



Instituto de  
INVESTIGACIONES  
ECONÓMICAS Y SOCIALES  
CONSEJO EMPRESARIO DE ENTRE RÍOS

# INFORME ECONÓMICO TRIMESTRAL

---

2º Trimestre  
Julio de 2015

## RESUMEN

*En este año electoral, **la actividad económica se mantiene básicamente gracias a un substancial aumento del gasto público.** Todos los sectores en general, están afectados por las políticas llevadas a cabo por el gobierno, sobretodo la industria, por lo cual se proyecta un estancamiento de la economía nacional. Según el Indicador General de Actividad que construye la consultora de Orlando Ferreres y Asociados, **la economía acumula estos primeros cinco meses de 2015***

***una contracción del 0,2% respecto a los mismos meses de 2014.***

***Con respecto a la provincia, en este primer semestre se cuenta solo con información del 1er trimestre de las cuentas públicas. Las mismas se encuentran controladas, aunque llama la atención una nueva cuenta de egresos, cuyo destino no es claro, y con un importante monto de 715,4 millones, el aumento del pago de intereses, de un 64%; así como la significativa caída de la inversión real directa.***

## LA ECONOMÍA NACIONAL

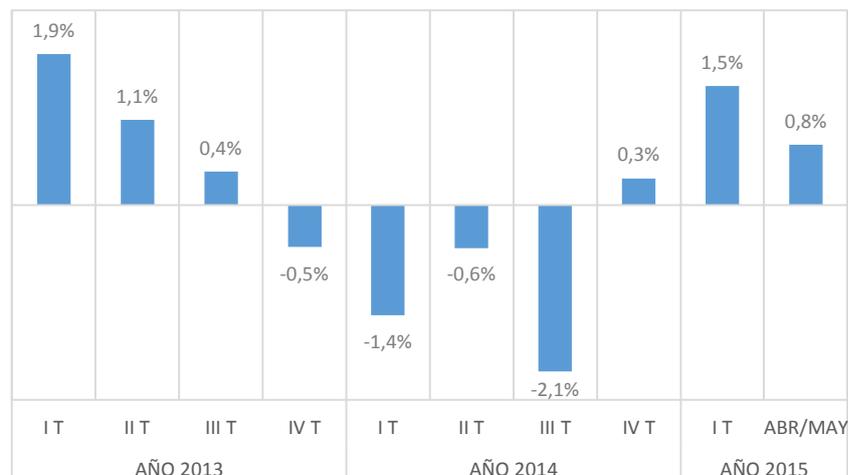
### Nivel de Actividad

Aun cuando desde el INDEC, desde sus indicadores, la actividad económica tuvo estos primeros meses del año un muy leve crecimiento, según algunas consultoras privadas, el crecimiento de la actividad es prácticamente nula. Según el Indicador General de Actividad que construye la consultora de Orlando Ferreres y Asociados, uno de los indicadores más referenciados para medir la actividad económica mes a mes, **la economía acumula estos primeros cinco meses de 2015 una contracción del 0,2% respecto a los mismos meses de 2014. Sin embargo, si se analiza el bimestre mayo-abril, hubo un muy leve repunte del 0.8% respecto al 1er**

**trimestre del año, y su vez, en este primer trimestre del año, el índice muestra un crecimiento del 1.5% respecto al último trimestre del 2014.**

Este comportamiento de la economía en general, se debe a la muy moderada recuperación en algunos sectores en estos últimos meses, como la intermediación financiera, pero que se encuentran operando por debajo de los niveles registrados a comienzos del año pasado. Los sectores que lograron atenuar la caída en la actividad fueron la agricultura, con una cosecha record de la soja, a pesar de los menores precios, y la construcción, a través de la obra pública.

**Indice General de Actividad. Variación Trimestral  
Desestacionalizado**

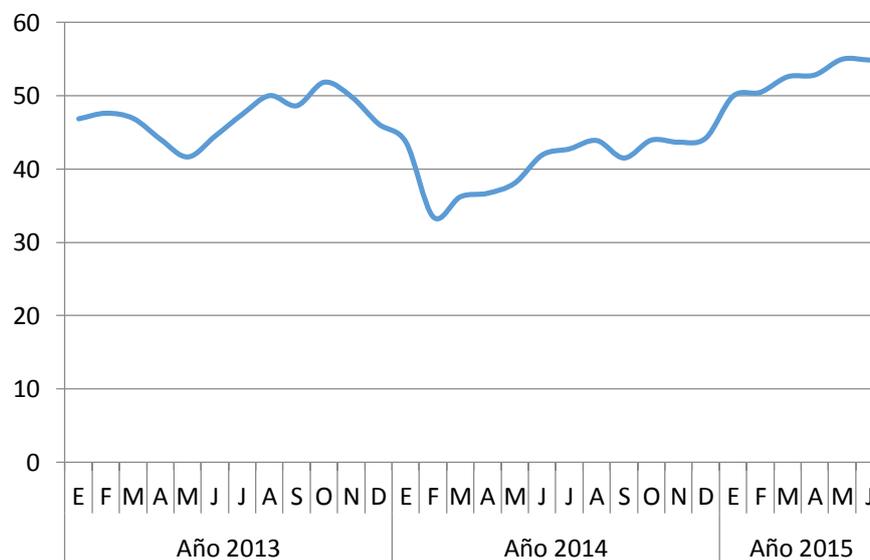


Fuente: OJF y asociados

**No obstante, hay buenas perspectivas por el lado del consumo.** El Índice de Confianza del Consumidor elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella, muestra en esta primera mitad del año una fuerte recuperación respecto al año pasado, luego de caer abruptamente por

la devaluación. **En lo que va del año, el índice se incrementó un 37% respecto a los mismos meses del año pasado.** Esto se puede materializar en un incremento de las ventas minoristas y de mayor predisposición para la compra de electrodomésticos, automóviles y casas.

**Índice de confianza del consumidor**



Fuente: Universidad Torcuato di Tella

## COMERCIO EXTERIOR

La pérdida de competitividad local producida por la política cambiaria del gobierno, sumado a la caída de la demanda de Brasil, debido a la caída en su nivel de actividad y la devaluación del real; mas el descenso de los precios internacionales, están conduciendo a que las exportaciones Argentinas estén siendo seriamente afectadas. **Desde enero a mayo de este año, las exportaciones cayeron un 19% respecto al mismo periodo del año anterior,** lo

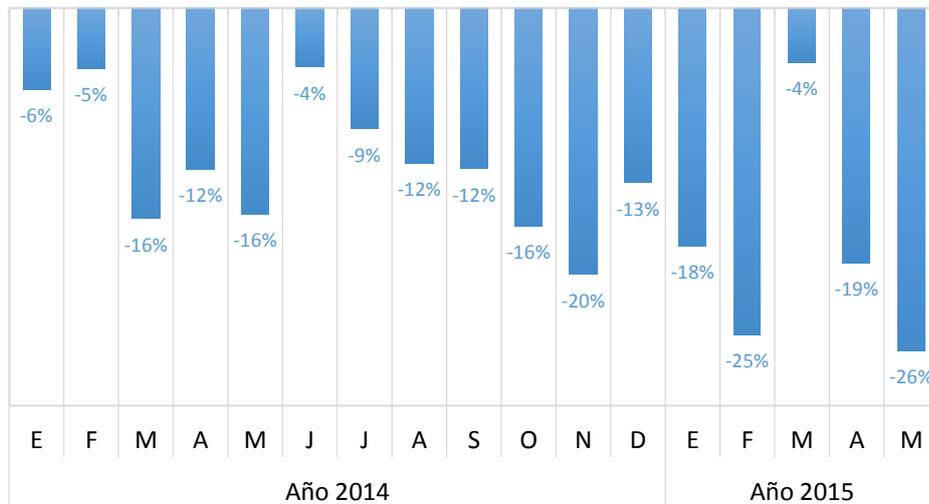
que profundiza los estrangulamientos en la producción por la falta de dólares. En este sentido, **las importaciones,** afectadas por las restricciones para superar la escasez de dólares, y por la caída en el nivel de actividad, **tuvieron una retracción en el acumulado del año del 15%.** El menor valor exportado de las MOA se debe básicamente a la caída en los precios y en las MOI, porque las cantidades bajaron, un 18% en lo que va

del año, por la menor competitividad local.

Es necesario remarcar, que mayo fue un mes negro para las exportaciones, con la mayor caída de los últimos años, en el

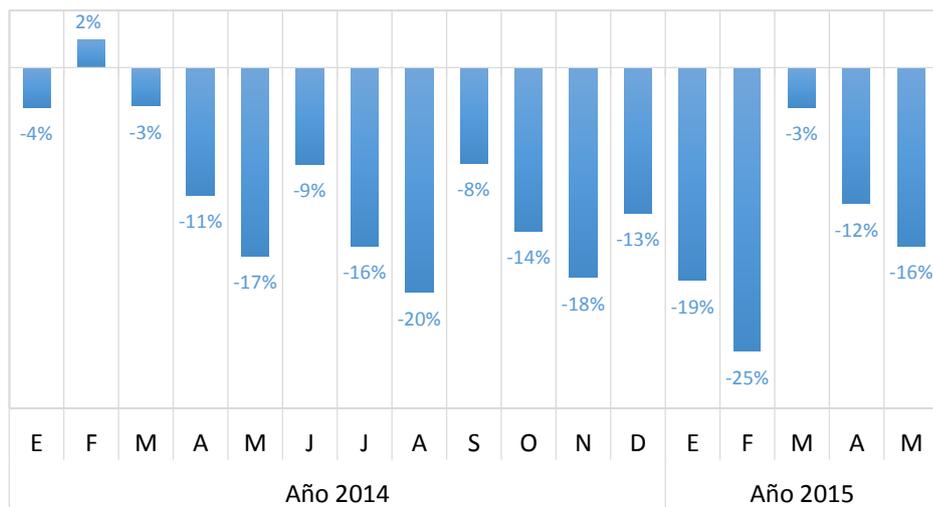
cual las MOA cayeron un 38% interanualmente, y las MOI, un 25%. **El total cayó un 26% respecto a mayo 2014, el cual también presenta un menor nivel que mayo 2013.**

### Exportaciones: variación interanual



Fuente: INDEC

### Importaciones: variación interanual



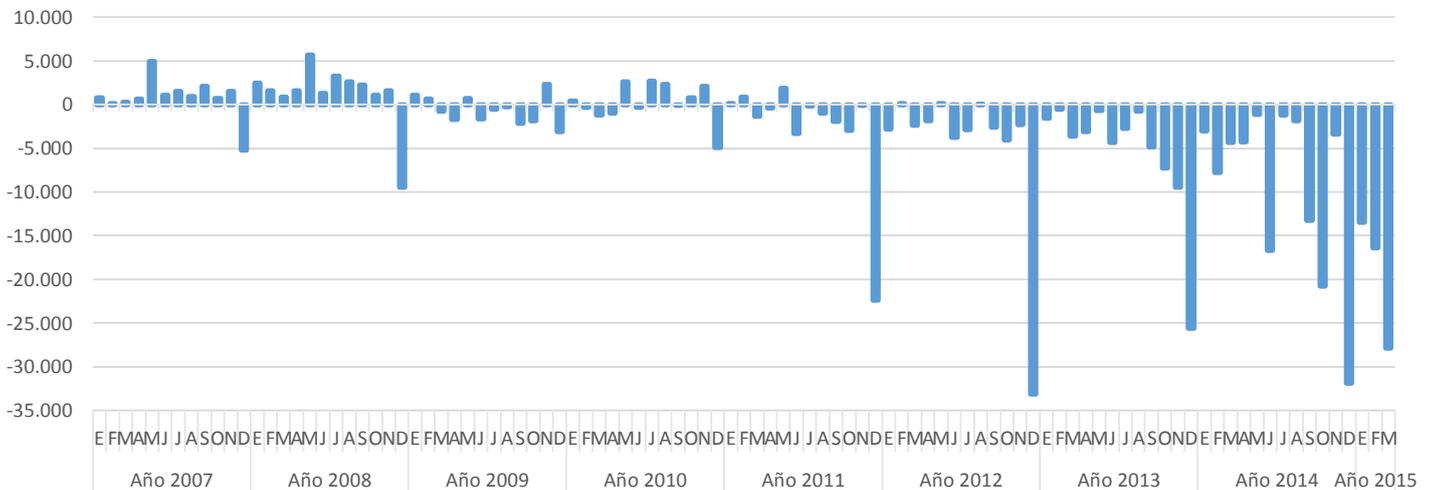
Fuente: INDEC

## ASPECTOS FISCALES

Con respecto a las finanzas públicas, **el año 2014 cerró un déficit del 5.5% del PBI, uno de los porcentajes más altos de las últimas décadas.** Para este año 2015, que es un año electoral, el nivel de

gasto será indudablemente más alto, y por lo tanto el déficit proyectado para este año, seguro superará el nivel del año pasado.

**Resultado Financiero - Gobierno Nacional**  
Millones de \$



Fuente: Ministerio de Economía

**La recaudación nacional** viene creciendo según lo pautado en la meta presupuestaria aprobada por el Congreso de la Nación. En esta primera mitad del año, lo recaudado **asciende a 721.052 millones de pesos, que significa un 3.2% por arriba de la meta.** Como se mencionó en informes anteriores, este incremento está fuertemente

**respaldado por la recaudación del impuesto a las ganancias, con un crecimiento del 47% de Ganancias DGI. Asimismo, el IVA DGI aumentó un 37%, un 27% el impuesto al cheque, mientras que la recaudación de los derechos de exportación, afectada por la política del gobierno, cayó un 11.3%.**



### INGRESOS PÚBLICOS PROVINCIALES

En millones de \$

	Mar - 15	Mar - 14	Variacion a/a
Imp. Propios (1)	1.806	1.297	39%
Imp. De Origen Nac.(2)	4.086	3.121	31%
Trans. Corrientes (3)	714	625	14%
Venta de Bs y Ss de la Adm. Pública	1.038	258	302%
Ingresos de Capital	380	431	-12%
<b>TOTAL (4)</b>	<b>8.205</b>	<b>5.831</b>	<b>41%</b>
<hr/>			
Índice de Depend. (2+3)/(4)	58%	64%	

### GASTO PÚBLICOS PROVINCIALES

En millones de \$

	Mar - 15	Mar - 14	Variacion a/a
Gasto en Personal (1)	3.815	2.955	29%
Coparticipación Municipios (2)	753	605	24%
Transferencias al Sector Privado (4)	427	352	21%
Inversión Real Directa (5)	408	640	-36%
Otros Gastos (6)	1.806	661	173%
Bs de consumo	907	643	41%
Rentas de Propiedad (pago intereses)	78	47	64%
Préstamos (Inversión Financiera)	101	168	-40%
Otros Egresos	715	0	
<b>TOTAL (7)</b>	<b>7.253</b>	<b>5.240</b>	<b>38%</b>
<hr/>			
Índice de Rigidez (1+2)/(7)	63%	68%	
<hr/>			
Índice de Inversión (5)/(7)	6%	12%	

Fuente: Ministerio de Economía de Entre Ríos

i En mayo y abril de este año, el precio de la soja rondaba los US\$365, y el maíz US\$168; contra los US\$530 y US\$220 respectivamente, de abril y mayo del año 2014.