios internos. Reactivar la economía y desacelerar el ritmo de la inflación son dos metas asequibles de manera conjunta. Se requiere de una política macroeconómica articulada y los compromisos concretos de los actores relevantes que integrarán el Acuerdo Social.

Como ya mencionamos en otras ocasiones, mantener la tranquilidad cambiaria es condición necesaria para no morir en el intento de bajar la inflación. Y en ese sentido, es fundamental disminuir las expectativas de devaluación. Desde nuestro punto de vista, si se mantiene regulada la fuga de capitales y se despeja el horizonte de vencimientos de deuda, se amplían sustancialmente los grados de libertad para mantener la gobernabilidad del mercado de cambios.

Si bien no parece probable que el atraso cambiario sea utilizado por el próximo gobierno como ancla de los precios, tampoco cabe esperar que esa variable vuelva a desenvolver el rol de acelerador inflacionario desempeñado en los últimos años.

En el marco del Acuerdo Social, previsiblemente se debería ir armonizando la puja distributiva y ordenando el proceso de inflación inercial. A nadie escapa que muchos formadores de precios han anticipado ajustes para llegar con mayor colchón a un eventual acuerdo de precios y salarios, cosa que deberá ponerse sobre la mesa.

Todo indica que las medidas a impulsar en el marco de la emergencia social y productiva buscarán priorizar a los estratos bajos de ingresos. El plan alimentario centrado en la crítica situación de los niños, el otorgamiento de sumas fijas para beneficiarios de la Seguridad Social y trabajadores integrarán probablemente el menú de medidas dirigidas a atender a los sectores más

Proyectando el 2020

A diferencia de las consultoras del mainstream y los organismos internacionales, desde FIDE pensamos que la estrategia alternativa que plantea el nuevo gobierno da un marco de condiciones posibles para que en 2020, y aunque en rangos modestos, la economía argentina vuelva a crecer.

La recuperación debería enmarcarse en un proceso de desaceleración de la inflación. Como mencionamos, ello requiere garantizar cierta tranquilidad cambiaria, con un tipo de cambio aumentando en un rango del 27% para fines de 2020. De acuerdo a nuestras estimaciones, la inflación podría transitar un sendero descendente, desde una variación del orden del 53% del IPC para fines 2019 hacia el entorno del 34% para diciembre de 2020. Este escenario sería consistente con una mejora del orden del 3% en los salarios reales.

Si el contexto internacional ayuda, las exportaciones en 2020 serían las mismas que en 2019 y, con las importaciones creciendo a algo más del 1,5%, el resultado del balance comercial sería superavitario por 15.000 millones de dólares y la cuenta corriente en torno a los 8.000 millones de dólares. El balance sobre el crecimiento para 2020 será positivo en el orden del 0,6%, considerando un efecto arrastre de caída de 1,1% en el primer trimestre, nulo crecimiento en el segundo trimestre (efecto estadístico por la cosecha gruesa 2017/18) y recuperando crecimiento en 1,5% en el tercero y 2,4% para el cuarto trimestre de 2020.

Proyecciones 2020

(variación % respecto al periodo anterior)

	2019	2020
PBI	-2,5	0,6
Consumo	-5,7	0,5
Inversion	-21	0,6
Precios (IPC)	53	34
Salarios	41	37
Dólar (fin de año)	72	27
Tasa interés (fin de año)	60	36
Balance comercial (ICA) (mill.dólares)	14.000	15.000
Cuenta corriente (mill.dólares)	6.600	8.000
Dolarizacion ahorros (mill.dólares)	26.279	2.400

FUENTE: FIDE, con datos de fuentes oficiales

vulnerables.

Detrás de la convocatoria a un Acuerdo Social impulsada por el nuevo gobierno subyace la convicción de que solo se podrá remontar una situación heredada muy compleja si los actores relevantes –políticos, económicos y sociales– empujan hacia el mismo lado y asumen compromisos cumplibles y verificables.

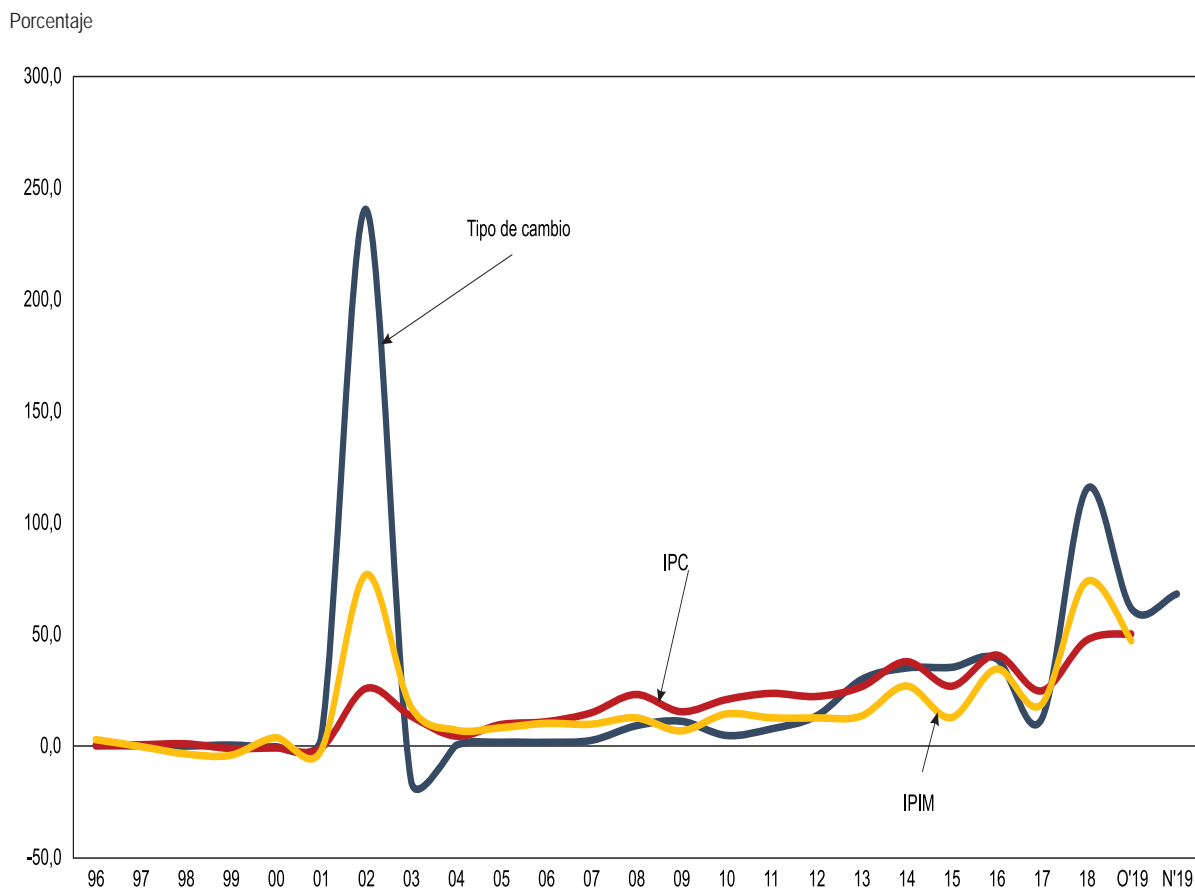
Las políticas de ingresos que previsiblemente se implementarán producirán una mejora en el consumo, particularmente de bienes salario. En ese marco, se abre la oportunidad para que el sector empresario recomponga su rentabilidad a partir de incrementar sus volúmenes de ventas y aumentar progresivamente el uso de sus elevadas capacidades instaladas hoy ociosas, en lugar de la remaración. Desde el sector sindical, el desafío es

garantizar un proceso de recomposición gradual de sus remuneraciones de manera consistente con el escenario más amplio de la política anti inflacionaria.

No puede ignorarse la enorme heterogeneidad de situaciones que se da hacia el interior del mercado de trabajo, como también en el entramado productivo. Identificar esas heterogeneidades y pensar políticas para atender situaciones disimiles debería ser un objetivo no sólo del Estado Nacional, sino también de los actores involucrados. El ámbito del Consejo Económico Social se presenta como el adecuado para debatir esas cuestiones, que trascienden claramente las urgencias de corto plazo. Temas como el cambio tecnológico, las prioridades en materia de inversión, la productividad y la distribución de sus mejoras deberían ser parte de una agenda de mediano y largo plazo dirigida a sentar las bases del desarrollo y la equidad.

Evolución comparada del tipo de cambio y los precios

(en tasas de variación interanual)



FUENTE: FIDE, con datos de INDEC y BCRA

Las falacias del uso préstamo del FMI

El lunes 25 de noviembre, el ministro de Hacienda presentó un informe donde afirma que la mayor parte de los fondos del crédito del FMI fueron destinados a pagar servicios de deuda pública. Esta es una afirmación tergiversada y de poca utilidad para evaluar con rigor técnico el verdadero uso de los fondos del crédito.

En ese informe se asegura que, de los 44.150 millones dólares, unos 6.025 millones (equivalentes al 14% de los fondos) fueron utilizados a pagar servicios de la deuda en moneda local y 35.294 millones de dólares (equivalentes al 80% de esos fondos) fueron utilizados para pagar servicios de la deuda en moneda extranjera.

El informe oficial tiene por finalidad hacernos creer que el financiamiento del FMI solo implicó un cambio de acreedor, al cancelar deuda privada en dólares por deuda con el FMI, sin que ello hubiese significado un deterioro del patrimonio neto en dólares del Estado. Sin embargo, esto no fue así.

En primer lugar, salta a la vista el error obvio de equiparar el endeudamiento en dólares con el endeudamiento en pesos. En circunstancias normales, el Estado puede financiarse fácilmente en pesos, pero no en dólares. Toda nueva deuda en dólares deberá ser cancelada en última instancia con nuestra capacidad exportadora. Caso contrario, adviene un default.

En segundo lugar, el informe no contempla las verdaderas fuentes y usos de los dólares o, mejor dicho, toma arbitrariamente una única fuente y la asigna en forma discrecional a un único uso. Así, desconoce el concepto más básico de fungibilidad del dinero y de que el impacto sobre la solvencia de una operación de crédito público debe evaluarse a partir de lo que genera en la totalidad de la hoja de balance del gobierno, tanto a Activos como a Pasivos (es decir, incluyendo el efecto sobre la hoja del BCRA).

Consideremos la evolución del stock de deuda en moneda extranjera. El siguiente cuadro presenta la dinámica de la deuda previa y posterior al acuerdo con el FMI. Según información de la Secretaria de Finanzas, las obligaciones de la Administración Pública Central en moneda extranjera eran de 229.670 millones de dólares con anterioridad al acuerdo con el FMI. Si los recursos del Fondo solo se hubiesen empleado para cambiar de acreedores, el stock de Deuda Pública no se debería haber incrementado, ya que el aumento de la deuda con el FMI por 44.000 millones de dólares debería haberse visto acompañado por una reducción equivalente del endeudamiento en dólares con otros acreedores. Sin embargo, la deuda pública en moneda extranjera no solo no permaneció constante, sino que aumentó en 20.028 millones de dólares.

Pasivos en Moneda Extranjera de la Administración Pública Central

(en millones de dólares)

Fecha	Concepto	Mill USD
30-jun-18	A- Stock deuda en USD (Oficial M. Finanzas)	244.669
22-jun-18	B- Primer desembolso FMI	14.797
22-jun-18	C- Stock deuda en USD (neto desembolso) (C=A-B)	229.872
30-sep-19	D- Stock deuda en USD	249.900
	E- Variacion (E=C-D)	20.028

FUENTE: FIDE, con datos de la Sec. Finanzas y BCRA

No obstante, siguiendo el espíritu del argumento del Gobierno, el análisis no solo debería considerar lo que pasó con los pasivos en moneda extranjera, sino también la evolución de sus activos en esa

moneda, esto es, ponderar la dinámica de las reservas del BCRA.

En particular, si las reservas internacionales hubiesen subido precisamente en un monto de 20.028 millones de dólares, el patrimonio neto del Estado Nacional en dólares no habría cambiado y los datos de Hacienda serían correctos. En este sentido, el siguiente cuadro muestra la evolución de las reservas internacionales (RRII): los activos en dólares no sólo no subieron, sino que cayeron en 4.149 millones de dólares.

Activos en moneda extranjera de la Administración Pública Central

(en millones de dólares)

Fecha	Concepto	RRII brutas	Encajes dep. USD en BCRA	RRII (netas encajes)
20-jun-18	A- Stock reservas internacionales	48.477	12.954	35.523
17-dic-18	B- Incremento reservas swap chino	8.725		8.725
30-sep-19	C- Stock reservas internacionales	48.703	8.604	40.099
	D- Variación (D=C-B-A)	-8.499		-4.149

FUENTE: FIDE, con datos de la Sec. Finanzas y BCRA

En consecuencia, tenemos que, desde la suscripción del acuerdo con el FMI, la Administración Pública Central registró simultáneamente un aumento de los pasivos (+20.028 millones dólares) y una reducción de sus activos (-4.149 millones de dólares), ambos en moneda extranjera, que, combinados, dan un deterioro del patrimonio neto en dólares de 24.924 millones de dólares. Todo mal. Siendo flexibles, sólo 19.224 millones de dólares del crédito fueron utilizados para reemplazar una fuente de financiamiento por otra, es decir, un 44% de los desembolsos y no el 80%.

Es así que las cifras están muy alejadas del engañoso mensaje del ministro de Hacienda. Y esto no es solo un error, sino que el mensaje tiene una clara intencionalidad política y busca ocultar lo que es evidente: el acuerdo con el FMI tuvo como principal destino la financiación de la fuga de capitales del sector privado –que acumuló en el mismo período 40.508 millones de dólares– y la intervención cambiaria, que, con fines electoralistas, sacrificó más de 11.300 millones de dólares de las reservas durante la vigencia del acuerdo.

II.- INDICADORES BASICOS

Argentina: Datos básicos de la economía

RUBRO	2018	2019				
		I trim.	II trim.	III trim.	Octubre	Nov.
P.I.B Total(% igual período del año anterior)	-2,6	-5,8	0,6	-1,7	s/i	s/i
P.I.B Agropecuario(% igual período del año anterior)	-15,3	8,2	46,0	s/i	s/i	s/i
P.I.B Industria(% igual período del año anterior)	-5	-10,9	-6,7	s/i	s/i	s/i
Formación bruta de capital fijo(% igual período del año anterior)	-5,7	-24,5	-18,0	s/i	s/i	s/i
P.I.B Total(en millones de pesos corrientes)	14605790	17555535	21502304	s/i	s/i	s/i
Tipo de cambio nominal (peso/dólar)	28,70	40,15	45,13	52,40	61,31	63,01
Exportaciones(millones de dólares)	61782	14170	16620	17170	5889	s/i
Importaciones(millones de dólares)	65483	12166	12988	13307	4121	s/i
Saldo comercial(millones de dólares)	-3701	2004	3632	3863	1768	s/i
Balance de la cuenta corriente(en millones de dólares)	-27479	-3685	-2561	s/i	s/i	s/i
Deuda externa(millones de dólares)	352468	354270	359576	s/i	s/i	s/i
Términos de intercambio(2004=100)	131,4	129,9	129,4	130,1	s/i	s/i
Total reservas internacionales(millones de dólares)	65806	66187	64278	48703	43260	43734
Base monetaria(en millones de pesos)	1336800	1314389	1341940	1342100	1386354	1541226
M1(en millones de pesos)	1292526	1280626	1377551	1547111	1615252	1595635
M2(en millones de pesos)	1863277	1849566	1979340	2171878	2237706	2173606
M3(en millones de pesos)	3273295	3354643	3516753	3705811	3713059	3688668
Tasa de interés activa(efectiva anual,%)	48,4	57,9	70,9	75,6	71,0	64,2
Tasa de interés pasiva para ahorristas(efectiva anual,%)	31,9	40,3	48,7	52,6	54,1	45,5
Recaudación tributaria (en millones de pesos)	3382645	1022687	1256054	1331416	446172	s/i
Resultado primario(en millones de pesos)	-338987	10347	19875	-7329	8527	s/i
Intereses de la deuda(en millones de pesos)	388940	125129	192293	161560	72774	s/i
Resultado financiero(en millones de pesos)	-727927	-114782	-172418	-168889	-64247	s/i
Precios al consumidor (en tasa de variación)	47,6	11,8	9,5	12,6	3,3	s/i
Precios al por mayor (en tasa de variación)	73,5	8,2	11,6	15,9	3,6	s/i
Precios costo de la construcción (en tasa de variación)	44,8	6,0	11,7	10,5	4,2	s/i
Tasa de actividad (% de la población total)	46,6	47,0	47,7	-	-	-
Tasa de empleo (% de la población total)	42,3	42,3	42,6	-	-	-
Tasa de desocupación (% de la PEA)	9,2	10,1	10,6	-	-	-
Tasa de subocupación (% de la PEA)	11,2	11,8	13,1	-	-	-

s/i: Sin información.

(1) En porcentaje de la población económicamente activa.

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

III.- INDICADORES MACROECONOMICOS

Precios internos

Indice de precios al consumidor total nacional

Según capítulos

(en tasas de variación respecto al mes anterior)

	2018		2019									
	Nov	Dic	En	Febr.	Marzo	Abril	Mayo	Jun	Julio	Ag.	Sept	Oct
Nivel general	3,2	2,6	2,9	3,8	4,7	3,4	3,1	2,7	2,2	4,0	5,9	3,3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,4	1,7	3,4	5,7	6,0	2,5	2,4	2,6	2,3	4,5	5,7	2,5
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,6	1,4	3,5	2,5	4,1	1,0	2,2	2,7	0,9	4,4	5,7	6,2
Prendas de vestir y calzado	2,3	1,1	-0,6	1,0	6,6	6,2	3,4	1,9	0,3	3,1	9,5	4,7
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	2,1	3,0	3,1	6,0	2,8	2,9	4,0	2,7	2,2	2,1	2,0	1,9
Equipamiento y mantenimiento del hogar	3,6	1,9	2,7	2,8	3,8	4,6	3,2	3,4	2,5	6,1	7,4	8,1
Salud	5,7	5,2	2,9	3,2	3,2	3,5	5,1	3,6	4,1	5,2	8,3	4,7
Transporte	2,7	2,4	2,5	2,2	4,2	4,4	3,5	1,6	1,1	4,0	4,7	3,5
Comunicación	3,0	7,7	7,4	1,1	4,4	3,5	2,0	7,1	0,2	1,2	6,7	0,5
Recreación y cultura	2,8	2,6	3,5	2,2	2,0	3,2	2,4	3,7	3,9	4,2	7,6	2,0
Educación	1,2	1,0	0,6	1,7	17,9	1,5	3,3	1,8	2,1	2,5	1,0	1,6
Restaurantes y hoteles	2,6	2,7	3,7	3,6	4,3	4,1	2,2	2,5	3,0	3,6	5,2	2,5
Otros bienes y servicios	4,4	3,4	3,6	3,1	3,1	3,0	2,8	2,1	2,7	4,4	8,2	3,8

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Evolución de los precios internos

Indicadores seleccionados

(en tasas de variación interanual)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
							Oct.
Indice de precios al consumidor (IPC)(*)	26,6	38,0	26,9	41,0	24,8	47,6	50,5
Canasta básica alimentaria	9,5	s/i	s/i	s/i	21,7	53,5	45,9
Canasta básica total	10,6	s/i	s/i	s/i	26,8	52,9	47,1
Indice de precios internos al por mayor (IPIM)	14,8	28,3	12,6(1)	34,6	18,8	73,5	47,1
Indice del costo de la construcción (ICC)	21,3	32,9	27,4	33,6	26,6	44,8	48,3

(*) IPC CABA (2013-2016), a partir de 2017, IPC INDEC.

(1) (Oct.'15/oct.'14) último dato disponible para el 2015.

s/i: Sin información.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Indicadores seleccionados sobre economía real

Estimador mensual industrial (EMI)

(en tasas de variación)

		Serie original		Serie desestacionalizada
		Variación respecto a igual mes del año anterior	Variación acum. respecto a igual período del año anterior	Variación respecto al mes anterior
2018(*)	Septiembre	-12,6	-2,4	-6,3
	Octubre	-8,4	-3,1	3,3
	Noviembre	-13,8	-4,1	-5,1
	Diciembre	-14,8	-5,0	-2,6
2019(*)	Enero	-11,1	-11,1	4,6
	Febrero	-8,4	-9,8	2,9
	Marzo	-14,0	-11,4	-5,0
	Abril	-8,9	-10,7	2,8
	Mayo	-6,9	-9,9	0,8
	Junio	-7,2	-9,5	-1,5
	Julio	-1,7	-8,4	3,9
	Agosto	-6,4	-8,1	-3,4
	Septiembre	-5,1	-7,8	-5,0

(*) Datos provisorios.

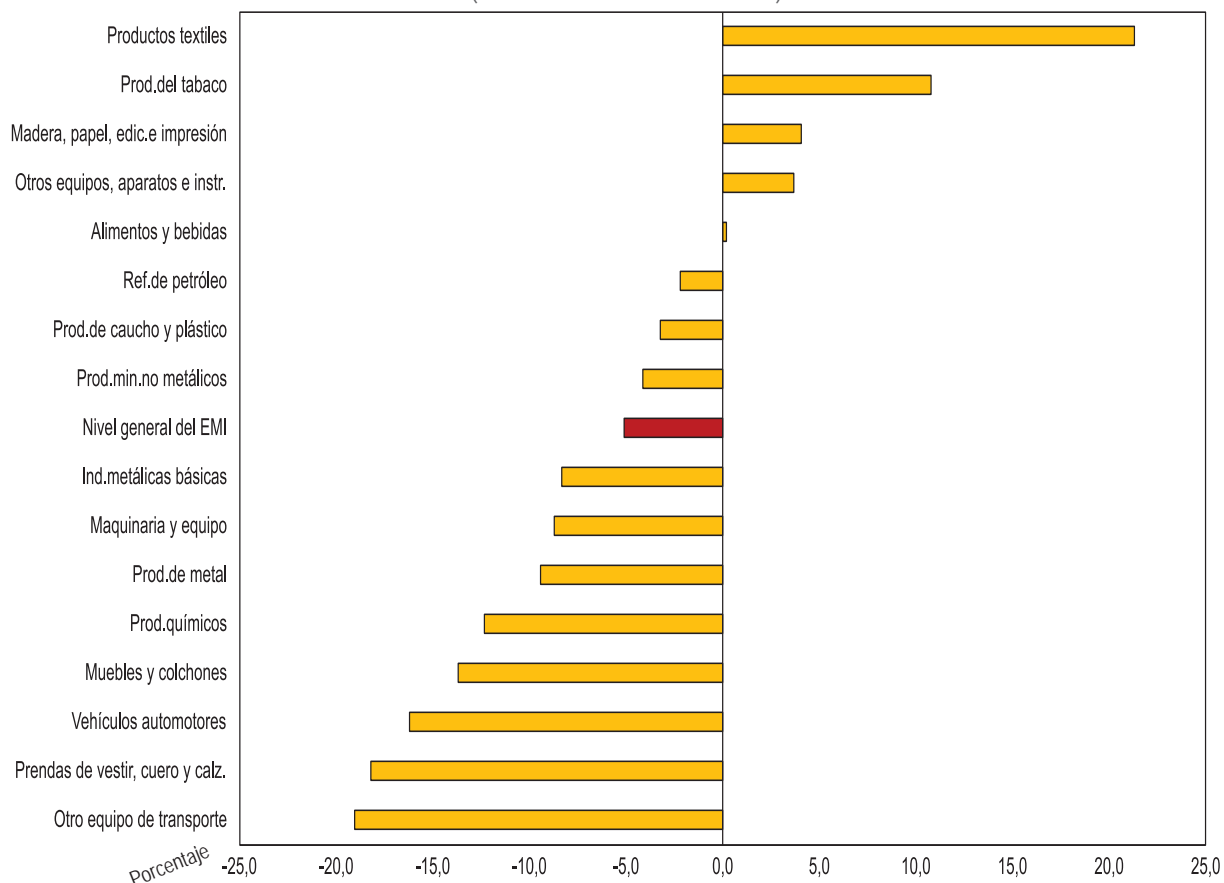
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Nivel general y bloques

Septiembre 2019

(en tasas interanuales de variación)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)

(en tasas de variación)

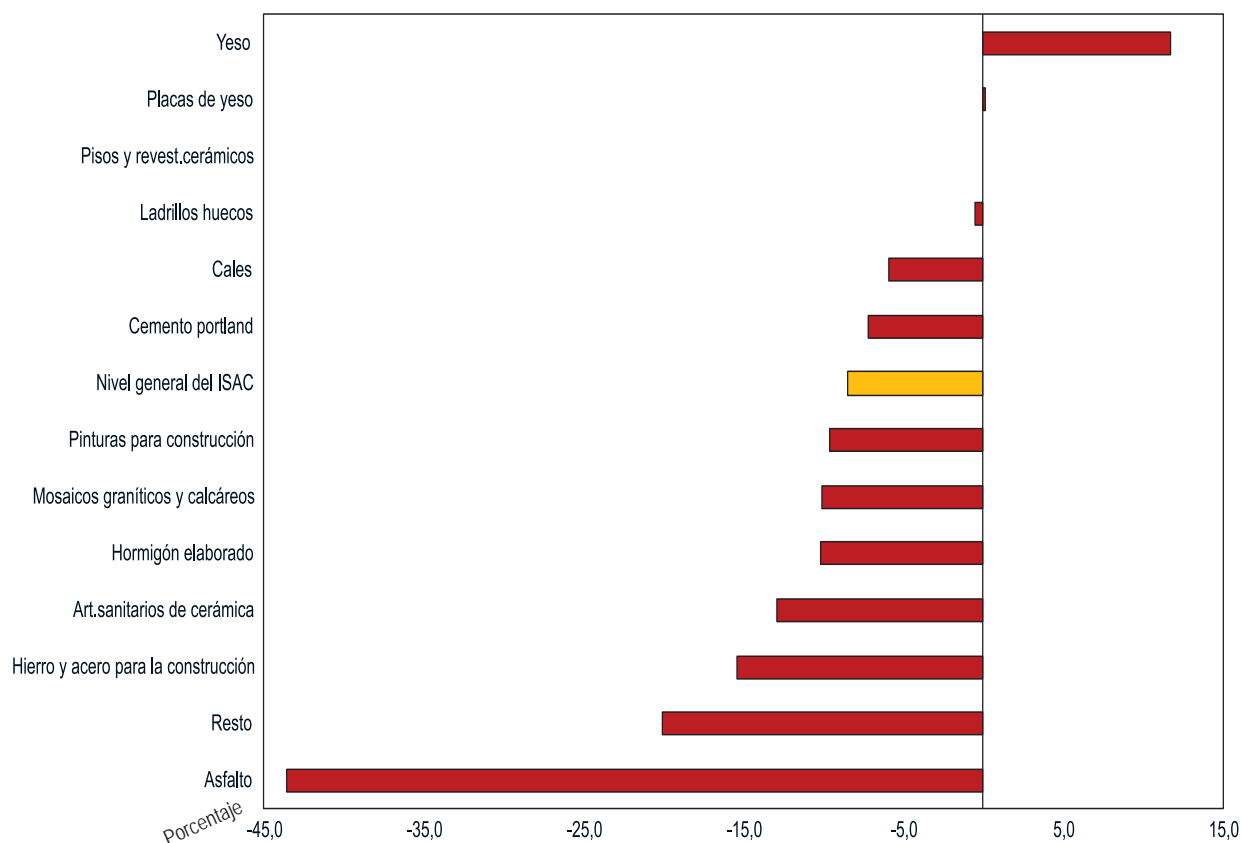
	Serie original		Serie desestacionalizada
	Variación respecto a igual mes del año anterior	Variación acum. respecto a igual período del año anterior	Variación respecto al mes anterior
2018(*) Septiembre	-3,8	6,4	-0,7
Octubre	-6,4	4,9	-4,2
Noviembre	-15,9	2,7	-6,4
Diciembre	-20,6	0,8	-3,5
2019(*) Enero	-15,7	-15,7	5,5
Febrero	-5,3	-10,7	8,5
Marzo	-12,3	-11,3	-3,5
Abril	-7,5	-10,3	0,1
Mayo	-3,3	-8,9	1,8
Junio	-11,8	-9,4	-4,2
Julio	-1,7	-8,3	3,2
Agosto	-5,9	-8,0	0,2
Septiembre	-8,5	-8,0	-4,6

(*) Datos provisorios.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Indicadores de la Actividad de la Construcción (ISAC) Septiembre 2019

(en tasas interanuales de variación)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Cuentas nacionales

Oferta y demanda global

Valores constantes

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

Descripción	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	I trim.'19	II trim.'19
Producto Interno Bruto a precios de mercado	-1,0	2,4	-2,5	2,7	-2,1	2,7	-2,5	-5,8	0,6
Importaciones	-4,7	3,9	-11,5	4,7	5,8	15,4	-4,7	-25,1	-22,7
Oferta y Demanda global	-1,8	2,7	-4,4	3,1	-0,5	5,3	-3,0	-10,5	-4,6
Consumo privado	1,1	3,6	-4,4	3,7	-0,8	4,0	-2,4	-9,9	-7,7
Consumo público	3,0	5,3	2,9	6,9	-0,5	2,7	-3,3	-0,5	-1,7
Exportaciones	-4,1	-3,5	-7,0	-2,8	5,3	1,7	-0,7	-19,7	15,0
Formación bruta de capital fijo	-7,1	2,3	-6,8	3,5	-5,8	12,2	-5,7	-24,5	-18,0

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Producto Interno Bruto

Valores constantes

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

Descripción	2014	2015	2016	2017	2018	I tr.'19	II tr.'19	III tr.'19(*)
Impuesto a los productos netos de subsidios (a los ingresos brutos, específicos, a los débitos y créditos bancarios, a las exportaciones)	-3,9	3,7	-0,3	3,2	-1,8	-5,8	1,2	-1,1
IVA	-6,8	1,9	-3,3	2,9	-2,0	-8,6	-4,7	-
Impuesto a los productos importados (derechos de importación)	-13,7	5,0	4,2	17,6	-4,8	-30,2	-25,4	-
Valor Agregado Bruto a precios básicos	-1,8	2,7	-2,2	2,4	-2,6	-5,2	1,4	-
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	3,2	7,8	-4,9	2,5	-15,3	8,2	46,0	14,2
Pesca	1,3	2,5	-0,1	14,3	5,4	6,0	-1,7	-17,1
Explotación de minas y canteras	1,6	1,6	-5,5	-3,4	0,8	-0,9	1,1	3,0
Industria manufacturera	-5,1	0,8	-5,6	2,6	-5,0	-10,9	-6,7	-4,6
Suministro de electricidad, gas y agua	2,0	4,4	1,0	-1,0	0,2	-5,1	-6,6	-2,3
Construcción	-2,0	3,0	-11,2	10,5	1,4	-6,2	-5,6	-4,8
Comercio mayorista y minorista y reparaciones	-6,8	3,5	-3,3	2,1	-4,3	-12,7	-9,3	-5,5
Hoteles y restaurantes	-1,2	1,4	1,9	2,8	-0,4	-2,8	-2,1	-0,2
Transporte y comunicaciones	0,8	3,0	3,4	2,3	-2,8	-4,4	0,9	-0,2
Intermediación financiera	-2,7	1,3	-3,2	5,1	4,0	-9,4	-13,5	-14,9
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0,5	1,8	-0,1	3,0	2,2	-2,0	-2,2	0,6
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	3,1	3,8	2,4	0,9	-0,3	-0,6	-0,1	0,6
Enseñanza	2,8	3,5	2,5	1,2	1,4	1,1	0,8	0,9
Servicios sociales y de salud	1,7	2,9	2,5	2,2	1,6	0,3	0,1	0,3
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales, personales	-1,9	0,4	-0,3	1,4	-0,3	-2,1	-1,7	-1,9
Hogares privados con servicio doméstico	0,3	0,4	-0,7	-1,4	3,8	6,9	8,7	-

(*) 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)

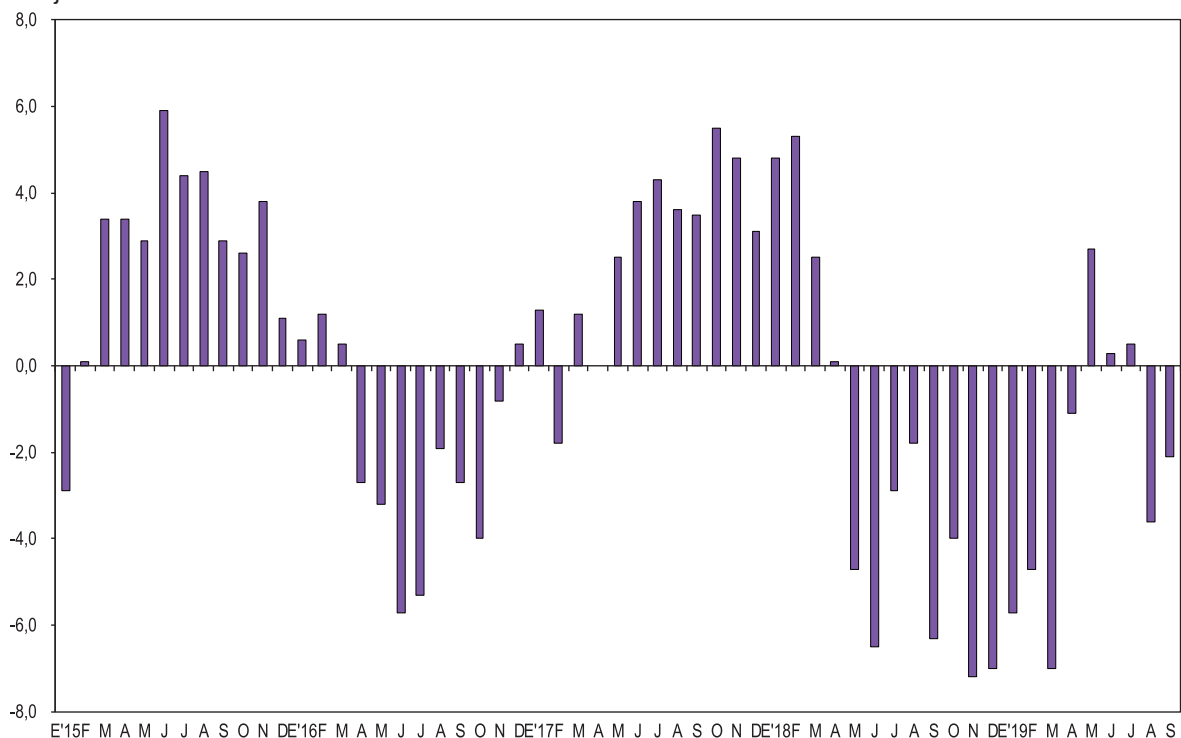
	Respecto a igual mes del año anterior	Acum.respecto a igual período del año anterior
2018		
Mayo	-4,8	1,3
Junio	-6,5	-0,1
Julio	-2,9	-0,5
Agosto	-1,9	-0,7
Septiembre	-6,2	-1,3
Octubre	-4,6	-1,6
Noviembre	-7,5	-2,2
Diciembre	-6,6	-2,5
2019		
Enero	-5,7	-5,7
Febrero	-4,7	-5,2
Marzo	-7,0	-5,8
Abril	-1,1	-4,6
Mayo	2,7	-3,1
Junio	0,3	-2,5
Julio	0,5	-2,1
Agosto	-3,6	-2,3
Septiembre	-2,1	-2,3

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

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

Porcentaje



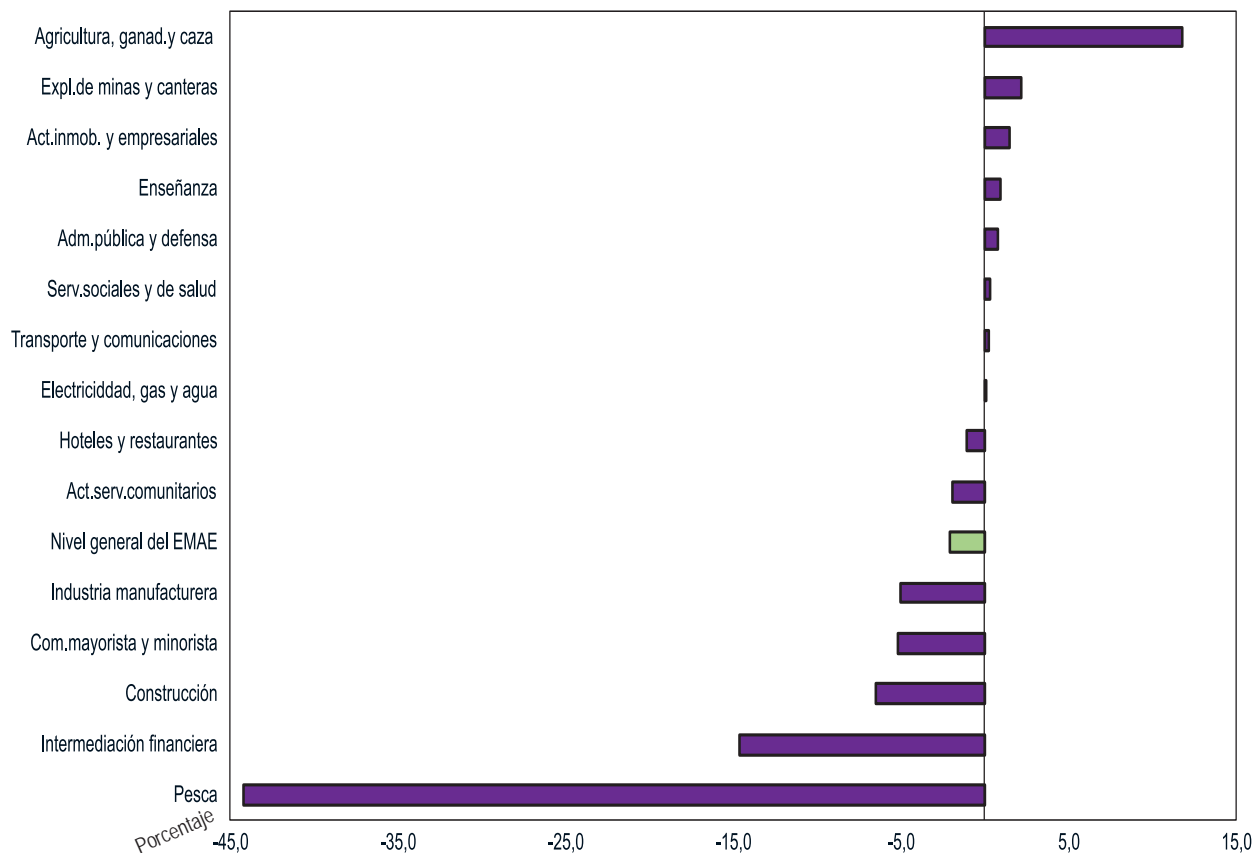
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

Nivel general y sectores

Septiembre 2019

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

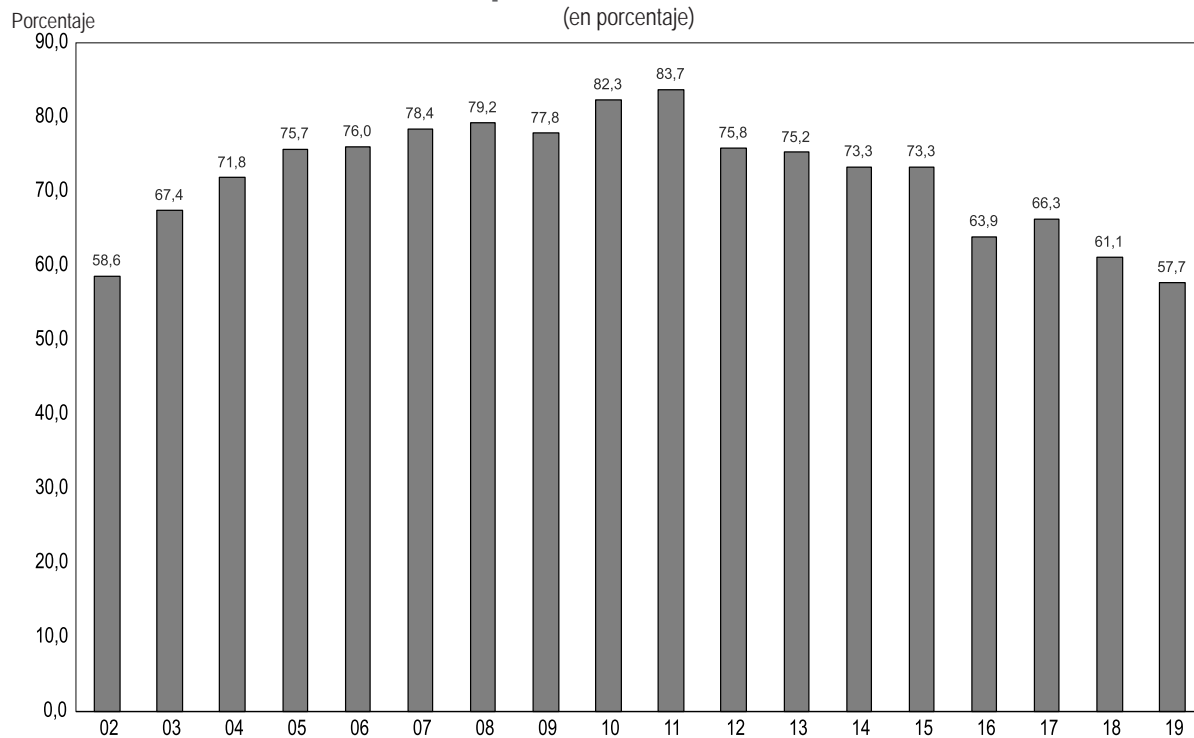


FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Utilización de la capacidad instalada en la industria

Septiembre de cada año

(en porcentaje)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Indicadores del mercado de trabajo

Datos de la Encuesta Permanente de Hogares

Total aglomerados

(en porcentaje)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	I trim.'19	II trim.'19
Actividad	46,0	44,9	44,6	45,8	45,9	46,6	47,0	47,7
Empleo	42,7	41,7	41,7	41,9	42,1	42,3	42,3	42,6
Desocupación abierta	7,1	7,2	6,5	8,5	8,4	9,2	10,1	10,6
Ocupados demandantes de empleo	-	-	-	14,8	14,7	16,3	17,5	18,3
Subocupación	8,6	9,0	8,4	10,6	10,5	11,2	11,8	13,1
Subocupación demandante	5,8	5,8	5,8	7,3	7,3	7,9	8,4	9,2
Subocupación no demandante	2,8	2,8	2,7	3,3	3,2	3,3	3,4	3,9

FUENTE: FIDE, con datos de la EPH, INDEC.

Evolución de la ocupación registrada y el salario

Indicadores seleccionados

(índice 2012=100)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	9 meses'19
Trabajadores registrados	100,0	103,5	106,0	108,2	108,9	110,7	110,6	110,0
Sector privado(1)	100,0	102,1	103,1	103,9	103,8	105,3	106,2	103,6
Sector público	100,0	106,3	110,3	115,5	118,4	119,8	120,5	121,1
Independientes(2)	100,0	129,0	177,4	198,9	206,1	224,7	216,9	201,0
Industriales	100,0	100,8	99,5	99,8	97,7	95,3	92,8	87,7
Salario promedio	100,0	126,7	167,0	218,8	290,8	376,5	479,1	739,8

(1) El sector privado incluye a los asalariados en empresas privadas y en casas particulares, y trabajadores independientes inscriptos en los regímenes de monotributo y autónomos.

(2) Monotributo social.

FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Trabajo.

Precios internacionales

Precios internacionales de las commodities

Productos seleccionados

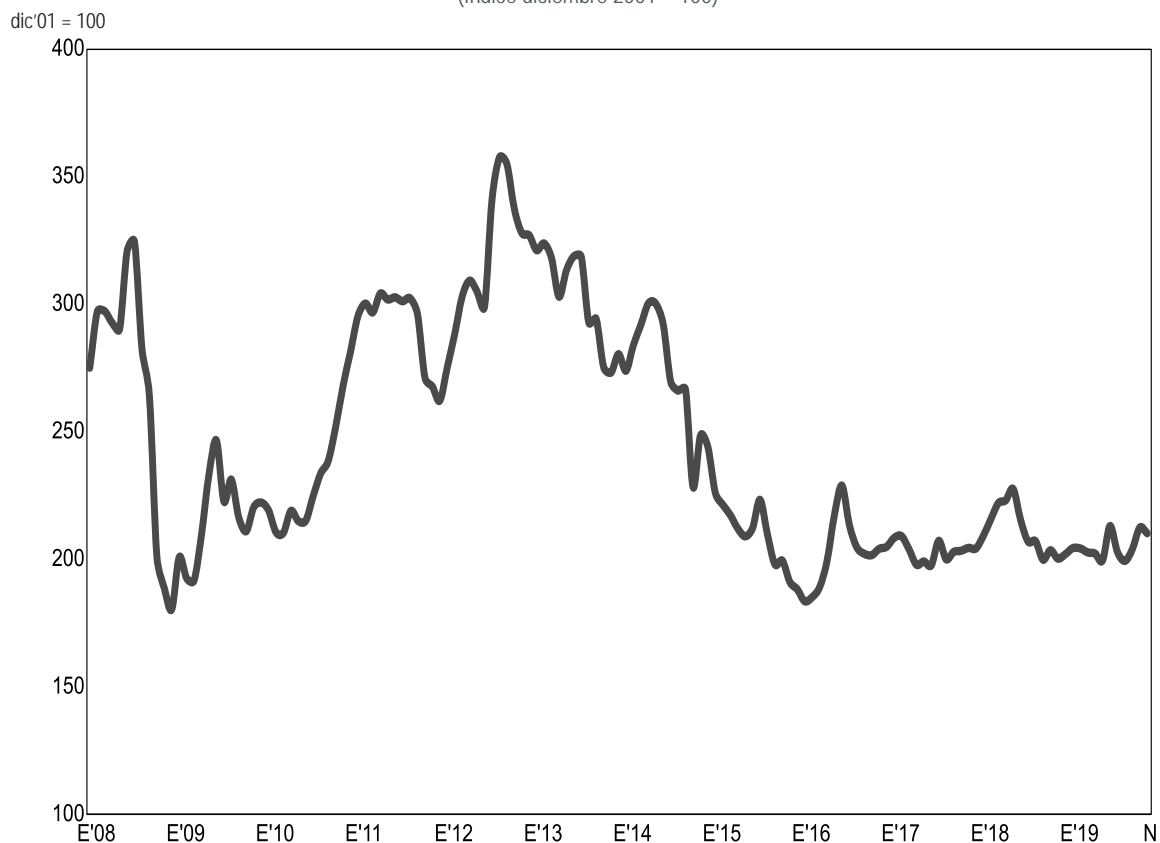
(índice 2010=100)

	2018		2019									
	Nov	Dic	En	Febr	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ag.	Sept	Oct
Energía	81,9	72,6	73,8	77,4	80,0	84,2	81,8	73,1	74,9	70,4	73,6	70,9
No energéticos	81,1	80,8	81,3	82,7	82,5	82,8	81,2	82,6	82,7	79,5	79,7	80,5
Agricultura	82,2	82,7	83,6	83,9	83,1	83,3	82,2	84,6	83,5	81,1	81,0	82,6
Bebidas	77,6	74,8	75,3	74,3	72,4	74,7	74,7	76,9	78,4	73,7	74,9	76,1
Alimentos	84,8	86,1	87,0	87,5	86,1	86,0	84,9	88,1	86,8	84,7	84,2	86,3
Grasas y aceites	76,7	76,6	78,5	78,5	76,0	75,6	73,4	76,0	75,4	76,3	76,0	77,6
Granos	85,9	88,4	88,4	90,0	87,4	86,7	88,9	95,6	93,0	86,1	85,0	88,1
Otros alimentos	94,6	96,4	96,8	96,9	98,3	99,0	96,4	97,5	96,4	94,4	94,3	96,1
Materias primas	78,3	78,3	79,3	80,1	81,2	81,1	80,3	79,7	77,1	76,0	76,3	76,9
Fertilizantes	85,4	84,5	86,2	84,9	84,3	84,7	84,4	83,8	82,7	81,7	77,8	77,7
Metales y minerales	77,5	76,1	75,8	80,1	81,1	81,6	78,6	78,5	81,0	76,0	77,3	76,5
Metales preciosos	92,7	94,9	98,4	100,4	98,7	97,6	97,0	102,1	106,3	113,2	114,9	113,4

FUENTE: FIDE, con datos del Banco Mundial.

Índice de precios de las materias primas

(índice diciembre 2001 = 100)



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

Principales ingresos

(en millones de pesos y en variación)

	Octubre'19		Acumulado 10 meses	
	Valor	Variación nominal(*)	Valor	Variación nominal(*)
Recaudación total	446.171,8	42,8	4.056.329,4	46,8
Ganancias	79.940,7	25,4	905.442,0	50,2
IVA total	146.251,0	32,0	1.255.533,2	38,2
IVA DGI	97.491,1	31,9	894.173,5	45,0
Devoluciones(-)	4.400,0	76,0	32.400,0	76,1
IVA DGA	53.159,8	35,1	393.759,7	27,0
Derechos de exportación	38.791,5	176,1	281.448,9	236,5
Derechos de importación	19.245,9	66,2	131.059,1	46,0
Créditos y débitos en cta. cte.	33.977,8	58,0	277.901,9	48,3
Aportes personales	34.936,6	16,6	381.960,9	30,9
Contribuciones patronales	58.717,3	36,6	560.956,7	33,4
Resto	34.311,0	91,5	262.026,7	47,1

(*) 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)

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 10 meses
(1)	Ingresos totales	717.914	1.023.219	1.203.395	1.629.309	1.998.083	2.600.560	3.179.598
(2)	Gastos primarios (sin intereses)	740.393	1.061.781	1.427.990	1.972.834	2.402.225	2.939.547	3.148.180
(3)=(1)-(2)	Resultado Primario	-22.479	-38.562	-224.595	-343.525	-404.142	-338.987	31.418
(4)	Intereses	41.998	71.158	79.166	131.260	224.907	388.940	551.757
(5)=(3)-(4)	Resultado Financiero	-64.477	-109.720	-303.761	-474.785	-629.049	-727.927	-520.339

Nueva metodología a partir de 2015: Excluye rentas de la propiedad generadas por el BCRA, por activos en posesión del FGS y por activos en posesión de organismos del Sector Público no financiero.

Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional.

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

Indicadores monetarios y cambiarios seleccionados

VARIABLES MONETARIAS

Valores a fin de mes

(en millones de pesos)

	Noviembre '19	Variación %		
		Mensual	Interanual	Anual 2019
Base monetaria	1.717.844	15,5	24,2	21,9
Depósitos totales				
Depósitos a plazo fijo	1.558.915	-2,9	4,6	22,8
Depósitos a la vista (1)	1.388.146	-0,2	20,7	0,8
Crédito total	2.430.174	2,1	12,9	13,9
LELIQ	741.815	-26,6	3,2	2,7
Tipo de cambio (\$/U\$S)	62,88	5,7	59,0	61,9
Reservas internacionales (mill.U\$S)	43.734	-11,2	-14,6	-33,5

(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)

	Nov. '19	Oct. '19	Diciembre '18	Nov. '18
Tasas activas				
Adelantos en cta.cte.	-	77,63	70,80	75,21
Documentos a sola firma	-	67,70	64,56	63,05
Prendarios	-	30,68	24,98	28,51
Personales	-	75,55	63,91	64,47
Tasas pasivas				
Plazo fijo (30 días)	45,54	54,10	46,13	48,45
Badlar	46,18	54,88	48,57	51,27
Tasas de referencia				
Leliq	63,60	70,14	59,36	64,02
Pases pasivos (1 día)	55,65	61,37	46,20	49,68
Tasas internacionales				
Libor (180 días)	1,91	1,96	2,89	2,86
US Treasury Bond (10 años)	1,77	1,70	2,85	3,12
Fed Funds Rate	1,75	1,98	2,33	2,25

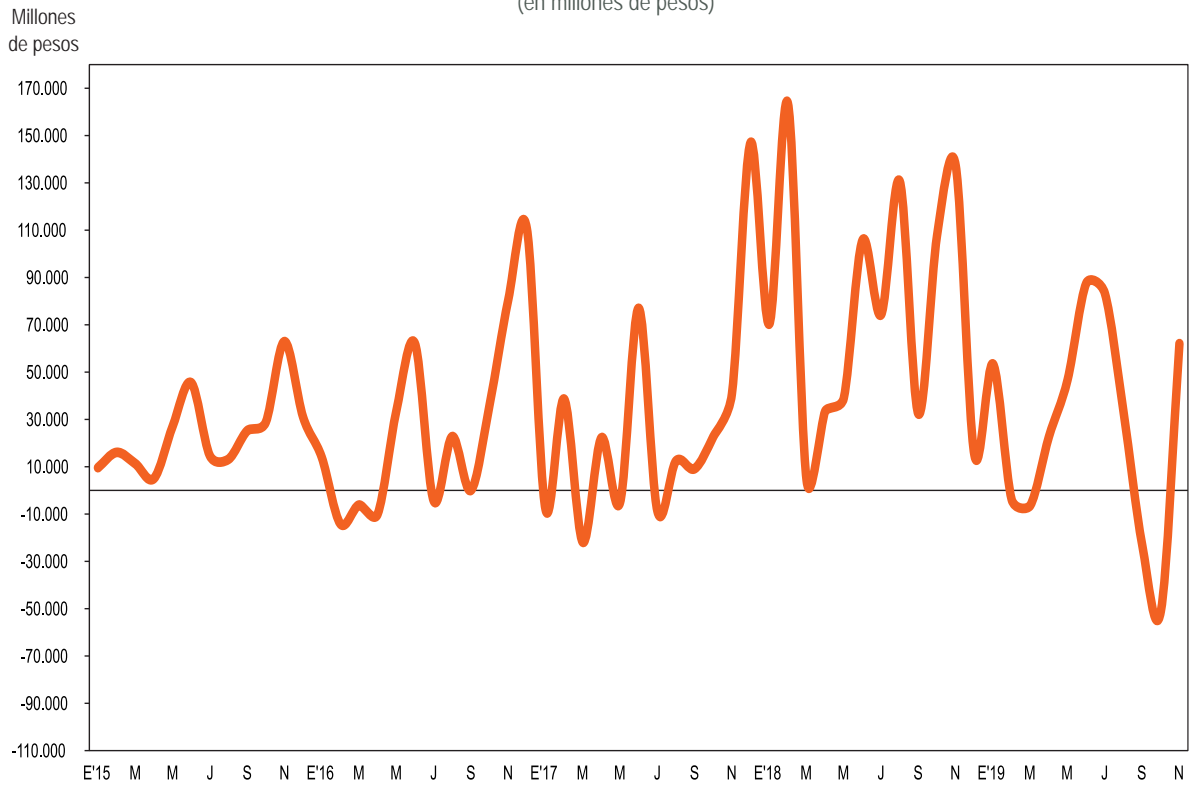
(1) Depósitos en cta.cte + depósitos en caja de ahorro.

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA.

Depósitos totales en pesos

Variación con respecto al fin del mes anterior

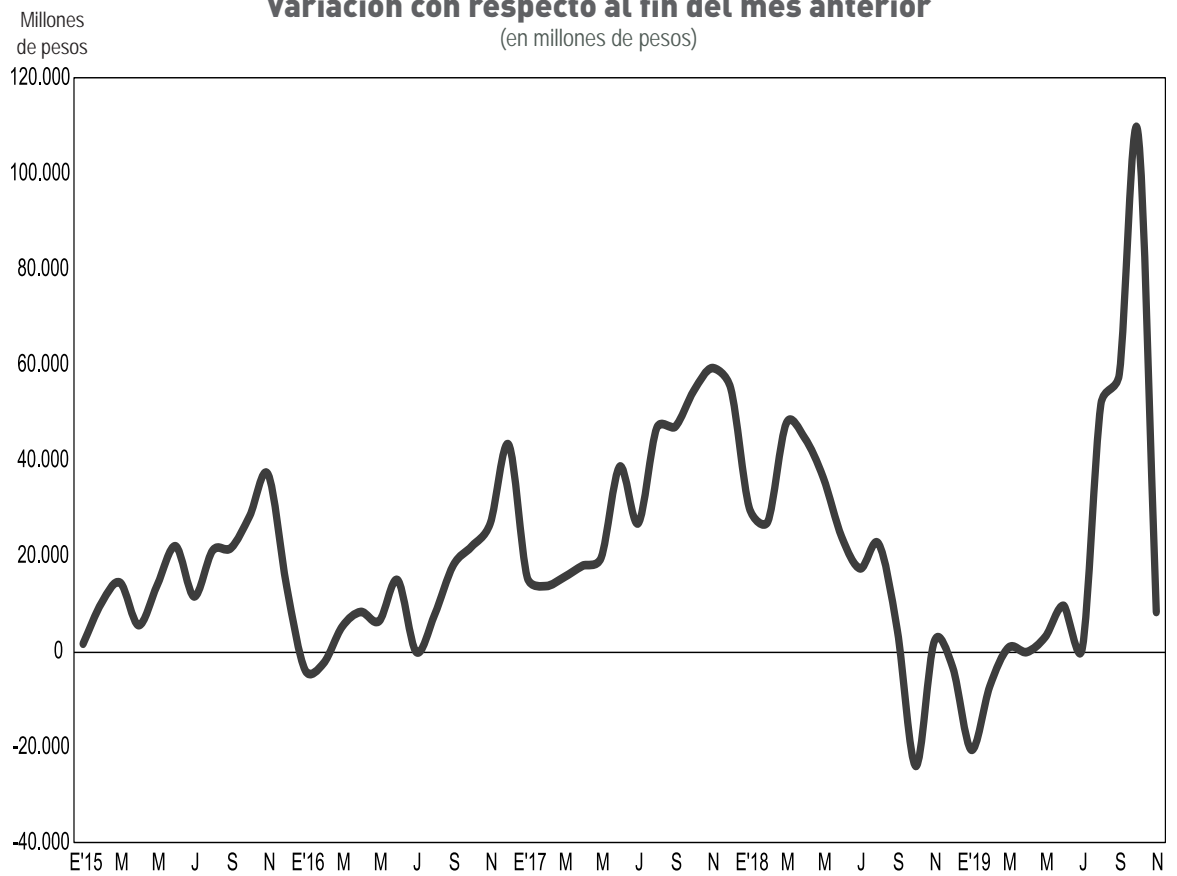
(en millones de pesos)



Préstamos en pesos al sector privado

Variación con respecto al fin del mes anterior

(en millones de pesos)

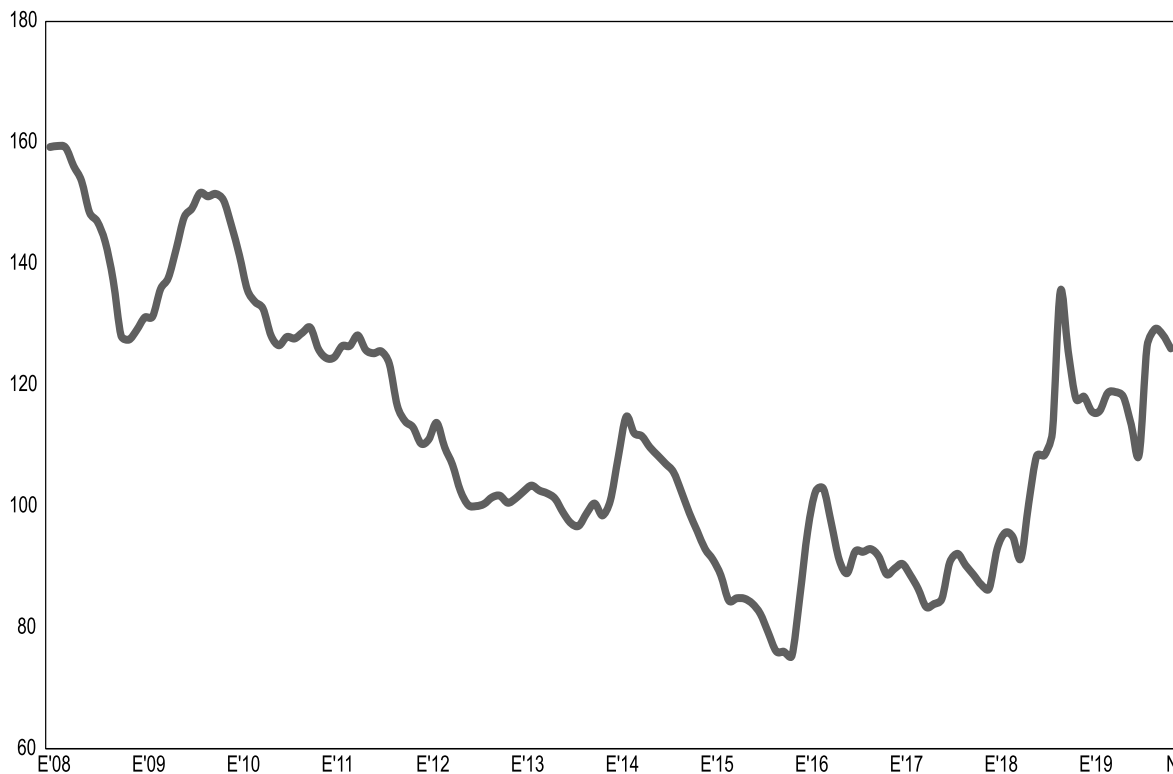


Comportamiento del tipo de cambio

Tipo de cambio real multilateral

(en índice 17/12/2015 = 100)

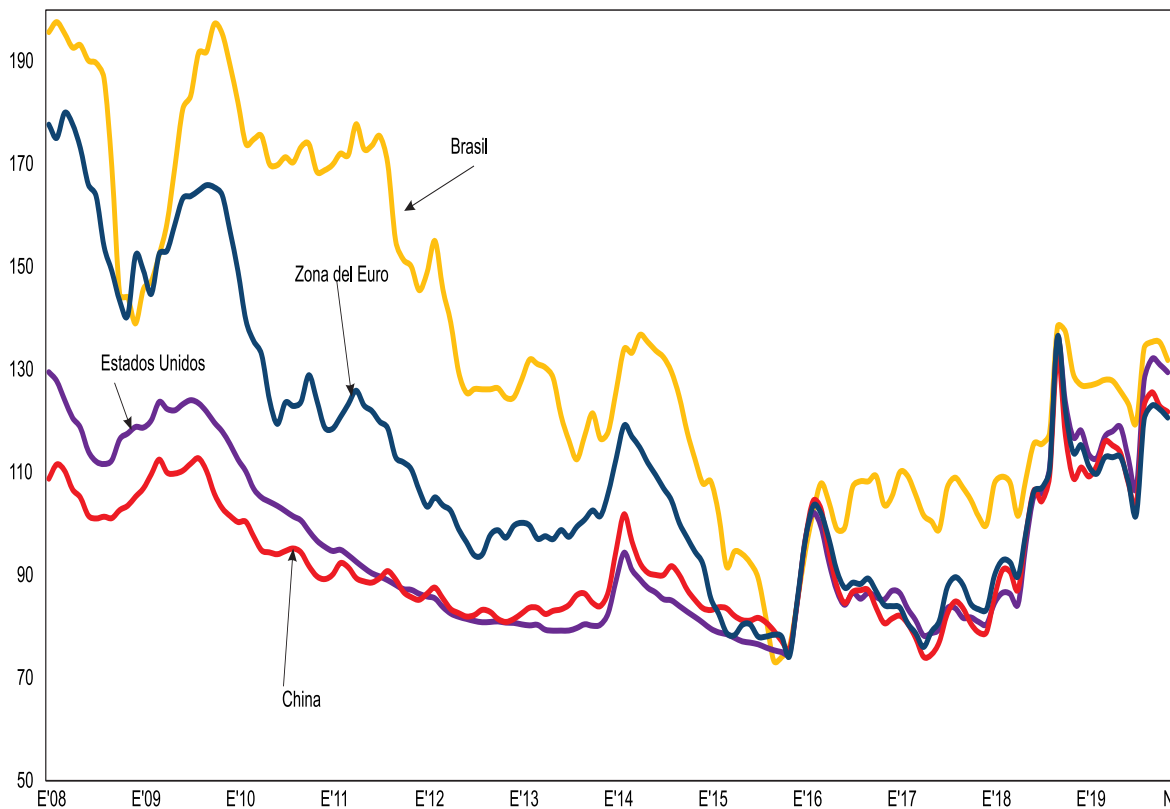
17/12/15 = 100



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

2016-2019

(en millones de dólares)

Período	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	2016	2017	2018(*)	2019(*)	2015	2017	2018(*)	2019(*)	2015	2017	2018(*)	2019(*)
Enero	3.881	4.291	4.810	4.585	4.123	4.344	5.743	4.212	-242	-53	-933	373
Febrero	4.141	3.899	4.304	4.448	4.096	4.117	5.196	3.998	45	-218	-892	450
Marzo	4.421	4.564	5.417	5.137	4.556	5.475	5.979	3.956	-135	-911	-562	1.181
I trim.	12.443	12.754	14.531	14.170	12.775	13.936	16.918	12.166	-332	-1.182	-2.387	2.004
Abril	4.740	4.867	5.216	5.337	4.423	4.973	6.106	4.172	317	-106	-890	1.165
Mayo	5.383	5.493	5.163	6.044	4.874	6.064	6.448	4.645	509	-571	-1.285	1.399
Junio	5.305	5.152	5.133	5.239	5.046	5.898	5.461	4.171	259	-746	-328	1.068
II trim.	15.428	15.512	15.512	16.620	14.343	16.935	18.015	12.988	1.085	-1.423	-2.503	3.632
I sem.	27.871	28.266	30.043	30.790	27.118	30.871	34.933	25.154	753	-2.605	-4.890	5.636
Julio	5.002	5.298	5.415	5.856	4.718	6.043	6.182	4.905	284	-745	-767	951
Agosto	5.764	5.265	5.202	5.568	5.174	6.317	6.314	4.400	590	-1.052	-1.112	1.168
Septiembre	5.050	5.268	5.037	5.746	4.741	5.966	4.700	4.002	309	-698	337	1.744
III trim.	15.816	15.831	15.654	17.170	14.633	18.326	17.196	13.307	1.183	-2.495	-1.542	3.863
Octubre	4.737	5.280	5.398	5.889	4.783	6.207	5.073	4.121	-46	-927	325	1.768
Noviembre	4.837	4.668	5.350		4.723	6.162	4.363		114	-1.494	987	
Diciembre	4.649	4.577	5.336		4.595	5.364	3.917		54	-787	1.419	
IV trim.	14.223	14.525	16.084		14.101	17.733	13.353		122	-3.208	2.731	
II sem.	30.039	30.356	31.738		28.734	36.059	30.549		1.305	-5.703	1.189	
Año	57.910	58.622	61.781		55.852	66.930	65.482		2.058	-8.308	-3.701	

(*) 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)

	Octubre de 2019			Diez meses de 2018		
	% igual período año anterior			% igual período año anterior		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	9,1	-3,5	13,0	5,4	-6,9	13,2
Productos primarios	45,5	-2,1	48,7	27,9	-6,3	36,6
Manufacturas de origen agropecuario(MOA)	10,0	-1,6	11,7	3,3	-10,0	14,8
Manufacturas de origen industrial(MOI)	-10,0	-0,1	-9,8	-7,5	-2,8	-4,9
Combustibles y energía	-8,5	-26,2	24,2	5,7	-9,5	16,8
Importación	-18,8	-10,7	-9,0	-25,6	-5,2	-21,4
Bienes de capital	-12,0	-1,8	-10,5	-32,5	-8,3	-26,3
Bienes intermedios	-21,8	-13,5	-9,5	-14,4	-6,5	-8,4
Combustibles y lubricantes	-43,5	1,5	-44,3	-33,8	-0,6	-33,5
Piezas y accesorios para bienes de capital	3,4	-15,5	22,4	-17,2	-4,5	-13,4
Bienes de consumo	-22,4	4,3	-25,6	-28,0	-0,4	-27,6
Vehículos automotores de pasajeros	-52,9	5,7	-55,1	-56,3	5,9	-58,7
Resto	4,5	-	-	-7,1	-	-

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Exportaciones argentinas

Por grandes rubros

(en millones de dólares)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2018(*)	2019(*)
Productos primarios	19.050	18.655	14.229	13.291	15.692	14.813	14.010	11.396	14.580
Manufacturas de origen agropecuario	27.474	28.938	26.418	23.291	23.349	22.562	22.907	19.391	20.040
Manufacturas de origen industrial	27.520	28.408	22.777	17.955	16.804	18.768	20.514	16.904	15.631
Combustibles	6.883	5.659	4.911	2.252	2.035	2.477	4.190	3.405	3.598
Total de exportaciones	79.982	75.963	68.335	56.789	57.880	58.620	61.621	51.096	53.849

(*) 10 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)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2018(*)	2019(*)
Bienes de capital	11.810	12.106	11.676	11.760	12.123	14.907	12.233	10.768	7.270
Bienes intermedios	19.994	19.514	18.645	18.088	15.484	17.835	20.443	17.379	14.885
Combustibles y lubricantes	9.267	11.343	11.454	6.842	4.912	5.723	6.529	5.934	3.926
Piezas y accesorios para bienes de capital	14.461	15.958	13.057	12.665	11.308	12.917	12.164	10.679	8.841
Bienes de consumo	7.292	7.440	6.579	6.779	7.400	8.952	8.485	7.432	5.354
Vehículos automotores	5.384	7.063	3.569	3.346	4.468	9.297	5.274	4.770	2.084
Resto	301	230	249	276	216	299	313	241	224
Total de importaciones	67.974	74.442	65.229	59.756	55.911	69.930	65.441	57.203	42.584

(*) 10 meses

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

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.