

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. I | ENERO 2017

En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág. 1
- Destacados prensa - Pág.5
- Producto Bruto Interno– Pág. 10
- Actividad - Pág.11
- Precios e Ingresos - Pág.15
- Finanzas Públicas - Pág. 16
- Balance Cambiario - Pág. 17
- Sector Externo - Pág. 18
- Finanzas y bancos - Pág. 19
- Anexo Estadístico - Pág. 20



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

Informe económico mensual

www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Enero 2016

LA ECONOMÍA EN UN AÑO ELECTORAL

El año 2016 está signado, sin lugar a dudas, por el calendario electoral. El gobierno de Cambiemos se juega en las próximas elecciones mucho más que los diputados o senadores que pueda colocar. En esa elección, se definirá si la sociedad aprueba el giro liberal-conservador impulsado por Mauricio Macri en la política nacional. Un triunfo, le permitiría profundizar en reformas estructurales: avanzar sobre los convenios colectivos de trabajo y otros derechos laborales (plazo mínimo de contratación, indemnización...), extender la edad para jubilarse y reducir los aportes patronales, profundizar la política externa de apertura comercial, entre otros. Una derrota pondría en seria debilidad al ejecutivo y su programa político-económico, especialmente, si es en manos de alguna expresión cercana al *kirchnerismo* en la provincia de Buenos Aires.

Mientras tanto, la economía cerró el 2016 en franca caída y ya se posponen las expectativas de recuperación para un mitológico segundo semestre, esta vez, de 2017.

Paradójicamente para un gobierno que hizo hincapié en su discurso económico sobre el fin de la etapa del consumo y el comienzo de la inversión, fue ésta última la que presentó la caída más pronunciada dentro de los componentes de la demanda agregada. Según informó el INDEC, para el tercer trimestre de 2016, la inversión cayó un 8,3% en forma interanual mientras que el consumo (público y privado) descendió un 2,3% incrementando su participación en

PBI

Por Sectores. miles de millones de pesos a precios de 2004. MECON.

	2015		2016			Var % III-16 / III-15
	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	
PIB	717.178	704.877	675.106	761.344	689.712	-3,83
Sect.Prod.Bienes	225.764	221.713	202.567	275.378	210.616	-6,71
Agricultura	33.347	32.474	32.789	101.432	32.414	-2,80
Manufactura	129.651	129.886	112.480	117.649	119.262	-8,01
Construcción	23.438	21.687	20.877	19.362	20.408	-12,93
Sect.Prod.Servicios	372.301	367.369	354.174	367.354	365.327	-1,87

PIB	717.178	704.877	675.106	761.344	689.712	-3,83
Importaciones	195.354	179.945	182.494	190.041	194.119	-0,63
Exportaciones	150.022	132.136	134.425	149.122	146.239	-2,52
IBIF	149.149	141.167	125.392	141.746	136.804	-8,28
Consumo Público	97.773	102.810	92.668	95.594	99.597	1,87
Consumo Privado	517.302	488.117	515.014	557.968	501.356	-3,08

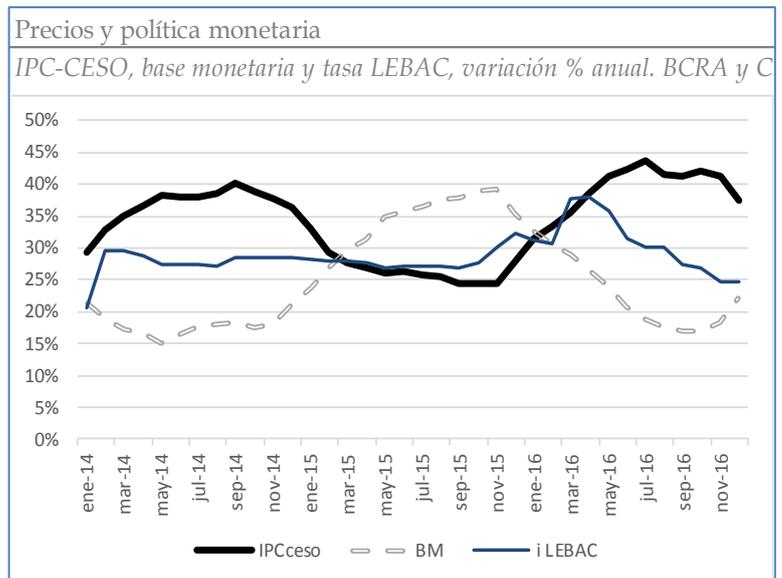
un PBI que cayó el 3,8%. El fracaso de la política de crecer en base a la inversión evidenciado en el resultado de que la inversión perdió peso en el PBI frente al consumo, es una clara muestra de mala *praxis* económica del macrismo en su primer año de gestión

Dólar barato y apertura importadora para bajar la inflación

El año 2016 cerró con una inflación de alrededor del 40% según fuentes provinciales. Si bien es la marca más elevada desde el 2002, la medición de diciembre del INDEC arrojó un incremento mensual de 1,5% cuyo valor anualizado ronda el 20%.

La dinámica de los precios muestra que el BCRA se encuentra pintado. La brutal aceleración de las subas de precios del primer semestre se produjo en el contexto de mayor contracción de la base monetaria y suba de tasas de interés. Por contraste, el bajo indicador de inflación de diciembre del año pasado coincidió con un incremento de la base monetaria mensual del 7,6% y un piso de tasas que impulsó a los ahorristas a huir del plazo fijo.

En realidad, más que el BCRA controlar la inflación, es la dinámica de los precios impulsada por factores no monetarios la que controla al Central. Así, el impulso a los precios generado por la devaluación y suba de tarifas de comienzos de año, empujó al Central a subir las tasas y reducir la base monetaria. Por su parte, la desaceleración de la inflación lograda gracias a la estabilidad del dólar y la apertura importadora del segundo semestre, impulsó al Central a profundizar la baja de las tasas derivando en un incremento de la base monetaria por menor colocación de LEBACs.



Hacia adelante, la clave de la política de estabilización de precios hasta las elecciones de 2017 continuará siendo el dólar barato y apertura importadora financiados con la toma de créditos externos. La receta ya clásica del liberalismo argentino, aplicada por Martínez de Hoz en tiempos de la dictadura y Domingo Cavallo durante los años noventa del siglo pasado, disciplina a los formadores de precios del mercado local (e indirectamente, a los trabajadores en sus reclamos salariales), mediante el ingreso de productos baratos desde el exterior. La forma de pagar esas importaciones manteniendo la baratura del dólar, es mediante el ingreso masivo de divisas provenientes de la política de endeudamiento externo fomentada por el ejecutivo nacional hacia las dependencias provinciales y empresas privadas.

Fraude financiero: los bonos en pesos incorporados al GBI-EM del JP Morgan

La reciente incorporación de 3 bonos argentinos en pesos a un índice de bonos del JP Morgan (GBI-EM) muestra que hay chances de continuar con la política de endeudamiento externo aún después del triunfo de Trump. También reveló la incógnita sobre la racionalidad de quienes habían adquirido

masivamente esos bonos emitidos hace unos meses por montos cercanos a los u\$5.000 millones, una cifra similar a la que se espera adquieran los fondos de inversión internacionales una vez incorporados al índice. Se trataba de actores que ya estaban en el secreto de su futura incorporación al índice, y sabían que obtendrían un buen retorno con su reventa a fondos internacionales. Un uso de información confidencial que es calificado como un delito por la mayor parte de las legislaciones.

Más allá de ese acto de corrupción, la Argentina aprovecha la sintonía con el establishment financiero internacional para realizar masivas colocaciones de créditos y asegurarse divisas. En lo que va del año el gobierno Nacional acordó un REPO con bancos extranjeros por u\$6.000 millones, planea colocar bonos por u\$7.000 millones más y hasta febrero las provincias planean colocar hasta u\$950 millones y los privados hasta u\$3.000 millones.

Los costos del plan de estabilización

Si bien el dólar barato con apertura importadora son herramientas potentes para reducir la inflación, su principal costo es sobre el entramado productivo y el empleo. Los recientes datos de baja del 18% en la producción de acero, o el anuncio del cierre de dos de las nueve plantas de la fábrica Alpargatas son botones de como las importaciones desplazan a la producción interna tanto en forma directa, como indirecta (a través de la menor demanda de insumos por la menor producción nacional).

La respuesta al consecuente desempleo por parte del gobierno nacional parece ser aprovecharlo para avanzar sobre los convenios colectivos de trabajo y el sistema de seguridad social. La avanzada mediática contra la “rigidez” del mercado laboral y los elevados aportes patronales al ANSES, muestran cómo mientras se fomenta el desempleo con la política macroeconómica, se plantea una nueva agenda de desregulaciones justificada en la necesidad de “bajar los costos laborales para crear empleo”.

Mientras tanto, una minoría ligada a la extracción de recursos primarios vio incrementados bruscamente sus ingresos reales. Sin embargo, las mayorías ligadas al mercado interno los vieron disminuir. El impacto fue especialmente duro con los que menos tiempo. A lo largo del primer año de gestión de Cambiemos, los jubilados perdieron un mes de jubilación, los trabajadores que ganan el salario mínimo también cedieron un mes de ingresos y quienes reciben la AUH media asignación mensual, a manos de los aumentos de precios.

		SOJA	MAIZ	TRIGO	
2014/2015	Precio a cosecha	USD/Tn	324	133	140
	Retencion	%	35	20	23
	Rinde	qq/ha	27	75	30
	Ingresos netos	USD/ha	458	643	255
	costos totales	USD/ha	304	425	338
	Margen Bruto	USD/ha	153	218	-83
	para 100 Ha	USD	15.325	21.842	-41.603
2015/2016	Precio a cosecha	USD/Tn	360	148	155
	Retencion	%	30	-	-
	Rinde	qq/ha	27	75	30
	Ingresos netos	USD/ha	548	894	367
	costos totales	USD/ha	287	409	318
	Margen Bruto	USD/ha	260	485	49
	para 100 Ha	USD	26.029	48.475	24.575
Var	%	70%	122%	159%	

La consecuencia fue un incremento en la desigualdad distributiva reflejada en los indicadores de Gini del Ingreso per cápita familiar (IPCF) y de Ingreso por ocupación principal (IOP) que se incrementaron entre un 8 y 10%.

<i>Fuente: CESO a partir de</i>		2015		2016	
<i>EPH-INDEC</i>		T1	T2	T2	T3
Gini de IPCF		0,41	0,40	0,42	0,44
Gini de IOP		0,36	0,36	0,39	0,39

Cambio de gabinete ¿continúa el ajuste en un año electoral?

La política de dólar barato y apertura importadora financiados con deuda externa no es suficiente para relanzar la economía, sino se acompaña de la decisión de incrementar los ingresos ligados al mercado interno por encima de la inflación y relanzar el gasto y la inversión pública consolidando un esquema de populismo financiero.

Sin embargo, los cambios en el gabinete parecen mostrar una reticencia a abandonar el rumbo del primer año, insistiendo en el programa de reducción del mercado interno a la espera de las inversiones externas. El fracaso del programa económico parece no ser atribuido a sus fallas estructurales basadas en los errores conceptuales de la ortodoxia económica, que no comprende que la demanda antecede a la oferta en las economías monetarias. Por el contrario, se atribuye el fracaso del programa a un presunto “gradualismo” (¡Dios nos salve si el ajuste del año pasado fue gradual!) reflejado en un déficit fiscal record generado, en realidad, por los recortes de impuestos a sectores del privilegio y la recesión económica provocada por la política regresiva de distribución del ingreso.

En nuevo ministro de hacienda tendría como tarea reducir el déficit a través de nuevos recortes de los gastos, inaugurando su tarea con una serie de despidos en diversos ministerios. Demás está decir que si se mantiene el rumbo de la política económica, los resultados no serán muy diferentes a los del pasado año. Un panorama sombrío para Cambiemos en un año electoral, donde pasado el efecto herencias, Macri ahora se compara con Macri.

BLANQUEO I: A PESAR DEL INGRESO FISCAL EXTRAORDINARIO DEL BLANQUEO, EL ROJO FINANCIERO DE 2016 VA A SER MAYOR QUE EL DEL 2015

Si bien en el discurso y la agenda oficial durante todo el año planteó reducir el rojo fiscal, la baja de ingresos por una economía en recesión sumado a la eliminación de retenciones, aumento de alícuota de ganancias por un lado, y los mayores gastos por incremento en los vencimientos de deuda, por otro, hicieron que el rojo fiscal no solo no baje sino que aumente, aun considerando los ingresos fiscales extraordinarios que aportó el blanqueo.

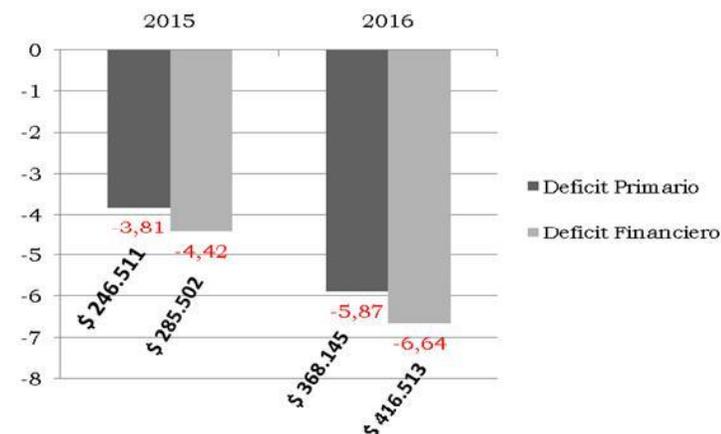
Según puede observarse en la información de ingresos tributarios de la AFIP, la recaudación extraordinaria del blanqueo alcanzó los \$ 106.035 millones (nov-16 \$ 12.890 millones; dic-16 \$ 93.144 millones). En su gran mayoría corresponden al pago de la penalidad del 10% por tenencias que casi en su totalidad permanecerán en el exterior. Hacia adelante estos bienes declarados deberán pagar el impuesto a los bienes personales que, con la modificación de la Ley, pagaran progresivamente menos cada vez hasta 2018, donde quedará una alícuota mínima de 0,25%.

En el año 2015 el déficit financiero (que incluye los vencimientos de deuda y es el bache fiscal que el gobierno debe salir a financiar) fue de 4,4 puntos del PBI. En contraste, el déficit financiero para el 2016 cerrará en 6,6 puntos del PBI incluyendo los ingresos extraordinarios del blanqueo. Si no se incluyesen estos ingresos, el déficit financiero sería de 8,2 puntos del PBI. Este volumen de déficit fiscal es record desde los años ochenta.

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

	dic-15	nov-16	dic-16	mes anterior	mismo mes año anterior	DOCE MESES		
						2015	2016	
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$		var %
Tesoro	64.466	81.065	166.518	105,4	158,3	677.155	918.947	35,7
Ganancias	38.176	37.514	42.427	13,1	11,1	381.463	432.907	13,5
IVA	42.635	52.362	54.600	4,3	28,1	433.076	583.217	34,7
IVA DGI	30.312	37.484	39.855	6,3	31,5	316.336	406.120	28,4
IVA Aduana	12.990	15.551	16.879	8,5	29,9	122.163	183.029	49,8
Der. de exportación	5.008	5.070	3.907	-22,9	-22,0	75.939	71.509	-5,8
Der. de importación	3.731	4.582	5.171	12,8	38,6	35.514	56.366	58,7
Impuesto al cheque	10.049	12.413	13.006	4,8	29,4	97.480	131.669	35,1
Otros impuestos (*)	1.578	12.890	93.145	22,6	5.802,5	11.995	124.706	939,7
Seguridad Social	32.854	45.010	44.852	-0,3	36,5	385.378	513.992	33,4
TOTAL	102.817	132.844	221.285	66,57	115,2	1.121.560	1.511.245	34,7

Deficit primario y financiero - Estado Nacional
Acumulado anual. Millones de pesos



BLANQUEO II: SOLO EL 8% DEL TOTAL DECLARADO INGRESÓ AL PAÍS

El último día de diciembre finalizó la segunda gran etapa del blanqueo. Ya había habido un corte importante en noviembre luego de que venciera la posibilidad de blanquear “cash” no declarado en el país. En esta segunda etapa siguió abierta la posibilidad de declarar activos desde el exterior pagando la penalidad tributaria del 10%, o alguna de sus otras opciones dependiendo el activo. Aún resta una tercer etapa, donde se extiende la posibilidad de blanqueo desde el exterior, con una penalidad del 15%, aunque ya no para tenencias “cash” de dólares billete.

En cuanto a sus resultados, según información oficial de AFIP, en el acumulado para esta primera y segunda etapa se “blanquearon” un total de activos por USD 94.683 millones. Sin embargo, no todos los activos “blanqueados” ingresaron al país, ya que existe la posibilidad de declarar la propiedad del activo en la declaración de bienes (exteriorizarlo) pero, aun así, dejarlo en el exterior.

En el extranjero permanecieron USD 14.687 millones como participación en sociedades (acciones), fondos comunes de inversión y bonos, USD 26.131 millones en depósitos y USD 41.713 millones en propiedades, el concepto mayoritario blanqueado. En tanto que en el país ingresaron USD 7.285 millones en tenencias físicas en billetes, un monto de USD 2.600 millones en tenencias físicas en pesos y USD 2.087 millones en inmuebles. Es decir, que del total declarado solo el 8% de las tenencias ingresaron al país a depositarse en el sistema financiero local.

Hacia adelante, a partir de marzo, los activos declarados e ingresados que hayan pagado la penalidad pueden disponerse libremente. En el caso de las tenencias físicas de billete pueden aplicarse a inmuebles, quedar depositados en cajas de ahorro o volver a remitirse al exterior.

Residencia	Concepto	mill USD	% sobre total
Extranjero	Acciones, FCI y bonos	14.867	
	Depósitos	26.131	
	Inmuebles y otras inversiones	41.713	
Subtotal exterior		82.711	87%
País	Dólares	7.285	
	Pesos	2.600	
	Inmuebles y otras inversiones	2.087	
Subtotal dólares en el país			8%
Subtotal país		11.972	13%
Total		94.683	100%

Fuente: AFIP

LOS GANADORES DEL 2016: LA RENTABILIDAD DEL SECTOR AGROPECUARIO SUBIÓ HASTA UN 160% (EN DÓLARES)

Una de las primeras medidas que tomó el nuevo gobierno tras asumir fue la baja de retenciones. En este caso, y cumpliendo con una de las promesa de campaña, disminuyó de 20% a 0% las retenciones al maíz, de 23% a 0% para el trigo (aunque era menos porque había reintegro para exportadores) y de 35% a 30% para la soja y sus derivados.

Esta medida significó la pérdida de recursos para el Estado y una transferencia a los productores y consorcios exportadores por más de \$ 25.000 millones (USD 1.700 millones), a lo que podría sumarse la transferencia de más de \$ 13.600 (USD 900 millones) en concepto de ganancias por valorización de las tenencias stockeadas con la devaluación de inicios de la gestión M.

Además de ello, la ecuación de rentabilidad sectorial también se vio modificada producto de la baja de retenciones, la disminución de costos (había insumos que cotizaban al blue) y la mejora en los precios internacionales. Considerando información sobre márgenes brutos, los tres principales cultivos del país mejoraron fuertemente su rentabilidad medida en dólares.

En el caso de la soja, el margen bruto aumentó un 70%. Para un establecimiento de 100ha en la cosecha 2014/15 hubiese obtuvo USD 15.325 por hectárea, en tanto que para 2015/16 obtuvo USD 26.029. En el caso del maíz, el margen bruto de la producción aumentó un 122% en dólares. Para un establecimiento de 100ha en la cosecha 2014/15 obtuvo USD 21.842 por hectárea, en tanto que para 2015/16 obtuvo USD 48.475. En el caso del trigo, el margen bruto de la producción aumentó un 159% en dólares. Para un establecimiento de 100ha en la cosecha 2014/15 dio pérdida en USD 41.603 por hectárea, en tanto que para 2015/16 obtuvo USD 24.575. En todos los casos se calculó rindes promedios nacionales, en la zona núcleo sojera las rentabilidades fueron muy superiores.

			SOJA	MAIZ	TRIGO
2014/2015	Precio a cosecha	USD/Tn	324	133	140
	Retencion	%	35	20	23
	Rinde	qq/ha	27	75	30
	Ingresos netos	USD/ha	458	643	255
	costos totales	USD/ha	304	425	338
	Margen Bruto	USD/ha	153	218	-83
	para 100 Ha	USD	15.325	21.842	-41.603
2015/2016	Precio a cosecha	USD/Tn	360	148	155
	Retencion	%	30	-	-
	Rinde	qq/ha	27	75	30
	Ingresos netos	USD/ha	548	894	367
	costos totales	USD/ha	287	409	318
	Margen Bruto	USD/ha	260	485	49
	para 100 Ha	USD	26.029	48.475	24.575
Var		%	70%	122%	159%

Nota: Elaboración propia en base a datos de la revista márgenes agropecuarios. Sobre campo propio con rindes promedios para zona sudeste de la provincia de Bs.As. En el caso de considerar campos dentro de la zona núcleo la rentabilidad es mucho mayor.

UN AÑO PERDIDO: SE PROFUNDIZA LA CAÍDA DEL PBI EN EL III-16

En el tercer trimestre de 2016 el Producto Bruto Interno mostró una disminución del 3,9% en relación al mismo trimestre del año anterior, registrando la segunda caída consecutiva.

Considerando la actividad económica según sectores, se registran caídas tanto en los sectores productores de bienes como de servicios. En cuanto a los sectores productores de bienes, la mayor caída fue la Construcción, la misma cayó un 13% respecto del primer trimestre del año anterior, debido a la subejecución de la obra por parte del gobierno nacional (acumulado al tercer trimestre solo se había devengado el 54% del total presupuestado). La segunda mayor baja se registra en la Actividad Manufacturera que cayó 8% i.a debido a la menor demanda de Brasil, principalmente del sector automotriz, la baja en la industria metálica básica proveedora de insumos del sector petrolero y el impacto de la caída de la construcción sobre la industria metalmeccánica.

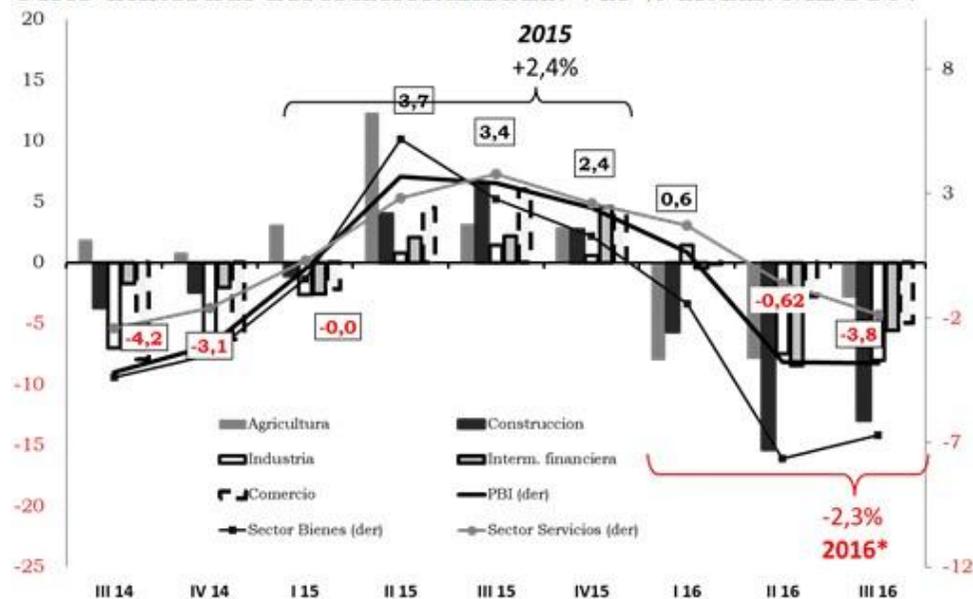
En cuanto a los productores de servicios, el mayor descenso fue en el comercio mayorista y minorista (-5% i.a) debido a la caída en el poder adquisitivo del salario y el consumo, seguido por la Intermediación Financiera (bancos, -5,6% i.a.) dada la menor demanda de créditos por el freno a la actividad.

Si observamos los componentes de la demanda agregada, la formación bruta de capital fijo experimento en el tercer trimestre del 2016 una baja del 8,3% en relación al tercer trimestre del 2015, debido principalmente a la disminución de inversiones en construcciones (-13,2%). La caída en el consumo privado fue 3,08% en comparación al trimestre del año anterior.

Se estima que para el IV-trim-16 la caída del producto será algo mayor al 4,5% respecto al mismo trimestre de 2015. En el balance, el 2016 va a cerrar con una caída del producto en torno al 3%.

PBI por sectores

Serie trimestral desestacionalizada. Var % anual. MECON



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).

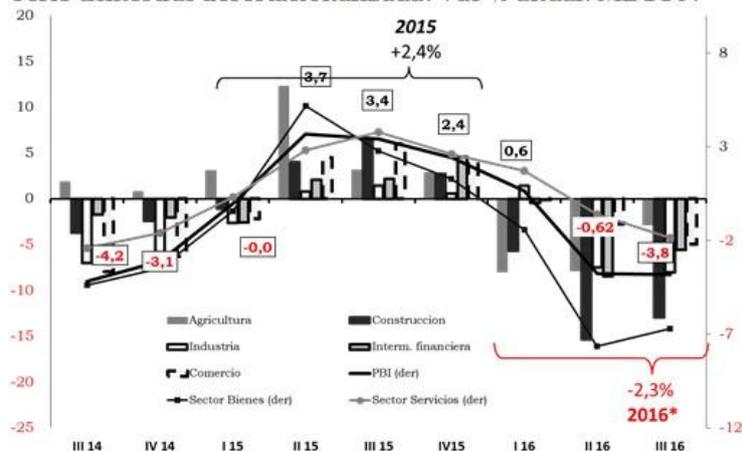
En el tercer trimestre de 2016 el Producto Bruto Interno mostró una disminución del 3,8% en relación al mismo trimestre del año anterior. Ello, se debe a que la mayoría de los sectores productivos registran bajas en la actividad.

Los **Sectores Productores de Bienes** disminuyeron su producción un 6,7% respecto al mismo trimestre del año anterior. El sector que registró la mayor caída fue la **Construcción**, la misma cayó un 13% respecto del primer trimestre del año anterior. La baja se explica por la fuerte sub-ejecución de la obra por parte del gobierno nacional (acumulado al tercer trimestre solo se había devengado el 54% del total presupuestado) y la caída en las construcciones privadas (disminución de capacidad de ahorro familiar y falta de impulso del programa PRO.CRE.AR.). La segunda mayor baja se registra en la **Actividad Manufacturera** que cayó en el tercer trimestre de 2016 un 8% en relación al mismo trimestre del año anterior. El efecto Brasil (menor exportación y mayor importación) sobre la industria automotriz, la baja en la industria metálica básica proveedora de insumos del sector petrolero y el impacto de la caída de la construcción sobre la industria metalmecánica fueron los golpes más significativos al entramado industrial. La **Actividad Agrícola** disminuyó un 2,8% en relación al mismo trimestre del año 2015 (posterior a la cosecha de soja), debido a la menor producción de lácteos y carnes. En cuanto a los **Sectores de Servicios** disminuyeron su producción en el tercer trimestre de 2016 en 1,9% en relación al mismo trimestre del 2015. El mayor descenso se registró en las actividades asociadas al **Comercio mayorista y minorista** debido a la caída en el poder adquisitivo del salario y el consumo, y la **Intermediación Financiera** (bancos) por menores créditos dado el freno a la actividad.

En cuando la estimación según Oferta y Demanda Global, la formación bruta de capital fijo experimento en el tercer trimestre del 2016 una baja del 8,3% en relación al tercer trimestre del 2015. Se debió a la disminución de inversiones en construcciones (-13,2%), otras construcciones (-17,8%) maquinaria y equipo (-5,2%). Adicionalmente, también se destaca en el tercer trimestre del 2016 la caída en el consumo privado del 3% en comparación al trimestre del año anterior.

PBI por sectores

Serie trimestral desestacionalizada. Var % anual. MECON



PBI

Por Sectores. miles de millones de pesos a precios de 2004. MECON.

	2015		2016			Var % III-16 / III-15
	III Trim	IV Trim	I Trim	II Trim	III Trim	
PIB	717.178	704.877	675.106	761.344	689.712	-3,83
Sect.Prod.Bienes	225.764	221.713	202.567	275.378	210.616	-6,71
Agricultura	33.347	32.474	32.789	101.432	32.414	-2,80
Manufactura	129.651	129.886	112.480	117.649	119.262	-8,01
Construcción	23.438	21.687	20.877	19.362	20.408	-12,93
Sect.Prod.Servicios	372.301	367.369	354.174	367.354	365.327	-1,87

PIB	717.178	704.877	675.106	761.344	689.712	-3,83
Importaciones	195.354	179.945	182.494	190.041	194.119	-0,63
Exportaciones	150.022	132.136	134.425	149.122	146.239	-2,52
IBIF	149.149	141.167	125.392	141.746	136.804	-8,28
Consumo Público	97.773	102.810	92.668	95.594	99.597	1,87
Consumo Privado	517.302	488.117	515.014	557.968	501.356	-3,08

En noviembre de 2016 la actividad económica continuó cayendo por undécimo mes consecutivo.

El sector más afectado por su marcado retroceso sigue siendo la construcción. El indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) de noviembre de 2016 registró una caída del 9,4% respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado para los primeros once meses del 2016 la actividad en el sector cayó un 13,1% en comparación al mismo período del 2015.

Desde el cambio de gestión, la principal causa de la caída en la construcción continúa siendo la paralización la obra pública. Al considerar la ejecución presupuestaria por objetivo de gasto a noviembre de 2016, la partida construcciones lleva devengado solo un 66% del total de lo presupuestado para todo el año, aun considerando los reajustes del efecto de la inflación sobre los costos de la construcción.

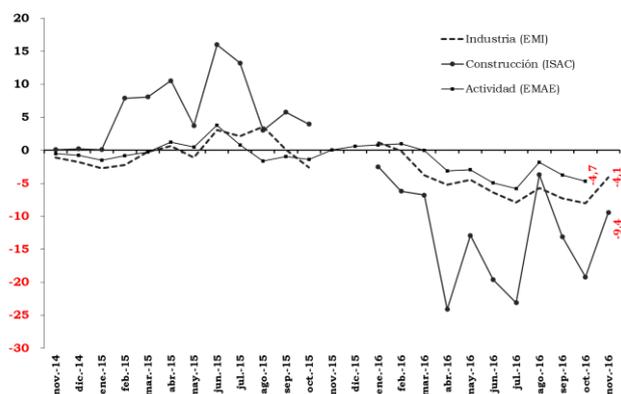
A esto se suma la caída en las construcciones privadas, debido al congelamiento del programa pro.cre.ar, cuyo "re-lanzamiento" fue sólo virtual y no impulso nuevas construcciones. Sumado a ello, la alta inflación y suba de impuestos contribuyeron en la elevada pérdida de poder adquisitivo del salario, achicando la capacidad de ahorro de la mayor parte de la población y posponiendo remodelaciones de los hogares. Hacia adelante, a partir de marzo-17 cuando se liberen los dólares del blanqueo, las inversiones inmobiliarias podrían tener algún impulso adicional.

Mientras tanto, la consecuencia directa y que profundiza esta crisis del sector es laprolongada pérdida de puestos de trabajo. Según informó el INDEC, desde enero el empleo registrado en la construcción continúa disminuyendo. En octubre de 2016 se registró una caída del 10,5% en relación al mismo mes del 2015, lo que equivale a una pérdida de 47.787 puestos de trabajo (sin considerar los no registrados).

En cuanto a la actividad industrial, según información del Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI), en noviembre de 2016 se evidenció un descenso del 4,1% interanual.

Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

Var % anuales. ISAC-INDEC

Periodo	Var % respecto igual mes 2015	Var % acum anual respecto 2015
ene-16	-2,5	-2,5
feb-16	-6,2	-4,3
mar-16	-6,8	-5,2
abr-16	-24,1	-10,3
may-16	-12,9	-10,9
jun-16	-19,6	-12,4
jul-16	-23,1	-14,1
ago-16	-3,7	-12,8
sep-16	-13,1	-12,8
oct-16	-19,2	-13,5
nov-16	-9,4	-13,1

Fuente: INDEC

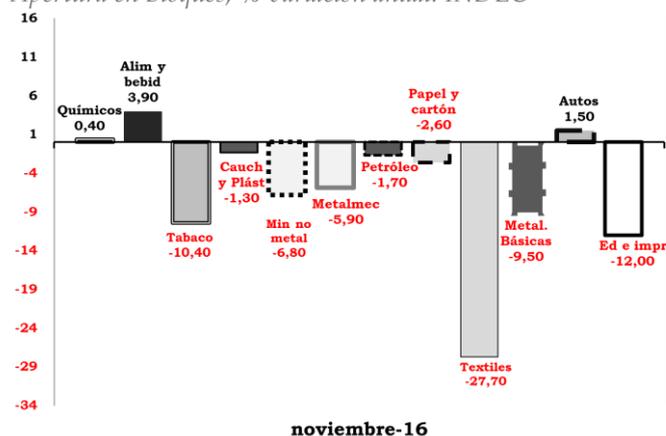
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Periodo	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
		ene-16	408.464	-	-4,3	-	-18.420
feb-16	403.331	-1,3	-6,2	-5.133	-26.737
mar-16	401.973	-0,3	-9,0	-1.358	-39.696
abr-16	398.679	-0,8	-10,9	-3.294	-49.011
may-16	398.354	-0,1	-11,8	-325	-53.146
jun-16	395.645	-0,7	-13,7	-2.709	-62.788
jul-16	396.746	0,3	-13,5	1.101	-61.687
ago-16	402.398	1,4	-11,3	5.652	-51.207
sep-16	406.023	0,9	-11,0	3.625	-50.331
oct-16	407.650	0,4	-10,5	1.627	-47.787

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Comenzando por la mayor caída, la industria de textil registró un descenso del 27,7% interanual, se vincula con la caída en la producción de hilados de algodón del 30,8% y de tejidos del 26,7% consecuencia directa de la baja en el consumo interno y el ingreso de importaciones. Le sigue, Edición e Impresión, también mantuvo su declive del 12% interanual y la industria del Tabaco que descendió un 10,4%.

La industria del Caucho y Plástico disminuyó un 1,3% en comparación con igual mes del 2015 consecuencia de la caída en la producción de neumáticos del 4,5%.

Por su parte, el bloque de la industria metálica básica sigue muy afectada, registrando un descenso en noviembre de 2016 del 9,5% con respecto al mismo mes de 2015. En el acumulado anual el bloque registra una contracción del 15,6%.

Según informó la *Cámara Argentina de Acero*, en noviembre disminuyó la producción de hierro primario (-23,3% nov-16/nov-15), de laminados (-14,6% nov-16/nov-15) y acero crudo (-11,3% nov-16/nov-15). La principal causa de estas caídas son la caída en la construcción y la retracción del sector petrolero.

En cuanto al aluminio, según datos del INDEC, en noviembre de 2016 se produjo una caída en la producción del 1,5% en relación al mismo mes del 2015. A contramano de ello, subieron las exportaciones. Según información del ICA-INDEC, las ventas externas de aluminio primario (a donde se destina el 70% de la producción) aumentaron en noviembre de 2016 un 60% respecto al mismo mes de 2015.

La producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) cayó en noviembre de 2016 un 6,8% respecto a noviembre de 2015.

De acuerdo con la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), las toneladas producidas de cemento disminuyeron en noviembre de 2016 un 2,6% en relación al mismo mes de 2015, pese a que el consumo en el mercado interno se incrementó en noviembre un 1,6% respecto a noviembre de 2015. En el acumulado anual la producción de cemento registra una caída del 11,8%.

Por su parte, el bloque de la industria metalmeccánica redujo su producción en noviembre un 5,9% en relación a noviembre de 2015 debido a las menores compras de insumos de la construcción

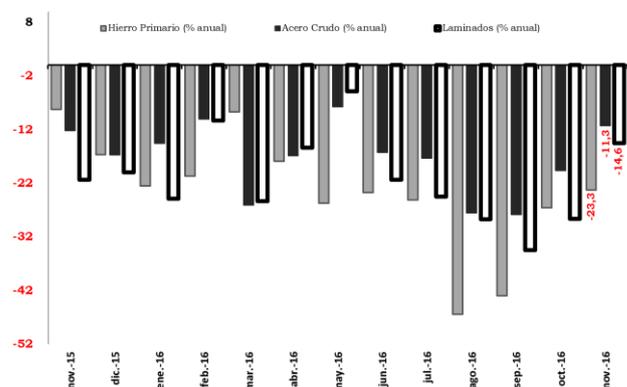
En cuanto a los sectores en alza destacan subas en la industria alimenticia (procesamiento de granos), la industria química (fertilizantes para la cosecha) y la producción automotriz.

En cuanto al sector automotriz, este registró en noviembre un aumento del 1,5% respecto al mismo mes de 2015.

Según informó la cámara de fabricantes ADEFA, la producción de autos creció en noviembre un 3,3%, debido a las mayores exportaciones (+15,8% nov-16/nov-15) principalmente al mercado brasileño (80% del mercado externo). En cuanto al mercado interno, las promociones y la financiación generan cierto dinamismo (+18,8% nov-16/nov-15), aunque también se registró un fuerte aumento de importaciones de vehículos.

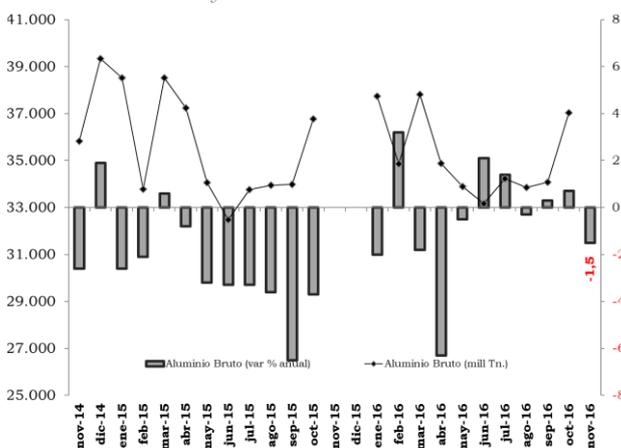
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



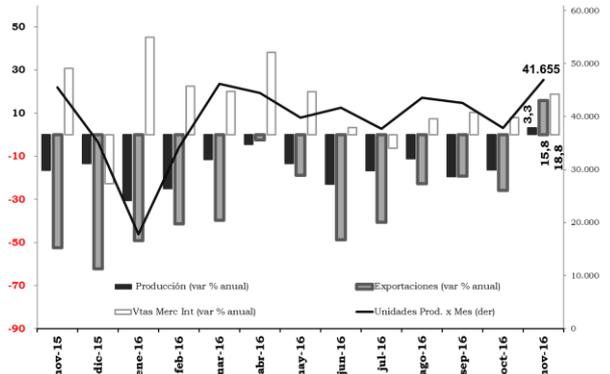
Minerales no Metálicos

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

	Producción y Consumo de Cemento		
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2016	Mercado Interno
nov-15	1.025.333	11.250.720	991.175
nov-16	998.686	9.918.324	1.007.207
var % 2016/15	-2,6%	-11,8%	1,6%

Producción de Autos

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



Otro sector que registro una suba fue la industria química. Según el INDEC este bloque aumento su producción en noviembre de 2016 un 0,4% respecto al mismo mes de 2015, debido al aumento en la fabricación de agroquímicos del 6,1% (campaña maíz y soja 2016/17).

El bloque Alimentos y Bebidas también registró una leve recuperación. Para noviembre de 2016 la producción mostró un incremento del 3,9% respecto de 2015.

Este aumento se debió principalmente a la molienda de cereales y oleaginosas (+15,4%, nov-16/nov-15) y producción de azúcar (+12,9%, nov-16/nov-15). Por su parte la producción de carnes rojas se incrementó un 8% y carnes blancas un 7,5%. Entre los otros sectores a la baja se destacan la producción de lácteos (-12,7% nov-16/nov-15), yerba mate y té (-3,8% nov-16/nov-15) y bebidas (-0,1%, nov-16/nov-15).

Según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, aumentó la molienda de oleaginosas (+18,2% nov-16/nov-15) y cereales (+3,8% nov-16/nov-15). También se elevó la producción de aceites (+15% nov-16/nov-15) y pellets (+19,2% nov-16/nov-15).

La industria petrolera disminuyó la producción un 1,7% en noviembre de 2016 respecto al mismo mes del año anterior.

De acuerdo con información del ministerio de energía para el segmento de subproductos, la única baja registrada es en la producción de nafta. El bloque procesamiento de productos, disminuyó la producción de nafta (-3,7% nov-16/nov-15) en tanto que aumentó el procesamiento de gasoil (+4,1% nov-16/nov-15) y subproductos (coque, lubricantes, grasas, etc.; +3,9% nov-16/nov-15).

En cuanto a la actividad en pozos, la extracción fue al alza. La extracción de gas en noviembre de 2016 aumentó un 2,3% respecto al mismo mes de 2015, impulsada por la extracción de gas de YPF que aumentó un 15,9%. En relación a la extracción de petróleo en noviembre de 2016 disminuyó un 6,2% respecto al mismo mes de 2015, y la producción de YPF también descendió un 0,3%.

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

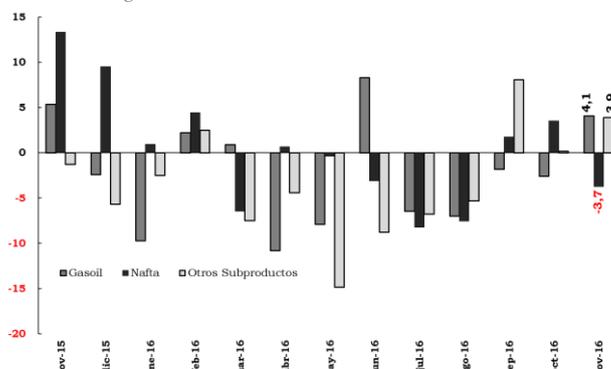
	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
nov-15	3.174.780	1.094.054	654.419	2.329.875	462.873
nov-16	3.752.319	1.135.085	752.905	2.777.325	453.773
2016/ 2015	18,2%	3,8%	15,0%	19,2%	-2,0%
Total 2015	41.095.253	12.802.028	8.528.306	30.057.972	5.199.394
Total 2016	43.412.839	12.333.869	9.055.384	31.800.664	4.998.368
var %	5,6%	-3,7%	6,2%	5,8%	-3,9%

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 oleaginosas.

Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petroleo

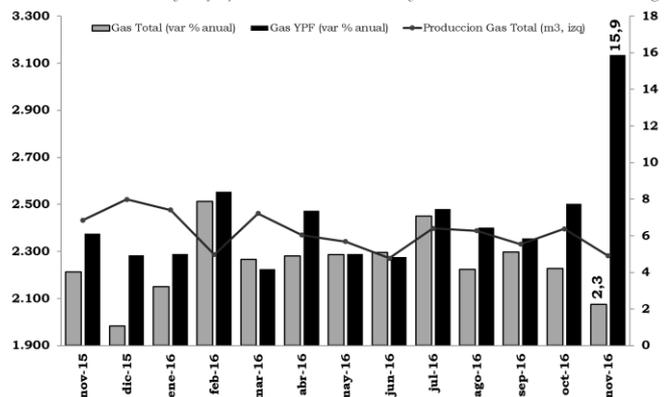
Subtotales de Gasoil grado 1,2,3 Naftas grado 1,2,3. Var % anual.

Min. de Energía



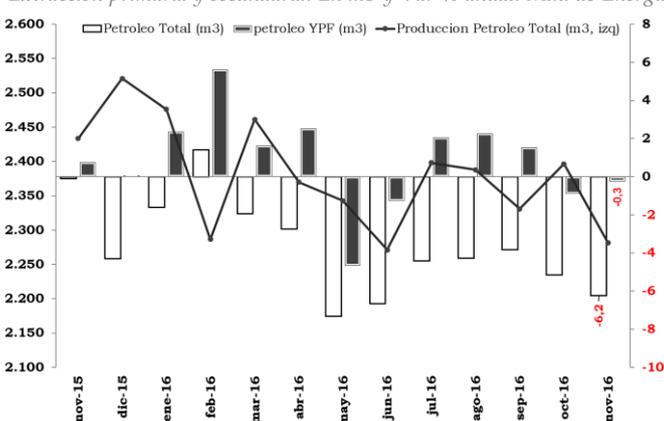
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



Extracción de Petroleo 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 noviembre de 2016 fue del 68,4% y, en promedio, se mantuvo sin cambios respecto a noviembre de 2015.

En cuanto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shopping a octubre de 2016 se contrajo un 13,6% en relación al mismo mes de 2015. En el acumulado anual la caída del consumo acumula una baja del 8,9%.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de octubre de 2016 deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, se contrajo 11,8% respecto a octubre de 2015. En términos de facturación, los rubros que menos crecieron sin considerar efecto precios (cayeron al compararlo con la inflación) fueron panadería (+21,9% oct-16/oct-15), alimentos preparados y rotisería (+22,9% oct-16/oct-15) y carnes (+23,7% oct-16/oct-15). Al considerar la facturación por tamaño de establecimiento, las grandes cadenas se vieron más afectadas. Las ventas en grandes establecimientos cayeron en octubre un 18,4% en relación a octubre de 2015, en tanto que en las cadenas medianas la baja fue de 10% para el mismo período.

El correlato directo de esta caída de las ventas, es la pérdida de puestos de trabajo en comercio. Según detalla el INDEC, el personal ocupado en puestos jerárquicos se contrajo en octubre en un 8,6% respecto al mismo mes del año pasado, en tanto que el personal administrativo, cajeros, etc., se contrajo un 2,4% en el mismo período.

En cuanto a los centros comerciales, deflactado por el índice de ventas constantes medidas por el IPC-provincias, disminuyó en octubre de 2016 un 19,9% respecto a octubre de 2015. Entre los rubros donde menos se incrementó la facturación (cayó al compararlo con la inflación) se destacan juguetería (+0,8% oct-16/oct-15), librería y panadería (1,1% oct-16/oct-15) y amoblamientos (+2,8% oct-16/oct-15).

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	Nivel	NOVIEMBRE	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	69,00	3,30	0,00
Tabaco	73,30	16,30	0,00
Textiles	58,80	-0,20	0,00
Papel y cartón	88,20	2,20	0,00
Ed e impresión	58,90	-1,30	0,00
Petróleo	83,20	-1,30	0,00
Sus y Pr Químicos	74,30	4,00	0,00
Cauc y Plást	62,60	1,50	0,00
Minerales no metal	72,20	1,50	0,00
Ind metálicas básicas	71,60	-1,20	0,00
Vehiculos Autom	56,30	12,20	0,00
Metalmecánic S/Autos	57,20	1,50	0,00
Nivel General	68,40	3,00	0,00

Indicadores sobre Consumo Privado

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

MES de OCTUBRE			
Supermercados			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	793,9	9,8	25,6
Ventas Constantes	106,6	7,7	-11,8
Centros Comerciales			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	813,5	17,0	13,8
Ventas Constantes	112,9	14,3	-19,9
Índice de consumo privado (super+shopping)	99,0	-5,0	-9,6

Precios e Ingresos

Según información de los índices de precios relevados por los institutos de estadística provinciales (IPC-provincias), el nivel general de precios aumentó en noviembre de 2016 un 1,5% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 0,8% para el mismo período. **En la comparación interanual, el Nivel General de Precios registró en octubre de 2016 un alza del 41,2% en relación a noviembre de 2015, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 39,9% en el mismo período.**

Para la Ciudad de Buenos Aires la inflación mensual de noviembre fue del 2% en el nivel general y de 1% para alimentos. En términos interanuales la inflación de noviembre fue del 44,8% para el nivel general y de 40,1% en alimentos.

Por su parte, el INDEC informó una inflación del 1,6% en el nivel general respecto al mes anterior y un 1,9% en alimentos, para el mismo período.

Por otro lado, siguiendo el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, es posible anticipar a diciembre de un incremento mensual de precios en supermercados del 1,7%.

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil (SMMV) en el mes de noviembre se mantuvo en el mismo nivel que el mes anterior de \$ 7.560. El aumento de precios continua reduciendo el poder de compra del mismo. En términos reales el SMMV cayó un 4,2% con respecto a noviembre del 2015.

En cuanto a las jubilaciones y la AUH, luego del aumento registrado en el mes de septiembre de acuerdo a la ley de movilidad jubilatoria (haber mínimo en \$ 5.661 para 2,4 millones de beneficiarios, 70% del total; AUH \$ 1.103, 3.600.000 beneficiarios), no logro compensar la suba de precios, registrando una caída en noviembre 2016 del 6,8% para las jubilaciones y del 6,7% para la AUH respecto al año anterior.

Ante esta caída de ingresos y para impulsar el consumo hacia fin de año, el gobierno entregó en diciembre un bono extra de \$ 1.000 para familias beneficiarias de la AUH y jubilados. Este beneficio alcanza a 2,7 millones de familias y casi 3 millones de jubilados. Adicionalmente está negociando con las organizaciones sociales otro desembolso adicional de \$200 por beneficiario de AUH a partir del segundo hijo.

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	1.887,3	1,5	41,2	2.467,8	0,8	39,9
IPC-CABA	-	2,0	44,8	-	1,0	40,1
IPC-INDEC	-	1,6	-	-	1,9	-

Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO.

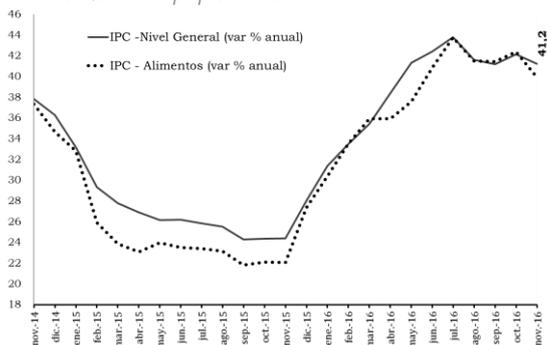
	MES de DICIEMBRE		
	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	118	-1,5	3,8
Alimentos Frescos	138	1,0	1,9
Alimentos Secos	127	0,6	2,5
Bebidas	143	0,7	2,2
Electrodomesticos	128	-0,6	0,6
Hogar	118	0,7	1,1
Limpieza	124	0,7	1,9
Jug., aut. y otros	123	0,3	0,6
Perfumeria	128	0,4	1,3
Textil	116	0,1	0,5
Supermercados	125	0,6	1,7

registros relevados

24.365

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, Rio Grande-Ushuaia, CABA.

Jubilaciones y AUH

Jubilaciones y AUH en \$. Anses, IPC Provincias

	MES de NOVIEMBRE					
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
\$	var %	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	7.560	0,0	35,3	200	-1,5	-4,2

	IPC-provincias					
	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
\$	var %	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilacion Mínima	5.661	0,0	31,7	200	-1,5	-6,8
AUH	1 103	0,0	31,8	-	-1,5	-6,7

La Recaudación Nacional totalizó \$ 221.285 millones en el mes de diciembre de 2016, un 115,2% más que en el mismo mes de 2015 en términos nominales. Este fuerte crecimiento de los ingresos fiscales se explica exclusivamente por los ingresos tributarios generados por el “blanqueo de capitales”.

Dentro de los ingresos tributarios se destaca el incremento nominal de “otros impuestos” (+5802,5%, donde se incluyen los ingresos fiscales del blanqueo) por \$ 93.144 millones, debido a la exteriorización de casi USD 100.000 millones de activos no declarados en el exterior (viviendas, barcos, acciones, etc.), en donde se destaca el ingreso de fondos al país USD 7.285 millones. El resto de impuestos tuvieron un incremento inferior a la inflación registrada. Allí, la mayor suba se produjo en derechos de importación (+38,6% dic-16/dic-15) consecuencia de la devaluación y la apertura comercial. Asimismo se registraron aumentos en IVA Aduana (+29,9 % dic-16/dic-15). Por su parte, la recaudación de IVA DGI (mercado interno) se incrementó un 31,5% en comparación con igual mes del año anterior, casi 10 puntos por debajo de la inflación, consecuencia de la caída del consumo y la implementación de la “ley Pymes” que les permite a las pequeñas empresas postergar el pago de ese impuesto. La recaudación del Impuesto al cheque se incrementó en diciembre de 2016 un 29,4%. Ganancias solo aumentó un 11,1% interanual. Entre los impuestos que registran caída en la recaudación se encuentran, los der. de exportación que cayeron un 22% respecto al mismo periodo del año anterior por la baja de retenciones, y la Seguridad Social subió un 36,5% respecto al 2015.

Respecto del gasto, para el mes de noviembre este aumentó un 32% en relación al mismo mes del año anterior. El ritmo de crecimiento nominal del gasto se explica por el incremento de las prestaciones de Seg. Social y las Transferencias corrientes.

Las Prestac. a la Seg Social aumentaron en noviembre de 2016 un 47,7% respecto a noviembre de 2015, debido a erogaciones extraordinarias y bonos para beneficiarios de AUH y jubilados. En segundo lugar, se destaca el crecimiento de las Transferencias Corrientes del 44,5% como consecuencia de mayores transferencias a las provincias y al sector público (+72% nov-16/nov-15) y en menor volumen al sector privado (subsidios serv. públicos, +37% nov-16/nov-15).

En cuanto a los gastos de capital, continúan en caída nominal (-13% nov-16/nov-15). Sin embargo no todas las partidas se movieron igual. La Inversión real directa (obra pública Gob. Nacional) se elevó en noviembre de 2016 un 25,9%, en tanto que las trasferencias de capital a las pcias disminuyeron un 28,5%. Al analizar la ejecución por objeto del gasto a noviembre de 2016 se observa que en la partida construcciones solo lleva devengado un 66% (sin contar reajustes por inflación) del total presupuestado para el 2016.

El resultado primario (sin rentas percibidas ni pagadas, con ingresos del blanqueo) a noviembre de 2016 fue deficitario por \$ 14.061 millones, en tanto que el déficit financiero fue de \$ 19.858 millones.

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

	dic-15		nov-16		dic-16		mes anterior		mismo mes anterior		DOCE MESES					
	Mill de \$						var %		var %		2015			2016		
Tesoro	64.466	81.065	166.518	105,4	158,3	677.155	918.947	35,7								
Ganancias	38.176	37.514	42.427	13,1	11,1	381.463	432.907	13,5								
IVA	42.635	52.362	54.600	4,3	28,1	433.076	583.217	34,7								
IVA DGI	30.312	37.484	39.855	6,3	31,5	316.336	406.120	28,4								
IVA Aduana	12.990	15.551	16.879	8,5	29,9	122.163	183.029	49,8								
Der. de exportación	5.008	5.070	3.907	-22,9	-22,0	75.939	71.509	-5,8								
Der. de importación	3.731	4.582	5.171	12,8	38,6	35.514	56.366	58,7								
Impuesto al cheque	10.049	12.413	13.006	4,8	29,4	97.480	131.669	35,1								
Otros impuestos (*)	1.578	12.890	93.145	622,6	5.802,5	11.995	124.706	939,7								
Seguridad Social	32.854	45.010	44.852	-0,3	36,5	385.378	513.992	33,4								
TOTAL	102.817	132.844	221.285	66,57	115,2	1.121.560	1.511.245	34,7								

(*) Incluye Ingresos y Seguros, Adicional a Cigarrillos, Rápidofusión, Ebr, Cine, Monstruos Impositivos, Facilidades de Pago pendientes de distribución y Ex. Servicio de Moneda extranjera/Bienes -- "Blancos" Ley 27.260.

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

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

	NOVIEMBRE			DIEZ MESES		
	2015		2016	2015		2016
Recursos	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Ingresos (sin rentas)	157.526	206.084	30,8	1.562.927	1.912.774	22,4
Gasto Público	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Gto. Corr.	116.038	148.106	27,6	1.213.357	1.520.338	25,3
Prestac. Seg. Social	45.251	66.852	47,7	462.212	643.846	39,3
Transf. Corrientes	33.072	47.785	44,5	361.230	518.117	43,4
Rentas	9.074	12.274	35,3	96.353	156.324	62,2
Salarios	16.846	22.753	35,1	173.282	231.954	33,9
Gto. Capital	12.623	10.978	-13,0	152.852	159.776	4,5
Inversión Real Dir.	5.126	6.353	23,9	60.535	67.137	10,9
Transf. Capital	6.298	4.515	-28,3	80.471	74.016	-8,0
GASTO TOTAL	166.741	220.144	32,0	1.729.455	2.212.857	28,0
Resultado Primario	-23.989	-14.061		-202.370	-300.084	
Rentas (BCRA+FGS)	23.848	7.053		132.194	198.180	
Resultado Financiero	-9.215	-19.858		-70.448	-281.319	

Ejecución presupuestaria del Estado Nacional

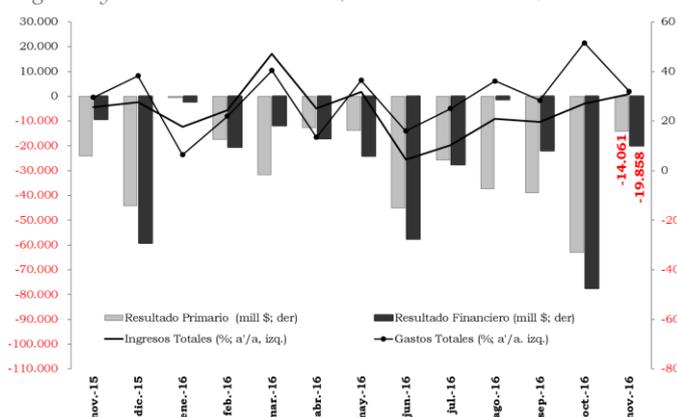
Según objeto del gasto. En Millones de \$. ONP-MECON.

Ac. noviembre 2016

Cod. y Desc. Inciso	Presupuestado	Devengado	% Devengado/Presupuestado
1 - Gastos en Personal	205.252,11	182.506,67	88,9%
2 - Bienes de Consumo	20.063,92	13.655,18	68,1%
3 - Servicios No Personales	52.393,04	34.719,28	66,3%
4 - Bienes de Uso	57.512,37	31.875,24	55,4%
Construcciones	38.034,41	25.091,83	66,0%
Maquinaria y Equipo	14.143,31	5.018,19	35,5%
Otros	5.334,65	1.765,22	33,1%
5 - Transferencias	1.378.866,38	1.167.598,27	84,7%
6 - Incremento de Activos	21.605,43	18.654,59	86,3%
7 - Servicio de la Deuda	205.423,87	157.719,66	76,8%
8 - Otros Gastos	7,10	0,01	0,1%
Total	1.941.124,22	1.606.728,89	82,8%

Ingresos, Gastos y Resultados

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



Balance Cambiario

De acuerdo a la información del Balance Cambiario del BCRA, para el mes de noviembre de 2016 se observa una leve recomposición de los niveles de reservas basados en el ingreso de fondos del blanqueo y la colocación de deuda externa. Como contrapartida, se registra una persistencia en la salida de fondos en concepto de formación de activos externos (FAE), pagos de deuda externa, servicios de turismo y remisión de utilidades.

Más específicamente, el ingreso de dólares por concepto de "blanqueo" en noviembre de 2016 alcanzó los USD 3.973 millones, aunque solo constituyó oferta de dólares en el mercado local el 40%, el resto quedó como activos externos en del sector financiero (dólares en cajas de ahorro de bancos, encajados en las reservas del BCRA). En cuanto al blanqueo, según información oficial de AFIP, solo ingresaron al país USD 7.275 millones (un 8% del total de patrimonio exteriorizado). Hasta marzo-16 aún se pueden blanquear activos del exterior aunque no tenencias "cash".

Por otro lado, el endeudamiento externo resultó en oferta neta de USD 750 millones, (provincias y empresas emitieron por USD 1.105 millones, Estado Nacional pago USD 348 millones).

La vuelta del endeudamiento externo es la característica más relevante de la oferta de divisas del último año. En el acumulado a los primeros once meses de 2016, se realizaron colocaciones netas de deuda por un total USD 42.027, en donde USD 12.167 millones fueron emitidos en el marco del acuerdo con los fondos buitres.

Entre los usos de esta oferta de dólares se destaca el financiamiento de la fuga de capitales. En noviembre de 2016 el egreso neto de divisas en concepto de "formación de activos externos del sector privado no financiero" (FAE-SPNF) fue de USD 878 millones. Asimismo, desde la desregulación cambiaria lo que se destaca es la vuelta al mercado de los grandes operadores para el envío de dólares al exterior. Según detalló el BCRA, en noviembre de 2016 las compras brutas de billetes (minoristas, operaciones en el país) fueron concretadas por 703.000 clientes por un total de USD 1.912 millones que en su mayoría alcanzaban montos menores a USD 10.000 mensuales, en tanto que la posición en divisas (grandes compradores, envió de dólares al exterior) fueron realizadas por 950 operadores con compras brutas por USD 1.008 millones, con compras mensuales superiores a los USD 2 millones. En el acumulado anual las compras netas por FAE alcanzaron los USD 13.971 millones.

El otro uso de las divisas fue el financiamiento del déficit de cuenta corriente cambiaria por USD 1.088 millones. Allí la única cuenta superavitaria fue el balance de mercancías por USD 630 millones, principalmente cereales y oleaginosas por USD 1.824 millones. Entre las salidas se destacan los movimientos financieros y de turismo. Respecto a los financieros, la remisión de rentas y utilidades fue deficitaria por USD 1.664 millones, que en un 28% corresponde a utilidades de IED (USD 323 millones) y en un 72% a intereses de vencimientos de deuda externa (USD 987 millones), principalmente del gobierno nacional. Por el lado del turismo, el déficit totalizó en noviembre USD 654 millones.

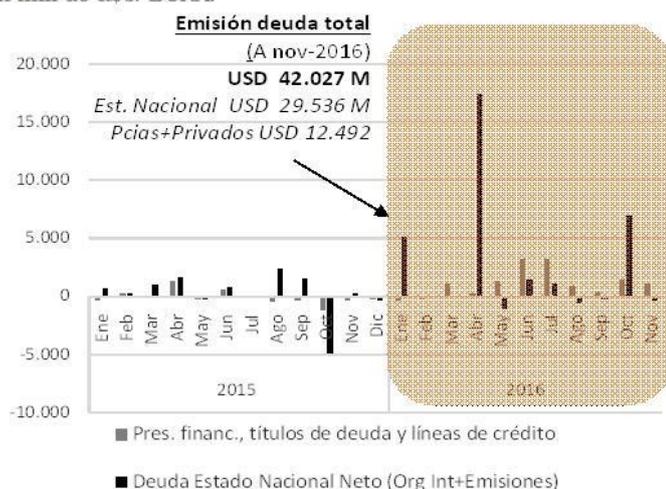
En el balance, en noviembre de 2016 las reservas aumentaron en USD 594 millones, USD 1.696 millones más que en noviembre de 2015.

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

CONCEPTO	NOVIEMBRE			ONCE MESES		
	2015	2016	mismo mes anterior (dif. abs.)	2015	2016	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-2.415	-1.088	1.327	-10.702	-13.930	-3.228
Transferencias por Mercancías	-1.020	630	1.650	2.905	7.650	4.745
Cobro por exportaciones	3.001	4.555	1.554	52.553	53.429	876
Pago por importaciones	4.020	3.925	-95	49.648	45.779	-3.869
Servicios	-722	-655	66	-7.958	-8.420	-462
Ingresos	532	841	309	6.657	8.330	1.673
Egresos	-1.254	-1.496	-242	-14.615	-16.750	-2.135
<i>Servicios turismo y pasajes (egresos)</i>	<i>-720</i>	<i>-655</i>	<i>65</i>	<i>-7.895</i>	<i>-8.085</i>	<i>-190</i>
Rentas	-663	-1.164	-501	-5.768	-13.544	-7.776
Utilidad y dividendos	-18	-323	-304	-239	-2.696	-2.458
Ingresos	1	7	7	11	39	27
Egresos	-19	-330	-311	-250	-2.735	-2.485
Intereses	-644	-841	-197	-5.529	-10.848	-5.319
Ingresos	157	145	-11	984	1.411	427
Egresos	-801	-987	-186	-6.513	-12.259	-5.746
Otros pagos del Gob. Nacional	-431	-683	-252	-3.964	-9.030	-5.066
Otras transferencias corr.	-11	102	112	118	384	265
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	1.313	1.692	369	5.707	26.124	20.417
Inv. directa de no residentes	77	259	182	1.277	2.240	963
Inv. de portafolio de no residentes	-0	54	54	-41	1.714	1.755
Pres. Financ. Neto (Provincias+Empresas)	-387	1.105	1.492	-866	12.492	13.358
Prest. de otros Org. Int. y otros	363	223	-139	7.663	-1.177	-8.839
Prest. Sect. Publ. Nacional ("otros mov net")	-63	-572	-509	-3.930	24.480	28.410
Formación de Act Ext (FAE) - SPNF	-832	-878	-46	-6.495	-11.966	-5.470
Otros mov. Netos (incl. "blanqueo")	748	3.973	3.225	6.789	2.620	-4.168
VARIACIÓN DE RESERVAS	-1.102	594	1.696	-4.995	12.194	17.189

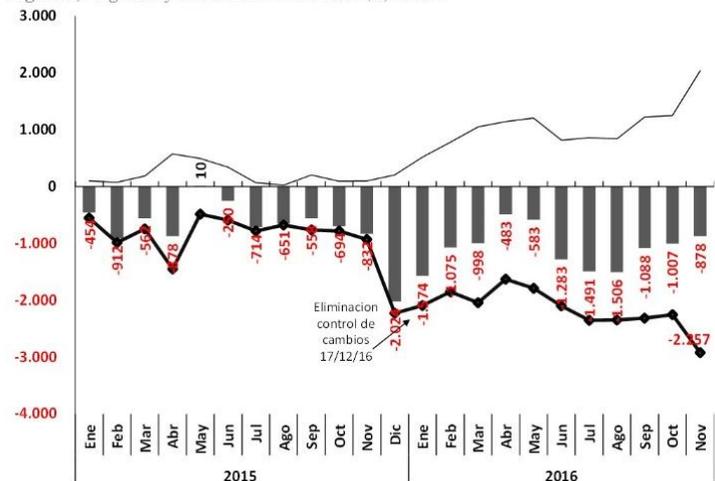
Emisión de deuda externa

en mill de u\$s. BCRA.



Formación de Activos Externos (FAE)

Ingresos, Egresos y saldo neto. En mill de u\$s, BCRA.



En el mes de noviembre de 2016 el balance comercial fue superavitario por USD 101 millones, contrariamente al mes pasado que había resultado levemente deficitario, dadas las mayores cantidades de exportadas (maíz y trigo en granos, biodiesel y autos).

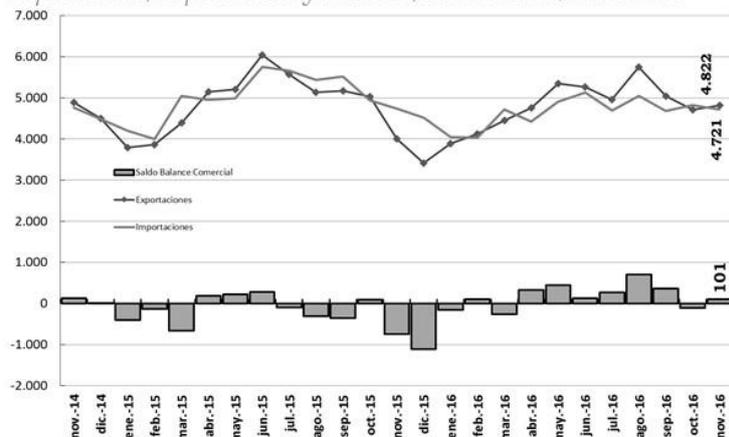
Las exportaciones totalizaron u\$s 4.822 millones, un 20,5% más que el mismo mes del año anterior (+u\$s 822 millones, nov-16/nov-15), como consecuencia de aumentos de 18,6% en las cantidades y de 1,5% en precios, según datos del ICA-INDEC. En cuanto a las subas, para el mes de noviembre de 2016 en productos primarios se destacan las mayores exportaciones de maíz (+243% i.a.) y trigo (+170% i.a.), en Manufacturas de Origen Agropecuario harina de trigo (+90% i.a.) y carnes deshuesadas (+74% i.a.), en Manufacturas de Origen Industrial vehículos automóviles para el transporte de mercancías (+260% i.a.) y aluminio en bruto (+60% i.a.), y en combustibles y energía biodiesel (+USD 1.169 nov-16). Las subas en productos primarios se deben a la venta de soja acopiada a principio de año, la baja en el consumo interno de trigo y carne que aumento los saldos exportables.

Respecto a las importaciones, en noviembre de 2016 totalizaron u\$s 4.721 millones, un 0,4% menos que el mismo mes de 2015. La baja se explica por caída en los precios, ya que las cantidades fueron al alza. Las únicas dos bajasen cantidades se registraron en Bienes Intermedios y piezas, debido a la retracción de la actividad industrial. En el caso de combustibles y lubricantes, la caída en el saldo importado se debe únicamente al efecto precio, ya que las cantidades aumentaron. En los rubros al alza, se destacan las subas en la importación de vehículos automotores y de bienes de consumo, cuya principal causa es la apertura importadora. En el caso de automóviles (+84% i.a.), se destaca el alza de autos de alta gama (producidos extra mercosur), incrementando las importaciones mientras se registra una fuerte contracción en sector automotriz local (anuncios de 3.000 despidos en febero-17). En el caso de los bienes de consumo (+12% i.a.) los mayores incrementos se registran en alimentos elaborados (29% i.a.) y básicos (+28% i.a.), y artículos semi-duraderos y duraderos (+22%) como electrónica y electrodomésticos.

La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en noviembre de 2016 por u\$s 56 millones.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



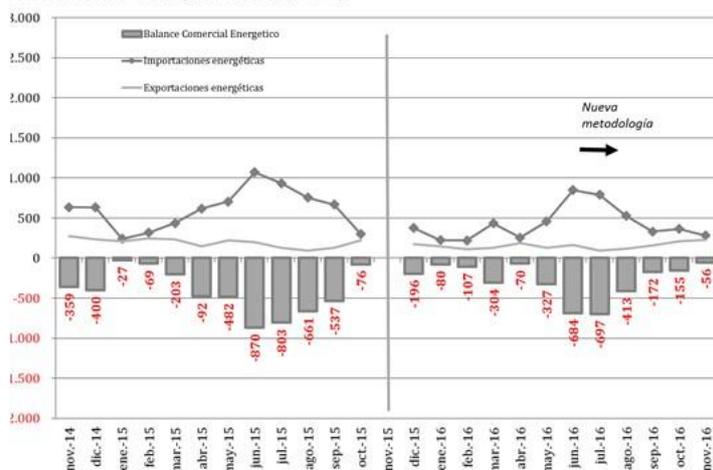
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	NOVIEMBRE		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	20,5	1,5	18,6
Productos Primarios	44,3	7,0	34,9
Manuf. de Origen Agrop.	21,4	7,0	13,4
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	7,7	-5,5	13,9
Combustibles y Energía	40,4	3,3	36,0
IMPORTACION	-0,4	-3,9	3,7
Bs. de Capital	2,9	-7,1	10,8
Bs. Intermedios	-11,9	-9,6	-2,6
Combustibles lubricantes	-16,3	-22,4	7,4
Piezas y Acc para Bs de	-6,9	7,0	-13,1
Bs. de consumo	10,2	-2,1	12,5
Vehiculos automotores	84,5	-0,5	85,4

Balanza Comercial Energética

en millones de u\$s. ICA-INDEC



El Tipo de Cambio Real Multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) en noviembre de 2016 muestra que nuestra economía resultó un 18% más barata que el mismo mes de 2015.

En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación con noviembre de 2015 nuestra economía resultó un 35,8% más barata que Brasil, un 13,5% respecto a la Eurozona y un 14% respecto a EEUU.

La mejora de la competitividad se explica por la devaluación de finales del año pasado y a que el posterior encarecimiento interno 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 diciembre de 2016, totalizaron u\$s 38.772 millones significando un aumento de u\$s 1.394 millones en relación al stock de reservas del mes anterior, y de 14.073 millones respecto a diciembre de 2015. Este fuerte aumento de los niveles de reservas se debe al flujo de dólares que aportó el mayor endeudamiento externo del gobierno nacional, provincial y privado en el exterior tras el pago a los fondos buitres.

En cuanto a la liquidación de divisas, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, la liquidación de divisas de las exportaciones de productos agrícolas (soja, maíz y sus derivados) acumuló a la última semana de diciembre u\$s 1.286 millones, un 37% menos que en mismo período del año. En el acumulado para todo el 2016, las liquidaciones de exportaciones de productos agrícolas totalizaron u\$s 23.910 millones, u\$s 3.947 millones más que el mismo periodo de 2015, lo que equivale a un aumento acumulado del 19,7 %. Esta fuerte disminución se debe a la comparación con diciembre del año pasado, cuando tras la devaluación y la baja de retenciones, los sojeros acordaron con el nuevo gobierno liquidar stocks acumulados durante el kirchnerismo. Por otro lado, las fuertes lluvias de estas últimas semanas generaron inundaciones en campos del noroeste de la provincia de Buenos Aires, sur de Entre Ríos y Santa Fe.

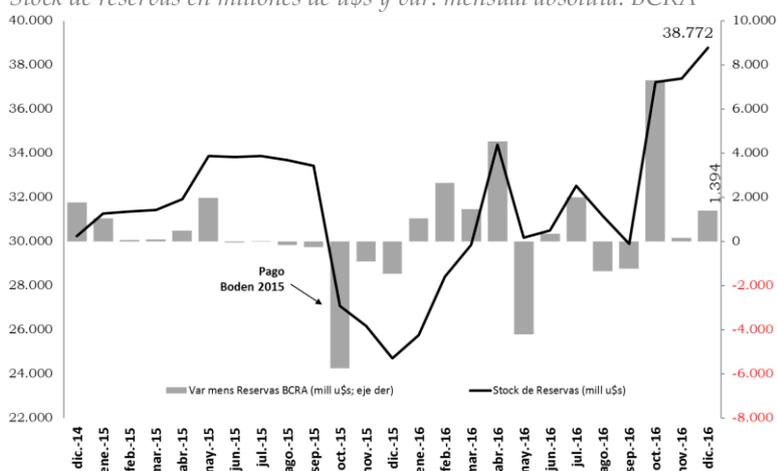
Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral
base 2001=100. BCRA.

MES de NOVIEMBRE

	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real		
	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	764,1	-6,0	84,1	143,4	-6,0	35,8
Euro	1.322,9	-2,1	62,2	120,2	-3,3	13,5
EEUU	1.095,7	1,0	61,7	105,2	-0,4	14,0
Multilateral	2.372,0	-2,1	66,7	125,7	-3,5	18,0

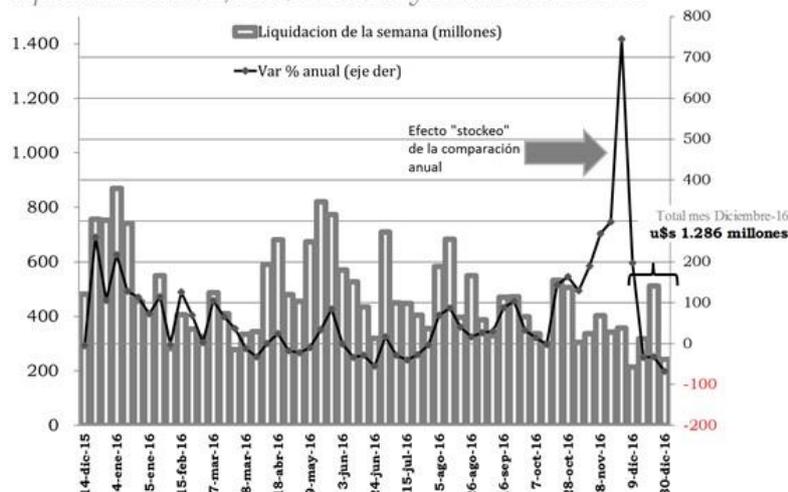
Reservas Internacionales

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 diciembre de 2016, el dólar oficial se negoció en promedio a \$15,83. Para el mismo período, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 15,91 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$ 16,36. La brecha cambiaria fue de 3,36% entre el dólar oficial e ilegal, y de 0,48% entre el contado con liquidación y el oficial.

Respecto a las tasas de interés, la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 18,5% en diciembre de 2016, lo que equivale a 0,88 puntos menos que el mes pasado y 8,48 puntos porcentuales menos que la tasa en diciembre de 2015. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa mayorista de depósito de bancos) fue en promedio para diciembre 2016 del 19,9% anual, 0,52 puntos porcentuales menos que el mes anterior y 7,13 puntos porcentuales menos que en el mismo período de 2015. La tasa LEBAC (bonos de corto plazo BCRA) promedio para diciembre fue del 24,8% a 35 días, al igual que el mes pasado. Es así que todas las tasas experimentaron una baja con respecto al mes anterior, excepto la de LEBAC, que se mantuvo constante.

Por otro lado, en diciembre de 2016 los agregados monetarios M0 fueron de \$494.936 millones, un 22,1% más que el mismo mes de 2015, mostrando una suba del 7,61% respecto al mes anterior.

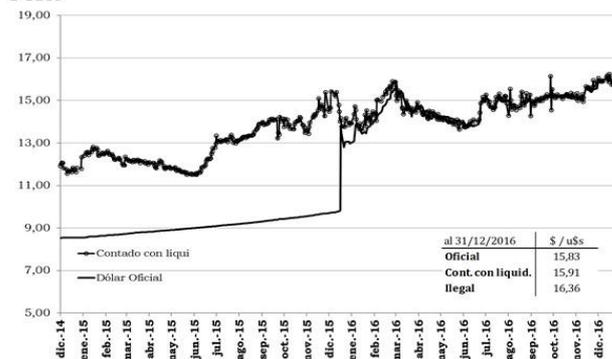
Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, en la última semana de diciembre de 2016, la mayor parte de los activos rindieron más que la inflación mensual.

Según su rentabilidad, la mejor inversión fue la compra de Bono en dólares, con una ganancia de 3,9%. Luego, el Dólar Oficial, con un beneficio mensual del 3,2%, seguido por la compra de LEBAC a 35 días, con una ganancia del 2,1%. Las menos rentables fueron el Plazo fijo, seguido del Merval y el bono en dólar link.

En cuanto a la licitación de LEBAC por parte del BCRA, en el mes de diciembre vencieron un total de \$ 309.096 millones y se licitaron 302.985 millones, de modo que la base monetaria se expandió \$ 6.111 millones, manteniéndose casi sin variaciones (1,2% del stock total de billetes en circulación). Desde julio el BCRA continúa una política de reducción de tasas de interés y reducción de la tasa de crecimiento de la base monetaria. Igualmente, el stock total de lebac continúa aumentando (1,2 veces la base monetaria) y tiene un plazo medio de vencimiento de 45 días. Entre los propietarios de las LEBAC más de la mitad son acreedores privados “no bancarios” (particulares, empresas y financieras).

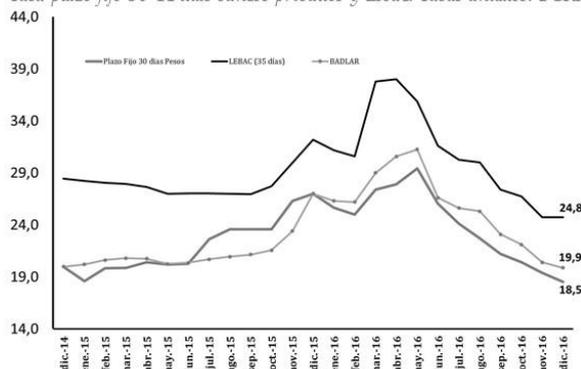
Mercado de Divisas

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



Tasas de interés

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



Rendimiento de la inversión

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

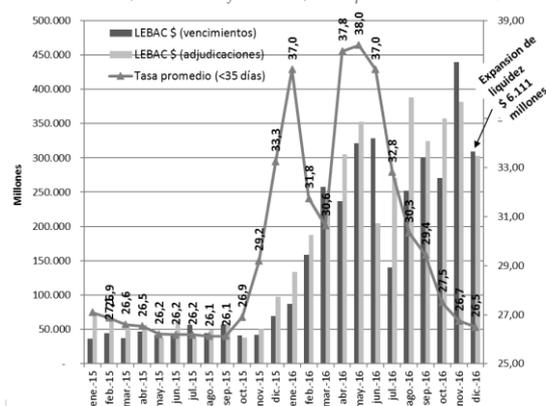
	MES de DICIEMBRE			
	cotización	Índice	mes anterior	mismo mes
		2004=100	var %	año anterior
Inflación*	1.074,7	1.102	1,5	37,3
Plazo Fijo	18,5	473	1,5	26,8
Merval	16.697,3	1.510	-0,6	36,3
Bono en dólares	1.647,1	-	3,9	13,8
Bono dólar link	1.515,0	-	-0,5	17,9
LEBAC	31,6	701	2,1	35,5
Dólar oficial	15,8	646	3,2	38,5

*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.

LEBAC

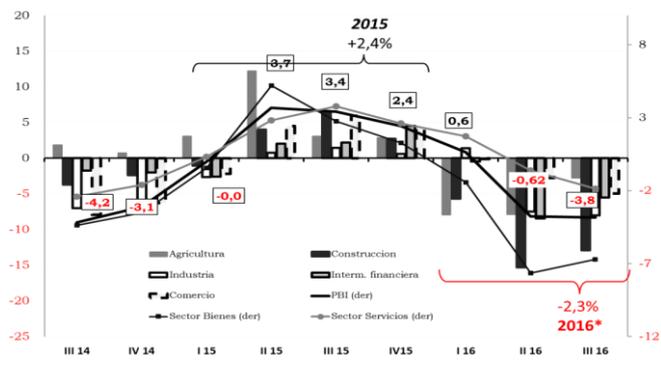
Vencimientos, Monto adjudicado, tasa promedio. Mill \$. BCRA



Síntesis gráfica // mes de enero

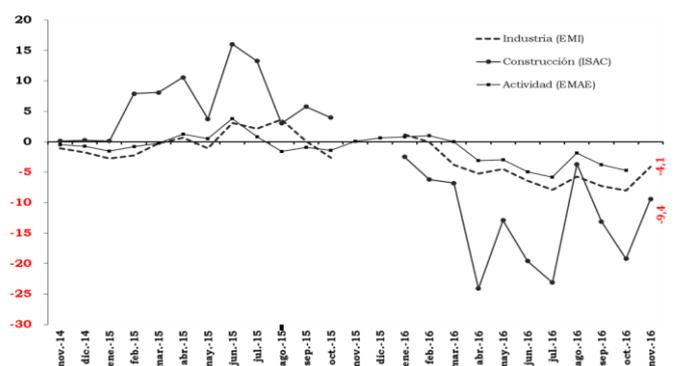
PBI por sectores

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 % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

Trimestre	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
III 16	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50
III 16	46,00	42,10	8,50	7,00	3,20

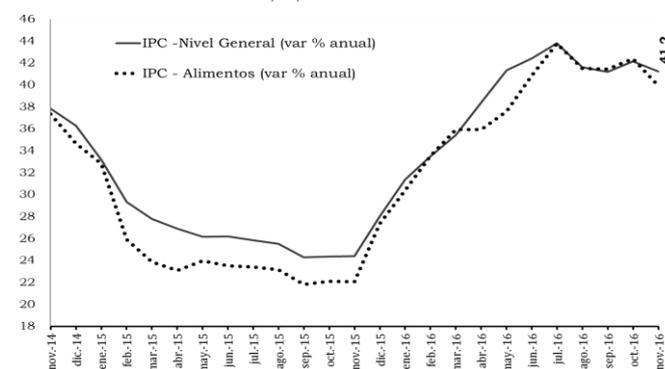
Precios

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

IPC-provincias	MES de NOVIEMBRE					
	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-CABA	1.887,3	1,5	41,2	2.467,8	0,8	39,9
IPC-INDEC	-	2,0	44,8	-	1,0	40,1
	-	1,6	-	-	1,9	-

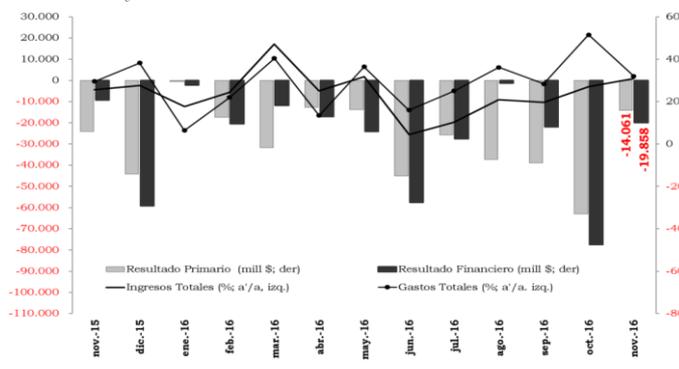
Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



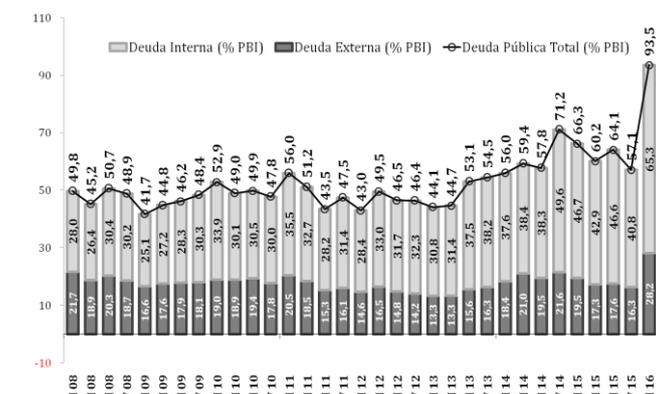
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



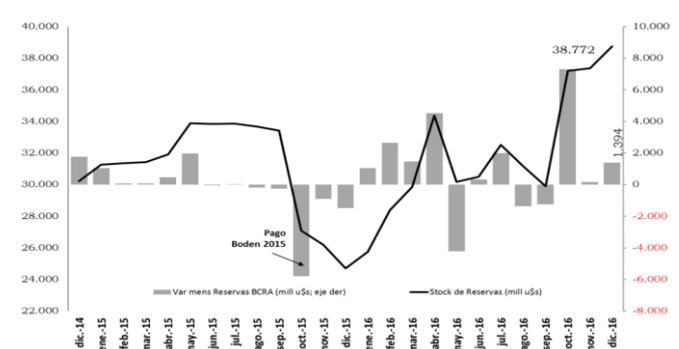
Deuda Pública

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



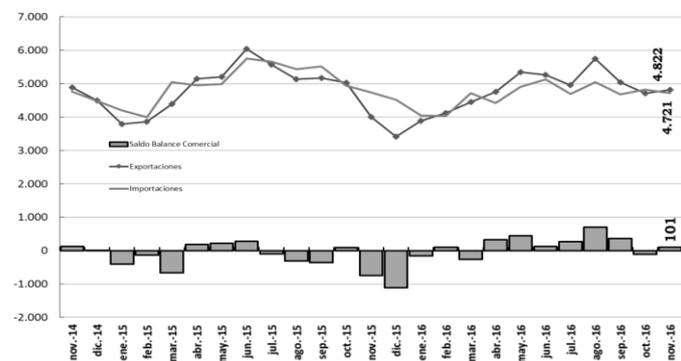
Reservas Internacionales

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



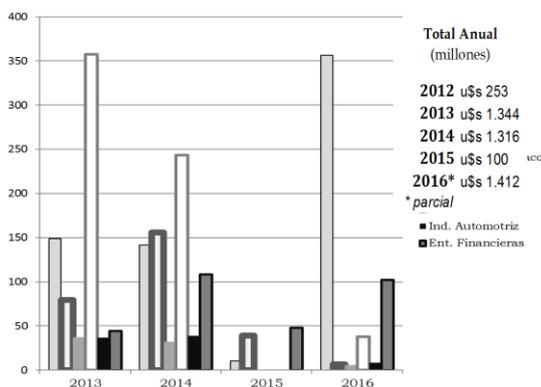
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



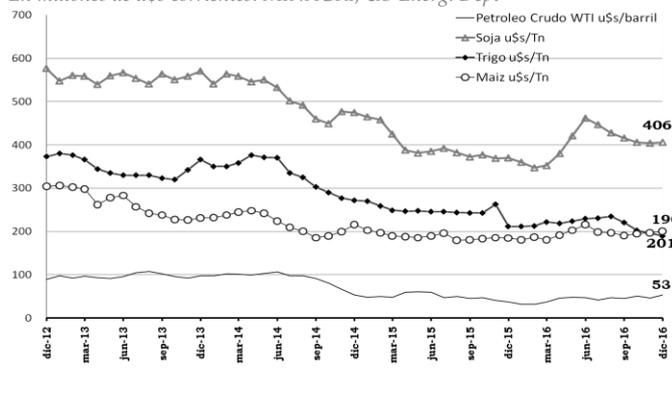
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



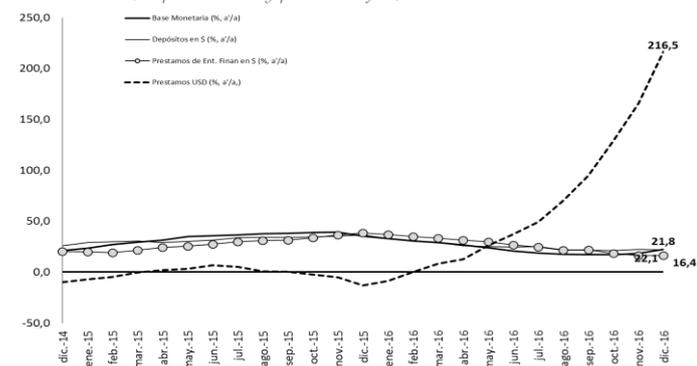
Precio materias primas

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



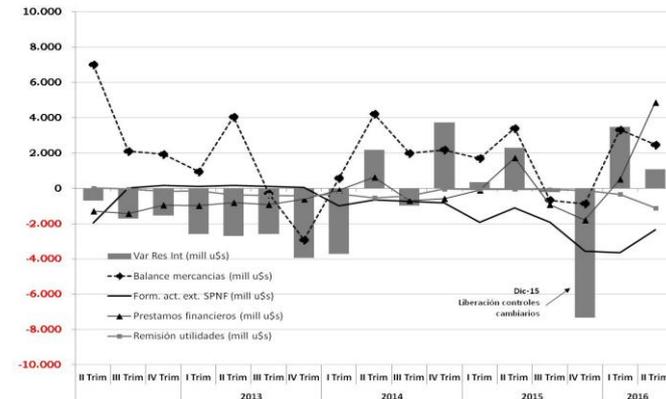
Agregados Monetarios

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



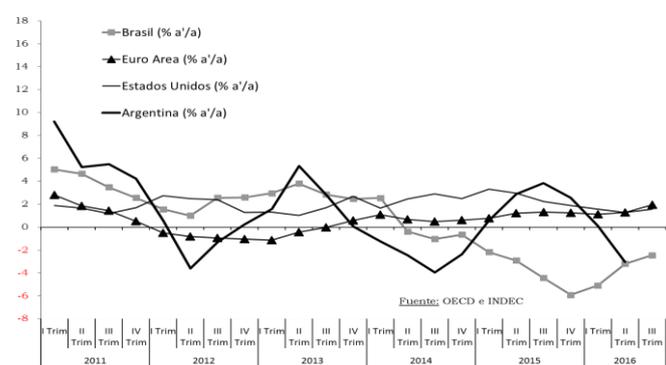
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



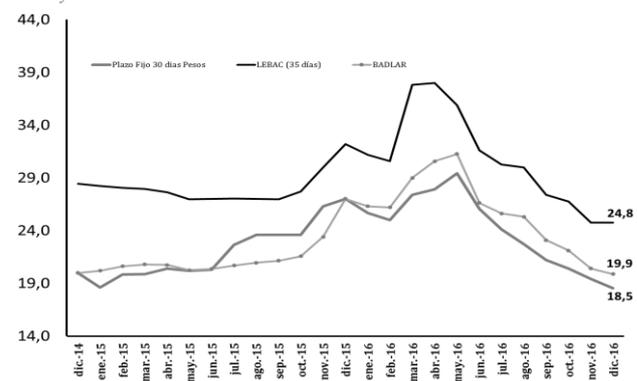
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	NOVIEMBRE			ONCE MESES		
	2015	2016	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2015	2016	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-2.415	-1.088	1.327	-10.702	-13.930	-3.228
Transferencias por Mercancías	-1.020	630	1.650	2.905	7.650	4.745
Cobro por exportaciones	3.001	4.555	1.554	52.553	53.429	876
Pago por importaciones	4.020	3.925	-95	49.648	45.779	-3.869
Servicios	-722	-655	66	-7.958	-8.420	-462
Ingresos	532	841	309	6.657	8.330	1.673
Egresos	-1.254	-1.496	-242	-14.615	-16.750	-2.135
<i>Servicios turismo y pasajes (neto)</i>	-720	-655	65	-7.995	-8.085	190
Rentas	-663	-1.164	-501	-5.768	-13.544	-7.776
Utilidad y dividendos	-18	-323	-304	-239	-2.696	-2.458
Ingresos	1	7	7	11	39	27
Egresos	-19	-330	-311	-250	-2.735	-2.485
Intereses	-644	-841	-197	-5.529	-10.848	-5.319
Ingresos	157	145	-11	984	1.411	427
Egresos	-801	-987	-186	-6.513	-12.259	-5.746
Otros pagos del Gob. Nacional	-431	-683	-252	-3.964	-9.030	-5.066
Otras transferencias corr.	-11	102	112	118	384	265
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	1.313	1.682	369	5.707	26.124	20.417
Inv. directa de no residentes	77	259	182	1.277	2.240	963
Inv. de portafolio de no residentes	-4	94	94	-41	1.714	1.755
Pres. Financ. Neto (Provincias+Empresas)	-387	1.105	1.492	-866	12.492	13.358
Prest. de otros Org. Int. y otros	363	223	-139	7.663	-1.177	-8.839
Prest. Sect. Publ. Nacional (otros mov net)	-63	-572	-509	-3.930	24.480	28.410
Formación de Act Ext (FAE) - SPNF	-832	-878	-46	-6.495	-11.966	-5.470
Otros mov. Netos (incl. "blanqueo")	748	3.973	3.225	6.789	2.620	-4.168
VARIACIÓN DE RESERVAS	-1.102	694	1.696	-4.595	12.194	17.189

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2013	2014	2015	III-16	IV-16	I-17	nov-16	dic-16	ene-17	nov-16	dic-16	ene-17
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	722.245	703.945	720.989	761.344	689.712							
PBI (var % interanual)	8,96%	2,94%	0,48%	2,42%	-3,76%	-3,83%							
Inversion (como % PBI)	16,80%	16,99%	17,20%	24,60%	17,18%	16,67%							
Inversion (var % interanual)	-	6,17%	-5,50%	7,30%	-9,81%	-8,28%							
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	62,18%	73,60%	82,10%	67%	61,00%							
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,32%	-0,50%	5,70%	-5,8%	-3,08%							
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	143,7	142,6	143,5	146,7	...	...	...	...	...	-4,70%	...	...
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	241,69	251,72	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,2	127,02	98,05	94,31	...	...	...	...	...	-8,00%	-4,10%	...
ISAC Construccion (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	185,14	169,4	197,5	178,0	...	...	...	...	...	-19,20%	-9,40%	...
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,1%	7,3%	6,5%	...	8,5%	...						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	3.018	3.867	5.079	7.060	7.560	...	7.560	7.560	8.060	35,3%	35,3%	33,0%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	210,60	198,60	205,80	196,39	...	...	200,39	...	...	-4,22%	...	...
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	761,40	1011,42	222,72	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	933,34	1217,50	216,83	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	808,60	1124,10	245,57	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Publico (Dic 01=100)	106,34	453,49	606,74	220,24	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	22.672	30.282					66.852			41,5%	47,7%	
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	2,0%	2,2%										
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	2.221	2.869					5.661	5.661		31,7%	31,7%	31,7%
AUH ANSES (en \$)	-	400	567					1.103	1.103		31,7%	31,7%	31,7%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	74.455	65.249					4.721			-2,24%	-0,41%	
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	81.614	71.936					4.822			-6,31%	20,54%	
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	8.867	7.183					101			-223,24%	-113,6%	
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	397	-3.247										
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	59.324	73.489										
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10,04%	14,20%										
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	37.046	28.570					37.378	38.772		10,1%	11,2%	14,1%
PRECIOS													
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	712,20	970,8	1.233,7	1.797	...	...	1.887	...	...	42,2%	...	...
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)	171,05	944,00	1.313,4	1.633,0	2.367	...	...	2.467	...	...	42,4%	...	...
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	771,15	1.001,2	1.266,7	1.734	...	...	1.853	...	...	35,2%	...	...
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	744,64	985,1	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
IPI PBI INDEC (2004=100, var % anual)	100,00	635,70	819,07	1.203,6	1.691	...	...	...	...	...	...	...	...
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	135,1	131,6	126,3	140	...	...	...	...	...	...	...	...
Trigo (u\$/tn, var % interanual)	178,0	347,8	338,8	247,5	229,0	196,0	...	196,0	190,0	192,0	-16,5%	-25,0%	-10,0%
Maiz (u\$/tn, var % interanual)	122,7	262,7	219,4	188,8	195,7	198,0	...	197,0	201,0	205,0	6,0%	5,9%	8,6%
Soja (u\$/tn, var % interanual)	258,6	556,3	508,8	397,0	430,3	405,0	...	404,0	406,0	378,0	7,7%	9,5%	9,7%
Petroleo WTI (u\$/barril, var % interanual)	30,9	97,9	92,7	49,2	44,4	49,5	...	46,0	52,8	52,4	7,7%	12,9%	42,3%

	2004	2013	2014	2015	III-16	IV-16	I-17	nov-16	dic-16	ene-17	nov-16	dic-16	ene-17
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	683.430	915.277	1.322.736	400.051	...	...	144.859	...	...	10,92%	...	...
Ingresos Tributarios	60.738	392.400	502.028	708.801	224.738	...	...	85.989	...	...	18,28%	...	...
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	225.864	290.787	419.419	151.921	...	...	51.942	...	...	30,93%	...	...
Gasto Total	90.356	998.096	1.463.285	1.967.144	369.036	...	...	220.144	...	...	51,55%	...	...
Rentas de la propiedad	6.883	42.177	71.429	121.140	30.797	...	...	12.273	...	...	153,76%	...	...
Gastos de capital	5.792	90.747	131.268	160.887	45.413	...	...	10.978	...	...	80,42%	...	...
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-22.479	-13.133	-246.511	-108.047	...	...	-14.061	...	...	172,59%	...	...
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,07%	-1,00%	-3,81%	-5,38%	-5,9*	...	...	...	...	...	...	...
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-64.478	-72.327	-285.406	-86.447	...	...	-19.858	...	...	...	...	...
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-1,15%	-2,80%	-4,42%	-5,07%	...	...	...	...	...	...	...	...
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	5,50	8,13	9,27	15,01	15,45	...	15,34	15,83	16,30	60,04%	59,34%	40,20%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	7,32	10,73	10,00	16,68	16,46	...	16,25	16,54	16,90	60,70%	62,20%	36,20%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,44	3,45	2,72	4,60	4,69	...	4,48	4,83	5,04	95,90%	84,10%	78,00%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	16,41%	21,74%	21,48%	24,68%	20,80%	...	20,40%	19,88%	19,88%	0,55p	-3,15p	-.7,13pp

/// Última actualización 15/10/2016

Anexo - Pag. 22

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 Petróleo
Inversión (% 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)
Formación activos externos (en mill de u\$s)
Reservas Internacionales
Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)
Superavit Primario SPN (en % del PBI)
Superavit Financiero SPN (en % del PBI)
Gasto Seg. Social Corriente y % PBI
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)
Índice Haber Mínimo Real (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

Indec 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 ultimo mes del período. INDEC y IPC-Provincias

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

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

Series 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

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. MECON

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON

BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.

MECON. Valores Promedio del Período. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. I | ENERO 2017

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)