

La economía argentina

En este informe:

- Actividad - Pág. 1-2
- Precios e Ingresos - Pág. 3
- Finanzas Públicas - Pág. 4
- Sector Externo - Pág. 5-7
- Finanzas y bancos - Pág. 8
- Anexo Estadístico - Pág. 11

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO.II | FEBRERO 2016

Síntesis de Coyuntura

Inflación y dólar arriba, consumo y actividad a la baja

Luego del desarme de las restricciones cambiarias, la suba del dólar oficial sigue sin encontrar su techo empujada por una fuga de capitales que supera la liquidación de granos de las exportadoras.

La consecuente aceleración de la inflación, provocó la baja de las ventas al mercado interno, tal como evidencia una recaudación del IVA-DGI 10 puntos debajo de la inflación provincial, con una actividad económica también golpeada por las menores exportaciones.

La apuesta del gobierno para estabilizar las variables macroeconómicas pasa por una negociación apresurada con los fondos buitres, que le permita acceder a los mercados internacionales de deuda. Queda en suspenso si los costos de esa negociación pueden incluir futuros reclamos de parte de los bonistas que ingresaron a los canjes 2005 y 2010.

La economía argentina – Destacados Prensa

Febrero 2016

La recaudación de IVA muestra una fuerte caída en la actividad

Según información de AFIP la recaudación enero de 2016 totalizó \$ 117.394 millones, un 33,5% más que el mismo mes de 2015. Sin embargo, y descontado el aumento en la recaudación antes de las modificaciones en ganancias y la caída por la excepción de derechos de exportaciones a la producción primaria, se destaca la fuerte desaceleración de la recaudación de IVA y derechos de importación. En este sentido, la recaudación que depende del mercado interno (IVA DGI) se incrementó en enero de 2015 un 24% con respecto al mismo mes del año anterior. Este aumento está por debajo del aumento recaudatorio producto de la aceleración inflacionaria (+35% ene-15/ene-14, según estiman las estadísticas provinciales), anticipando una caída en los niveles de consumo debido a la menor actividad.

Las cerealeras liquidan el doble que en enero del año pasado.

Según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, a enero de 2016 se liquidaron u\$s 2.477 millones, u\$s 1.428 más que lo liquidado en enero de 2015 (+127% ene-16/ene-15). Esta fuerte suba se explica por el acuerdo del gobierno con el consorcio exportador de granos tras la devaluación del dólar, la suba de tasas de LEBAC y la liberación de los controles cambiarios. Si bien, el acuerdo inicial que contemplaba la liquidación de u\$s 4000 millones diarios desde el 17 de diciembre de 2015 hasta fin de año no se cumplió, las cerealeras sostuvieron un buen ritmo de ingreso de divisas.

Tras la liberación del CEPO, se disparó la venta de “dólar ahorro” (o fuga minorista)

Según información del balance cambiario del BCRA sobre la Formación de Activos Externos del Sector Privado no Financiero (compra de dólares billete para tenencia personal), las ventas del mes de diciembre de 2015 totalizaron u\$s 2.024 millones. Asimismo, descontando la venta dólares habilitada por la AFIP antes de la eliminación de los controles (u\$s 700 millones por mes) es posible estimar que para los 6 días hábiles que siguieron al 17 de diciembre, se fugaron alrededor de u\$s 1.200 millones, un equivalente a u\$s 200 millones diarios.

Por la caída en la demanda externa, la actividad industrial cerró el año con fuertes bajas

Según la información de las cámaras empresariales para el sector automotriz y la industria metálica básica, el año 2015 cierra con una fuerte caída en la actividad. Para la cámara de fabricantes ADEFA, en el mes de diciembre de 2015, la producción de autos disminuyó un 13,4% en relación al mismo mes del año anterior. En el acumulado a 2015 la producción cayó un 12%, debido a las menores exportaciones a Brasil. Asimismo, la *Cámara Argentina de Acero* indicó que, en diciembre de 2015, se registró una caída en la producción de laminados (-20% dic-15/dic -14), acero crudo (-16,7% dic-15/dic-14) y hierro primario (-16,7% dic-15/dic -14). Debido a las menores exportaciones de tubos sin costura, laminados y otros insumos del sector petrolero. En el acumulado para 2015 la producción disminuyó un 9%.

Nota metodológica:

El INDEC ha discontinuado la publicación de indicadores sobre la Actividad Economía (EMAE), Servicios Públicos (ISSP), Actividad Industrial (EMI), Construcción (ICA), Facturación de Supermercados y Centros de Compras, Índice de Precios (IPC-nu), Índice de Salarios y el Índice de Precios y Cantidades del Comercio Exterior (ICA), de frecuencia mensual y que se relevaban en este informe.

Por esto, la información presentada (sobre todo en la sección de actividad y comercio exterior) resulta parcial. Ante esta situación, los indicadores 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.

Actividad

En diciembre de 2015 la dinámica industrial fue heterogénea. Según información de las cámaras empresarias, dos de los cinco de los bloques industriales relevados disminuyeron su producción. Estas caídas se registraron en los bloques industriales más importantes (automotriz y metálica básica), arrastrados por el mal momento al sector externo.

Comenzando por las bajas, la más importante fue en la producción automotriz. Según informó la cámara de fabricantes ADEFA, en el mes de diciembre de 2015 la producción de autos disminuyó un 13,4% en relación al mismo mes del año anterior. Esta caída se debe a las menores exportaciones (-62,3% dic-15/dic-14), cuyo principal destino es Brasil, que se encuentra en recesión desde hace cinco trimestres. En la misma línea, en diciembre de 2015, también cayeron fuertemente las ventas de autos OKM en el mercado interno (-22% dic-15/dic-14), caída que no se registraba hacía 7 meses. En el acumulado para el año 2015 la producción automotriz cayó un 12%, en relación a la producción de 2014.

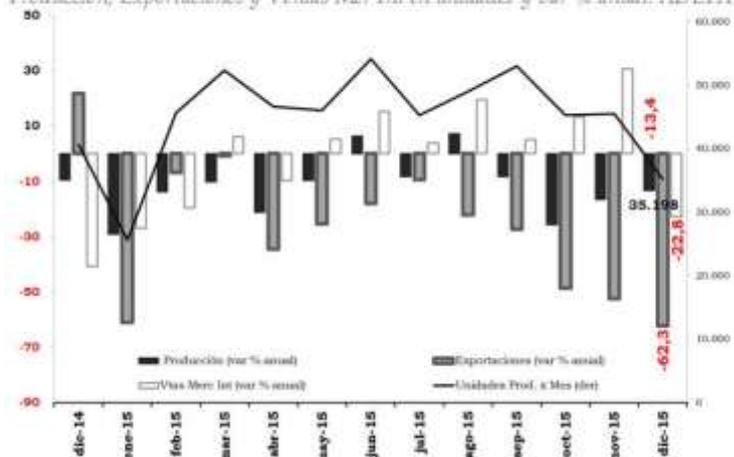
En cuanto a la producción de la industria metálicas según informó la Cámara Argentina de Acero, en diciembre de 2015 se registró una caída en la producción de laminados (-20% dic-15/dic-14), acero crudo (-16,7% dic-15/dic-14) y hierro primario (-16,7% dic-15/dic-14). La menor producción del sector viene dada por las menores exportaciones de tubos sin costura, laminados y otros insumos del sector petrolero, muy afectado por la caída en el precio internacional del crudo. En acumulado para 2015 la producción cayó alrededor de 9% en comparación con 2014.

Respecto a las alzas, las actividades que estuvieron creciendo son aquellas vinculadas a la obra pública y a la la producción primaria.

En cuanto a la producción de minerales no metálicos, de acuerdo con la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en diciembre de 2015 las toneladas producidas de clinker y cemento aumentaron un 4,4% en relación al mismo mes de 2014. Esta suba se debe al mayor consumo para el mercado interno (+4,6% dic-15/dic-14). Hacia adelante, la perspectiva es de declive ante la desaceleración de la obra pública tras el cambio de gobierno.

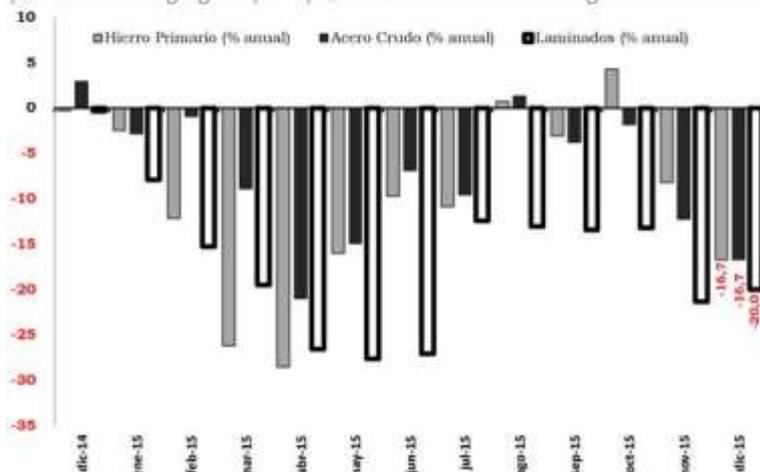
Producción de Autos

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



Producción Industrias Metálicas Básicas

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



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 2015	Mercado Interno
dic-14	902.141	11.408.393	892.150
dic-15	941.843	12.192.563	933.124
var % 2015/14	4,4%	6,9%	4,6%

Actividad

Respecto al procesamiento de granos, según datos del Ministerio de Agricultura sobre la molienda y producción de granos oleaginosos y cereales, en diciembre de 2015 aumentó la molienda de oleaginosas (+7,4% dic-15/dic -14), la producción de aceites (+13,3% dic-15/dic -14) y pellets (+7,9% dic-15/dic -14). También se registró un aumento en el procesamiento de cereales (harina de trigo) (+11,1%). Este aumento en la producción se debe a la liberación de stocks del sector, tras el salto devaluatorio realizado por el nuevo gobierno y el levantamiento de las medidas regulatorias a la exportación, principalmente de trigo.

También se registraron alzas en la industria petrolera. Según información de la Secretaría de Energía, en diciembre de 2015 aumentó el procesamiento de naftas, gasoil y la producción de gas en pozos.

En particular, aumentó la producción de naftas (+ 9,5% dic-15/dic-14) debido a los mayores precios del mercado interno, en tanto que cayó la producción de gasoil (-4% dic-15/dic-14) y subproductos (-2,4% dic-15/dic-14).

Respecto a la extracción de gas en pozos, esta aumentó en diciembre de 2015 un 2,3% en relación al mismo mes de 2014, donde se destaca la mayor producción de gas de YPF (+4,9%). Para el acumulado a doce meses del año, la extracción de gas en pozos subió un 3,6% respecto a los primeros doce meses del año 2014, impulsado por la extracción de YPF que creció un 10,2% para el mismo período.

En cuanto a la extracción de petróleo en pozos esta disminuyó en diciembre de 2015 un 0,6% respecto a diciembre de 2014, a pesar de la mayor producción de YPF del 2,8%, para el mismo período. Para los primeros doce meses del año la extracción de petróleo total aumentó un 2,9% respecto a los primeros doce meses del año anterior, en tanto que la extracción de YPF creció un 4,5% para el mismo período.

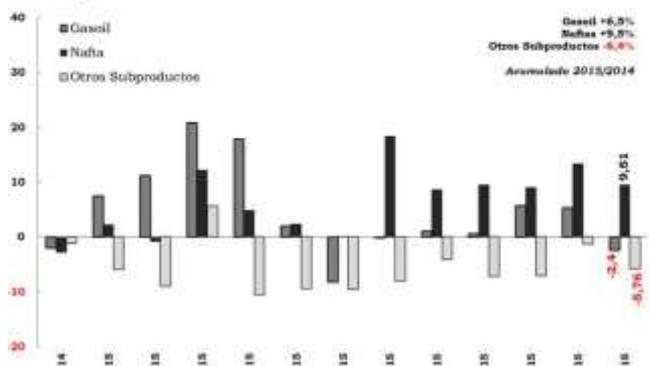
Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos
Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
dic-14	2.625.457	913.286	524.808	1.933.073	395.725
dic-15	2.819.182	1.014.646	594.521	2.078.332	400.048
2015 / 2014	7,4%	11,1%	13,3%	7,5%	1,1%
Total 2014	40.387.084	12.593.006	8.088.215	29.697.190	5.480.321
Total 2015	43.914.435	13.816.674	9.122.827	32.136.304	5.599.442
var %	8,7%	9,7%	12,8%	8,2%	2,2%

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.

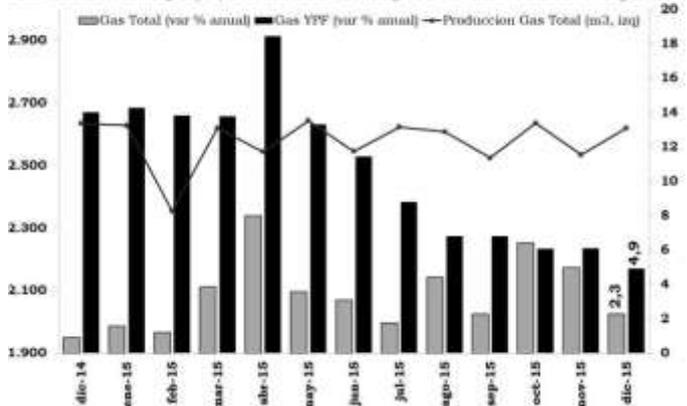
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petroleo

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



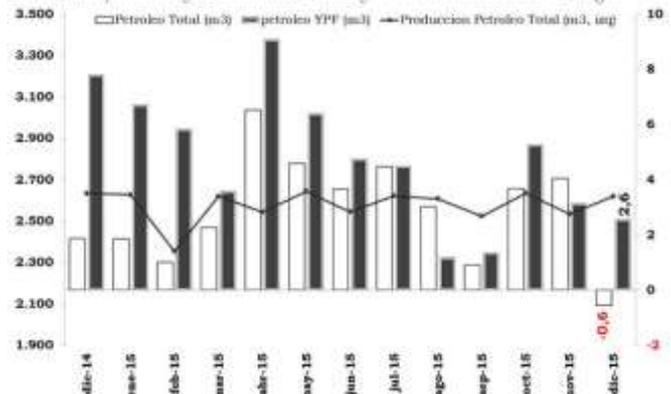
Producción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



Producción de Petroleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



Precios e Ingresos

Según información de los índices de precios relevados por los institutos de estadística provinciales, el **Nivel General de Precios aumentó en diciembre de 2015 un 4,4% en comparación con noviembre de 2015**. En tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 6% para el mismo período.

En la comparación interanual, el Nivel General de Precios registra en diciembre de 2015 un alza del 28% en relación a diciembre de 2014, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 27,3% en la comparación para el mismo período.

Esta aceleración de la inflación es producto del impacto en los costos que generó la devaluación y la baja de retenciones, junto a la desregulación de los acuerdos de precios, sobre todo en el rubro alimentos.

Asimismo para los próximos meses se espera que esta tendencia aceleracioncita se sostenga producto de los aumentos de tarifas en los servicios públicos, naftas y la tendencia alcista que registra el tipo de cambio.

En este sentido, según puede adelantarse siguiendo el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO), elaboramos según el relevamiento de más de 20000 precios de productos online, en enero de 2015 se registró un incremento del 4% mensual para el conjunto de precios y un 5% para la canasta básica alimentaria.

En cuanto a los ingresos, la compensación anunciada para algunos sectores para aminorar los efectos de la devaluación sobre el poder adquisitivo del salario, fueron muy menores. Solo algunos sectores puntuales del trabajo registrado han conseguido algún beneficio (bono de fin de año) y la excepción del impuesto a las ganancias para sueldos de hasta \$ 30.000 fue implementado como un tope a aumentos salariales por encima del 25% (muy por debajo de las expectativas de inflación), ya que de lo contrario crecería la masa de trabajadores que paga ganancias. En tanto que a los jubilados (que ganan la mínima y no cobran pensión) y beneficiarios de AUH se les otorgó un bono \$ 400 pesos, por única vez y a cobrarse en enero de 2016.

En cuanto a las Jubilaciones, el haber mínimo continua en \$4299 hasta marzo que se incrementará a \$4.959, manteniendo una pérdida de 5 puntos porcentuales respecto a la inflación. De igual manera la AUH, que continua en \$837 hasta marzo cuando se incrementa a \$966, recuperando su poder de compra respecto a la inflación medida por el IPC de las provincias.

Precios

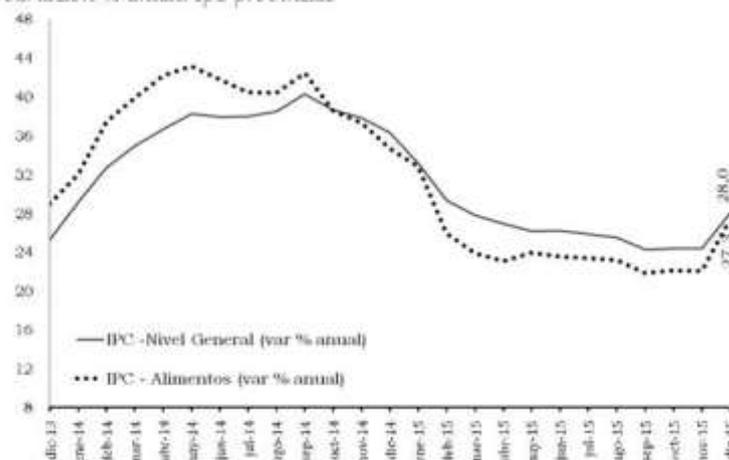
base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-provincias

MES de DICIEMBRE

	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	1.394,7	4,4	28,0	1.868,9	6,0	27,3

Precios - Nivel General y Alimentos

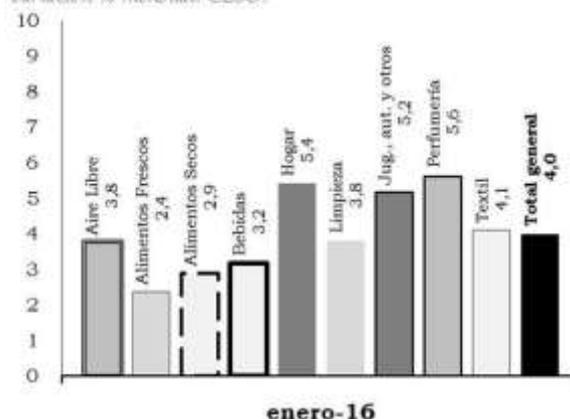
variación % anual. Ipc-provincias



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. A partir de ene-14 se agregó el detalle a la serie IPCnu-indec empalmándola con la base antes descrita.

Precios - Índice precios de supermercados

variación % mensual. CESO.



Jubilaciones y AUH

Jubilaciones y AUH en S. Anses. IPC Provincias

MES de DICIEMBRE

	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	4.299	0,0	33,0	205	-4,2	3,9
AUH	837	0,0	30,0	-	-4,4	1,9

En el mes de enero de 2016 la Recaudación Nacional totalizó \$ 117.394 millones, un 33,5% más que el mismo mes de 2015. En este mes se destaca el fuerte crecimiento en el impuesto a las ganancias, la desaceleración de IVA mercado interno y la menor recaudación por los derechos de exportación.

En cuanto a la suba en ganancias (+57% ene-16/ene-15), se explica por los mayores ingresos nominales empresariales y salariales del año 2015 y la no actualización del mínimo imponible y las escalas. Respecto a los derechos de exportación, si aumentó la recaudación en pesos (+11,9% ene-16/ene-15), lo hizo a una tasa mucho menor que la del mes anterior. La desaceleración de la recaudación es producto de la baja en los precios internacionales de los granos (-22%, ene-16/dic-15), la reducción de retenciones a los productos primarios que logró ser parcialmente compensada por la mayor declaración de exportaciones e ingreso de divisas de las cerealeras luego de la devaluación. Respecto al IVA, la recaudación que depende del mercado interno (IVA DGI) se incrementó un 24% con respecto al mismo mes del año anterior, no logrando compensar la aceleración inflacionaria y anticipando una caída del consumo para los primeros meses del 2016. En la misma línea, los der. de importación se incrementaron por debajo de la devaluación anual (+39% ene-16/ene-15), anticipando una caída de la demanda importadora debido a la menor actividad.

Ingresos Nacionales Tributarios y de Seguridad Social

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

	ene-15	dic-15	ene-16	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tesoro	47.966	64.466	63.955	-0,8	33,3
Ganancias	25.875	38.176	40.625	6,4	57,0
IVA	33.545	42.635	45.662	7,1	36,1
IVA DGI	25.912	30.312	32.252	6,4	24,5
IVA Aduana	9.101	12.990	13.552	4,3	48,9
Der. de exportación	4.344	5.008	4.859	-3,0	11,9
Der. de importación	2.839	3.731	3.937	5,5	38,7
Impuesto al cheque	7.266	10.049	9.610	-4,4	32,2
Seguridad Social	36.577	32.854	48.281	47,0	32,0
TOTAL	87.958	102.817	117.394	14,2	33,5

En cuanto al sector externo, en el mes de diciembre la dinámica exportadora continuó en la baja. Según datos del ICA-INDEC (reestimados sobre nuevos parámetros), las exportaciones totalizaron u\$s 3.411 millones, u\$s 1.086 millones menos que el mismo mes del año anterior.

Respecto a las exportaciones, para todos los rubros cayeron las cantidades exportadas. El mayor descenso correspondió a *Productos Primarios* (u\$s -207 millones dic-15/dic-14) debido a caídas en los precios. Dentro de este rubro, las mayores bajas corresponden a *trigo y maíz*. A esto le siguen las *Manufacturas de Origen Industrial (MOI)* (u\$s -592 millones dic-15/dic-14) debido a disminución de precios y las cantidades. Dentro de este rubro se destacan las menores exportaciones de automóviles (-82% dic-15/dic-14 para el transporte de personas y -50% dic 15/dic 14 para el transporte de mercancías), productos laminados y tubos sin costura. Las *Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)* también experimentaron una caída (u\$s -309 millones dic-15/dic-14) debido a menores cantidades vendidas donde se destaca las menores exportaciones de carne y los pellets de extracción de girasol. La otra baja correspondió a *Combustibles y Energía* (u\$s +55 millones dic-15/dic-14), debido a los menores precios, con bajas relevantes en gas licuado para petróleo y naftas.

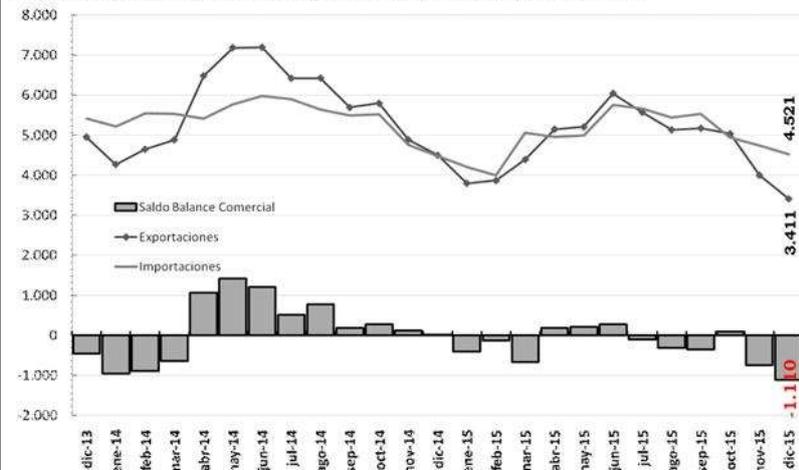
Respecto al valor de las *importaciones*, en diciembre de 2015 alcanzaron u\$s 4.521 millones, casi un 1% más que en diciembre de 2014, dado que la caída en los precios no logro compensar el aumento en las cantidades importadas en todos los rubros excepto los **Combustibles y Lubricantes**. La mayor suba se registró en las importaciones de *Piezas y Accesorios para Bs de Capital* (u\$s +115 millones dic-15/dic-14), seguida por *Vehículos automotores* (u\$s +88 millones, dic-15/dic-14). En contraposición, el rubro *Combustibles y Lubricantes* fue a la baja (u\$s-259 millones, dic-15/dic-14), debido a los menores precios de la energía.

La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en el mes de diciembre de 2015 por u\$s 196 millones, aunque u\$s 204 millones menos que el mismo mes del año anterior.

El resultado del **balance comercial total** para diciembre de 2015 fue deficitario en por **u\$s 1.110 millones**.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



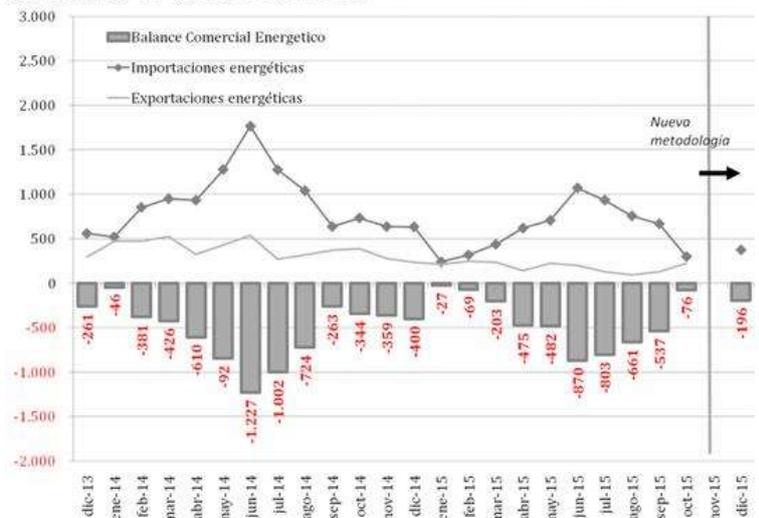
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	DICIEMBRE			DOCE MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-24	-14	-12	-17	-16	-1
Productos Primarios	30	19	-14	-7	19	15
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-16	-18	3	-12	-20	10
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	29	-6	-24	-21	-4	-18
Combustibles y Energía	-30	-30	1	-54	-46	-15
IMPORTACION	1	-15	19	-8	-13	5
Bs. de Capital	7	-2	9	-1	-4	4
Bs. Intermedios	3	-14	20	-3	-13	11
Combustibles y lubricantes	-41	-49	17	-40	-39	-1
Piezas y Acc para Bs de Capital	9	-15	28	-3	-2	-1
Bs. de consumo	8	-7	16	3	-8	12
Vehículos automotores	38	-9	52	-6	-7	1
Resto	-8			9		

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) ajustado por el IPC-provincias se apreció en diciembre de 2015 un 12,8% en relación al mismo mes de 2014, interrumpiendo el proceso de fuerte apreciación, aunque sin llegar a cambiar la tendencia.

En cuanto al tipo de cambio bilateral, tomando como deflactor el IPC-provincias, nuestra economía se encareció en diciembre de 2015 un 10% respecto a Brasil, aunque se abarató un 6,6% en relación a los países de la eurozona y un 19,9% frente a los EE.UU, respecto a diciembre de 2014. En comparación histórica con nuestros socios comerciales al fin de la convertibilidad la economía argentina resultó ser un 25% más cara que en diciembre 2001 en relación al IPC-provincias.

En cuanto a las **Reservas Internacionales** en la última semana de enero de 2016 totalizaron u\$s 25.750 millones, lo que implicó un aumento de u\$s 1.061 millones en relación al stock de reservas del mes anterior. Esta suba se explica por la mayor liquidación de divisas de las cerealeras. Para febrero ya se contabiliza el crédito de u\$s 5.000 con la banca privada, por el canje de las letras intransferibles del BCRA.

En cuanto a la **liquidación de divisas de las exportaciones agrícolas**, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, a enero de 2016 se liquidaron u\$s 2.477 millones, u\$s 1.428 más que lo liquidado en enero de 2015 (+127% ene-16/ene-15). Esta fuerte suba se explica por el acuerdo del gobierno con el consorcio exportador de granos tras la devaluación del dólar, la suba de tasas de LEBAC y la liberación de los controles cambiarios. El acuerdo contemplaba la liquidación de u\$s 400 millones diarios desde el 17 de diciembre de 2015 hasta fin de año, lo que totalizaba u\$s 3200 millones. Sin embargo, aunque el anuncio no se cumplió en el plazo pactado, las cerealeras sostuvieron un buen ritmo de ingreso de divisas, a casi el doble de lo que liquidaban el mismo periodo del año pasado.

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

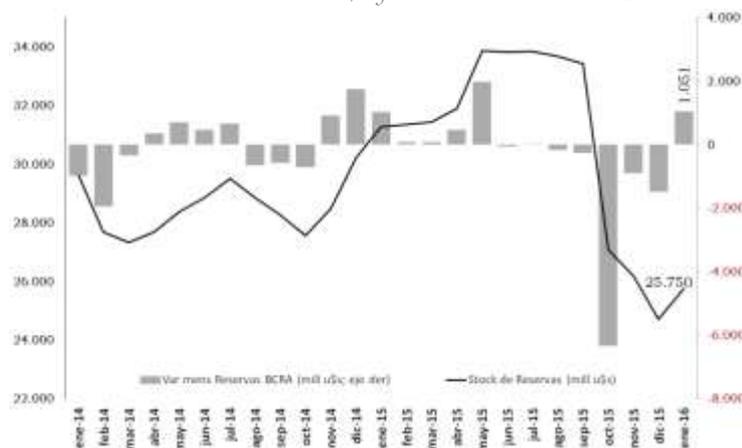
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, INDEC, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de DICIEMBRE

	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	760,3	1,6	3,2	138,6	29,0	-10,0
Euro	1.601,0	38,8	35,7	146,7	33,5	6,6
Dólar	1.300,0	35,0	52,1	121,3	29,3	19,9
Multilateral	1.040,6	17,2	11,2	127,8	12,7	-9,3

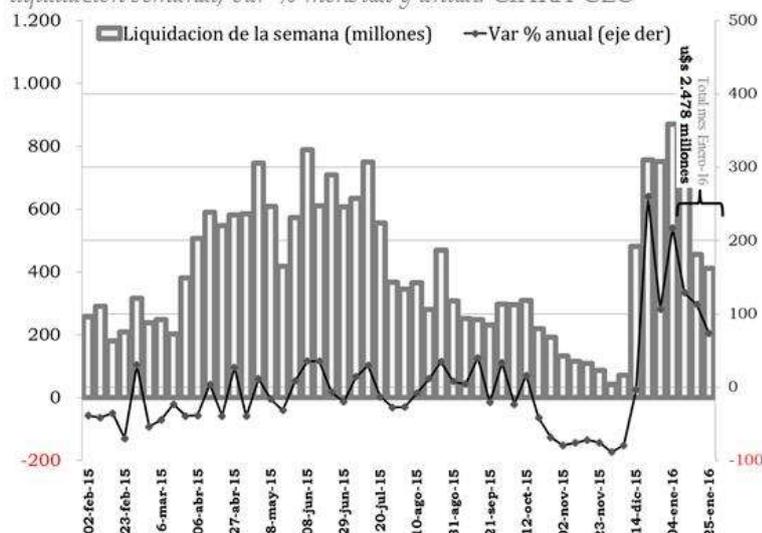
Reservas Internacionales

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



Sector Externo

De acuerdo a la información del mercado de cambios reflejada en el Balance Cambiario del BCRA, para el cuarto trimestre de 2014 se observa una fuerte pérdida de reservas. Esta caída se explica por el deterioro de los precios de las exportaciones, el pago de capital e intereses de la deuda pública (Boden-15), la mayor demanda de dólares turismo y, tras el cambio de gobierno, la liberación de los controles al dólar.

En este sentido, la cuenta corriente cambiaria para el cuarto trimestre de 2015 resultó deficitaria en u\$s 5.438 millones, lo que significó un incremento del saldo negativo de u\$s 4.483 millones en relación al mismo trimestre de 2014. Esta caída se explica por la baja de los precios de las exportaciones y el incremento de los egresos de los servicios de turismo. Dentro de las *transferencias por mercancías*, la caída en los cobros de exportaciones (-28% IV-15/IV-14) se debió a menores ventas del sector oleaginoso (-25% IV-15/IV-14) por la fuerte caída en los precios internacionales de las materias primas y la retención de parte de la cosecha de las cerealeras (aunque tras la devaluación la liquidación creció un 20% dic-15/dic-14)

En cuanto a los *pagos por servicios* se destacan un aumento de los egresos netos, explicado enteramente por la mayor demanda de divisas para turismo (u\$s +1.004 millones IV-15/IV-14). Para el acumulado a 2015 los egresos netos de los servicios de turismo totalizaron u\$s 2.675 millones, explicando casi la totalidad de déficit de servicios.

La categoría *rentas* en el cuarto trimestre de 2015 resultó deficitaria u\$s 2.431 millones, u\$s 1.104 millones más que el mismo periodo de 2014. Los egresos de la categoría *rentas* se deben al mayor pago de intereses de la deuda del gobierno nacional con acreedores privados por u\$s 1.351 millones (+194% I-15/I-14) de los cuales u\$s 520 millones del bono Discount fueron contabilizados como reservas (depositados en el país en 'Nación Fideicomisos'). Por otro lado, se destaca el leve aumento del envío de utilidades y dividendos por u\$s 55 millones (+20% IV-15/IV-14), debido a que casi ningún sector remitió ganancias al exterior a excepción del sector bancario (u\$s 48 millones) y 'alimentos y bebidas' (u\$s 10 millones).

La *cuenta capital y financiera cambiaria* resultó deficitaria por u\$s 1.880 millones (-u\$s 6.500 millones IV-15/IV-14) principalmente debido al incremento de la formación de activos externos del SPNF (compra dólares) (+2.700 millones IV-15/IV-14), producto de la liberación de los controles cambiarios y el pago de vencimientos del BODEN-15 por u\$s 5.900 millones. Dentro de esta cuenta se destaca el fuerte incremento de la partida "otros movimientos netos" por u\$s 3.290 millones, que corresponde a los pagos de los bonos Discount en el marco del conflicto con los fondos buitres y el encaje obligatorio a bancos por gastos de tarjetas en el exterior. En el acumulado anual esta cuenta registra un incremento de u\$s 11.200 millones, un equivalente el 50% de las reservas líquidas.

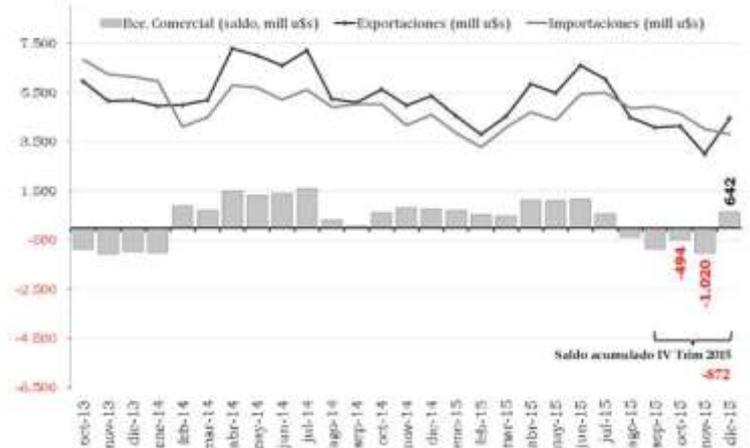
Las reservas del BCRA disminuyeron interanualmente para el cuarto trimestre de 2015 en u\$s 11.045 millones.

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

CONCEPTO	IV Trimestre			Doce Meses		
	2014	2015	mismo trimestre año anterior (dif. abs.)	2014	2015	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-956	-8.438	-4.483	-2.050	-11.892	-9.242
Transferencias por Mercancías	2.116	-912	-3.028	8.935	3.547	-5.387
Cobro por exportaciones	15.974	11.599	-4.375	69.369	57.012	-12.357
Pago por importaciones	13.798	12.471	-1.327	60.635	53.465	-7.170
Servicios	-1.857	-2.127	-270	-5.812	-8.379	-2.567
Ingresos	1.890	1.720	-171	8.047	7.250	-797
Egresos	3.747	3.846	99	13.859	15.628	1.769
Servicios turismo y pasajes (egresos)	1.645	2.649	1.004	6.708	9.383	2.675
Rentas	-1.228	-2.431	-1.104	-5.213	-6.880	-1.667
Utilid y dividendos	-42	-113	-71	-1.316	-294	1.021
Ingresos	4	3	-1	39	12	-27
Egresos	45	55	10	1.354	306	-1.048
Intereses	-1.285	-2.318	-1.033	-4.297	-6.585	-2.288
Ingresos	209	239	29	882	1.028	146
Egresos	1.494	2.557	1.063	5.279	7.614	2.335
Otros pagos del Gob. Nacional	825	1700	875	2971	4776	1.805
Otras transferencias corr.	51	119	68	240	119	-121
CAP. Y FIN. CAMBIARIA	4.683	-1.880	-6.563	3.547	6.686	3.139
Inv. directa de no residentes	343	347	4	963	394	-569
Formación de activos ext. SPNF	840	-3.351	-2.711	-3.248	-8.519	-5.271
Préstamos de otros Org. Int. y otros bilaterales	4.333	400	-3.934	2.712	7.404	4.692
Posición General de Cambios Int Fin. (PGC)	557	-349	-906	8	-256	-264
Otros movimientos netos	1.997	3.290	1.293	2.614	11.211	8.597
VARIACIÓN DE RESERVAS	3.727	-2.218	-5.945	1.197	-4.996	-6.193

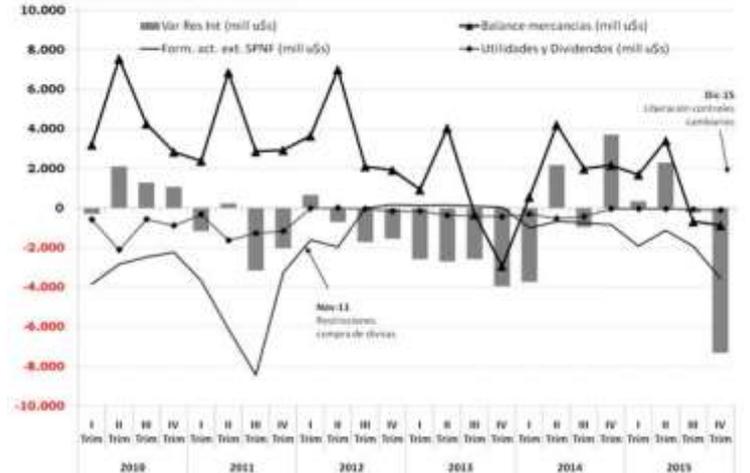
Balance Comercial Cambiario

en millones de u\$s. BCRA



Balance Cambiario - Variación de reservas

en millones de U\$. BCRA



En cuanto al *Mercado de Divisas*, los últimos días hábiles del mes de enero de 2015, el dólar oficial se negoció en promedio a \$13,65. Para el mismo periodo, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 13,36 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$ 14,18. La brecha cambiaria fue muy pequeña, pero existente: respecto al “contado con liquidación” la brecha fue del -2% y del 3,8% para el “dólar ilegal”.

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 25,7% en enero de 2016, lo que equivale a 1,35 puntos menos que el mes pasado y 7,05 puntos porcentuales arriba que la tasa en enero de 2015. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa mayorista de depósito de bancos) fue en promedio para enero 2016 del 26,3% anual, 0,69 puntos porcentuales menos que el mes anterior y 6,1 puntos porcentuales más que en enero de 2015. La tasa LEBAC (bonos de corto plazo BCRA) fue del 29,9% en promedio para enero 2016, un 2,7 puntos porcentuales menos que el mes pasado y 0,56 puntos más que en enero de 2015.

Luego de la devaluación, se produjo un fuerte aumento de tasas de interés de las LEBAC. La tasa LEBAC promedio para enero de 2016 fue de 29,9%. El objetivo de esta fuerte suba de tasas es recomponer la rentabilidad de los bancos (tenían regulada su posición en dólares) y desincentivar la demanda de divisas en el corto plazo. Sin embargo, estas mayores tasas a grandes inversores no tuvieron su correlato en la tasa minorista para plazos fijos de los ahorristas, debido a la eliminación de la regulación que establecía una relación entre ambas tasas. Esto le permite a los bancos fondearse a una tasa menor (plazos fijos) y colocando dinero en títulos del BCRA.

La base monetaria en enero de 2016 fue de \$ 413.903 millones, un 32,8% más que el mismo mes de 2015, mostrando una tendencia a la desaceleración, producto de la suba de tasas para absorber liquidez.

Los depósitos en pesos en caja de ahorro, cuenta corriente y plazo fijo totalizaron en enero de 2016 \$ 1.175.971 millones, 33,1% más que en enero de 2015. En enero se destaca la aceleración de depósitos a plazo fijo en pesos (+41% ene-16/ene -15). Los préstamos de las entidades financieras en pesos totalizaron en enero de 2016 \$ 769.953 millones, un 36,8% más que en enero de 2015, en tanto que los préstamos otorgados por entidades financieras en dólares totalizaron en enero de 2016 u\$s 3.087 millones, un 9% menos que el mismo mes de 2015.

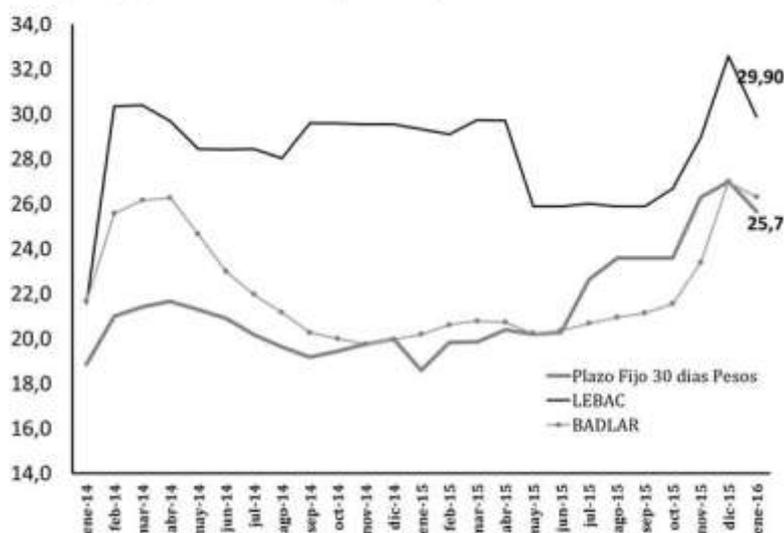
Mercado de Divisas

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



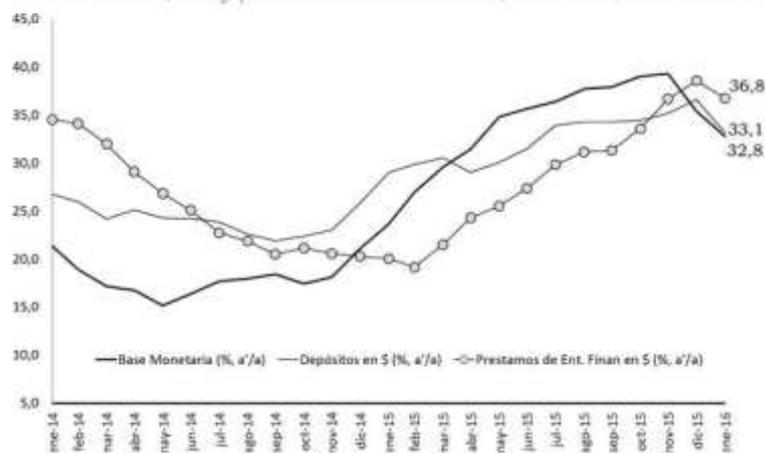
Tasas de Interés

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 enero de 2016, la inversión más rentable fue el dólar oficial, el cual aumentó un 19,5% en comparación con el mes anterior, seguido por los bonos "dólar linked" que aumentaron un 4,4% y un depósito a plazo fijo que rindió mensualmente un 2%

La inversión menos rentable fue el Índice Merval (-13,2%). Esta fuerte caída de la bolsa se da desde que se produjo el impacto negativo que tuvo la suba del dólar oficial sobre los bonos dolarizados (convergencia de la brecha entre el oficial y el contado con liqui) y la caída de las acciones en el exterior de las empresas energéticas (por la baja internacional del precio del petróleo). A esta caída le sigue la baja del "contado con liqui" (-7,4%), producto de la convergencia entre el oficial (devaluación) y la cotización implícita de los títulos en dólares en el exterior.

Rendimiento de la inversión

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

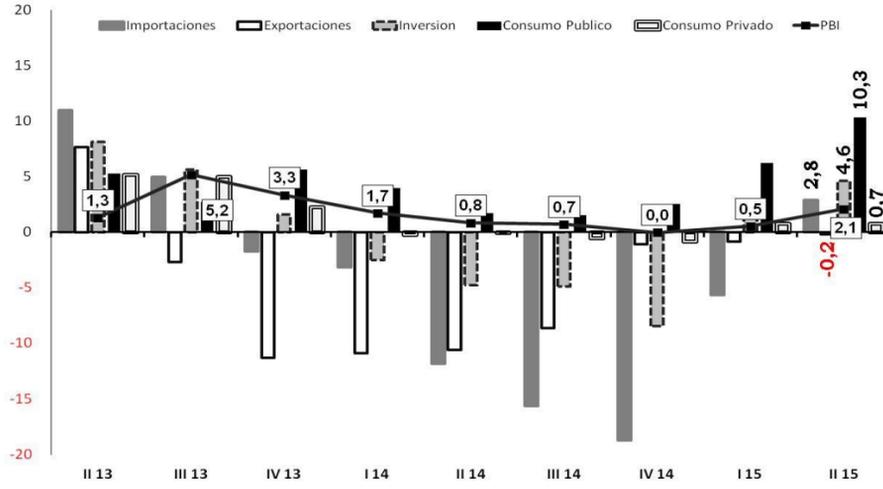
MES de ENERO				
	cotización	Índice 2004=100	mes anterior	mismo mes
			var %	año anterior
			var %	var %
Plazo Fijo	25,7	381	2,1	25,3
Merval	10.636,6	962	-13,2	24,9
Dólar (contado con liqui)	13,4	454	-7,4	6,4
Bono dólar link	1.323,1	-	3,0	47,2
Inflación*	837,4	966	4,4	33,6
Dólar oficial	13,65	557	19,5	59,7

Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA, Contado con liqui sobre bono RO15 u\$s/RO15D x 100 u., Bono dólar link Bonar 16 A016, cotización promedio última semana. Inflación índices provinciales. Propiedades en CABA, argenprop.com.ar, en \$ considerando una brecha del TCN \$ x u\$s del 35%.

Síntesis gráfica // mes de Febrero

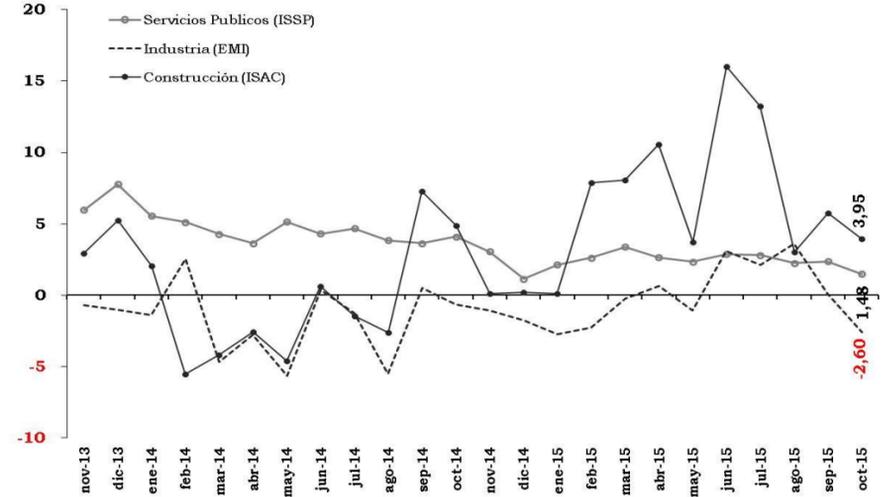
PBI por sectores

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

Precios

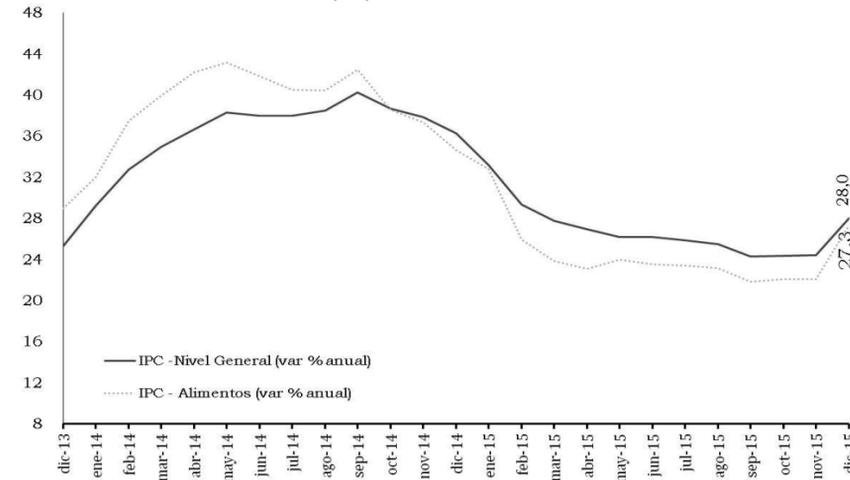
base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-provincias

MES de DICIEMBRE

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 %
	1.394,7	4,4	28,0	1.868,9	6,0	27,3

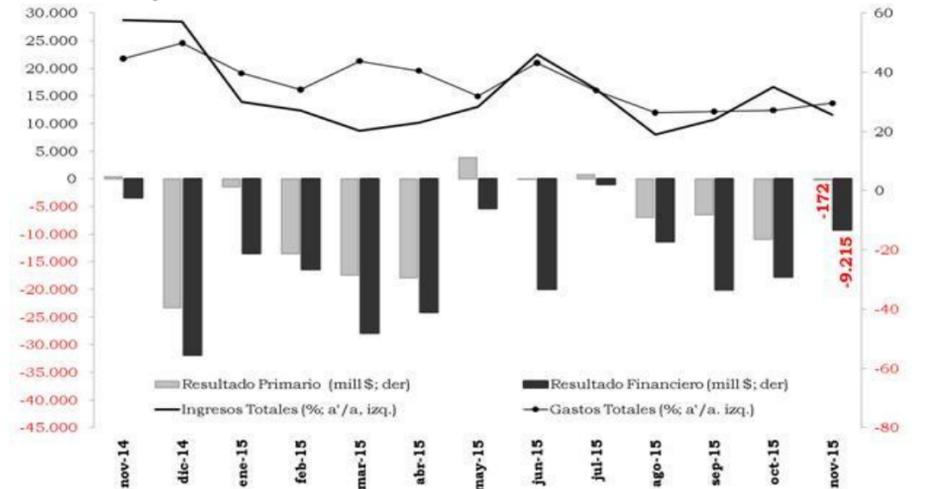
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



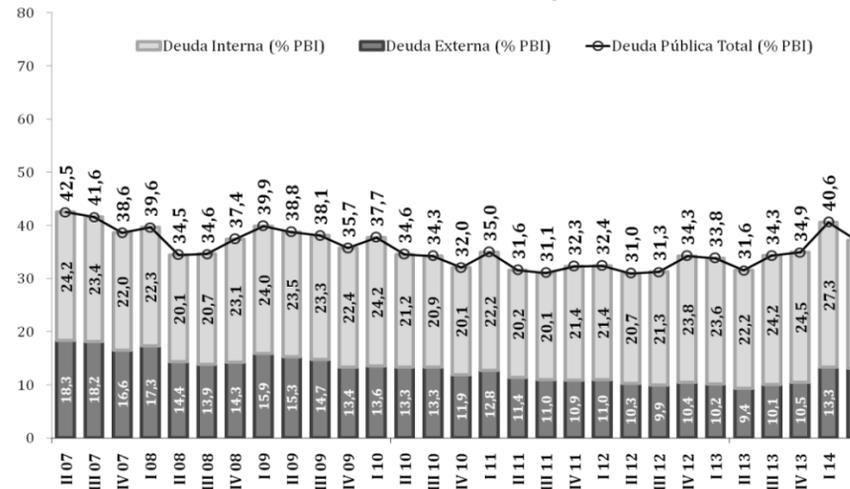
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



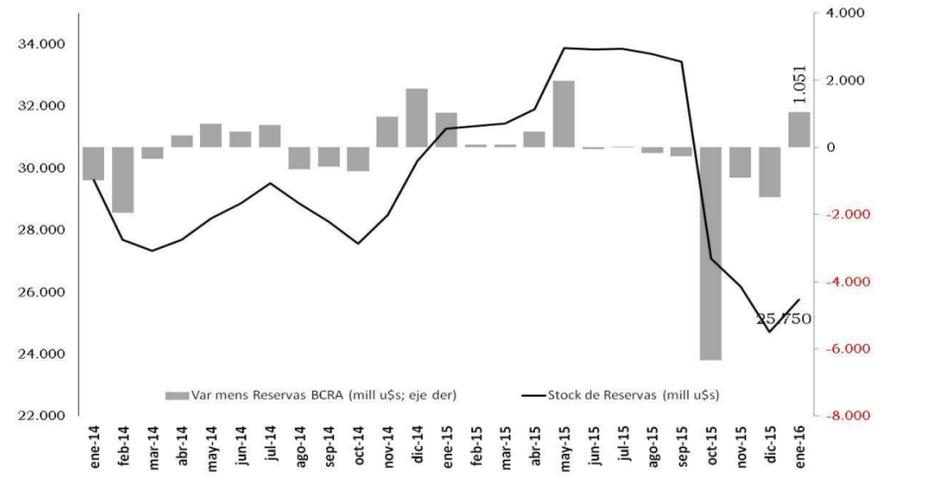
Deuda Pública

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



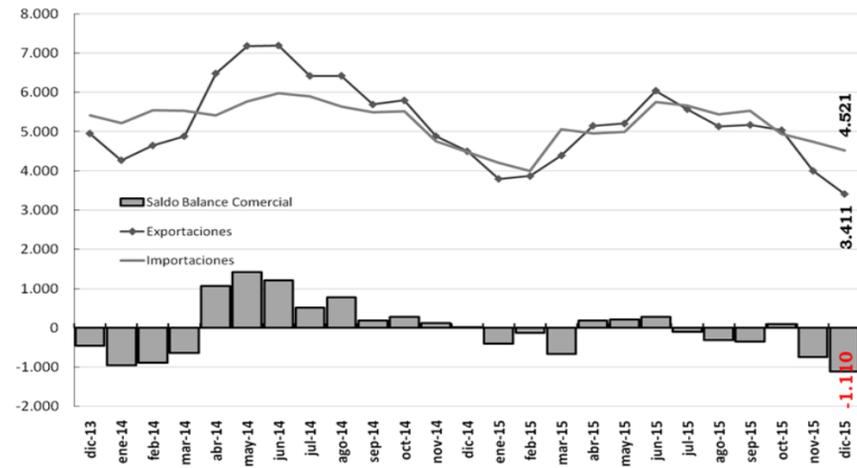
Reservas Internacionales

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



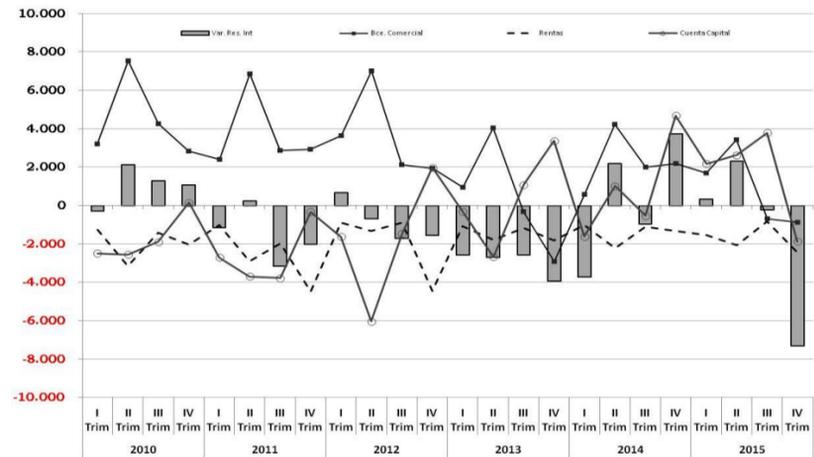
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



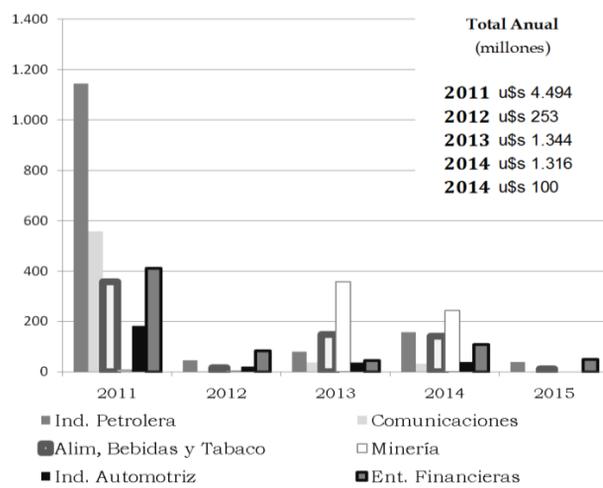
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



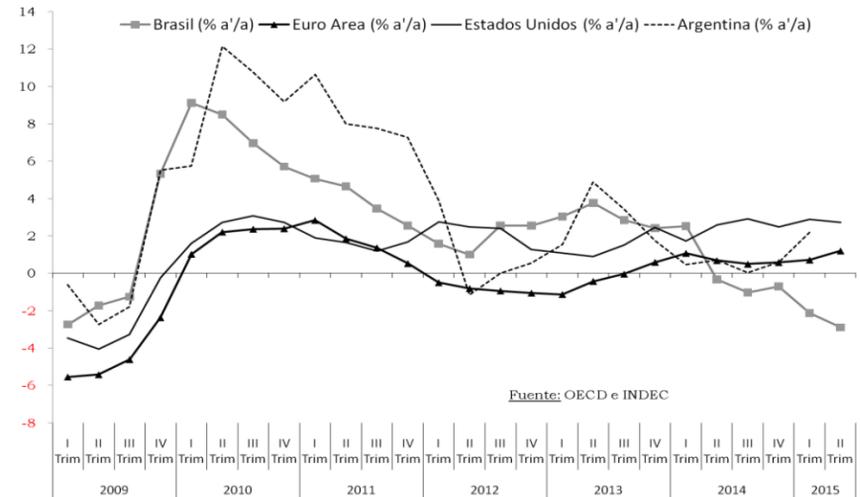
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



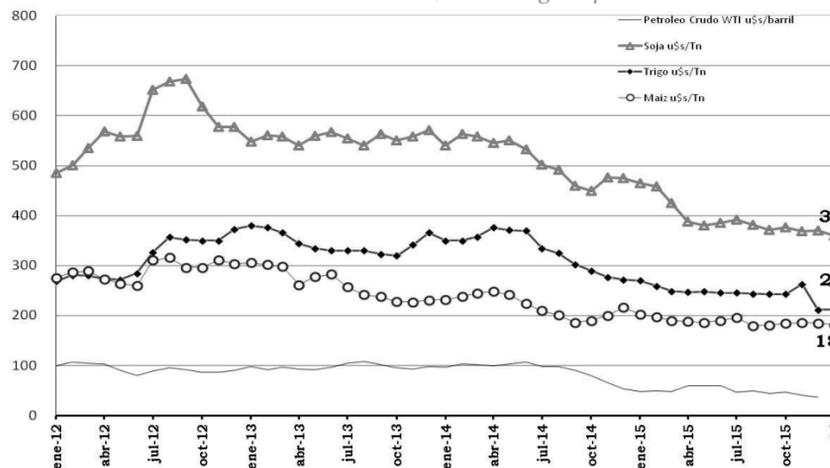
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC



Precio materias primas

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



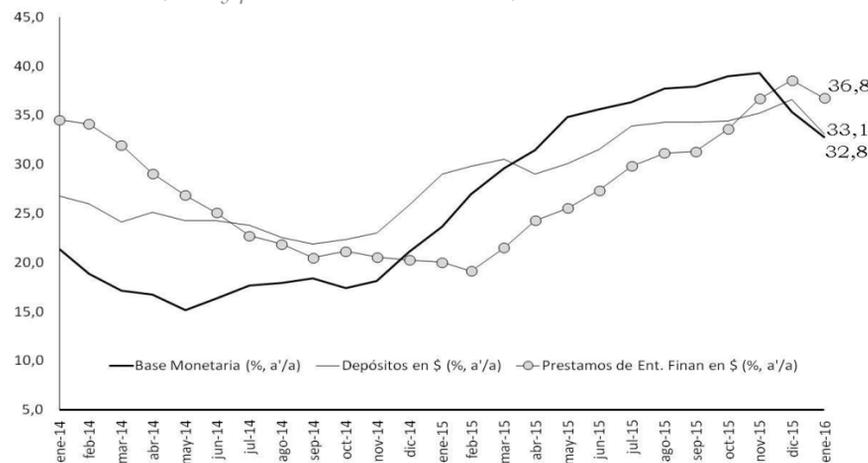
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	IV Trimestre			Doce Meses		
	2014	2015	mismo trimestre año anterior (dif. abs.)	2014	2015	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-956	-5.438	-4.483	-2.350	-11.592	-9.242
Transferencias por Mercancías	2.176	-872	-3.048	8.935	3.547	-5.387
Cobro por exportaciones	15.974	11.599	-4.375	69.569	57.012	-12.557
Pago por importaciones	13.798	12.471	-1.327	60.635	53.465	-7.170
Servicios	-1.857	-2.127	-270	-5.812	-8.379	-2.567
Ingresos	1.890	1.720	-171	8.047	7.250	-797
Egresos	3.747	3.846	99	13.859	15.628	1.769
Servicios turismo y pasajes (egresos)	1.645	2.649	1.004	6.708	9.383	2.675
Rentas	-1.326	-2.431	-1.104	-5.713	-6.880	-1.167
Utilidad y dividendos	-42	-113	-71	-1.316	-294	1.021
Ingresos	4	3	-1	39	12	-27
Egresos	45	55	10	1.354	306	-1.048
Intereses	-1.285	-2.318	-1.033	-4.397	-6.585	-2.188
Ingresos	209	239	29	882	1.028	146
Egresos	1.494	2.557	1.063	5.279	7.614	2.335
Otros pagos del Gob. Nacional	825	1700	875	2971	4776	1.805
Otros movimientos netos	51	-10	-61	240	119	-121
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA	4.683	-1.880	-6.563	3.547	6.686	3.139
Inv. directa de no residentes	343	347	4	963	394	-569
Formación de activos ext. SPNF	-840	-3.551	-2.711	-3.248	-8.519	-5.271
Préstamos de otros Org. Int. y otros bilater	4.333	400	-3.934	2.712	7.404	4.692
Posición General de Cambios Ent Fin. (PG)	-557	-549	8	-256	-424	-169
Otros movimientos netos	1.997	3.290	1.293	2.614	11.211	8.597
VARIACIÓN DE RESERVAS	3.727	-7.318	-11.045	1.197	-4.906	-6.103

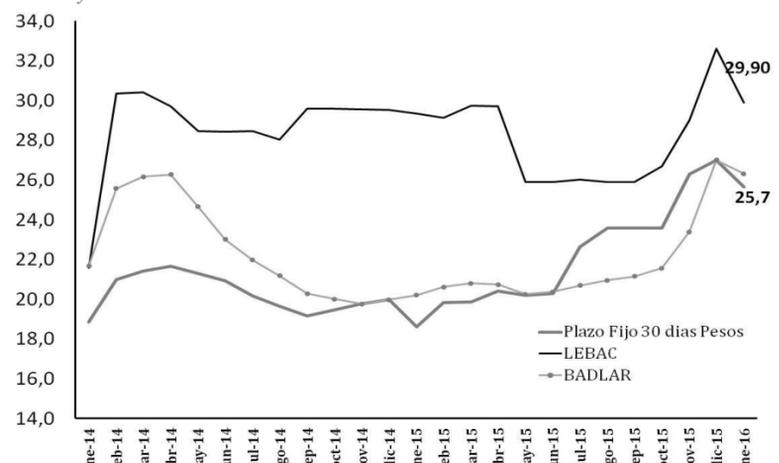
Agregados Monetarios

Base monetaria, M2 y préstamos ent. Financieras, variación % anual. BCRA



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de febrero

	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	nov-15	dic-15	ene-16	nov-15	dic-15	ene-16
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	844.807	869.630	872.953	913.640	...	...				
PBI (var % interanual)	8,96%	1,87%	2,94%	0,48%	2,30%	...	...				
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,16%	16,99%	17,20%	17,70%	...	...				
Inversion (var % interanual)	-	-5,00%	6,17%	-5,50%	4,60%	...	...				
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	66,14%	62,18%	73,60%	60,80%	...	...				
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,00%	4,32%	-0,50%	0,75%	...	...				
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	...	...	...	...	...	...	...
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	199,2	205,7	...	...	...	...	...	...	...
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	5.588	5.588	5.588	27,0%	27,0%	27,0%
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	-	42.250	-	-	38,0%	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,8%	2,0%	2,2%	3,02%	2,77%	-	-	-	-	-	-	-
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (\$ 4.959 mar-16)	185	1.709	2.221	2.869	3.822	3.981	3.981	4.922	4.922	4.922	38,6%	33,0%	33,0%
AUH ANSES (en \$) (\$ 966 mar-16)	-	288	400	567	708	708	708	837	837	837	29,7%	29,7%	29,7%
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	4.741	4.521	-	-18,08%	-24,5%	
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	16.388	15.867	12.444	4.000	3.411	-	-0,45%	0,82%	
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	685	-760	-1.758	93	-740	-1.110			
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	1.118	1.923	3.551	832	2024	-			
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	26.175	24.699	25.750	-8,1%	-18,3%	-17,7%
PRECIOS													
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	26,4%	25,2%	25,6%	1.336	1.394	-	24,4%	28,0%	-
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)	171,05	773,50	944,00	1.313,4	23,3%	22,8%	23,8%	1.796	1.868	-	22,1%	27,3%	-
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	-7,90%	-11,30%	...						
Trigo u\$/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	247,0	243,3	229,0	263	212	212	-5,1%	-22,1%	-21,0%
Maiz u\$/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	191,3	181,6	184,0	186	185	181	-7,0%	-14,4%	-11,0%
Soja u\$/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	384,7	376,0	366,0	369	370	360	-22,6%	-22,1%	-23,0%
Petroleo WTI u\$/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	59,7	44,7	41,3	40,4	36,6	31,6	-38,7%	-32,0%	-33,9%

ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de febrero

	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	nov-15	dic-15	ene-16	nov-15	dic-15	ene-16
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	260.109	287.407	293.400	93.308	102.816	117.393	25,44%	25,99%	33,46%
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	180.570	175.012	408.940	129.489	145.034	162.654	27,15%	33,50%	38,40%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	88.259	96.961	102.629	33.401	33.957	48.744	30,50%	31,20%	32,00%
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	346.408	492.693	-	166.741	-	-	33,90%	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	35.294	19.779	-	9.074	-	-	53,30%	-	-
Gastos de capital	5.792	61.784	90.747	131.268	48.520	43.685	-	12.623	-	-	27,60%	-	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-14.161	-12.722	-	-172	-	-	-	-	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,27%	0,07%	-1,00%	-1,92%	-2,11%	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-55.563,0	-64.478	-72.327	-49.385	-32.415	-	-9.215	-	-	-	-	-
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	9,63	13,00	13,90	13,07%	52,06%	61,58%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	9,89	10,26	11,60	10,17	14,12	15,06	-4,30%	35,70%	54,70%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,08	2,53	2,74	2,46	3,28	3,44	-27,13%	3,16%	3,44%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,60%	20,90%	23,90%	23,40%	27,00%	26,30%	+3,6 pp.	+7,2 pp.	+6,11 pp.

/// Última actualización 24/02/2016

Anexo - Pag. 13

NOTA METODOLOGICA

IPC-provincias (Dic 01=100, var % interanual)

Indice 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.

IPI PBI INDEC (% anual)

Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC

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

Indice Base 2001=100. Variaciones Anuales. Anuales y Trimestrales en Promedios. INDEC

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

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

Granos y Petroleo

Datos Anuales y Trimestrales en promedios. FOB en u\$s Corrientes. MAGyP

Inversion (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Consumo (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Desempleo (en % PEA)

Indec EPH continua. INDEC

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 \$ 3.300, Ene-14 \$ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.

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

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

Importaciones (en mill u\$s)

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

Exportaciones (en mill u\$s)

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

Balance Comercial (en mill u\$s)

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

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

BCRA - Balance Cambiario Trimestral

Reservas Internacionales

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

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

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

Superavit Primario SPN (en mill \$)

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

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Superavit Financiero SPN (en mill \$)

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

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Gasto Seg. Social Corriete y % PBI

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

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)

Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON

Tipos de Cambio, Reservas

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

Tasa BADLAR privada en pesos

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

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. II | FEBRERO 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.

ceso 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

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

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