



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO.VIII | AGOSTO 2016

En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág. 1
- Destacados prensa - Pág.5
- Actividad - Pág.11
- Precios e Ingresos - Pág.14
- Finanzas Públicas - Pág. 15
- Sector Externo - Pág. 16
- Finanzas y bancos - Pág. 19
- Anexo Estadístico - Pág. 23

CESO | Centro de Estudios Económicos y Sociales *Scalabrini Ortiz*

Informe económico mensual

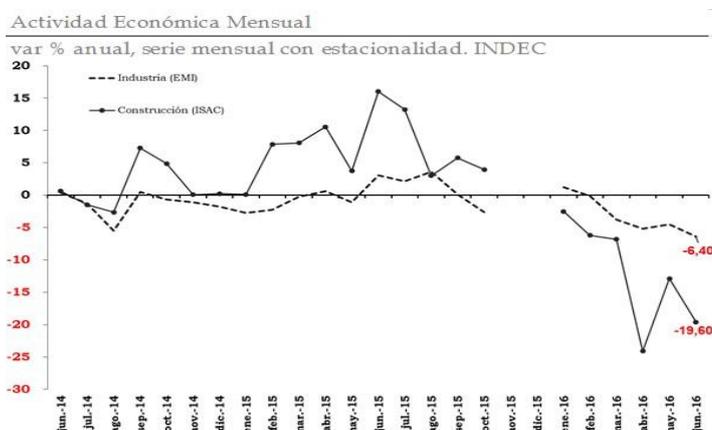
www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Agosto 2016

Populismo financiero de patas cortas

El primer semestre cerró con la actividad económica en caída libre y una inflación que no cede, consolidando el estado de *deprelación*, depresión económica con elevada inflación, anticipado por el CESO en los informes de los meses anteriores.



En junio la producción industrial registró una baja interanual de 6 puntos porcentuales, mientras que la construcción se desplomó un 20% destruyendo más de 50.000 empleos formales en el sector (y una desconocida cifra de empleos informales).

Los datos de recaudación muestran que el desplome de la actividad continúa a comienzos del segundo semestre. La

recaudación del IVA vinculado al mercado interno evolucionó en julio 15 puntos porcentuales por debajo de los precios. La recaudación de ganancias (20 puntos porcentuales debajo de la inflación) indica que los números rojos llegaron a las empresas y la de seguridad social (10 puntos porcentuales abajo de la inflación) que continuó la pérdida de poder de compra de los salarios, junto a los despidos y suspensiones.

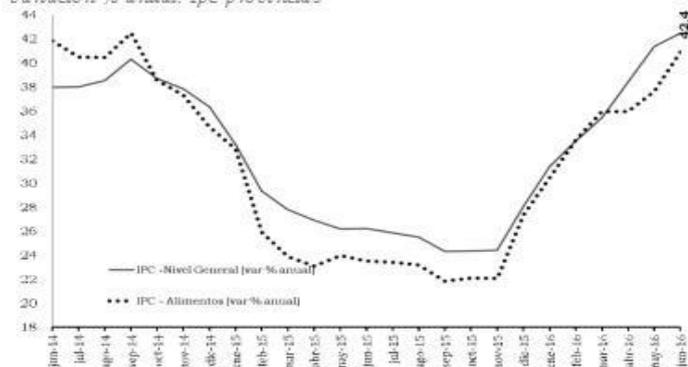
Por su parte, la inflación de la Ciudad de Buenos Aires

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

	jul-15	jun-16	jul-16	mes anterior	mismo mes año anterior	SIETE MESES		
	Mill de \$		var %	var %	Mill de \$		var %	
Tesoro	61.971	74.057	70.683	-4,6	14,1	382.149	464.739	21,6
Ganancias	33.333	48.970	36.221	-26,0	8,7	214.606	248.176	15,6
IVA	35.911	47.832	47.653	-0,4	32,7	234.466	322.299	37,5
IVA DGI	25.363	33.306	33.455	0,4	31,9	171.412	221.262	29,1
IVA Aduana	11.055	14.825	14.937	0,8	35,1	66.236	102.854	55,3
Der. de exportación	10.756	4.931	7.635	54,8	-29,0	50.787	48.218	-5,1
Der. de importación	3.241	4.724	4.817	2,0	48,6	19.130	31.364	64,0
Impuesto al cheque	8.828	11.227	12.020	7,1	36,2	53.062	72.151	36,0
Seguridad Social	43.229	40.725	54.629	34,1	26,4	222.891	294.774	32,2
TOTAL	111.182	122.245	133.403	9,1	20,0	638.028	801.340	25,6

Precios - Nivel General y Alimentos

variación % anual. Ipc-provincias



cerró en 2,4% en julio alcanzando un registro interanual del 46%. De esta manera, las tasas de inflación ya duplican las que despidieron a la gestión anterior y se ubican muy por encima de la meta del 25% planteada por el equipo económico de Cambiemos para el presente año.

El deterioro del consumo provocado por la aceleración de los aumentos de precios es una de las causas que deprimen la actividad económica, junto a la parálisis de la obra pública y un contexto regional poco favorable. Como botón de muestra del impacto de la inflación en los ingresos de la población y a contramano de la promesa electoral de pobreza cero, el día del niño llega con una pérdida de poder de compra de la AUH de casi un 18% respecto a los valores de un año atrás.

Perdida de ingresos por baja de retenciones y imp. Ganancias
en millones de \$. Cálculos propios en base a MECON, MINAGRI

INGRESOS			
	I-SEM 2016 <i>(simulado con retenciones y imp. Ganancias)</i>	I-SEM 2016 <i>(corriente)</i>	diferencia
	mill \$	mill \$	mill \$
Derechos de exportacion	74.539	48.218	26.321
Granos+MOA	58.669	36.909	21.760
Mineras	4.647	87	4.561
otros	11.223	11.223	-
Ganancias (4ta categoria) *	280.841	248.175	32.666
Total desfinanciación			85.307

*primer semestre. Costo fiscal total anual de la medida \$ 49.000 millones

Respecto a julio del año pasado, la jubilación mínima perdió casi 10 puntos de su poder de compra y los salarios formales entre 15 y 5 puntos de acuerdo al sector. Los aumentos proyectados a septiembre en la AUH y la jubilación por ley de movilidad, no alcanzan a revertir su deterioro por la inflación dada la baja de la recaudación tributaria e ingresos de la seguridad social provocados por la

depresión económica y las diversas rebajas impositivas, que afectan la fórmula de actualización. Al respecto, la eliminación y baja de retenciones al sector agropecuario y las mineras y la excepción de pago de impuestos a las ganancias a 180.000 trabajadores tuvieron un costo fiscal total de \$ 85.307 millones en el primer semestre.

La estrategia del equipo económico para disminuir la inflación se orienta a las tradicionales del populismo financiero, es decir, a sostener el retraso cambiario mediante el endeudamiento externo y el ingreso especulativo de capitales, mientras se disciplina a los formadores de precios e, indirectamente a los trabajadores sindicalizados, mediante una apertura importadora.

Las cantidades importadas de bienes de consumo se incrementaron un 28% interanual en junio, y un 22% en el acumulado del primer semestre. Téngase en cuenta que este incremento se da en el marco de un mercado en contracción, donde los últimos datos de ventas de supermercados y centros comerciales registraron su mayor caída en 10 años.

Por el momento, el tipo de cambio real multilateral (ponderado por la participación de los países en nuestro comercio) aún mantiene un 28% de mejora respecto a los valores en que se concretó el cambio de gestión, ubicándose en niveles similares a los de enero de 2015. Aunque aún resta cuantificar el impacto que pueda tener el *megatarifazo* (de 10 puntos porcentuales directos en la inflación, si es convalidado por el aparato judicial), sobre la competitividad empresarial y el ya deteriorado consumo interno.

Es por eso que el populismo financiero de Cambiemos tiene patas cortas, dado que el margen para *retrazar* el dólar sin haber domesticado a la inflación parece alcanzar, como mucho, para llegar hasta la próxima elección.

REBOTE DE LA ECONOMÍA JUDICIALIZADO

El congelamiento del aumento de tarifas eléctricas y de gas por parte de la justicia federal ha pospuesto la definición respecto a la aplicación de la medida.

Según puede estimarse por la ejecución presupuestaria, el costo total de los subsidios para todo

Ejecución de subsidios pagados por el Estado Nacional
en millones de \$. ASAAP, MECON

GASTOS			
	I-SEM 2015	I-SEM 2016	diferencia
	<i>(tarifazo frenado)</i>		
	mill \$	mill \$	mill \$
Transf Corrientes (subsidios)	97.137	97.591	454
Energía (electricidad+gas)	70.228	58.965	-11.263
Transporte	22.587	31.053	8.467
Emp. Publicas	2.948	5.725	2.777
Agro, Industria y otros	1.374	1.849	475

concepto al primer semestre de 2016 fue de \$97.591 millones. En particular, los subsidios corrientes al transporte y la energía al primer semestre de 2016 (considerando la ejecución efectiva con el tarifazo frenado en la justicia) alcanzan los \$ 90.000 millones, \$ 2.797 millones

menos que el mismo periodo de 2015 y una cifra similar a las pérdidas de recaudación originadas por anulación y bajas de retenciones junto a modificaciones en ganancias. **En este sentido, se podría haber pagado la boleta de subsidios a la energía y el transporte de todo el semestre con el costo fiscal que implicó la transferencia de ingresos al sector agropecuario y un grupo minoritario de trabajadores de altos ingresos.**

Desde el gobierno y un sector de los analistas, se presenta el aumento de tarifas como necesario para garantizar la provisión de energía y la recuperación de las inversiones en el sector. Es decir, como una medida necesaria para relanzar la actividad económica y el empleo.

Sin embargo, el impacto del *megatarifazo* en la oferta de energía es muy relativo, ya que el mismo no está atado a objetivos de calidad del servicio e inversión de las empresas. En ese sentido, no se modifican los incentivos empresariales a la sub-inversión y baja calidad del servicio respecto a la política anterior de subsidios. Simplemente, se modifica el agente de pago, donde el Estado es reemplazado por el consumidor, pero manteniendo inalterado el esquema de incentivos empresariales.

Por el contrario, el impacto inmediato del aumento de tarifas es un mayor deterioro del poder de compra de la población, junto a una pérdida de competitividad de las empresas. Es decir, tiende a profundizar la caída del consumo, la producción, el empleo y la inversión.

Impacto inflacionario de aumento de tarifas
mayor % sobre la inflación mensual

	% de aumento al consumidor	Impacto inflacionario mensual directo (IPC-INDEC)
Electricidad	532%	4,5%
Colectivo	100%	1,0%
Tren	230%	0,4%
Agua	900%	2,1%
naftas	15%	0,04%
Gas (con tope)	400%	1,9%
Garrafa	30%	0,04%
Subte	35%	0,1%
TOTAL		10,0%

Considerando distintos aumentos representativos de servicios a la vivienda, de transporte y de energía que se vieron y se verán afectados por la baja en el gasto de subsidios, se estima que en 2016 el impacto inflacionario mensual directo de la quita de subsidios será del 10%¹. Esta aceleración inflacionaria deteriora el poder adquisitivo del salario, postergando aún más la posibilidad de que haya una recomposición de la demanda interna.

¹ El indirecto viene dado por la transferencia de los mayores costos a la cadena de producción y distribución, pudiendo ser incluso mayor

En este caso el tan ansiado “rebote” de la actividad en el 2017 dependerá, en parte, de la resolución que tome la justicia. Si se pospone el tarifazo, quedarán en los bolsillos de los consumidores (trabajadores y empresarios) \$ 60.000 millones que de otro modo irían a reducir el déficit público y mejorar los balances de las empresas distribuidoras.

Por el contrario, si se confirma el aumento de tarifas, se retrasa el paso del “ajuste” al “populismo financiero”, manteniendo la economía en la *deprelación*.

REAPERTURA DE PARITARIAS: UN GRANO EN LA POLÍTICA DE PRECIOS

El segundo semestre llegó con niveles de inflación del orden del 45% interanual, muy por encima de los pronósticos del equipo de gobierno al momento de negociarse las paritarias. De ahí que los aumentos pactados en las mismas han quedado por debajo de la evolución de los precios, generando en muchos sindicatos reclamos de nuevos aumentos.

Acuerdos salariales 2016

detalle por gremio, % aumento, plazo y mes renegociación

Gremio	Aumento Acordado	Vigencia	¿clausula gatillo?	mes de renegociacion/reclamo
Panaderos	34%	12 meses	no	
Docentes Universitarios	34%	12 meses	no	reclama reapertura
UOM	suma fija+33%	12 meses	no	
Docentes Bonaerenses	40,30%	12 meses	no	reclama reapertura
FATSA (laboratorios)	35%	12 meses	no	
Tabaco	32%	12 meses	no	
Estatales Nacionales	34%	12 meses	no	
Alimentacion	22%	12 meses	no	
Camioneros	37%	12 meses	no	
Bancarios	36,40%	12 meses	si	reclama reapertura
Aceiteros	38%	12 meses	si	reclama reapertura
UTICRA (zapateros)	33%	12 meses	no	
UTEDYC	15%	6 meses	no	jun-16
Comercio	20%	6 meses	no	sep-16
Mineros	19%	6 meses	no	sep-16
Graficos	25%	6 meses	no	oct-16
Plastico	24%	6 meses	no	nov-16
SUTHER	25%	6 meses	no	nov-16
Papeleros	23,50%	6 meses	no	nov-16
UOCRA	22%	6 meses	no	oct-16
UTA	29,20%	9 meses	no	

La firma de paritarias semestrales (UTEDYC, Comercio, Mineros, Graficos de BSAS, Plastico, SUTHER, Papeleros, UOCRA, UTA), la inclusión de cláusulas gatillos cuando la inflación alcanza determinados niveles (Bancarios, Aceiteros), o la simple evidencia de que la inflación ya se llevó el aumento (Docentes BSAS, Universitarios, Estatales BSAS) dan el marco para esos reclamos que, de concretarse, darían por tierra con el objetivo del programa económico de reducir bruscamente los salarios en dólares mediante

un shock devaluatorio.

Sin embargo, un nuevo incremento de los salarios puede facilitar la recomposición del consumo interno y cierta reactivación económica, aunque postergando por tiempo indefinido la reducción de la inflación y constituyéndose en un verdadero grano en la política de precios.

ENDEUDAMIENTO Y FUGA, LAS CLAVES DEL SECTOR EXTERNO TRAS EL FIN DEL “CEPO”

La liberalización del mercado de cambios fue acompañada inicialmente de una brusca devaluación de la moneda nacional frente a las extranjeras. Sin embargo, tras el acuerdo con los fondos buitres comenzó un proceso de endeudamiento público (nacional y provincial) e ingreso de capitales especulativos que

permitió financiar los pagos de intereses y amortizaciones que implicó el acuerdo, la “fuga de capitales” privados y sostener el valor de la divisa.

Así lo refleja el Balance Cambiario del BCRA, para el segundo trimestre de 2016, donde se observa pagos de intereses y amortizaciones de deuda (incluyendo los que se encontraban bloqueados por Griesa antes del acuerdo con los buitres) por casi u\$13.000 millones y “fuga de capitales” privados por casi u\$ 2.349 millones (egresos brutos por u\$s 5.519 millones). Esas salidas fueron financiadas mediante el

*Oferta y demanda de divisas del balance Cambiario
Clasificación propia de principales conceptos en mill de u\$s y diferencias absolutas. BCRA*

CONCEPTO	Seis Meses		
	2015	2016	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
FUENTE DE DIVISAS (OFERTA)	43.404	59.106	15.702
Exportaciones	30.810	29.989	-821
Inv. Externa Directa (IED)	712	1.290	578
Ingresos para Inv. de portafolio (LEBAC y otros)	-33	869	902
Emisión de deuda (Provincias+Empresas)	1.622	5.364	3.742
Colocación deuda Gob. Nacional (pago buitres)	1.375	13.693	12.318
Otras of. de capital y comerciales	8.918	7.901	-1.017
USOS DE LAS DIVISAS (DEMANDA)	-40.765	-54.588	-13.823
Importaciones	-25.711	-24.215	1.496
Turismo y viajes al exterior	-6.708	-9.383	-2.675
Remisión de utilidades y dividendos	-113	-1.466	-1.353
Pago intereses deuda Gob. Nacional (buitres)	-2.819	-7.347	-4.528
Pagos a Org. Internacionales (neto)	-2.976	-2.735	241
Formación de activos ext. SPNF (neto)	-3.046	-5.996	-2.950
Amortización deuda buitres en BCRA	609	-3.445	-4.054
VARIACIÓN DE RESERVAS	2.639	4.548	1.909

endeudamiento externo del estado nacional, los estados provinciales y las empresas privadas por más de u\$s 18.600 millones (“prestamos financieros”+ “Otras op. del sector público y BCRA”). A su vez, entre los ingresos de capital también se destacaron los movimientos por “inv. de portafolio de no residentes”, donde no se registraba un ingreso significativo de fondos desde hace más de 10 años. Se trató de ingresos de capitales especulativos por u\$s 695 millones para inversiones

financieras en el mercado local, aprovechando el alto rendimiento en dólares que dejaban las LEBACs.

En el balance, las reservas aumentaron muy levemente, u\$s 1.073 millones en el II-trimestre de 2016.

SE DESPLOMÓ EL CONSUMO EN SUPERMERCADOS Y SHOPPINGS: LAS VENTAS REGISTRAN LA MAYOR CAÍDA EN 10 AÑOS

El índice de consumo Privado en mayo de 2016 registró la mayor caída en casi 10 años. Para el mes de mayo de 2016 el índice de ventas constantes en supermercados y shopping se contrajo un 10,6% en relación a mayo de 2015. La última vez que se registró una caída de esta magnitud en el indicador fue en octubre de 2006.

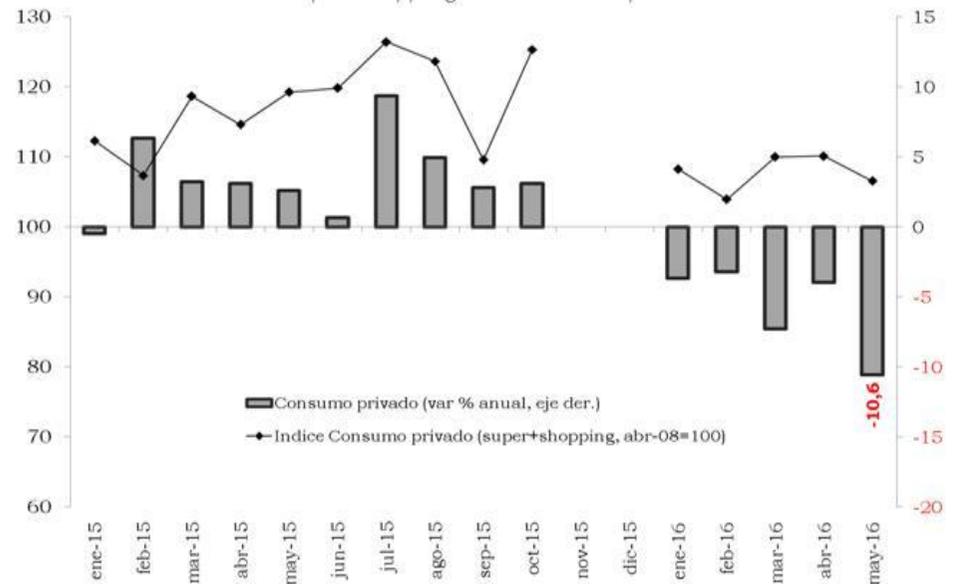
En particular, el índice de ventas constantes en supermercados para el mes de mayo de 2016 deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias se contrajo 9,4% respecto a julio de 2016 mismo período. Los rubros más afectados fueron bebidas (-20% may-16/may-15) y panadería (-20,4% may-16/may-15).

En cuanto a los centros comerciales, el índice de ventas constantes medidas por el IPC-provincias disminuyó en mayo de 2016 un 15% respecto a mayo de 2015. Los rubros más afectados fueron muebles para el hogar (-38% may-16/may-15) y calzado (-15% may-16/may-15).

Este derrumbe de los niveles de consumo privado se debe a la fuerte pérdida de poder adquisitivo del salario (entre 8% y 10%), las jubilaciones y la AUH (más de 15%) y los mayores niveles de desempleo.

Consumo privado

Índice de ventas reales en super+shopping. INDEC e IPC-provincias. Base abr08=100



DIA DEL NIÑO CON MENOS AUH: LA AUH PERDIÓ EN JUNIO DE 2016 UN 18% DE PODER DE COMPRA RESPECTO A JUNIO DE 2015

La asignación universal por hijo (AUH) ha sido un elemento central en la política de distribución del ingreso y de igualación de derechos entre trabajadores formales e informales y, en términos de expansión el consumo, un componente clave para dinamizar la demanda interna.

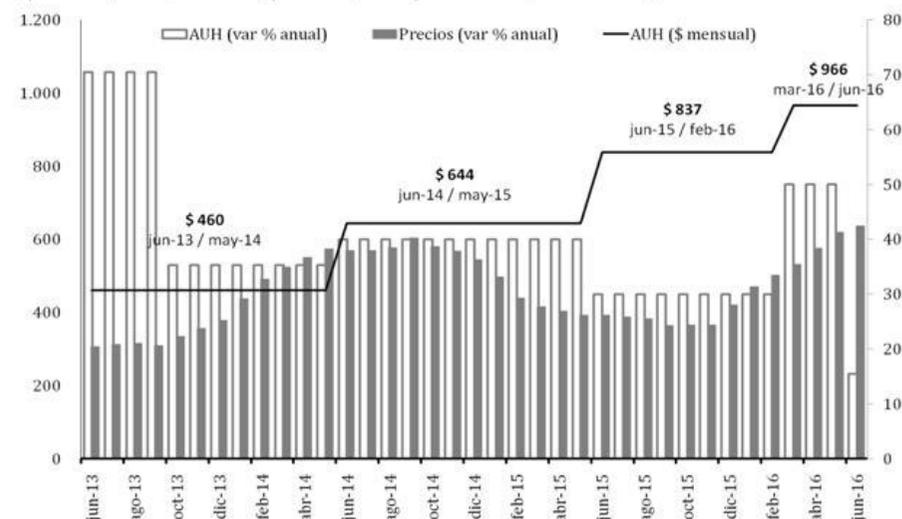
Desde su implementación (en noviembre del año 2009) siempre ha seguido de cerca la dinámica de los precios, con aumentos semestrales que, desde el año 2013, siempre fueron por encima de la inflación.

Según surge de considerar la información de AUH mensual y los aumentos de precios relevada por los institutos de estadística provinciales, se observa que para junio de 2016 el poder de compra de la AUH disminuyó un 19%.

Esto se debe a que la AUH que mantiene su nivel en \$966 desde marzo-16 (más el bono de \$ 400 en diciembre de 2015). El aumento correspondiente a septiembre según ley de movilidad, del orden del 16%, no alcanzaría a revertir el deterioro de esa política social por la inflación, dada la baja de la recaudación e ingresos de la seguridad social provocados por la depresión económica y las diversas rebajas tributarias, que afectan la fórmula de actualización.

Asignación Universal por Hijo (AUH)

\$ por mes, var % anual, precios (IPC-provincias). MECON, Est. Prov.



MES de JUNIO

	Seguridad Social Nominal			IPC-provincias		
	Seguridad Social Real					
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año
\$	var %	var %		Dic '01=100	var %	var %
AUH	966	0,0	15,4	-	-2,3	-19,0

TODOS SE DOLARIZAN MENOS EL BCRA (I): LA FUGA DE CAPITALES MÁS LA REMISIÓN DE UTILIDADES PARA EL 2DO TRIMESTRE FUE DE U\$S 3.600 MILLONES

El egreso neto de divisas en concepto de “formación de activos externos del sector privado no financiero” (FAE) neto para el II-trimestre de 2016 alcanzó los u\$s 2.594 millones, un 110% más que el mismo trimestre del año 2015. Asimismo, al considerar los egresos brutos el monto para el II-trim-2016 alcanza los u\$s 5.519 millones, un 118% más que el II-trim de 2015. La moderación del impacto en el monto neto de salida se explica por un ingreso de u\$s 3.170 millones, mayoritariamente por depósitos minoristas de hasta u\$s 10.000 millones (53% del total de ingresos).

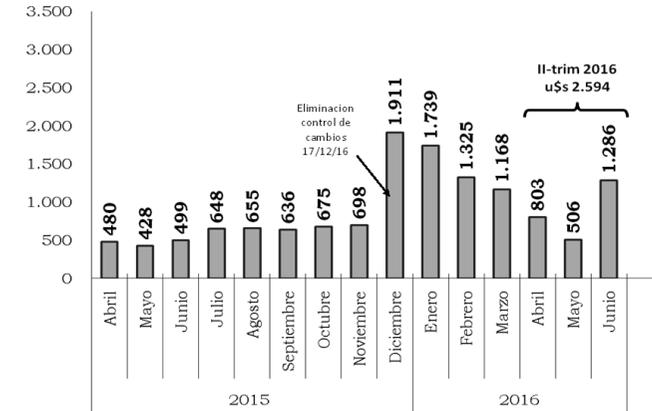
De este modo, al observar el monto neto de salida de fondos la liberalización de los controles y la política de tasas no lo moderó, sino que aumentó. El efecto neto total fue compensado por un ingreso de fondos, transitorio, producto de la posibilidad de tomar ganancias después de la devaluación.

Además de ello, también se incrementó la remisión de utilidades al exterior. En el II-trimestre de 2016 la rentas de la inversión remitidas al exterior alcanzaron u\$s 1.074 millones. En el acumulado al primer semestre del año 2016 se remitieron en concepto de utilidades un monto equivalente a la remisión anual de 2014 y 2015 sumadas.

A nivel agregado la persistencia en la salida de fondos y una escasa recomposición de los niveles de reservas del BCRA (compras netas II-trim-16 por u\$s 1.074 millones) incrementa la exposición al riesgo cambiario ante cambios en el contexto internacional que de determina el ingreso de fondos.

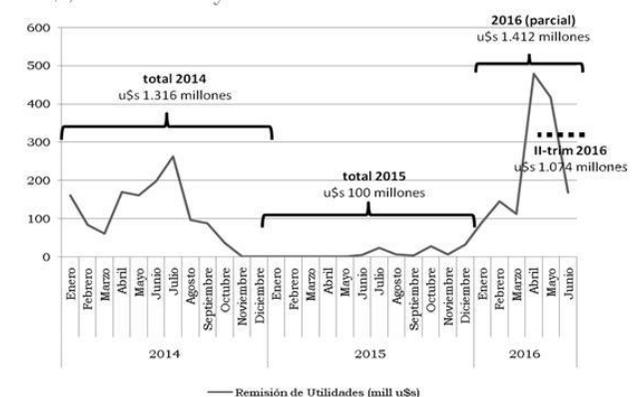
Balance Cambiario - Formación de Activos Externos - SPNF

Billetes+Otras Inv. en el Exterior. En mill de u\$s. BCRA



Remisión de utilidades

mill u\$s, detalle mensual y tales anuales. BCRA



TODOS SE DOLARIZAN MENOS EL BCRA (II): BOOM DE PRÉSTAMOS EN DOLARES EN EL MERCADO LOCAL

Desde mediados de mayo una fuerte expansión de los préstamos en dólares. Los préstamos otorgados por entidades financieras en dólares totalizaron en junio de 2015 u\$s 6.625 millones, un 49,6% más que el mismo mes de 2015. En tanto que los préstamos en pesos registraron un crecimiento real negativo. Estos pasivos totalizaron en junio \$ 788.497 millones, solo un 24,5% más que en julio de 2015 (caída real de 10%).

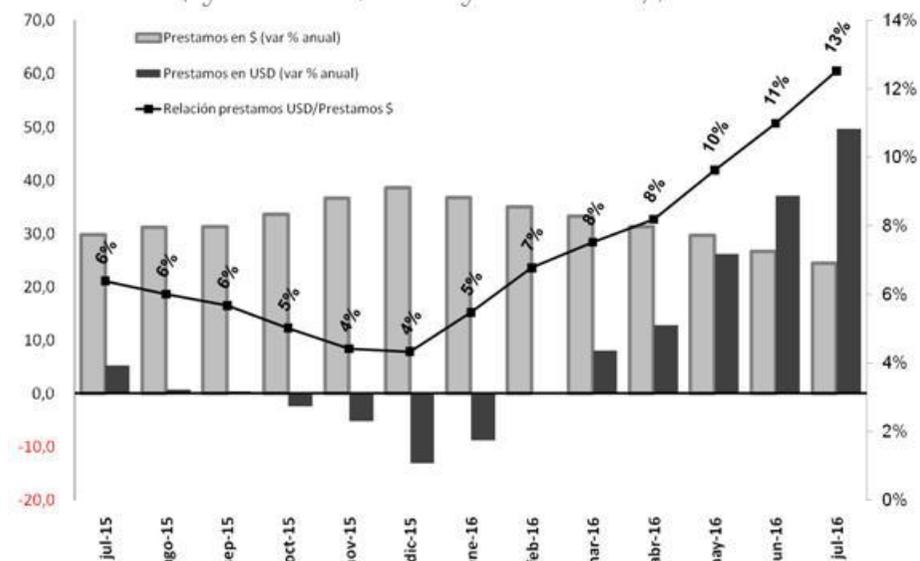
De este modo, la relación *pasivos en usd/pasivos en \$* en julio de 2016 fue del 13%, la más alta desde septiembre de 2012.

Esta dolarización de los pasivos es producto de la política de tasas del BCRA, que con el objetivo de absorber liquidez, abarata de manera relativa la dolarización de los pasivos de las empresas.

Sin embargo, el crecimiento de los pasivos en dólares de las hojas de balance de las empresas trae consigo un mayor riesgo de descalce de divisas para aquellos sectores de la economía que no son proveedores directos de divisas. En este contexto, una estrategia re-dolarización debería estar acompañada por el reaseguro con el incremento de las reservas del BCRA (compras netas II-trim-16 por u\$s 1.074 millones) frente a el riesgo de cambios en el contexto internacional que de determina el ingreso de fondos.

Prestamos en el Mercado Financiero Local

Prestamos en \$ y USD. Var % anual y relación USD/\$



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.



Por la presente suscribo 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.).

Valor del servicio: \$1.000+iva=\$1.210 mensuales (a pagar en los primeros 5 días hábiles de cada mes).

Nota metodológica:

El INDEC ha discontinuado la publicación de indicadores sobre la Actividad Economía (EMAE), el Índice de Venta en Supermercados y el Índice de Salarios de frecuencia mensual que se relevaban en este informe. Por esto, la información resulta parcial. Ante esta situación, algunos de los indicadores de coyuntura económica que se comentan resultan de las cámaras empresarias que publican su información y el resto de los organismos oficiales que continúan brindando datos.

La actividad económica se desplomó por sexto mes consecutivo debido a la caída en la construcción, el menor consumo interno y las menores exportaciones industriales.

El indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) de junio de 2016 registró una caída del 19,6% respecto al mismo mes del año anterior, manteniendo una trayectoria descendente desde enero de 2016. Para el primer semestre de 2016 la actividad en el sector cayó un 12,4% en comparación al mismo período de 2015.

La baja se explica fundamentalmente por la paralización del gasto en obra pública. Sumado a ello, la menor capacidad de ahorro privado, el aumento de los insumos y materiales de la construcción y el congelamiento del programa pro.cre.ar (cuyo “relanzamiento” no impulsa nuevas construcciones) impactó negativamente en las construcciones privadas, sobre todo en el interior de del país.

La consecuencia directa es la pérdida de puestos de trabajo en el sector. Según se desprende de información publicada por el INDEC, el empleo registrado en la construcción en mayo de 2016 cayó un 13,8% en relación al mismo mes del 2015, lo que equivale a 52.974 puestos de trabajo menos (solo en trabajadores registrados).

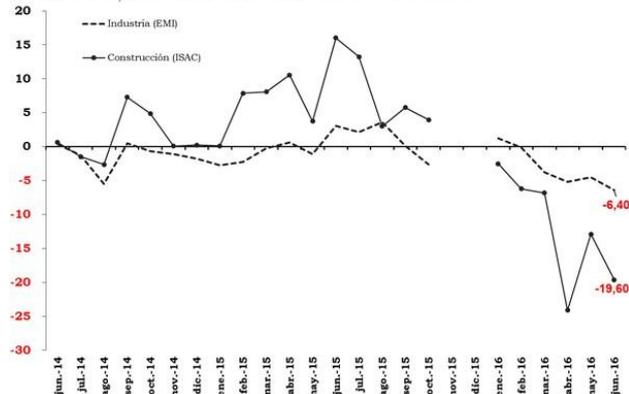
La actividad industrial, según información del Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI), registró un descenso del 6,4% en junio de 2016 respecto al mismo mes de 2015. Se observó una fuerte contracción en los bloques industriales más relevantes: automotriz, metálica básica, minerales no metálicos y metalmecánica.

Con respecto a los bloques industriales en baja, la producción metalmeccánica descendió un 4,7% en junio de 2016 en relación al mismo mes de 2015 por la menor actividad de la construcción, y las menores compras de insumos de las automotrices.

La industria de Tabaco, Edición e impresión y Químicos también registraron bajas vinculadas al menor consumo interno

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 2015	Var % acum anual respecto 2015
Ene-16	-2,50	-2,50
Feb-16	-6,20	-4,30
Mar-16	-6,80	-5,20
Abr-16	-24,10	-10,30
May-16	-12,90	-10,90
Jun-16	-19,60	-12,40

Fuente: INDEC

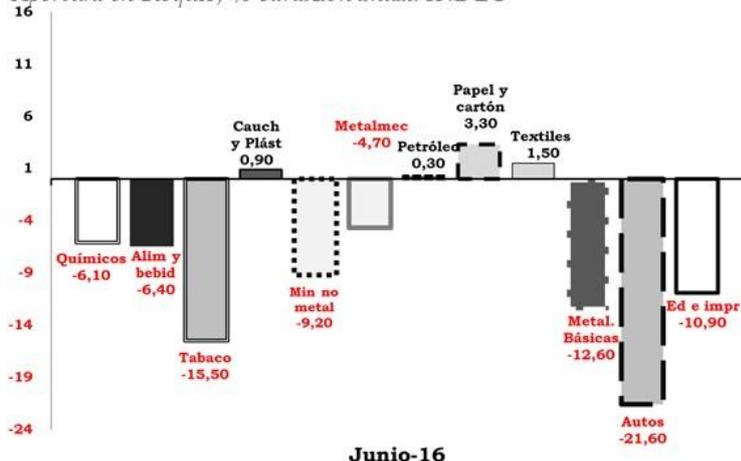
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
Ene-16	407.813	-	-4,5	-	-19.470
Feb-16	402.566	-1,3	-6,4	-5.247	-28.194
Mar-16	400.801	-0,4	-9,3	-1.765	-42.165
Abr-16	396.066	-1,2	-11,6	-4.735	-59.053
May-16	389.125	-1,8	-13,8	-6.941	-52.974

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Actividad

La industria metálica básica registró un descenso del 12,6% para el mes de junio de 2016 en relación a junio de 2015. Según informó la *Cámara Argentina de Acero*, disminuyó la producción de hierro primario (-23,8% jun-16/jun-15), laminados (-21,3% jun-16/jun-15) y acero crudo (-16,2% jun-16/jun-15).

La baja se explica por las menores exportaciones de tubos sin costura (-200% jun-16/jun-15) cuya actividad continúa golpeada por el menor precio del barril de petróleo a nivel internacional; a lo que se suma la caída en la producción de hierro primario debido a la baja la construcción. Hacia adelante, la penetración de tubos chinos en obras provinciales con financiamiento de ese origen, podría comprometer la recuperación del sector.

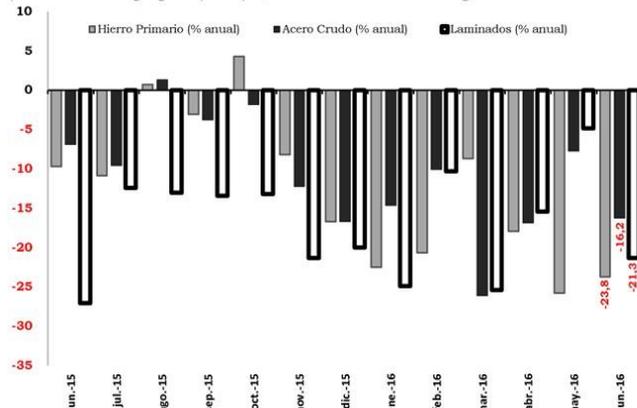
Respecto a la producción de aluminio, según datos del INDEC, la producción disminuyó en junio de 2016 un 0,5% en relación al mismo mes de 2015. Sin embargo, según información del ICA-INDEC, se registró un repunte en las exportaciones (+19,4%, jun-16/jun-15), a donde se destina el 70% de la producción. Este crecimiento de las ventas externas tiene mayormente un componente de precios, aunque podría ser una pauta para recuperarlos niveles de actividad en los meses próximos.

En cuanto a la producción automotriz, la caída registrada fue del 23%, según informó la cámara de fabricantes ADEFA, en el mes de junio de 2016 en relación a junio 2015. La baja de las exportaciones (-48,7% jun-16/jun-15) cuyo principal destino es Brasil (80% de las exportaciones), no logró ser compensada por las mayores ventas al mercado interno (+3,2% jun-16/jun-15) debido a la apertura importadora (+30% jun-16/jun-15 en cantidades importadas, según ICA-INDEC).

La producción de minerales no metálicos cayó en junio de 2016 un 9,2% respecto a junio de 2015 según INDEC. De acuerdo con la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en junio de 2016 las toneladas producidas de cemento disminuyeron un 17% en relación al mismo mes de 2015, acumulando en el año una caída del 14,4%. Esta baja se debe a la continua disminución del consumo para el mercado interno (-18,8% jun-16/jun-15), ante la caída de la obra pública y la construcción privada.

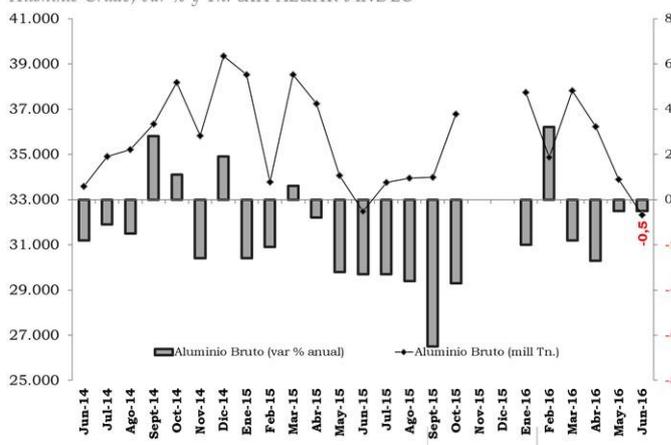
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



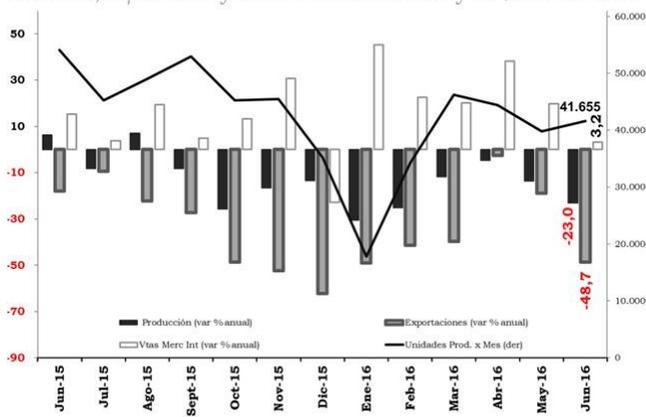
Producción de Aluminio

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



Producción de Autos

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



Minerales no Metálicos

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

Producción y Consumo de Cemento			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2016	Mercado Interno
Jun-15	1.047.352	5.936.999	1.055.482
Jun-16	869.291	5.080.669	857.525
var % 2016/15	-17,0%	-14,4%	-18,8%

En el bloque Alimentos y Bebidas, para junio de 2016 la producción cayó un 6,4% respecto a junio de 2015.

La baja del bloque se debió principalmente a la caída de rubros asociados al consumo en el mercado interno, como son la producción de lácteos (-22,3% jun-16/jun-15), de azúcar y productos de confitería (-14,4% jun-16/jun-15) y de carnes rojas (-11,8% jun-16/jun-15). El menor consumo se debió a la pérdida en el poder adquisitivo de los ingresos junto a la importación de alimentos.

Por otro lado, el procesamiento en la industria oleaginosa también registró bajas (-7,4% jun-16/jun-15). Según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales disminuyó la molienda de oleaginosas (-9,8% jun-16/jun-15), aceites (-7% jun-16/jun-15) y pellets (-10% jun-16/jun-15), resultado de la retención de parte de la cosecha por parte de productores y empresas procesadoras ante la especulación con una baja de 5% adicional de retenciones a la soja y/o un nuevo ajuste en el tipo de cambio.

Haciendo referencia a las industrias en alzas, la más importante fue el bloque de producción de papel y cartón.

En junio de 2016 la producción se incrementó un 3,3% respecto al mismo mes de 2015 según el INDEC. La producción textil también se incrementó un 1,5% en junio de 2016 respecto a junio de 2015, impulsada por los tejidos (+5,8% jun-16/jun-15), a pesar del menor consumo interno y la apertura de importaciones. Por su parte, la industria del caucho y plástico aumentó un 0,9% en comparación al mismo mes del año anterior, impulsada por las manufacturas de plástico (+2,9% jun-16/jun-15) que logran compensar la caída de neumáticos.

En cuanto a la industria petrolera, en junio de 2016 la refinación aumentó un 0,3% respecto al mismo mes del año anterior, impulsada por la mayor extracción de gas y la producción de gasoil.

Respecto a los derivados del petróleo, aumentó la producción de gasoil (+8,3% jun-16/jun-15) en tanto que cayó la de otros subproductos como coke, lubricantes, grasas, etc., (-8,8% jun-16/jun-15), y naftas (-3,1% jun-16/jun-15). Estas bajas se explican por la menor actividad económica, en especial la caída de los servicios de transporte de bienes y personas.

La extracción de gas en pozos aumentó un 5,1% en junio de 2016 respecto al mismo mes de 2015, según información del Ministerio de Energía.

Sin embargo, la extracción de petróleo en pozos en junio de 2016 disminuyó 11,4% respecto al mismo mes de 2015, donde la producción de YPF cayó un 1,3%.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

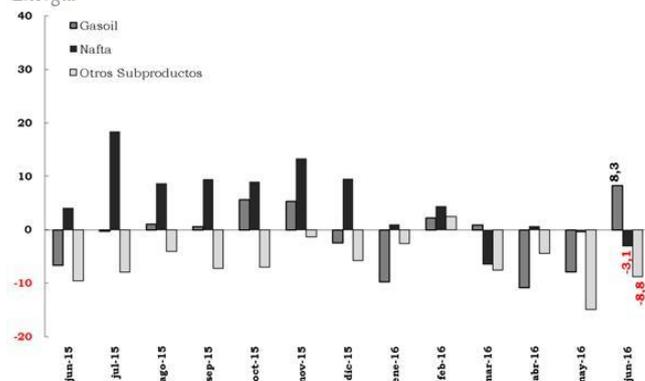
Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas
Jun-15	4.825.748	1.177.720	991.210	3.552.180
Jun-16	4.352.642	1.080.416	921.877	3.196.036
2016/ 2015	-9,8%	-8,3%	-7,0%	-10,0%
Total 2015	20.178.492	6.872.994	4.243.609	14.644.991
Total 2016	23.963.210	6.559.520	5.078.135	17.434.016
var %	18,8%	-4,6%	19,7%	19,0%

Nota Técnica: en el total anual, 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.

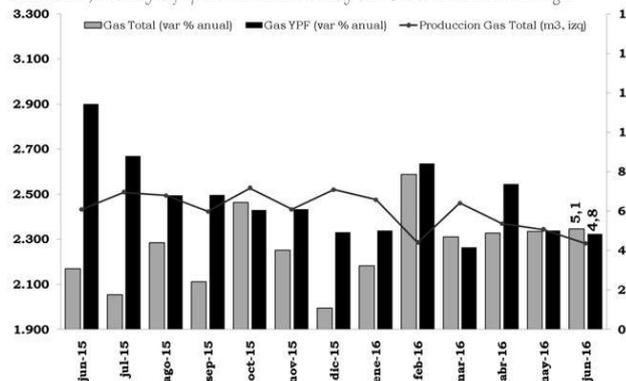
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



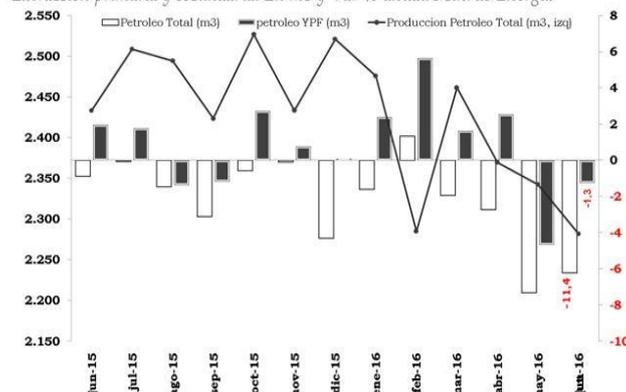
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

Gas de alta, media y baja presión. Miles de m3 y Var % anual. Min. de Energía



Extracción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

Extracción primaria y secundaria. En m3 y Var % anual. Min. de Energía



De este modo, la *Utilización de la Capacidad Instalada* (UCI) para la industria en septiembre de 2015 fue del 64,9% y, en promedio, se redujo en 6 puntos porcentuales respecto a julio de 2015.

El índice de consumo Privado en mayo de 2016 registró la mayor caída en casi 10 años. Para el mes de mayo de 2016 el índice de ventas constantes en supermercados y shopping se contrajo un 10,6% en relación a mayo de 2015. La última vez que se registró una caída de esta magnitud en el indicador fue en octubre de 2006.

En particular, el índice de ventas constantes en supermercados para el mes de mayo de 2016 deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias se contrajo 9,4% respecto a mayo de 2016. Los rubros más afectados fueron bebidas (-20% may-16/may-15) y panadería (-20,4% may-16/may-15)

En cuanto a los centros comerciales, el índice de ventas constantes medidas por el IPC-provincias disminuyó en mayo de 2016 un 14,8% respecto a mayo de 2015. Los rubros más afectados fueron muebles para el hogar (-38% may-16/may-15) y calzado (-15% may-16/may-15).

Este derrumbe de los niveles de consumo privado se debió a la fuerte pérdida de poder adquisitivo del salario (entre 8% y 10%), las jubilaciones y la AUH (más de 15%) y los mayores niveles de desempleo.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	Nivel	JUNIO	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	62,70	-1,80	-5,83
Tabaco	69,10	-9,90	8,43
Textiles	73,90	0,60	2,49
Papel y cartón	79,00	4,40	-2,11
Ed e impresión	58,90	-2,20	-24,91
Petróleo	86,10	5,20	2,65
Sus y Pr Químicos	64,60	-0,70	-12,03
Cauc y Plást	62,00	-1,40	-17,34
Minerales no metal	71,50	-1,40	-8,46
Ind metálicas básicas	73,30	-0,20	0,31
Vehículos Autom	50,70	3,20	-3,54
Metalmecánic S/Autos	54,80	-1,20	-3,24
Nivel General	64,90	-0,10	-5,90

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC, IPC-provincias.

MES de MAYO			
Supermercados			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	701,7	0,0	24,7
Ventas Constantes	106,1	-1,1	-9,4
Centros Comerciales			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	709,5	0,0	20,4
Ventas Constantes	108,2	-9,9	-14,8
Indice de consumo privado (super+shopping)	110,0	-3,1	-10,6

Precios e Ingresos

El Nivel General de Precios aumentó en junio de 2016 un 2,3% en comparación con el mes pasado, según información de los índices de precios relevados por los institutos de estadística provinciales (IPC-provincias). En tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 3,3% para el mismo período. Para junio, el INDEC informó una inflación del 3,1% respecto a mayo.

En la comparación interanual, el Nivel General de Precios registró en junio de 2016 un alza del 42,4% en relación a junio de 2015, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 40,9% en el mismo período.

La aceleración de la inflación se debe al impacto en los costos que generó la suba del dólar y las tarifas de servicios públicos, transporte público y naftas, sumado a la baja de las retenciones y la desarticulación de las políticas de regulación de precios.

A su vez, siguiendo el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, en julio de 2016 se registró un incremento del 1,1% (45,6% jul-16/jul-15) mensual para el conjunto de precios en supermercados (principales aumentos en alimentos y bebidas).

El Salario Mínimo Vital y Móvil en el mes de junio tuvo un incremento y alcanzó \$6.810, lo que equivale a un aumento de 44,4 % con respecto a junio del 2015 en términos nominales y un aumento del 1,4% en términos reales.

En cuanto a los ingresos, los aumentos firmados por los trabajadores registrados fueron entre el 28% (choferes de colectivos) y 38% (aceiteros) para paritarias anuales, todos por debajo de la inflación anual proyectada para 2016 (+40% dic-16/dic-15). En ese contexto, quienes firmaron paritarias semestrales o incorporaron cláusulas gatillo, están reclamando nuevos incrementos salariales para recomponer el poder de compra del salario de sus afiliados.

En cuanto a las Jubilaciones, el estancamiento del haber mínimo en \$4.959 equivale a una caída del 8,9% en términos reales anuales. Por su parte, la AUH que mantiene su nivel en \$966 desde marzo-16, registra una caída interanual del 19% en su poder adquisitivo.

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-provincias	1.731,9	2,3	42,4	2.247,3	3,3	40,9

Inflación (anticipo)

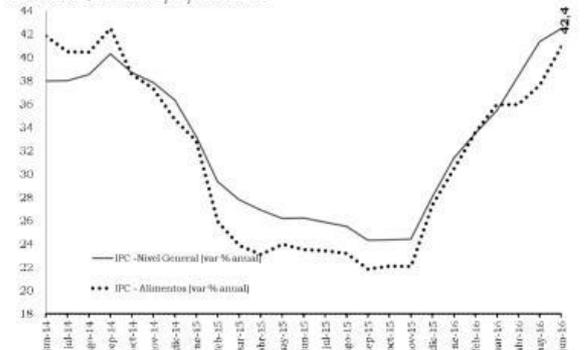
Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO

	MES de JULIO		
	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	100	-6,1	-4,3
Alimentos Frescos	125	1,9	1,9
Alimentos Secos	116	1,9	2,2
Bebidas	123	2,9	3,1
Hogar	116	-4,5	-4,2
Limpieza	111	0,7	0,8
Jug., aut. y otros	117	0,4	0,6
Perfumería	122	1,3	1,5
Textil	107	0,4	0,4
Supermercados	114	0,9	1,1

precios relevados 14.971

Precios - Nivel General y Alimentos

variación % anual. Ipc-provincias



Nota técnica: IPC-provincias desde 2005 en base a institutos de estadística provinciales. Para la canasta nivel general y alimentos se usaron promedios simples de las variaciones mensuales para datos disponibles de los índices de precios de los institutos de Neuquén, San Luis, Río Grande-Ushuaia, CABA.

Jubilaciones y AUH

Jubilaciones y AUH en \$. Anses, IPC Provincias

	MES de JUNIO					
	Salario Nominal			IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	
SMMV	6.810	12,4	44,4	197	9,8	1,4

	IPC-provincias					
	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	
Jubilacion Mínima	4.959	0,0	29,8	191	-2,3	-8,9
AUH	966	0,0	15,4	-	-2,3	-19,0

La Recaudación Nacional totalizó \$ 133.403 millones en el mes de julio de 2016, un 14% más que en el mismo mes de 2015 en términos nominales y una baja del 30% en términos reales. Esta fuerte desaceleración en los ingresos fiscales (caída real) es producto de la eliminación de gravámenes (derechos de exportación, devolución ganancias) y la caída en la recaudación por la menor actividad económica (IVA, ganancias).

Se destacó la caída nominal en la recaudación de los derechos de exportación (-29% jul-16/jun-15), pese a la devaluación de más del 50%. La caída en la recaudación se explicó por la eliminación de gravámenes a productos primarios y la contracción en las cantidades exportadas (-30% jun-16/jun-15) especulando con una nueva baja de retenciones.

Respecto a los rubros al alza, la mayoría de ellos aumentaron por debajo de la inflación anual (+44% jul-16/jul-15 proyectada). Entre ellos, se destaca la desaceleración en la recaudación de Ganancias (+8,7% jul-16/jul-15) por la caída en los resultados de las empresas tras la menor actividad. La recaudación del IVA DGI aumentó un 31,9% en comparación con el mismo mes del año anterior, debido a la caída del consumo doméstico. La recaudación de Seguridad Social se incrementó en julio de 2016 un 26,4% respecto a julio de 2015 afectada por los despidos y el aumento salarial promedio por debajo de la inflación. La recaudación del Impuesto al Cheque aumentó un 36,2%, dando cuenta de una contracción real del orden del 8%. El único rubro cuya recaudación registró niveles superiores a la inflación anual fueron los der.de Importación (48,6% jul-16/jul-15), debido a los efectos de la devaluación y la apertura importadora.

El Gasto Público aumentó sólo un 16% en junio de 2016 respecto al mismo mes del año anterior, por la fuerte contracción de la inversión pública.

La marcada caída en los gastos de capital (-17,5% jul-16/jul-15), se explica por la virtual paralización de las transferencias de capital a las provincias (-40,7% jun-16/jun-15) frenando la obra pública.

Dentro de los gastos corrientes el mayor aumento se registró en las Rentas (+94,5% jun-16/jun-15) debido al pago de vencimientos de deuda en divisas. En segundo lugar se encuentran las transf. corrientes (+43,4% jun-16/jun-15), por transf. a empresas privadas (subsídios). Por último, se encuentran las prestaciones a la seguridad social (+36,1% jun-16/jun-15) y los salarios (+28,9% jun-16/jun-15), ambos aumentos por debajo de la inflación.

El resultado primario fue deficitario por \$45.100 millones (\$45.063 millones más que jun-15), en tanto que el déficit financiero fue por \$57.587 millones (\$37.606 millones más que en jun-15).

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

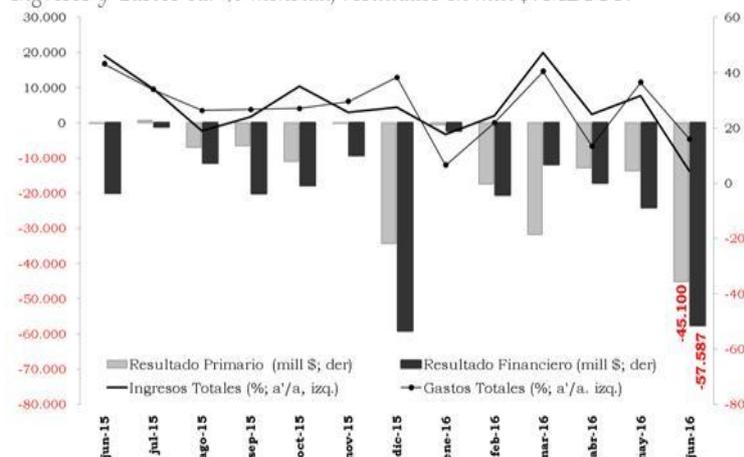
	jul-15	jun-16	jul-16	mes anterior	mismo mes año anterior	SIETE MESES		
						2015	2016	
	Mill de \$					var %		
Tesoro	61.971	74.057	70.683	-4,6	14,1	382.149	464.739	21,6
Ganancias	33.333	48.970	36.221	-26,0	8,7	214.606	248.176	15,6
IVA	35.911	47.832	47.653	-0,4	32,7	234.466	322.299	37,5
IVA DGI	25.363	33.306	33.455	0,4	31,9	171.412	221.262	29,1
IVA Aduana	11.055	14.825	14.937	0,8	35,1	66.236	102.854	55,3
Der. de exportación	10.756	4.931	7.635	54,8	-29,0	50.787	48.218	-5,1
Der. de importación	3.241	4.724	4.817	2,0	48,6	19.130	31.364	64,0
Impuesto al cheque	8.828	11.227	12.020	7,1	36,2	53.062	72.151	36,0
Seguridad Social	43.229	40.725	54.629	34,1	26,4	222.891	294.774	32,2
TOTAL	111.182	122.245	133.403	9,1	20,0	638.028	801.340	25,6

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

	JUNIO			SEIS MESES		
	2015	2016	Var %	2015	2016	
	Mill de \$			Mill de \$		
Recursos	190.614	199.202	4,5	797.912	982.453	23,1
Ingreso Total	190.614	199.202	4,5	797.912	982.453	23,1
Gasto Público	139.923	158.998	13,6	630.415	748.896	18,8
Gto. Corr.	57.663	78.451	36,1	244.008	338.860	38,9
Prestac. Seg. Social	34.024	48.801	43,4	180.116	235.886	31,0
Transf. Corrientes	19.968	38.835	94,5	60.665	95.837	58,0
Rentas	15.726	20.272	28,9	84.796	111.369	31,3
Salarios						
Gto. Capital	18.254	15.060	-17,5	83.719	80.245	-4,1
Inversión Real Dir.	5.388	6.413	19,0	31.298	33.971	8,5
Transf. Capital	9.531	5.651	-40,7	43.841	41.610	-5,1
TOTAL	210.596	244.302	16,0	905.048	1.103.656	21,9
Resultado Primario	-37	-45.100		-46.595	-121.203	
Resultado Financiero	-19.982	-57.587		-107.136	-133.222	

Ingresos, Gastos y Resultados

Ingresos y Gastos var % mensual, resultados en mill \$. MECON



De acuerdo a la información del mercado de cambios reflejada en el Balance Cambiario del BCRA, para el segundo trimestre de 2016 se observa un fuerte movimiento en la cuenta capital financiera, producto de ingreso de fondos por endeudamiento externo (deuda nacional, provincial y del sector privado) y la salida de fondos para la compra de dólares (fuga de capitales), dejando las reservas casi sin movimientos.

Más específicamente, el resultado de la **cuenta corriente cambiaria** para segundo trimestre de 2016 fue deficitario por u\$ 8.570 millones. Esta fuerte salida de dólares se explicó por la ejecución del pago intereses de deuda del gobierno nacional tras su descongelamiento luego del arreglo con los buitres (“otros pagos gob. Nacional” por u\$ 7.078 millones). Por el lado de la economía real, el balance comercial de mercancías y servicios se mantuvo equilibrado, aunque se destacó un fuerte aumento de los egresos para servicios de turismo (u\$ +2.675 millones, II-trim-16/II-trim-15). También se observó una fuerte aceleración en la remisión de utilidades y dividendos de las empresas privadas (u\$ +1.061 millones, II-trim-16/II-trim-15), principalmente empresas alimenticias y entidades financieras.

La **cuenta capital y financiera cambiaria** resultó superavitaria por u\$ 9.644 millones debido al fuerte ingreso de dólares de endeudamiento externo del estado nacional, los estados provinciales y las empresas privadas por más de u\$ 18.600 millones (“prestamos financieros”+ “Otras op. del sector público y BCRA”). A su vez, entre los ingresos de capital también se destacaron los movimientos por “inv. de portafolio de no residentes”, donde no se registraba un ingreso significativo de fondos desde hace más de 10 años. Se trató de ingresos de capitales especulativos por u\$ 695 millones para inversiones financieras en el mercado local, aprovechando el alto rendimiento en dólares que dejaban las LEBACs.

Entre los usos de estos fondos se destacó el financiamiento de la fuga de capitales. El egreso neto de divisas en concepto de “formación de activos externos del sector privado no financiero” (FAE) para el II-trimestre de 2016 alcanzó los u\$ 2.349 millones (egresos brutos por u\$ 5.519 millones II-trim-2016) y el pago de amortizaciones de deuda tras el acuerdo con los buitres (otros movimientos netos) por u\$ 5.911 millones.

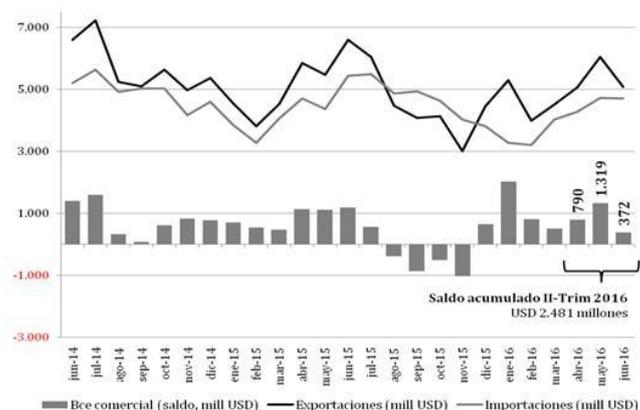
En el balance, las reservas aumentaron muy levemente, u\$ 1.073 millones en el II-trimestre de 2016.

Balance Cambiario - Principales Conceptos
en mill de u\$ y diferencias absolutas. BCRA

CONCEPTO	II Trimestre			Seis Meses		ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
	2015	2016	mismo trimestre año anterior (dif. abs.)	2015	2016	
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-315	-8.570	-8.255	-2.145	-8.578	-6.433
Transferencias por Mercancías	3.405	2.464	-941	5.099	5.774	675
Cobro por exportaciones	17.925	16.178	-1.747	30.810	29.989	-821
Pago por importaciones	14.520	13.714	-806	25.711	24.215	-1.496
Servicios	-1.654	-2.551	-897	-3.676	-4.749	-1.073
Ingresos	1.995	2.300	305	3.791	4.345	553
Egresos	3.650	4.851	1.201	7.468	9.093	1.626
<i>Servicios turismo y pasajes (egresos)</i>	2.037	2.377	340	6.708	9.383	2.675
Rentas	-2.082	-8.601	-6.519	-3.627	-9.795	-6.169
Utilid y dividendos	-55	-1.108	-1.053	-107	-1.451	-1.344
Ingresos	3	11	8	7	16	9
Egresos	58	1.119	1.061	113	1.466	1.353
Intereses	-2.027	-7.493	-5.466	-3.520	-8.345	-4.825
Ingresos	415	699	285	692	805	113
Egresos	2.442	8.192	5.750	4.212	9.150	4.938
Otros pagos del Gob. Nacional	1.662	7.078	5.415	2.819	7.347	4.528
Otras transferencias corr.	17	117	101	59	192	133
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	2.615	9.644	7.029	4.784	13.126	8.343
Inv. directa de no residentes	300	777	477	712	1.290	578
Inv. de portafolio de no residentes	-23	695	718	-33	869	902
Prestamos financieros	1.720	4.860	3.139	1.622	5.364	3.742
Prest. de otros Org. Int. y otros	943	-2.257	-3.200	2.976	2.735	-241
Formación de activos ext. SPNF	-1.118	-2.349	-1.231	-3.046	-5.996	-2.950
Otros op. del sect. Publico+BCRA	1.314	13.829	12.515	1.419	-4.881	-6.300
Otros movimientos netos	-521	-5.911	-5.391	1.419	-4.881	-6.300
VARIACIÓN DE RESERVAS	2.300	1.073	-1.227	2.639	4.548	1.909

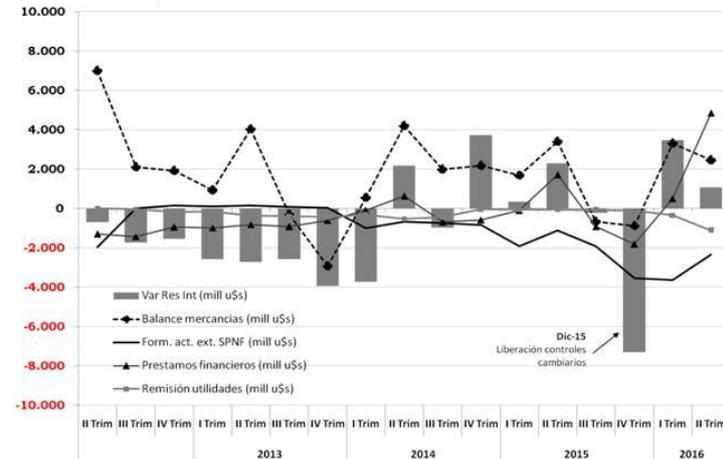
Balance Comercial Cambiario

en millones de u\$. BCRA



Balance Cambiario - Variación de reservas

en millones de U\$. BCRA



En el mes de junio de 2016 se registró un débil superávit comercial, dado que las exportaciones cayeron en precios y cantidades.

Las exportaciones totalizaron u\$s 5.261 millones, un 12,9% menos que el mismo mes del año anterior (- u\$s 778 millones, jun-16/jun-15), como consecuencia de caídas de 10,7% en las cantidades y 2,5% en los precios, según datos del ICA-INDEC. En particular, continuando la tendencia de mayo, el mayor descenso correspondió a *Combustibles y Energía* (-21% jun-16/jun-15), donde las únicas exportaciones al alza fueron las de Biodiesel (+106,6% jun-16/jun-15). Luego se encuentran las bajas de *Manufacturas de Origen Agropecuario* (-14% jun-16/jun-15), donde cayeron las cantidades (Pellets de harina de soja -50% jun-16/jun-15). Le siguen las *Manufacturas de Origen Industrial* (-13,8% jun-16/jun-15) con caídas de precios y cantidades (Insecticidas -55,6% jun-16/jun-15, Herbicidas -52,6% jun-16/jun-15). Por último, se registraron bajas en exportaciones de *Productos Primarios* (-9,8% jun-16/jun-16), debido a la retención especulativa de parte de la cosecha de soja por los productores y procesadoras.

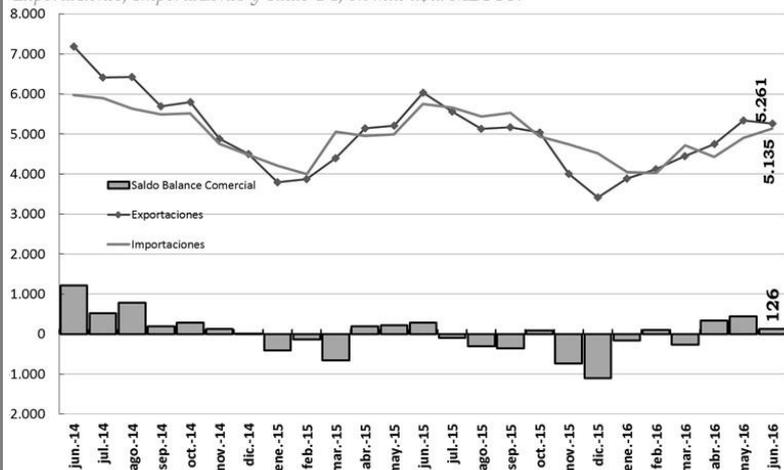
Respecto a las importaciones, en junio de 2016 totalizaron u\$s 5.135 millones, un 10,8% menos que en junio de 2015. Esta baja se debe a los menores precios, que más que compensó el aumento en cantidades. En particular, las importaciones de *Vehículos automotores* continuaron la tendencia alcista (+24% jun-16/jun-15) por eliminación de los impuestos a los vehículos de lujo, junto con *Bienes de Consumo* (+10,9% jun-16/jun-15), especialmente de línea blanca y textiles. Las importaciones de *Bienes de Capital* también registraron subas (+8,7% jun-16/jun-15). Observando las bajas, las caídas vinieron dadas en rubros vinculados con la menor actividad económica. La mayor caída se registró en *Piezas y Accesorios para Bienes de Capital* (-28,4% jun-16/jun-16) y las de *Combustibles y Lubricantes* (-20,6% jun-16/jun-15), que se vieron reforzados por caídas adicionales en los precios.

La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en junio de 2016 por u\$s 684 millones.

El resultado del **balance comercial total** para junio de 2016 fue superavitario por u\$s 126 millones.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



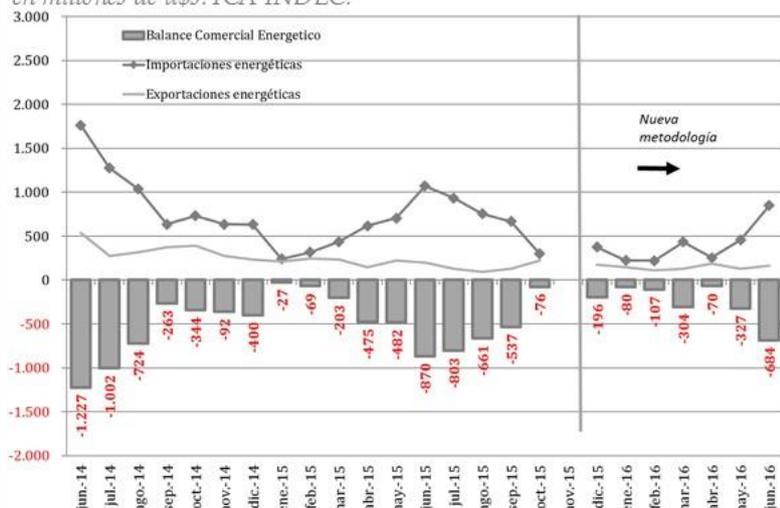
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior y acumulado. ICA-INDEC

	JUNIO			SEIS MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-13,0	-2,5	-10,7	-2,6	-9,8	8,0
Productos Primarios	-9,8	-5,0	-5,0	9,6	-10,0	21,8
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-14,1	0,1	-14,1	3,7	-11,9	17,5
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-13,8	-0,9	-13,1	-15,9	-5,3	-11,1
Combustibles y Energía	-20,6	-17,5	-4,1	-30,8	-22,5	-10,8
IMPORTACION	-10,9	-12,7	2,1	-5,8	-13,7	9,1
Bs. de Capital	8,7	-3,7	12,8	1,6	-5,0	7,0
Bs. Intermedios	-18,4	-12,0	-7,2	-11,9	-13,8	2,2
Combustibles y lubricantes	-20,6	-32,2	17,1	-29,8	-38,8	14,7
Piezas y Acc para Bs de Capital	-28,4	-9,0	-21,2	-8,7	-13,0	4,9
Bs. de consumo	10,9	-13,7	28,6	10,2	-9,8	22,2
Vehículos automotores	24,0	-4,5	30,0	36,7	-6,2	45,7
Resto	-29,2			-30,0		

Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC.



El Tipo de Cambio Real Multilateral (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) en junio de 2016 muestra que nuestra economía resultó un 11,4% más barata en relación al mismo mes de 2015.

En cuanto al tipo de cambio bilateral, en la comparación con junio de 2015, nuestra economía resultó un 17% más barata que la eurozona, un 10,6% respecto a EEUU y un 9,5% respecto a Brasil, para el mismo período.

Sin embargo, a pesar de que en la comparación anual todavía exista una mejora, en la comparación mensual y a partir de abril, se registra una reversión del proceso de mejora en la competitividad producto de la aceleración inflacionaria y la fijación del tipo de cambio. **Igualmente, en la comparación con noviembre de 2015 nuestro país resulta en junio de 2016 un 28% más barato que nuestros socios comerciales, debido a que este proceso de encarecimiento se vio compensado por cierta apreciación del real brasileño y de la zona euro.**

En cuanto a las Reservas Internacionales en la última semana de Julio de 2016 totalizaron u\$s 32.511 millones, significando un aumento de u\$s 2.004 millones en relación al stock de reservas del mes anterior. Esta suba se explica por la compra de divisas del Banco Central para evitar una mayor la apreciación cambiaria frente al ingreso de divisas por endeudamiento externo provincial y privado.

En cuanto a la liquidación de divisas, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, la venta de dólares de las exportaciones de productos agrícolas (soja, maíz y sus derivados) se desplomó. En julio de 2016 totalizó u\$s 1.657 millones, un 28% menos que en julio del año pasado.

Esta menor liquidación es resultado de la retención de parte de la cosecha por parte de los productores y las empresas procesadoras, con la expectativa de que el gobierno baje en un 5% adicional las retenciones a la soja, como también, se produzca un nuevo ajuste en el tipo de cambio.

Según puede estimarse por datos de procesamiento del consorcio de empresas aceiteras, sus existencias en plantas y las declaraciones ROE de exportación, los productores tienen stockeados (pendientes para liquidar) más de un 35% de la cosecha de soja 2015/16.

Igualmente, como resultado de la fuerte venta de los stocks acumulados tras el cambio de gobierno y la disparada del tipo de cambio, en el acumulado anual el resultado continúa positivo. El monto liquidado desde el 1 de enero hasta el 29 de julio asciende a u\$s 14.937 millones, u\$s 1.349 millones más que el mismo periodo de 2015, siendo un aumento del 9,9%.

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

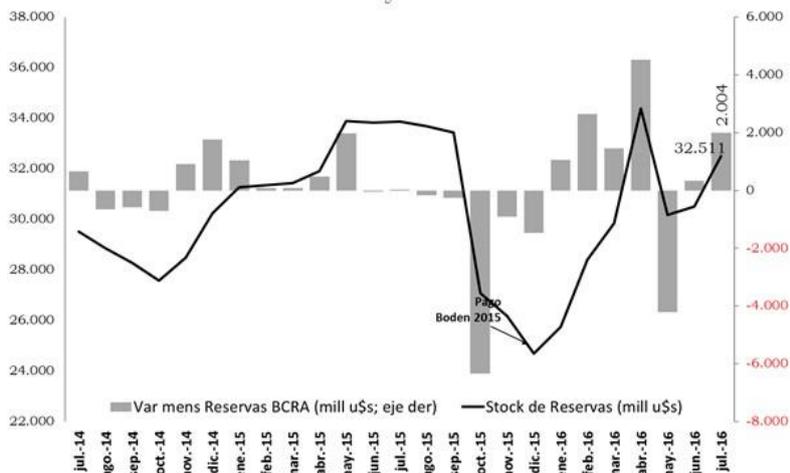
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, INDEC, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de JUNIO

	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real (IPC-provincias)		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Real	956,5	-3,2	42,5	147,0	2,3	9,5
Euro	1.801,3	-0,9	56,8	141,3	-1,6	17,0
Dólar	1.414,1	-0,0	56,4	107,9	-2,0	10,6
Multilateral*	1.288,8	0,8	51,5	132,9	0,2	11,4

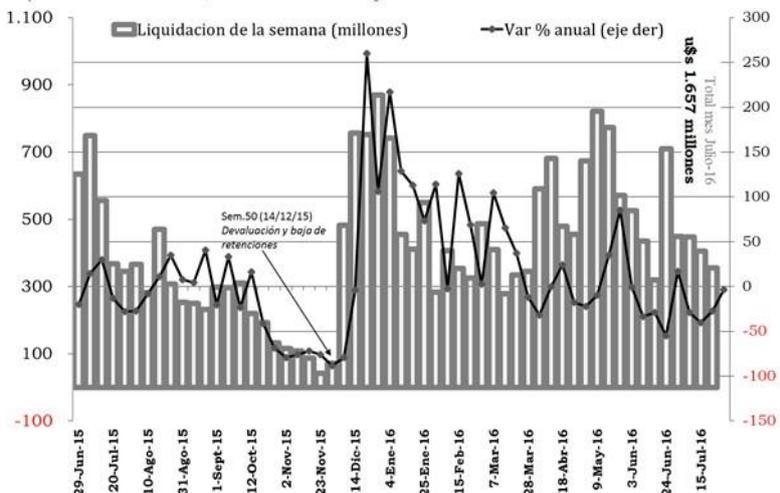
Reservas Internacionales

Stock de reservas en millones de u\$s y var. mensual absoluta. BCRA



Liquidación dólares exportadores cereales y oleaginosas

liquidación semanal, var % mensual y anual. CIARA-CEC



En cuanto al Mercado de Divisas, en los últimos días hábiles del mes de julio de 2016, el dólar oficial se negoció en promedio a \$14,91. Para el mismo período, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 15 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$ 15,04. La brecha cambiaria fue de 0,89% entre el dólar oficial e ilegal, y de 0,63% entre el contado con liquidación y el oficial.

Respecto a las tasas de interés, las tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 24,11% en julio de 2016, lo que equivale a 1,93 puntos menos que el mes pasado y 1,48 puntos porcentuales arriba que la tasa en julio de 2015. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa mayorista de depósito de bancos) fue en promedio para julio 2016 del 25,63% anual, 1 punto porcentual menos que el mes anterior y 4,94 puntos porcentuales más que en julio de 2015. La tasa LEBAC (bonos de corto plazo BCRA) promedio para julio fue del 30,25% a 35 días. Todas las tasas experimentaron una baja con respecto al mes anterior.

Por otro lado, la expansión de la base monetaria mostró un leve repunte con respecto al mes anterior. En julio de 2016 los agregados monetarios M0 fueron de \$432.073 millones, un 18,8% más que el mismo mes de 2015, mostrando en junio de 2016 una suba del 5,63% respecto al mes anterior

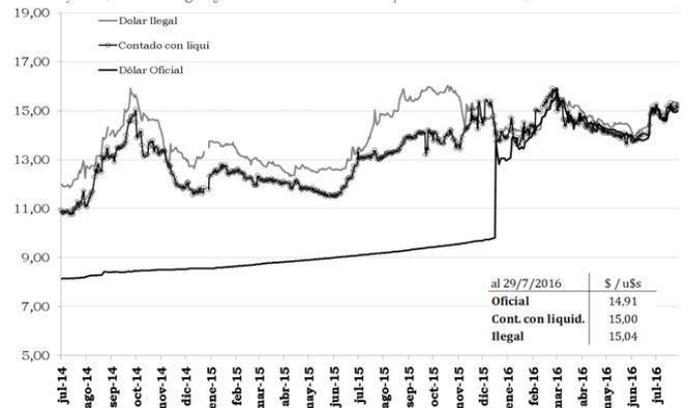
La expansión de la base se produjo pese a la una nueva absorción de liquidez por parte del BCRA mediante la colocación de LEBACs. En julio de 2016 se licitaron \$ 270.634 millones y vencieron \$ 139.944 millones de LEBAC, de modo que se absorvieron \$ 130.690 millones. En cuanto el stock total de LEBAC, los vencimientos a 35 días (del 1/6 al 22/6) alcanzan \$ 251.647 millones, lo que equivale al 58% de la base monetaria y equivalen al 39% del total de vencimientos de LEBAC.

Los depósitos en pesos en caja de ahorro, cuenta corriente y plazo fijo totalizaron en Julio de 2016 \$ 1.233.612 millones, 25,1% más que en julio de 2015, destacándose la desaceleración de los depósitos en cuenta corriente (+15,9% jul-16/jul-15).

En cuanto a los préstamos de las entidades financieras, los otorgados en dólares totalizaron en junio de 2015 u\$s 6.625 millones, un 49,6% más que el mismo mes de 2015. En tanto que los préstamos en pesos totalizaron \$ 788.497 millones, un 24,5% más que en julio de 2015. En julio de 2016, la relación pasivos en usd/pasivos en \$ fue del 13%, la más alta desde julio de 2012.

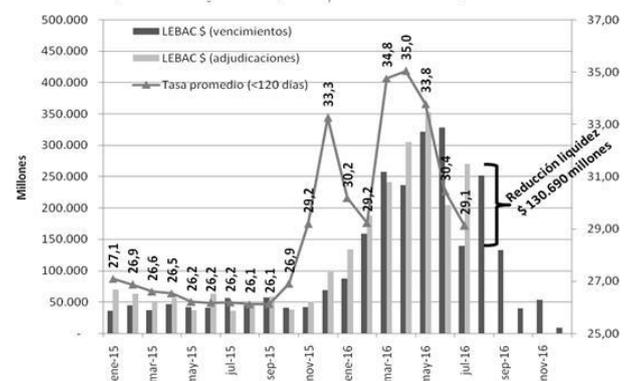
Mercado de Divisas

Dólar Oficial, Dólar Ilegal y Dólar Contado con liquidación. BCRA, BCBA



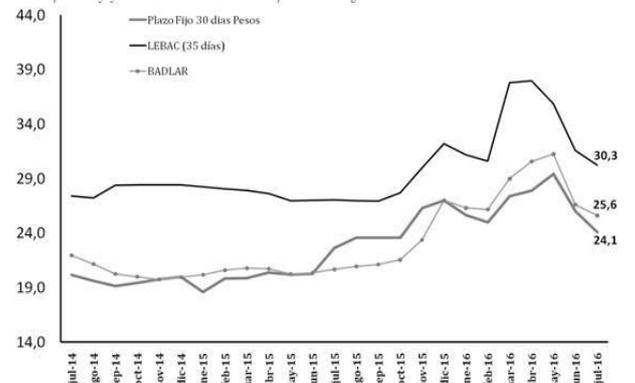
LEBAC

Vencimientos, Monto adjudicado, tasa promedio. Mill \$. BCRA



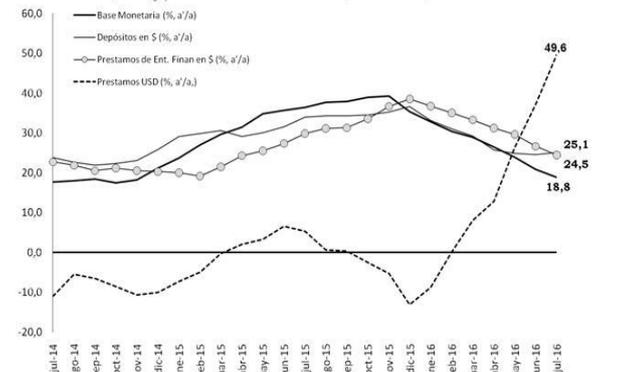
Tasas de Interés

Tasa plazo fijo 30-44 días bancos privados y Lebac. Tasas anuales. BCRA



Agregados Monetarios

Base monetaria, M3 y préstamos ent. Financieras, variación % anual. BCRA



Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, en la última semana de julio de 2016, los activos que rindieron menos que la inflación mensual fueron las LEBAC a 35 días y el Plazo fijo. El resto, su rendimiento superó los aumentos de precios.

Según su rentabilidad, la mejor inversión fue el índice de acciones del Merval, con una ganancia de 14,4%. Luego, el Bono en dólares, con una ganancia mensual del 6%, seguido por el bono dólar link, con una ganancia del 5,5%, y por último el Dólar oficial cuyo rendimiento fue el 5,4 % en comparación mensual.

Las menos rentables fueron el Plazo Fijo, cuya ganancia fue del 2% mensualmente y las LEBACS a 35 días, las cuales tuvieron un rendimiento del 2,5 % comparado con el mes anterior.

Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales. LEBAC tasas promedio mensuales. Índice corresponde a \$ 100 invertidos en el año 2004.

MES de JULIO				
	cotización	Índice	mes anterior	mismo mes
		2004=100	var %	año anterior
Inflación*	1.218,4	1.023	2,7	43,5
Plazo Fijo	24,1	435	2,0	29,1
Merval	15.444,8	1.397	14,4	32,7
Bono en dolares	1.561,4	-	6,0	18,9
Bono dólar link	1.483,3	-	5,5	52,5
LEBAC	31,6	628	2,5	36,6
Dólar oficial	14,9	608	5,4	64,9

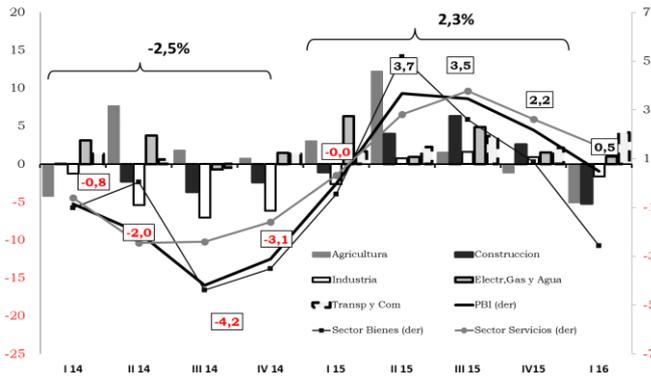
*proyectada sobre variación % mensual precios supermercados IPS-CESO.

Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA, Bono en dólares Bonar X (AA17), Bono dólar link Bonar 16 A016, cotización promedio última semana. Inversión en LEBAC tasas promedio mensuales, letras a 35 días. Inflación IPC-provincias.

Síntesis gráfica // mes de agosto

PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

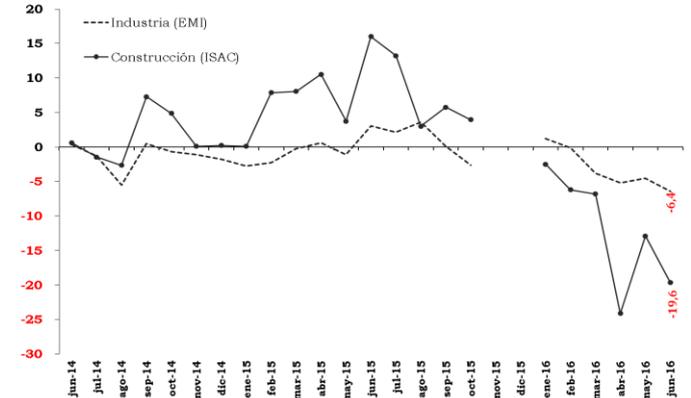
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no
					demandante
III 13	46,07	42,93	6,82	5,80	2,95
IV 13	45,60	42,70	6,40	5,10	2,70
I 14	45,00	41,80	7,10	5,50	2,60
II 14	44,80	41,40	7,50	6,80	2,60
III 14	44,70	41,30	7,50	6,30	2,90
IV 14	45,20	42,10	6,90	6,10	3,00
I 15	44,60	41,40	7,10	7,60	2,50
II 15	44,50	41,50	6,60	6,30	2,80
III 15	44,80	42,20	5,90	5,90	2,70

Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



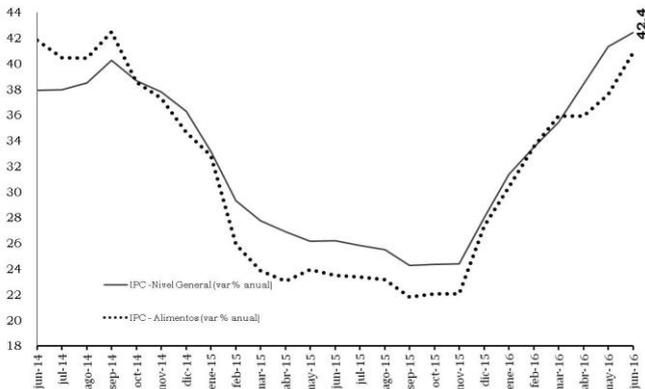
Precios

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

IPC-provincias	MES de JUNIO					
	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 %
	1.731,9	2,3	42,4	2.247,3	3,3	40,9

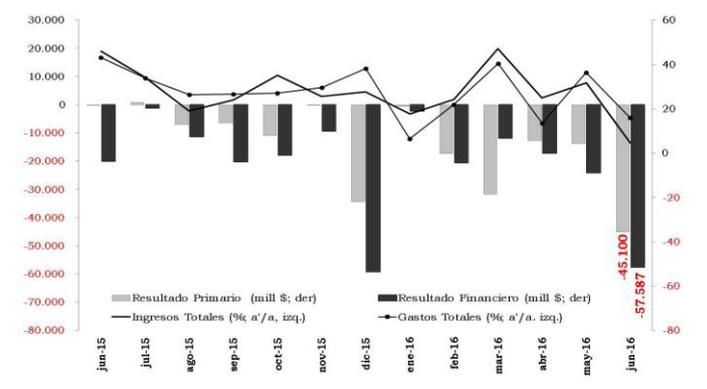
Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



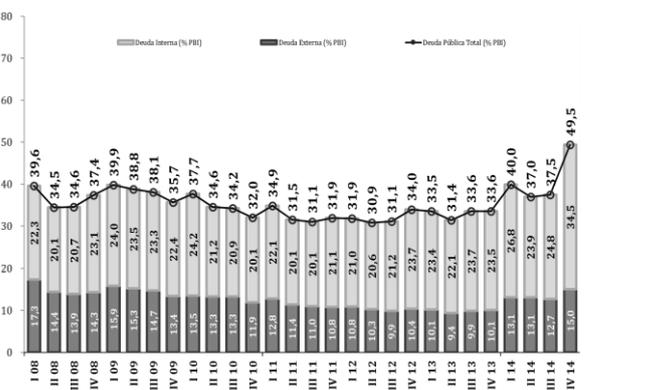
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



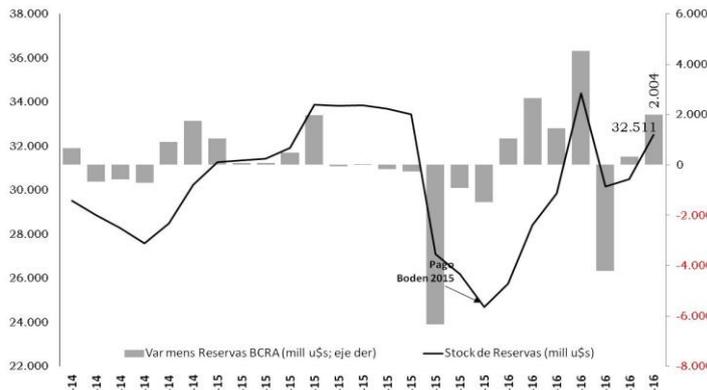
Deuda Pública

SPN no Financiero. Deuda Pública Interna, Externa y Total % PBI. MECON



Reservas Internacionales

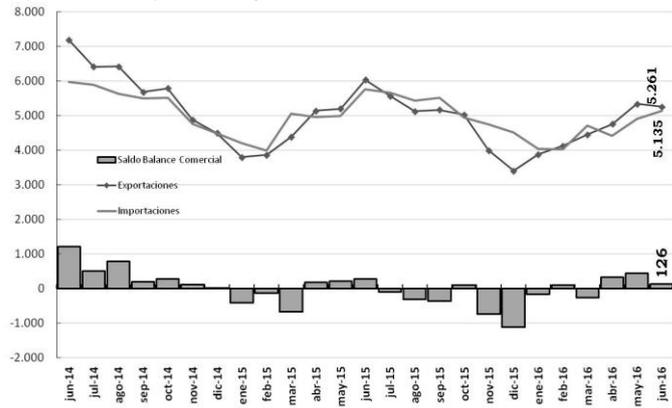
Var. mensual absoluta, en millones de u\$. BCRA



Síntesis gráfica // mes de agosto

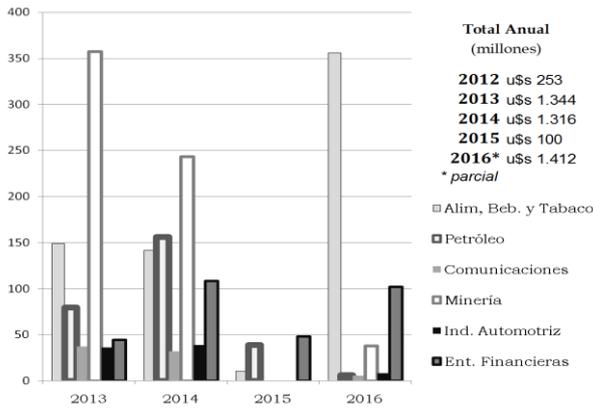
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



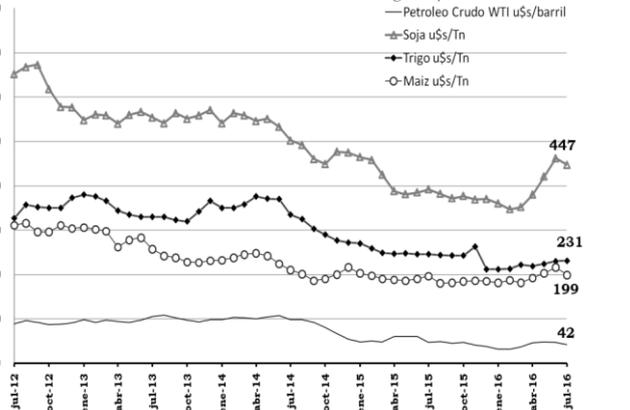
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



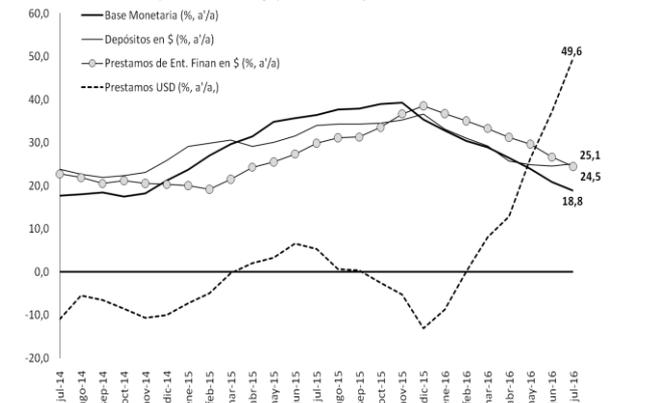
Precio materias primas

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



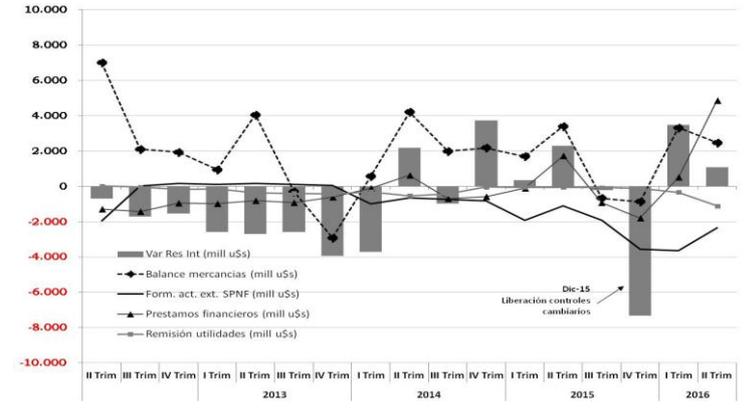
Agregados Monetarios

Base monetaria, depósitos en \$ y prest. ent. fin., variación % anual. BCRA



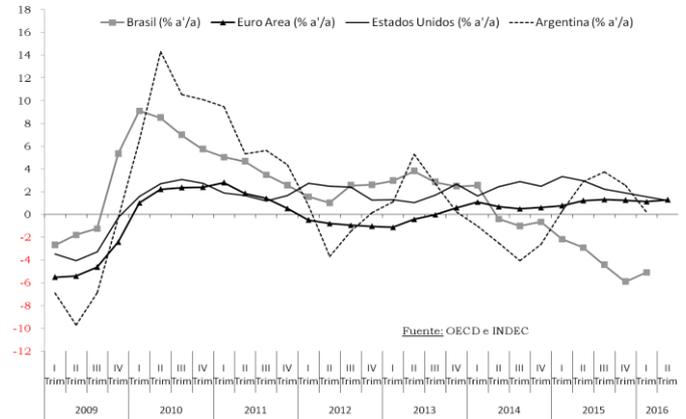
Balace Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC



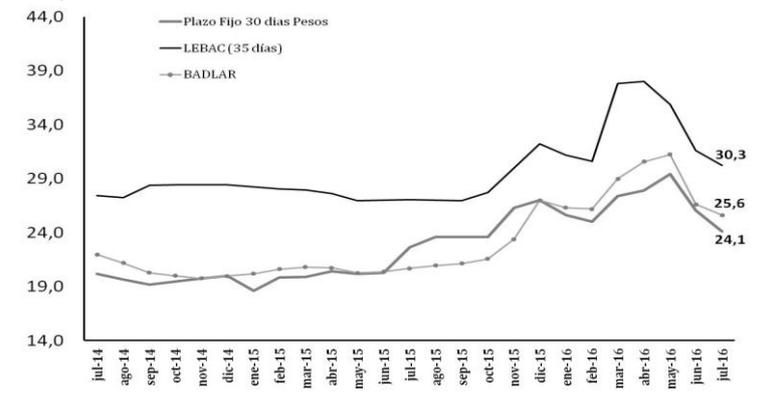
Balace Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	II Trimestre		
	2015	2016	mismo trimestre año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-315	-6.570	-6.255
Transferencias por Mercancías	3.405	2.464	-941
Cobro por exportaciones	17.925	16.178	-1.747
Pago por importaciones	14.520	13.714	-806
Servicios	-1.654	-2.551	-897
Ingresos	1.995	2.300	305
Egresos	3.650	4.851	1.201
Servicios turismo y pasajes (egreso)	2.037	2.377	340
Rentas	-2.082	-8.601	-6.519
Utilidad y dividendos	-55	-1.108	-1.053
Ingresos	3	11	8
Egresos	58	1.119	1.061
Intereses	-2.027	-7.493	-5.466
Ingresos	415	699	285
Egresos	2.442	8.192	5.750
Otros pagos del Gob. Nacional	1.662	7.078	5.415
Otros	17	117	101
Otras transferencias corr.	17	117	101
C.CAF. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	2.615	9.644	7.029
Inv. directa de no residentes	300	777	477
Inv. de portafolio de no residentes	-23	695	718
Préstamos financieros	1.720	4.860	3.139
Prést. de otros Org. Int. y otros	943	-2.257	-3.200
Formación de activos ext. SPNF	-1.118	-2.349	-1.231
Otros op. del sect. Público+BCRA	1.314	13.829	12.515
Otros movimientos netos	-521	-5.911	-5.391
VARIACIÓN DE RESERVAS	2.300	1.073	-1.227

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	may-16	jun-16	jul-16	may-16	jun-16	jul-16
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	844.807	869.630	872.953	913.640	901.485	703.247						
PBI (var % interanual)	8,96%	1,87%	2,94%	0,48%	2,30%	3,50%	2,18%						
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,16%	16,99%	17,20%	17,70%	...	15,00%						
Inversion (var % interanual)	-	-5,00%	6,17%	-5,50%	4,60%	...	12%						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	66,14%	62,18%	73,60%	60,80%	...	62,64%						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,00%	4,32%	-0,50%	0,75%	...	7,98%						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	198,01	207,73	207,78	225,28	...	...				
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	225,01	241,69	251,72	249,1	263	...						
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130,6	140,2	127,02	127	130,53	...				-4,50%	-6,40%	
ISAC Construccion (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	199,2	205,7	...				-12,90%	-19,60%	
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,1%	7,3%	6,6%	5,9%	...						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.423	3.018	3.867	4.716	5.297	5.588	6.060	6.068		28,5%	44,4%	
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	207,40	210,60	198,60	197,40	209,46	...						
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	608,70	761,40	1011,42	1.257,92	1.380,10	...						
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	748,57	933,34	1217,50	1.487,27	1.487,27	...						
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	625,47	808,60	1124,10	1.404,09	1.404,09	...						
Publico (Dic 01=100)	106,34	367,96	453,49	606,74	781,18	781,18	...						
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	17.051	22.672	30.282	45.733	42.580	54.649	55.985	78.451		38,7%	36,1%	
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,8%	2,0%	2,2%	3,02%	2,77%	3,44%						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	1.709	2.221	2.869	3.822	3.981	3.981	4.959	4.959		29,8%	29,8%	
AUH ANSES (en \$)	-	288	400	567	708	708	708	966	966		50,0%	15,4%	
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	66.099	74.455	65.249	15.702	16.627	14.202	4.904	5.135		-1,68%	-10,82%	
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	16.388	15.867	12.444	5.343	5.261		2,70%	-12,88%	
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	685	-760	-1.758	439	126		104,38%	-55,13%	
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	1.118	1.923	3.551	-	-		-	-	
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	60.170,0	59.324	73.489	-	-	-	-	-				
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10,43%	10,04%	14,20%	-	-	-	-	-				
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	46.081	37.046	28.570	33.208	33.657	25.986	30.171	30.507	32.511	-11,0%	-9,8%	-4,0%
PRECIOS													
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	26,4%	25,2%	25,6%	1.692	1.732		41,3%	42,4%	
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)	171,05	773,50	944,00	1.313,4	23,3%	22,8%	23,8%	2.176	2.247		37,6%	40,9%	
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1.001,2	25,4%	24,0%	...	...	...		...	...
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1.097,3	8,7%	7,8%	...	...	...		...	...
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,0	15,9%	15,5%	...	...	...		...	...
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,8	9,1%	9,4%	...	...	...		...	...
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	516,13	635,70	819,07	...	...	...	...	...		...	...
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	145,1	135,1	131,6	-11,90%	-5,50%	3,80%						
Trigo u\$s/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	247,0	243,3	229,0	224	230	231	-10,0%	-6,5%	-6,1%
Maiz u\$s/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	191,3	181,6	184,0	203	216	199	9,0%	13,7%	1,5%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	384,7	376,0	366,0	421	462	447	10,5%	20,0%	14,0%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	59,7	44,7	41,3	48,12	46,73	41,54	-20,1%	-21,4%	-11,8%

	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	may-16	jun-16	jul-16	may-16	jun-16	jul-16
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	260.109	287.407	293.400	135.212	128.892		21,79%	-6,71%	
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	180.570	175.012	408.940	86.494	79.658		31,00%	11,13%	
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	88.259	96.961	102.629	42.640	43.030		43,15%	35,44%	
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	346.408	492.693	569.904	196.745	244.302		36,39%	16,01%	
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	35.294	19.779	40.696	18.496	38.835		102,17%	94,48%	
Gastos de capital	5.792	61.784	90.747	131.268	48.520	43.685	33.483	15.814	15.060		25,44%	-17,50%	
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-14.161	-12.722	-15.560	-13.701	-45.100				
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,27%	0,07%	-1,00%	-1,92%	-2,11%	-4,70%						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-55.563,0	-64.478	-72.327	-49.385	-32.415	-28.695	-23.994	-57.587				
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-0,70%	-1,15%	-2,80%	-3,95%	-4,24%	-						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,55	5,50	8,13	8,95	9,25	10,70	14,14	14,14	14,91	58,06%	56,40%	63,08%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	9,89	10,26	11,60	16,02	15,88	16,48	60,43%	56,80%	63,70%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,08	2,53	2,74	4,00	4,13	4,55	35,93%	42,53%	69,53%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,60%	20,90%	23,90%	31,25%	26,63%	25,63%	11pp	6,3pp	4,9pp

/// Última actualización 20/07/2016

Anexo - Pag. 26

NOTA METODOLOGICA

(...) estadística no publicada, (-) próximo a publicar
IPC-provincias (Dic 01=100, var % interanual)

IPI PBI INDEC (% anual)

IPIM Agropecuario INDEC (Dic 01=100, var % interanual)

Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)

Granos y Petroleo

Inversion (% PBI) , Consumo (% PBI)

Desempleo (en % PEA)

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

EMAE (Actividad, desest., 1993=100, fin del periodo)

EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del periodo)

ISAC (Construcción, desest., 2004=100, fin del periodo)

ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del periodo)

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)

Importaciones (en mill u\$s)

Exportaciones (en mill u\$s)

Balance Comercial (en mill u\$s)

Formacion activos externos (en mill de u\$s)

Reservas Internacionales

Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)

Superavit Primario SPN (en mill \$)

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

Superavit Financiero SPN (en mill \$)

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

Gasto Seg. Social Corriente y % PBI

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Índice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)

Tipos de Cambio, Reservas

Tasa BADLAR privada en pesos

Índice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos anuales y Trimestrales a último mes del período. Institutos de estadística provinciales Neuquen, San Luis, Santa Fe, Santa Rosa, Rio Grande-Ushuaia y CABA.

Índice Base Dic 01=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

Índice EPH continua. INDEC

En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

Serie en niveles al final del periodo 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.

Anuales y Trimestrales último mes del período. INDEC y IPC-Provincias

Serie Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario

Serie Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario

Serie Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario excl. Rentas

BCRA - Balance Cambiario Trimestral

Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. MECON

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON

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. VIII | AGOSTO 2016

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Candela Ruano

Daniela Longas

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, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Leonardo Llorente, 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, Daniela Longas, Candelaria Ruano.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

 [/cesoargentina](https://www.facebook.com/cesoargentina)

 [@cesoargentina](https://twitter.com/cesoargentina)