



Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

# La economía argentina

---

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO.XI | NOVIEMBRE 2016

## En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág. 1
- Destacados prensa - Pág.5
- Actividad - Pág.9
- Precios e Ingresos - Pág.13
- Finanzas Públicas - Pág. 14
- Balance Cambiario - Pág. 15
- Sector Externo - Pág. 16
- Finanzas y bancos - Pág. 18
- Anexo Estadístico - Pág. 19



# La economía argentina – resumen de coyuntura

noviembre 2016

## CISNE NEGRO Y PATO CRIOLLO

Una vez más la realidad le ganó a las encuestas y un “*cisne negro*” va a ocupar la presidencia del Estado que administra el principal mercado consumidor y financiero del mundo. La prédica proteccionista y anti Wall Street de Trump pone dudas sobre la viabilidad futura del actual programa Pro-globalización de la Argentina.

Anticipando el actual escenario, ya en el último informe del CESO nos preguntábamos, ¿hay plan B? La respuesta parece ser “no positiva”. La actual gestión pone la ideología por sobre el pragmatismo en materia económica. La acumulación de malos resultados - actividad en caída libre, rebote inflacionario-, no parece hacer mella en la fe liberal de nuestros patos criollos.

### Del “Brexit” a Trump, ¿el fin de la globalización neoliberal?

Una nueva etapa parece abrirse en el mundo, donde los países centrales están rediscutiendo la organización la organización de la economía mundial gestada al calor de la globalización neoliberal. El primer paso en esta dirección fue sugerido por el “sí” al referéndum de salida de Gran Bretaña de la Unión Europea. El segundo es la reciente victoria del candidato “antiglobalización” Donald Trump en EEUU.

Desde el lado comercial, la estrategia de Trump se orienta hacia una economía más cerrada que, como objetivo de máxima, busca el “on-shoring” de un conjunto de producciones de bienes que, aunque sean diseñadas y gestionadas por empresas estadounidenses, fueron parcialmente deslocalizadas en otros países reduciendo el empleo en EEUU. De esa manera, a la histórica política de protección en rubros agropecuarios, se sumaría un incremento general de aranceles hasta 35% (máximo permitido en la OMC), la renegociación de los acuerdos de libre comercio (NAFTA, TPP) y una mayor dureza con China en la rondas de negociación de la OMC calificándola como una economía de *dumping*. De avanzar esa agenda proteccionista, la periferia industrial forjada al calor de la globalización neoliberal perdería gran parte de su dinamismo y con ella, el precio internacional de las materias primas.

En América Latina, la economía mexicana sería la más afectada, tanto por la esperable baja de la actividad maquiladora como por las deportaciones de emigrantes. Para el resto de la región el impacto vendrá por el lado del precio de las materias primas y el costo del crédito internacional. La expectativa de menor crecimiento del Asia industrial, genera perspectivas de bajos valores en los

precios de las materias primas afectando el ingreso de divisas comerciales. El carácter pro-cíclico de las finanzas internacionales encarecerá el crédito a la región, ya que la perspectiva de bajo valor de las materias primas afecta su principal fuente de divisas e incrementa el riesgo de incumplimiento de deudas. Anticipando esos movimientos, las monedas nacionales de los países latinoamericanos comenzaron a devaluarse: 13% peso mexicano, 7,5% real brasileño.

Adicionalmente, los grandes especuladores financieros ajustaron al alza las tasas de interés de largo plazo de los EEUU bajo la perspectiva de que Trump incrementará el déficit fiscal y que su costo de financiamiento recaerá en las próximas generaciones (“equivalencia ricardiana”). Ese análisis ortodoxo no tiene en cuenta que el mayor impulso fiscal puede evitar una larga deflación en la economía norteamericana (esperable por el alto endeudamiento de los hogares heredado de la crisis de las hipotecas) y disminuir el costo de financiamiento sobre los futuros contribuyentes. Tampoco considera la posibilidad que la política a favor del “made in USA” y en desmedro de Wall Street (Trump no es Reagan), sostenga bajas tasas aún en un contexto de impulso fiscal, para mantener desvalorizado al dólar favoreciendo la competitividad de la producción norteamericana. Una política que dependerá, en gran medida, de cuán “independiente” es la Reserva Federal.

El escenario de bajas tasas y dólar desvalorizado es más alentador para la Argentina, si amortigua la caída de las materias primas cuyos precios se expresan en dólares y modera la apreciación del peso frente a otras monedas regionales por su mayor referenciación en la moneda norteamericana. Sin embargo, aún ese escenario “menos malo” no alcanza para torcer las consecuencias de una etapa donde el “apetito por los emergentes” y el super-ciclo de los *commodities* parece haber concluir.

La estrategia económica de Argentina debería tomar nota de los cambios en la economía mundial. Mucho más cuando en 2016, nuestro país habrá colocado casi el 60% del total de la deuda emitida por las economías emergentes. Una marca asociada a la reingreso de nuestro país a “los mercados”, que será de muy difícil repetición y enfrentará costos crecientes de financiación. A su vez, la estrategia comercial del gobierno de bajarle el precio al Mercosur y sumarse a un acuerdo regional de libre comercio bajo la tutela de EE.UU. parece estar a contramano de la historia. El tango se baila entre dos y, a diferencia de Obama, el nuevo presidente de los EEUU no parece muy afín a la música rioplatense.

En términos de crecimiento, el año 2016 ya está perdido. Las proyecciones de CEPAL pre-victoria de Trump estimaban que el crecimiento de la región sería del 1,5%, con Brasil creciendo al 0,5% y México al 2,2%. Con el nuevo escenario mundial, las perspectivas son aún menos alentadoras y el menor crecimiento de Brasil va a profundizar la crisis que atraviesa la industria argentina.

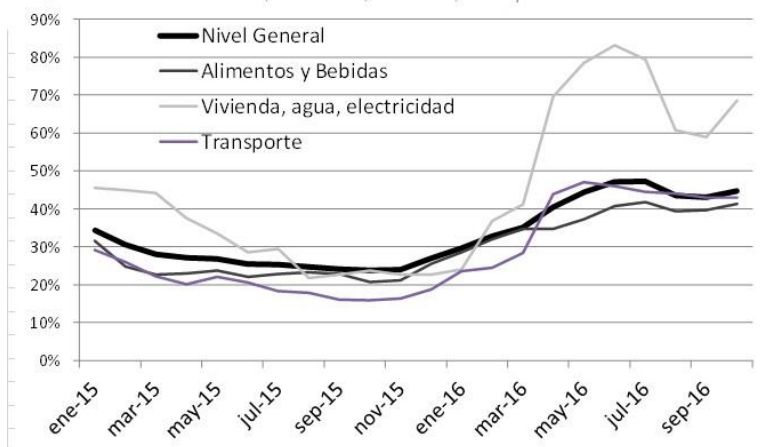
### Ni brotes verdes ni rebote en la actividad: rebrote inflacionario

En el panorama local, la inflación en octubre se aceleró. A pesar de la pérdida del poder adquisitivo del salario, la caída de los niveles de consumo y la política de dólar planchado con apertura importadora para disciplinar a los empresarios, los precios volvieron a acelerarse.

Según la medición de la Ciudad de Buenos Aires (CABA) para octubre de 2016, la inflación mensual fue del 2,9% y la interanual alcanza el 44,7%. El motivo de la aceleración de la inflación es la implementación del ajuste tarifario del gas (+8,6% oct-16/sep-16), los aumentos en medicina prepaga (+4,7% oct-16/sep-16) y el aumento de precios un grupo de productos de la canasta básica (leche, +2,3% oct-16/sep-16, carne +1,8% oct-16/sep-16). Para el mes de noviembre, en CABA se suma el aumento de subtes y electricidad y el traslado a precios de la suba de los costos de los meses anteriores, por lo que se espera que la inflación siga por encima del 2% mensual (40% anualizada).

**Precios**

var % anual. Nivel General, alimentos, vivienda, transporte. IPC-CABA



Siembra ajuste y cosecharás desempleo

Por el lado de la actividad, las cosas van peor de lo que se esperaba y los “brotes verdes” que veía el equipo económico de gobierno se secaron a la semana. Al respecto, el repunte de agosto en los despachos de cemento se explicaban porque las excepcionales lluvias de ese mes del año pasado (inundaciones en Lujan, Berisso, Areco, Arrecifes), habían afectado la construcción generando el efecto estadístico de una aparente recuperación de 2016. La mentira tiene patas cortas y los despachos de cemento cayeron en los dos meses posteriores.

La crisis que vive la construcción no es casualidad, sino producto de la política de “ajuste” del rubro construcciones en el gasto público nacional. Al considerar la ejecución presupuestaria en construcciones, en el acumulado a octubre-16 se observa que solo se lleva ejecutado el 58% del total presupuestado para 2016, incluyendo los reajustes por mayores costos.

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

Cod. y Desc. Inciso	Ac. octubre 2016		
	Presupuestado	Devengado	% Devengado/Presupuestado
1 - Gastos en Personal	194.498,49	167.699,23	86,2%
2 - Bienes de Consumo	21.198,29	12.550,84	59,2%
3 - Servicios No Personales	52.375,18	31.537,02	60,2%
4 - Bienes de Uso	57.827,38	27.838,30	48,1%
<b>Construcciones</b>	<b>39.207,16</b>	<b>22.575,17</b>	<b>57,6%</b>
Maquinaria y Equipo	13.371,52	3.751,10	28,1%
Otros	5.248,70	1.512,03	28,8%
5 - Transferencias	1.360.523,86	1.085.334,48	79,8%
6 - Incremento de Activos	21.605,43	18.563,04	85,9%
7 - Servicio de la Deuda	203.623,87	142.073,84	69,8%
8 - Otros Gastos	0,07	0,01	14,3%
<b>Total</b>	<b>1.911.652,57</b>	<b>1.485.596,74</b>	<b>77,7%</b>

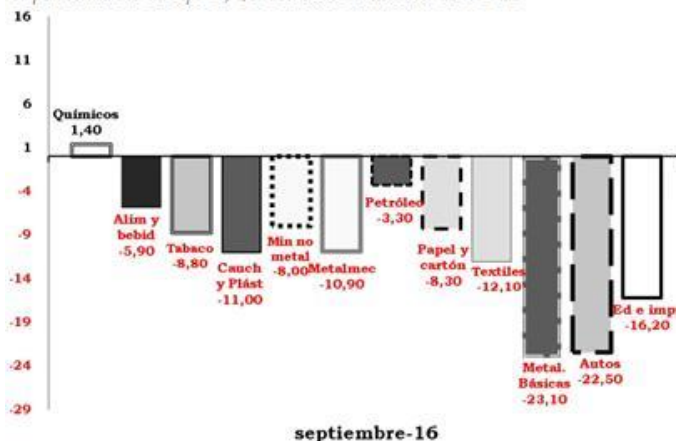
Al ajuste en la obra pública, se suma la crisis en Brasil (las exportaciones de autos cayeron un 19,2% (sep-16/sep-15) y el golpe a la producción destinada al mercado interno generado por el aumento de los salarios, jubilaciones y asignaciones por debajo de la inflación junto la apertura importadora.

La consecuencia es una caída generalizada de la actividad industrial. Dejando de lado cierta demanda de agroquímicos asociado a la siembra de Maiz y Soja 2016/2017, no hay sector que se mantenga en pie.

En septiembre la baja industrial interanual fue de 7,6%, registrando la octava baja mensual consecutiva. En el acumulado anual a septiembre de 2016 la industria cayó un 5%, donde las mayores bajas fueron en el bloque metálico básico (-15,2% ac. sep-16/sep-15) y automotriz (-14,5% ac. sep-16/sep-15).

### Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



## LA ACTIVIDAD NO ENCUENTRA PISO: CONSTRUCCIÓN E INDUSTRIA EN CAÍDA LIBRE POR NOVENO MES CONSECUTIVO

El sector más afectado de la actividad económica es la construcción. Según informó la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, los despachos de cemento al mercado interno para el mes de octubre de 2016 registraron una caída del 17% respecto al mismo mes del año anterior, profundizando la tendencia a la baja que se registra desde enero de 2016. En el acumulado para los primeros diez meses del 2016 la venta de cemento del sector cayó un 13% en comparación al mismo período de 2015.

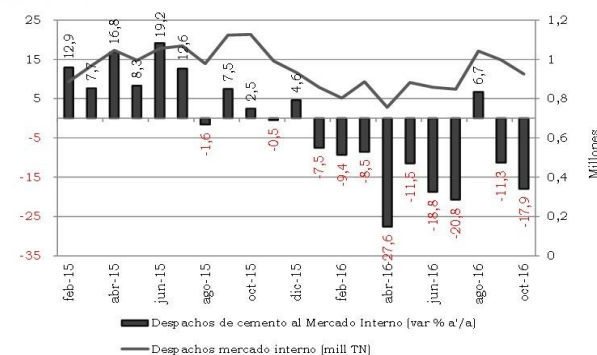
Esta baja se explica por la paralización del gasto en obra pública, el bajo impacto del “nuevo” Pro.Cre.Ar. y de los créditos hipotecarios UVI.

Respecto a la obra pública, la situación es crítica. Según información del Ministerio de Economía, al considerar la ejecución presupuestaria por objetivo de gasto a octubre de 2016, la partida construcciones lleva devengado solo un 57,6% del total de lo presupuestado en lugar del 83% correspondiente a ese mes, sin considerar el reajuste de mayor costo por la inflación.

Por el lado de la industria, la caída más fuerte se registra en el sector automotriz y metal pesado, vinculados a la exportación y la obra pública. En el acumulado anual a septiembre de 2016 la industria cayó un 5%, donde las mayores bajas se destaca el bloque metálico básico (-15,2% ac. sep-16/sep-15) y automotriz (-14,5% ac. sep-16/sep-15).

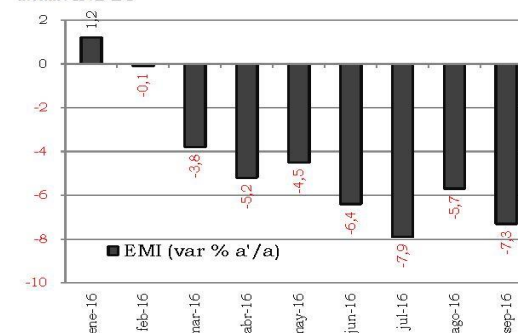
Despachos de cemento

Despachos mensuales al mercado interno. Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)



Actividad Industrial

Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100 y var % anual. INDEC



## DEPENDENCIA DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO (I): DÓLAR PLANCHADO SOSTIENE LA “BICILCETA” DE LAS LEBAC

En el mes de septiembre ingresaron u\$s 1.060 millones de dólares de nuevo endeudamiento en dólares. En el acumulado anual (sin contar el acuerdo con los buitres) se llevan emitidos u\$s 17.400 millones. Este ingreso de dólares por endeudamiento externo (basada en el “apetito argentino” luego del acuerdo con los “fondos buitres”) generó una oferta de divisas que le permitió al BCRA seguir una política de tipo de cambio estable con una baja intervención compradora.

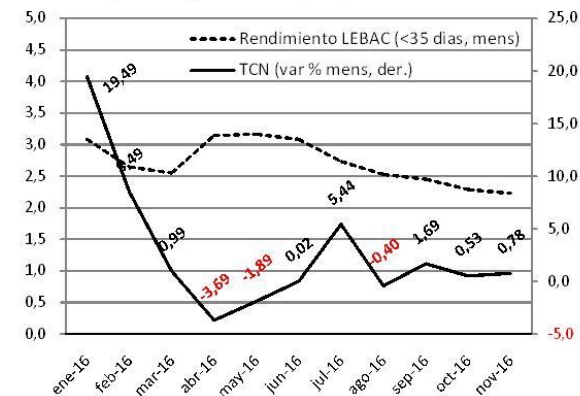
Por otro lado, la política de reducción de agregados monetarios implicó una colocación creciente de LEBAC. A octubre de 2016, los vencimientos de LEBAC a 35 días alcanzan los \$ 492.862 millones, lo que equivale al 110% de la base monetaria y corresponde al 62% del total de vencimientos.

Esta combinación de política cambiaria y de tasas ha generado uno de los rendimientos financieros en dólares más altos del mundo. Según da cuenta la agencia Bloomberg (13/11/16), y considerando la perspectiva de un inversor extranjero sofisticado que realiza una operación de “carry trade” (se endeuda en el exterior en dólares, compra lebac en el mercado local y toma un seguro de cambio para cubrirse de una devaluación) esta tasa en los primeros días de noviembre fue la más alta del mundo: Argentina 1,2%, Filipinas 1,0%, Indonesia, 0,7%, India 0,68%.

La principal duda gira en torno al stock creciente de vencimientos y el eventual desarme de las posiciones en pesos en un mercado internacional marcado por una mayor incertidumbre tras el triunfo de Trump.

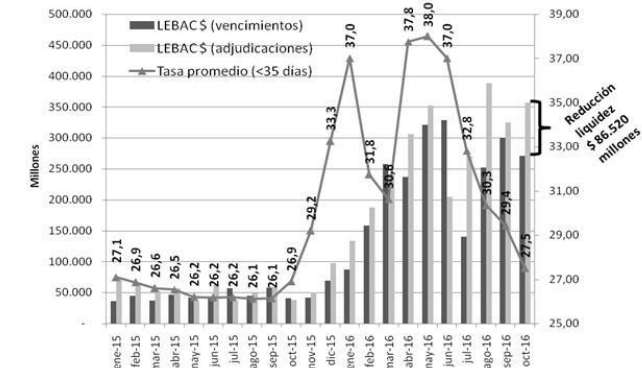
Tasa LEBAC y TCN

tasa mensual (a 35 días), TCN al USD, var % mensual. BCRA



LEBAC

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





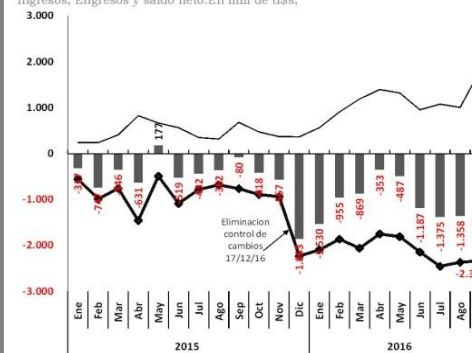
## DEPENDENCIA DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO (II): BOOM DE REMISIÓN DE UTILIDADES Y FUGA DE CAPITALS

Al considerar la oferta de divisas en el mercado local, EL endeudamiento en divisas es la principal fuente de dólares en el mercado local. Según información del balance cambiario del BCRA, en el acumulado al mes de septiembre de 2016 se llevan emitidos u\$ 17.400 millones en concepto de colocaciones de deuda externa neta de amortizaciones por parte del Estado Nacional, Provincias y empresas privadas (sin contar el acuerdo con los buitres).

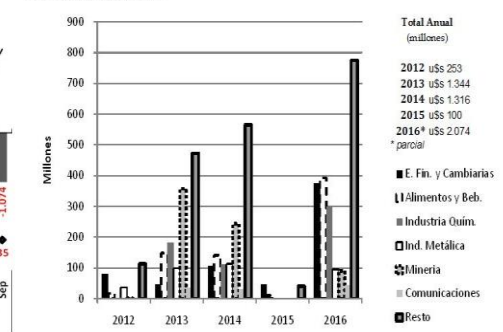
Al observar los usos de esas divisas, se destaca el financiamiento de la fuga de capitales. El egreso neto de divisas en concepto de “formación de activos externos del sector privado no financiero” (FAE) neto para septiembre de 2016 fue de u\$ 1.074 millones. En acumulado anual al tercer trimestre la FAE neta suma u\$ 10.600 millones.

Por el otro, está el financiamiento del déficit de cuenta corriente cambiaria. Al respecto, en el mes de septiembre se destaca la fuerte remisión utilidades de empresas extranjeras por u\$ 260 millones. En el acumulado anual a septiembre de 2016 la remisión de utilidades de la inversión alcanza u\$ 2.180 millones corresponden, casi el doble del promedio anual de la remisión de utilidades desde el año 2011 a la actualidad. Las principales empresas se encuentran las empresas financieras y cambiarias (Bancos, u\$ 375 millones), alimentos (u\$ 392 millones), industria química (u\$ 299 millones), ind. metálica (u\$ 95 millones), minería (u\$ 90 millones) y comunicaciones (u\$ 45 millones).

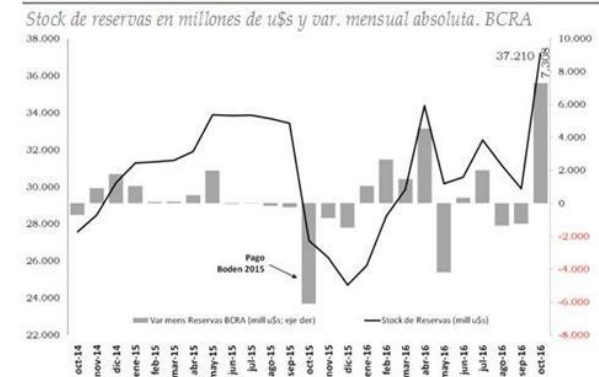
Formación de Activos Externos (FAE)  
 Ingresos, Egresos y saldo neto. En mill de u\$s.



Utilidades y Dividendos por Sector  
 En millones de u\$s. BCRA



Reservas Internacionales



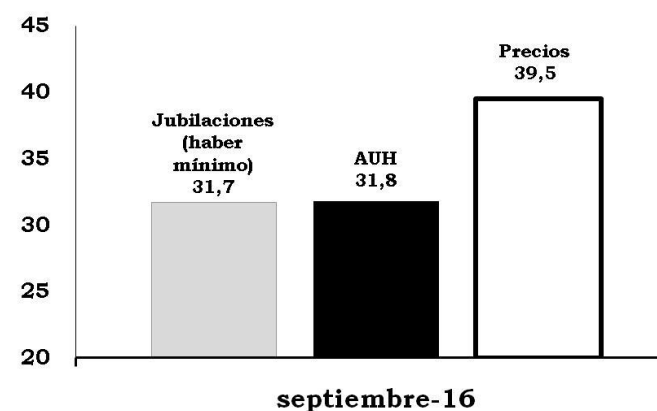
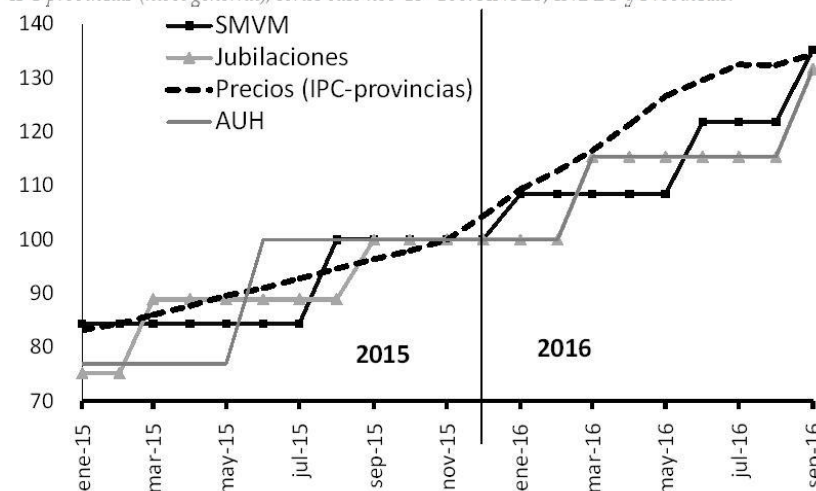
## AUMENTO DE SALARIO MÍNIMO, JUBILACIONES Y AUH POR DEBAJO DE LA SUBA DE LOS PRECIOS

El Salario Mínimo Vital y Móvil (SMVM) en el mes de septiembre aumento un 11% respecto al mes anterior, lo que equivale a un aumento del 35,3% en términos nominales anuales, ubicándose en \$7.560. Al considerar el poder de compra, este aumento no logra compensar la suba de precios. En términos reales el SMVM cayó un 3% con respecto a septiembre del 2015. Al considerar los ingresos nominales de los trabajadores, la pérdida de poder adquisitivo alcanza (en promedio) los 10 puntos porcentuales. Como consecuencia de esto, los sindicatos comenzaron nuevos reclamos de apertura de paritarias y bono de fin de año para recomponer el poder de compra del salario.

También se registraron aumentos en las jubilaciones y asignaciones. De acuerdo a la ley de movilidad jubilatoria, en septiembre el aumento nominal fue de 31,7% respecto al año anterior, ubicando el haber mínimo jubilatorio en \$ 5.661 (2,4 millones de beneficiarios, 70% del total). Por su parte, la AUH se elevó llegando a \$1.103, lo que equivale a un aumento nominal anual del 31,8%. Sin embargo, estos aumentos no lograron compensar la pérdida de poder adquisitivo, registrando caídas reales anuales de más del 5%. Hacia fin de año el gobierno anuncio un “bono extra” de \$1.000 para jubilados y beneficiarios de asignaciones, sin que logre “empatar” los aumentos de precios (proyección pérdida del poder adquisitivo del 1,6%-2%).

SMVM, AUH, Jubilaciones y precios

IPC provincias (nivel general), series base nov-15=100. ANSES, INDEC y Provincias.



PARA ACCEDER AL INFORME COMPLETO, ESCRIBINOS A [INFOCESO@GMAIL.COM](mailto: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).

# Actividad

En septiembre de 2016 la actividad económica se encuentra en retroceso por noveno mes consecutivo y con una persistente tendencia a la baja.

Dentro de ella, la más afectada sigue siendo la construcción. El indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) de septiembre de 2016 registró una marcada contracción del -13,1% respecto al mismo mes del año anterior, dejando atrás la leve recuperación que se registró el pasado mes. En el acumulado para los primeros nueve meses del 2016 la actividad en el sector cayó un 12,8% en comparación al mismo período del 2015.

La mala situación del sector se explica fundamentalmente por la paralización del gasto en obra pública. Al considerar la ejecución presupuestaria por objetivo de gasto a octubre de 2016, la partida construcciones lleva devengado solo un 57,6% del total de lo presupuestado para todo el año (sin descontar el efecto de la inflación sobre el gasto), en lugar del 83% correspondiente a ese mes.

Sumado a ello, tampoco hay impulso en las construcciones privadas debido al congelamiento del programa pro.cre.ar (cuyo "re-lanzamiento" no impulsa nuevas construcciones) y la baja en la capacidad de ahorro de la mayor parte de la población.

La consecuencia directa y que profundiza esta crisis del sector es la pérdida de puestos de trabajo. Según informó el INDEC, desde enero el empleo registrado en la construcción continúa disminuyendo. En agosto de 2016 se evidenció una caída del 13,5% en relación al mismo mes del 2015, lo que equivale a una pérdida de 61.088 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 septiembre de 2016 se evidenció un descenso del 7,3% interanual.

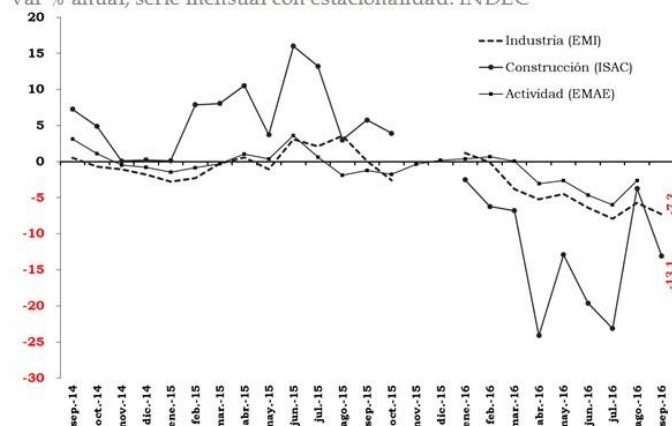
En términos generales, todas las actividades fueron a la baja con excepción de la industria química.

La industria de Tabaco y Edición e Impresión; registraron importantes bajas interanuales (-8,8% y -16,2% respectivamente). La industria del Caucho y Plásticos también descendió un 11% interanual, vinculada a la menor producción de manufacturas del plástico

La industria metalmeccánica se redujo un 10,9% en relación a septiembre de 2015 por la menor actividad de la construcción y las menores compras de insumos.

## Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



### Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

Var % anuales. ISAC-INDEC

Período	Var % respecto igual mes 2015	Var % acum anual respecto 2015
ene-16	-2,5	-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

Fuente: INDEC

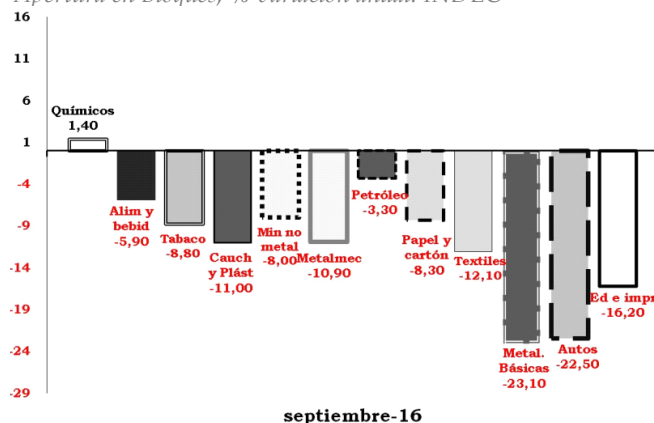
### Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
ene-16	408.111	-	-4,4	-	-18.773
feb-16	402.976	-1,3	-6,3	-5.135	-27.092
mar-16	401.438	-0,4	-9,1	-1.538	-40.231
abr-16	397.895	-0,9	-11,1	-3.543	-49.795
may-16	397.228	-0,2	-12,0	-667	-54.272
jun-16	394.712	-0,6	-13,9	-2.516	-63.721
jul-16	393.478	-0,3	-14,2	-1.234	-64.955
ago-16	392.517	-0,2	-13,5	-961	-61.088

### Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



septiembre-16

Por su parte, dentro del sector industrial, la industria metálica básica es la más afectada, registrando un descenso en septiembre de 2016 del 23,1% con respecto al mismo mes de 2015, la mayor baja en 40 meses.

Según informó la *Cámara Argentina de Acero*, disminuyó la producción de hierro primario (-43% sep-16/sep-15), de laminados (-34,5% sep-16/sep-15) y acero crudo (-27,8% sep-16/sep-15).

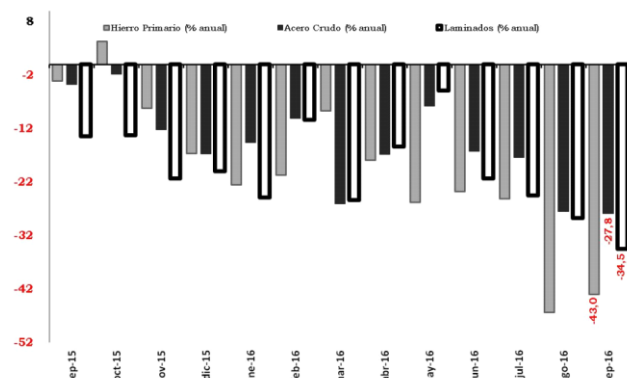
En cuanto al aluminio, según datos del INDEC, en septiembre de 2016 se produjo lo mismo que el mismo mes de 2015. A contramano de ello, cayeron las exportaciones. Según información del ICA-INDEC, las ventas externas de aluminio primario, a donde se destina el 70% de la producción, disminuyeron en septiembre de 2016 un 11,9% respecto al mismo mes de 2015.

**En cuanto al sector automotriz, la producción cayó en septiembre un 22,5% respecto al mismo mes de 2015.** Según informó la cámara de fabricantes ADEFA, la baja se explica por las menores exportaciones (-19,2% sep-16/sep-15) cuyo principal destino es Brasil (80% del mercado externo). A pesar de las mayores ventas al mercado interno (+10,3 sep-16/sep-15), las cuales fueron cubiertas parcialmente por la importación que viene en alza.

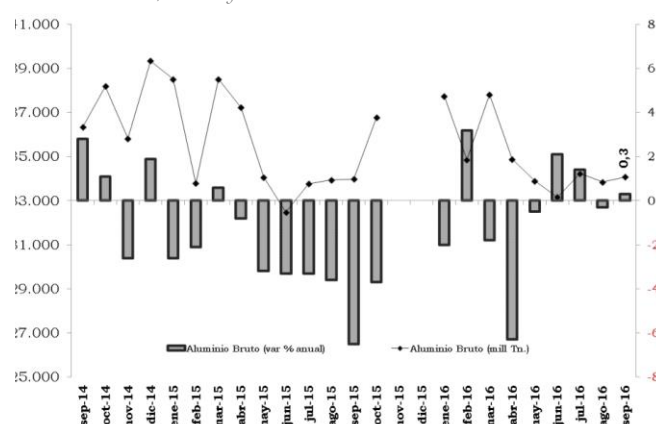
**La producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) cayó en septiembre de 2016 un 8% respecto a septiembre de 2015.** De acuerdo con la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), las toneladas producidas de cemento disminuyeron en septiembre de 2016 un 9,5% en relación al mismo mes de 2015. Asimismo, según anticipó la misma cámara, los despachos de cemento para octubre de 2016 disminuyeron un 17% respecto a octubre de 2015, dando cuenta de una profundización en la tendencia a la baja de la construcción.

Por su parte, la producción textil descendió un 12,1% en septiembre de 2016 respecto a septiembre de 2015, debido a la contracción de la demanda interna, principal destino de la producción nacional. Entre las bajas se destaca la menor producción de hilados de algodón (-20,5% sep-16/sep-15).

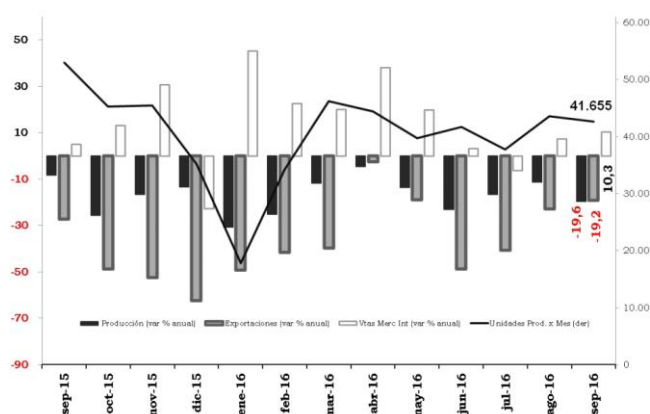
Producción Industrias Metálicas Básicas  
producción desagregada por tipo, var % anual. Cámara Argentina del Acero



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



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



Minerales no Metálicos  
Producción mensual y acumulado anual en tn. Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

	Producción y Consumo de Cemento		
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2016	Mercado Interno
sep-15	1.113.651	9.092.471	1.123.491
sep-16	1.008.143	7.962.248	996.231
<b>var % 2016/15</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-12,4%</b>	<b>-11,3%</b>

En cuanto a la industria petrolera, en septiembre de 2016 la refinación disminuyó un 3,3% respecto al mismo mes del año anterior.

De acuerdo con información del ministerio de energía, la única baja registrada es en la producción de gasoil. El bloque procesamiento de productos, disminuyó la producción de gasoil (-1,9% sep-16/sep-15) en tanto que aumentó el procesamiento de nafta (+1,8% sep-16/sep-15) y subproductos (coque, lubricantes, grasas, etc.; +8,1% ago-16/ago-15).

En cuanto a la actividad en pozos, la extracción fue al alza. La extracción de gas en septiembre de 2016 aumentó un 5,1 respecto al mismo mes de 2015, mientras la extracción de gas de YPF aumentó un 5,8%.

Por otro lado, la extracción de petróleo en pozos en septiembre de 2016 aumentó 0,5% respecto al mismo mes de 2015, donde la producción de YPF se incrementó en 4,5%.

**El bloque Alimentos y Bebidas también registró una importante caída. Para septiembre de 2016 la producción mostró un descenso del 5,9 % respecto de 2015.**

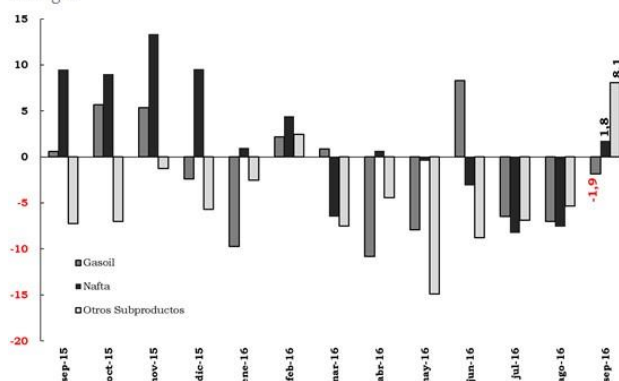
Este descenso se debió principalmente a la caída en la producción de lácteos (-12% sep-16/sep-15) que en el acumulado anual registra una caída del 13,8%. Sumado a otros sectores en baja, la producción de carnes rojas cayó un 8,8 % y carnes blancas 1,2% (sep-16/sep-15), por la caída del consumo interno. La producción de bebidas disminuyó 9,5% (sep-16/sep-15) y otra baja se registra en la molienda de cereales y oleaginosas que cayó un 7,7% (sep-16/sep-15). La producción de azúcar registró un aumento del 5,8% y la producción de yerba, mate y te aumentó un 2%, respecto de septiembre 2015.

Según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales disminuyó la molienda de oleaginosas (-9,4% sep-16/sep-15) y de cereales (-3,9 sep-16/sep-15). También descendió la producción de aceites (-9,4% sep-16/sep-15) y pellets (-7,6% sep-16/sep-15). Esta baja se da al mismo tiempo que China interrumpió compras de aceite de soja argentino. Según información del ministerio de agricultura sobre embarques de soja y derivados, a agosto de 2016, no se registran exportaciones ni de aceites ni de harinas a ese país.

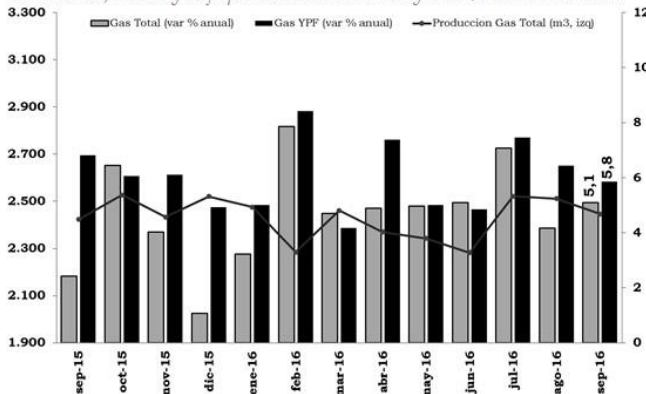
Respecto al procesamiento de trigo, esta aumento el 3,2% en septiembre de 2016 respecto al mismo mes de 2015. En el acumulado anual a septiembre de 2016 el procesamiento acumula una caída de 3,8%.

En cuanto a las industrias en alza, solo se registró en septiembre 2016 un pequeño aumento del 1,4% interanual en la industria química, según el INDEC. El mismo se debe al crecimiento en la producción de agroquímicos (+61,6%), dado que la industria agrícola aumentó la demanda de fertilizantes para la siembra de soja y maíz.

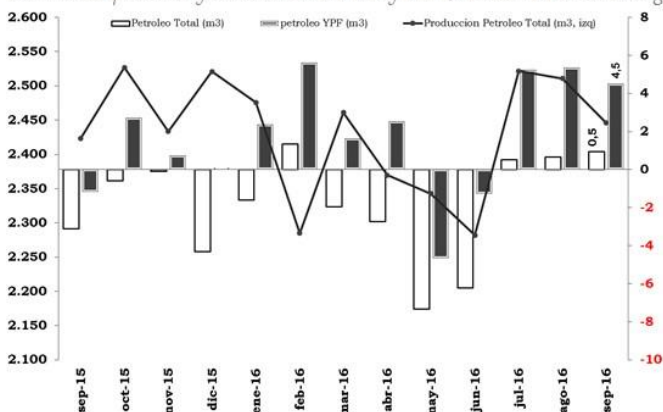
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo  
Subtotales de Gasoil grado 1,2,3 Naftas grado 1,2,3. Var % anual. Min. de Energía



Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas  
Gas de alta, media y baja presión. Miles de m3 y Var % anual. Min. de Energía



Extracción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas  
Extracción primaria y secundaria. En m3 y Var % anual. Min. de Energía



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
sep-15	4.056.439	1.221.535	833.225	2.954.677	469.082
sep-16	3.673.495	1.174.353	754.499	2.730.713	484.077
<b>2016/ 2015</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>3,2%</b>
Total 2015	33.879.514	10.535.610	7.064.137	24.732.264	4.267.649
Total 2016	35.834.288	10.093.847	7.523.874	26.185.905	4.103.583
<b>var %</b>	<b>5,8%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>6,5%</b>	<b>5,9%</b>	<b>-3,8%</b>

*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.

De este modo, la Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en septiembre de 2016 fue del 63,9% y, en promedio, se redujo en 9,42 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2015.

El índice de consumo Privado en agosto de 2016 continuó registrando una importante caída. El índice de ventas constantes en supermercados y shopping se contrajo un 15% en relación a agosto de 2015. La última vez que se registró una caída de esta magnitud en el indicador fue en octubre de 2006.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de agosto de 2016 deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, se contrajo 13,8% respecto a agosto de 2015.

En términos de facturación, los rubros que menos crecieron (cayeron al compararlo con la inflación) fueron electrónica (+1,8% ago-16/ago-15), indumentaria (+11,2% ago-16/ago-15) y carnes (+19,3% ago-16/ago-15). Al considerar la facturación por tamaño de establecimiento, las grandes cadenas se vieron más afectadas. Las ventas en grandes establecimientos cayó en agosto un 21% en relación a agosto de 2015, en tanto que en las cadenas medianas la baja fue de 9,6% para el mismo periodo.

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 agosto en un 6,5% respecto al mismo mes del año pasado, en tanto que el personal administrativo, cajeros, etc., se contrajo un 2,1% en el mismo periodo.

En cuanto a los centros comerciales, deflactado por el índice de ventas constantes medidas por el IPC-provincias, disminuyó en agosto de 2016 un 19,5% respecto a agosto de 2015. Entre los rubros donde menos se incrementó la facturación (cayó al compararlo con la inflación) se destacan amueblamientos (+2,8% ago-16/ago-15), electrodomésticos (+5,3% ago-16/ago-15) e indumentaria (+5,9% ago-16/ago-15).

## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

SEPTIEMBRE			
BLOQUE	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	65,70	-2,70	-10,83
Tabaco	80,80	7,40	18,23
Textiles	69,10	-4,90	-4,14
Papel y cartón	80,30	-11,50	-8,18
Ed e impresión	53,50	1,70	-26,94
Petróleo	81,30	1,10	-0,32
Sus y Pr Químicos	68,50	9,40	-5,73
Cauc y Plást	55,20	-2,40	-24,72
Minerales no metal	70,70	-2,40	-17,43
Ind metálicas básicas	65,30	-1,30	-8,02
Vehiculos Autom	51,40	0,00	-1,76
Metalmecánic S/Autos	51,90	0,70	-10,18
<b>Nivel General</b>	<b>63,90</b>	<b>0,30</b>	<b>-9,42</b>

## Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC, IPC-

MES de AGOSTO			
Supermercados			
canasta IPC-provincias			
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
<b>Ventas Corrientes</b>	<b>748,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>21,2</b>
<b>Ventas Constantes</b>	<b>105,1</b>	<b>-4,0</b>	<b>-13,8</b>
Centros Comerciales			
canasta IPC-provincias			
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
<b>Ventas Corrientes</b>	<b>715,6</b>	<b>-21,3</b>	<b>12,6</b>
<b>Ventas Constantes</b>	<b>104,4</b>	<b>-21,3</b>	<b>-19,5</b>
<b>Índice de consumo privado (super+shopping)</b>	<b>105,0</b>	<b>-7,8</b>	<b>-15,0</b>

# Precios e Ingresos

El Nivel General de Precios aumentó en septiembre de 2016 un 1,5% en comparación con el mes pasado, según información de los índices de precios relevados por los institutos de estadística provinciales (IPC-provincias). En tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 1,8% para el mismo período. Para la Ciudad de Buenos Aires la inflación mensual de septiembre fue del 1,3% en el nivel general y de 2% para alimentos. Por su parte, el INDEC informó una inflación del 1,1% en el nivel general respecto al mes anterior y un 2,3% en alimentos, para el mismo periodo.

En la comparación interanual, el Nivel General de Precios registró en septiembre de 2016 un alza del 39,5% en relación a septiembre de 2015, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 40,5% en el mismo período.

A su vez, siguiendo el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, en octubre de 2016 se registró un incremento mensual de precios en supermercados del 1,1% (+39,6% oct-16/oct-15).

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil (SMMV) en el mes de septiembre aumento un 11% respecto al mes anterior, lo que equivale a un aumento del 35,3% en términos nominales anuales, ubicándose en \$ 7.560. Al considerar el poder de compra, este aumento no logra compensar la suba de precios. En términos reales el SMMV cayó un 3% con respecto a septiembre del 2015. Al considerar los ingresos nominales de los trabajadores, la pérdida de poder adquisitivo alcanza (en promedio) los 10 puntos porcentuales. Como consecuencia de esto, los sindicatos comenzaron nuevos reclamos de apertura de paritarias y bono de fin de año para recomponer el poder de compra del salario.

También se registraron aumentos en las jubilaciones y asignaciones. De acuerdo a la ley de movilidad jubilatoria, en septiembre el aumento nominal fue de 31,7% respecto al año anterior, ubicando el haber mínimo jubilatorio en \$ 5.661 (2,4 millones de beneficiarios, 70% del total). Por su parte, la AUH se elevó llegando a \$1.103, lo que equivale a un aumento nominal anual del 31,8%. Sin embargo, estos aumentos no lograron compensar la pérdida de poder adquisitivo, registrando caídas reales anuales de más del 5%. Hacia fin de año el gobierno anuncio un "bono extra" de \$ 1.000 para jubilados y beneficiarios de asignaciones (1 por familia), sin que logre "empatar" los aumentos de precios).

## Precios

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

### MES de SEPTIEMBRE

	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 %
<b>IPC-provincias</b>	<b>1.795,9</b>	<b>1,5</b>	<b>39,5</b>	<b>2.382,5</b>	<b>1,8</b>	<b>40,3</b>
IPC-CABA	-	1,3	43,1	-	2,0	39,6
<b>IPC-INDEC</b>	-	<b>1,1</b>	-	-	<b>2,3</b>	-

## Inflación (anticipo)

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

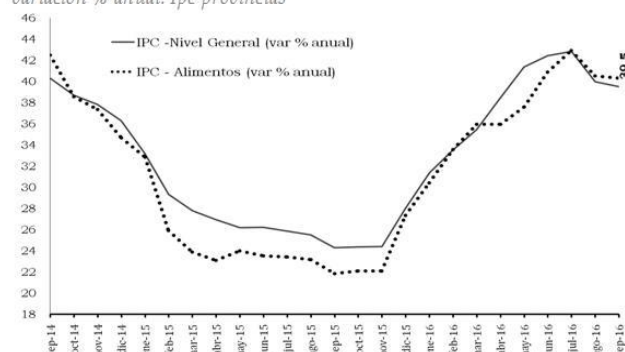
### MES de OCTUBRE

	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
<b>Aire Libre</b>	<b>116</b>	<b>1,1</b>	<b>2,1</b>
<b>Alimentos Frescos</b>	<b>133</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>
<b>Alimentos Secos</b>	<b>121</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
<b>Bebidas</b>	<b>135</b>	<b>0,2</b>	<b>2,1</b>
<b>Hogar</b>	<b>118</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>
<b>Limpieza</b>	<b>121</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Jug., aut. y otros</b>	<b>123</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>
<b>Perfumería</b>	<b>126</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Textil</b>	<b>111</b>	<b>-0,0</b>	<b>1,0</b>
<b>Supermercados</b>	<b>121</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>

registros relevados 26293

## 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 SEPTIEMBRE

	Salario Nominal			IPC-provincias Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
<b>SMMV</b>	<b>7.560</b>	<b>11,0</b>	<b>35,3</b>	<b>210</b>	<b>9,4</b>	<b>-3,0</b>

	Seguridad Social Nominal			IPC-provincias Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
<b>Jubilacion Mínima</b>	<b>5.661</b>	<b>14,2</b>	<b>31,7</b>	<b>210</b>	<b>12,5</b>	<b>-5,6</b>
<b>AUH</b>	<b>1103</b>	<b>14,2</b>	<b>31,8</b>	-	<b>12,5</b>	<b>-5,5</b>



La Recaudación Nacional totalizó \$ 119.912 millones en el mes de octubre de 2016, un 26,5% más que en el mismo mes de 2015 en términos nominales. Esta fuerte desaceleración en los ingresos fiscales es producto de la eliminación de gravámenes (derechos de exportación) y la caída en la recaudación por la menor actividad económica (IVA, ganancias).

Dentro de los ingresos tributarios, lo que más se destaca es la baja nominal en la recaudación por derechos de exportación (-15,1% oct-16/oct-15). La caída se explica por la eliminación de gravámenes a productos primarios y cierto estancamiento de las cantidades exportadas (no se registran exportaciones a China ni de aceites, ni de harinas soja). Otro rubro que se desaceleró con fuerza fue la recaudación de ganancias (+8% oct-16/oct-15), debido a la caída en los resultados de las empresas tras la menor actividad, sumado a despidos y suspensiones de trabajadores registrados. Respecto a los demás rubros, la mayoría de ellos aumentaron por debajo de la inflación anual (+40% oct-16/oct-15), a excepción de los der.de Importación (+49,3% oct-16/oct-15), debido a los efectos de la devaluación y la apertura importadora. La recaudación del IVA DGI (mercado interno) que aumentó un 20,4% en comparación con el mismo mes del año anterior, tanto por la baja del consumo como por la implementación de la "ley Pymes" que les permite postergar el pago de ese impuesto. La recaudación de Seguridad Social se incrementó en octubre de 2016 un 32,9% respecto al mismo mes de 2015, afectada por los despidos y aumentos salariales por debajo de la inflación.

El Gasto Público aumentó un 28,4% en septiembre de 2016 respecto al mismo mes del año anterior. Esta contracción real del gasto (inflación 40% anual) se explica por el menor gasto de capital (obra pública en las provincias) y la desaceleración de las prestaciones de seguridad social.

Respecto a los gastos de capital, caen un 9% nominal interanual en septiembre, es decir, una baja del 50% en términos reales. Como puede anticiparse a octubre de 2016 (próximo mes), esta tendencia va a continuar. La partida construcciones solo lleva devengado un 57,6% (sin contar reajustes por inflación) del total presupuestado para todo el 2015, en lugar del 83,3% correspondiente a ese mes.

En cuanto a los gastos corrientes, el mayor aumento se registró en transf. corrientes (+73,5% sep-16/sep-15), por subsidios a empresas privadas en el marco de las idas y venidas con el aumento de las tarifas.

El resultado primario (sin rentas percibidas ni pagadas) a septiembre de 2016 fue deficitario por \$ 21.879 millones, en tanto que el déficit financiero fue de \$ 38.914 millones.

## Ingresos Nacionales Tributarios y de Seguridad Social

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

	oct-15	sep-16	oct-16	mes anterior	mismo mes año anterior	DIEZ MESES	
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$	
<b>Tesoro</b>	59.254	69.319	69.332	0,0	17,0	557.161	671.364
Ganancias	33.034	34.426	35.685	3,7	8,0	310.264	352.966
IVA	38.927	53.857	49.254	-8,5	26,5	351.546	476.256
IVA DGI	28.745	38.102	34.610	-9,2	20,4	256.880	328.781
IVA Aduana	10.838	16.158	15.210	-5,9	40,3	98.820	150.599
Der. de exportación	5.522	5.172	4.689	-9,3	-15,1	67.618	62.533
Der. de importación	3.251	5.310	4.854	-8,6	49,3	28.625	46.612
Impuesto al cheque	8.776	12.063	11.237	-6,8	28,0	78.767	106.250
Seguridad Social	32.794	43.375	43.574	0,5	32,9	319.852	424.130
<b>TOTAL</b>	<b>97.276</b>	<b>119.192</b>	<b>119.208</b>	<b>0,01</b>	<b>22,5</b>	<b>925.435</b>	<b>1.157.116</b>

## Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

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

	SEPTIEMBRE			NUEVE MESES		
	2015	2016	Var %	2015	2016	Var %
<b>Recursos</b>	Mill de \$			Mill de \$		
Ingresos (sin rentas)	151.815	181.767	19,7	1.258.189	1.519.628	20,8
<b>Gasto Público</b>	Mill de \$			Mill de \$		
Gto. Corr.	121.764	154.896	27,2	977.939	1.205.430	23,3
Prestac. Seg. Social	46.402	62.856	35,5	371.749	513.000	38,0
Transf. Corrientes	32.891	57.081	73,5	289.468	407.307	40,7
Rentas	13.613	18.101	33,0	80.444	126.708	57,5
Salarios	17.288	24.103	39,4	139.060	185.567	33,4
Gto. Capital	15.270	13.888	-9,0	127.404	125.658	-1,4
Inversión Real Dir.	7.243	6.279	-13,3	49.619	53.293	7,4
Transf. Capital	7.138	6.072	-14,9	67.202	60.456	-10,0
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>171.892</b>	<b>220.681</b>	<b>28,4</b>	<b>1.397.741</b>	<b>1.742.692</b>	<b>24,7</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>-24.266</b>	<b>-38.914</b>		<b>-155.284</b>	<b>-223.064</b>	
Rentas (BCRA+FGS)	17.802	36.557	105	96.178	187.625	95
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-20.077</b>	<b>-21.879</b>		<b>-59.316</b>	<b>-183.960</b>	

## Ejecución presupuestaria del Estado Nacional

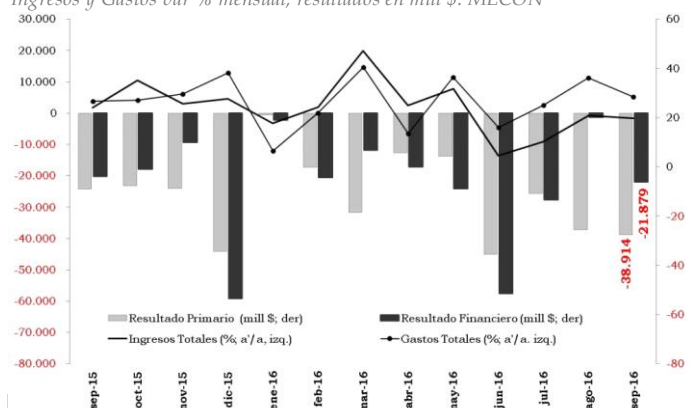
Según objeto del gasto. En Millones de \$. ONP-MECON.

### Ac. octubre 2016

Cod. y Desc. Inciso	Presupuestado	Devengado	% Devengado/Presupuestado
1 - Gastos en Personal	194.498,49	167.699,23	86,2%
2 - Bienes de Consumo	21.198,29	12.550,84	59,2%
3 - Servicios No Personales	52.375,18	31.537,02	60,2%
4 - Bienes de Uso	57.827,38	27.838,30	48,1%
Construcciones	39.207,16	22.575,17	57,6%
Maquinaria y Equipo	13.371,52	3.751,10	28,1%
Otros	5.248,70	1.512,03	28,8%
5 - Transferencias	1.360.523,86	1.085.334,48	79,8%
6 - Incremento de Activos	21.605,43	18.563,04	85,9%
7 - Servicio de la Deuda	203.623,87	142.073,84	69,8%
8 - Otros Gastos	0,07	0,01	14,3%
<b>Total</b>	<b>1.911.652,57</b>	<b>1.485.596,74</b>	<b>77,7%</b>

## 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 septiembre de 2016 se observa persistencia en la compra de dólares del sector privado no financiero (fuga de capitales) y remisión de utilidades. Esta demanda de divisas es financiada, principalmente, por el ingreso de fondos proveniente de del endeudamiento y la venta de reservas.

Más específicamente, el ingreso de dólares por endeudamiento en septiembre de 2016 alcanzó los USD 380 millones (externo y local en divisas, neto de vencimientos de capital).

La vuelta del endeudamiento externo es la característica más relevante de la oferta de divisas del último año. En el acumulado a los primeros nueve meses de 2016, se realizaron colocaciones de deuda por u\$s 12.642 millones en el exterior (provincias y empresas privadas, principalmente) y u\$s 4.748 millones en el mercado local (Estado Nacional, principalmente). A ese endeudamiento neto en divisas de u\$s 17.400 millones, hay que sumar u\$16.500 millones emitidos en el marco del acuerdo con los fondos buitres.

Asimismo, entre los ingresos de divisas también se destacan los movimientos por "inv. de portafolio de no residentes". En el mes de septiembre se registraron ingresos de capitales especulativos por u\$s 200 millones en inversiones financieras en el mercado local, aprovechando el alto rendimiento en dólares (aunque a tasa negativa al comparar la inflación local) que dejan las LEBACs y otros activos financieros de corto plazo.

Uno de los usos de esta oferta de dólares fue el financiamiento de la fuga de capitales. El egreso neto de divisas en concepto de "formación de activos externos del sector privado no financiero" (FAE) neto para septiembre de 2016 fue de u\$s 1.074 millones. En acumulado anual al tercer trimestre la FAE neta suma u\$s 10.600 millones.

El otro fue el financiamiento del déficit de cuenta corriente cambiaria por u\$s 1.148 millones. Allí la única cuenta superavitaria fue el balance de mercancías por u\$s 301 millones. Entre los movimientos de la cuenta corriente se destaca la remisión de rentas y utilidades por u\$s 717 millones, que en un 60% corresponden a pagos de intereses financieros (u\$s 455 millones) y un 30% a utilidades de IED (u\$s 260 millones). A esto se suman los egresos para servicios de turismo y pasajes por u\$s 725 millones.

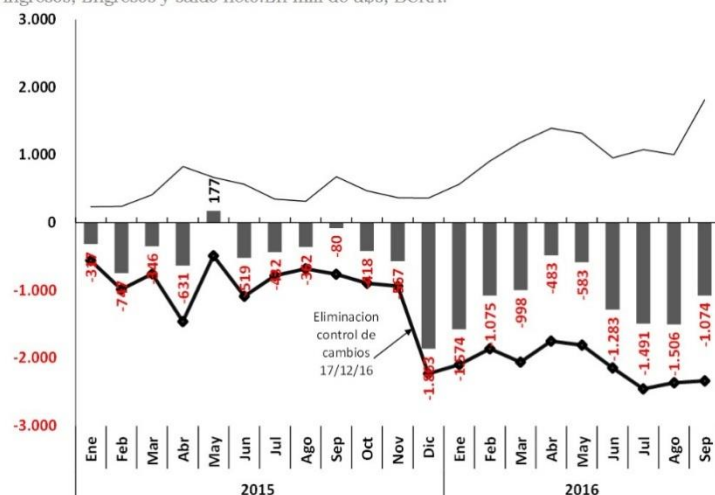
En el balance, en septiembre de 2016 las reservas cayeron en USD 1.274 millones, 937 millones más que septiembre de 2015.

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

CONCEPTO	SEPTIEMBRE			NUEVE MESES		
	2015	2016	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2015	2016	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
<b>CTA. CORRIENTE CAMBIARIA</b>	<b>-2.147</b>	<b>-1.148</b>	<b>999</b>	<b>-6.155</b>	<b>-11.308</b>	<b>-5.152</b>
<b>Transferencias por Mercancías</b>	<b>-855</b>	<b>301</b>	<b>1.156</b>	<b>4.418</b>	<b>6.645</b>	<b>2.227</b>
Cobro por exportaciones	4.076	4.686	610	45.413	44.428	-985
Pago por importaciones	4.931	4.385	-546	40.994	37.782	-3.212
<b>Servicios</b>	<b>-913</b>	<b>-758</b>	<b>154</b>	<b>-6.252</b>	<b>-7.071</b>	<b>-818</b>
Ingresos	550	791	241	5.530	6.715	1.185
Egresos	1.463	1.550	87	-11.782	-13.786	-2.004
Servicios turismo y pasajes (egresos)	-913	-756	157	-6.192	-6.737	-545
<b>Rentas</b>	<b>-421</b>	<b>-717</b>	<b>-297</b>	<b>-4.450</b>	<b>-11.236</b>	<b>-6.786</b>
Utilidad y dividendos	-16	-262	-247	-182	-2.179	-1.997
Ingresos	0	5	5	9	26	17
Egresos	-16	-267	-251	-191	-2.205	-2.014
Intereses	-405	-455	-50	-4.268	-9.057	-4.789
Ingresos	91	115	23	790	1.241	451
Egresos	-496	-570	-73	-5.058	-10.299	-5.241
Otros pagos del Gob. Nacional	-252	-270	-18	-3.076	-7.663	-4.587
<b>Otras transferencias corr.</b>	<b>41</b>	<b>26</b>	<b>15</b>	<b>128</b>	<b>353</b>	<b>225</b>
<b>C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)</b>	<b>1.810</b>	<b>-126</b>	<b>-1.936</b>	<b>8.602</b>	<b>15.294</b>	<b>6.691</b>
Inv. directa de no residentes	28	111	84	987	1.753	766
Inv. de portafolio de no residentes	-1	200	202	-42	1.437	1.479
Prestamos financieros (neto)	-373	386	759	694	9.939	9.245
Prést del ext y títulos de deuda	27	343	317	4.039	12.642	8.603
Financiaciones locales (en USD)	124	716	592	1.178	4.748	3.570
Prest. de otros Org. Int. y otros	1.539	-21	-1.560	7.005	1.075	-5.930
Formación de activos ext. SPMF	-558	-1.074	-516	-4.969	-10.067	-5.098
Otros op. del sect. Publico+BCRA	11	-275	-286	1.343	15.619	14.276
Otros movimientos netos	972	238	-734	3.912	-4.554	-8.466
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS</b>	<b>-337</b>	<b>-1.274</b>	<b>-937</b>	<b>2.447</b>	<b>3.985</b>	<b>1.538</b>

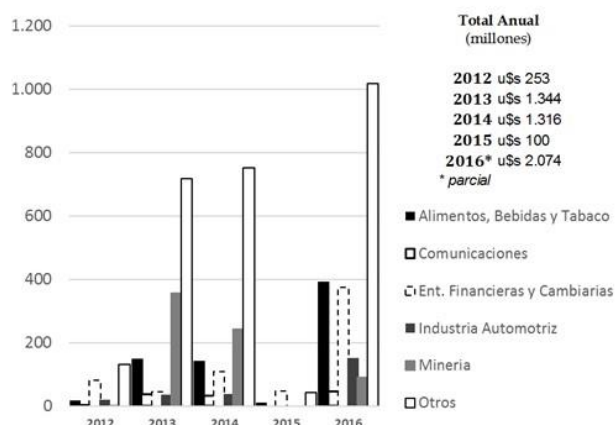
Formación de Activos Externos (FAE)

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



Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



# Sector Externo

En el mes de septiembre de 2016 el balance comercial fue superavitario debido al aumento en los precios de exportaciones, sumado a una baja en el precio y cantidades de las importaciones.

Las exportaciones totalizaron u\$s5.040 millones, un 2,5% menos que el mismo mes del año anterior (-u\$s129 millones, sep-16/sep-15), como consecuencia de bajas de 3% en las cantidades, según datos del ICA-INDEC. El único descenso correspondió a *Manufacturas de Origen Agropecuario*, al igual que en el mes pasado (-16% sep-16/sep-15), destacándose la baja en aceite de girasol en bruto (-49,6% sep-16/sep-15) y leche entera en polvo (-30% sep-16/sep-15). En cuanto a las subas, en primer lugar, se encuentran las de *Combustibles y Energía* (+27% sep-16/sep-15), especialmente las exportaciones de ventas de Aceites crudos de petróleo (+227,3% sep-16/sep-15). Dentro de las *Manufacturas de Origen Industrial* (+12,1% sep-16/sep-15) se destaca el crecimiento de productos laminados de hierro o acero (+150% sep-16/sep-15) y de tubos y perfiles sin costura (sector petrolero) (+105,9% sep-16/sep-15). Por último, en *Productos Primarios* (+2,4% sep-16/sep-15), se destacan Minerales de plata (+227,3% sep-16/sep-15).

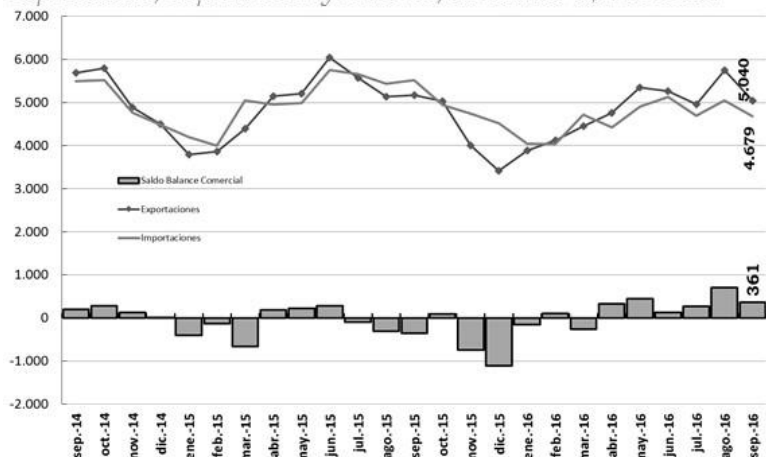
Respecto a las importaciones, en septiembre de 2016 totalizaron u\$s4.679 millones, un 15,2% menos que el mismo mes de 2015. La baja se explica por caída en los precios y en cantidades. En cuanto a las alzas, se registraron mayores aumentos en *Vehículos automotores*, influidos por un gran aumento en cantidades (23,3% sep-16/sep-15). Lo mismo sucedió con *Bienes de consumo*. El aumento de las cantidades en estos últimos, corresponde a la apertura importadora en diversos rubros como alimentos, línea blanca, calzado y muebles. Respecto a los descensos, se destacan las bajas en *Combustibles y Lubricantes*, con importantes bajas en cantidades y en precios, seguido de *Piezas y accesorios para bienes de capital* y *Bienes Intermedios*.

La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en septiembre de 2016 por u\$s172 millones.

El resultado del **balance comercial total** fue superavitario por u\$s361 millones.

## Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



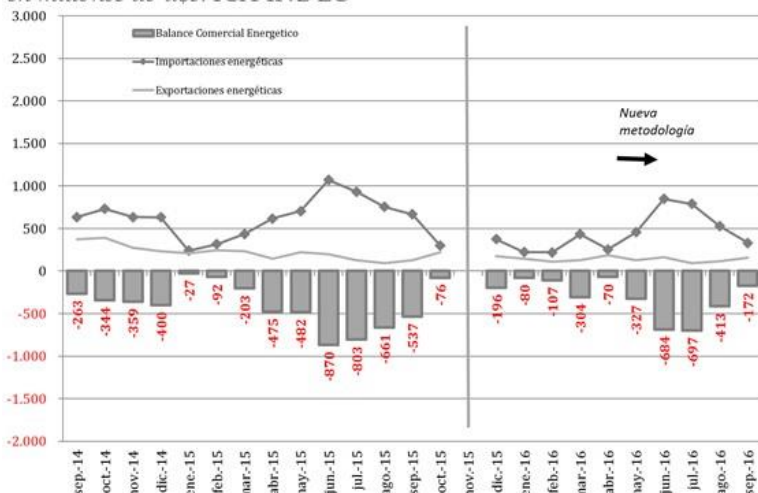
### Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	SEPTIEMBRE			NUEVE MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-6,4</b>	<b>5,1</b>
Productos Primarios	2,4	3,0	-0,6	14,0	-6,3	21,5
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-16,0	6,7	-21,2	-2,9	-6,7	4,1
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	12,1	1,7	10,1	-10,1	-3,9	-6,5
Combustibles y Energía	27,0	7,5	18,6	-22,2	-17,9	-5,4
<b>IMPORTACION</b>	<b>-15,2</b>	<b>-6,5</b>	<b>-9,3</b>	<b>-8,9</b>	<b>-12,6</b>	<b>4,2</b>
Bs. de Capital	-4,0	4,1	-7,8	-1,2	-4,8	3,7
Bs. Intermedios	-16,3	-19,5	4,0	-14,3	-15,1	0,9
Combustibles y lubricantes	-50,0	-31,1	-27,6	-32,3	-35,5	4,9
Piezas y Acc para Bs de Capital	-27,5	7,4	-32,4	-12,4	-8,9	-3,8
Bs. de consumo	10,8	1,9	8,7	9,1	-8,1	18,8
Vehículos automotores	23,3	-1,3	24,9	28,0	-5,0	34,8

## Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC



El Tipo de Cambio Real Multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) en septiembre de 2016 muestra que nuestra economía resultó un 22% más barata que el mismo mes de 2015.

En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación con septiembre de 2015 nuestra economía resultó un 47,2% más barata que Brasil, un 13,5% respecto a la Eurozona y un 13,7% respecto a EEUU.

A pesar de que en la comparación anual todavía existe una mejora, desde abril se registra un deterioro de la competitividad producto de la aceleración inflacionaria y la fijación del tipo de cambio.

Aún así, en la comparación contra noviembre de 2015 nuestro país resultaba en agosto de 2016 un 23% más barato que nuestros socios comerciales, debido a que el proceso de encarecimiento interno se vio compensado por cierta apreciación del real brasileño y de la zona euro. Respecto al dólar, nuestro país resultaba aún un 14% más barato.

En cuanto a las Reservas Internacionales en la última semana de octubre de 2016 totalizaron u\$s37.210 millones, significando un aumento de u\$s7.308 millones en relación al stock de reservas del mes anterior, por la colocación de nueva deuda del gobierno nacional en euros y dólares en el mercado local, y de privados y provincias en el exterior.

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) mostró un aumento. En octubre totalizó u\$s 1.677 millones, un 65% más que en septiembre 2015. En el acumulado para los primeros 10 meses de 2016, las liquidaciones de exportaciones de productos agrícolas totalizaron u\$s 20.494 millones, u\$s 4.411 millones más que el mismo periodo de 2015, lo que equivale a un aumento acumulado del 27,4 %.

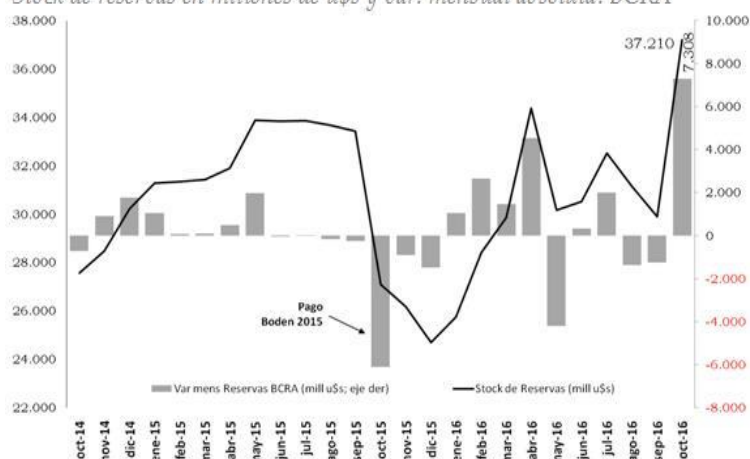
Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral  
base 2001=100. BCRA.

## MES de SEPTIEMBRE

	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 %
<b>Real</b>	<b>800,2</b>	<b>2,4</b>	<b>100,8</b>	<b>150,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>47,2</b>
<b>Euro</b>	<b>1.391,0</b>	<b>3,7</b>	<b>65,6</b>	<b>126,9</b>	<b>0,5</b>	<b>13,5</b>
<b>EEUU</b>	<b>1.086,2</b>	<b>2,1</b>	<b>64,5</b>	<b>105,8</b>	<b>0,4</b>	<b>13,7</b>
<b>Multilateral</b>	<b>2.372,7</b>	<b>1,9</b>	<b>71,3</b>	<b>131,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>22,0</b>

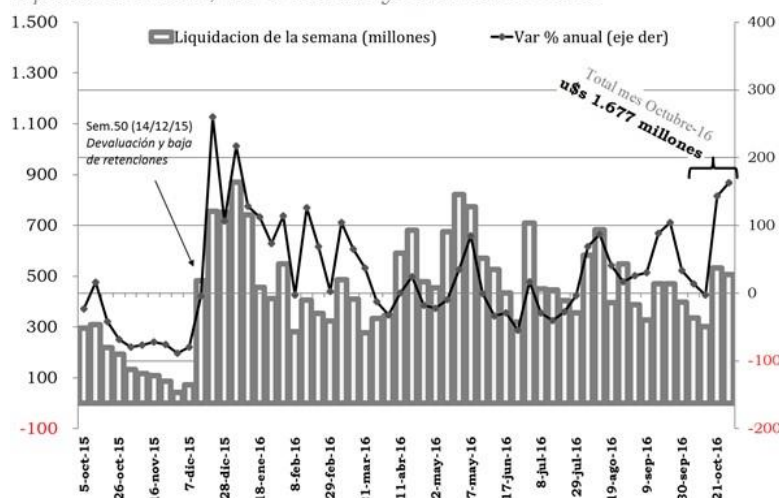
## Reservas Internacionales

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 octubre de 2016, el dólar oficial se negoció en promedio a \$15,19. Para el mismo período, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 15,20 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$ 15,40. La brecha cambiaria fue de 1,34% entre el dólar oficial e ilegal, y de 0,04% 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 20,4% en octubre de 2016, lo que equivale a 0,81 puntos menos que el mes pasado y 3,19 puntos porcentuales menos que la tasa en octubre de 2015. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa mayorista de depósito de bancos) fue en promedio para octubre 2016 del 22,1% anual, 0,9 puntos porcentual menos que el mes anterior y 0,55 puntos porcentuales más que en octubre de 2015. La tasa LEBAC (bonos de corto plazo BCRA) promedio para octubre fue del 26,8% a 35 días. Todas las tasas experimentaron una baja con respecto al mes anterior.

Por otro lado, en octubre de 2016 los agregados monetarios M0 fueron de \$448.136 millones, un 17% más que el mismo mes de 2015, mostrando en octubre de 2016 una suba del 1,34% respecto al mes anterior.

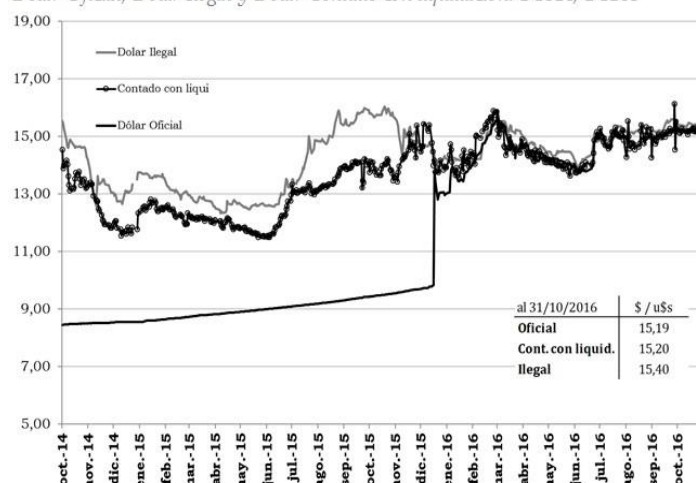
Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, en la última semana de octubre de 2016, todos los activos rindieron menos que la inflación mensual, excepto el Índice Merval.

Según su rentabilidad, la mejor inversión fue el índice Merval, con una ganancia de 8,5%. Luego, las LEBAC a 35 días, con un beneficio mensual del 2,2%, seguido por el Plazo Fijo, con una ganancia del 1,7%.

Las menos rentables fueron el bono dólar link, el dólar oficial, y el bono en dólares.

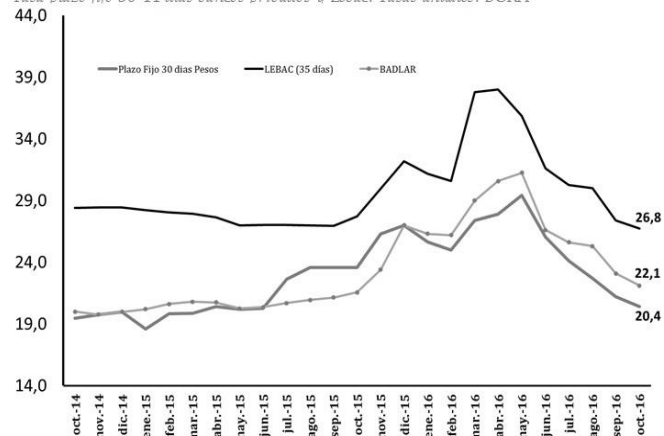
## Mercado de Divisas

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 OCTUBRE				
	cotización	Índice	mes anterior	mismo mes
		2004=100	var %	var %
<b>Inflación*</b>	<b>1.534,8</b>	<b>1.108</b>	<b>2,7</b>	<b>47,3</b>
<b>Plazo Fijo</b>	<b>20,4</b>	<b>459</b>	<b>1,7</b>	<b>28,4</b>
<b>Merval</b>	<b>17.549,1</b>	<b>1.587</b>	<b>8,5</b>	<b>57,3</b>
<b>Bono en dólares</b>	<b>1.573,4</b>	-	<b>-1,2</b>	<b>14,0</b>
<b>Bono dólar link</b>	<b>1.523,6</b>	-	<b>0,6</b>	<b>36,8</b>
<b>LEBAC</b>	<b>31,6</b>	<b>673</b>	<b>2,2</b>	<b>36,9</b>
<b>Dólar oficial</b>	<b>15,2</b>	<b>619</b>	<b>0,5</b>	<b>60,0</b>

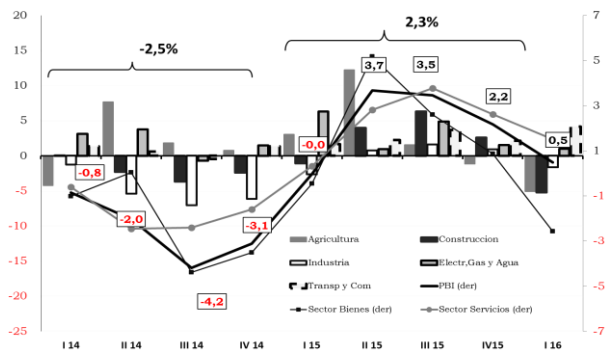
\*proyectada sobre variación % mensual precios supermercados IPS-CESO.

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

## Síntesis gráfica // mes de noviembre

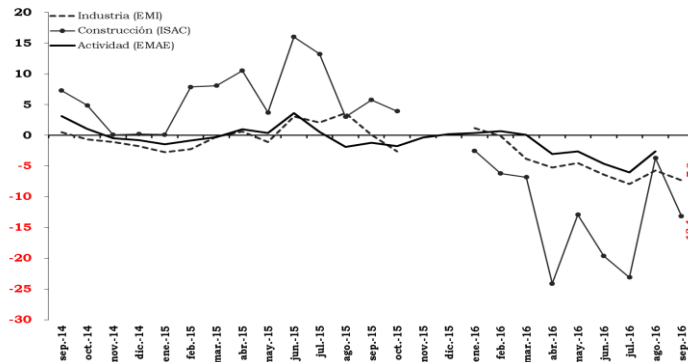
### PBI por sectores

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 % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
III 13	46,07	42,93	6,82	5,80	2,95
IV 13	45,60	42,70	6,40	5,10	2,70
I 14	45,00	41,80	7,10	5,50	2,60
II 14	44,80	41,40	7,50	6,80	2,60
III 14	44,70	41,30	7,50	6,30	2,90
IV 14	45,20	42,10	6,90	6,10	3,00
I 15	44,60	41,40	7,10	7,60	2,50
II 15	44,50	41,50	6,60	6,30	2,80
III 15	44,80	42,20	5,90	5,90	2,70
III 16	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50

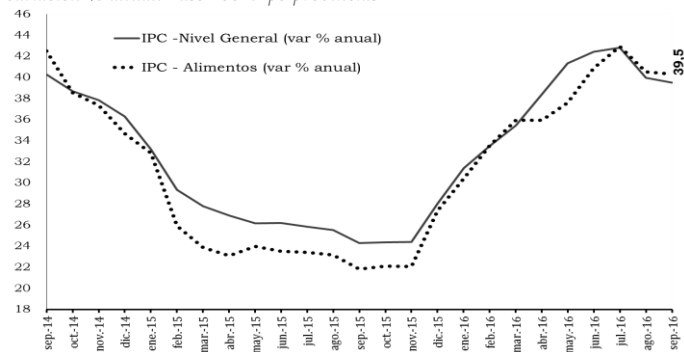
### Precios

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

	MES de SEPTIEMBRE					
	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	1.795,9	1,5	39,5	2.382,5	1,8	40,3
IPC-CABA	-	1,3	43,1	-	2,0	39,6
IPC-INDEC	-	1,1	-	-	2,3	-

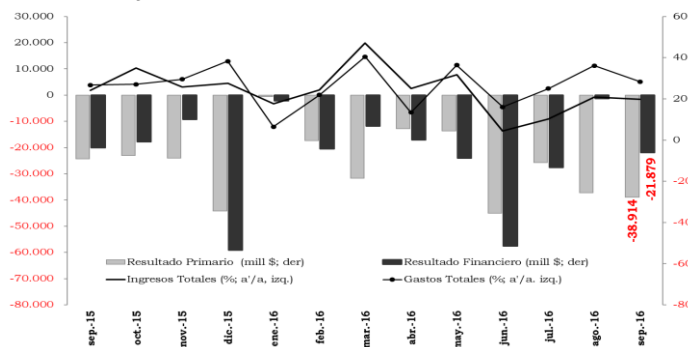
### Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



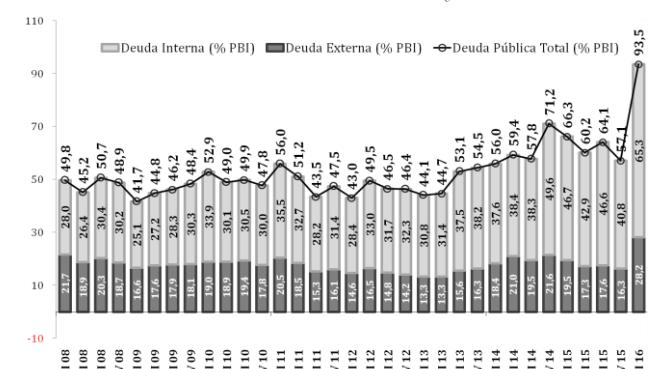
### Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



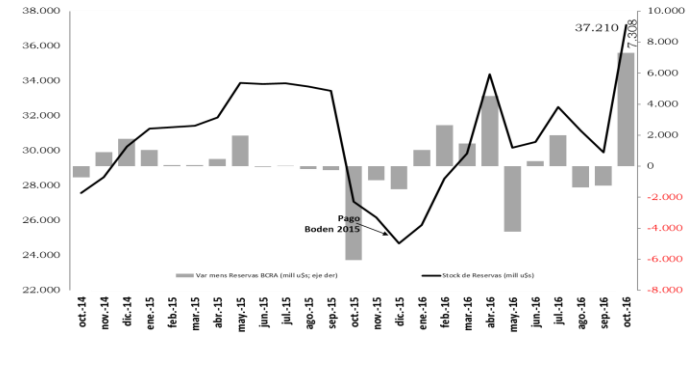
### Deuda Pública

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



### Reservas Internacionales

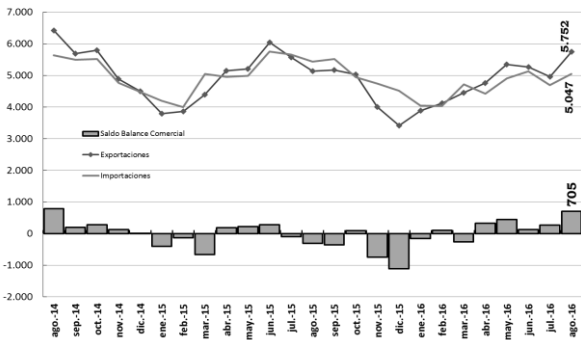
Var. mensual absoluta, en millones de u\$. BCRA



## Sítesis gráfica // mes de noviembre

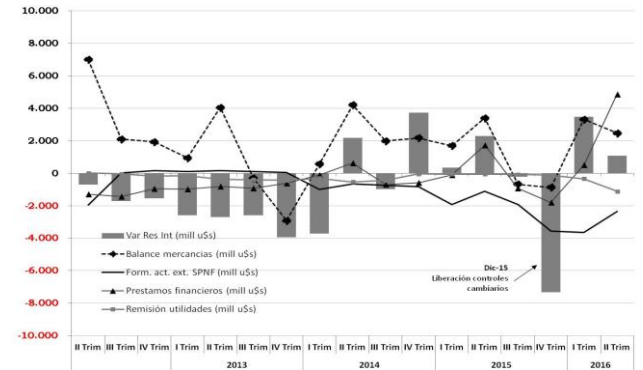
### Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



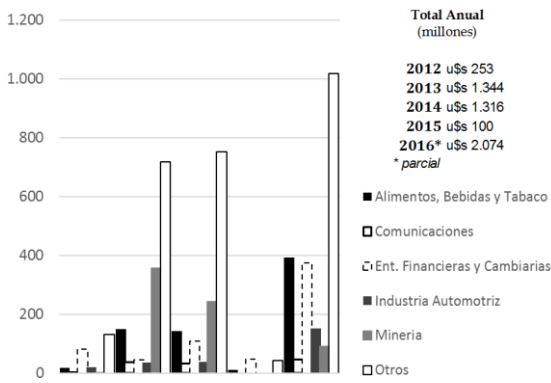
### Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



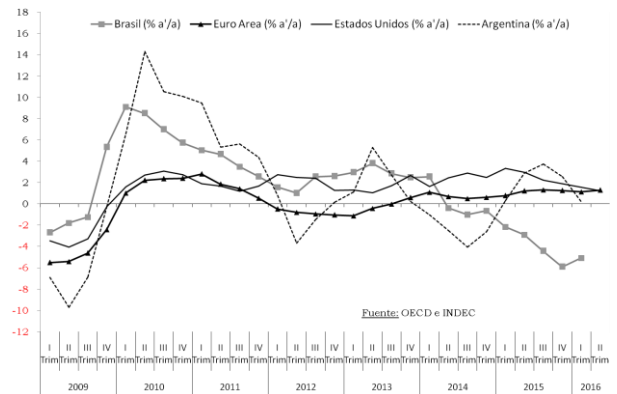
### Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



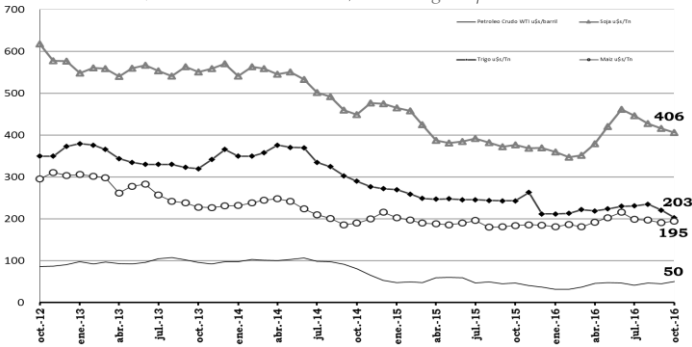
### PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



### Precio materias primas

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



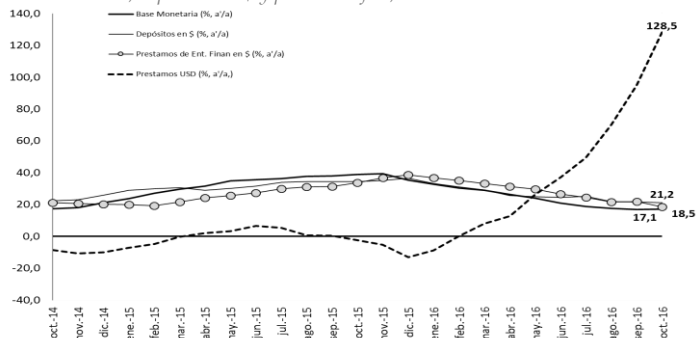
### Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	II Trimestre		Seis Meses			
	2015	2016	mismo trimestre año anterior (dif. abs.)	2015	2016	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
<b>CTA. CORRIENTE CAMBIARIA</b>	<b>-515</b>	<b>-8.870</b>	<b>-8.355</b>	<b>-2.145</b>	<b>-8.378</b>	<b>-6.233</b>
Transferencias por Mercancías	3.405	2.958	-447	5.099	5.774	675
Colm por exportaciones	17.925	16.178	-1.747	30.810	29.989	-821
Pago por importaciones	14.520	13.714	-806	25.711	24.215	-1.496
<b>Servicios</b>	<b>-1.059</b>	<b>-2.521</b>	<b>-1.462</b>	<b>-3.676</b>	<b>-4.749</b>	<b>-1.073</b>
Ingresos	1.995	2.300	305	3.791	4.345	553
Egresos	3.650	4.851	1.201	7.468	9.093	1.626
Servicios turismo y pasajeros (egresos)	2.037	2.377	340	6.708	9.383	2.675
<b>Rentas</b>	<b>-2.082</b>	<b>-8.041</b>	<b>-5.959</b>	<b>-3.627</b>	<b>-9.728</b>	<b>-6.101</b>
Utilidad y dividendos	-55	-1.108	-1.053	-107	-1.451	-1.344
Ingresos	3	11	8	7	16	9
Egresos	58	1.119	1.061	113	1.466	1.353
Intereses	-2.027	-7.493	-5.466	-3.529	-8.345	-4.825
Ingresos	415	699	285	692	865	113
Egresos	2.442	8.192	5.750	4.212	9.150	4.938
Otros pagos del Gob. Nacional	1.662	7.078	5.415	2.819	7.347	4.528
Otros transferencias corr.	17	117	101	28	192	135
<b>C.C.A.P. y FIN. CAMBIARIA (neto)</b>	<b>2.615</b>	<b>9.644</b>	<b>7.029</b>	<b>4.784</b>	<b>13.126</b>	<b>8.343</b>
Inv. directa de no residentes	300	777	477	712	1.290	578
Inv. de portafolio de no residentes	-23	605	718	-31	869	902
Prestamos financieros	1.720	4.860	3.139	1.622	5.364	3.742
Prest. de otros Org. Int. y otros	943	-2.257	-3.200	2.976	2.735	-241
Formación de activos ext. SPNF	-1.118	-2.349	-1.231	-3.046	-5.996	-2.950
Otros op. del sect. Público-BCRA	1.314	13.829	12.515	1.375	13.693	12.318
Otros movimientos netos	-521	-5.911	-5.390	1.419	-4.881	-6.300
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS</b>	<b>2.300</b>	<b>1.073</b>	<b>-1.227</b>	<b>2.639</b>	<b>4.548</b>	<b>1.909</b>

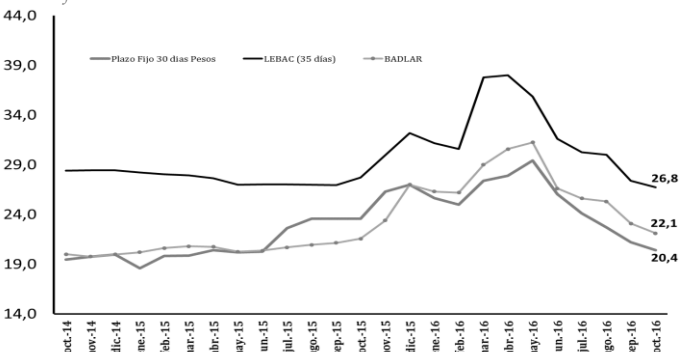
### Agregados Monetarios

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



### Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	ago-16	sep-16	oct-16	ago-16	sep-16	oct-16
<b>ACTIVIDAD</b>													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	844.807	869.630	872.953	913.640	901.485	703.247						
PBI (var % interanual)	8,96%	1,87%	2,94%	0,48%	2,30%	3,50%	2,18%						
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,16%	16,99%	17,20%	17,70%	...	15,00%						
Inversion (var % interanual)	-	-5,00%	6,17%	-5,50%	4,60%	...	12%						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	66,14%	62,18%	73,60%	60,80%	...	62,64%						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,00%	4,32%	-0,50%	0,75%	...	7,98%						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	198,01	207,73	207,78	225,28	...	...	...	...				
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	225,01	241,69	251,72	249,1	263	...	...	...				
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130,6	140,2	127,02	127	130,53	...	...	...		-5,70%	-7,30%	
ISAC Construccion (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	199,2	205,7	...	...	...		-3,70%	-13,10%	
<b>EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL</b>													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,1%	7,3%	6,6%	5,9%	...						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.423	3.018	3.867	4.716	5.297	5.588	6.810	7.560	7.560	21,9%	35,3%	35,3%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	207,40	210,60	198,60	197,40	209,46	...						
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	608,70	761,40	1011,42	1.257,92	1.380,10	...						
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	748,57	933,34	1217,50	1.487,27	1.487,27	...						
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	625,47	808,60	1124,10	1.404,09	1.404,09	...						
Publico (Dic 01=100)	106,34	367,96	453,49	606,74	781,18	781,18	...						
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	17.051	22.672	30.282	45.733	42.580	54.649	56.113	62.856		33,9%	35,5%	
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,8%	2,0%	2,2%	3,02%	2,77%	3,44%						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	1.709	2.221	2.869	3.822	3.981	3.981	4.959	5.661		29,8%	31,7%	
AUH ANSES (en \$)	-	288	400	567	708	708	708	966	1.103		15,4%	31,8%	
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)</b>													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	66.099	74.455	65.249	15.702	16.627	14.202	5.047	4.679		-7,20%	-15,31%	
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	16.388	15.867	12.444	5.752	5.040		12,11%	-2,5%	
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	685	-760	-1.758	705			-329,27%	-201,60%	
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	1.118	1.923	3.551						
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	60.170,0	59.324	73.489	-	-	-						
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10,43%	10,04%	14,20%	-	-	-						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	46.081	37.046	28.570	33.208	33.657	25.986	31.150	30.009	37.210	-7,5%	-3,7%	10,1%
<b>PRECIOS</b>													
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	26,4%	25,2%	25,6%	1.769	1.815		39,9%	38,8%	
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)	171,05	773,50	944,00	1.313,4	23,3%	22,8%	23,8%	2.341	2.411		40,5%	40,2%	
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1.001,2	25,4%	24,0%	...						
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1.097,3	8,7%	7,8%	...						
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,0	15,9%	15,5%	...						
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,8	9,1%	9,4%	...						
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	516,13	635,70	819,07	...	...	...						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	145,1	135,1	131,6	-11,90%	-5,50%	3,80%						
Trigo u\$s/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	247,0	243,3	229,0	235	221	203	-3,7%	-9,0%	-16,5%
Maiz u\$s/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	191,3	181,6	184,0	197	191	195	9,4%	5,5%	6,0%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	384,7	376,0	366,0	428	416	406	12,0%	11,8%	7,7%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	59,7	44,7	41,3	46,97	44,65	50,18	-4,5%	-0,9%	7,7%



	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	ago-16	sep-16	oct-16	ago-16	sep-16	
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	260.109	287.407	293.400	127.274	129.856		13,69%	11,11%	
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	180.570	175.012	408.940	73.276	74.911		17,43%	24,41%	
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	88.259	96.961	102.629	46.452	46.070		38,93%	31,49%	
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	346.408	492.693	569.904	211.024	220.681		36,15%	28,38%	
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	35.294	19.779	40.696	7.371	18.100		69,57%	32,96%	
Gastos de capital	5.792	61.784	90.747	131.268	48.520	43.685	33.483	19.009	13.888		30,97%	-9,05%	
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-14.161	-12.722	-15.560	-37.233	-38.914		88,37%	60,37%	
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,27%	0,07%	-1,00%	-1,92%	-2,11%	-4,70%						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-55.563,0	-64.478	-72.327	-49.385	-32.415	-28.695	-1.275	-2.188		-81,81%	236,60%	
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-0,70%	-1,15%	-2,80%	-3,95%	-4,24%	-						
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,55	5,50	8,13	8,95	9,25	10,70	14,85	15,10	15,18	60,65%	61,39%	60,04%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	9,89	10,26	11,60	16,47	17,09	16,60	60,25%	63,64%	60,70%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,08	2,53	2,74	4,58	4,69	4,77	79,56%	98,42%	95,90%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,60%	20,90%	23,90%	25,31%	23,10%	22,11%	4,4pp	1,95pp	0,55pp

/// Última actualización 15/10/2016

Anexo - Pag. 22

### NOTA METODOLOGICA

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

IPI PBI INDEC (% anual)

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

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

Granos y Petroleo

Inversion (% PBI) , Consumo (% PBI)

Desempleo (en % PEA)

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

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

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

ISAC (Construccion, desest., 2004=100, fin del period)

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

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

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

Importaciones (en mill u\$s)

Exportaciones (en mill u\$s)

Balance Comercial (en mill u\$s)

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

Reservas Internacionales

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

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

Gasto Seg. Social Corriete y % PBI

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)

Tipos de Cambio, Reservas

Tasa BADLAR privada en pesos

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.

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

Indice 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. XI | NOVIEMBRE 2016

## Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

### DIRECTOR

Andrés Asiain

### Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

### CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Candela Ruano

Daniela Longas

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

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



Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

 [www.ceso.com.ar](http://www.ceso.com.ar)

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

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