

MONITOREO
ECONÓMICO FINANCIERO



Reúne mensualmente
los datos relevantes de la
 coyuntura económica
en un detallado análisis sectorial
y un profundo análisis
tanto nacional cómo global

Acerca del optimismo o el pesimismo

La importancia crucial de las expectativas en la economía ha constituido el eje del cambio paradigmático más importante de dicha ciencia desde que se la puede considerar tal. Keynes le ha dado al tema al menos la misma importancia que a cuestiones de estrictez matemática ineludible.

Lo cierto es que no podemos conocer con precisión absoluta las expectativas, y todos los instrumentos que disponemos para medirlas resultan un poco toscos. Pero es muy claro que si alguien pierde el empleo, o alguien ve impactadas sus ventas negativamente, o su financiamiento se ha encarecido de un modo sustancial, o su salario es persistentemente corroído por la inflación; aún sin conocer demasiado de macroeconomía y de un modo un tanto primario puede suponer que algo no anda bien e inclusive si el fenómeno es persistente pensar que la cosa irá a peor.

Los problemas de fondo de la economía argentina no son los que aparecen en los diarios más usualmente (inflación o pérdida de reservas), sino los siguientes: 1) la débil competitividad de su industria (el balance externo industrial es negativo en 20.000 millones de dólares); 2) la caída de la inversión, el absurdo; 3) el persistente cuello de botella energético; 4) las dificultades del financiamiento público; y 5) la apabullante realidad de que el 40 % de los hogares argentinos reciben algún tipo de asistencia social que les permite evitar situaciones dramáticas.

Esta agenda no será abordada el próximo año; y la pregunta imprescindible, desconociendo la evolución cierta de las expectativas, es en qué nivel de deterioro tales variables llegarán a la transición política.

El exceso de optimismo oficial, en torno de que un relajamiento de la presión sobre el tipo de cambio garantiza un escenario pacífico en la transición política, no solo desconoce la historia nacional sino que peca de mezclar escenarios. Con la actual inflación, el deterioro sobre la competitividad de los bienes transables es de tal magnitud que ningún proceso de normalización financiero puede lograr calmar las tensiones.

Un exceso de pesimismo no parece racional frente a un país que aún con dificultades tiene su economía andando; pero el optimismo oficial es en algún sentido o una sobreactuación o una pésima noticia para los meses por venir.

Convendrá mirar con detalle: a) la evolución de aportes y contribuciones de mayo para saber como están impactando en el empleo las medidas de Enero-Febrero; b) los números de gasto/ingreso consolidados de los 2 primeros trimestres – que estarán en Agosto- , lo que permitirá proyectar el volumen de asistencia que el Tesoro va a requerir del BCRA sobre fin de año; c) y por supuesto hay que mirar las reservas nuevamente desde Julio en adelante (ya lejos del efecto soja).

Esos tres datos obligarán o no a nuevos “retoques”, con su impacto necesario en las expectativas. Tal vez Keynes pueda darle una respuesta a los keynesianos vernáculos.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- El ajuste monetario al que se ve sometido el sector privado de la economía, con su correlato en términos de suba de las tasas de interés, no registra aun su contrapartida en el sector público. Los desequilibrios fiscales obligan al Banco Central a asistir al Tesoro mediante la utilización de diversos instrumentos.
- La recomposición del nivel de reservas de divisas es prioritario en estos momentos para las autoridades por sus implicancias no solo en lo financiero, sino en lo económico y político. Con este objetivo, se llevan adelante distintas iniciativas, tanto a nivel local como en el exterior.

PERSPECTIVAS

- Si el Banco Central logra robustecer las reservas de divisas a lo largo de este trimestre, podría avanzar en un proceso gradual de disminución de la tasa de interés, con los objetivos de recuperar el nivel de actividad de la economía y disminuir el déficit cuasi fiscal en que está incurriendo como consecuencia de su asistencia financiera al Tesoro.
- Las autoridades analizan recurrir a un nuevo aunque acotado endeudamiento en los mercados internacionales, lo que permitiría suavizar el ajuste de algunas variables económicas, entre ellas y especialmente, el tipo de cambio.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- En el primer trimestre del corriente año el proceso inflacionario adquirió un dinamismo claramente superior al verificado en igual periodo del 2013. Según el promedio de los cálculos no oficiales (IPC– Congreso), el incremento anual a marzo último ascendió a 37,3%.
- En materia salarial, la mayoría de las convenciones colectivas de trabajo finalizadas establecieron subas del orden del 30% o más, si se consideran también las sumas fijas. Los reclamos sindicales tienden a desplazarse a partir de ahora, hacia el incremento del mínimo no imponible del impuesto a las ganancias.

PERSPECTIVAS

- Vista la aceleración inflacionaria de principios de año, el nivel promedio de los ajustes salariales que se están concretando y la anunciada corrección tarifaria en gas y agua, es factible proyectar que los precios al consumidor mostraran en 2014 un aumento superior al registrado en el año anterior.
- Con incrementos salariales superiores a lo que inicialmente pretendía el gobierno, el interrogante principal es el efecto del ritmo inflacionario sobre el poder adquisitivo de las remuneraciones y, por lo tanto, el nivel de conflictividad laboral para el resto del año.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- Mientras se encuentra en pleno desarrollo la cosecha de soja que, confirmando las expectativas, arroja rendimientos físicos excelentes, los productores tienen ya, la mira puesta en las perspectivas del trigo de la próxima campaña.
- En su esfuerzo por recuperar reservas, el gobierno nacional adoptó medidas que buscan potenciar la producción agrícola y sus derivados, sin modificaciones de su política de fondo, basada centralmente en la aplicación de derechos de exportación.

PERSPECTIVAS

- Más allá de eventuales vaivenes de corto plazo de la oferta y de la demanda internacionales, la tendencia al mantenimiento de los precios agropecuarios es una perspectiva de muy alta probabilidad de ocurrencia debido a la incesantemente creciente demanda China y de otros países asiáticos, así como a la inelasticidad de la oferta de productos agropecuarios. No sólo el incremento poblacional sería la causa, sino, también, el acceso al consumo de productos proteicos por parte de crecientes sectores de la población, cuya obtención requiere de la alimentación de los distintos tipos de ganado en base a granos.
- En cuanto a la rigidez de la oferta, la casi total imposibilidad de ampliar las superficies destinadas a la producción de alimentos implica que la creciente demanda futura presionará al alza de los precios. Sólo la tecnología podría atenuar esta tendencia, tal como lo hará la incorporación de la tecnología de riego que se proyecta ampliar y modernizar en la Argentina.

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- En marzo último la producción manufacturera tuvo una baja sin estacionalidad de 6,0% respecto de igual mes del año anterior, acumulando en el primer trimestre una reducción de 3,3% interanual.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera en marzo pasado fue de 67,9%, nivel inferior al del mes anterior (70,1%) y menor al de marzo de 2013 (72,7%), lo cual significa una caída significativa.
- En marzo último el volumen de ventas de materiales para la construcción tuvo aumentos de 7,11% respecto del mes precedente y de 0,1% interanual, de acuerdo al Índice Construya, elaborado en base a las ventas de fabricantes de diez materiales representativos.

PERSPECTIVAS

- En los meses próximos, la demanda de productos manufacturados estaría afectada por la desaceleración del empleo y del crédito, si bien podría verse impulsada temporalmente por los recientes acuerdos salariales, aunque puede preverse una mayor cautela por parte de los agentes económicos, dado el alto nivel de incertidumbre existente.
- En las variaciones de la producción manufacturera de los próximos meses deberá tenerse en consideración que en iguales meses de 2013 diversos rubros tuvieron elevados niveles productivos (automotor, industria metalmecánica, minerales no metálicos, etc.).
- Las cámaras automotrices y autopartistas de la Argentina y México –y posiblemente, Brasil– continuarán sus conversaciones con relación a la potencial sustitución de importaciones de autopartes y la dependencia de extrazona, esperándose que próximamente acuerden propuestas para elevar a los gobiernos respectivos.

SECTOR EXTERNO

SITUACION

- Incluyendo una insólita corrección estadística – reducción del superávit comercial de 2013 en unos u\$s 1.000 millones–, en el primer trimestre del corriente año el balance comercial arrojó un superávit de u\$s 121 millones, inferior en 92% al obtenido en igual lapso del año precedente.
- Las principales variaciones de valor del primer trimestre correspondieron a los rubros de exportación de cereales (–57%), harinas y pellets (+18%) y petróleo crudo (+111%) y a los rubros de importación de automotores de pasajeros (–22%) y combustibles y lubricantes (+11%).
- Durante 2013 el precio promedio de las exportaciones argentinas descendió 2,2% y el de las importaciones subió 3,8%, resultando así un deterioro de los términos del intercambio de 5,8% frente al año precedente.

PERSPECTIVAS

- En la evolución del balance comercial de los meses próximos tendrán una incidencia significativa, entre otros factores, los elevados ingresos de la exportación de cereales y aceites –dependiendo en parte de la evolución del tipo de cambio–; una prevista continuación de las restricciones a las importaciones; un creciente déficit del balance energético, y la complicada situación de la demanda de Brasil.
- Puede estimarse en principio que las negociaciones tendientes a regularizar la deuda financiera argentina con el club de París, tendrían una evolución favorable en la próxima reunión de fines de mayo.

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación tributaria de marzo de 2014 alcanzó los \$ 78.709,9 millones, siendo 30,6% más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y con una disminución del 3,0% respecto a febrero de 2014.
- La recaudación acumulada de los tres primeros meses del año alcanzó la suma de \$ 250.190,0, que representó un incremento del 33,9% respecto a igual período de 2013.
- En el mes de febrero de 2014 el Resultado Primario del Sector Público Nacional, medido en Base Caja, alcanzó la suma negativa de \$ 5.627,1 millones. Respecto al Resultado Financiero, sin privatizaciones, febrero de 2014 arrojó un resultado negativo de \$ 7.761,6 millones, que es prácticamente quince veces mayor al obtenido en igual mes de 2013.

PERSPECTIVAS

- El mes de mayo se iniciará con una serie de incrementos en distintos servicios y bienes. que se suman a los aumentos salariales que se vienen acordando en distintos sectores económicos.
- En este marco, seguramente en los próximos meses se incrementarán nuevamente los ingresos y también los gastos del sector público, con una probable tendencia creciente del déficit, por lo menos en términos nominales.

ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- Luego de un crecimiento global de 3% en 2013, la actual recuperación económica es moderada y frágil, según el FMI, que proyecta una modesta mejora para 2014 y 2015 y alerta sobre el riesgo de un bajo crecimiento mundial a mediano plazo.
- La actividad económica en EE. UU., la Eurozona y Japón está mejorando, pero a distintas velocidades, destacándose el papel de motor global de la economía estadounidense, aunque en una proporción menor a la histórica.
- Según el último informe del Banco Mundial, la cantidad de personas que en el mundo vive en pobreza extrema – menos de u\$s 1,25 por día– se ubicó a principios de 2014 en los 1.000 millones, una séptima parte de la población mundial.

PERSPECTIVAS

- Después de un ritmo de crecimiento en EE. UU. de 1,9% en 2013, el FMI prevé para el corriente año una tasa de 2,8%, gracias a tasas de interés históricamente bajas, una fuerte demanda privada y el cese del conflicto fiscal observado en 2013.
- A pesar de que la economía de China crecería en 2014 a su menor ritmo desde 1990, la tasa de crecimiento alcanzaría un vigoroso nivel de 7,5%, según el FMI, en tanto que también sería importante la expansión prevista para las economías de Asia y el África subsahariana.
- La economía de América Latina crecería de 3% a 3,5% anual en los próximos años -por debajo del desempeño de la economía global-, frente a un promedio de 4,9% en los cinco años previos a la crisis internacional de 2008, estimó el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)

Estimador Mensual de Actividad Económica (Precios de mercado de 1993) Números Índice (Base 1993 = 100,0) y variaciones porcentuales

Período	Índice Serie Original 1993=100	Var.% respecto a igual período del año anterior	Índice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var.% respecto al mes anterior	Índice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var.% respecto al mes anterior
2013	207,7	4,9				
Enero	178,0	3,6	202,4	0,5	203,3	-0,1
Febrero	181,9	2,8	203,5	0,5	204,7	-0,1
Marzo	199,3	2,8	205,3	0,9	206,0	-0,1
Abril	200,4	8,6	208,2	1,4	206,9	-0,1
Mayo	211,1	9,3	210,3	1,0	207,7	0,0
Junio	197,3	6,9	208,9	-0,7	208,2	0,1
Julio	198,9	5,8	207,0	-0,9	208,5	0,2
Agosto	200,7	5,0	208,0	0,5	208,5	0,3
Septiembre	194,2	5,9	207,9	0,0	208,2	0,4
Octubre	201,2	3,2	207,0	-0,5	208,1	0,5
Noviembre	206,9	2,2	207,1	0,1	207,9	0,5
Diciembre	206,1	2,7	207,2	0,1	207,7	0,6
2014						
Enero		1,4		-0,4		
Febrero		1,3		0,0		

Fuente: INDEC

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Estimador Mensual Industrial (EMI) - Variación porcentual Base 2006 = 100

Período	con estacionalidad			desestacionalizado	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	desde enero respecto a igual acumulado del año anterior	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
2013 Marzo	13,4	0,2	-1,3	1,5	-0,3
Abril	1,6	1,7	-0,5	0,1	1,4
Mayo	-0,2	5,2	0,6	0,7	5,0
Junio	-6,8	3,8	1,1	-0,1	3,8
Julio	3,4	2,8	1,4	0,3	2,6
Agosto	2,8	-0,4	1,1	-1,5	-0,6
Septiembre	-0,2	-0,2	1,0	-0,8	0,0
Octubre	4,4	-0,5	0,8	1,4	-1,1
Noviembre	-4,0	-4,7	0,3	-3,1	-4,8
Diciembre	-2,2	-5,4	-0,2	-0,2	-5,6
2014 Enero	-12,7	-2,6	-2,6	1,6	-3,0
Febrero	2,2	-0,5	-1,6	0,2	-0,6
Marzo	7,2	-5,9	-3,1	-1,8	-6,0

Fuente: INDEC.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS - ARGENTINA

	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVIDAD					
PBI Nominal; \$ millones	1.443.147	1.868.483	2.239.646	2.826.143	3.581.579
Var. %	26,1	29,5	19,9	26,2	26,7
PBI Nominal; U\$S millones	371.790	457.040	492.149	516.113	425.437
PBI Real; var. % real	7,6	6,4	-0,2	4,2	-1,0
Consumo Privado; var. % real	8,5	7,3	1,7	3,4	-1,4
Inversión; var. % real	15,8	14,7	-8,7	7,0	-10,7
Industria (IPI FIEL); var. %	9,4	4,7	-0,8	1,2	-3,1
Producción agraria; en millones de toneladas ⁽¹⁾					
Maíz	22,7	23,0	21,2	26,5	23,5
Trigo	9,0	15,8	14,5	8,2	10,1
Soja	52,7	48,9	40,1	49,3	54,5
MERCADO DE TRABAJO					
Salarios Nivel Privado Registrado; var. %	30,6	31,9	29,0	25,5	28,3
Desocupación; % último trim. año	7,3	6,7	6,9	6,4	7,2
PRECIOS					
IPC - INDEC; var. % (dic/dic)	10,9	9,5	10,8	10,9	31,3
CER; var% (dic/dic)	11,0	9,5	10,5	10,5	30,2
Tipo de Cambio Nominal: \$/U\$S: (*)	3,98	4,29	4,88	6,32	9,43
Tipo de Cambio Real Multilateral; 2001=100	193,65	184,19	159,18	153,88	173,36
SECTOR EXTERNO					
Cuenta Corriente; U\$S millones	1.360	-2.381	49	-4.329	-605
% PBI	0,4	-0,5	0,0	-0,8	-0,1
Saldo Balanza Comercial; U\$S millones	11.632	10.014	12.420	9.025	13.519

Recaudación Tributaria Nacional

Miles de pesos

CONCEPTO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	TOTAL
TOTAL GENERAL	100,412,695	89,086,656	86,674,743	100,925,897	377,099,991
IMPUESTOS 1/	55,496,340	53,850,227	50,377,647	53,386,024	213,110,239
IVA Bruto 2/	27,521,455	25,821,980	25,535,161	27,516,350	106,394,947
Pagos directos y retenciones - Impositivo	19,130,357	17,856,260	17,192,053	17,970,905	72,149,575
Pagos directos y retenciones - Aduanero	8,391,098	7,965,719	8,343,108	9,545,445	34,245,371
IVA Neto de Devoluciones	27,221,455	24,671,980	25,529,361	27,293,750	104,716,547
Ganancias	18,371,935	18,009,269	14,938,963	15,792,565	67,112,733
Pagos directos y retenciones - Impositivo	17,155,310	16,816,013	13,704,054	14,285,271	61,960,648
Retenciones - Aduanero	1,216,625	1,193,256	1,234,909	1,507,295	5,152,085
Cuentas Corrientes	5,748,410	5,628,430	5,258,736	5,674,917	22,310,493
Combustibles líquidos y GNC	1,660,521	3,149,078	2,625,782	2,435,146	9,870,527
Combustibles líquidos (excepto gas oil, diesel oil y keroser	963,144	1,640,806	1,229,143	1,147,000	4,980,092
GNC y otros combustibles (gas oil, diesel oil y kerosene)	314,904	510,584	491,638	328,674	1,645,801
Impuesto al gas oil	275,526	812,389	724,040	779,991	2,591,945
Fondo hídrico de Infraestructura	93,846	168,511	166,642	163,694	592,692
Recargo consumo de gas	13,103	16,787	14,320	15,787	59,996
Internos	1,962,406	1,686,342	1,608,976	1,669,376	6,927,101
Tabacos	876,537	891,770	909,457	846,046	3,523,810
Resto	1,085,869	794,572	699,519	823,330	3,403,291
Adicional de emergencia sobre cigarrillos	133,537	144,733	135,276	133,212	546,758
Bienes personales	265,905	973,747	304,920	688,084	2,232,657
Ganancia mínima presunta	184,719	134,173	143,971	167,372	630,235
Monotributo - Recursos Impositivos	341,171	304,624	314,104	331,666	1,291,565
Resto	256,281	203,852	217,557	249,534	927,224
Impuesto a los servicios de comunicación audiovisual - Ley	86,784	81,075	87,130	100,901	355,890
Impuesto a la transferencia de inmuebles	85,263	48,860	54,343	55,707	244,173
Fdo. p/ Educación y Prom. Cooperativa	14,101	13,585	13,681	15,543	56,910
Impuesto a los premios de juegos de azar	44,270	31,132	33,592	43,662	152,656
Impuesto s/las entradas cinematográficas y s/los videos	12,766	14,715	12,905	16,574	56,960
Otros 3/	13,096	14,486	15,906	17,146	60,634

Recaudación Tributaria Nacional

Miles de pesos

CONCEPTO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	TOTAL
Devoluciones, reintegros fiscales y reembolsos (-)	950,000	2,206,000	705,800	1,272,200	5,134,000
Devoluciones	300,000	1,150,000	5,800	222,600	1,678,400
Reintegros fiscales	650,000	1,056,000	700,000	1,049,600	3,455,600
SEGURIDAD SOCIAL	37,608,803	28,250,547	28,170,065	29,662,750	123,692,165
Contribuciones 4/	16,725,090	12,803,144	12,656,018	13,537,764	55,722,016
Aportes	11,398,954	8,356,708	8,334,374	8,722,848	36,812,883
Obras sociales	5,893,069	4,395,952	4,301,072	4,508,084	19,098,177
Riesgos del trabajo	2,929,431	2,214,712	2,244,876	2,290,837	9,679,856
Monotributo - Recursos de la Seguridad Social	646,470	464,288	631,717	586,574	2,329,049
Seguro colectivo de vida	15,789	15,744	2,007	16,644	50,184
Facilidades de Pago pendientes de distribución 5/	97,219	118,398	7,986	115,064	338,667
RECURSOS ADUANEROS 6/	7,210,334	6,867,483	8,119,045	17,762,058	39,958,920
Comercio Exterior	6,549,663	6,206,921	7,458,677	17,045,091	37,260,352
Derechos a la Exportación	4,004,913	3,949,864	5,342,724	14,513,932	27,811,433
Derechos a la Importación	2,497,139	2,212,151	2,073,658	2,482,103	9,265,052
Estadística de Importación	47,607	44,753	42,294	49,055	183,709
Factor de convergencia neto	5	152	1	1	158
Tasas Aduaneras	283	134	1,349	1,966	3,732
Ingresos brutos	618,268	616,921	617,643	675,245	2,528,077
Resto	42,119	43,508	41,376	39,757	166,761
RECURSOS TRIBUTARIOS 7/	90,307,167	81,172,932	78,709,949	92,737,309	342,927,357

* Información oficial disponible (Administración Federal de Ingresos Públicos)

Recaudación Tributaria Pcia de Bs As

2014 EN MILES DE PESOS

Período		INGRESOS BRUTOS					INMOBILIARIO				AUTOM.	TRANSMISIÓN GRATUITA DE BIENES	SELLOS	FOPROVI	CONTRIB. A LA ENERGIA (6 %)	SUBTOTAL	PLANES DE REG. DE DEUDAS	RECAUDACIÓN PROVINCIAL
AÑO	MES	DESCENTR.	CENTRAL.	AG.de REC.	CONVENIO	TOTAL	EDIFICADO	BALDIO	RURAL	TOTAL								
2014	1	98,356	135,654	4,259,627	895,501	5,389,139	193,895	12,788	18,356	225,039	1,234,905	18,250	579,837	7,051	1,965	7,456,185	152,360	7,608,544
	2	79,970	113,787	3,969,311	865,521	5,028,589	899,747	10,540	35,783	946,069	256,111	6,674	476,684	34,629	2,100	6,750,856	132,164	6,883,020
	3	79,999	108,738	3,716,569	778,578	4,683,884	146,267	26,895	422,635	595,796	110,179	8,201	435,241	5,451	2,076	5,840,829	215,138	6,055,967
	4	80,354	108,918	4,063,906	936,919	5,190,097	69,981	103,216	115,721	288,918	142,174	9,916	436,317	4,170	2,496	6,074,088	273,491	6,347,579
	5					0				0						0		0
	6					0				0						0		0
	7					0				0						0		0
	8					0				0						0		0
	9					0				0						0		0
	10					0				0						0		0
	11					0				0						0		0
	12					0				0						0		0
Total		338,679	467,096	16,009,413	3,476,519	20,291,708	1,309,890	153,438	592,494	2,055,822	1,743,369	43,041	1,928,079	51,301	8,637	26,121,958	773,152	26,895,110
Fuente: DFPF en base a datos suministrados por Arba.																		

* Información oficial disponible (Ministerio de Economía de la Pcia de Bs As)

Pcia de Bs As // Transferencias a Municipios

(En pesos)

Municipio	Acumulado ENERO - ABRIL 2014									
	Coparticipación Bruta	Descen- tralización	Juegos de Azar	F.F.P.S. (Planes Sociales)	F.S.A (Tratamiento de Residuos)	Fdo. Fort. Rec. Municip.	Fdo. Inclus. Social	Fondo Solidario Provincial	Fondo de Financ. Educativo	Total
ADOLFO ALSINA	24,874,246	1,918,433	388,615	90,616	45,161	1,173,391	171,913	1,286,946	1,928,347	31,877,668
ADOLFO GONZALES CHAVES	16,293,510	2,052,325	253,319	63,487	31,902	767,431	120,446	842,995	1,263,136	21,688,552
ALBERTI	8,887,645	1,591,777	124,081	44,351	28,174	405,031	84,141	459,830	689,004	12,314,033
ALMIRANTE BROWN	131,628,492	1,236,661	1,847,579	4,760,432	2,955,789	6,136,679	9,031,289	6,810,210	10,204,349	174,611,480
ARRECIFES	22,645,814	1,910,921	340,155	162,771	77,063	1,054,728	308,802	1,171,652	1,755,591	29,427,497
AVELLANEDA	85,755,191	1,366,335	1,174,888	2,314,927	1,941,328	3,978,479	4,391,782	4,436,812	6,648,073	112,007,815
AYACUCHO	30,512,651	3,379,216	467,126	105,362	53,861	1,430,073	199,889	1,578,667	2,365,458	40,092,303
AZUL	47,671,089	5,151,841	744,268	392,519	173,185	2,247,345	744,670	2,466,412	3,695,646	63,286,975
BAHIA BLANCA	85,632,063	2,630,429	1,200,115	1,463,926	799,634	4,005,025	2,777,298	4,430,442	6,638,528	109,577,457
BALCARCE	30,838,363	4,485,618	479,663	300,665	116,009	1,451,193	570,408	1,595,519	2,390,708	42,228,147
BARADERO	17,528,428	1,518,798	282,740	202,619	87,007	834,550	384,401	906,888	1,358,871	23,104,302
BENITO JUAREZ	30,342,213	3,156,840	449,227	81,836	53,861	1,407,620	155,255	1,569,849	2,352,245	39,568,945
BERAZATEGUI	94,929,730	962,118	1,322,825	2,611,990	1,081,418	4,421,272	4,955,357	4,911,485	7,359,319	122,555,513
BERISSO	44,067,629	319,724	671,928	694,534	199,491	2,059,429	1,317,641	2,279,976	3,416,293	55,026,645
BOLIVAR	32,659,199	2,343,687	483,261	165,360	90,736	1,514,388	313,714	1,689,725	2,531,867	41,791,937
BRAGADO	33,766,743	2,297,466	487,539	158,493	109,794	1,554,004	300,687	1,747,027	2,617,728	43,039,482
BRANDSEN	12,045,297	1,162,011	183,768	164,797	33,684	563,083	312,646	623,201	933,797	16,022,285
CAMPANA	44,601,385	795,768	664,903	730,893	250,663	2,069,476	1,386,620	2,307,591	3,457,671	56,264,970
CAÑUELAS	20,112,899	1,012,822	309,834	332,408	137,554	942,612	630,631	1,040,603	1,559,229	26,078,592
CAPITAN SARMIENTO	8,453,361	870,114	112,571	82,624	38,532	379,810	156,750	437,361	655,337	11,186,459
CARLOS CASARES	24,660,137	2,121,277	379,218	113,805	58,833	1,157,278	215,905	1,275,869	1,911,749	31,894,070
CARLOS TEJEDOR	18,227,769	2,205,239	273,235	71,029	30,660	848,757	134,754	943,070	1,413,086	24,147,600
CARMEN DE ARECO	6,303,174	1,267,812	95,407	61,349	38,946	294,051	116,388	326,114	488,646	8,991,886
CASTELLI	11,604,948	735,940	174,522	73,281	21,959	540,876	139,025	600,418	899,660	14,790,629
CHACABUCO	51,759,781	3,851,072	783,619	216,127	129,267	2,417,257	410,028	2,677,953	4,012,618	66,257,723
CHASCOMUS	35,686,445	2,224,748	528,174	158,606	96,950	1,654,696	300,901	1,846,349	2,766,551	45,263,420
CHIVILCOY	45,899,382	2,591,187	629,377	230,648	170,285	2,135,134	437,577	2,374,747	3,558,297	58,026,634
COLON	24,887,589	1,812,463	371,186	144,198	65,877	1,156,808	273,565	1,287,637	1,929,381	31,928,703
CORONEL DORREGO	26,765,440	1,365,771	392,895	90,728	41,846	1,238,507	172,126	1,384,793	2,074,960	33,527,068
CORONEL PRINGLES	27,643,712	1,913,114	412,797	168,287	60,905	1,285,462	319,266	1,430,233	2,143,047	35,376,824
CORONEL ROSALES	24,902,146	268,264	371,370	150,389	164,899	1,157,144	285,311	1,288,390	1,930,510	30,518,423
CORONEL SUAREZ	47,192,528	2,640,915	720,202	191,588	101,508	2,209,956	363,473	2,441,652	3,658,547	59,520,368
DAIREAUX	25,157,500	2,586,632	358,028	102,323	44,746	1,152,895	194,123	1,301,601	1,950,306	32,848,155
DOLORES	27,822,641	814,318	380,719	173,240	71,677	1,260,300	328,663	1,439,491	2,156,918	34,447,967
ENSENADA	15,329,717	196,174	224,805	470,527	-	706,708	892,665	793,130	1,188,418	19,802,145
ESCOBAR	46,824,357	1,719,179	741,821	1,956,629	566,373	2,205,933	3,712,033	2,422,604	3,630,005	63,778,933

Pcia de Bs As // Transferencias a Municipios

(En pesos)

Municipio	Acumulado ENERO - ABRIL 2014									
	Coparticipación Bruta	Descen- tralización	Juegos de Azar	F.F.P.S. (Planes Sociales)	F.S.A (Tratamiento de Residuos)	Fdo. Fort. Rec. Municip.	Fdo. Inklus. Social	Fondo Solidario Provincial	Fondo de Financ. Educativo	Total
ESTEBAN ECHEVERRIA	87,015,583	805,798	1,342,391	2,461,939	1,085,408	-	-	4,502,022	6,745,784	103,958,925
EXALTACION DE LA CRUZ	21,842,754	991,793	325,237	183,371	79,135	1,014,150	347,883	1,130,103	1,693,334	27,607,759
EZEIZA	41,936,244	630,853	616,933	1,446,365	436,591	-	-	2,169,702	3,251,059	50,487,748
FLORENCIO VARELA	129,387,323	888,201	1,766,129	4,508,959	1,204,237	5,976,971	8,554,205	6,694,257	10,030,605	169,010,885
FLORENTINO AMEGHINO	12,037,412	1,234,018	175,422	39,173	23,616	555,673	74,318	622,793	933,186	15,695,610
GENERAL ALVARADO	20,690,932	2,161,123	227,081	231,324	104,822	969,812	438,858	1,070,510	1,604,041	27,498,502
GENERAL ALVEAR	16,146,121	1,313,123	232,132	64,838	29,417	742,318	123,008	835,370	1,251,709	20,738,035
GENERAL ARENALES	18,655,987	1,935,069	238,945	80,823	39,360	829,542	153,333	965,225	1,446,284	24,344,569
GENERAL BELGRANO	19,217,038	1,317,018	293,162	74,406	45,989	899,609	141,161	994,253	1,489,779	24,472,416
GENERAL GUIDO	6,391,729	1,183,740	101,754	12,945	7,458	303,380	24,559	330,696	495,511	8,851,771
GENERAL LA MADRID	21,749,953	1,901,619	336,477	44,464	28,588	1,022,953	84,355	1,125,301	1,686,140	27,979,849
GENERAL LAS HERAS	9,943,026	580,683	157,862	82,061	39,360	471,128	155,682	514,433	770,821	12,715,057
GENERAL LAVALLE	8,009,980	528,128	125,850	23,189	9,944	378,501	43,993	414,421	620,964	10,154,969
GENERAL MADARIAGA	21,631,677	1,210,881	293,329	119,095	52,204	977,052	225,942	1,119,182	1,676,971	27,306,333
GENERAL PAZ	18,290,243	804,761	277,439	69,341	29,831	854,785	131,551	946,302	1,417,930	22,822,183
GENERAL PINTO	20,695,178	1,902,068	296,087	67,540	29,831	950,053	128,134	1,070,729	1,604,370	26,743,990
GENERAL PUEYRREDON	136,987,888	7,754,985	2,280,598	3,715,253	1,641,529	6,387,583	7,048,420	7,087,496	10,619,829	183,523,582
GENERAL RODRIGUEZ	19,984,312	612,222	304,201	663,241	108,007	930,921	1,258,273	1,033,950	1,549,260	26,444,388
GENERAL SAN MARTIN	108,641,195	1,746,341	1,464,652	2,973,891	-	5,012,549	5,641,939	5,620,891	8,422,285	139,523,743
GENERAL VIAMONTE	20,006,754	1,942,159	303,825	104,799	48,061	935,081	198,821	1,035,112	1,551,001	26,125,612
GENERAL VILLEGAS	48,036,226	6,203,396	667,108	191,813	82,035	2,185,658	363,900	2,485,304	3,723,953	63,939,393
GUAMINI	20,447,709	1,513,026	302,632	41,762	31,488	948,542	79,229	1,057,926	1,585,185	26,007,500
HIPOLITO YRIGOYEN	11,755,370	1,283,788	180,951	40,862	25,273	551,915	77,521	608,200	911,321	15,435,202
HURLINGHAM	48,596,670	521,194	689,174	1,097,972	572,584	2,278,441	2,083,027	2,514,300	3,767,401	62,120,763
ITUZAINGO	33,689,712	579,793	519,546	968,296	515,276	1,577,725	1,837,010	1,743,042	2,611,756	44,042,156
JOSE C. PAZ	85,097,700	589,271	1,338,701	2,857,722	455,289	4,004,418	5,421,550	4,402,795	6,597,102	110,764,548
JUNIN	24,200,378	2,987,740	369,834	634,649	239,476	1,131,642	1,204,029	1,252,082	1,876,106	33,895,936
LA COSTA	83,854,291	1,162,186	190,501	399,611	184,786	3,895,889	758,124	4,338,463	6,500,708	101,284,559
LA MATANZA	488,621,535	3,730,654	6,902,907	11,627,545	-	22,869,015	22,059,281	25,280,360	37,879,828	618,971,124
LA PLATA	173,709,699	5,282,810	2,422,684	4,315,795	2,339,499	8,103,521	8,187,742	8,987,413	13,466,647	226,815,810
LANUS	111,202,011	1,672,007	1,542,625	3,133,398	3,445,966	5,176,477	5,944,549	5,753,383	8,620,809	146,491,224
LAPRIDA	19,109,073	1,453,902	291,184	56,959	26,931	894,420	108,059	988,667	1,481,409	24,410,604
LAS FLORES	16,675,024	2,131,615	250,405	102,548	63,391	776,544	194,550	862,734	1,292,712	22,349,523
LEANDRO N. ALEM	20,997,842	1,765,656	290,339	120,446	44,746	953,990	228,505	1,086,388	1,627,834	27,115,748
LEZAMA	7,629,679	684,130	106,508	42,775	14,915	347,685	81,151	394,745	591,482	9,893,070
LINCOLN	38,724,609	4,593,263	585,975	215,002	111,037	1,808,067	407,892	2,003,538	3,002,081	51,451,464

Pcia de Bs As // Transferencias a Municipios

(En pesos)

Municipio	Acumulado ENERO - ABRIL 2014									
	Coparticipación Bruta	Descen- tralización	Juegos de Azar	F.F.P.S. (Planes Sociales)	F.S.A. (Tratamiento de Residuos)	Fdo. Fort. Rec. Municip.	Fdo. Inlus. Social	Fondo Solidario Provincial	Fondo de Financ. Educativo	Total
LOBERIA	22,798,662	4,619,344	334,217	69,566	46,404	1,054,258	131,978	1,179,560	1,767,440	32,001,428
LOBOS	10,334,851	1,410,533	156,503	180,669	95,708	481,742	342,758	534,705	801,197	14,338,667
LOMAS DE ZAMORA	143,508,204	2,162,525	2,011,727	5,206,983	3,352,009	6,690,187	9,878,466	7,424,844	11,125,309	191,360,255
LUJAN	48,845,352	1,689,441	665,835	576,565	281,736	2,265,968	1,093,835	2,527,166	3,786,680	61,732,578
MAGDALENA	16,335,968	1,141,708	243,329	115,718	18,933	758,819	219,536	845,192	1,266,427	20,945,630
MAIPU	19,146,679	1,173,426	291,116	54,707	26,931	895,551	103,788	990,613	1,484,324	24,167,136
MALVINAS ARGENTINAS	210,586,785	671,033	2,997,022	3,267,014	542,255	9,894,298	6,198,040	10,895,364	16,325,500	261,377,310
MAR CHIQUITA	27,826,281	1,461,436	407,662	92,755	56,347	1,286,432	175,970	1,439,679	2,157,200	34,903,761
MARCOS PAZ	28,767,026	492,643	468,409	455,218	143,768	1,372,393	863,621	1,488,352	2,230,131	36,281,560
MERCEDES	35,874,473	1,283,720	543,260	382,838	167,799	1,674,602	726,304	1,856,078	2,781,127	45,290,202
MERLO	210,024,521	1,160,119	3,139,835	5,193,137	1,001,395	10,010,182	9,852,199	10,866,274	16,281,911	267,529,572
MON TE	7,718,234	1,770,965	122,754	120,559	55,933	365,692	228,719	399,327	598,347	11,380,528
MON TE HERMOSO	11,268,318	153,771	111,307	25,778	17,401	528,496	48,904	583,001	873,563	13,610,539
MORENO	109,979,225	863,234	1,560,255	4,208,857	634,927	5,138,990	7,984,864	5,690,118	8,526,013	144,586,482
MORON	79,470,213	1,835,863	1,077,687	1,903,160	986,799	3,678,535	3,610,594	4,111,639	6,160,837	102,835,325
NAVARRO	12,699,148	1,218,814	195,571	93,318	45,161	596,011	177,038	657,030	984,487	16,666,577
NECOCHEA	50,918,509	3,460,411	142,223	522,983	246,519	2,370,912	992,182	2,634,428	3,947,399	65,235,567
NUEVE DE JULIO	23,619,312	4,019,295	363,026	241,455	126,367	1,107,694	458,078	1,222,018	1,831,060	32,988,304
OLAVARRIA	65,349,332	4,474,015	920,302	561,481	296,238	3,064,623	1,065,218	3,381,051	5,066,133	84,178,392
PATAGONES	46,503,497	2,299,765	709,143	208,135	79,963	2,176,195	394,865	2,406,003	3,605,130	58,382,697
PEHUAJO	40,584,870	3,708,997	619,011	233,688	105,651	1,899,486	443,343	2,099,785	3,146,295	52,841,126
PELLEGRINI	8,117,944	963,409	122,581	27,916	15,744	378,863	52,962	420,007	629,334	10,728,760
PERGAMINO	27,531,502	5,437,722	377,416	540,544	277,179	1,278,036	1,025,497	1,424,428	2,134,348	40,026,669
PILA	9,888,437	1,361,361	146,348	13,395	9,529	458,725	25,413	511,609	766,589	13,181,407
PILAR	115,282,819	1,402,520	1,562,904	2,745,156	400,616	5,327,382	5,207,993	5,964,516	8,937,169	146,831,075
PINAMAR	20,038,294	965,279	74,995	118,307	68,363	935,261	224,448	1,036,743	1,553,446	25,015,135
PRESIDENTE PERON	26,480,973	175,718	421,498	838,282	240,675	1,251,182	1,590,353	1,370,075	2,052,907	34,421,662
PUAN	30,624,861	1,502,038	469,024	46,602	41,846	1,435,953	88,412	1,584,472	2,374,157	38,167,365
PUNTA INDIO	11,029,947	1,007,469	163,423	47,278	26,102	511,672	89,694	570,668	855,083	14,301,337
QUILMES	133,907,267	2,502,027	1,882,869	4,827,071	1,993,307	6,249,902	9,157,714	6,928,110	10,381,008	177,829,274
RAMALLO	14,786,862	1,486,008	222,074	184,496	87,421	707,279	350,018	765,044	1,146,334	19,735,537
RAUCH	18,447,944	1,814,982	278,975	64,275	40,189	861,328	121,941	954,462	1,430,155	24,014,250
RIVADAVIA	25,027,094	3,167,055	383,207	78,121	45,575	1,173,113	148,208	1,294,854	1,940,197	33,257,424
ROJAS	18,171,968	4,233,656	277,035	110,090	62,148	850,310	208,858	940,183	1,408,760	26,263,008
ROQUE PEREZ	12,677,313	1,282,549	192,172	66,639	33,145	592,223	126,425	655,900	982,794	16,609,161
SAAVEDRA	30,646,090	924,673	467,310	69,003	55,104	1,434,939	130,910	1,585,571	2,375,803	37,689,402

Pcia de Bs As // Transferencias a Municipios

(En pesos)

Municipio	Acumulado ENERO - ABRIL 2014									
	Coparticipación Bruta	Descen- tralización	Juegos de Azar	F.F.P.S. (Planes Sociales)	F.S.A (Tratamiento de Residuos)	Fdo. Fort. Rec. Municip.	Fdo. Inclus. Social	Fondo Solidario Provincial	Fondo de Financ. Educativo	Total
SALADILLO	18,279,932	1,831,885	277,395	190,462	84,935	853,908	361,337	945,769	1,417,130	24,242,754
SALLIQUELO	11,866,368	426,822	181,695	40,074	22,788	556,252	76,026	613,943	919,927	14,703,893
SALTO	14,917,269	3,141,587	239,585	188,999	86,592	709,172	358,561	771,791	1,156,444	21,570,000
SAN ANDRES DE GILES	25,199,351	1,534,983	389,983	151,852	60,905	1,184,714	288,087	1,303,767	1,953,551	32,067,193
SAN ANTONIO DE ARECO	13,761,202	1,722,403	212,634	102,323	61,319	646,569	194,123	711,978	1,066,821	18,479,370
SAN CAYETANO	15,476,499	1,841,628	243,642	43,000	22,373	731,943	81,578	800,725	1,199,798	20,441,187
SAN FERNANDO	47,885,804	4,772,104	671,303	1,294,513	408,965	2,235,924	2,455,896	2,477,521	3,712,292	65,914,322
SAN ISIDRO	129,440,092	2,568,650	1,987,213	1,799,486	1,605,927	6,066,807	3,413,908	6,696,987	10,034,695	163,613,766
SAN MIGUEL	89,008,677	941,995	1,239,645	2,304,346	-	4,147,212	4,371,708	4,605,141	6,900,296	113,519,020
SAN NICOLAS	35,384,994	1,444,936	543,251	896,028	386,559	1,654,920	1,699,907	1,830,753	2,743,181	46,584,530
SAN PEDRO	43,131,736	1,913,921	655,875	448,577	156,612	2,015,244	851,021	2,231,555	3,343,738	54,748,278
SAN VICENTE	22,739,221	718,079	358,314	476,156	157,855	1,072,654	903,342	1,176,484	1,762,832	29,364,938
SUIPACHA	10,567,157	613,642	169,161	43,563	26,931	502,291	82,646	546,724	819,206	13,371,322
TANDIL	65,855,187	6,518,197	804,743	554,052	328,554	3,044,882	1,051,123	3,407,223	5,105,348	86,669,310
TAPALQUE	20,654,540	1,832,995	296,100	68,553	24,445	948,929	130,056	1,068,627	1,601,219	26,625,464
TIGRE	91,493,675	3,086,982	3,912,894	3,027,022	-	4,294,000	5,742,738	4,733,710	7,092,942	123,383,964
TORDILLO	4,414,405	187,900	66,267	12,945	4,557	205,644	24,559	228,393	342,222	5,486,891
TORNQUIST	24,042,678	932,326	155,728	46,828	33,560	1,119,516	88,839	1,243,923	1,863,881	29,527,278
TRENQUE LAUQUEN	43,319,764	3,611,110	665,356	218,491	113,938	2,032,249	414,512	2,241,283	3,358,315	55,975,018
TRES ARROYOS	38,676,692	5,151,228	540,538	328,919	151,640	1,809,681	624,011	2,001,059	2,998,366	52,282,135
TRES DE FEBRERO	67,460,095	1,424,587	962,331	1,956,966	1,107,909	3,169,106	3,712,673	3,490,258	5,229,767	88,513,692
TRES LOMAS	9,283,716	662,801	149,614	23,414	23,202	442,324	44,420	480,322	719,709	11,829,520
VEINTICINCO DE MAYO	25,173,270	3,523,035	379,170	203,858	94,879	1,173,070	386,750	1,302,417	1,951,529	34,187,979
VICENTE LOPEZ	95,742,495	2,067,386	1,463,558	1,048,443	1,107,523	4,483,000	1,989,062	4,953,536	7,422,327	120,277,330
VILLA GESELL	29,850,914	720,570	399,426	172,902	84,107	1,378,270	328,022	1,544,430	2,314,158	36,792,800
VILLARINO	37,551,559	1,566,419	566,229	249,335	82,035	1,750,605	473,027	1,942,847	2,911,141	47,093,197
ZARATE	33,891,690	1,328,750	478,495	1,071,970	302,867	1,585,711	2,033,695	1,753,492	2,627,414	45,074,084
CONSOLIDADO 135 MUNICIPIOS	6,065,409,831	261,460,467	88,768,529	112,566,372	41,431,818	277,105,220	206,141,465	313,812,856	470,213,937	7,836,910,495

* Información oficial disponible (Ministerio de Economía de la Pcia de Bs As)

Pcia de Bs As // Transferencias a Municipios

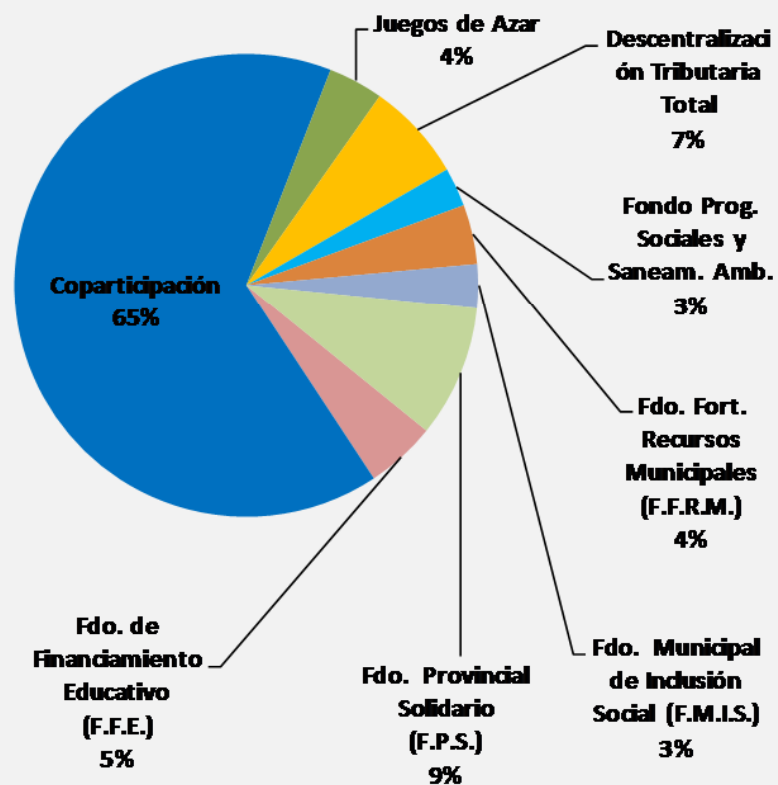
TRANSFERENCIAS DE FONDOS MES DE ABRIL 2014

CONSOLIDADO 135 MUNICIPIOS

(En pesos)

	ABRIL 2014
TOTAL DE TRANSFERENCIAS	2,313,955,908
Coparticipación	1,508,800,143
Juegos de Azar	88,768,529
Descentralización Tributaria Total	159,403,885
Inmob. Rural Libre Disp.	86,039,278
Inmob. Rural Fondo Vial	50,889,249
Ingresos Brutos Peq. Contrib.	18,259,038
Otros	4,216,320
Fondo Prog. Sociales y Saneam. Amb.	62,834,929
Fdo. Fort. Prog. Soc.	47,169,627
Trat. y Disp. Final de Resid.	15,665,302
Fdo. Fort. Recursos Municipales (F.F.R.M.)	96,243,683
Fdo. Municipal de Inclusión Social (F.M.I.S.)	71,351,120
Fdo. Provincial Solidario (F.P.S.)	213,464,190
Fdo. de Financiamiento Educativo (F.F.E.)	113,089,428

Los montos consignados corresponden a lo efectivamente pagado.





- ✓ *Banco Central de la República Argentina (BCRA)*
- ✓ *Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires*
- ✓ *Consejo Profesional de Ciencias Económicas (CABA)*
- ✓ *Consejo Profesional de Ciencias Económicas (Bs. As.)*
- ✓ *DPPT en base a datos suministrados por ARBA*
- ✓ *Informes abeceb.com (Dante Sica)*
- ✓ *Informes Eglobal Argentina – Economía & Finanzas*
- ✓ *Centro de Investigación en Finanzas (CIF)
de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT)*
- ✓ *Fuentes propias*

