INFORME ECONÓMICO MENSUAL IX - SEPTIEMBRE 2019

CONTROLES CAMBIARIOS:

LA NECESIDAD TIENE CARA HETERODOXA

- Resumen de coyuntura
- Actividad
- Precios e Ingresos
- Finanzas públicas
- Balance cambiario
- Sector externo
- Finanzas y bancos
- Anexo estadístico

WWW.CESO.COM.AR / INFOCESO@GMAIL.COM

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

La economía argentina – resumen de coyuntura

septiembre 2019

CONTROLES CAMBIARIOS: LA NECESIDAD TIENE CARA HETERODOXA

"Cambia lo superficial
Cambia también lo profundo
Cambia el modo de pensar
Cambia todo en este mundo"

Julio Numhauser Navarro

El modelo económico de endeudamiento y especulación que estableció Mauricio Macri agoniza y en su caída se lleva puestos todos los principios económicos liberales que le dieron origen. La necesidad tiene cara de hereje, y ante la amenaza de una corrida cambiaria que se expandía hacia los depósitos bancarios, los ortodoxos funcionarios de Cambiemos no dudaron en quemar sus manuales liberales. Fuertes intervenciones directas para estabilizar el dólar, obligación a exportadores de liquidar divisas en un breve plazo, estiramiento forzoso de los pagos para deudas de corto plazo y hasta el tantas veces maldecido "cepo" a la compra de divisas, fueron parte del combo heterodoxo con que el oficialismo busca lograr llegar a diciembre.

La implementación de controles cambiarios fue anticipada en nuestro informe de agosto titulado "el castigo de los mercados", donde decíamos:

"Este contexto tan delicado trae consigo una serie de interrogantes respecto a la situación en la que asumirá el próximo gobierno. El actual dilema correspondería a vender reservas para frenar el tipo de cambio o devaluar en pos de cuidar las reservas para el próximo gobierno. La gravedad de la crisis podría incluso poner en duda esta estrategia. Si la salida de reservas fuese muy abrupta e incluyese retiro de depósitos, no alcanzaría con vender reservas para estabilizar el tipo de cambio. Junto con ello, la gravedad de la crisis y la caída del acuerdo con el FMI podría impedir la activación del SWAP de monedas con China y el BIS. ***El dilema entonces incluiría un trilema, que es la opción de regular la cuenta capital como condición de estabilización (¿restablecerá Macri el cepo?).****"*

<u>El que juega con fuego, se quema</u>

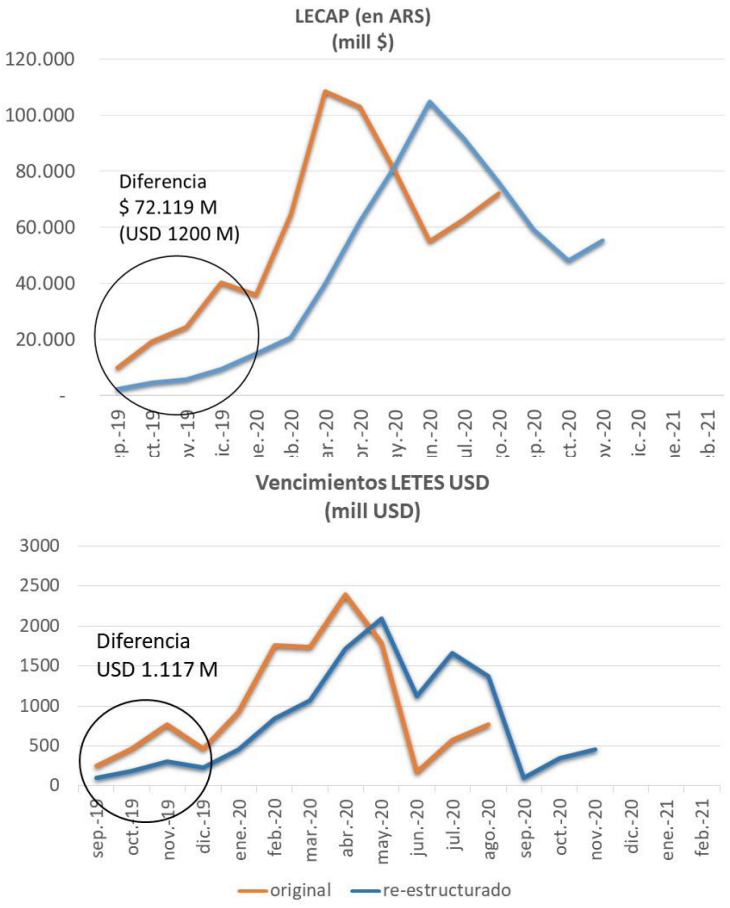
Luego de las PASO, comenzó la cuarta etapa de la corrida cambiaria que se inició en marzo de 2018. Una vez más, el gobierno volvió a gestionar mal las presiones cambiarias con una tardía y tímida intervención inicial, que permitió que se masifique el pánico cambiario, culminando en la implementación de controles cambiarios.

El lunes post PASO las operaciones del MAE totalizaron USD 548 M, y durante toda la semana se operaron un promedio de USD 690M, un volumen muy menor de los USD 755 M por día que se operaron en promedio en todo el 2019. En este contexto, el BCRA sólo intervino tardíamente convalidando un dólar a más de $58 mediante subastas y licitaciones, un mecanismo de intervención que ya se había mostrado como ineficaz en el pasado. La devaluación post PASO era parte de una estrategia oficial por demonizar a Alberto Fernández ante los mercados, en un intento de condicionar el programa económico de la oposición y amenazar a la población por haber votado al *populismo*. Pero la estrategia oficial se transformó en un *boomerang*, que agravó la corrida cambiaria, incitó la salida de

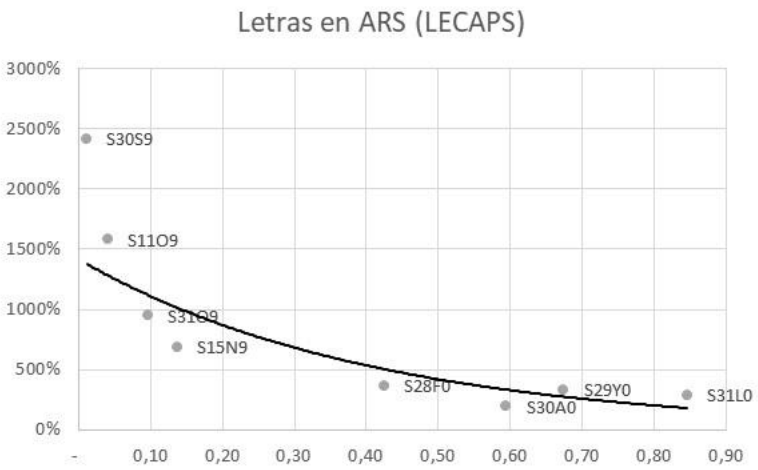
depósitos, estimuló el remate de los bonos argentinos en los mercados financieros y terminó congelando el desembolso de USD5.400 M de la cuota de septiembre por el acuerdo con el FMI.

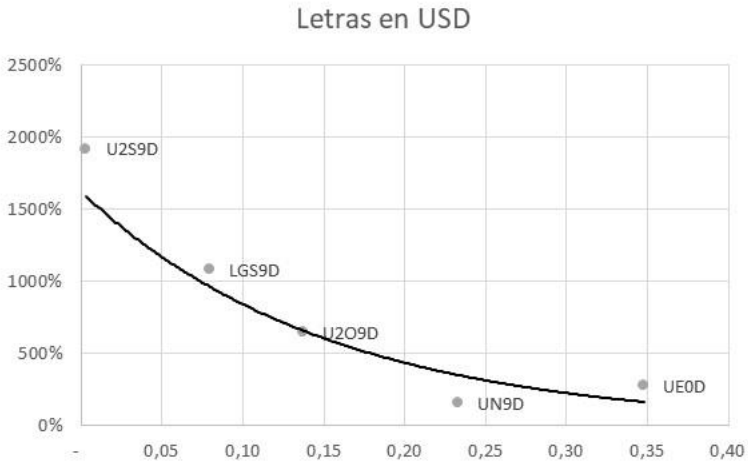
El *stress* cambiario terminó costándole el cargo a Djouvne. La llegada de Lacunza tuvo dos etapas. La primera caracterizada por el último intento de preservar el acuerdo con el FMI. En un contexto en donde se habían declarado desiertas las licitaciones de LETES y LECAP del 28-ago-19, mientras la salida de depósitos no paraba, se decidió *defaultear* los títulos de la tesorería en pesos y dólares de corto plazo. El objetivo era preservar las reservas, tanto por reducir los pagos de deuda en dólares, como por evitar la potencial demanda de divisas de quienes debían cobrar títulos en pesos.

Este reperfilamiento de vencimientos alcanzó a la totalidad de las personas jurídicas tenedoras de letras de corto plazo: LECAP, Letes, Lecer y Lelinks. Si bien el 90% de los tenedores de bonos eran personas humanas, al considerar los montos, las personas humanas suponen menos del 15% del total del valor. De modo que puede aproximarse que el 90% del capital de las letras de la tesorería en pesos y el 70% de las letras en dólares corresponde a personas jurídicas que fueron reperfilados. La



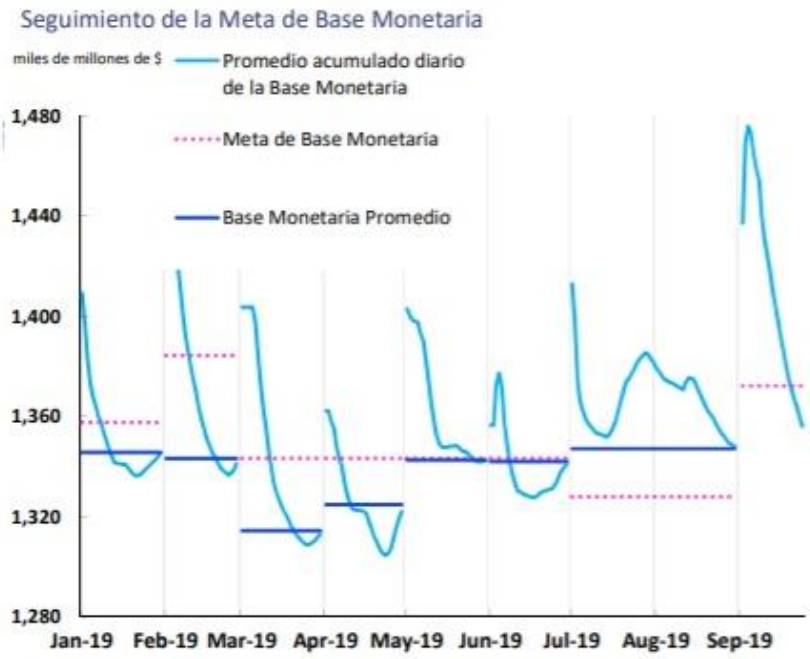
estructura de reperfilamiento supone que se pagara el 15% a la fecha de vencimiento, un 25% a los tres meses y el 60% a 6 meses. Aquellos bonos que venzan a partir de 2020, se pagará 15% a la fecha de vencimiento y 85% en 3 meses**. En base a estas proyecciones, la medida le permitió al patear hacia adelante vencimientos relativamente menores. Hasta 2020 se garantizó no desembolsar $ 72.119 M de pesos (equivalente a USD 1.201 M) de LECAP y USD 1.117 M de LETES en dólares.**





El costo de esta medida fue variado. En primer lugar, el *default* parcial derrumbó el precio de los bonos y desvalorizó los fondos comunes de inversión que invertían en ellos. Muchos de estos fondos son un instrumento habitual a partir del cual las empresas administran la liquidez de corto plazo para gastos operativos (fondos t+0, t+1), desatando el enojo de parte del círculo rojo hacia el oficialismo. En segundo lugar, el gobierno nacional terminó de cerrar su posibilidad y la de las provincias, de tomar financiamiento en el mercado doméstico. Los precios de bonos de corto plazo en pesos tienen una TIR de hasta 2500% y en USD de hasta 1500%.

Cerrados el acceso al crédito externo e interno, el oficialismo se vio obligado a abandonar su ultra monetarista y ultra inefectivo programa de cero emisión, para evitar un mayor ajuste del gasto interno en plena crisis y plena campaña. El titular del banco central ya anunció un incremento de la base monetaria del 2,5% para septiembre y octubre.



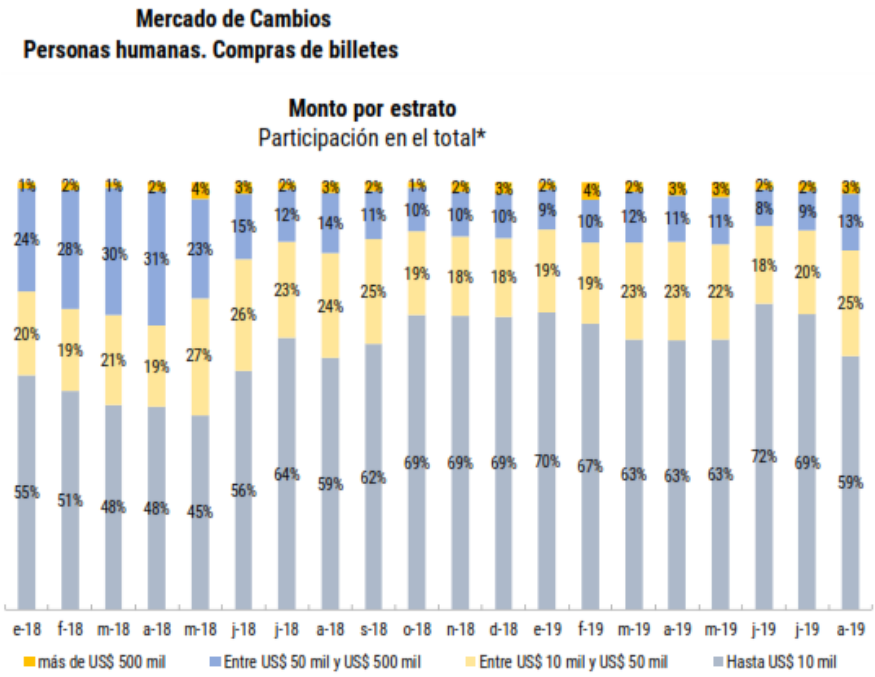
Fuente: BCRA

Pero el default parcial de las letras se mostró insuficiente para contener el drenaje de divisas, en el marco de una masiva compra de dólares y salida de depósitos de las cajas de ahorro. Ante ello, Mauricio Macri debió renegar de todos sus principios económicos ortodoxos e implementar el "cepo" cambiario. Quien había hecho campaña demonizando las restricciones a la compra de dólares y eliminó el cepo como primer medida de gobierno, cierra su presidencia reimplantándolo. Un karma de la política cambiaria que deberá tratar con sus asesores espirituales budistas.

BCRA comunicación nro A 6770 y regulacion de la CNV

Medidas	Compra dólar billetes (en el pais)	Extraccion en el pais	Envio al exterior	Compras tarjeta/importaciones	Titulos/Bonos
Personas fisicas	Hasta USD 10.000. Excepción 1ra vivienda.	sin limites	Hasta USD 10.000	sin limites	menos USD 10.000, tenencia minima por 5 días
Personas juridicas	prohibido	sin limites	Hasta USD 10.000. Alternativa: contado con liqui.	autorizacion BCRA	menos USD 10.000, tenencia minima por 5 días

El control de cambios estableció un límite para la compra de dólares billete (comprar dólares y dejarlos en el país o retirarlos por ventanilla del banco) de hasta USD 10.000 por persona humana y se prohibió para personas jurídicas. Se puso un límite para el envío de divisas al exterior (incluso si están en cajas de ahorro en dólares) tanto para personas físicas como jurídicas. Por el momento, no existe límite a la extracción de dólares de cajas de ahorro en el país y tampoco existe límite para el consumo de tarjetas de crédito en el exterior. En los últimos días, se habilitó la compra de dólares para primera vivienda, y la CNV impuso una regulación complementaria a la compra venta de títulos de deuda "clase D" (que cotizan en dólares) para evitar el arbitraje entre cotizaciones del oficial al dólar MEP o dólar bolsa para el pequeño ahorrista.



Fuente: BCRA

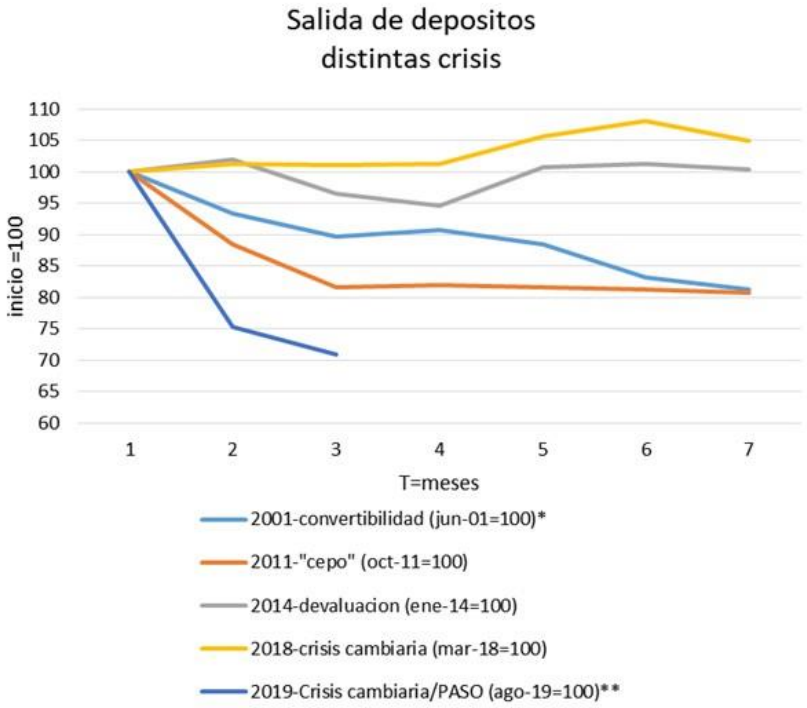
El límite de USD 10.000 para la compra fue elegido para que queden excluidas la mayor parte de las operaciones minoristas. Sin embargo, y considerando el volumen de operaciones promedio de enero a julio de 2019 (excluyendo el efecto de las PASO), quedarían habilitadas compras de, por lo menos, USD3.200 M mensuales. El 60% del volumen de compras billete (compra de moneda extranjera para depósito en el país) correspondía al estrato de hasta USD 10.000, el 25% restante del

volumen corresponde a operaciones de entre USD 10.000 y USD 50.000, el 13% entre USD 50.000 y USD 500.000 mil, y un 3% a más de USD 500.000, según información del balance cambiario del BCRA hasta el mes de agosto de 2019. De modo que caerían bajo los controles más del 30% de las operaciones billetes y al 100% de las operaciones divisas (transferencias al exterior). Pero las restricciones a la compra de divisas no afectan otro elemento central de la crisis en curso: el retiro de los bancos de los depósitos en caja de ahorro en dólares.

El fantasma del corralito

Los controles cambiarios se tomaron con el objetivo de moderar el impacto sobre las reservas de las compras de dólares. Sin embargo, el retiro de depósitos en dólares es un canal directo mediante el cual las reservas se ven impactadas sin pasar por el mercado de cambios y, por lo tanto, escapando de las restricciones a la compra de divisas.

Entre el 8 de agosto (pre paso) y el 20 de septiembre de 2019, se registró una caída de los depósitos en



**incluye depositos en ARS y USD*
***T=3 corresponde saldo al 20-sept-19*

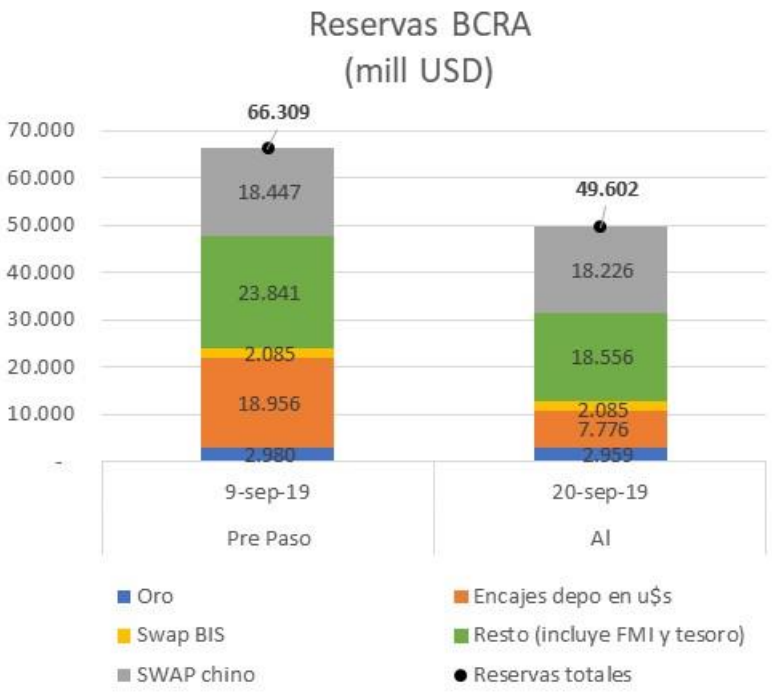
dólares del sistema financiero por más de USD 10.698 millones. Mientras que los depósitos de más de un millón de dólares cayeron en USD 1.738 millones, los depósitos de menos de un millón de dólares cayeron en USD 8.960 millones, mostrando que el retiro estuvo comandado por los pequeños ahorristas.

En la comparación con otras crisis argentinas recientes, se observa que la salida de depósitos fue la más veloz de la historia reciente, superando incluso la crisis de la convertibilidad en 2001. En menos de 2 meses se perdió el equivalente a un total del 30% de los depósitos en dólares del sistema bancario doméstico. Sin embargo, el stock de depósitos en dólares a comienzos de la crisis actual era la mitad que el existente al iniciarse la corrida bancaria de 2001, explicando porque se logró, por el momento, evitar implementar restricciones a las salidas de depósitos

Momentáneamente, la precaria estabilidad cambiaria lograda por el paquete heterodoxo de regulaciones, parece haber contribuido a mermar la salida de depósitos hacia finales de septiembre. Las pérdidas de casi USD1.000 M por día post PASO, han dado lugar a cifras diarias de entre USD100 y USD200 M en las últimas semanas. Sin embargo, este es un canal de drenaje de reservas que sigue abierto y que debe monitorearse permanentemente.

<u>Reservas sobre las “reservas”</u>

La situación de reservas del BCRA en la mitad de la cuarta batalla de la crisis cambiaria es compleja. Entre el 9 de septiembre y el 20 de septiembre perdieron USD



16.707 millones de dólares de reservas, debido fundamentalmente a la compra de dólares de particulares y salida de depósitos en dólares de los bancos. Si bien las reservas continúan siendo elevadas, hay algunos de sus componentes que no tienen una liquidez en dólares inmediata. En ese sentido, se destaca el paso cada vez mayor que existe en las reservas del SWAP chino, que paso del 28% del total al 37% del total.

Acuerdos de intercambio de monedas (swaps) entre el Banco Central de la República Argentina y el Banco Popular de China, 2009-2018

Fecha	Concepto	Miles de millones		Dólares	Duración, años	Vencimiento
		Pesos argentinos	Yuanes	Millones		
15/04/2009	Acuerdo swap	38	70	10000	3	14/04/ 2012
18/07/2014	Acuerdo swap	***	70	11000	3	17/07/ 2017
30/10/2014	Activación swap			0,814		
nov-14	Activación swap			1.000		
dic-14	Activación swap			1.000		
ene-15	Activación swap			1.000		
feb-15	Activación swap			1.000		
mar-15	Activación swap			1.000		
abr-15	Activación swap			1.000		
may-15	Activación swap			1.000		
jun-15	Activación swap			1.000		
jul-15	Activación swap			1.000		
ago-15	Activación swap			1.000		
sep-15	Activación swap			1.000		
	Total swap activado			11.001		
16/12/2015	Acuerdo Suplementario al Acuerdo Bilateral de Pase de Monedas		20			
22/12/2015	Acreditación en cuenta del BCRA y operación de recompra a futuro de yuanes convertidos a dólares			3.086		
Enero-mayo 2016	Reintegro de los dólares			-3.086		
18/07/2017	Acuerdo swap	175	70		3	17/07/2020
02/12/2018	Acuerdo Suplementario al Acuerdo Bilateral de Pase de Monedas		60		Hasta fin swap 2017	17/07/2020
02/12/2018	Monto swap 2017 + acuerdo complementario 2018		130	19	Condicionado al acuerdo stand by Argentina-FMI	

Fuente: Brenta y Larralde (2019)[1]

[1] Brenta y Larralde (2019) "La internacionalizacion del renminbi y loacuerdos de intercambio de monedas ent Argentina y China, 2009-2018" Revista Ciclos en la Economia y la Historia, Vol XXV, Nro. 51. Disponible en: https://ojs.econ.uba.ar/index.php/revistaCICLOS/article/download/1355/2149/

El SWAP de monedas con China es un procedimiento de intercambio de divisas en donde nosotros recibimos yuanes (de alta liquidez global) y los chinos pesos argentinos, luego de un período de tiempo las monedas se devuelven sin interés y cada banco central asume el riesgo cambiario. En la práctica, para argentina, es una fuente de financiamiento barata. El swap chino tuvo distintas etapas, el primer acuerdo de este tipo fue firmado en 2009 por yuanes 70 MM durante la presidencia de Martín Redrado en el BCRA pero nunca se activó. En 2014 Fábrega y Kicillof volvieron a firmar el acuerdo y, esta vez, si se usaron los fondos, por los cuales a septiembre de 2015 activaron un total de USD 11.001 millones. Luego del cambio de gobierno, Sturzenegger firmó un swap que fue rápidamente convertido a dólares. Esta operación fue cancelada en mayo de 2016. En 2017 se firmó una refinanciación del swap original por yuanes 70 MM el 18/7/17, y el 2/12/18 (tras la firma del acuerdo con el FMI) se amplió en yuanes 130 MM. Ni el original ni la ampliación se activaron. Ambos acuerdos alcanzan un monto de yuanes 130 MM (el equivalente a USD 18.200 MM) que se contabiliza como reservas.

Un punto clave es que, en la última ampliación se puso como condición el cumplimiento del acuerdo del FMI para que pueda activarse. Ello genera un conjunto de dudas sobre la posibilidad de utilizar las reservas en moneda china para hacer frente a la demanda de moneda norteamericana.

Deuda externa: ¿reperfilamiento, reconformación o reestructuración?

La inviabilidad del endeudamiento externo de nuestra economía generado por Mauricio Macri es aceptada por todos los actores económicos. Los propios bancos colocadores y fondos de inversión aceptan el carácter insustentable del perfil de vencimientos de deuda y promueven un canje voluntario al que llaman “reperfilamiento” o “reconformación”. Se trata de una forma de

reestructuración que consiste en un alargamiento de los plazos por un período corto, pero sin quitas en los intereses ni en el capital. La clave para evaluar la eficacia de un reperfilamiento para tornar sustentable la deuda es la tasa de interés que se paga por el estiramiento de los plazos, versus el nivel de aceptación de la propuesta.

La experiencia más reciente de Argentina al respecto fue el llamado "Megacanje" en el año 2001, el cual generó rendimientos superiores al 12% en dólares y no permitió mejorar la solvencia de la Argentina, al punto que se presentó el default de la deuda a los seis meses del mismo. La situación argentina actual, en términos de costo del financiamiento, no difiere mayormente del 2001. Las tasas de mercado superan el 70% (TIR) en dólares, en el caso de los vencimientos a octubre de 2020. Los bonos en dólares a dos años rinden más del 64% (TIR) y los tramos largos de la curva alcanzan el 25% (discount) y el 14% (par, a plazos más largos). ¿Es posible modificar la estructura de vencimientos de la deuda a través de acuerdos bilaterales voluntarios con los tenedores de deuda? Es posible, pero sería equivalente a emitir deuda a mayor plazo y cancelar los compromisos de corto. Si el canje se hiciera a las actuales tasas de mercado, implicarían un incremento aproximado del 20% en dólares de la deuda por cada año que se aplaza su vencimiento.

Dolares: Tasa Fija							
Especie	Nombre	Precio	% Año	TIR	DM	Emisor	Ley
AO20	Bonar 2020	2.689,00	-27,8	169,3%	0,5	Rep. Arg.	Arg.
AA21	Bonar 2021 (v.n. 150.000)	3.489,00	-1,7	64,8%	1,1	Rep. Arg.	N.Y.
AY24	Bonar 2024	2.390,00	-32,6	67,2%	1,1	Rep. Arg.	Arg.
A2E2	Bonar 2022 (v.n. 1.000)	2.730,00	-17,8	56,7%	1,6	Rep. Arg.	N.Y.
AA25	Bonar 2025	2.448,50	-11,0	36,8%	2,8	Rep. Arg.	Arg.
DICA	Discount U$S Ley Arg. 2033	3.635,00	-6,2	27,5%	3,9	Rep. Arg.	Arg.
A2E7	Bonar 2027 (v.n. 1.000)	2.700,00	-10,6	25,7%	4,2	Rep. Arg.	N.Y.
DICY	Discount U$S Ley N.Y. 2033	4.560,00	7,3	22,3%	4,4	Rep. Arg.	N.Y.
AA37	Bonar 2037	2.510,00	-6,5	22,6%	4,7	Rep. Arg.	Arg.
AC17	Bonos Internac. 2117 (v.n. 1.000)	2.855,00	4,9	17,0%	5,9	Rep. Arg.	N.Y.
PARA	Par U$S Ley Arg. 2038	2.280,00	15,2	15,2%	7,9	Rep. Arg.	Arg.
PARY	Par U$S Ley N.Y. 2038	2.583,50	21,3	13,9%	8,3	Rep. Arg.	N.Y.

Fuente: Ravaonline.com

Un indicio del tipo de reperfilamiento de deuda buscado por el oficialismo, es el proyecto enviado al congreso. El mismo anula el artículo 65 de la ley 24.156 que

obligaba que cualquier restructuración de la deuda pública “implique un mejoramiento de los montos, plazos y/o intereses de las operaciones originales”. Su eliminación da una idea de que la clase de restructuración que se tiene en mente no sería favorable para la economía argentina.

Si se buscaran tasas de reperfilamiento menores, la clave es el nivel de aceptación entre los acreedores. Recordemos que a cada tasa se corresponde un precio: si el Gobierno quiere entregar bonos largos a un precio que no represente tales tasas, en cuanto el tenedor tenga que valuarlo a precio de mercado, presentará pérdidas en el balance. La inversión de la curva de financiamiento argentino, donde las tasas de corto plazo superan las de largo plazo, permitiría canjear bonos de corto por bonos de largo con similar valor de mercado. La clave para ello sería eliminar los incentivos a quedar afuera del canje por los tenedores de corto plazo, que dependería del nivel de concentración de las tenencias y la voluntad de los acreedores concentrados en aceptar cambiar deuda de corto con alto rendimiento pero elevado riesgo de default, por bonos a largo plazo de menor rinde pero supuestamente menos riesgosos. ¿Puede los grandes inversores confiar en que un canje mejore las condiciones argentinas y por ende suban los precios, estando dispuestos así a sacrificar resultados en post de una posible recuperación? Es posible pero difícil, ya que para ello el acuerdo debe ser muy amplio, garantizando que todos participen y sumamente creíble para el mercado (lo cual nadie puede prever).

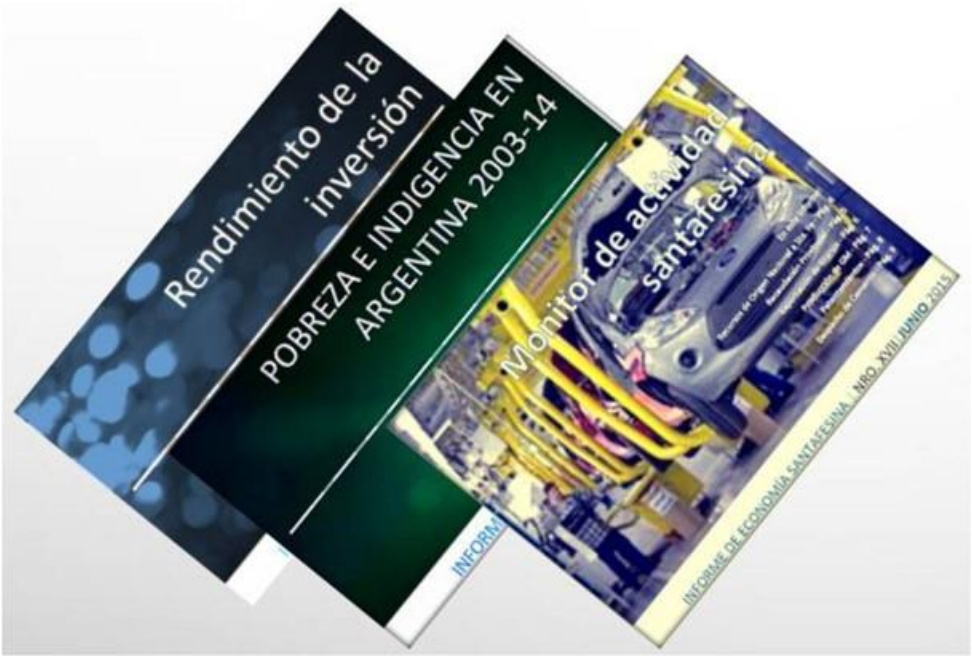
Aún si se lograra, vale hacerse otra pregunta: ¿un reacomodamiento de vencimientos de Argentina, soluciona el problema? En principio sólo abulta las cuentas a pagar en el futuro, por lo que dependerá de cómo evoluciones la capacidad exportadora argentina. Tal vez, quienes endeudaron insustentablemente la Argentina estos años, crean que con el desarrollo de Vaca Muerta podrán cobrar. Para la economía nacional implicaría que gran parte de

los ingresos que genere el desarrollo de los hidrocarburos no convencionales irían a parar a los acreedores en lugar de favorecer el desarrollo nacional.

Si, por el contrario, la capacidad exportadora de Argentina no mejora, el reperfilamiento o reconformación de la deuda sólo serviría para generar una falsa euforia financiera, que algunos tenedores aprovechen para deshacerse del riesgo argentino a mejor precio que los actuales. Siendo sólo cuestión de tiempo para que los nuevos bonos emitidos vuelvan a valores de default y la Argentina se encuentre nuevamente en una trampa de sobreendeudamiento.

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 subscripción el servicio de 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

Actividad

Los indicadores de actividad económica para el mes de julio (previo a las PASO y la tercera crisis cambiaria) continuaron cayendo debido al mal momento de la construcción y el sector industrial.

El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró en junio de 2019 una caída interanual de 0,3% en relación a junio de 2018. Los sectores que presentaron las reducciones más significativas del último mes fueron: intermediación financiera (-15,6%), comercio minorista (-13,6%), Electricidad, Gas y Agua (-10,3%), Industria Manufacturera (-9,5%), Construcción (-7,1%) y los sectores que presentaron tasas positivas de crecimiento fueron Agricultura y Ganadería (+38,6%) y Administración pública (+0,7%). Asimismo, vale la pena destacar que a pesar del extraordinario crecimiento del agro (que se compara con la mala cosecha de 2018) no fue suficiente para moderar la caída del resto de los sectores.

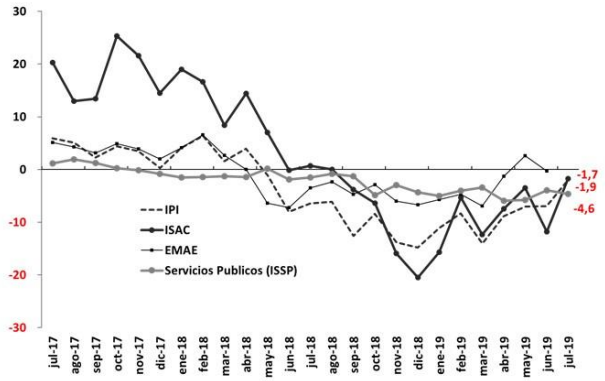
El indicador de servicios públicos (ISSP) cayó un 4,6% en junio de 2019 respecto a junio de 2018 debido a baja en correo postal (-10,6%), Recolección de Residuos (-14,6%) y Electricidad, gas y agua (-7,8%). Mientras que los únicos crecimientos se registraron en transporte de carga (+18,1%) debido al movimiento de la cosecha y transporte de pasajeros (+0,4%).

La construcción mostró una caída de 1,7% en el mes de julio respecto al mismo mes de 2018, prolongando la caída del sector por décimo primer mes consecutivo. Asociado a ello, continúan disminuyendo la cantidad de trabajadores en el sector. Los puestos de empleo registrados en la construcción para el mes de junio (un mes antes) alcanzaron los 432.597 según el INDEC, 12.747 empleos menos que el mismo mes del año 2018.

La industria registró una caída del 1,9% en julio de 2019 respecto al mismo mes de 2018. Según relevó el Indicador Producción Industrial (IPI) la mayoría de los sectores fueron negativos: las caídas más significativas se observaron en Automotriz (-26,2%), Otros Equipos de Transporte (-16,7%), Productos de metal (-7,7%), y Prendas, cuero y calzado (-7,2%). Los principales resultados positivos se registraron en Otros equipos de aparatos e instrumentos en la producción (8,9%),

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
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	-3,5
jun-19	-11,8
jul-19	-1,7

Fuente: INDEC

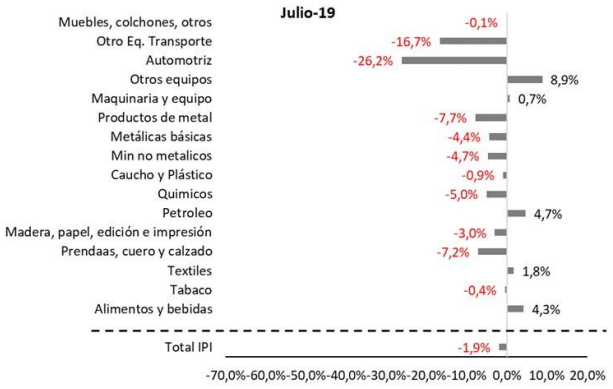
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes	Año	Mes	Año
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	432.558	1,41	-2,88	6.004	-12.836
feb-19	440.203	1,77	-1,03	7.645	-4.580
mar-19	443.917	0,84	-1,93	3.714	-8.730
abr-19	440.684	-0,73	-2,40	-3.233	-10.859
may-19	439.771	-0,21	-2,76	-913	-12.474
jun-19	432.597	-1,63	-2,86	-7.174	-12.747

Actividad Industrial (IPI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Actividad

El bloque de la industria metálica básica registró a una caída de 4,4% en julio de 2019 respecto a julio de 2018. En el detalle de sus productos, el Hierro Primario disminuyó un 31,7%, los Laminados un 1,4% y el Acero Crudo un 3,4%, todas en julio de 2019 respecto a julio de 2018. Estas bajas se deben a la caída en el sector de la construcción.

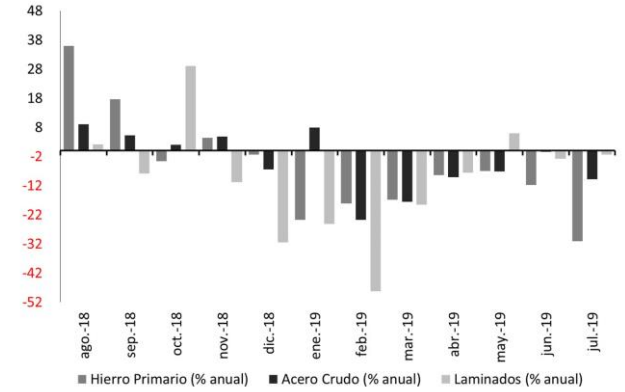
En el mismo sentido, la producción de aluminio arrojó un resultado negativo de -1,9% en julio de 2019 respecto al mismo mes de 2018, según datos del INDEC. En el acumulado anual a julio de 2019 la producción de aluminio cayó un 1,2%.

La producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio, arcilla, cerámica y yeso) presentó un leve aumento de 0,2% en julio de 2019. Según datos de la AFCP (cámara cemento), la producción de Cemento y Clinker revirtió su tendencia negativa y aumentó un 6,0%, el consumo cemento mercado interno un 5,4% debido a que se trata de una comparación interanual con los peores meses de 2018. Adelantándonos un mes, en agosto, los Despachos para el mercado interno se recuperan un 4,7%.

La producción automotriz cayó un 37,5% en agosto de 2019 respecto al mismo mes de 2018. En el detalle, la producción de agosto fue de 30.815 unidades (36% de la producción récord agosto 2011, 84.655 unidades). Por el lado del mercado interno, las ventas a concesionarios fueron de 38.021 automóviles, (la mitad de las ventas récord de diciembre-12, 88.323 unidades) de los cuales solo 10.718 son de producción nacional. Asimismo, continúa profundizándose la caída de las exportaciones. En agosto cayeron un -32,8% con respecto al mismo mes del año 2018.

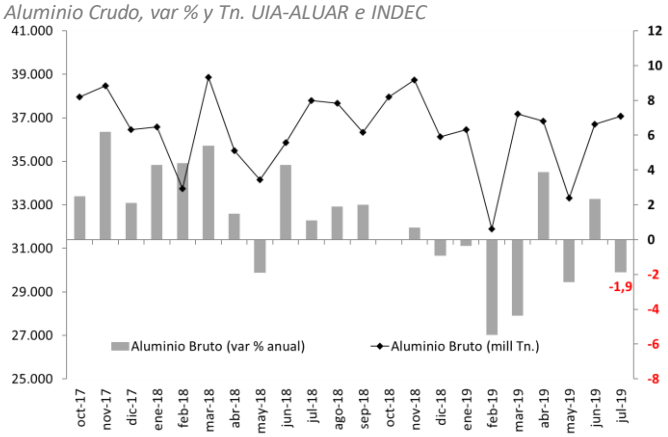
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



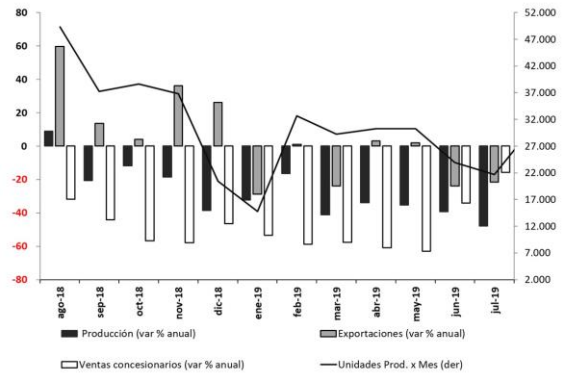
Minerales no Metálicos

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

Produccion y Consumo de Cemento+Clinker				
	Producción (tn)			Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2019		Mercado Interno
jul-18	1.415.623	6.446.588		949.680
jul-19	1.500.586	6.456.520		1.000.711
Var % 2019/18	6,0%	0,2%		5,4%

Producción de Autos

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



Actividad

La extracción de petróleo aumentó un 4,7% en julio respecto al mismo mes del año anterior. En el caso de los subproductos derivados del petróleo, se observa que la producción de gasoil creció un 7,2%, nafta en un 2,5 y otros subproductos crecieron un 22,5%.

Mientras que la extracción de petróleo para el total de la producción aumentó 5,3%, la producción de YPF subió un 7,6% para el mes de julio de 2019 en comparación a el mismo mes de 2018.

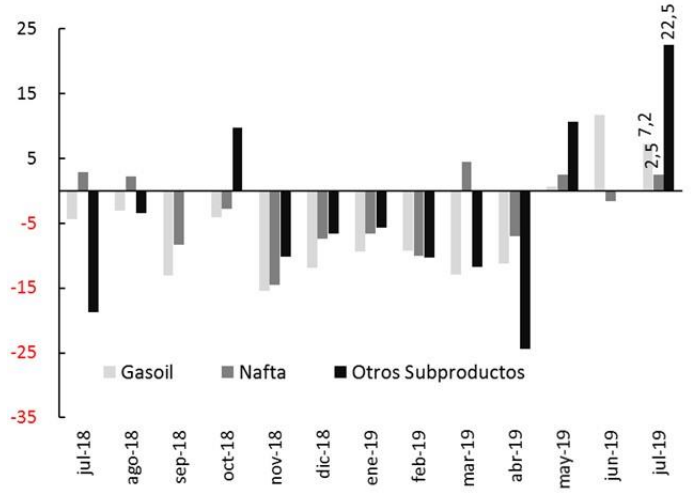
En el caso de la extracción de gas en Pozos, la producción primaria de gas aumentó un 5,6% en el mes de julio de 2019 respecto al mismo mes de 2018. En cuanto a la producción de gas estatal por parte de YPF cayó 0,9% a lo largo del mismo período.

En cuanto a la producción de alimentos, en julio se registró un aumento de 4,2% respecto al mismo mes de 2018. Con respecto a 2018, los rubros con mayores disminuciones son: Gaseosas y bebidas (-9,9%); Azúcar, confitería y chocolates (-6,1%); fiambres y embutidos (-5,5%), y Yerba mate, té y café (5,5%). Los que crecen son Molienda Oleaginosa (28,2%), Galletitas y Panadería (12,7%).

El procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, presentó resultados positivos en julio de 2019 respecto al mismo mes del año pasado. Según datos del Ministerio de Agroindustria y en la comparación entre julio de 2019 y julio de 2018 se observa un aumento del 10,9% en el procesamiento de granos oleaginosas, del 4,0% en granos de cereales (trigo, cebada), del 10,6% en aceites oleaginosas, 11% en harinas oleaginosas y 8,2% en trigo pan.

Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

Subtotales de Gasoil grado 1,2,3 Naftas grado 1,23. Var % anual. Min de Energía.



Extracción de Gas y Petroleo en pozos - YPF y Total de Empresas

En miles de M3 y var %. Sec. de Energía.

	Gas		Petroleo	
	YPF	Total	YPF	Total
jul-18	1.243.543	4.096.351	1.077.291	2.382.925
jul-19	1.395.224	4.476.924	1.158.714	2.489.452
var %	12,2%	9,3%	7,6%	4,5%
2018	8.688.570	27.128.733	7.423.552	16.314.635
2019	8.609.397	28.654.937	7.939.225	16.945.999
var %	-0,9%	5,6%	6,9%	3,9%

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
jul-18	3.719.803	1.228.562	791.184	2.660.650	467.514
jul-19	4.815.068	1.318.305	1.030.019	3.429.240	551.399
var %	29,4%	7,3%	30,2%	28,9%	17,9%
Total 2018	24.143.434	8.377.166	5.230.761	17.030.111	3.248.468
Total 2019	26.771.907	8.715.704	5.785.595	18.904.334	3.514.620
var %	10,9%	4,0%	10,6%	11,0%	8,2%

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 oleaginosa.

Actividad

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en el mes de julio de 2019 fue de 58,7%, 1,4 puntos porcentuales menos que el mismo mes de 2018. En la comparación anual los sectores de resultado positivo fueron: petróleo (+8,9 pp.) Textiles (+7 pp.) y Alimentos y Bebidas (+5 pp.). Por otro lado, los sectores con mayor capacidad ociosa son vehículos automotores con 30%, metalmecánica sin autos con 48,5%, Sustancias y productos químicos con 47,5% y Caucho y Plásticos, 51,6%. La mayor caída interanual de vehículos automotores (-18,1 pp.), industrias metálicas básicas (-7%) y producción de minerales no metálicos (-4,2%).

En cuanto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings disminuyó 13,2% en junio de 2019 en relación con el mismo mes de 2018 y profundiza su caída tras 12 meses de tendencia negativa.

Las ventas de supermercados crecieron un 42,1% en términos nominales y cayeron 13,2% en términos reales, en junio de 2019 respecto a junio de 2018. En cuanto a la facturación, los rubros que más crecieron fueron: Lácteos (61,8%); Carnes (58,9%), Artículos de limpieza y perfumería (57,5%), Almacén (50%) y Panadería (45,7%). Los que menos crecieron en términos nominales (mayores caídas reales) fueron Indumentaria, calzado y textiles para el hogar (28,1%) y Bebidas (21%). Electrónicos y artículos para el hogar mostró una caída de (-19,9%)

En cuanto a los centros comerciales (shoppings), las ventas corrientes crecieron 44,7% y cayeron un 6,9% en términos reales, en el mes de junio de 2019 respecto a junio de 2018. Considerando la facturación nominal, los que más crecieron fueron Perfumería y Farmacia (85,7%); Diversión y Esparcimiento (84,4%); Amoblamientos, decoración y textiles para el hogar (59%). Los rubros que menos crecieron (mayores caídas reales) fueron: Electrónicos, electrodomésticos y computación (11,7%); Juguetería (43,3%) e Indumentaria, calzado y marroquinería (44,2%).

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

	julio-19		
BLOQUE	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	63,90	4,10	5,00
Tabaco	68,90	14,30	-4,10
Textiles	60,60	7,10	7,00
Papel y cartón	72,90	4,20	-0,90
Ed e impresión	58,10	-1,00	-0,50
Petróleo	75,10	1,30	8,90
Sus y Pr Químicos	47,50	-9,70	-3,30
Cauc y Plást	51,60	1,50	-2,70
Minerales no metal	67,20	0,10	-4,20
Ind metálicas básicas	79,30	-0,90	-7,00
Vehiculos Autom	30,00	-4,00	-18,10
Metalmecánic S/Autos	48,50	0,30	-2,60
Nivel General	58,70	-0,40	-1,40

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

junio-19			
Supermercados			
	Indec		
	Nivel	**Mes anterior**	**Mismo mes año pasado**
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.598,0	4,7	42,1
Ventas Constantes	23.826,8	4,2	-13,2
Centros Comerciales			
	Indec		
	Nivel	**Mes anterior**	**Mismo mes año pasado**
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	9.907,2	29,3	44,7
Ventas Constantes	4.348,5	26,8	-6,9
Indice cons. Privado		**9,1**	**-11,8**

Precios e Ingresos

La inflación mensual en agosto de 2019 fue 3,9% respecto para el nivel general de precios y de 4,6% para el rubro alimentos según INDEC luego de la fuerte devaluación post-PASO. En términos anuales, los precios aumentaron un 54,4% en el nivel general y 61,1% en el rubro alimentos. Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 3,4% en el nivel general, y de 3,5% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 52,2% para el nivel general y del 58% en alimentos en agosto de 2019.

Asimismo, según el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) se anticipa una inflación para para septiembre del l 6%. El indicador se elabora mediante el relevamiento de más de 14.000 precios de productos online. Para la segunda semana de septiembre se registra un incremento semanal del 2,3% respecto a la semana anterior. Los incrementos mensuales más destacables se registraron en los rubros Electrodomésticos (14,75%) y Perfumería (10,32%).

En cuanto a los ingresos, el salario mínimo alcanzó los $12.500 en abril-19, aumentó un 28,5% en términos nominales y cayó 19% en términos reales desde entonces, respecto a agosto de 2018. La jubilación mínima se ubicó en $10.400, 28,5% más en términos nominales, y 16,8% menos en términos reales. La AUH se ubicó en los $ 2.653 por hijo/a, creció 68,2% en términos nominales (producto del adelanto de los aumentos anuales previstos) y un 9% en términos reales.

Al observar los salarios, en junio de 2019 encontramos que el nivel general aumentó un 36,4% respecto al mismo mes del año pasado, aunque en términos reales la caída es del 10,1%. La categoría que más poder adquisitivo perdió fue el Sector Privado No Registrado con un alza nominal del 30,1%, y una caída real de 14%. Los salarios del Sector Privado Registrado registraron un alza nominal de 38,1% respecto al mismo mes del año anterior, y una caída real de 9,3%. Por último, el Sector público registró un alza 37,9% respecto al mismo mes del año anterior y una caída real de 8,9% en términos reales.

Luego de la devaluación post PASO el gobierno dispuso aumentos de hasta $ 2.000 de aportes patronales y de hasta $ 2.000, dos pagos extra de AUH para monotributistas y trabajadores no registrados, $ 5.000 para Estatales, fuerzas armadas y seguridad y 40% de aumento de beca ProGreSar.

Precios

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

agosto-2019

	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	4.540,5	3,9	54,4	6.126,4	4,6	61,1
IPC CABA	911,2	3,4	52,2	892,2	3,5	58,0

Inflación

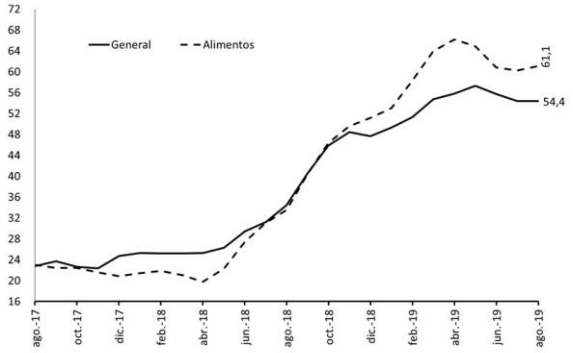
Indice de precios en supermercados nivel general y categorias.

septiembre-19

	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	225	5,23	6,13
Alimentos Frescos	364	1,93	5,07
Alimentos Secos	325	2,00	7,12
Bebidas	301	0,99	4,56
Electrodomésticos	330	2,81	14,75
Hogar	267	1,02	5,65
Limpieza	364	7,57	8,93
Jug., aut. y otros	280	1,31	3,15
Perfumería	373	2,54	10,32
Textil	176	-1,67	-0,14
Supermercados	**309**	**2,30**	**6,50**
registros relevados	*14.416*		

Precios - Nivel General y Alimentos

Variación % anual. IPC Provincias e INDEC.



agosto-19

	Nominal			IPC-Indec Real		
	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	25,0	138	-3,8	-19,0
Jubilacion Mínima	10.401	0,0	28,5	153	-3,8	-16,8
AUH	2653	0,0	68,2	-	-3,8	8,9

junio-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	200	2,0	36,4	86	-0,7	-10,1
Privado Registrado	207	2,6	38,1	89	-0,1	-9,3
Privado No Registrado	189	0,2	30,1	81,4	-2,4	-14,0
Sector Público	197	2,1	37,9	85	-0,6	-8,9

Finanzas Públicas

La Recaudación Nacional para el mes de agosto de 2019 alcanzó los $ 556.014 millones, un 53% más que en el mismo mes de 2018. En términos reales esto significa una caída de 1,4PP. En la comparación anual se destaca la suba de derechos de exportación, en tanto que el resto de los impuestos cayeron en términos reales.

Para agosto de 2019, la mayor alza se registra en los derechos de exportación (+273% i.a) debido a la devaluación y la mejor cosecha. Por el contrario, el resto de los impuestos caen en términos reales. La mayor caída la registra el IVA Aduana con un crecimiento anual de sólo 25% (caída real de 29%). A ello le siguieron dos derechos de importación con un alza anual del 39,7% (caída real de 14,7%), el imp. al cheque con un aumento de 47,9% (caída real de 6,5%) y el IVA al mercado interno (DGI) se tuvo una variación anual de 47,9% (caída real de 6,5%). **De modo que los agregados fiscales anticipan un piso en la actividad en agosto, con una caída en torno al 3%. Igualmente, 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 6-9-2019 hubo una ejecución total del 65,3%. Dada la ejecución teórica del 66% se registra una subejecución en inversión directa (menos 4 pp.), seguridad social (4 pp.) e impuestos indirectos (menos 4 pp.)

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social
Administración Nacional
en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON

	ago-19	jul-19	ago-18	mes anterior	mismo mes año anterior	OCHO MESES 2019	OCHO MESES 2018	
	Mill de $			var %	var %	Mill de $		var %
Tributarios	458.495	450.910	293.418	1,7	56,3	3.188.146	2.154.277	48,0
Ganancias	102.677	99.001	68.701	3,7	49,5	741.802	479.664	54,7
IVA	141.395	131.014	98.116	7,9	44,1	970.112	694.246	39,7
IVA DGI	94.224	91.344	63.155	3,2	49,2	706.011	477.298	47,9
IVA Aduana	52.021	43.820	36.911	18,7	40,9	289.251	231.348	25,0
Der. de exportación	39.384	29.326	11.550	34,3	241,0	210.509	56.394	273,3
Der. de importación	16.667	14.936	11.006	11,6	51,4	94.543	67.700	39,7
Impuesto al cheque	56.257	71.760	40.129	-21,6	40,2	212.378	143.564	47,9
Seguridad Social	97.519	124.561	69.916	-21,7	39,5	762.490	570.243	33,7
TOTAL	556.014	575.471	363.335	-3,38	53,0	3.950.636	2.724.521	45,0

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional
en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON

	junio 2019	junio 2018		CUATRO MESES 2019	CUATRO MESES 2018	
Recursos	Mill de $		Var %	Mill de $		Var %
Ingresos (*)	**373.618**	**220.584**	**69,4**	**1.770.920**	**1.195.000**	**48,2**
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**	

Ejecución presupestaria del Estado Nacional
Según objeto del gasto. En Millones de $. ONP-MECON.

Cod. y Desc. Inciso	Crédito inicial	Ejecutado al 6-9-19: Devengado	Ejecutado al 6-9-19: % Devengado/ Crédito inicial	Ejecutado al 6-9-19: No ejecutado (crédito vigente)
Prest. Seg. Social	1.792.972	1.112.442	62,0%	38,0%
Tr. Corrientes	907.065	620.143	68,4%	31,6%
Int. deuda	740.775	516.662	69,7%	30,3%
Gastos de Consumo	547.139	346.556	63,3%	36,7%
Impuestos Directos	114	71	61,8%	38,2%
Otras Pérdidas	-	8	-	-
Subtotal Gs. Corr	3.988.065	2.595.883	65,1%	34,9%
Tr. de Capital	84.634	63.640	75,2%	24,8%
Inv. Real Directa	86.969	54.169	62,3%	37,7%
Inversión Financiera	12.643	10.619	84,0%	16,0%
Subtotal Gs. Capital	184.247	128.428	69,7%	30,3%
Total	4.172.312	2.724.311	65,3%	34,7%

Balance cambiario

El balance cambiario fue superavitario por USD 3.666 millones en julio de 2019 debido al ingreso de USD 5.396 del acuerdo con el FMI. Por el lado de la economía real, la cuenta corriente superavitaria debido al efecto de la recesión sobre las importaciones. Por el lado financiero, se destaca el saldo deficitario de portafolio por USD 850 M y por FAE por USD 3.033 M.

La cuenta corriente cambiaria fue superavitaria por USD 498 M, USD 1.654 M más el mismo mes del año pasado. Esta mejora en el resultado corriente se debe al superávit de 2.021 M del balance de mercancías (caída anual de importaciones 780 M) y los menores egresos por servicios, especialmente turismo (mejora anual de USD 651 M).

La cuenta financiera registra un saldo superavitario de USD 2.442 M. El principal ingreso corresponde el quinto desembolso del acuerdo stand by con el FMI por USD 5.396 M. Entre las salidas se destaca la formación de activos externos (FAE) por $3.033 M. En términos de su composición, la salida neta de dólares minoristas (posición billete) para depósito en caja de ahorro o retiro en efectivo alcanzó USD 1.997 M, 387 M menos que julio de 2018 (meses de corrida la cambiaria). Según informó el BCRA, 1.500.000 clientes (69% efectuó compras de hasta USD 10.000 con un promedio de USD 1.486). Por otro lado, la FAE neta de grandes compradores (posición de divisas) alcanzó USD 1.036M, de los cuales USD 664 M correspondieron a inversores institucionales y el resto a personas que mandaron su dinero al exterior.

La inversión de portafolio fue deficitaria por USD 850 M. En el acumulado de los últimos doce meses, la salida de portafolio fue de USD 10.785 M.

Además de lo anterior, el gobierno realizó pagos netos de LETES por USD 300 M, discount por USD 117 millones y a org. internacionales por USD 329 millones.

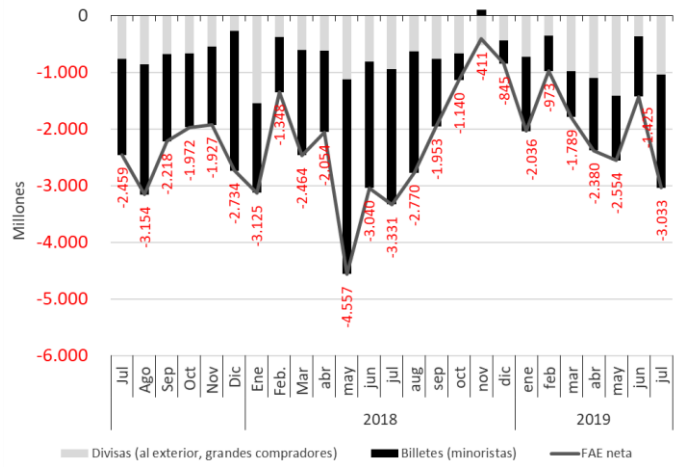
Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	JULIO			SEIS MESES		
	2019	2018	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2019	2018	ac. mismo (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	**498**	**-1.156**	**1.654**	**2.126**	**-8.788**	**10.914**
Transferencias por Mercancías	2.021	670	1.352	11.444	2.790	8.655
Cobro por exportaciones	4.969	4.398	572	26.577	26.786	-209
Pago por importaciones	2.948	3.728	-780	15.133	23.996	-8.863
Servicios	-529	0	-529	-3.173	-6.424	3.251
Ingresos	649	576	73	3.863	4.089	-226
Egresos	-1.178	-1.325	147	-7.036	-10.513	3.477
Servicios turismo y pasajes (neto)	0	-651	651	-2.862	-6.195	3.332
Rentas	-1.017	-1.091	74	-6.255	-5.308	-948
Utilid y dividendos	-92	-67	-25	-703	-818	114
Ingresos	4	3	1	97	41	56
Egresos	-96	-70	-26	-800	-858	58
Intereses	-925	-1.024	99	-5.552	-4.490	-1.062
Ingresos	804	656	147	1.419	1.374	45
Egresos	-1.729	-1.681	-49	-6.971	-5.864	-1.107
Otros pagos del Gob. Nacional	-1.457	-1.416	-41	-4.343	-3.939	-403
Otras transferencias corr.	24	15	9	110	153	-44
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	**2.422**	**-2.930**	**5.352**	**-4.994**	**9.490**	**-14.484**
Inv. directa de no residentes	174	150	24	1.683	862	821
Inv. de portafolio de no residentes	-850	-1.064	214	-2.701	-1.404	-1.297
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-134	-636	502	-1.997	1.006	-3.002
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	169	-131	301	-776	350	-1.127
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-335	330	-665	-3.989	13.642	-17.630
Operaciones FMI (neto)	5.396	0	5.396	10.830	14.956	-4.126
FAE Sector Privado no Financiero (neta)	-2.951	-3.351	400	-13.832	-20.027	6.195
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neta)	477	396	82	2.216	232	1.985
Otros mov.+concepto no informado (netos)	1.597	948	648	4.669	-828	5.497
VARIACIÓN DE RESERVAS	**3.666**	**-3.522**	**7.188**	**1.828**	**3.372**	**-1.545**

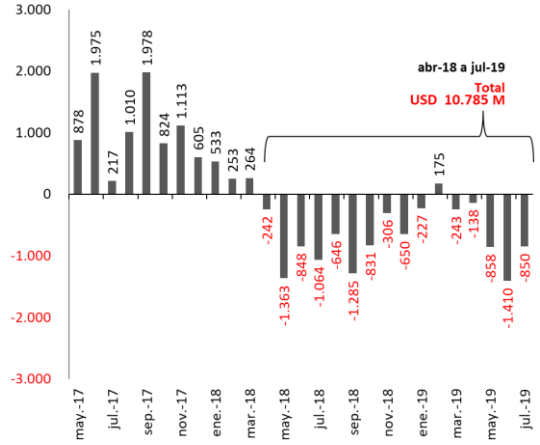
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación en mill de USD. BCRA.



Inversiones de portafolio

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



Sector Externo

El balance comercial fue superavitario en USD 951 M en el mes de julio 2019, continuando la tendencia superavitaria registrada desde septiembre de 2018 debido a la recesión y la caída de las importaciones.

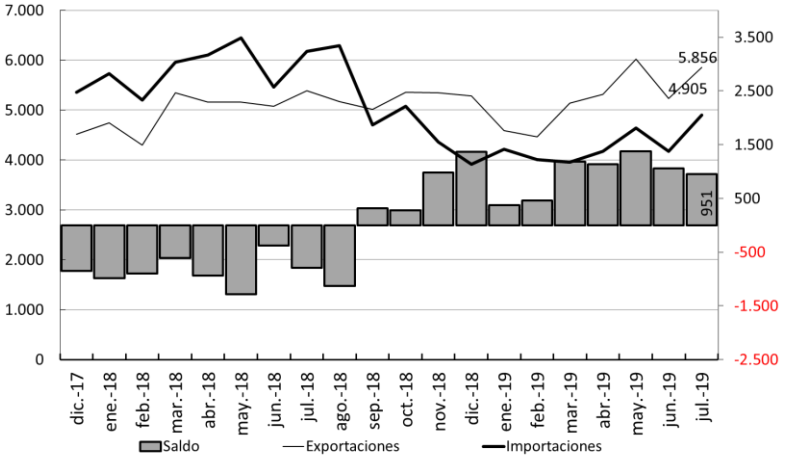
Las importaciones alcanzaron los USD 4.905 M en julio de 2019, un 21% menos que el mismo mes de 2018. Esta fuerte caída registrada en las importaciones se explica por las menores cantidades importadas (-14,8% i.a.) y por una caída de los precios (-6,9% i.a.). Entre las bajas, se registran menores cantidades importadas todos los rubros, en especial vehículos automotores (-53,9% i.a.), combustibles (-41,9%), bienes de capital (-17,7%) y bienes de consumo (-25,5%). Dada la elasticidad ingreso de las importaciones (entre tres y cuatro), esto indicaría a julio una baja en la actividad de alrededor de 4,2%. Luego de la devaluación de agosto, la caída en la actividad va a ser mayor.

Las exportaciones alcanzaron USD 5.856 M en julio de 2019, un 8,3% más que en julio de 2018, en donde las mayores cantidades (+20,2% i.a.) más que compensaron la caída en los precios (-9,9% i.a.). Entre las mayores cantidades, aparecen los Productos primarios (+81% i.a.), entre los que se encuentra Porotos de soja (2378% i.a.) y Cebada (244%). Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) crecieron un +22,2% i.a y Combustibles y Energía (+4,8% i.a.). Las bajas destacables en Manufacturas de Origen Industrial (MOI), son en Polímeros de etileno (-67%) y Biodiésel (-64% i.a.).

La balanza comercial energética de julio de 2019 resultó deficitaria por USD 211 millones, USD 362 millones menos que el mismo mes de 2018. En el acumulado anual el balance energético fue deficitario en USD 495 millones, USD 2.111 millones menos que el 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

	JULIO		
	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	**8,3**	**-9,9**	**20,2**
Productos Primarios	56,2	-13,7	81,0
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	9,5	-10,3	22,2
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-17,8	-6,1	-12,5
Combustibles y Energía	-6,3	-10,4	4,8
Importación	**-20,6**	**-6,9**	**-14,8**
Bs. de Capital	-25,3	-9,2	-17,7
Bs. Intermedios	-8,3	-7,6	-0,8
Combustibles y Llubricantes	-40,4	2,4	-41,9
Piezas y Acc para Bs de Capital	-4,6	-5,5	0,8
Bs. de consumo	-24,9	0,9	-25,5
Vehiculos automotores	-49,3	9,9	-53,9
Resto	-4,2	.	

Exportaciones - Principales variaciones

En millones u$s y var %. INDEC

	MES DE JULIO		
Producto	2018	2019	var %
Arroz	27	13	-52%
Plata en bruto	19	9	-53%
Biodiesel	162	58	-64%
Polímeros de etileno en formas primarias	21	7	-67%
Preparaciones para la alimentación de los animales	18	14	-22%
Propano licuado, excluido crudo	9	2	-78%
Porotos de soja, excluido para siembra	18	446	2378%
Cebada, excluida para siembra	9	31	244%
Maníes sin tostar ni cocer	12	32	167%
Malta sin tostar	13	29	123%
Minerales de plata y sus concentrados	13	28	115%

Sector Externo

En cuanto al tipo de cambio real multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) **para agosto de 2019 se observa una depreciación de 16,4% respecto al mes anterior, aunque un abaratamiento de 12,4% respecto a agosto de 2018.** En la comparación anual con nuestros socios comerciales nuestra economía resulta un 14% más barata que Brasil, un 15% más barata que EE.UU., y un 8,8% más cara que la Eurozona. En la comparación mensual, Argentina se abarato un 18,2% respecto a la Eurozona y un 19,4% respecto a la Estados Unidos y un 12,1% respecto a Brasil.

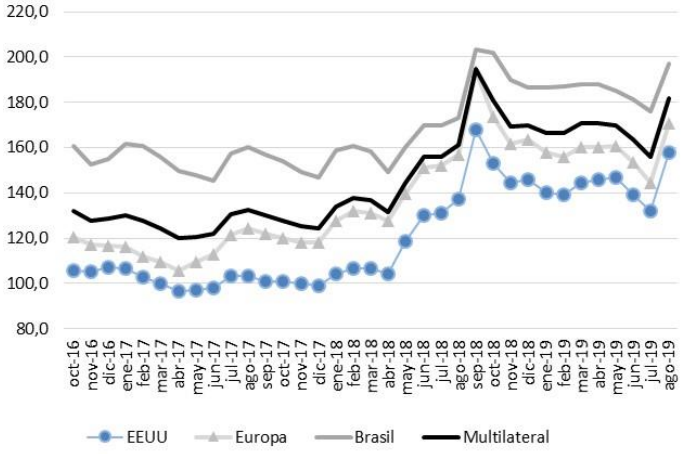
En la comparación con noviembre de 2015 argentina es un 68% más barata que todos nuestros socios comerciales y un 76% en relación a Brasil.

Respecto a las reservas internacionales, para la última semana de agosto de 2019 estas totalizaron USD 54.100 millones, USD 13.799 M menos que el stock de reservas del mes anterior y USD 1.443 millones más respecto al mismo mes del año anterior. Esta fuerte caída en las reservas se debe a la mala gestión económica de la tercera corrida cambiaria luego del resultado adverso de las PASO, la dolarización y el retiro de depósitos.

La liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para agosto de 2019 fue de USD 2.266 M, según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA–CEC, USD 661 millones más que el mismo mes del año 2018 (41,20% i.a.). Se espera en el promedio esperado unos USD 2.400 M mensuales por la cosecha de maíz y soja, dada una a 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.

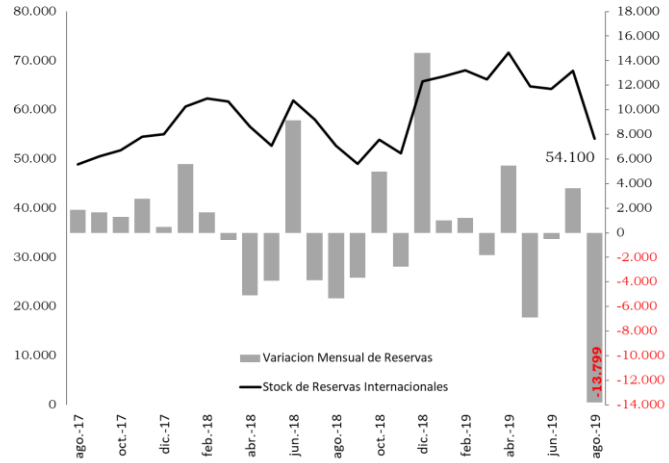
Tipo de cambio Real

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



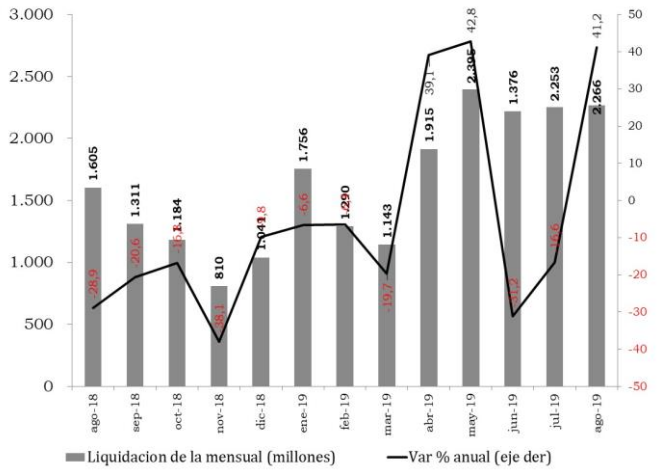
Reservas Internacionales

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 agosto de 2019 el dólar oficial se negoció a $52,73 presentando una devaluación del del 24% respecto a julio de 2019, y una devaluación del 65,8% en relación la cotización de finales del mes de agosto de 2018.

En cuanto a los depósitos, se observa una caída real anual en todas las categorías. En cuanto a los plazos fijos, los tradicionales (no ajustables) crecieron un 37% respecto al agosto de 2018 (caída real 17%). Los depósitos en caja de ahorro crecieron un 20% (caída real anual 34,4%). En cuanto a los depósitos en dólares (medidos en dólares) cayeron 3% en agosto de 2019 respecto al mes anterior y aumentaron un 5% respecto a agosto de 2018.

En cuanto a las tasas de interés, para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) alcanzó 56% en agosto de 2019, 20 pp. más que la del mismo mes de 2018. La tasa de interés TM20 (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue en promedio del 61,9% TNA, aumentando 17 pp. en comparación al mismo período de 2018. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, se ubicó en 83,3% TNA. Por último, la tasa de Pases Pasivos del BCRA se ubicó en 75,6%, 25 pp. más que el mismo mes de 2018.

Respecto a los agregados monetarios, en agosto de 2019 M0 alcanzó $ 801.532 M, un 21% más que el mismo mes de 2018.

La rentabilidad de la inversión para el cierre del mes de julio de 2019 (post-PASO) tuvo como activo de mayor rendimiento el Dólar, luego las Leliq, y por último los Plazos fijos. Con rendimientos negativos, los bonos en USD y el Merval.

Respecto al crédito, se profundiza la caída real del crédito desde el inicio de la corrida cambiaria. En agosto de 2019 la caída real fue del orden del 54%. Más en detalle, los créditos por tarjetas crecieron nominalmente 24,2% i.a. (caída real 30%); hipotecarios crecieron nominalmente 5,1% i.a. (caída real del 49%); y los préstamos personales cayeron 0,9% i.a, en términos nominales (caída real de 53%). Los documentados caen nominalmente cayeron el 20,1% i.a. (caída real del 80% i.a.). Al observar el volumen de asignación de crédito primerow están los créditos personales y las tarjetas de crédito A(ambos con el 26% del total); seguidos por los documentos e hipotecarios (ambos 14% del total).

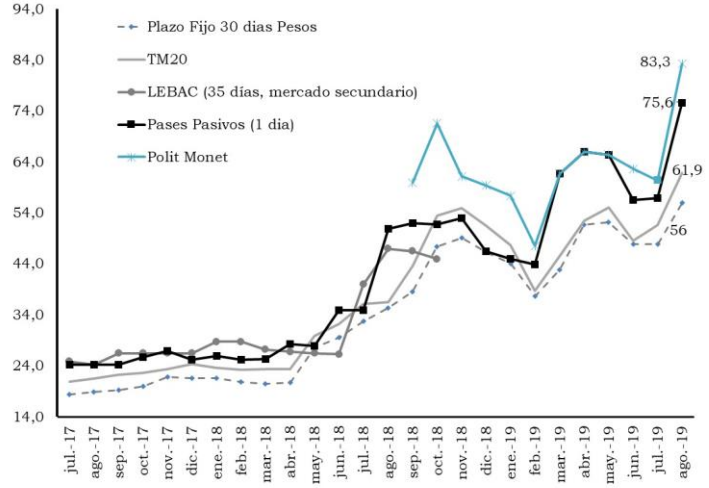
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	ago-19		
	Mill $	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	674.389	6,56%	17%
Caja de Ahorros	616.297	-2,1%	20%
Plazo Fijo	1.601.683	3,6%	37%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	19.244	-16,2%	41%
Otros	109.227	-0,3%	28%
Total depósitos en Pesos	**3.020.840**	**2,7%**	**28%**
Total depósitos en Dólares	**33.335**	**-3,0%**	**5%**

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA.



R

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

agosto-2019				
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Inflación*	279,8	280	3,9	55,4
Plazo Fijo	0,0	1.075	4,7	58,27
Merval	23.984,8	2.169	-43,0	-11,2
Leliq	0,0	333	0,0	64,2
Bono en USD	1.875,0	1.875	-43,0	-38,7
Dólar oficial	52,7	1.793	23,9	75,0

**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

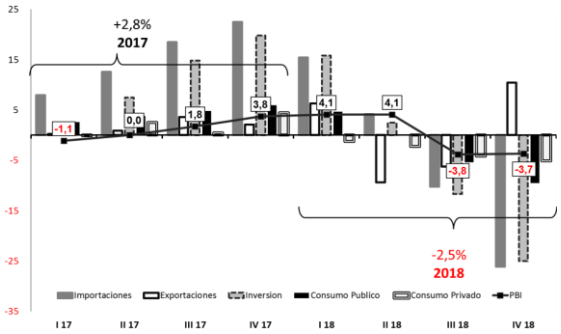
millones de $ nominales. BCRA

	ago-19			
	Mill $	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	165.956	11%	4,5%	-3,3%
Documentos	221.796	14%	0,9%	-20,1%
Hipotecarios	212.346	14%	-0,0%	5,1%
Prendarios	85.754	6%	-0,6%	-14,6%
Personales	411.781	26%	-1,0%	-0,9%
Tarjetas	407.431	26%	5,6%	24,2%
Otros	49.931	3%	6,4%	-2,8%
Total	**1.554.996**	**100,0%**	**1,9%**	**0,53%**

Síntesis gráfica // mes de septiembre

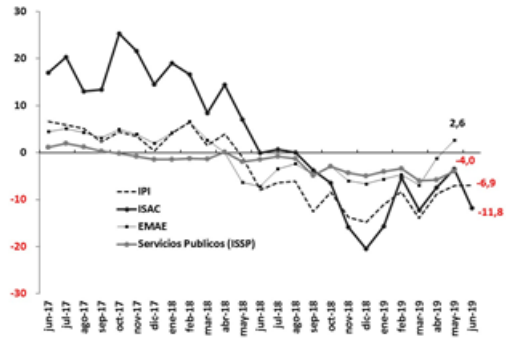
PBI oferta y demanda agregada

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

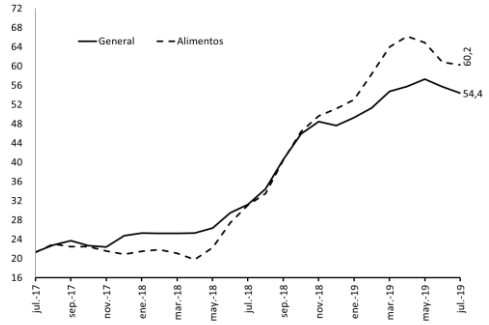
Ingresos

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

julio-19						
				IPC-Indec		
	Nominal			Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	12.501	0,0	25,0	143	-2,1	-19,0
Jubilacion Mínima	10.401	0,0	28,5	159	-2,1	-16,8
AUH	2653	0,0	68,2	-	-2,1	8,9

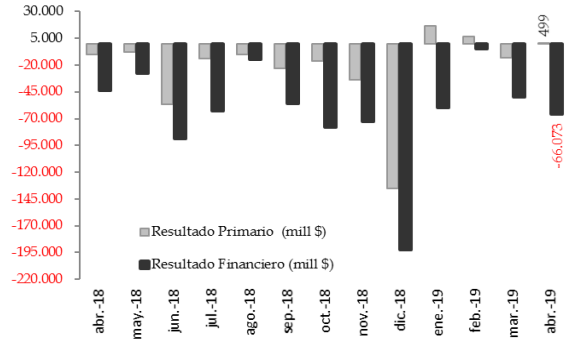
Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



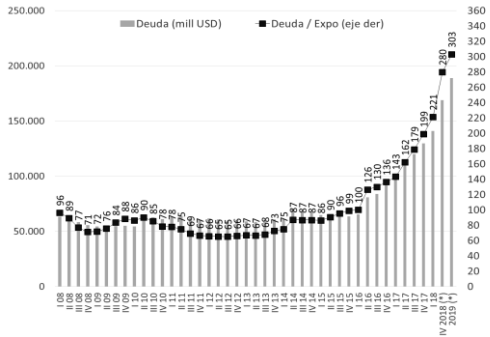
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill $ corrientes . MECON



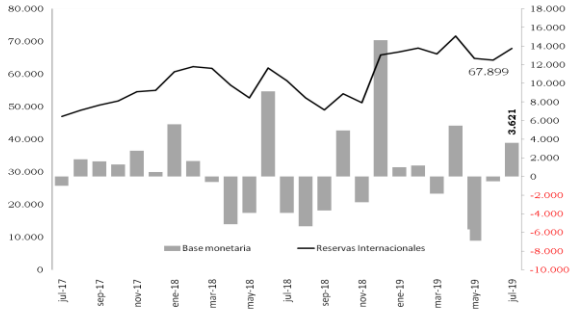
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



Reservas Internacionales

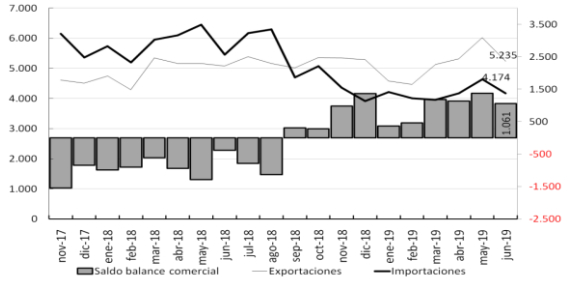
Var. mensual absoluta, en millones de u$s. BCRA



Síntesis gráfica // mes de septiembre

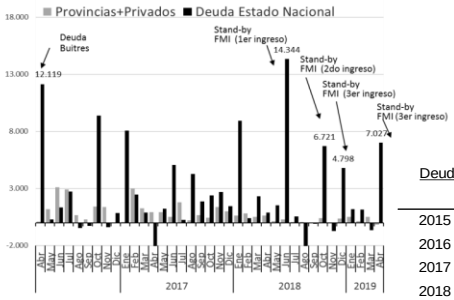
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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

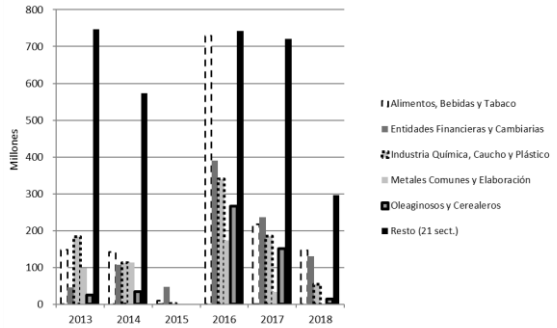


Deuda total (neta)

	Total
2015	-1.483
2016	38.268
2017	39.454
2018	44.406

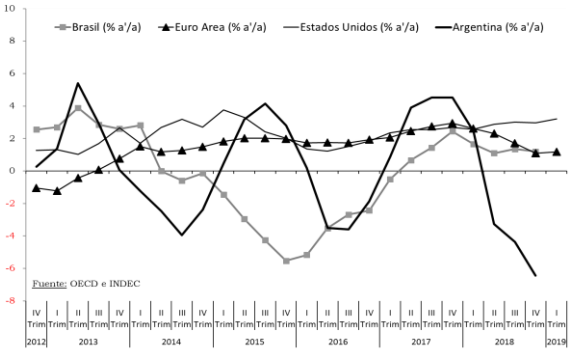
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u$s. BCRA



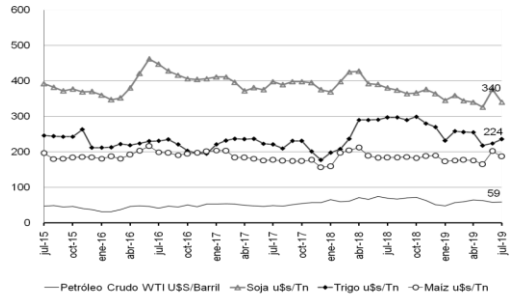
PBI - Socios Comerciales

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	JUNIO			SEIS MESES		
	2019	2018	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2019	2018	ac. mismo periodo (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	933	-387	1.320	2.126	-8.788	10.914
Transferencias por Mercancías	2.381	1.280	1.101	11.444	2.790	8.655
Cobro por exportaciones	4.820	4.925	-105	26.577	26.786	-209
Pago por importaciones	2.439	3.645	-1.206	15.133	23.996	-8.863
Servicios	-498	-815	317	-3.173	-6.424	3.251
Ingresos	565	565	0	3.863	4.089	-226
Egresos	-1.063	-1.380	317	-7.036	-10.513	3.477
Servicios turismo y pasajes (neto)	-471	-588	118	-8.000	-10.662	2.663
Rentas	-967	-933	-34	-6.255	-5.308	-948
Utilid y dividendos	-69	-132	64	-703	-818	114
Ingresos	29	3	26	97	41	56
Egresos	-97	-135	38	-800	-858	58
Intereses	-899	-801	-98	-5.552	-4.490	-1.062
Ingresos	76	94	-18	1.419	1.374	45
Egresos	-975	-895	-80	-6.971	-5.864	-1.107
Otros pagos del Gob. Nacional	-588	-596	8	-4.343	-3.939	-403
Otras transferencias corr.	17	81	-65	110	153	-44
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-2.818	12.134	-14.690	-7.416	12.420	-19.836
Inv. directa de no residentes	144	214	-70	1.683	862	821
Inv. de portafolio de no residentes	-1.410	-848	-561	-2.701	-1.404	-1.297
Prestamos Financieros (Privadas+Prov) (neto)	-961	22	-983	-1.997	1.006	-3.002
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	33	126	-93	-946	481	-1.427
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	953	-629	1.582	-3.654	13.312	-16.965
Operaciones FMI (neto)	0	14.956	-14.956	10.830	14.956	-4.126
FAE Sector Privado no Financiero (neta)	-1.349	-3.074	1.725	-10.881	-16.676	5.794
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neta)	-81	443	-525	1.739	-164	1.903
Otros mov.+concepto no informado (netos)	1.334	1.290	43	3.818	-1.213	5.031
VARIACIÓN DE RESERVAS	-936	12.257	-13.193	-1.839	6.894	-8.732

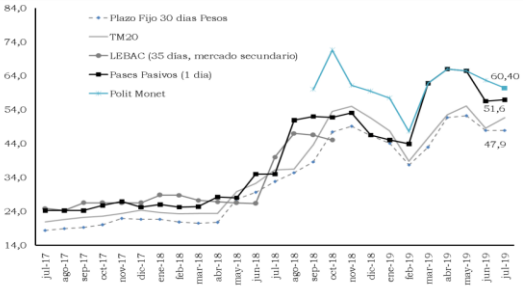
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	jul-19		
	Mill $	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	632.900	-0,04%	10%
Caja de Ahorros	629.348	4,7%	22%
Plazo Fijo	1.546.164	2,4%	47%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	22.955	-12,7%	58%
Otros	109.504	1,8%	32%
Total depósitos en Pesos	2.940.872	2,2%	31%
Total depósitos en Dólares	34.378	-0,9%	11%

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de septiembre

ceso. Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

	2004	2016	2017	2018	IV-18	I-19	II-19	may-19	jun-19	jul-19	may-19	jun-19	jul-19
ACTIVIDAD													
PBI (mill. $ 2004)	535.828	708.338	728.557	707.330	680.215	666.751							
PBI (var % interanual)	8,96%	-1,8%	2,9%	-2,5%	-6,1%	-5,2%							
Inversion (como % PBI)	16,80%	18,9%	20,5%	19,9%	7,2%	7,0%							
Inversion (var % interanual)	-	-4,9%	11,0%	-5,7%	-25,0%	-24,6%							
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	73%	73%		6,0%	5,6%							
Consumo Privado (var % interanual)	-	-1,0%	3,5%		-5,1%	-10,5%							
EMAE *Actividad* (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	143,7	147,0		139,4	139,4	137,5	164	-		2,6%	-	
EMI *Industria* (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	93,42	95,1		90,76	90,76	81,81	88	85		-7,0%	-6,9%	
ISAC *Construccion* (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	172,3	191		204,6	204,6	176,03	190	170		-3,5%	-11,8%	
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	8,5%	7,2%		9,1%	10,1%	-						
Salario Mínimo Vital y Movil (en $)	238	6.748	8.860		10.900	11.700	-	12.500	12.500		31,6%	31,6%	
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	196,4	157,4		160,4	156,2	-	150	146		-16,3%	-15,5%	
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	100,0	102,2		89,7	89,0	-	-	-		-	-	
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	100,1	102,2		91,1	89,8	-	-	-		-	-	
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	100,4	105,9		89,4	89,6	-	-	-		-	-	
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	99,6	88,2		88,5	87,2	-	-	-		-	-	
Gasto Seg. Social mill $ corrientes (mensual)	1.906,40	79.549			140.698	159.408	-	176.476	244.936		40,9%	43,3%	
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	3,3%											
Haber Mínimo Jubilatorio (en $)	185	5.083	7.247		8.858	9.667	-	10.400	10.400		35,8%	28,5%	
AUH ANSES (en $, mar-18 $ 2.652)	-	990	1.412		1.730	2.101	-	2.652	2.652		77,7%	68,1%	
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u$s)	12.284	55.910	66.899		4.452	4.057	-	4.644	4.174	-	-28,0%	-23,5%	-
Exportaciones (en mill u$s)	24.879	57.879	58.384		5.327	4.729	-	6.017	5.235	-	16,6%	3,1%	-
Balance Comercial (en mill u$s)	12.595	1.969	-8.515		875	672	-	1.373	1.061	-	-		-
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u$s)	-3.808	-8.520	-15.708		-811	-1.565	-	-2.496	-1.349	-	-45,9%	-56,1%	-
Deuda externa SPNF (en mill u$s)	110.729	92.788	132.625		168.884	897	-	-2.500	391	-	-251,4%	-97,3%	-
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%	160,3%	227,2%		275%								
Reservas Internacionales BCRA (mill de u$S)	13.820	30.793	55.731		53.219	67.004	-	64.779	64.278	67.899	12.052	2.397	3.621
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	1.233,7			3.395	3.744	-	4.164	4.276		57,3%	55,7%	
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.633,0			4.417	4.962	-	5.513	5.656		64,4%	60,7%	
Trigo (u$s/tn, var % interanual)	178,0	217,0			283,0	249	-	218	224		-24,8%	-23,0%	
Maiz (u$s/tn, var % interanual)	122,7	195,0			186,7	175	-	165	202		-12,7%	10,4%	
Soja (u$s/tn, var % interanual)	258,6	402,0			368,0	349	-	326	376		-16,8%	-3,6%	
Petroleo WTI (u$s/barril, var % interanual)	30,9	44,0			61,9	55	-	63	58.20		-4,9%	-21,5%	

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de septiembre

ceso. Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

	2004	2016	2017	2018	IV-18	I-19	II-19	may-19	jun-19	jul-19	may-19	jun-19	jul-19
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	1.629.309	1.998.083	1.998.083	722.329	266.509	-	320.348	373.618		33,3%	43,8%	
Ingresos Tributarios	60.738	1.534.730	1.844.866	1.844.866	638.025	234.184	-	296.861	290.102		37,7%	45,4%	
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	558.087	727.542	727.542	230.632	95.785	-	92.507	94.352	FALTAN DATOS DE JULIO	25,9%	42,0%	
Gasto Total	90.356	2.104.094	2.627.132	2.627.132	1.066.314	304.769	-	358.982	441.331		33,1%	45,3%	
Rentas de la propiedad	6.883	131.260	244.907	244.907	158.313	41.710	-	64.608	61.114		58,7%	101,0%	
Gastos de capital	5.792	182.045	207.934	207.934	69.196	16.731	-	19.725	21.122		8,0%	8,0%	
Resultado Primario SPN (en mill $)	7.834	-343.526	-404.142	-404.142	-185.672	3.449	-	25.974	-6.598				
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-2,12%			-0,71%	0,20%	-						
Resultado Financiero SPN (en mill $)	1805,3	-474.786	-629.049	-629.049	343.985	-38.261	-	-38.634	-67.712		-	-	
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-3,01%			-1,3%	-2,7%	-						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial $ BCRA	2,95	14,50	19,08		37,54	39,06	-	44,93	43,79	42,54	104,5%	113,9%	38,1%
Euro oficial $ BCRA	3,33	16,27	21,24		42,31	44,28	-	50,51	49,81	47,35	86,6%	96,1%	31,4%
Real oficial $ BCRA	0,96	4,26	5,35	5,35	9,80	10,32	-	11,35	11,34	11,32	74,5%	83,7%	44,5%
Tasa LEBAC a 35 días // Política Monetaria 30 días	4,20%	30,24%	24,75%	24,75%	64,8%	0,56	-	65,5%	62,7%	60,4%	35,3 p.p.	39,7 p.p.	0,1 p.p.

ultima actualizacion *21/2/2019*

NOTA METODOLOGICA

(…) estadística no publicada, (-) proximo a publicar

IPI PBI INDEC (% anual)	Indice Base Oct 16=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC
IPIM Agropecuario INDEC (Oct 16=100, var % interanual)	Indice Base 2001=100. Variaciones Anuales. Anuales y Trimestrales en Promedios. INDEC
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC
Granos y Petroleo	Datos Anuales y Trimestrales en promedios. FOB en u$s Corrientes. MAGyP
Inversion (% PBI) , Consumo (% PBI)	En pesos corrientes. INDEC
Desempleo (en % PEA)	Indec EPH continua. INDEC
PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual	En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC
EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del periodo)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
ISAC (Construccion, desest., 2004=100, fin del period)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del period)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
Salario Mínimo Vital y Movil (en $)	Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 $ 3.300, Ene-14 $ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.
Salario Real Nivel General (Dic.01=100)	Empalme nov-15 a abr-17 promedio ponderado 80% variación priv. registrado y 20% var. rublico. Anuales y Trimestrales ultimo mes del período. INDEC y IPC-Provincias.
Importaciones (en mill u$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual
Exportaciones (en mill u$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual
Balance Comercial (en mill u$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, totales trimestrales y datos mensuales.
Formacion activos externos (en mill de u$s)	BCRA - Balance Cambiario. Totales trimestral, mensual.
Reservas Internacionales	Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. Variación % anual. BCRA
Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)	Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON
Superavit Primario SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Superavit Financiero SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Gasto Seg. Social Corriete y % PBI	Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. MECON
Haber Mínimo Jubilatorio (en $)	Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES
Indice Haber Mínimo Real (Oct 16=100)	Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON
Tipos de Cambio, Reservas	BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.
Tasa BADLAR privada en pesos	MECON. Valores Promedio del Período. Variación en puntos procentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

NRO. IX | SEPTIEMBRE 2019

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR
Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR
Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME
Cecilia Wilhelm
Gaspar Herrero
Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Cristian Nieto, Diego Caviglia, Eric Delgado, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Gonzalo Brizuela, Lorena Putero, Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martín Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Rodrigo López, Celina Calore, Cecilia Wilheim, Nicolás Pertierra, Guillermo Hang, Anahí Rampinini, Lisandro Mondino, Cristián Berardi, Belen Basile, María Alejandra Martinez Fernandez, Augusto Prato, Fabio Agueci, Tomas Castagnino, Facundo Leguizamon, Ian Sweeny, Mateo Bork

ceso
Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

www.ceso.com.ar | /cesoargentina | @cesoargentina