

A un paso de las



- **Resumen de coyuntura**
- **Actividad**
- **Precios e Ingresos**
- **Finanzas públicas**

- **Balance cambiario**
- **Sector externo**
- **Finanzas y bancos**
- **Anexo estadístico**





CESO | Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz
Informe económico mensual
www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Julio 2019

A un paso de las Paso

Ya en la recta final hacia las elecciones presidenciales, el oficialismo busca implementar el mismo programa económico que le permitió un buen desempeño en las legislativas de 2017. Lograda la venia del FMI para frenar el dólar hasta octubre en base a la venta de reservas fondeadas por sus créditos, el camino a la implementación del *populismo financiero* (dólar barato y despegue del gasto público y privado, apalancados en créditos) se encuentra despejado.

El dólar planchado permite amansar la inflación, amortiguando su impacto sobre los salarios e ingresos de la seguridad social. La temporalidad de los aumentos pactados en paritarias y la tradicional suba de las jubilaciones en septiembre, permiten vislumbrar cierta recuperación del consumo (o, por lo menos, frenar su estrepitosa caída). La agresiva política de créditos de la ANSES apunta a fortalecer esa recuperación del consumo privado. Mientras, el Estado parece dispuesto a sacrificar por unos meses su obsesión por el déficit cero (primario, que excluye a los intereses de la deuda que desangran las finanzas públicas), manteniendo las tarifas e impulsando la obra pública nacional.

El programa económico electoral busca emular el implementado en 2017. Sin embargo, el contexto en que se implementa es muy diferente. Hacia adelante, el sobreendeudamiento de la economía argentina del presente, vislumbra un futuro de ajuste que derrumba las expectativas sobre el devenir económico, con sus consecuencias depresivas sobre las decisiones de inversión y de contratación de trabajadores. Si la crisis de 2018 sorprendió a la mayor parte de los actores económicos que pensaban la recuperación económica de 2017 como el punto de partida de una etapa de crecimiento, los empresarios locales e internacionales manejan un escenario recesivo post octubre 2019 como el más probable.

Bases para las pesimistas proyecciones no faltan. Pasadas las elecciones, volverá la presión del FMI por limitar la venta de reservas dejando subir el dólar, con su previsible impacto inflacionario y de depresión del consumo. Contribuirá en el mismo sentido los postergados aumentos en las tarifas para reducir subsidios en búsqueda del déficit cero. En la misma dirección, se espera una parálisis de la

obra pública post-octubre. Confirmando lo efímero del repunte electoral, los créditos de la ANSES que estimulan el gasto de jubilados y beneficiarios de la AUH, se traducirá en un recorte de su consumo cuando deban sacrificar hasta un 30% de sus ingresos para su repago.

Pero no sólo las expectativas hacia adelante son diferentes a las optimistas proyecciones que, sin razón, predominaban en 2017. También es muy distinto el punto de partida desde el que se implementa el programa económico electoral. Los principales indicadores macroeconómicos muestran que la economía de las Paso 2019 se encuentra un escalón más abajo que la economía de las Paso 2017. De esa manera, la eficacia del *populismo financiero* para sacar a la economía de la *depreflación* (depresión de la actividad con elevada inflación) parece debilitada, restando chances al oficialismo de cara a las próximas elecciones.

La “plata de los jubilados” para un repunte electoral

La exigencia de déficit cero por parte del FMI, acentuó el uso de los fondos de la ANSES para financiar la recuperación económica electoral. La razón es sencilla, el uso de FGS (la “plata de los jubilados” en el discurso del actual oficialismo en sus tiempos de oposición) no impacta en el presupuesto del Estado y queda fuera de las metas fiscales impuestas por los burócratas del fondo. De esa manera, aún cuando un impulso al gasto fondeado por el presupuesto público o la ANSES tengan el mismo impacto macro-económico, los berretines fiscalistas de la burocracia del FMI penalizan uno y permiten el otro.

El oficialismo parece dispuesto a aprovechar a fondo, ese agujero en el control del FMI sobre la expansión del gasto público. Una batería de créditos fondeados en el FGS fue lanzado en los meses previos a las elecciones. La más agresiva de ellas es la línea de

créditos personales para jubilados y beneficiarios de AUH, con montos de hasta \$80.000 pesos para los primeros y de \$6.500 por asignación para los segundos.

Créditos ANSES /condiciones

Beneficiario	Condiciones		
	Monto maximo (\$)	Meses maximo	Tasas
jubilados	80.000	24, 48 o 60	44 a 50
No contributivas y PUAM	80.000	24, 48 o 60	44 a 50
AUH	6.500	24	44 a 50
Asignaciones familiares y discap.	6.500	24	44 a 50

Créditos ANSES /ejecución

Beneficiario	Ejecutado en dos meses				
	Mill \$	%	Nro creditos	beneficiarios total	como % beneficiario
jubilados	28.529	52%	490.721	7.115.114	7%
No contributivas y PUAM	5.094	9%	125.813	1.552.375	8%
AUH	16.302	29%	1.205.120	4.008.238	30%
Asignaciones familiares y discap.	5.400	10%	445.016	4.433.986	10%
Total	55.326	100%	2.260.000	17.109.713	13%

Del total de créditos personales proyectados por la ANSES por unos \$ 124.000 millones, ya se ejecutaron \$ 55.326 millones, lo que representa el 44,6% en sólo 2 meses. La agilidad para otorgar el financiamiento está dada por su simpleza para obtener acceso, un 30% de los créditos fueron obtenidos en forma online, es decir, sin necesidad de acercarse siquiera a una oficina de la ANSES. El número de personas que obtuvo un crédito personal es de 2.260.000, restando ejecutar más de la mitad de los créditos. Esas cifras, por sí mismas, muestran la importancia electoral del programa.

El 52% de los fondos otorgados, fue brindado a jubilados, mientras que los beneficiarios de la AUH se llevaron el 29% de los fondos. Sin embargo, mientras sólo el 7% de los jubilados sacó un crédito personal, el 30% de quienes perciben la asignación universal ya obtuvieron su préstamo. El diferente monto de los créditos otorgados a jubilados y beneficiarios de asignaciones explica esa aparente paradoja.

Créditos ANSES /destino

Destino	Destino	
	Mill \$	%
alimentos e indumentaria	12.172	22%
repago prestamos	9.405	17%
medico y salud	3.873	7%
inciar negocio	1.107	2%
Construccion	26.003	47%
productos para el hogar	1.660	3%
otros	1.107	2%
Total	55.326	100%

El destino de los créditos ha sido centralmente el gasto, siendo sólo un 17% utilizado para cancelar deudas previamente contraídas con otras instituciones. El 47% de los créditos se destino a la construcción y la reparación del hogar, hecho que hace prever un relevante impacto económico por los elevados multiplicadores de empleo y actividad asociados al sector. Le sigue el gasto en alimentos y ropa (22%, por \$12.172 millones) y gastos médicos y de salud (7%, por \$9.405 millones).

Paso a Paso: la previa electoral 2019 comparada con 2017

Los principales indicadores macroeconómicos muestran que la economía previa a las elecciones de 2019, se encuentra un escalón más abajo que en la previa electoral de 2017.

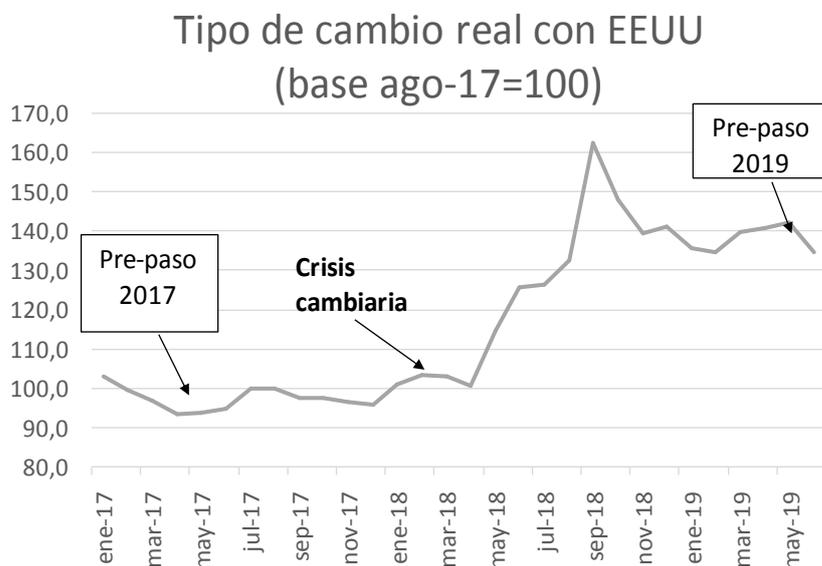
Comenzando por la actividad económica, el nivel de actividad de que se parte es aproximadamente 4 puntos porcentuales menos que el de la previa electoral de 2017. En sectores como la industria, la actividad en mayo de 2019 se encontraba 8 puntos porcentuales por debajo de a de 2017. Sin embargo, el nivel de actividad de la

construcción de acuerdo al ISAC-INDEC es 3 % más elevada en mayo de este año que en el mismo mes de 2017.

La estabilización del dólar, luego que el FMI permitiera la intervención en el mercado de cambio, se estableció partiendo de un tipo de cambio real (TCR) mucho más elevado que en la previa electoral de 2017. El TCR bilateral con los EEUU de junio de 2019 era un 42% más elevado que el mismo mes de 2017. Si bien ello brinda un mayor colchón para el retraso cambiario electoral, tiene implícito un punto de partida distributivo

mucho más regresivo, además de haber sido el resultado de una abrupta devaluación previa que exacerbó la dinámica inflacionaria.

Así, la tasa de aumentos de los precios en la previa electoral de 2019 es mucho más elevada que en 2017. La inflación interanual de junio de 2019 de 56% en la

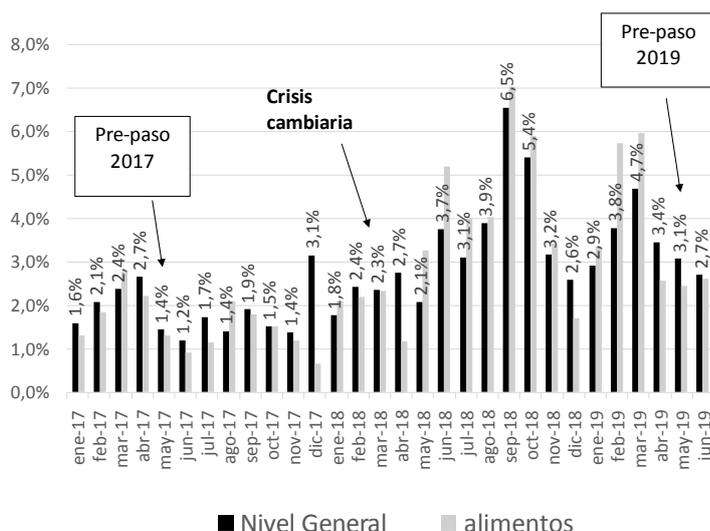


general y 61% en alimentos, superan ampliamente el 22-3% que registraban en el mismo mes de 2017. La inflación mensual de junio de este año (2,7% general y 2,6% en alimentos) más que duplica las del mismo mes de 2017, indicando una inercia inflacionaria mayor para los meses electorales, aún con un dólar planchado.

En materia de ingresos, el poder de compra de los salarios en la previa electoral de 2019 se encuentra 10 a 13 puntos porcentuales por debajo de su nivel en 2017. En el caso del salario real del sector privado registrado, su poder adquisitivo a abril de 2019 era un 10% más bajo que en el mismo mes de 2017. El deterioro del salario público y del privado no registrado es levemente mayor.

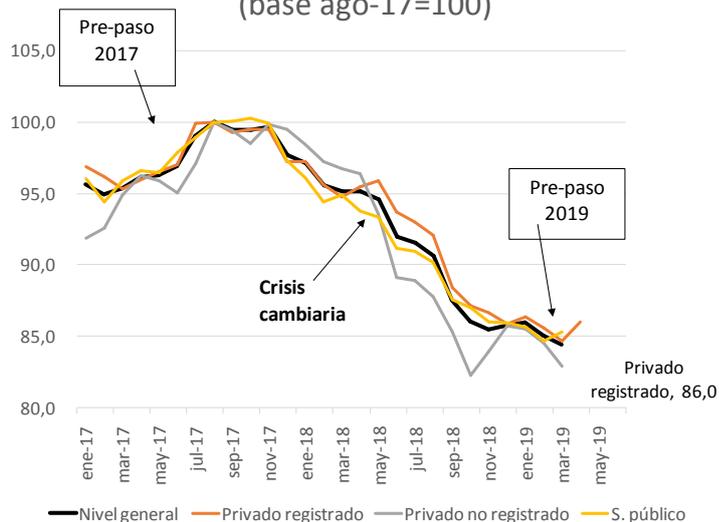
Si bien la reactivación electoral se apoya centralmente en la expansión de créditos fondeados por la ANSES, esa política debe competir con un mercado de créditos privados totalmente paralizado. El stock de créditos de los bancos al sector privado de 2019 es un 64% menor en poder adquisitivo al stock de 2018. En la comparación de las previas electorales, el stock de crédito real de junio de 2019 fue un 27% menor al del mismo mes de 2017 (-33% si se excluyen los hipotecarios). De esa manera, aún de ejecutarse la totalidad de los créditos personales de la ANSES, sólo alcanzarían a compensar un 30% del derrumbe del crédito privado).

Inflación, general y alimentos



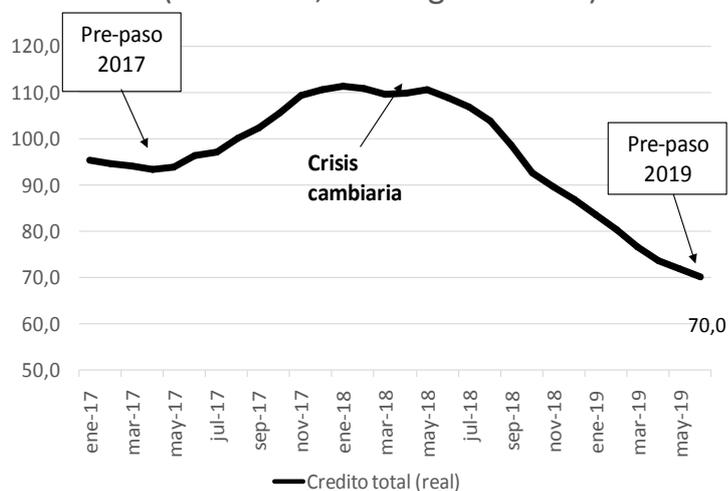
Salario real

(base ago-17=100)



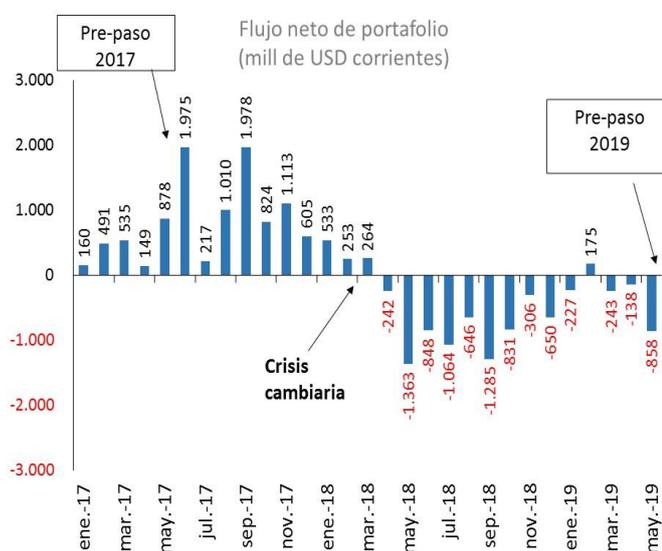
Creditos bancarios

(stock real, base ago-17=100)



El impacto recesivo de la baja del crédito es aún más grave cuando se analiza la composición de la cartera de créditos. Las bajas más pronunciadas se produjeron en *Documentos* (-51%), *Prendarios* (-38%), *Personales* (-25%), *Tarjetas* (-24%) y *Adelantos* (-23%), que por sus características implican un menor volumen de gastos corrientes. En cambio, el stock de créditos hipotecarios de junio de 2019 era un 40% superior al del mismo mes de 2017, por la expansión que habían tenido previamente y su posterior actualización por inflación (dado que se trata mayormente de créditos indexados, UVA). Es decir, se trata de una cartera que lejos de dinamizar la actividad la deprime ya que son créditos otorgados en forma previa que por su actualización por inflación, le implican al deudor un compromiso que resta su capacidad mensual de gasto. La reciente política oficial para amortiguar ese efecto, sólo tiene el efecto equivalente a suspender el aumento de las cuotas por dos meses, no modificando estructuralmente la situación.

Al considerar los flujos de portafolio, los escenarios pre paso son sustancialmente distintos. Mientras que en 2017 ingresaba hasta un total de 1.900 millones de dólares de inversores financieros al mes (básicamente para comprar LEBA y otros títulos de deuda en pesos), luego de la crisis cambiaria la cuenta portafolio resulta deficitaria en torno a los USD 800 millones por mes. El



cambio en los flujos de portafolio es una muestra del cambio en las expectativas del empresariado local e internacional respecto al futuro económico en la previa de las elecciones. La masiva salida de capitales en la previa electoral de 2019, no se traduce en una crisis devaluatoria, por el salvataje del FMI y su permisiva política de venta de reservas para estabilizar el dólar con fines electorales.

La venia del fondo

La semana pasada se conoció el cuarto reporte técnico del FMI mediante el cual se autorizó el quinto desembolso del stand-by acordado con la Argentina. Este cuarto desembolso ingresó el 16 de julio y fue de USD 5.500 millones. El gobierno tiene una bala más: a mediados de septiembre vendrá el último desembolso significativo, por otros USD 5.500 millones, justo en las semanas previas a las elecciones generales. Posteriormente, los desembolsos caen significativamente, generando una sequía financiera que compromete seriamente el esquema de sustentabilidad de deuda del próximo gobierno.

A nivel general el cuarto reporte de los técnicos del fondo deja cuatro elementos a destacar. El primero de ellos es la solicitud de cambios marginales en las metas de monitoreo cuantitativas (*waivers of applicability*). Estas son:

- A. Un incremento en el techo de tenencias de futuros por parte del BCRA de USD 1.000 M a USD 3.600 M, permitiendo una mayor intervención en caso de presiones sobre el dólar.
- B. Un aumento del piso de superávit fiscal marginal, de \$ 60.000 M a \$ 70.000 a finales de septiembre.
- C. Una disminución en la meta de base monetaria de \$ 1,34 billones a \$ 1,31 billones.
- D. Un aumento del criterio de reserva de gasto social.
- E. Un relajamiento en la forma técnica de definir el piso de reservas.

En segundo lugar, no se destacan comentarios relevantes respecto al cambio de régimen cambiarias, luego del congelamiento de las bandas cambiarias y la posibilidad de que el BCRA intervenga directamente vendiendo dólares en el

Desembolsos FMI

	mill USD	ingresado
20-jun-18	14.916	22-jun-18
26-oct-18	5.619	30-oct-18
15-dic-18	8.128	21-dic-18
15-mar-19	10.818	09-abr-19
13-jun-19	5.499	16-jul-19
11-sep-19	5.499	
10-dic-19	987	
09-mar-20	987	
07-jun-20	987	
05-sep-20	987	
04-dic-20	987	
04-mar-21	987	
02-jun-21	987	

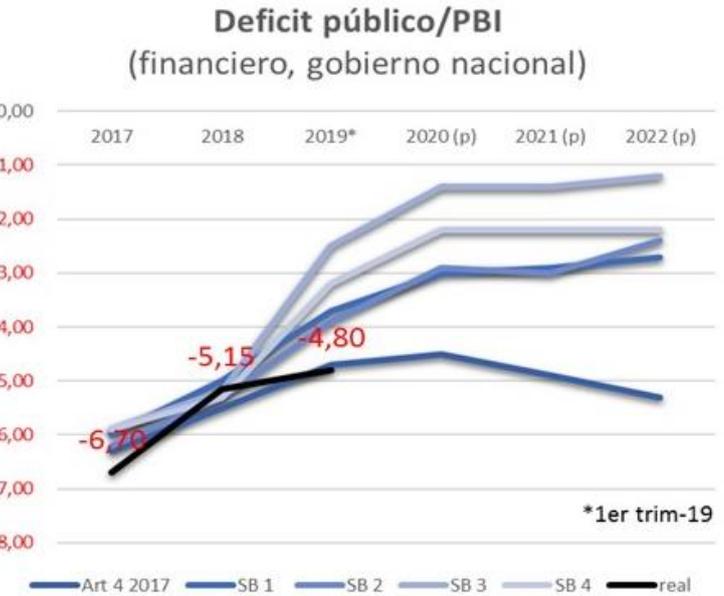
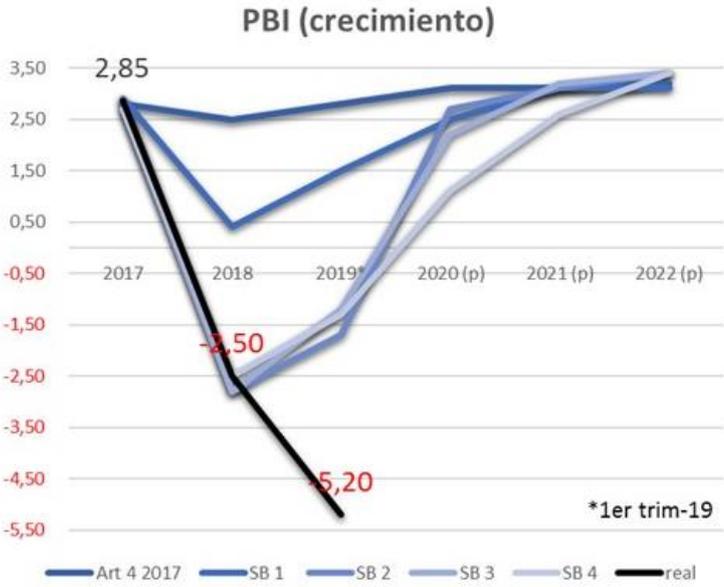
Subtotal	mill USD
2018	28.663
2019 (pre octubre)	21.816
2019 (post octubre)	987
2020	3.948
2021	987
Total	56.401
*1 SDR=1,32 USD	

spot. Se especulaba con un cambio en esto, ya que era un punto importante sobre todo en la definición de los pisos de reservas. Es decir, no se cambiaron los pisos de reserva como metas de monitoreo cuantitativo aunque si se resolvió la cuestión del régimen cambiario al margen de los aspectos legales y técnicos del reporte.

En tercer lugar, aparece un nuevo ejercicio de sostenibilidad de deuda. En esto, el fondo dedica un anexo exclusivo a presentar una nueva estimación sobre la sustentabilidad de la deuda argentina, donde el resultado es el mismo que antes “sostenible, pero no con una alta probabilidad”. Debe tenerse en cuenta que este no es un tecnicismo menor: si la deuda no resulta sustentable en estos ejercicios, el FMI legamente no puede desembolsar los pagos de un stand-by. En este sentido, el FMI marca en varias oportunidades los riesgos que existen debido a la reducción de la madurez de la deuda y la necesidad de colocar deuda en los mercados internacionales.

En cuarto lugar, aparece la cuestión de los pronósticos del FMI. Transcurridos ya cuatro revisiones, es posible dar cuenta de una serie de errores de pronóstico en torno *al crecimiento, la inflación, el déficit fiscal, las reservas y, especialmente, la deuda pública*. Si consideramos la realidad versus las previsiones del FMI en la revisión de artículo 4 de 2017 (ultima antes del acuerdo stand-by), y las de los sucesivos cuatro reportes técnicos (SB1 a SB4), podemos ver como el FMI siempre subestimó los problemas de la economía argentina y fue demasiado optimista en torno a las dificultades

En términos de crecimiento, para 2018 el articulo 4 preveía un crecimiento de 2,5%, el primer reporte técnico un crecimiento de 0,4% que en realidad fue de -2,5%. Para 2019, las previsiones



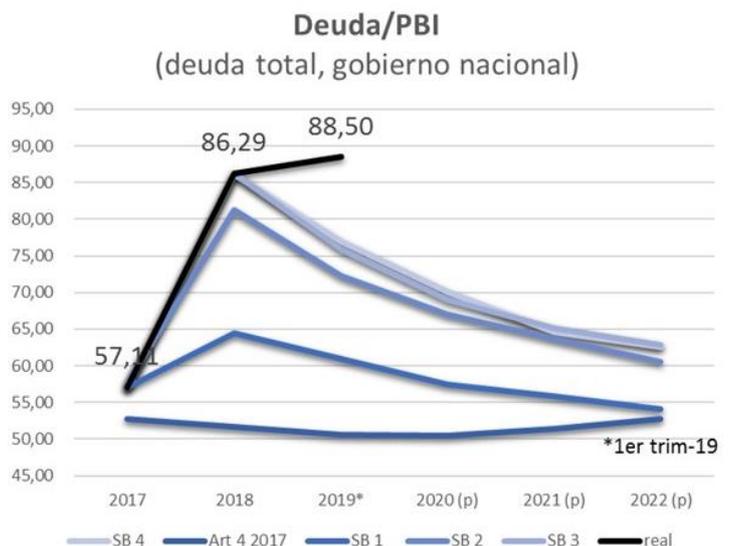
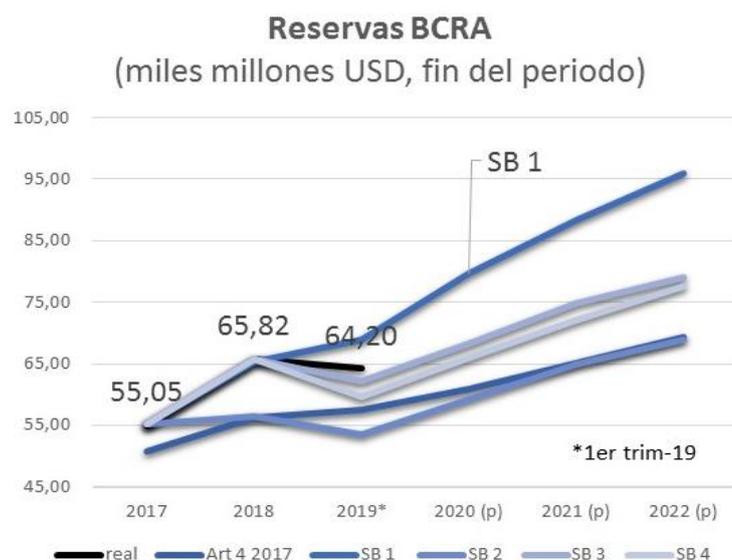
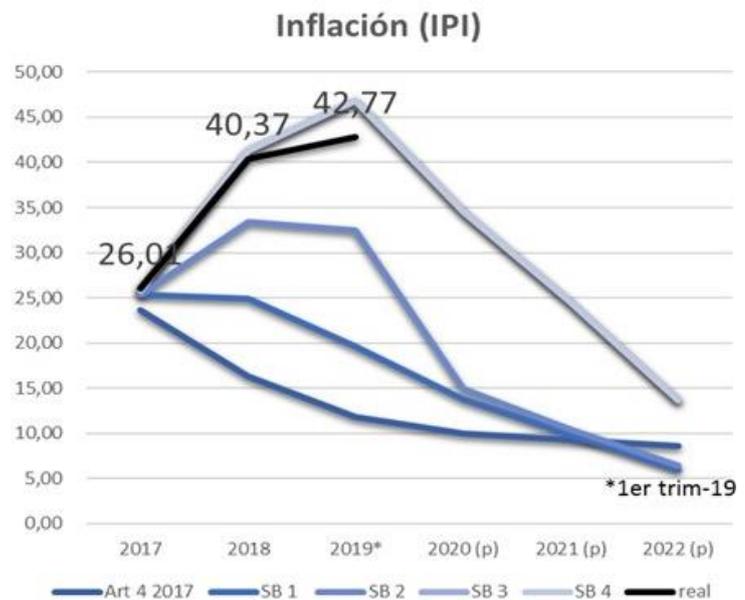
implican un fuerte optimismo para el segundo semestre, con una caída que debería amortiguarse del actual -5,2% al -1,3% proyectado.

En cuanto a la inflación, para 2018 para el artículo 4 preveía una inflación de 16,3%, el primer reporte técnico una inflación de 24,9%, que en realidad fue 40,3%. Para 2019, las previsiones implican una inflación más cercana a la realidad, en torno al 46,8%.

Por el lado de déficit fiscal, las previsiones fueron más realistas. Esto se debe a que es el único punto del acuerdo original que el gobierno cumplió con el FMI. Para 2018 el artículo 4 preveía un déficit financiero de 5,5%, el primer reporte técnico un déficit financiero de 5%, el tercero de 5,3% y en realidad fue de 5,1%.

En cuanto a las reservas, fue la razón por la cual se incumplió el acuerdo y se debió modificar el esquema de desembolsos original. Luego de ese cambio, las proyecciones de los sucesivos reportes técnicos 2 a 4 fueron más realistas respecto a su evolución.

Por último, el FMI subestima sistemáticamente el indicador de deuda respecto al producto. Para 2018, el artículo 4 preveía una relación deuda/PBI del 51,7%, el primer reporte técnico de 64,5%, pero en realidad fue de 86,2% obligando a corregirlo en los posteriores reportes. La estimación del acuerdo original



fue errónea por más de 20 pp. y para lo que sigue, el FMI postula que la deuda iniciará un sendero descendente sin sustento real. Para 2019 el tercer reporte estima una deuda/PBI de 75,9%, el cuarto reporte de 76,9%. De acuerdo a los últimos datos de MECON la relación deuda/PBI al I-trim-19 es de 88,5%.

PARA ACCEDER AL INFORME COMPLETO, ESCRIBINOS A INFOCESO@GMAIL.COM Y CONSULTA LOS MODOS DE CONTRATACIÓN DEL SERVICIO DE SUSCRIPCIÓN A BOLETINES

SUSCRIPCIÓN SERVICIO DE BOLETINES INFORMATIVOS DE LA COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA.



La suscripción el servicio de *Fuente: INDEC* boletines informativos de la **Cooperativa de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz Ltda. (CESO)**, que incluye un informe de coyuntura económica mensual y un informe semanal de seguimiento de precios; más el acceso a los diversos informes del centro (rendimiento de inversiones para pequeños ahorristas; liquidación de divisas; un informe mensual temático, presupuesto, pobreza, deuda, etc.).

Datos de la Cooperativa:

COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA

CUIT: 33-71465731-9

Dirección: Nuñez2172 Piso: PB Dpto.: C

Condición frente al IVA: Responsable Inscripto

Banco Credicoop, cuenta 004-24083/3 CBU 1910004955000402408332

La actividad económica continúa en caída. Para los primeros cuatro meses del año, la caída mermó, aunque todavía no hay signos de que la recesión terminó. El único sector que crece es la producción agrícola.

El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró en abril de 2019 una baja interanual de 1,3% en relación a abril de 2018. Los sectores que presentaron las reducciones más significativas del último mes fueron: el comercio minorista (-12,3%), la intermediación financiera (-12,3%) la Industria Manufacturera (-8%) y Electricidad, Gas y Agua (-6%). Los sectores que presentaron tasas positivas de crecimiento fueron el de Agricultura y Ganadería (+42%), Pesca (+29,2%) y Administración pública (+0,9%). De ello se observa como con el crecimiento del sector agropecuario solo, no alcanza.

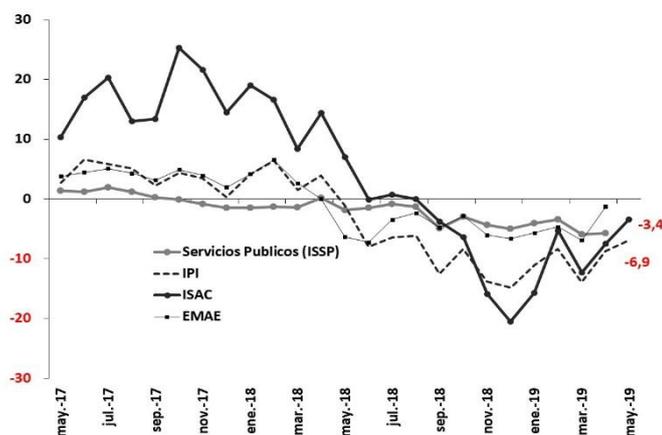
Por su parte, para mayo de 2019 el indicador de servicios públicos (ISSP) cayó un 5,7%, debido a baja en Electricidad, gas y agua (-9,5%), Recolección de Residuos (-12,34%) y transporte de pasajeros (-4,7%). El único crecimiento se registra en transporte de carga, debido al movimiento de la cosecha (+6,8%).

Por su parte, para el mes de abril la construcción mostró una caída de 3,4% respecto al mismo mes de 2018, prolongando la caída del sector por noveno mes consecutivo desde septiembre del año pasado. Asociado a ello, continúan disminuyendo la cantidad de trabajadores en el sector. Los puestos de empleo registrados en la construcción para el mes de abril (un mes antes) alcanzaron los 479.091 según el INDEC, 4.452 empleos menos que el mismo mes del año 2018.

El estimador mensual de actividad industrial (IPI) registró una caída del 6,9% en mayo de 2019 respecto al mismo mes de 2018. En el balance sectorial los resultados fueron casi todos negativos: las caídas más significativas se observaron en Otros Equipos de Transporte (-45,7%), Muebles (-22,8%), Automotriz (-22,2%), Otros Equipos (-19,8%), y Textiles (-19,8%). Por debajo del promedio, se destaca la caída del sector alimentos y bebidas (que incluye procesamiento de soja) (-0,9%) y madera e impresiones (-3,8%).

Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

Var % anuales. ISAC-INDEC

Período	Var % respecto igual mes año anterior
jun-18	-0,1
jul-18	0,7
ago-18	0,0
sep-18	-3,8
oct-18	-6,4
nov-18	-15,9
dic-18	-20,5
ene-19	-15,7
feb-19	-5,3
mar-19	-12,3
abr-19	-7,5
may-19	-3,4

Fuente: INDEC

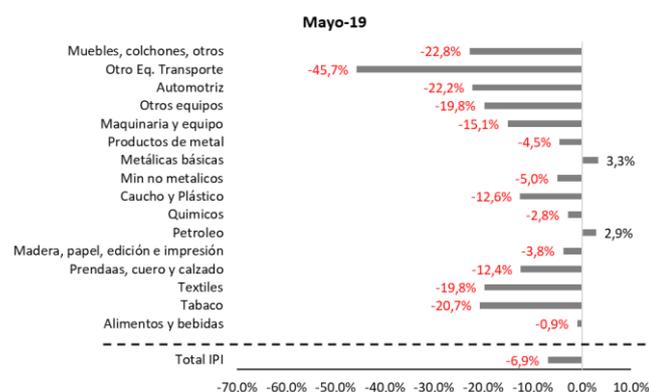
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
jun-18	445.344	-1,53	2,95	-6.901	12.761
jul-18	444.528	-0,18	2,05	-816	8.923
ago-18	445.583	0,24	1,01	1.055	4.463
sep-18	438.801	-1,52	-1,66	-6.782	-7.399
oct-18	440.968	0,49	-2,49	2.167	-11.274
nov-18	437.765	-0,73	-4,11	-3.203	-18.778
dic-18	426.554	-2,56	-3,76	-11.211	-16.646
ene-19	435.304	2,05	-2,27	8.750	-10.090
feb-19	441.460	1,41	-0,75	6.156	-3.323
mar-19	445.652	0,95	-1,55	4.192	-6.995
abr-19	447.091	0,32	-0,99	1.439	-4.452

Actividad Industrial (IPI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



El bloque de la industria metálica básica registró resultados a la baja en dos de sus tres agregados principales en mayo de 2019. El acero crudo y hierro primario presentaron una caída de 7% y de 7,1%, respectivamente; los laminados, registraron un crecimiento de 5,9%, luego de seis meses de caída.

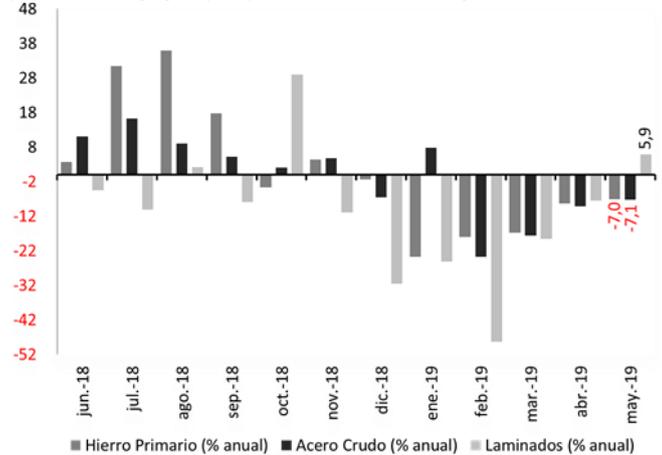
En este sendero, la producción de aluminio arrojó un resultado negativo de -2,4% en mayo de 2019 respecto al mismo mes de 2018, según datos del INDEC.

La producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio, arcilla, cerámica y yeso) presentó una caída 5% en mayo de 2019. Según datos de la AFCP (cámara cemento), la producción de cemento y clinker para mayo de 2019 cayó un 5,5%. Esto se debe a la contracción de la obra pública y el estancamiento de la construcción privada. Como anticipo, para junio-19 el consumo de cemento mercado interno cayó un 11,1%.

Adelantándonos un mes a los datos observados hasta el momento, en junio, la producción automotriz continúa cayendo: es un 39,3% menor respecto del mismo mes del año 2018. La una producción de junio fue de 23.916 unidades (menos de 1/3 de la producción récord agosto 2011, 84.655 unidades). Por el lado del mercado interno, las ventas a concesionarios fueron de 36.501 automóviles, de los cuales 8.320 son de producción nacional, registrando una caída del 63% respecto al mes de mayo de 2018 (1/3 de las ventas record de diciembre-12, 88.323 unidades). Si bien la venta de vehículos nacionales ha crecido levemente en el último mes, ha caído un 46% con respecto a junio de 2018. La caída en la producción se debe a la baja de las exportaciones: -24% con respecto al mismo mes del año 2018, por menores ventas a Brasil.

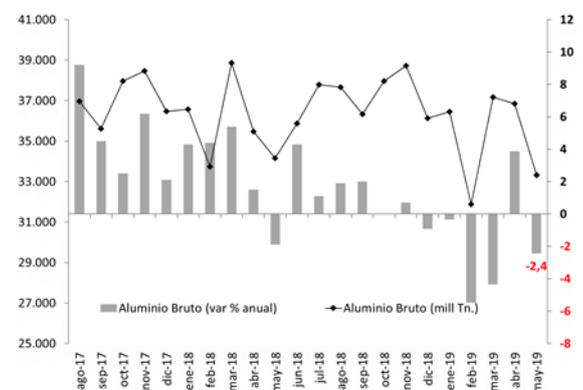
Producción Industrias Metálicas Básicas

producción desagregada por tipo, var % anual. Camara Argentina del Acero



Producción de Aluminio

Aluminio Crudo, var % y Tn. UIA-ALUAR e INDEC



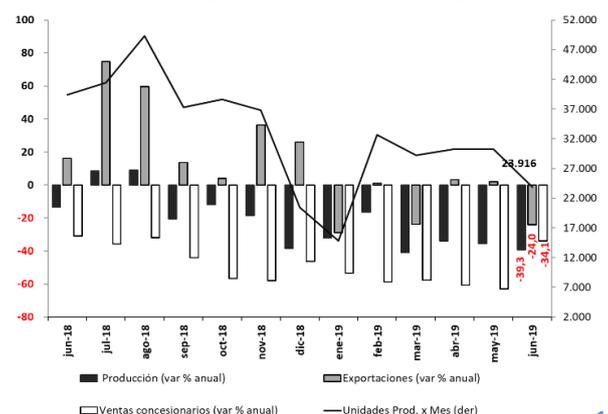
Minerales no Metálicos

Producción mensual y acumulado anual en tn. Asociacion de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

Producción y Consumo de Cemento+Clinker			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2019	Mercado Interno
may-18	1.739.302	4.887.642	907.886
may-19	1.644.122	4.584.410	964.733
Var % 2019/18	-5,5%	-6,2%	6,3%

Producción de Autos

Producción, Exportaciones y Ventas Mer Int en unidades y var % anual. ADEFA



La industria de extracción de petróleo se observa un crecimiento en mayo de 4,3% respecto al mismo mes del año anterior, según del INDEC.

En el caso de los subproductos derivados del petróleo, se observa un crecimiento luego de seis meses a la baja. En términos anuales, la producción de subproductos recuperó un 10,6%, la nafta un 2,5% y el gasoil un 0,6%.

En cuanto a la extracción de petróleo, esta aumentó 4,3% en mayo respecto al mismo mes de 2018, en tanto que la producción de YPF subió un 7,1% para el mismo período.

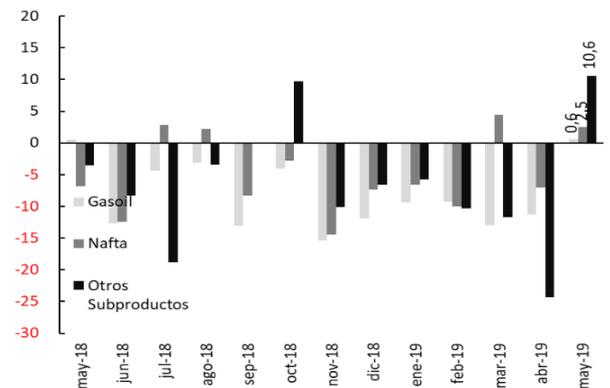
Respecto al bloque Alimentos y Bebidas, este incluye tanto la producción de alimentos domésticos y el procesamiento de soja y derivados.

En el caso de la extracción de gas en Pozos, la producción primaria de gas aumentó un 7,6% en el mes de mayo de 2019 respecto al mismo mes de 2018. En cuanto a la producción de gas estatal por parte de YPF creció 8,4% a lo largo del mismo período.

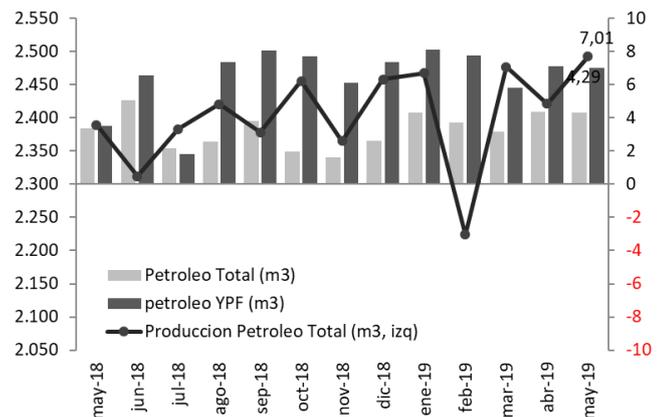
En cuanto a la producción de alimentos, en mayo se registra una caída del 0,9% respecto al mismo mes de 2018. Los rubros con mayores disminuciones son: gaseosas (-14,99%) azúcar (-16,7%), fiambres y embutidos (-11,3%), lácteos (9,7%). Los que crecen son verduras y legumbres (11%), galletitas y panadería (10,4%)

El procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, presentó resultados positivos en mayo de 2019 respecto al mismo mes del año pasado. Según datos del Ministerio de Agroindustria, se observaron aumentos i.a. del 5,7% en granos de cereales (trigo, cebada) y de 2,9% granos oleaginosas, 3,4% en aceites oleaginosas, 3% en harinas oleaginosas y 5,7% en trigo pan.

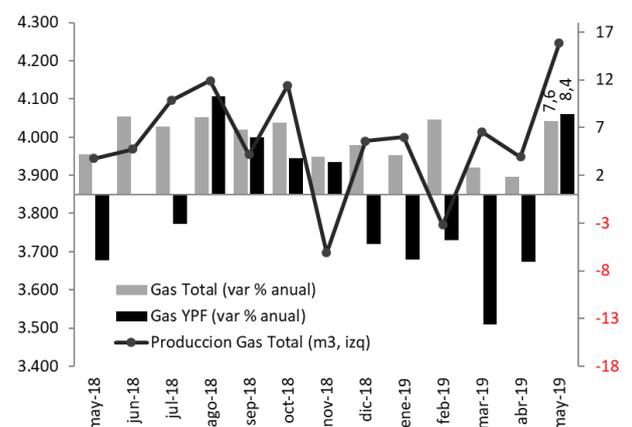
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo
Subtotales de Gasoil grado 1,2,3 Naftas grado 1,2,3. Var % anual. Min de Energía.



Extracción de Petróleo en Pozos - YPF y Total de Empresas
Extracción Primaria y Secundaria. En m3y Var %Anual. Min de Energía.



Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas
Gas de alta, media y baja presión. Miles de m3y var %anual. Min de Energía.



La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria fue de 62%, 3,1 puntos porcentuales menos que el mismo mes de 2018. En la comparación anual los sectores de resultado positivo fueron: sustancias y productos químicos (+5,2 pp.), Ed. e impresión (+1,7 pp.) y petróleo (+0,8 pp.). Por otro lado, los sectores con mayor capacidad ociosa son vehículos automotores 36,6%, metalmecánica sin autos 49,9% y textil 54,6%. La mayor caída interanual de vehículos automotores (-18,6 pp.), caucho y plástico (-11,5 pp.), y tabaco (-8,7 pp.).

En cuanto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings disminuyó 15% en abril de 2019 en relación con el mismo mes de 2018.

El índice de ventas corrientes en supermercados del INDEC subió un 45,6% para el mes de abril de 2019 respecto al mismo mes del año anterior, en términos nominales, y cayó 12,6% en términos reales. En cuanto a la facturación, los rubros que más crecieron fueron: Carnes (67%) Artículos de Limpieza y Perfumería (46%), Lácteos (52%), Almacén (62%) y Panadería (56%). Los que menos crecieron en términos nominales fueron Indumentaria (24). Se destaca la caída de los Electrodomésticos y Artículos del Hogar (-8%)

En cuanto a los shoppings, las ventas corrientes cayeron un 2,3% respecto al mes pasado en términos nominales, y disminuyeron un 23,7% respecto al mismo mes del año anterior en términos reales. Considerando la facturación nominal, los que más crecieron fueron Perfumería y Farmacia (70%), Diversión y Esparcimiento (70%), Ropa y Accesorios Deportivos (45%), Librería y Papelería (33%). Los rubros que menos crecieron (cayeron considerando la inflación) fueron: Electrónicos, Electrodomésticos y Computación con una caída nominal de 28%, Amoblamiento, Decoración y Textiles para el Hogar (+13,4%), Indumentaria, Calzado y Marroquinería (25%), y Juguetería (17%).

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
may-18	4.052.737	1.292.539	880.532	2.823.624	501.777
may-19	4.387.016	1.496.642	935.059	3.087.916	595.871
2018/ 2017	8,2%	15,8%	6,2%	9,4%	18,8%
Total 2018	16.858.660	5.986.425	3.672.961	11.823.369	2.345.268
Total 2019	17.350.479	6.328.710	3.797.683	12.177.551	2.478.532
var %	2,9%	5,7%	3,4%	3,0%	5,7%

Nota: La soja representa el 93% de la molienda de granos, el 85% de la producción de aceites y el 95% de la producción de harinas del total de la industria oleaginosas.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC. Base 2012=100

BLOQUE	Nivel	mayo-19	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	60,50	-0,20	-1,00
Tabaco	70,80	12,20	-8,70
Textiles	54,60	5,10	-5,30
Papel y cartón	64,80	-3,60	-5,70
Ed e impresión	63,80	4,00	1,70
Petróleo	78,30	6,20	0,80
Sus y Pr Químicos	70,80	0,30	5,20
Cauc y Plást	50,90	-0,60	-11,50
Minerales no metal	64,80	-2,40	-8,10
Ind metálicas básicas	77,50	-4,50	-4,50
Vehículos Autom	36,60	-1,00	-18,60
Metalmecánic S/Autos	49,90	3,20	-5,00
Nivel General	62,00	0,40	-3,10

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

abril-19

	Supermercados		
	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.463,6	-3,0	45,6
Ventas Constantes	23.097,7	-6,4	-12,6

	Centros Comerciales		
	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	7.036,7	-2,3	21,2
Ventas Constantes	3.252,0	-7,4	-23,7

Índice de consumo privado (super+shopping)	-6,6	-15,0
--	------	-------

Precios e Ingresos

El nivel general de precios presentó un aumento del 2,7% respecto al mes anterior en junio de 2019, y del 2,6% para alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 55,7% en el nivel general y 60,8% en el rubro alimentos. Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 2,8% en el nivel general en junio de 2019, y de 3,0% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 53,3% para el nivel general y del 60,5% en alimentos en junio de 2019.

Asimismo, según el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) se anticipa una inflación para julio superior al 2%. El indicador se elabora mediante el relevamiento de más de 14.000 precios de productos online de precios. Para la segunda semana de julio se registra un incremento mensual del 2,3% respecto al mes anterior. Los incrementos mensuales más destacables se registraron en los rubros Perfumería (3,6%), Alimentos secos (2,8%) y Alimentos frescos (2,5%).

En cuanto a los ingresos, el salario mínimo alcanzó los \$12.500 en abril-19, aumentó un 31,6% en términos nominales y cayó 15,5% en términos reales respecto al mismo mes de 2018. La jubilación mínima se ubicó en \$10.400, 28,5% más en términos nominales, y 17,5% menos en términos reales. La AUH se ubicó en los \$ 2.652 por hijo/a, creció 68,1% en términos nominales (producto del adelanto de los aumentos anuales previstos) y un 8% en términos reales.

Al observar los salarios, en junio de 2019 encontramos que el nivel general aumentó un 35,1% respecto al mismo mes del año pasado, aunque en términos reales la caída es del 12%. La categoría que más poder adquisitivo perdió fue el Sector Privado No Registrado con un alza nominal del 33,9%, y una caída real de 14,8%. Los salarios del Sector Privado Registrado registraron un alza nominal de 30,7% respecto al mismo mes del año anterior, y una caída real de 14%. Por último, el Sector público registró un alza 37,5% respecto al mismo mes del año anterior y una caída real de 10,3% en términos reales.

Precios

base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-provincias

	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPC indec	4.276,0	2,7	55,7	5.653,5	2,6	60,8
IPC CABA	862,3	2,8	53,3	839,9	3,0	60,5

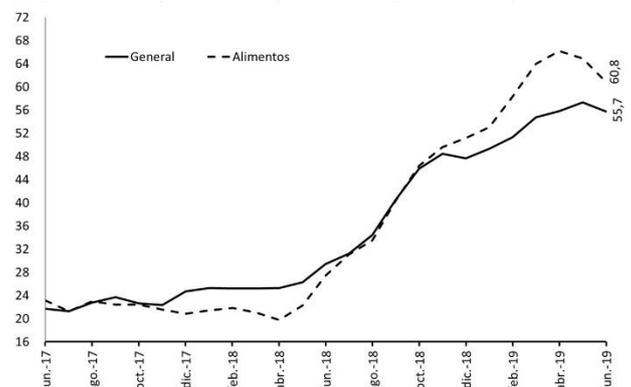
Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías.

	julio-19		
	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	209	0,00	1,6
Alimentos Frescos	335	1,08	2,50
Alimentos Secos	293	0,49	2,80
Bebidas	277	0,41	1,57
Electrodomésticos	276	3,80	1,76
Hogar	244	0,36	1,78
Limpieza	321	0,64	1,90
Jug., aut. y otros	265	1,30	1,89
Perfumería	327	1,23	3,56
Textil	175	0,46	0,99
Supermercados	281	0,78	2,31
registros relevados	14.561		

Precios - Nivel General y Alimentos

Variación % anual. IPC Provincias e INDEC.



Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

	junio-19					
	Nominal			IPC-Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	12.500	0,0	31,6	146	-2,6	-15,5
Jubilación Mínima	10.400	0,0	28,5	162	-2,6	-17,5
AUH	2.652	0,0	68,1	-	-2,6	8,0

	abril-19					
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct 16=100	var %	var %	oct 16=100	var %	var %
Nivel General	192	2,5	35,1	87	-0,9	-12,0
Privado Registrado	189	0,3	30,7	86	-3,0	-14,0
Privado No Registrado	191	2,4	33,9	87,2	-1,0	-14,8
Sector Público	189	2,0	37,5	86	-1,4	-10,3

Finanzas Públicas

La Recaudación Nacional para el mes de junio de 2019 alcanzó los \$ 546.575 millones, un 48,3% más que en el mismo mes de 2018. En términos reales esto significa una caída de 7pp. En la comparación anual se destaca la suba de derechos de exportación e importación, en tanto que el resto de los impuestos cayeron en términos reales.

La mayor alza se dio en los derechos de exportación (+193,6% i.a) debido a la devaluación y la implementación de las retenciones (\$3 y \$4 por dólar exportado). Por el contrario, el resto de los impuestos caen en términos reales. La mayor caída la registra el imp. al cheque con un crecimiento anual de sólo 32,3% (caída real de 23%). A ello le siguió el IVA. El IVA aduana (comercio exterior) creció un 31,1% respecto a mayo de 2018 (caída real 24%) mientras que el IVA DGI (mercado interno) creció un 43,4% (caída en términos reales del 12%). Ganancias creció un 51,5% (caída real de 4%). Los agregados fiscales anticipan que el pesimismo en la actividad económica continuará para el segundo semestre, con una caída en la actividad de al menos 6%. Asimismo, la caída en la recaudación en términos reales impone mayor presión sobre el gasto para cumplir la meta fiscal.

En cuanto al gasto, para el mes de junio de 2019 se registra un deterioro del déficit financiero y una mejora del resultado primario, en línea con las metas acordadas con el FMI que exigen el objetivo de déficit cero.

El gasto público total crece un 42,6%, registrando una caída real de 13%. Entre las partidas del gasto que más crecen se destacan los intereses de la deuda externa, aumentando en junio un 89,8% respecto al mismo mes del año 2018. Luego, en segundo lugar están los gastos de capital, con un crecimiento del 63%. En el desagregado se registra cierta heterogeneidad con una expansión de los gastos gestionados por el Estado Nacional (+91% i.a.) y un estancamiento de la obra pública provincial (+1,7%). Luego, muy lejos se encuentra el gasto corriente (+35,9%, caída real de 20%). El que más aumenta es el rubro salarios (+51,3%, caída real de 4%), luego la seguridad social (+43,3%, caída real de 12%). Entre las otras partidas, se destaca la reversión del déficit operativo de empresas públicas de déficit de \$361 M a superávit \$829 M.

En cuanto a la ejecución del gasto público nacional acumulado al 10-07-2019 se observa una ejecución total del 48,2%. Dada la ejecución teórica, se registra una subejecución en inversión real (44,5%) y seguridad social (46,2%).

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

Administración Nacional

en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	jun-19	may-19	jun-18	mes anterior	mismo mes año anterior	CUATRO MESES		
						2019	2018	
	Mill de \$		var %		Mill de \$		var %	
Tributarios	454.442	444.250	298.853	2,3	52,1	2.278.742	1.566.965	45,4
Ganancias	136.854	129.056	90.350	6,0	51,5	540.124	351.259	53,8
IVA	127.408	126.173	92.127	1,0	38,3	697.703	504.676	38,2
IVA DGI	90.943	86.082	63.409	5,6	43,4	520.443	354.060	47,0
IVA Aduana	38.965	45.392	29.718	-14,2	31,1	193.410	160.216	20,7
Der. de exportación	28.223	38.425	9.614	-26,6	193,6	141.800	42.680	232,2
Der. de importación	13.083	14.220	8.412	-8,0	55,5	62.940	46.727	34,7
Impuesto al cheque	52.696	47.768	39.826	10,3	32,3	151.239	104.080	45,3
Seguridad Social	92.133	90.691	69.789	1,6	32,0	544.219	414.173	31,4
TOTAL	546.575	534.941	368.642	2,17	48,3	2.822.960	1.981.138	42,5

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	junio			CUATRO MESES		
	2019	2018		2019	2018	
	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Recursos	373.618	220.584	69,4	1.770.920	1.195.000	48,2
Ingresos (*)						
Gasto Público						
Gto. Corr.	359.095	264.254	35,9	1.633.399	1.216.895	34,2
Prestac. Seg. Social	244.936	170.938	43,3	1.066.364	779.200	36,9
Transf. Corrientes	38.805	38.402	1,1	178.588	129.222	38,2
serv. economicos	33.573	33.560	0,0	133.347	99.649	33,8
rdo operativo emp. publ	-361	829	-143,6	-4.556	3.237	
a provincias	5.232	4.842	8,1	45.241	29.574	53,0
Salarios	46.695	30.866	51,3	234.584	176.453	32,9
Gto. Capital	21.122	12.993	62,6	107.300	83.930	27,8
Nacion	16.913	8.855	91,0	82.601	55.172	49,7
Provincias	4.209	4.138	1,7	24.699	28.758	-14,1
Inv. financ y otros	4.846	4.895	-1,0	22.429	22.750	-1,4
Intereses deuda	61.114	32.202	89,8	317.423	145.362	118,4
GASTO TOTAL	441.331	309.449	42,6	2.058.121	1.446.187	42,3
Resultado Primario	-6.598	-56.664		30.221	-105.825	
Resultado Financiero	-67.712	-88.866		-287.202	-251.187	

(*) no incluye rentas del FGS y del BCRA. Estos movimientos se registran como fuentes financieras "bajo la línea".

Ejecución presupuestaria del Estado Nacional

Según objeto del gasto. En Millones de \$. ONP-MECON.

Cod. y Desc. Inciso	Ejecutado al 10-7-19			
	Crédito inicial	Devengado	% Devengado/ Crédito inicial	No ejecutado (crédito vigente)
Prest. Seg. Social	1.792.972	828.118	46,2%	54%
Tr. Corrientes	907.065	430.707	47,5%	53%
Int. deuda	740.775	429.144	57,9%	42%
Gastos de Consumo	547.139	254.064	46,4%	54%
Impuestos Directos	114	53	46,3%	54%
Otras Pérdidas	-	3	-	-
Subtotal Gs. Corr	3.988.065	1.942.089	48,7%	51%
Tr. de Capital	84.634	43.416	51,3%	49%
Inv. Real Directa	86.969	38.687	44,5%	56%
Inversión Financiera	12.643	6.948	54,9%	45%
Subtotal Gs. Capital	184.247	68.892	37,4%	63%
Total	4.172.312	2.010.981	48,2%	52%

Balance cambiario

El balance cambiario fue deficitario por USD 6.395 millones en mayo de 2019. Por el lado real de la economía, la recesión arrojó un balance comercial superavitario. Por el lado financiero, se destaca el ingreso de otros movimientos netos (ventas dólares FMI) por USD 2.226 M. y el saldo deficitario de FAE de USD 2.496 M.

Comenzando por los movimientos reales, La cuenta corriente cambiaria fue superavitaria por USD 236 millones en el mes de mayo de 2019, USD 2.535 millones más el mismo mes del año pasado. Esta mejora en el resultado corriente se debe a la reversión del déficit de balance de mercancías, debido a la caída de las importaciones (caída anual de USD 1.433 M) y la caída en turismo (caída anual de USD 364 M). En mayo también destaca el pago del gobierno nacional por vencimientos de deuda intereses por bonos y letras por USD 756 M (mejora en USD 265 M).

Por el lado financiero, continuó la dolarización del ahorro minorista en billetes. En mayo de 2019 la formación neta de activos externos (FAE) alcanzó los USD 2.554 M (unos USD 2.003 M menos que en mayo de 2018, el punto máximo de la FAE durante el estallido de la crisis). Más en detalle, disminuyó la salida minorista y aumentó la mayorista. La salida neta de dólares minoristas (posición billete) para depósito en caja de ahorro o retiro en efectivo alcanzó USD 1.140 M, 2300 M menos que mayo de 2018. Según informó el BCRA, 1.070.00 clientes fueron compradores (63% del total compraron menos de USD 10.000 con compras promedio USD 1.280). Por otro lado, la FAE neta de grandes compradores (posición de divisas) alcanzó USD 2.554 M, USD 2.004 M menos que en mayo de 2018 de los cuales USD 723 M correspondieron a inversores institucionales.

Además de ello, la inversión de portafolio fue deficitaria por USD 858 M, tendencia registrada desde mayo-18, ya que la política de LELIQ no trajo fondos frescos de cartera. El acumulado en los últimos doce meses fue de USD 8.283 M.

En cuanto a los movimientos de deuda, se realizó un pago neto de USD 2.641 M. Entre estos, se destaca el pago de bonos, donde se destaca BONAR 2024 por USD 2.990 M (USD 1.900 M en propiedad de ANSES), y org int y club de parís por USD 2.386 M. Como contrapartida, se registraron movimientos no informados por USD 2.226 M, en donde se destacan las ventas del Tesoro Nacional por USD 1.320 M mediante el sistema de licitaciones diarias con afectación directa a su cuenta en el BCRA.

En el balance general, el BCRA perdió reservas por USD 6.395 M.

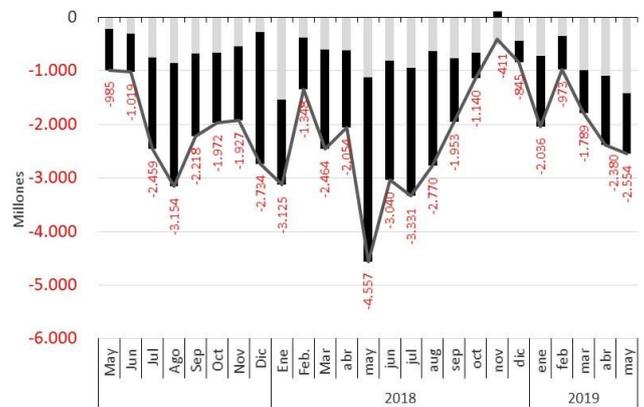
Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	MAYO			CINCO MESES		
	2019	2018	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2019	2018	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	236	-2.299	2.535	1.193	-8.401	9.595
Transferencias por Mercancías	2.610	467	2.142	9.063	1.510	7.553
Cobro por exportaciones	5.286	4.577	709	21.757	21.861	-104
Pago por importaciones	2.676	4.110	-1.433	12.694	20.351	-7.657
Servicios	-581	-969	389	-2.675	-5.609	2.934
Ingresos	626	703	-77	3.298	3.524	-226
Egresos	-1.207	-1.673	466	-5.973	-9.132	3.160
Servicios turismo y pasajes (neto)	-498	-862	364	-8.000	-10.662	2.663
Rentas	-1.792	-1.802	10	-5.288	-4.375	-913
Utilidad y dividendos	-291	-324	33	-635	-685	50
Ingresos	7	12	-6	68	38	30
Egresos	-297	-336	39	-703	-723	20
Intereses	-1.501	-1.478	-23	-4.654	-3.690	-964
Ingresos	130	231	-101	1.343	1.279	63
Egresos	-1.631	-1.709	78	-5.996	-4.969	-1.027
Otros pagos del Gob. Nacional	-756	-1.021	265	-3.755	-3.344	-411
Otras transferencias corr.	-1	5	-6	93	72	21
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-7.135	-4.516	-2.620	-4.900	287	-5.187
Inv. directa de no residentes	148	178	-29	1.539	648	891
Inv. de portafolio de no residentes	-858	-1.363	505	-1.291	-556	-735
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-386	191	-578	-1.036	983	-2.019
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-1.200	700	-1.900	-979	355	-1.334
Deuda del Sect. Publ. Nacional (neto)	-2.641	1.431	-4.072	-4.607	13.941	-18.547
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	10.830	0	10.830
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-2.496	-4.616	2.119	-9.532	-13.601	4.069
FAE Sect. Financ. (Posicion Grl Cambios) (neto)	-323	-94	-229	1.820	-607	2.427
Otros mov.+concepto no informado (netos)	2.226	-2.061	4.287	3.131	-1.993	5.124
VARIACIÓN DE RESERVAS	-6.395	-6.299	-96	-902	-5.363	4.461

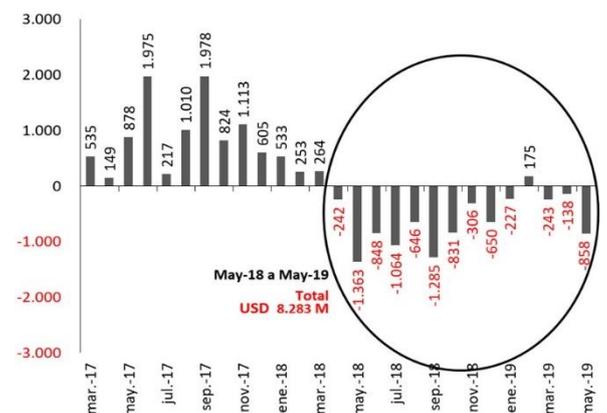
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación en mill de USD. BCRA.



Inversiones de portafolio

Ingresos netos. En mill de u\$s, BCRA.



En cuanto al balance comercial para mes de mayo de 2019, se registró un superávit de USD 1.373 M, continuando la tendencia superavitaria desde septiembre de 2018, debido a la recesión y la caída de las importaciones.

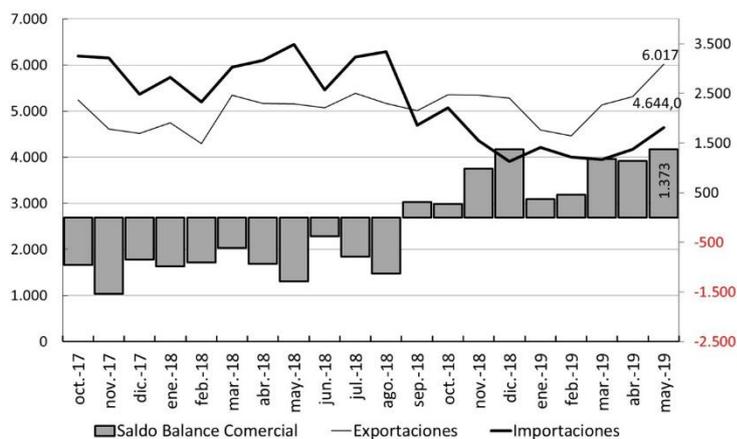
Por el lado de las importaciones, alcanzaron los USD 4.644 M en mayo de 2019, un 29% menos que el mismo mes de 2018. Esta fuerte caída registrada en las importaciones se explica por las cantidades importadas (-26,4% i.a.) y por una ligera caída en los precios (-3,2% i.a.). Entre las bajas, se registran menores cantidades importadas todos los rubros, en especial vehículos automotores (-60,7% i.a.), piezas de bienes de capital (-32,3% i.a.) y bienes de consumo (-29,5%). Dada la elasticidad ingreso de las importaciones (entre tres y cuatro), esto indica una baja en la actividad de alrededor de 8 puntos.

En cuanto a las exportaciones, en mayo de 2019 alcanzaron los USD 6.017 millones, un 2,5% más que en mayo de 2018. La fuerte caída en los precios de productos primarios se vio compensada por una fuerte suba de las cantidades. Entre las mayores cantidades, aparecen los productos primarios (+21,3% i.a.) donde se destacan los minerales de plata (+253% i.a.) y porotos de soja (+214% i.a.). Las cantidades exportadas de MOA (+13,5% i.a.) se destaca la carne bovina (+103% i.a.). Las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), se destaca la caída en Vehículos de transporte de personas (-27% i.a.). Por el lado de los combustibles cayeron las cantidades, pero aumento el valor debido a la suba de los precios. En el balance se registran una sustitución de exportaciones de gas propano (-48% i.a.) y por de aceites de petróleo (+75% i.a.).

La balanza comercial energética de abril de 2019 resultó deficitaria por USD 84 millones, USD 424 millones menos que el mismo mes de 2018. En el acumulado anual el balance energético fue deficitario en USD 93 millones, lo que implica una reversión en USD 13 millones del déficit acumulado para mismo periodo del año pasado.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

Exportaciones, Importaciones y Saldo BC, en mill de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	MAYO		
	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	2,5	-6,8	9,9
Productos Primarios	17,4	-3,2	21,3
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-0,8	-12,6	13,5
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-6,5	-3,7	-2,9
Combustibles y Energía	9,5	-0,6	10,1
Importación	-28,7	-3,2	-26,4
Bs. de Capital	-40,0	-11,3	-32,3
Bs. Intermedios	-14,1	-3,6	-10,9
Combustibles y Lubrificantes	-25,7	3,1	-27,9
Piezas y Acc para Bs de Capital	-24,2	-1,5	-23,2
Bs. de consumo	-30,8	-1,8	-29,5
Vehículos automotores	-58,5	5,5	-60,7
Resto	-13,3	.	.

Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE MAYO		
	2018	2019	var %
Leche entera en polvo	133	79	-94%
Tabaco en rama o sin elaborar	92	49	-74%
Preparaciones para alimentación de animales	93	60	-65%
Vehículos para transporte	884	551	-27%
Aceite de limón	28	21	100%
Carne bovina deshuesada, congelada	416	654	103%
Cebada, excluida para siembra	375	467	123%
Porotos de soja, excluido para siembra	279	795	214%
Minerales de plata y sus concentrados	68	116	253%

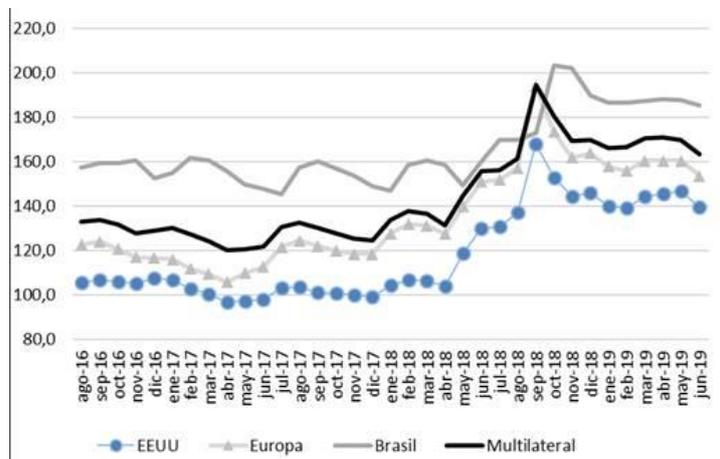
En cuanto al tipo de cambio real multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) para junio de 2019 se observa una apreciación de 0,7% respecto al mes y un abaratamiento de 7,6% respecto a junio de 2018. En la comparación anual con nuestros socios comerciales nuestra economía resulta un 31% más barata que Brasil, un 16% más barata que EE. UU, y un 12% más barata que la Eurozona. En la comparación mensual, Argentina se encareció un 5,1% respecto EEUU y China y un 4,3% respecto a la Eurozona. En la comparación con noviembre de 2015 argentina es un 51% más barata que todos nuestros socios comerciales, y un 64% que Brasil. (esto está bien?)

Respecto a las reservas internacionales, para la última semana de junio de 2018 estas totalizaron USD 64.278 millones. Se observa una relativa estabilización de las RRI II luego de disminución observada en el mes anterior seguida al cuarto desembolso del FMI, USD 501 M menos que el stock de reservas del mes anterior y USD 2.397 millones más respecto al mismo mes del año anterior.

La liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para junio de 2019 fue de USD 2.219 millones, según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA-CEC, USD 176 millones menos que el mismo mes del año 2018 (-31% i.a.). Esta suba se debe a la mejora en los rindes de la cosecha, pese a la caída de precios. Este mes se encuentra en el promedio esperado para cada mes en esta época del año que es de unos USD 2.200 M mensuales por la cosecha de maíz y soja. Se espera una cosecha de 56 millones de Tn de soja y 48 millones de Tn de maíz, el equivalente a USD 19.000 millones para todo el año.

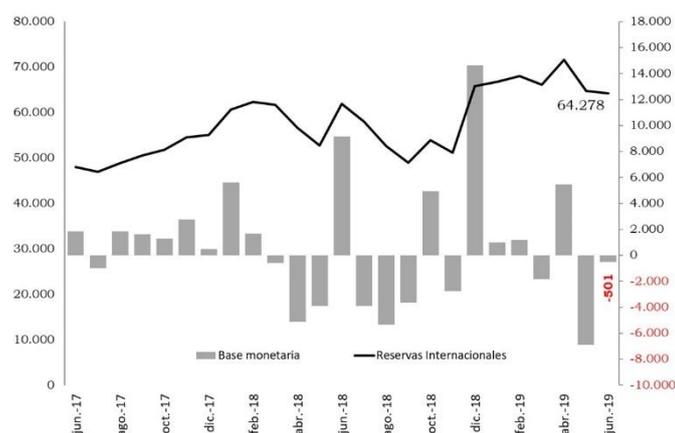
Tipo de cambio Real

Multilateral, EEUU, Euro, Brasil. Base 2015=100. BCRA.



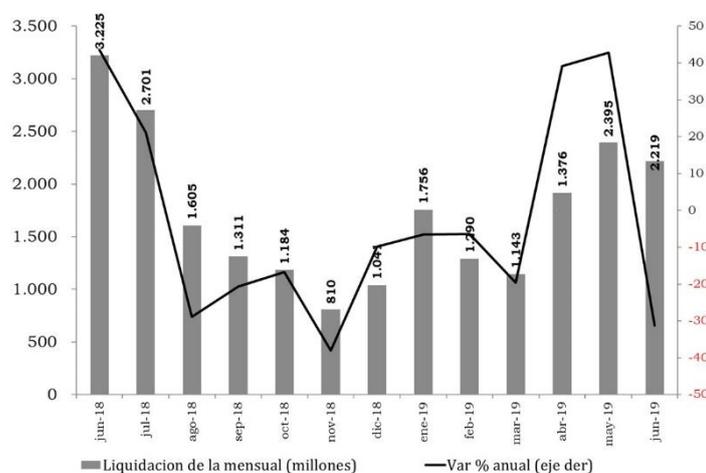
Reservas Internacionales

Stock de reservas en millone de USD y var. mensual absoluta. BCRA.



Liquidación USD exportadores y oleaginosas

Liquidación semanal, var % mensual. CIARA-CEC



Finanzas y bancos

En el mercado de divisas, a fines de junio de 2019 el dólar oficial se negoció a \$43,8 presentando un abaratamiento del 2,5% respecto a mayo de 2019, y una devaluación del 51,7% en relación la cotización de finales del mes de junio de 2019.

En cuanto a los plazos fijos, los tradicionales (no ajustables) crecieron en 2,7% en junio de 2019 respecto al mes anterior y un 64% respecto al junio de 2018. Se destaca la caída en los plazos fijos ajustables por UVA de 29,1% en el mismo período. Los depósitos en caja de ahorro crecieron un 26% (caída real anual 30%). En cuanto a los depósitos en dólares (medidos en dólares) crecieron 0,7% en junio de 2019 respecto al mes anterior y un 15% respecto a junio de 2018.

En cuanto a las tasas de interés, en junio la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 47,9% 4,3pp. menos que el mes anterior y 18,29 pp. más que la del mismo mes de 2018. La tasa de interés TM20 (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue en promedio en junio de 2019 del 48,6% TNA, cayendo 6,5 pp. respecto al mes anterior y aumentando 16,3 pp. más que en el mismo período de 2018. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, alcanzó el 62,7% TNA. Por último, la tasa de Pases Pasivos del BCRA se ubicó en 56,5%; 8,9 pp. menos que el mes anterior y 21,6 pp. más que el mismo mes de 2018.

Respecto a los agregados monetarios, en junio de 2019 M0 alcanzó \$ 769.773 M (promedio), un 15% más que el mismo mes de 2018.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, para el cierre del mes de junio de 2019 el activo con mayor rendimiento fue el índice Merval, con un rendimiento del 21,1%, seguido por las Leliq, sólo para bancos con 5,2%.

Respecto al crédito, se profundiza la caída real del crédito desde el inicio de la corrida cambiaria. En junio de 2019 la caída real fue del orden del 40%. Más en detalle, los créditos hipotecarios crecieron nominalmente 10,4% i.a. (caída real del 46%); las tarjetas 17,4% i.a. (caída real 39%) y los personales 3,1% i.a. (caída real de 53%), los documentados caen nominalmente el 20,9% i.a. (caída real del 76% i.a.). Al observar el volumen de asignación de crédito primero están los créditos personales (28% total), luego las tarjetas de crédito (25% del total) y en tercer lugar los documentos (15% del total).

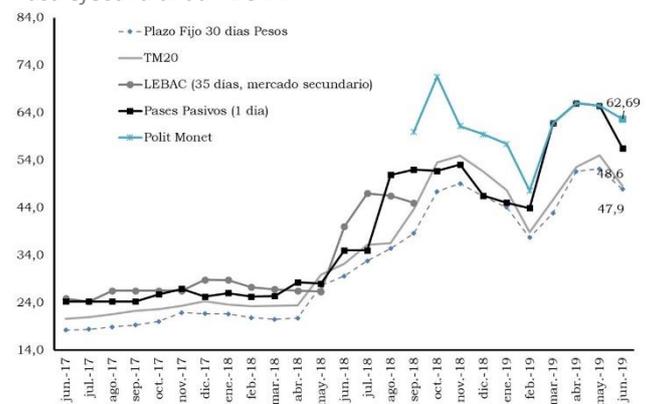
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	jun-19		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	633.171	1,2%	-2%
Caja de Ahorros	601.077	2,4%	26%
Plazo Fijo	1.510.401	2,7%	64%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	26.307	-29,1%	82%
Otros	107.603	7,7%	28%
Total depósitos en Pesos	2.878.560	2,1%	35%
Total depósitos en Dólares	34.698	-0,8%	15%

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA.



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales. LEBAC tasas promedio

	junio-2019			
	Cotización	Índice	Mensual	Mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Inflación*	264,8		3,2	56,5
Plazo Fijo	49,6	987	4,0	53,79
Merval	41.128,4	3.720	21,1	40,2
Leliq	62,7	318	5,2	67,7
Bono en USD	3.130,0		-20,0	8,8
Dólar oficial	43,8	1.489	-2,5	51,7

*IPC INDEC

Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA, Bono en USD Bonar 24. Inversión en LEBAC tasas promedio mensuales, letras a 35 días. Inflación * IPC INDEC.

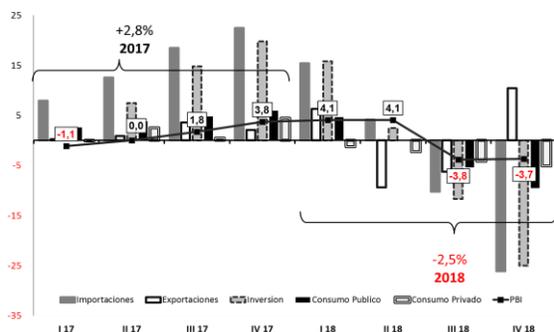
Préstamos en pesos al sector privado

millones de \$. BCRA

	jun-19			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	150.368	11%	2,5%	-6,8%
Documentos	220.562	15%	-1,8%	-20,9%
Hipotecarios	212.394	14%	-0,0%	10,4%
Prendarios	87.049	6%	-1,8%	-12,9%
Personales	420.132	28%	-0,7%	3,1%
Tarjetas	380.466	25%	1,2%	17,4%
Otros	45.340	3%	-0,2%	-11,8%
Total	1.516.312	100,0%	-0,1%	0,05%

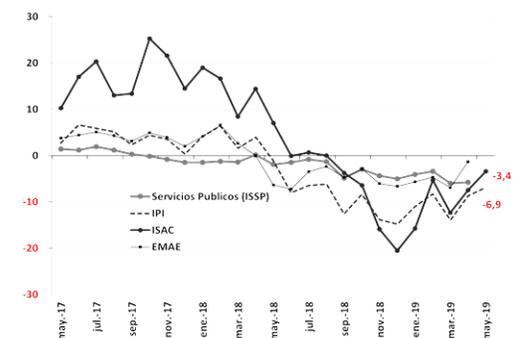
PBI oferta y demanda agregada

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
III 17	46,30	42,40	8,30	7,90	2,90
IV 17	46,40	43,40	7,20	7,20	3,20
I 18	46,70	42,40	9,10	6,80	3,00
II 18	46,40	41,90	9,60	7,70	3,50
III 18	46,70	42,50	9,00	8,30	3,50
IV 18	46,50	42,20	9,10	8,70	3,30

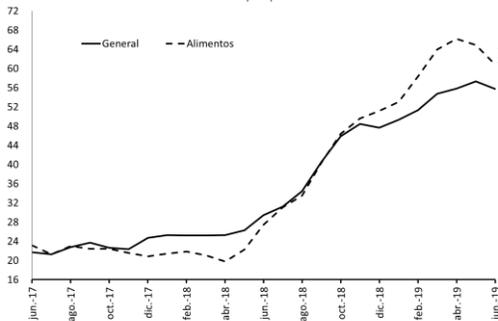
Ingresos

Salarios, AUH y jubilación mínima, base 2001=100.

	junio-19					
	Nominal			IPC-Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	'01=100	var %	var %
SMVM	12.500	0,0	31,6	146	-2,6	-15,5
Jubilación Mínima	10.400	0,0	28,5	162	-2,6	-17,5
AUH	2652	0,0	68,1	-	-2,6	8,0

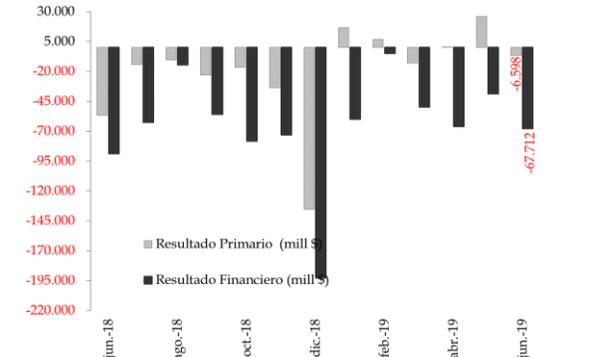
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



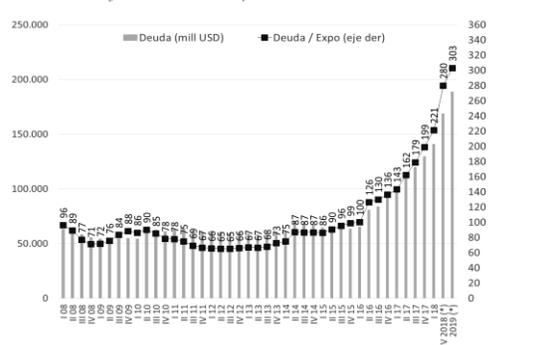
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes. MECON



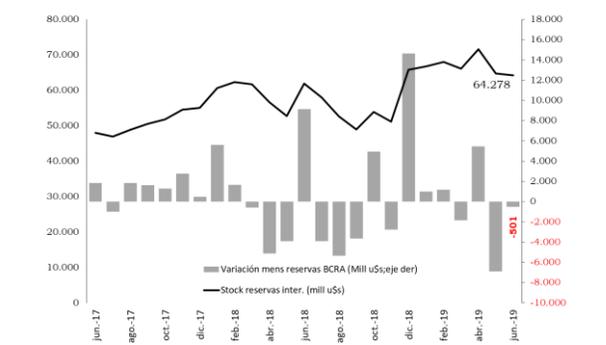
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

Stock (USD) y Deuda sobre Exportaciones (%). (*)estimado



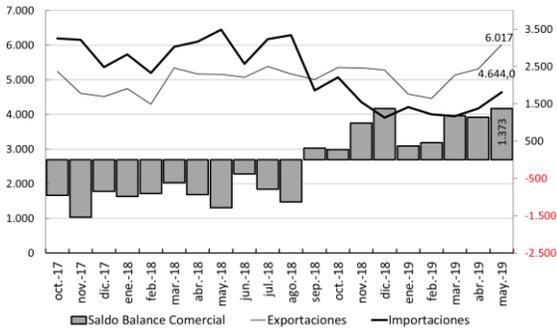
Reservas Internacionales

Var. mensual absoluta, en millones de u\$s. BCRA



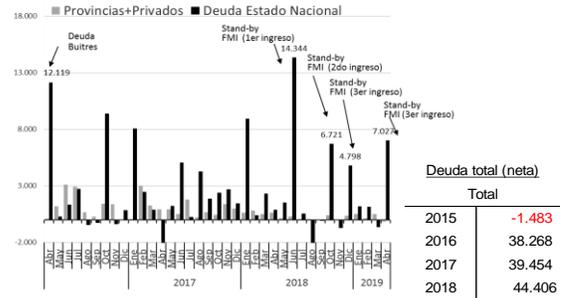
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

Exportaciones, Importaciones y Saldo BC, en mill u\$s. INDEC



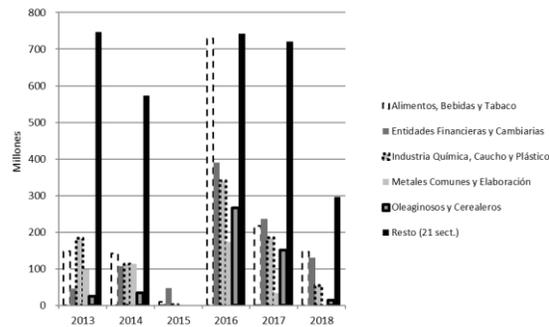
Balance Cambiario - Emision deuda externa (neta)

E. Nacional, pcias y empresas. En millones de u\$s corrientes. BCRA



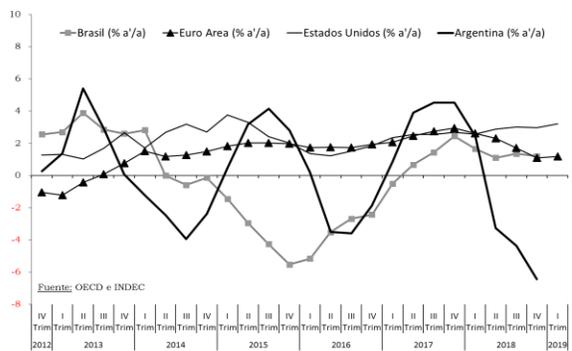
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



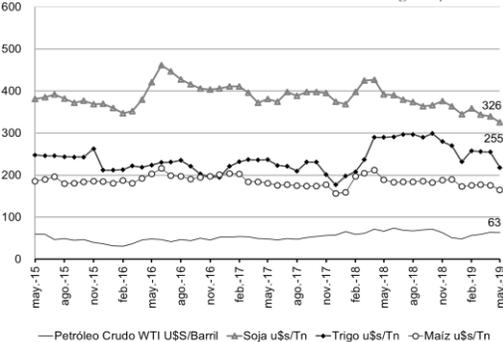
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

En millones de u\$s corrientes. MINAGRI, US Energ. Dept



Balance Cambiario - Principales Rubros

Principales movimientos de la Cta. Corr. Cambiaria. En millones de u\$s. BCRA

CONCEPTO	2019	MAYO 2018	mayo mes anterior (diff. abs.)	2019	2018	en mismo (diff. abs.)
Cta. CORRIENTE CAMBIARIA	234	-2.295	2.529	1.193	4.401	3.208
Transferencias por Mercancías	2.610	467	2.142	9.063	1.510	7.553
Cobro por exportaciones	5.296	4.277	709	21.777	21.861	-104
Pago por importaciones	2.676	4.110	-1.433	12.694	20.351	-7.657
Servicios	-581	-966	389	-2.673	-5.609	2.934
Ingresos	626	703	-77	3.298	3.524	-226
Egresos	-1.207	-1.673	466	-5.971	-9.128	3.156
- Servicios turísticos y pasaje (neto)	-498	-862	364	-8.000	-10.662	2.662
Restos	-1.792	-1.862	10	-5.288	-4.375	-913
Utilidad y dividendos	-291	-324	33	-635	-685	50
Ingresos	7	12	-6	68	38	30
Egresos	-297	-336	39	-703	-723	20
Intereses	-1.361	-1.478	116	-4.654	-5.090	436
Ingresos	130	211	-101	1.343	1.279	63
Egresos	-1.631	-1.709	78	-5.996	-4.969	-1.027
- Otros pagos del Gob. Nacional	-756	-1.021	265	-3.725	-3.344	-411
Otros pagos del Gob. Nacional	-1	1	-2	3	72	69
Otras transferencias corr.	-1	1	-2	83	72	11
CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-1.105	-4.516	3.410	-1.500	287	-1.787
Inj. directa de no residentes	158	178	-20	1.539	648	891
Inj. de portfolio de no residentes	-808	-1.363	505	-1.291	-556	-735
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-386	191	-578	-1.036	983	-2.019
Prést. de otros Org. Int. y otros (neto)	-1.200	700	-1.900	979	305	-1.334
Deuda del Sect. Púb. Nacional (neto)	-2.641	1.831	-4.472	-4.607	13.941	-18.547
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	10.830	0	10.830
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-2.495	-4.616	2.119	-3.332	-13.601	4.069
FAE Sect. Financ. (Préstamos del Gobierno) (neto)	-32	-91	59	1.820	-607	2.427
Otros mov. concepto no informado (neto)	2.226	-1.061	3.287	3.131	-1.993	5.124
VARIACION DE RESERVAS	-4.295	-4.295	0	902	-3.393	4.481

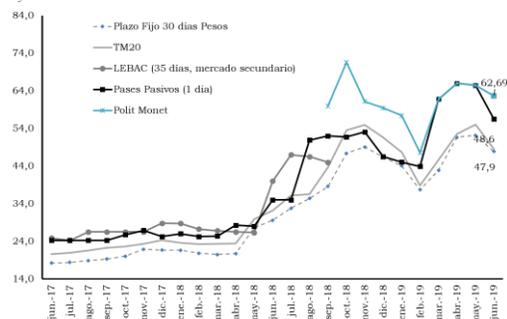
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	Total	jun-19	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	633.171		1,2%	-2%
Caja de Ahorros	601.077		2,4%	26%
Plazo Fijo	1.510.401		2,7%	64%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAS	26.307		-29,1%	82%
Otros	107.603		7,7%	28%
Total Depósitos Pesos	2.878.560		2,1%	35%
Depósitos en Dólares	34.698		-0,3%	15%

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de julio

	2004	2014	2015	2016	2017	IV-18	I-19	II-19	abr-19	may-19	jun-19	abr-19	may-19	jun-19
ACTIVIDAD														
PBI (mill. \$ 2004)	535,828	702.306	721.487	708.338	728.557	680.215	666.751							
PBI (var % interanual)	8,96%	-2,5%	2,7%	-1,8%	2,9%	-6,1%	-5,2%							
Inversion (como % PBI)	16,80%	19,4%	19,5%	18,9%	20,4%	7,2%	7,0%							
Inversion (var % interanual)	-	-6,8%	3,5%	-4,9%	11,0%	-25,0%	-24,6%							
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	71,6%	72,2%	72,8%	73,3%	6,0%	5,6%							
Consumo Privado (var % interanual)	-	-4,4%	3,0%	-1,0%	3,5%	-5,1%	-10,5%							
EMAE <i>Actividad</i> (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	142,6	141,9	143,7	147,0	139,4	139,4	137,5	151	-	-	-1,3%	-	-
EMI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	127,02	98,05	93,42	95,1	90,76	90,76	81,81	88	88	-	-8,8%	-6,9%	-
ISAC <i>Construccion</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	169,4	197,5	172,3	191	204,6	204,6	176,03	179	190	-	-7,5%	-3,4%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL														
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,3%	6,5%	8,5%	7,2%	9,1%	10,1%	-						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	3.867	5.079	6.748	8.860	10.900	11.700	-	12.500	12.500	12.500	31,6%	31,6%	31,6%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	198,60	205,8	196,4	157,4	160,4	156,2	-	155	150	146	-15,5%	-16,3%	-15,5%
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	109,5	122,1	100,0	102,2	89,7	89,0	-	-	-	-	-	-	-
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	131,5	145,8	100,1	102,2	91,1	89,8	-	-	-	-	-	-	-
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	121,7	137,7	100,4	105,9	89,4	89,6	-	-	-	-	-	-	-
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	65,7	75,4	99,6	88,2	88,5	87,2	-	-	-	-	-	-	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	30.282	44.641	79.549	1.304.524	140.698	159.408	-	166.727	176.476	244.936	39,2%	40,9%	43,3%
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,9%	2,3%	3,3%	3,1%	2,70%								
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	2.869	3.882	5.083	7.247	8.858	9.667	-	10.400	10.400	10.400	35,8%	35,8%	28,5%
AUH ANSES (en \$, mar-18 \$ 2.652)	-	567	756	990	1.412	1.730	2.101	-	2.652	2.652	2.652	77,7%	77,7%	68,1%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)														
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	65.249	60.203	55.910	66.899	4.452	4.057	-	4.174	4.644	-	-31,6%	-28,0%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	71.936	56.784	57.879	58.384	5.327	4.729	-	5.303	6.017	-	2,7%	16,6%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	7.183	-3.419	1.969	-8.515	875	672	-	1.129	1.373	-	-	-	-
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-3.247	-8.520	-8.520	-15.708	-811	-1.565	-	-2.341	-2.496	-	13,9%	-45,9%	-
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729		56.031	92.788	132.625	168.884	897	-	6.961	-2.500	-	354,0%	-251,4%	-
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%		98,7%	160,3%	227,2%	275%								
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	28.570	30.793	30.793	55.731	53.219	67.004	-	71.663	64.779	64.278	15.040	12.052	2.397
PRECIOS														
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	970,8	1.233,7	1.233,7		3.395	3.744	-	4.040	4.164	4.276	55,8%	57,3%	55,7%
IPC - Alimentos (2001=100)	171,05	1.313,4	1.633,0	1.633,0		4.417	4.962	-	5.382	5.513	5.656	65,9%	64,4%	60,7%
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	338,8	247,5	217,0		283,0	249	-	255	218	224	-12,1%	-24,8%	-23,0%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	219,4	188,8	195,0		186,7	175	-	176	165	202	-17,0%	-12,7%	10,4%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	508,8	397,0	402,0		368,0	349	-	340	326	376	-20,4%	-16,8%	-3,6%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	92,7	49,2	44,0		61,9	55	-	64	63	58,20	-9,8%	-4,9%	-21,5%

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de julio

	2004	2014	2015	2016	2017	IV-18	I-19	II-19	abr-19	may-19	jun-19	abr-19	may-19	jun-19
FINANZAS PUBLICAS														
Ingresos Corrientes	77.123	915.277	1.322.736	1.629.309	1.998.083	722.329	266.509	-	277.427	320.348	373.618	43,8%	53,0%	69,4%
Ingresos Tributarios	60.738	502.028	708.801	1.534.730	1.844.866	638.025	234.184	-	245.964	296.861	290.102	45,4%	55,2%	42,2%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	290.787	419.419	558.087	727.542	230.632	95.785	-	100.634	92.507	94.352	42,0%	32,7%	33,2%
Gasto Total	90.356	1.463.285	1.967.144	2.104.094	2.627.132	1.066.314	304.769	-	343.500	358.982	441.331	45,3%	51,6%	42,6%
Rentas de la propiedad	6.883	71.429	121.140	131.260	244.907	158.313	41.710	-	66.571	64.608	61.114	101,0%	231,0%	89,8%
Gastos de capital	5.792	131.268	160.887	182.045	207.934	69.196	16.731	-	16.260	19.725	21.122	8,0%	20,4%	62,6%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-13.133	-246.511	-343.526	-404.142	-185.672	3.449	-	499	25.974	-6.598			
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-2,76%	-3,67%	-2,12%		-0,71%	0,20%	-						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-72.327	-285.406	-474.786	-629.049	343.985	-38.261	-	-66.073	-38.634	-67.712	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-2,56%	-3,27%	-3,01%		-1,3%	-2,7%	-						
MONETARIAS Y FINANCIERAS														
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	8,13	9,27	14,50	19,08	37,54	39,06	-	43,23	44,93	43,79	113,9%	89,9%	58,1%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,73	10,00	16,27	21,24	42,31	44,28	-	48,82	50,51	49,81	96,1%	78,6%	54,1%
Real oficial \$ BCRA	0,96	3,45	2,72	4,26	5,35	9,80	10,32	-	10,92	11,35	11,34	83,7%	71,7%	54,4%
Tasa LELIQ a 7 días // Política Monetaria 30 días	4,20%	27,60%	28,06%	30,24%	24,75%	64,8%	0,56	-	66,0%	65,5%	62,7%	39,7 p.p.	25,5 p.p.	0,2 p.p.

última actualización

21/02/2019

NOTA METODOLÓGICA

(...) estadística no publicada, (-) próximo a publicar

IPI PBI INDEC (% anual)
 IPIM Agropecuario INDEC (Oct 16=100, var % interanual)
 Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)
 Granos y Petróleo
 Inversión (% PBI), Consumo (% PBI)
 Desempleo (en % PEA)
 PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual
 EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del período)
 ISAC (Construcción, desest., 2004=100, fin del período)
 ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del período)
 Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)
 Salario Real Nivel General (Dic.01=100)
 Importaciones (en mill u\$s)
 Exportaciones (en mill u\$s)
 Balance Comercial (en mill u\$s)
 Formación activos externos (en mill de u\$s)
 Reservas Internacionales
 Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)
 Superavit Primario SPN (en % del PBI)
 Superavit Financiero SPN (en % del PBI)
 Gasto Seg. Social Corriente y % PBI
 Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)
 Índice Haber Mínimo Real (Oct 16=100)
 Tipos de Cambio, Reservas
 Tasa BADLAR privada en pesos

Índice Base Oct 16=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC
 Índice Base 2001=100. Variaciones Anuales. Anuales y Trimestrales en Promedios. INDEC
 Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC
 Datos Anuales y Trimestrales en promedios. FOB en u\$s Corrientes. MAGyP
 En pesos corrientes. INDEC
 Indec EPH continua. INDEC
 En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC
 Serie en niveles al final del período desestacionalizados, var % interanual con estac.
 Serie en niveles al final del período desestacionalizados, var % interanual con estac.
 Serie en niveles al final del período desestacionalizados, var % interanual con estac.
 Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 \$ 3.300, Ene-14 \$ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.
 Empalme nov-15 a abr-17 promedio ponderado 80% variación priv. registrado y 20% var. rublico. Anuales y Trimestrales último mes del período. INDEC y IPC-Provincias.
 Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual
 Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual
 Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, totales trimestrales y datos mensuales.
 BCRA - Balance Cambiario. Totales trimestral, mensual.
 Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. Variación % anual. BCRA
 Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON
 PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
 PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
 Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. MECON
 Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES
 Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON
 BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.
 MECON. Valores Promedio del Período. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. VII | JULIO 2019

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Cecilia Wilhelm

Gaspar Herrero

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Alejandro Demel, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Cristian Nieto, Christian Busto, Diego Martín, Diego Caviglia, Diego Urman, Eric Delgado, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Leonardo Lorente, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Lucía Pereyra, Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martín Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría, Celina Calore, Cecilia Wilhelm, Gaspar Herrero.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz