

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO.IX | SEPTIEMBRE 2016

En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág. 1
- Destacados prensa - Pág.5
- Empleo - Pág. 9
- Actividad - Pág.10
- Precios e Ingresos - Pág.14
- Finanzas Públicas - Pág. 15
- Balance Cambiario - Pág. 16
- Sector Externo - Pág. 17
- Finanzas y bancos - Pág. 19
- Anexo Estadístico - Pág. 21

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

Informe económico mensual

www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Septiembre 2016

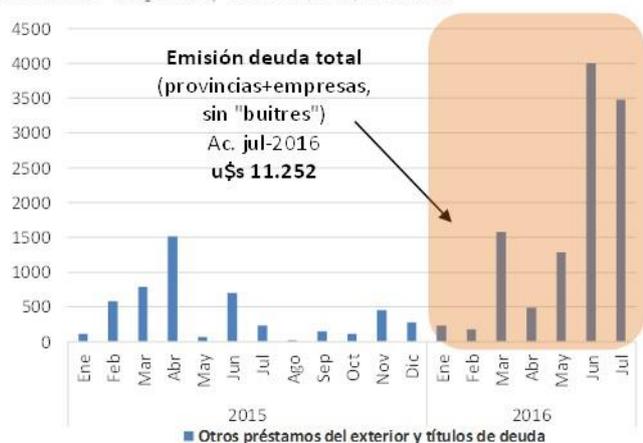
EL DILEMA DE LAS INVERSIONES

El cronograma de la política económica oficial busca dejar atrás la etapa del ajuste para pasar a la fase de despegue económico. Desde la perspectiva del equipo económico de Macri, los primeros meses de gestión fueron destinados a implementar una serie de medidas (desregulación del mercado de cambios, acuerdo con los fondos buitres, suba de tarifas de servicios públicos, reducción de empleo público “sobrante”, desarme de trabas administrativas a la importación) cuyo impacto social y económico negativo, era considerado un mal necesario para reencauzar la economía en un nuevo modelo. Ya realizado el “trabajo sucio”, estarían dadas las condiciones para el arribo de las inversiones. Pero, ¿llegarán realmente?

Del trabajo sucio al blanqueo

Emisión de deuda externa

Provincias+empresas, en mill de u\$s. BCRA.



Actividad, empleo y desempleo

Evolución Trimestral Tasa de actividad y empleo (% Población), despempleado y subocupación (% PEA). Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC

	Tasa de					Personas Desempleo
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación		
demandante				no demandante		
III 13	46,07	42,93	6,82	5,80	2,95	853.278
IV 13	45,60	42,70	6,40	5,10	2,70	800.193
I 14	45,00	41,80	7,10	5,50	2,60	887.714
II 14	44,80	41,40	7,50	6,80	2,60	937.726
III 14	44,70	41,30	7,50	6,30	2,90	937.726
IV 14	45,20	42,10	6,90	6,10	3,00	862.708
I 15	44,60	41,40	7,10	7,60	2,50	887.714
II 15	44,50	41,50	6,60	6,30	2,80	825.199
III 15	44,80	42,20	5,90	5,90	2,70	737.678
II16	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50	1.162.780

El acuerdo con los fondos buitres permitió la colocación masiva de deuda, tanto del sector público nacional, como el provincial y privado. Esos dólares financieros fueron indispensables para estabilizar el mercado cambiario dejando atrás las regulaciones a la compra de divisas. También para levantar las trabas administrativas a las importaciones, tanto las de insumos y maquinarias necesarias para la producción nacional, como las de bienes finales de consumo utilizadas junto a la estabilidad del dólar, como una herramienta para disciplinar a los formadores de precios e, indirectamente, a los reclamos salariales de sus trabajadores.

El desempleo que alcanza al 9,3% de los trabajadores según el último dato del INDEC, fue fogueado inicialmente desde el propio gobierno mediante el despido de empleados públicos considerados “sobrantes” y extendido luego al ámbito privado a medida que la actividad económica de hundía en la depresión. La existencia de una población trabajadora sobrante que presione sobre quienes tienen

un empleo, es considerada por el equipo económico como una herramienta adicional para disciplinar los reclamos salariales de los sindicatos y, de esa manera, lograr consolidar una tasa de inflación menor.

Si bien el empantanamiento de la política tarifaria en el marco de las idas y venidas en torno a los aumentos de los servicios públicos parece demorar la etapa del ajuste. Su reciente marcha atrás judicial para el aumento del gas en los hogares, fue utilizado por el gobierno para presentar una “inflación domesticada” en el mes de agosto. Contó para ello con el guiño de las nuevas autoridades del INDEC que en lugar de revisar la inflación de los meses anteriores donde había sido registrado el *tarifazo* y corregirla a la baja, optaron por registrarla en el mes que se dio el fallo de la corte logrando la proeza de mostrar estabilidad de precios en agosto.

Índice de Precios al Consumidor. Agosto - INDEC	
Variaciones respecto al mes anterior, según categorías	
Nivel general y capítulos	Variación porcentual respecto al mes anterior
Nivel general	0,2
IPC Núcleo	1,7
Regulados	-1,8
Estacionales	-4,3

Con el dólar y la inflación momentáneamente domados, el equipo económico orienta sus esfuerzos a facilitar el arribo de inversiones que permitan sacar a la economía de la depresión para llegar fortalecidos a las legislativas del año próximo. El “blanqueo”, un proyecto de marco legal para inversiones mixtas con garantía estatal de rentabilidad para el privado, el mini Davos son parte de una agenda destinada a crear las condiciones metereológicas para la lluvia de inversiones.

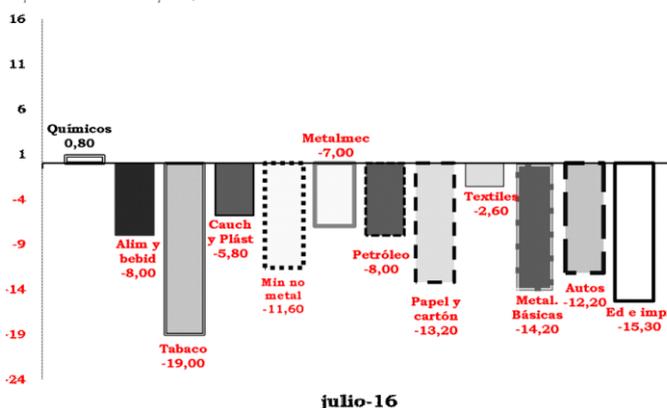
De Frigerio a Free-gerio

Mientras las pequeñas y medianas empresas afrontan una severa crisis por el combo de un mercado interno en baja, apertura importadora y suba de tarifas, el gobierno se reunió con representantes de grandes corporaciones multinacionales en CCK. Al igual que la dupla Frondizi-Frigerio de los sesentas, el macrismo considera al gran capital multinacional como el sujeto social que puede motorizar el repunte de la economía.

Pero las similitudes con el abuelo desarrollista se acaban allí. Mientras que el *desarrollismo* era un tenaz defensor de la sustitución de importaciones y el mercado interno como cebo para el arribo de las multinacionales que permitieran avanzar en el desarrollo industrial, la política económica actual apuesta a una creciente apertura importadora, descrea de las posibilidades de la industria nacional y considera a los sectores primarios-exportadores como motores del desarrollo. Como botón de muestra de la falta de vocación fabril basta

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



señalar que desde la asunción del nuevo gobierno la producción industrial ha profundizado su desplomé que alcanzó en julio a prácticamente todos los bloques productivos.

Abandonando cualquier atisbo industrialista, el presidente concedió una entrevista tras su participación en el “mini-Davos” donde expresó que sueña en convertir a nuestro país en el “supermercado del mundo”. Paradójicamente, la apertura importadora impulsada por la actual gestión lo hizo al revés: inundó con productos del mundo las góndolas de nuestros supermercados. La consecuencia es la actual crisis de diversas producciones regionales como la lechera y la frutihortícola, que visibilizó su situación regalando su producción en la plaza de Mayo.

Las nubes que impiden el aterrizaje inversor

La estrategia de *shock* impulsada por el gobierno de Macri buscó mostrar a propios y extraños que la era del populismo había acabado. Siguiendo la vieja doctrina de Alvaro Alsogaray, el *shock* era necesario para despertar la confianza de los inversores nacionales y multinacionales que responderían con una lluvia de inversiones. Sin embargo, a 9 meses del cambio de gobierno los datos del INDEC mostraron una baja interanual de la inversión del 3,8% en el primer trimestre del año y los indicadores de las consultoras vaticinan una caída más pronunciada para los meses posteriores. Varios son los elementos que explican la escasa propensión a invertir tanto de los empresarios nacionales como de los extranjeros, pese a su sintonía ideológica con la actual gestión.

En primer lugar, muchas de las políticas que impulsan los empresarios y que implementó la actual gestión como las rebajas impositivas o la reducción del costo salarial, terminan deprimiendo el mercado interno al desfinanciar la obra pública y reducir el nivel de consumo interno de los trabajadores.

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

Cod. y Desc. Inciso	Presupuestado	Devengado	% Devengado/ Presupuestado
1 - Gastos en Personal	193.486,00	132.239,04	68,35%
2 - Bienes de Consumo	21.086,57	8.877,14	42,10%
3 - Servicios No Personales	48.305,08	21.297,43	44,09%
4 - Bienes de Uso	58.261,53	20.571,91	35,31%
Construcciones	39.778,18	16.686,99	41,95%
Maquinaria y Equipo	13.642,65	2.627,20	19,26%
Otros	4.221,60	1.165,98	27,62%
5 - Transferencias	1.358.021,78	830.163,89	61,13%
6 - Incremento de Activos	21.600,43	11.955,80	55,35%
7 - Servicio de la Deuda	108.266,88	98.683,79	91,15%
8 - Otros Gastos	0,03	0,00	7,84%
Total	1.809.028,29	1.123.788,99	62,12%

Indicadores sobre Consumo Privado

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

MES de JUNIO			
Supermercados			
<i>canasta IPC-provincias</i>			
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	710,3	0,0	27,1
Ventas Constantes	104,0	-1,8	-9,8
Centros Comerciales			
<i>canasta IPC-provincias</i>			
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	813,4	0,0	26,9
Ventas Constantes	121,2	13,2	-10,9
Indice de consumo privado (super+shopping)	107,8	1,5	-10,0

Por otro lado, la apertura importadora en un mercado interno en contracción reduce aún más las oportunidades de negocios ligadas a la producción y, por ende, el campo para la concreción de las inversiones.

Tampoco colabora la incertidumbre sobre el costo de los servicios públicos en el marco de las ideas y venidas en torno a la suba de las tarifas y la falta de un horizonte claro sobre las mismas en el futuro.

En el mismo sentido se inscribe la falta de claridad en torno a la política cambiaria, que pasó de la búsqueda inicial de un dólar alto mediante una brusca devaluación para luego virar al sostenimiento del precio de la divisa en un contexto de elevada inflación.

A esto se suma la elevada volatilidad del precio internacional de las materias primas que perjudica las inversiones extranjeras hacia los sectores primarios, y la crisis de Brasil contrayendo las exportaciones industriales que tienen ese país como principal mercado.

Por último, una inflación de más del 40% interanual cuando la meta oficial la ubicaba por debajo del 25%, pone sombras sobre la credibilidad del programa económico y la estabilidad futura del dólar. La dolarización y el muy corto plazo de las inversiones en el mercado financiero local, como es la compra bruta de dólares para Formación de Activos Externos del Sector Privado no Financiero (FAE-SPNF) que en julio-16 alcanzó USD 2.453 millones, el mayor valor desde el levantamiento de los controles cambiarios, son indicadores de que pocos apuestan a la estabilidad cambiaria en un horizonte de mediano plazo. Esa incertidumbre va ir en aumento a medida que se acerquen las legislativas del próximo año y un mal resultado electoral para la actual gestión podría desatar una corrida cambiaria de considerable magnitud.

LA CONSTRUCCIÓN NO ENCUENTRA PISO: EN UN AÑO SE “DEMOLIERON” 72.000 PUESTOS DE TRABAJO (SOLO REGISTRADOS)

El indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) para el mes de julio de 2016 registró una caída del 23,1% respecto al mismo mes del año anterior, profundizando la tendencia a la baja que registra enero de 2016. En el acumulado para los primeros siete meses del 2016 la actividad en el sector cayó un 14,1% en comparación al mismo período de 2015.

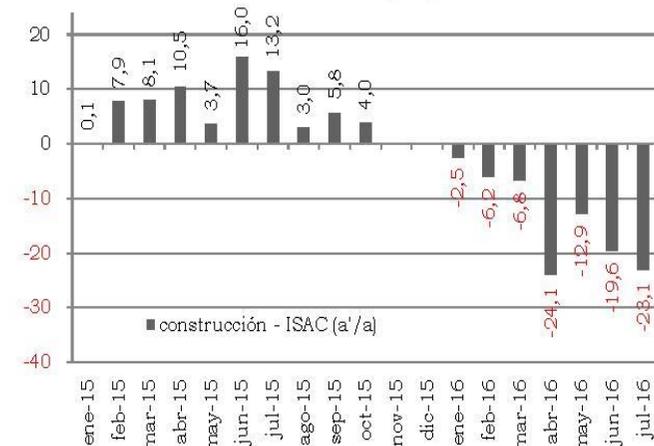
Esta baja se explica fundamentalmente por la paralización del gasto en obra pública. Al considerar la ejecución presupuestaria por objetivo de gasto a septiembre de 2016, la partida construcciones lleva devengado solo un 42% del total de lo presupuestado para todo el año (sin considerar el efecto mayor inflación).

Sumado a ello, la menor capacidad de ahorro privado, el aumento de precios en insumos y materiales de la construcción y el congelamiento del programa pro.cre.ar (cuyo “re-lanzamiento” no impulsa nuevas construcciones) también impacto negativamente sobre las construcciones privadas, sobre todo al interior de del país.

La consecuencia directa de esta crisis del sector es la fuerte pérdida de puestos de trabajo. Según informó el INDEC, el empleo registrado en la construcción en junio de 2016 cayó un 15,7% en relación al mismo mes del 2015, lo que equivale a una pérdida de 72.144 puestos de trabajo menos (solo en trabajadores registrados) en relación al mismo periodo del 2015.

Construcción

Indice sintético de actividad en la construcción (ISAC). Var % anual. INDEC



Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Periodo	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
ene-16	408.019	-	-4,4	-	-18.865
feb-16	402.783	-1,3	-6,3	-5.236	-27.285
mar-16	400.861	-0,5	-9,2	-1.922	-40.808
abr-16	397.092	-0,9	-11,3	-3.769	-50.598
may-16	395.640	-0,4	-12,4	-1.452	-55.860
jun-16	386.289	-2,4	-15,7	-9.351	-72.144

DIME EN QUE GASTAS Y TE DIRE QUIEN ERES: SUBEJECUCIÓN PRESUPUESTARIA EN OBRA PÚBLICA Y SOBRE EJECUCIÓN EN PAGO DE DEUDA

Al considerar la ejecución presupuestaria del Estado Nacional a agosto de 2016, se observa una fuerte sub-ejecución de gastos en partidas clave, en tanto que en otras la ejecución ya casi alcanza la totalidad de gastos previstos para todo el año.

De este modo, considerando los montos presupuestados para el año 2016 se observa que la ejecución total de gastos (criterio devengado) alcanza el 62% (que al noveno mes del año debería rondar en torno al 75%).

En particular, al observar la descomposición según partidas se observa que la partida más sub-ejecutada corresponde a los bienes de uso (inversiones del Estado Nacional) y, en especial, el rubro construcciones.

En el acumulado a agosto de 2016 esta partida solo lleva devengado un 42% del total presupuestado para todo el 2016. Vale destacar que estos montos presupuestados detallados no consideran indexaciones por mayores costos, producto de la inflación y el ajuste de precios de referencia de las obras, de modo que si se neteara por mayores costos la sub-ejecución sería mayor.

Por el contrario, la partida con mayor ejecución corresponde a los pagos por servicios de la deuda. En el acumulado a agosto de 2016 esta partida lleva devengado un 92% del total de gastos presupuestados para todo el 2016. Estos mayores gastos en servicios de la deuda son el resultado del aumento de los pagos correspondientes a la deuda reconocida a los fondos buitres y las nuevas emisiones del tesoro en el mercado local.

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

Cod. y Desc. Inciso	Presupuestado	Devengado	% Devengado/ Presupuestado
1 - Gastos en Personal	193.486,00	132.239,04	68,35%
2 - Bienes de Consumo	21.086,57	8.877,14	42,10%
3 - Servicios No Personales	48.305,08	21.297,43	44,09%
4 - Bienes de Uso	58.261,53	20.571,91	35,31%
Construcciones	39.778,18	16.686,99	41,95%
Maquinaria y Equipo	18.642,65	2.627,20	14,20%
Otros	4.221,60	1.165,98	27,62%
5 - Transferencias	1.358.021,78	830.163,89	61,13%
6 - Incremento de Activos	21.600,43	11.955,80	55,35%
7 - Servicio de la Deuda	108.266,88	98.683,79	91,15%
8 - Otros Gastos	0,00	0,00	7,81%
Total	1.809.028,29	1.123.788,99	62,12%

LA VUELTA A LOS MERCADOS: MENSUALMENTE EMITE LA DEUDA EXTERNA QUE ANTES SE EMITIA EN UN AÑO

Luego del pago a los fondos buitres, se levantó el cepo legal que existía nuevas emisiones de deuda argentina en los mercados internacionales. Y a pesar de que la tasa no bajo tanto como se esperaba (actualmente esta entre el 7% y el 9%), si habilitó a las provincias y las empresas tomen deuda externa.

Según información del Balance Cambiario del BCRA, en el mes de julio las provincias y las empresas privadas ingresaron divisas en concepto de emisión nuevo endeudamiento externo por USD 3.483 millones. En el acumulado a los primeros siete meses de 2016 se llevan emitidos en concepto de deuda externa (sin contar el pago a los buitres) USD 11.252 millones. Y según parece, esta es un ventanilla de financiamiento que llego para quedarse. En la comparación con los años anteriores (y con el Estado Nacional aún manteniéndose al margen) hoy se emite en un mes el monto de deuda externa que antes se emitía en un año.

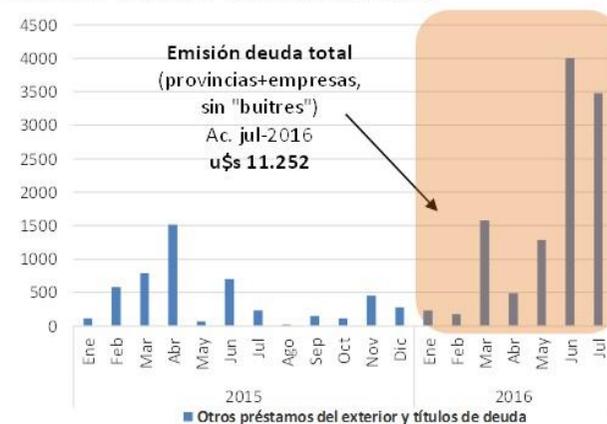
Este nuevo endeudamiento, en especial de las provincias, tiene como principal fin financiar gastos corrientes y en solo muy pocos casos realizar inversiones. El volumen de dólares ingresados le permite al gobierno nacional financiar la demanda de dólares para servicios de turismo, compra de dólares del sector privado (fuga de capitales), remisión de utilidades de empresas multinacionales e importaciones, sosteniendo el valor de la divisa. Sin embargo, como esta mayor oferta casi enteramente se aplica a los fines mencionados, el resultado en términos de acumulación de reservas fue nulo. En la comparación con julio de 2015, el stock de reservas internacionales es un 7,5% menor (USD -2.536 millones, ago-16/ago-15).

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

CONCEPTO	JULIO			SIETE MESES		
	2015	2016	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2015	2016	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-515	-829	-314	-2.662	-9.410	-6.748
Transferencias por Mercancias	556	158	-398	5.654	5.932	277
Cobro por exportaciones	6.044	4.599	-1.446	36.855	34.588	-2.267
Pago por importaciones	5.488	4.441	-1.047	31.200	28.656	-2.544
Servicios	-888	-837	51	-4.564	-5.888	-1.021
Ingresos	624	705	82	4.415	5.050	635
Egresos	1.511	1.542	30	-8.979	-10.635	-1.656
<i>Servicios turismo y pasajes (egresos)</i>	-885	-794	91	-4.507	-5.256	-749
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	799	2.745	1.946	5.620	15.874	10.255
Inv. directa de no residentes	190	158	-32	902	1.448	546
Inv. de portafolio de no residentes	-4	127	131	-37	996	1.033
Préstamos financieros	-112	3.233	3.345	1.510	8.597	7.088
Prest. de otros Org. Int. y otros	115	-1.546	-1.661	3.092	1.189	-1.903
Formación de activos ext. SPNF	-714	-1.491	-778	-3.760	-7.487	-3.727
Otros op. del sect. Publico+BCRA	-33	2.706	2.739	1.342	16.398	15.056
Otros movimientos netos	729	2.254	1.524	2.334	-5.121	-7.455
VARIACIÓN DE RESERVAS	284	1.916	1.632	2.958	6.464	3.506

Emisión de deuda externa

Provincias+empresas, en mill de u\$s. BCRA.



PARA ACCEDER AL INFORME COMPLETO, ESCRIBINOS A INFOCESO@GMAIL.COM Y CONSULTA LOS MODOS DE CONTRATACIÓN DEL SERVICIO DE SUSCRIPCIÓN A BOLETINES

SUSCRIPCIÓN SERVICIO DE BOLETINES INFORMATIVOS DE LA COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA.



Por la presente suscribo el servicio de boletines informativos de la **Cooperativa de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz Ltda. (CESO)**, que incluye un informe de coyuntura económica mensual y un informe semanal de seguimiento de precios; más el acceso a los diversos informes del centro (rendimiento de inversiones para pequeños ahorristas; liquidación de divisas; un informe mensual temático, presupuesto, pobreza, deuda, etc.).

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

En el segundo trimestre de 2016 el desempleo en los 31 aglomerados urbanos nacionales fue del 9,3%. En comparación con el segundo trimestre del 2015 el desempleo aumentó 2,7 pp. De este modo, se estima que alrededor de 1.160.000 personas buscaron trabajo y no lo encontraron durante el segundo trimestre de 2016.

Más allá del cambio metodológico (por lo que no sería correcta la comparación entre ambos registros), el aumento del desempleo es compatibles con otros índices equivalentes, como el que relevan las estadísticas de la Ciudad de Buenos Aires.

En la ciudad de Buenos Aires la tasa de desempleo para el segundo trimestre de 2016 fue del 10,5%, 2,5 pp. más que el segundo trimestre de 2015, lo que equivale a unas 118.000 personas que buscaron empleo y no lo encontraron (unas 35.000 personas más que el mismo trimestre de 2015).

Este aumento en el desempleo se explica por la caída de la actividad económica, principalmente la construcción y algunos sectores industriales, la política de despidos en el sector público y privado, junto a una mayor búsqueda de empleo para compensar el deterioro del ingreso de los hogares.

Respecto a la tasa de subocupación, se registra un incremento tanto en la demandante, con 7,7pp., como en la no demandante, siendo de 3,5pp.

De acuerdo al detalle de los aglomerados urbanos, la única reducción del desempleo se registró en Gran Paraná (-0,9pp.). En cuanto a los incrementos del desempleo, el mayor se registró en Neuquén (+3,9 pp.) seguido por Mar del plata (+3,5pp.), Gran La Plata (+2,7pp.), Gran Resistencia (+1,5 pp.), Viedma (+1,4 pp.), Río Gallegos (1,1 pp.) y Concordia (0,10 pp.).

Actividad, empleo y desempleo

Evolución Trimestral Tasa de actividad y empleo (% Población), despempleado y subocupación (% PEA). Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC

	Tasa de					Personas Desempleo
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación		
				demandante	no demandante	
III 13	46,07	42,93	6,82	5,80	2,95	853.278
IV 13	45,60	42,70	6,40	5,10	2,70	800.193
I 14	45,00	41,80	7,10	5,50	2,60	887.714
II 14	44,80	41,40	7,50	6,80	2,60	937.726
III 14	44,70	41,30	7,50	6,30	2,90	937.726
IV 14	45,20	42,10	6,90	6,10	3,00	862.708
I 15	44,60	41,40	7,10	7,60	2,50	887.714
II 15	44,50	41,50	6,60	6,30	2,80	825.199
III 15	44,80	42,20	5,90	5,90	2,70	737.678
II16	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50	1.162.780

Empleo, desempleo, subempleo - CABA

Tasa de actividad y empleo (% Población), despempleado y subocupación (% PEA). CABA. Estadísticas de la ciudad.

	Tasa de				Personas		
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación demandante	Desempleo	var %	nro
III 14	51,7	47,3	8,6	9,5	135.799	-	-
IV 14	52,8	49,3	6,7	8,0	108.048	-	-
I 15	52,6	48,2	8,4	8,0	134.950	-	-
II 15	54,1	49,5	8,6	9,5	142.103	-	-
III 15	54,7	50,8	7,2	9,0	120.290	-11,4	-15.510
IV 15	55,5	51,7	6,8	8,6	115.268	6,7	7.220
I 16	54,3	49,7	8,6	9,0	142.629	5,7	7.678
II 16	55,5	49,7	10,5	9,6	177.988	25,3	35.885

Variación de tasa de actividad y desempleo - Segundo trimestre 2016

Ciudades con mayores variaciones, mismo trimestre año anterior. EPH-INDEC.

Segundo trimestre 2016

	Tasa de		diferencia de pp. mismo trimestre año anterior			Ranking
	Actividad	Desempleo	Actividad	Empleo	Desempleo	
BAJAS						
Gran Paraná	43,60	4,10	0,30	0,70	-0,90	1°
ALZAS						
Concordia	39,50	5,80	0,70	0,10	0,10	7°
Río Gallegos	45,60	6,30	-1,50	-2,00	1,10	6°
Viedma - C. Patagones	38,60	4,60	-3,30	-3,80	1,40	5°
Gran Resistencia	31,30	1,50	1,60	7,80	1,50	4°
Gran La Plata	45,80	6,90	3,60	2,20	2,70	3°
Mar del Plata - Batán	45,60	11,60	1,80	0,00	3,50	2°
Neuquén - Plottier	46,20	8,60	1,90	0,00	3,90	1°
Total 31 agl. urbanos	46,00	9,30	1,50	0,20	2,70	

En julio de 2016 la actividad económica volvió a caer, contando el séptimo mes consecutivo a la baja.

El indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) de julio de 2016 registró una caída del 23,1% respecto al mismo mes del año anterior, profundizando la tendencia a la baja que se registra desde enero. En el acumulado para los primeros siete meses del 2016 la actividad en el sector cayó un 14,1% en comparación al mismo período de 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 septiembre de 2016, la partida construcciones lleva devengado solo un 42% del total de lo presupuestado para todo el año (sin considerar el efecto mayor inflación).

Sumado a ello, la menor capacidad de ahorro privado por disminución de ingresos, el aumento de precios en insumos y materiales de la construcción y el congelamiento del programa pro.cre.ar (cuyo “re-lanzamiento” no impulsa nuevas construcciones) también impacto negativamente sobre las construcciones privadas, sobre todo al interior de del país.

La consecuencia directa de esta crisis del sector es la fuerte pérdida de puestos de trabajo. Según informó el INDEC, el empleo registrado en la construcción en junio de 2016 cayó un 15,7% en relación al mismo mes del 2015, lo que equivale a una pérdida de 72.144 puestos de trabajo menos (solo en trabajadores registrados).

En cuanto a la actividad industrial, según información del Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI), en julio de 2016 se registró un descenso del 7,9% respecto al mismo mes de 2015.

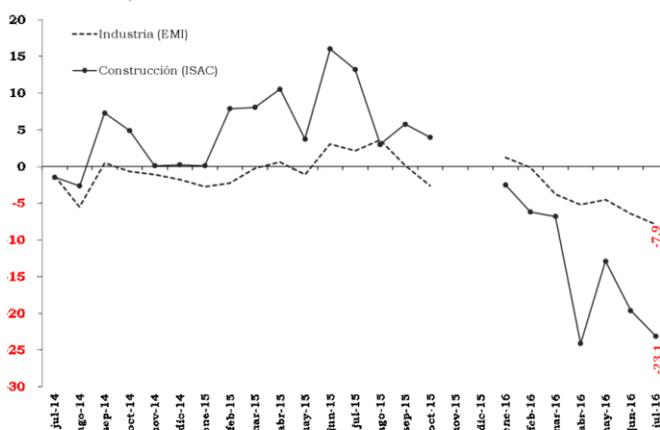
Se observa una fuerte contracción en casi todos los bloques industriales.

La producción metalmeccánica descendió un 7% en julio de 2016 en relación al mismo mes de 2015 por la menor actividad de la construcción, y las menores compras de insumos de las automotrices.

La industria de Tabaco; Edición e Impresión; Caucho y Plásticos también registraron bajas interanuales (-19%; -15,3%; y -5,8% respectivamente) vinculadas a la baja del consumo interno y menor venta de neumáticos para la industria automotriz.

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

Fuente: INDEC

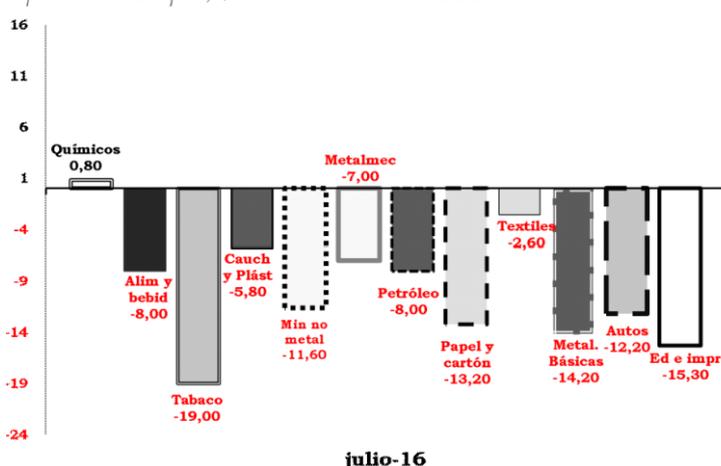
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
ene-16	408.019	-	-4,4	-	-18.865
feb-16	402.783	-1,3	-6,3	-5.236	-27.285
mar-16	400.861	-0,5	-9,2	-1.922	-40.808
abr-16	397.092	-0,9	-11,3	-3.769	-50.598
may-16	395.640	-0,4	-12,4	-1.452	-55.860
jun-16	386.289	-2,4	-15,7	-9.351	-72.144

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



La industria metálica básica registró un descenso del 14,2% para el mes de julio de 2016 en relación a julio de 2015. Según informó la *Cámara Argentina de Acero*, disminuyó la producción de hierro primario (-25,2% jul-16/jul-15), laminados (-24,5% jul-16/jul-15) y acero crudo (-17,4% jul-16/jul-15).

La producción del sector disminuyó por la baja en la construcción y la menor demanda por parte del sector automotriz. Hacia adelante, la penetración de tubos chinos en obras provinciales con financiamiento de ese origen, podría comprometer la recuperación del sector.

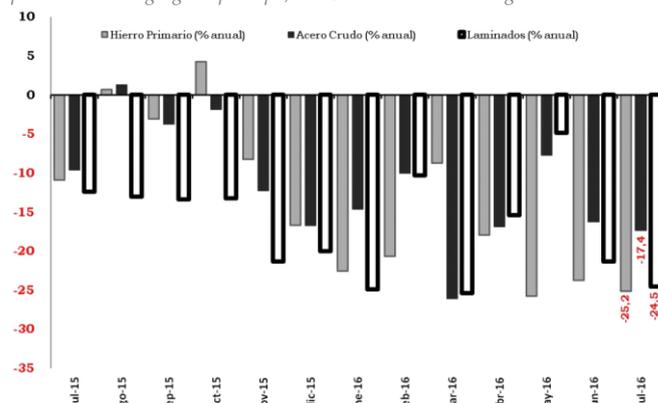
Respecto a la producción de aluminio, según datos del INDEC, la producción aumentó en julio de 2016 un 1,4% en relación al mismo mes de 2015. Este repunte fue impulsado por el crecimiento de las exportaciones que compensan la demanda interna. Según información del ICA-INDEC, se registró un repunte en las exportaciones (+20%, jul-16/jul-15), a donde se destina el 70% de la producción. El crecimiento de las ventas externas tiene un fuerte componente de precios, aunque podría ser una pauta para recuperar los niveles de actividad en los meses próximos.

En cuanto a la producción automotriz, la caída registrada fue del 16,7%, según informó la cámara de fabricantes ADEFA, en el mes de julio de 2016 en relación a julio 2015. La baja se explica por las menores exportaciones (-40,7% jul-16/jul-15) cuyo principal destino es Brasil (80% del mercado externo), y por las menores ventas al mercado interno (-6,3% jul-16/jul-15), en donde la producción nacional se ve afectada por la apertura importadora (+8,3% jul-16/jul-15 en cantidades importadas y +40% acumulado en lo que va del año según ICA-INDEC)

La producción de minerales no metálicos cayó en julio de 2016 un 11,6% respecto a julio de 2015 según INDEC. De acuerdo con la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), las toneladas producidas de cemento disminuyeron en julio de 2016 un 19,8% en relación al mismo mes de 2015, acumulando para los primeros siete meses del año una caída del 15,2%. Esta baja se debe a la continua disminución del consumo para el mercado interno (-20,8% jul-16/jul-15), ante la menor obra pública y construcción privada

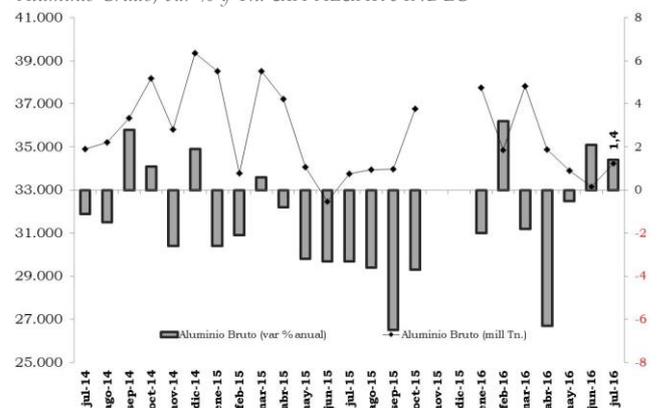
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



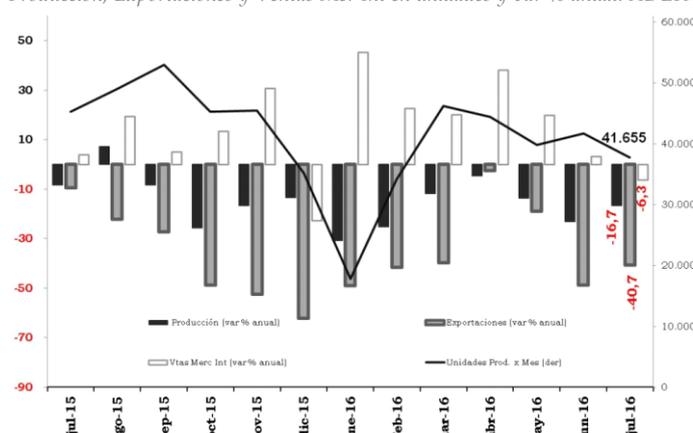
Producción de Aluminio

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



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
Jul-15	1.061.563	6.998.562	1.069.622
Jul-16	851.380	5.932.049	847.654
var % 2016/15	-19,8%	-15,2%	-20,8%

En el bloque Alimentos y Bebidas, para julio de 2016 la producción cayó un 8% respecto a julio de 2015.

La baja del bloque se debió principalmente a la caída de rubros asociados al consumo en el mercado interno, como son la producción de lácteos (-18% jul-16/jul-15), de bebidas (-10,9% jul-16/jul-15) y de carnes rojas (-9,4% jul-16/jul-15), afectados por la pérdida de poder adquisitivo en el ingreso de los hogares y la penetración de importaciones.

Por otro lado, el procesamiento en la industria oleaginosa también registró bajas (-7,8% jun-16/jun-15). Según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales disminuyó la molienda de oleaginosas (-17,2% jul-16/jul-15), la producción de aceites (-17% jul-16/jul-15) y pellets (-18,2% jul-16/jul-15). Por su parte la molienda de cereales disminuyó un 12,7% respecto de julio 2015. Este bache en el procesamiento de granos se explica por la especulación con una baja de 5% adicional de retenciones a la soja y/o un nuevo ajuste en el tipo de cambio, que según se observa en la liquidación de divisas para los meses siguientes, ya comenzó a ser revertido.

La producción textil también descendió un 2,6% en julio de 2016 respecto a julio 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 (-11,9% jul-16/jul-15).

En cuanto a la industria petrolera, en julio de 2016 la refinación disminuyó un 8% respecto al mismo mes del año anterior, dicho descenso fue consecuencia de la menor producción de gasoil y naftas. Respecto a los derivados del petróleo, disminuyó la producción de gasoil (-6,5% jul-16/jul-15) subproductos (coque, lubricantes, grasas, etc.; -6,9% jul-16/jul-15), y naftas (-8,2% jul-16/jul-15). Estas bajas se explican por la menor actividad económica, en especial la caída de los servicios de transporte de bienes y personas.

En cuanto a la actividad en pozos, según información del Ministerio de Energía, la extracción de gas en julio de 2016 aumentó un 7,1% respecto al mismo mes de 2015, mientras la extracción de gas de YPF aumento un 7,5%.

Por otro lado, la extracción de petróleo en pozos en julio de 2016 aumentó 0,5% respecto al mismo mes de 2015, donde la producción de YPF se incrementó en 5,2%.

No se registraron industrias en alza, excepto un pequeño incremento fue el bloque de producción de químicos. En julio de 2016 la producción se incrementó un 0,8% respecto al mismo mes de 2015 según el INDEC, por el crecimiento de los rubros que fabrican productos químicos básicos (33,4%), agroquímicos (27,8%) y materias primas plásticas y caucho sintético (14,2%).

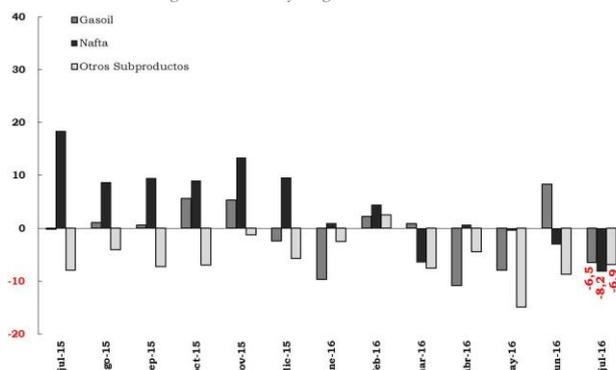
Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos
Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas
jul-15	5.071.911	1.253.539	1.047.366	3.779.669
jul-16	4.199.221	1.094.423	869.401	3.093.094
2016/ 2015	-17,2%	-12,7%	-17,0%	-18,2%
Total 2015	25.250.403	8.126.533	5.290.975	18.424.660
Total 2016	28.162.431	7.653.943	5.947.536	20.535.251
var %	11,5%	-5,8%	12,4%	11,5%

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.

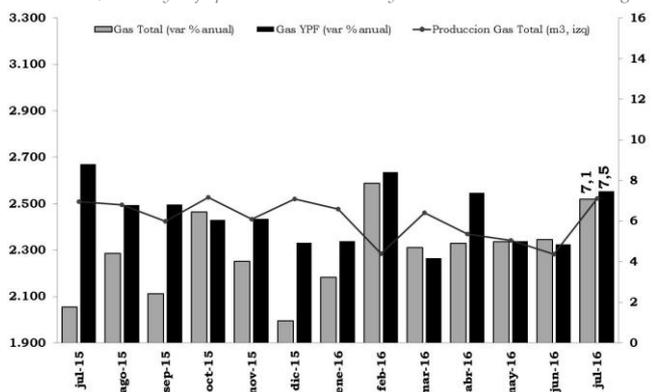
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petroleo

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



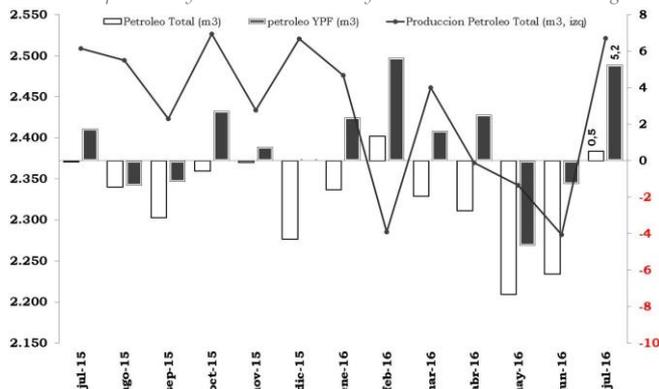
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



Extracción de Petroleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



De este modo, la Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en julio de 2016 fue del 62% y, en promedio, se redujo en 3 puntos porcentuales respecto a julio de 2015.

El índice de consumo Privado en junio de 2016 continuó registrando una importante caída, el índice de ventas constantes en supermercados y shopping se contrajo un 10% en relación a junio 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 junio de 2016 deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, se contrajo 9,8% respecto a junio de 2016. Los rubros más afectados fueron bebidas (-20% may-16/may-15) y panadería (-20,4% may-16/may-15)

En cuanto a los centros comerciales, el índice de ventas constantes medidas por el IPC-provincias disminuyó en junio de 2016 un 10,9% respecto a junio de 2015. Los rubros más afectados fueron muebles para el hogar (-38% may-16/may-15) y calzado (-15% may-16/may-15).

Este derrumbe de los niveles de consumo privado, principalmente en los supermercados se debe a la fuerte pérdida de poder adquisitivo del salario (entre 8% y 10%), las jubilaciones y la AUH (más de 19%) y los mayores niveles de desempleo.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	Nivel	JULIO	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	61,70	-1,00	-8,83
Tabaco	72,80	3,70	9,30
Textiles	71,90	-2,00	2,53
Papel y cartón	83,80	4,80	0,79
Ed e impresión	54,30	-4,60	-24,16
Petróleo	84,50	-1,60	-4,79
Sus y Pr Químicos	60,60	-4,00	-11,35
Cauc y Plást	58,20	-5,10	-19,74
Minerales no metal	66,40	-5,10	-10,84
Ind metálicas básicas	68,50	-4,80	0,53
Vehículos Autom	45,00	-5,70	1,05
Metalmecánic S/Autos	51,10	-3,70	-7,93
Nivel General	62,00	-2,90	-7,20

Indicadores sobre Consumo Privado

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

MES de JUNIO			
Supermercados			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	710,3	0,0	27,1
Ventas Constantes	104,0	-1,8	-9,8
Centros Comerciales			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	813,4	0,0	26,9
Ventas Constantes	121,2	13,2	-10,9
Indice de consumo privado (super+shopping)	107,8	1,5	-10,0

Precios e Ingresos

El Nivel General de Precios aumentó en julio de 2016 un 2,2% en comparación con el mes pasado, según información de los índices de precios relevados por los institutos de estadística provinciales (IPC-provincias). En tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 3,6% para el mismo período. Para junio, el INDEC informó una inflación del 2% respecto al mes anterior.

En la comparación interanual, el Nivel General de Precios registró en julio de 2016 un alza del 42,8% en relación a julio de 2015, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 42,9% en el mismo período.

La elevada inflación continúa siendo consecuencia del impacto en los costos que generó la suba del dólar y las tarifas de servicios públicos para los no residenciales, transporte público y naftas, sumado a la baja de las retenciones y la desarticulación de las políticas de regulación de precios.

A su vez, siguiendo el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, en agosto de 2016 se registró un incremento del mensual 2,1% para el conjunto de precios en supermercados (+43% ago-16/ago-15).

El Salario Mínimo Vital y Móvil en el mes de julio se mantuvo en el nivel de \$6.810, luego del incremento obtenido el pasado mes, lo que equivale a un aumento de 44,4% en términos nominales y un aumento del 1,1% en términos reales con respecto a julio del 2015, pero reflejando la disminución del poder de compra (-2,2% respecto al mes anterior).

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

En cuanto a las Jubilaciones y AUH hasta julio acumulaban una pérdida del poder adquisitivo interanual del 9,1% y 19,2% respectivamente. Los aumentos de septiembre. Los aumentos de septiembre (del 30% interanual aprox.) se ubican más de 10 puntos porcentuales abajo de la inflación.

Precios

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

MES de JULIO

	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	1.770,2	2,2	42,8	2.328,1	3,6	42,9

Inflación (anticipo)

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

MES de AGOSTO

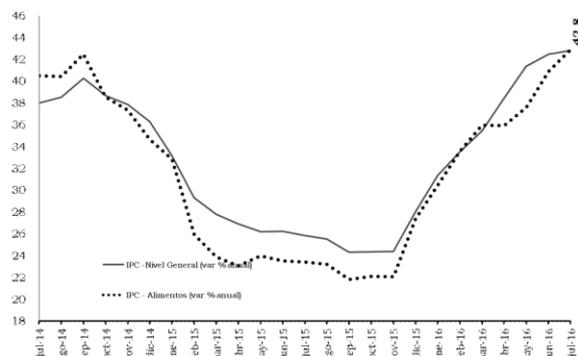
	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
	Aire Libre	110	7,9	9,7
Alimentos Frescos	128	0,8	2,4
Alimentos Secos	119	0,9	2,1
Bebidas	128	0,9	4,3
Hogar	117	-0,0	0,6
Limpieza	112	-0,3	0,6
Jug., aut. y otros	118	1,1	2,7
Perfumaría	125	0,2	0,8
Textil	108	2,0	3,1
Supermercados	118	0,7	2,1

precios relevados

14.630

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 JULIO

	IPC-provincias					
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
\$		var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMMV	6.810	0,0	44,4	192	-2,2	1,1

	IPC-provincias					
	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
\$		var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilacion Mínima	4.959	0,0	29,8	187	-2,2	-9,1
AUH	966	0,0	15,4	-	-2,2	-19,2

La Recaudación Nacional totalizó \$ 117.376 millones en el mes de agosto de 2016, un 22,3% más que en el mismo mes de 2015 en términos nominales y una baja del 12% en comparación al mes anterior. 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 se destaca la caída nominal en la recaudación por derechos de exportación (-32,4% ago-16/ago-15). La caída en la recaudación se explicó por la eliminación de gravámenes a productos primarios y cierto estancamiento de las cantidades exportadas las primeras semanas de agosto (bache especulativo quita retenciones).

Otro rubro que se desaceleró con fuerza fue la recaudación de ganancias (+7,3% ago-16/ago-15), debido a la caída en los resultados de las empresas tras la menor actividad, sumado a despidos, suspensiones y menores contrataciones.

Respecto a los rubros al alza, la mayoría de ellos aumentaron por debajo de la inflación anual (+43% ago-16/ago-15 proyectada). Entre ellos, se destaca la recaudación del IVA DGI (mercado interno) que aumentó un 22,3% en comparación con el mismo mes del año anterior, debido a la caída del consumo doméstico. La recaudación de Seguridad Social se incrementó en agosto de 2016 un 34,6% respecto a agosto de 2015, afectada por los despidos y el aumento salarial por debajo de la inflación. Los rubros cuya recaudación registraron niveles superiores a la inflación anual, fueron IVA Aduana (47,7% ago-16/ago-15) y los der.de Importación (64,8% ago-16/ago-15), debido a los efectos de la devaluación y la apertura importadora.

El Gasto Público aumentó un 25% en julio de 2016 respecto al mismo mes del año anterior. Esta desaceleración del gasto se explica por la contracción de gastos de capital y el menor gastos en remuneraciones y prest. de seg. social.

Respecto a la caída en gastos de capital (-10% jul-16/jul-15), se explica por la virtual paralización de las transferencias de capital a las provincias (-29,4% jul-16/jul-15) frenando la obra pública. Al observar la ejecución presupuestaria acumulada a septiembre de 2016, la partida construcciones solo lleva devengado un 42% (sin contar reajustes por inflación) de total presupuestado para todo el 2015.

En cuanto a los gastos corrientes, el mayor aumento se registró en las Rentas (+189% jul-16/jul-15) debido al pago de vencimientos de deuda en divisas. En segundo lugar se encuentran las transf. corrientes (+50% jul-16/jul-15), por transf. a empresas privadas (subsidios).

El resultado primario fue deficitario por \$25.715 millones (\$26.506 millones más que jun-15) (3,8% del PBI), en tanto que el déficit financiero fue por \$27.584 millones (\$26.548 millones más que en jul-15) (4,5% del PBI).

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

	ago-15	jul-16	ago-16	mes anterior	mismo mes año anterior	OCHO MESES	
	Mill de \$			var %	var %	2015	2016
Tesoro	59.076	70.683	67.974	-3,8	15,1	441.225	532.713
Ganancias	32.324	36.221	34.679	-4,3	7,3	246.930	282.855
IVA	39.235	47.653	50.846	6,7	29,6	273.701	373.145
IVA DGI	28.461	33.455	34.808	4,0	22,3	199.873	256.070
IVA Aduana	11.085	14.937	16.378	9,6	47,7	77.321	119.232
Der. de exportación	6.592	7.635	4.454	-41,7	-32,4	57.380	52.672
Der. de importación	3.085	4.817	5.084	5,6	64,8	22.214	36.448
Impuesto al cheque	8.187	12.020	10.798	-10,2	31,9	61.249	82.949
Seguridad Social	31.503	54.629	42.406	-22,4	34,6	254.394	337.180
TOTAL	95.942	133.403	117.376	-12,0	22,3	733.970	918.716

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

	JULIO			SIETE MESES		
	2015	2016	Var %	2015	2016	Var %
Recursos	Mill de \$			Mill de \$		
Ingreso Total	164.771	181.616	10,2	962.683	1.164.070	20,9
Gasto Público	Mill de \$			Mill de \$		
Gto. Corr.	116.997	156.124	33,4	747.412	905.020	21,1
Prestac. Seg. Social	40.885	55.171	34,9	284.893	394.031	38,3
Transf. Corrientes	39.917	59.857	50,0	220.033	295.742	34,4
Rentas	1.851	5.365	189,9	62.516	101.202	61,9
Salarios	21.397	27.085	26,6	106.193	138.455	30,4
Gto. Capital	13.901	12.516	-10,0	97.620	92.761	-5,0
Inversión Real Dir.	5.526	6.558	18,7	36.823	40.530	10,1
Transf. Capital	8.331	5.879	-29,4	52.172	47.489	-9,0
TOTAL	165.807	207.331	25,0	1.070.855	1.310.987	22,4
Resultado Primario	792	-25.715	-45.803	-146.918		
Resultado Financiero	-1.036	-27.584	-108.172	-160.806		

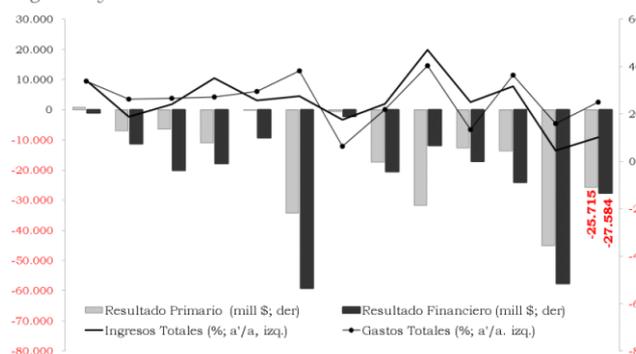
Ejecución presupuestaria del Estado Nacional
Según objeto del gasto. En Millones de \$. ONP-MECON.

Acum. a Septiembre 2016

Cod. y Desc. Inciso	Presupuestado	Devengado	% Devengado/Presupuestado
1 - Gastos en Personal	193.486,00	132.239,04	68,3%
2 - Bienes de Consumo	21.086,57	8.877,14	42,1%
3 - Servicios No Personales	48.305,08	21.297,43	44,1%
4 - Bienes de Uso	58.261,53	20.571,91	35,3%
Construcciones	39.778,18	16.686,99	42,0%
Maquinaria y Equipo	13.642,65	2.627,20	19,3%
Otros	4.221,60	1.165,98	27,6%
5 - Transferencias	1.358.021,78	830.163,89	61,1%
6 - Incremento de Activos	21.600,43	11.955,80	55,3%
7 - Servicio de la Deuda	108.266,88	98.683,79	91,1%
8 - Otros Gastos	0,03	0,00	7,8%
Total	1.809.028,29	1.123.788,99	62,1%

Ingresos, Gastos y Resultados

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



Balance Cambiario

De acuerdo a la información del mercado de cambios reflejada en el Balance Cambiario del BCRA, para el mes e julio de 2016 se observa una fuerte oferta de divisas por endeudamiento externo (deuda nacional, provincial y del sector privado), cuya principal aplicación fue el financiamiento la compra de dólares del sector privado (fuga de capitales), el déficit de la cuenta servicios de turismo y la remisión de utilidades.

Más específicamente, la **cuenta capital y financiera cambiaria** resultó superavitaria por USD 2.745 millones debido al fuerte ingreso de dólares de endeudamiento casi por USD 5.900 millones (“prestamos financieros” + “Otras op. del sector público y BCRA”). En el acumulado para los primeros siete meses de 2016 ya se llevan emitidos (sin contar acuerdo con los buitres) USD 11.200 millones de deuda externa.

Entre los ingresos de capital también se destacaron los movimientos por “inv. de portafolio de no residentes”, donde no se registraba un ingreso significativo de fondos desde hace más de 10 años. Se trató de ingresos de capitales especulativos por USD 127 millones para inversiones financieras en el mercado local, aprovechando el alto rendimiento en dólares (aunque a tasa negativa en pesos) que dejan las LEBACs.

Entre los principales usos de estos fondos, se destacó el financiamiento de la fuga de capitales. El egreso neto de divisas en concepto de “formación de activos externos del sector privado no financiero” (FAE) para julio de 2016 alcanzó los USD 1.419 millones (egresos brutos por u\$s 2.450 millones julio-2016).

A su vez, el excedente en divisas también fue para financiar déficit de la cuenta corriente. El resultado de la **cuenta corriente cambiaria** para julio de 2016 fue deficitario por USD 829 millones. Entre los movimientos se destacan los egresos para servicios de turismo por USD 794 millones. Asimismo, también se observó una fuerte aceleración en la remisión de utilidades y dividendos de las empresas privadas por USD 139 millones, que casi en totalidad corresponden a entidades financieras (USD 68 millones de intereses, USD 49 millones de utilidades).

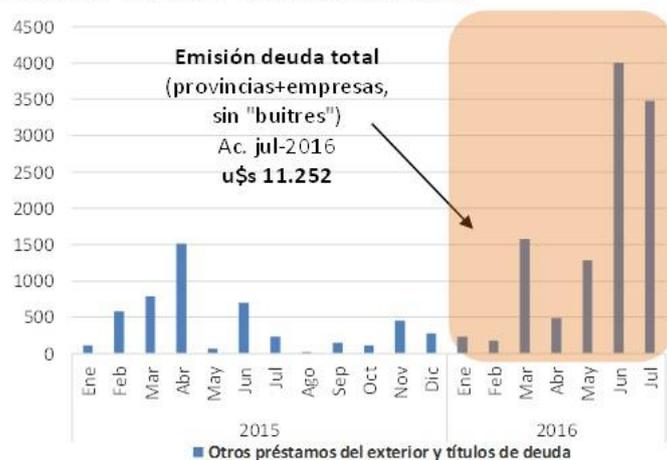
En el balance, las reservas aumentaron en USD 1.900 millones.

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

CONCEPTO	JULIO			SIETE MESES		
	2015	2016	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2015	2016	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-515	-829	-314	-2.662	-9.410	-6.748
Transferencias por Mercancías	556	158	-398	5.654	5.932	277
Cobro por exportaciones	6.044	4.599	-1.446	36.855	34.588	-2.267
Pago por importaciones	5.488	4.441	-1.047	31.200	28.656	-2.544
Servicios	-888	-837	51	-4.564	-5.585	-1.021
Ingresos	624	705	82	4.415	5.050	635
Egresos	1.511	1.542	30	-8.979	-10.635	-1.656
<i>Servicios turismo y pasajes (egresos)</i>	<i>-885</i>	<i>-794</i>	<i>91</i>	<i>-4.507</i>	<i>-5.256</i>	<i>-749</i>
Rentas	-213	-230	-18	-3.840	-10.029	-6.188
Utilidad y dividendos	-41	-136	-95	-148	-1.587	-1.439
Ingresos	1	2	2	7	18	11
Egresos	-42	-139	-97	-155	-1.605	-1.450
Intereses	-171	-94	78	-3.693	-8.442	-4.749
Ingresos	4	319	315	696	1.122	426
Egresos	-175	-413	-238	-4.389	-9.563	-5.175
Otros pagos del Gob. Nacional	-5	-23	-18	-2.824	-7.383	-4.559
Otras transferencias corr.	29	80	51	88	272	184
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	799	2.745	1.946	5.620	15.874	10.255
Inv. directa de no residentes	190	158	-32	902	1.448	546
Inv. de portafolio de no residentes	-4	127	131	-37	996	1.033
Prestamos financieros	-112	3.233	3.345	1.510	8.597	7.088
Prest. de otros Org. Int. y otros	115	-1.546	-1.661	3.092	1.189	-1.903
Formación de activos ext. SPNF	-714	-1.491	-778	-3.760	-7.487	-3.727
Otros op. del sect. Publico+BCRA	-33	2.706	2.739	1.342	16.398	15.056
Otros movimientos netos	729	2.254	1.524	2.334	-5.121	-7.455
VARIACIÓN DE RESERVAS	284	1.916	1.632	2.958	6.464	3.506

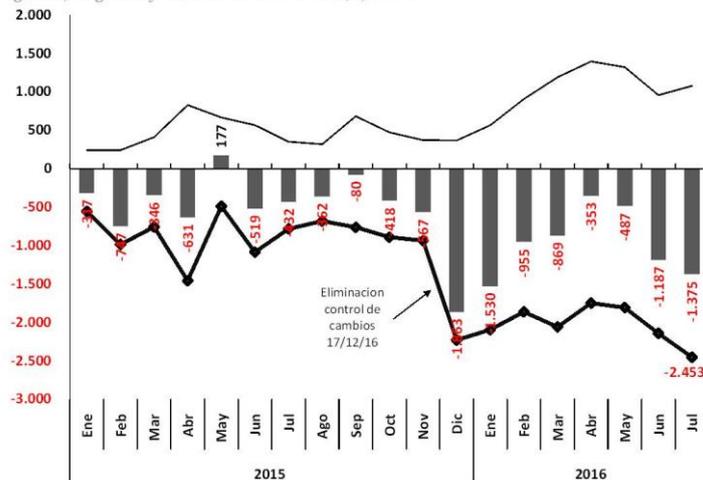
Emisión de deuda externa

Provincias+empresas, en mill de u\$s. BCRA.



Formación de Activos Externos (FAE)

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



En el mes de julio de 2016 el balance comercial fue superavitario debido a que la caída en el precio y las cantidades importadas más que compenso la baja en las exportaciones.

Las exportaciones totalizaron u\$s 4.960 millones, un 10,9% menos que el mismo mes del año anterior (-u\$s 607 millones, jul-16/jul-15), como consecuencia de caídas de 8,8% en las cantidades y 2,3% en los precios, según datos del ICA-INDEC. El mayor descenso correspondió a *Combustibles y Energía* (-32,4% jul-16/jul-15), destacándose la baja en aceites crudos de petróleo (-72% jul-16/jul-15). En las alzas se registra un fuerte crecimiento de las ventas de Biodiesel (+122,2% jul-16/jul-15). Luego, se encuentran las bajas de *Manufacturas de Origen Agropecuario* (-20,3% jul-16/jul-15) debido a las menores cantidades exportadas (-22% jul-16/jul-15) por menores ventas de aceites de soja (-35% jul-16/jul-15) y leche en polvo (-32% jul-16/jul-15). Le siguen las *Manufacturas de Origen Industrial* (-11,9% jul-16/jul-15) con bajas en precios y cantidades, principalmente vehículos de transporte de personas (-52,5% jul-16/jul-15) y herbicidas (-30% jul-16/jul-15). La única suba registrada fue en la exportación de *Productos Primarios* (+9,1% jul-16/jul-16) donde las mayores cantidades más que compensaron la baja en los precios. Allí se destaca el crecimiento de minerales de plata (+35% jul-16/jul-15), cobre (+20% jul-16/jul-15), entre otros, a pesar de la baja en granos de soja (-7,7% jul-16/jul-15).

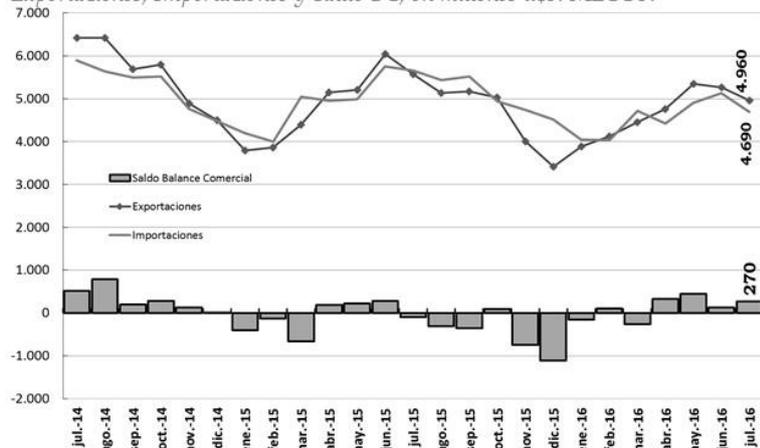
Respecto a las importaciones, en julio de 2016 totalizaron u\$s 4.690 millones (un monto levemente inferior a las exportaciones), un -12,4% menos que el mismo mes de 2015. La baja se explica por la caída en los precios y las cantidades. En términos nominales, todos los rubros registraron descensos, aunque no en cantidades. En particular, se registraron aumentos de cantidades en ventas de *Combustibles y Lubricantes* que se vieron compensados por la merma en sus precios (-15,4% jul-16/jul-15). Lo mismo sucedió con bienes de consumo y vehículos automotores. El aumento de las cantidades en estos últimos, corresponde a la apertura importadora en diversos rubros como alimentos, línea blanca, calzado y muebles.

La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en julio de 2016 por u\$s 697 millones.

El resultado del **balance comercial total** fue superavitario por u\$s 270 millones.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



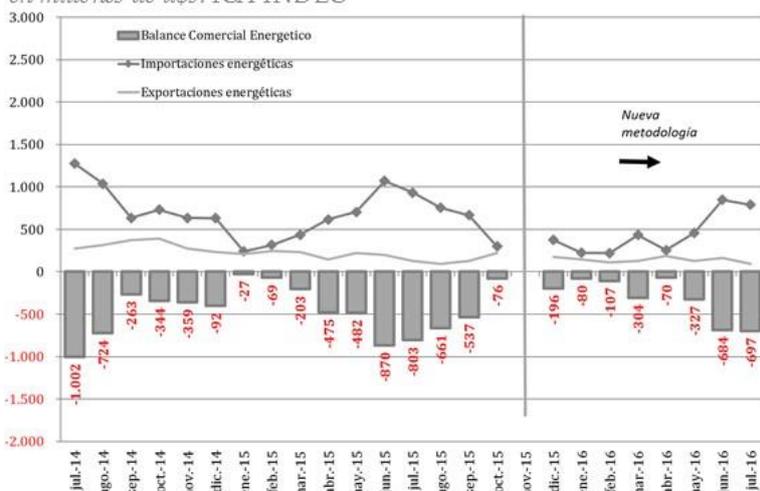
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	JULIO			SIETE MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-10,9	-2,3	-8,8	-3,9	-8,7	5,2
Productos Primarios	9,1	-1,6	11,0	9,6	-8,6	19,8
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-20,3	2,0	-21,9	-0,8	-9,8	10,0
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-11,9	-8,0	-4,2	-15,3	-5,5	-10,3
Combustibles y Energía	-32,4	-17,8	-17,9	-30,8	-23,3	-9,7
IMPORTACION	-17,3	-11,8	-6,3	-7,7	-13,3	6,4
Bs. de Capital	-10,0	-6,0	-4,3	-0,2	-5,1	5,3
Bs. Intermedios	-23,4	-15,3	-9,6	-13,6	-14,0	0,4
Combustibles y lubricantes	-15,4	-33,1	26,5	-26,7	-36,7	15,8
Piezas y Acc para Bs de Capital	-28,9	-3,6	-26,2	-12,0	-11,5	-0,6
Bs. de consumo	-2,0	-10,0	8,9	8,3	-9,9	20,3
Vehículos automotores	-1,6	-9,1	8,3	30,1	-7,1	40,2
Resto	-18,2			-29,0		

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 julio de 2016 muestra que nuestra economía resultó un 13% más barata que el mismo mes de 2015.

En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación con julio de 2015 nuestra economía resultó un 20% más barata que Brasil, un 13,5% respecto a la Eurozona y un 13,3% 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. **Igualmente, en la comparación con noviembre de 2015 nuestro país resultaba en junio de 2016 un 24% más barato que nuestros socios comerciales, debido a que este proceso de encarecimiento se vio compensado por cierta apreciación del real brasileño y de la zona euro.**

En cuanto a las Reservas Internacionales en la última semana de agosto de 2016 totalizaron u\$s 31.150 millones, significando una disminución de u\$s 1.361 millones en relación al stock de reservas del mes anterior. Esta baja se explica por intervención del Banco Central para mantener el tipo de cambio.

En cuanto a la liquidación de divisas, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, la venta de dólares de las exportaciones de productos agrícolas (soja, maíz y sus derivados) mostró un aumento. En agosto de 2016 totalizó u\$s 2.212 millones, un 51% más que en agosto del año pasado. Esta mayor liquidación se debe a que el consorcio de empresas exportadoras retomó el ritmo normal de comercialización, tras el bache especulativo de junio.

En el acumulado anual el resultado de venta de dólares de exportación de oleaginosas continúa en alza. El monto liquidado desde el 1 de enero hasta el 26 de agosto asciende a u\$s 17.149 millones, u\$s 2.099 millones más que el mismo período de 2015, registrando un aumento del 14%. Este resultado se debe a la fuerte venta de los stocks acumulados tras el cambio de gobierno estimulado por la baja de retenciones, la devaluación y la suba de la tasa de interés de local.

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

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

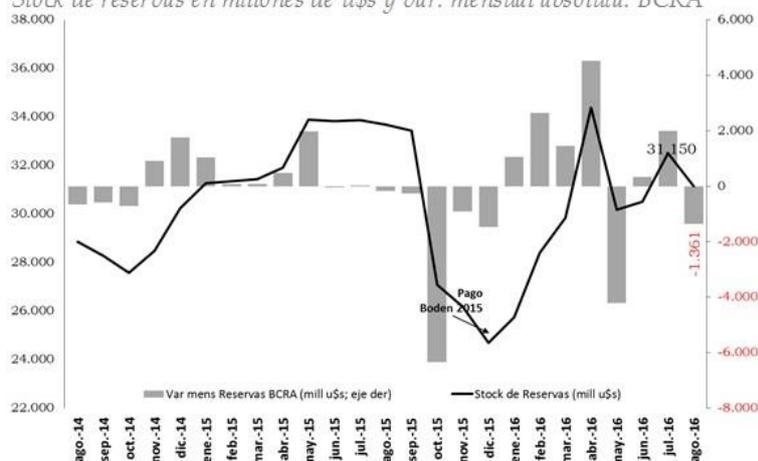
MES de JULIO

	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Real	775,5	10,1	71,4	149,2	8,4	20,1
Euro	1.341,5	3,8	65,5	126,6	1,6	13,5
EEUU	1.065,0	5,4	64,9	106,9	3,2	13,3
Multilateral*	2.329,5	6,8	61,2	131,6	4,5	12,9

*sin información BCRA. Cálculo propio

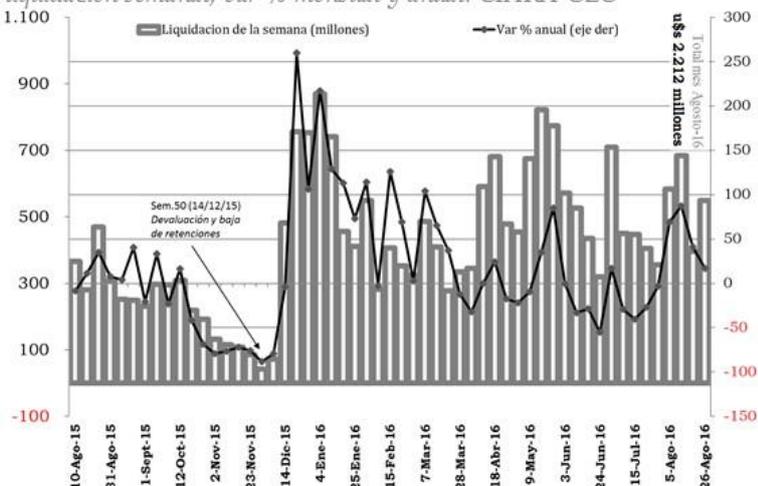
Reservas Internacionales

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 agosto de 2016, el dólar oficial se negoció en promedio a \$14,85. Para el mismo período, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 14,88 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$ 15,20. La brecha cambiaria fue de 2,3% entre el dólar oficial e ilegal, y de 0,20% entre el contado con liquidación y el oficial.

Respecto a las tasas de interés, las tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 22,72% en agosto de 2016, lo que equivale a 1,39 puntos menos que el mes pasado y 0,86 puntos porcentuales menos que la tasa en agosto de 2015. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa mayorista de depósito de bancos) fue en promedio para agosto 2016 del 25,31% anual, 0,3 puntos porcentual menos que el mes anterior y 4,36 puntos porcentuales más que en agosto de 2015. La tasa LEBAC (bonos de corto plazo BCRA) promedio para agosto fue del 28,8% a 35 días. Todas las tasas experimentaron una baja con respecto al mes anterior.

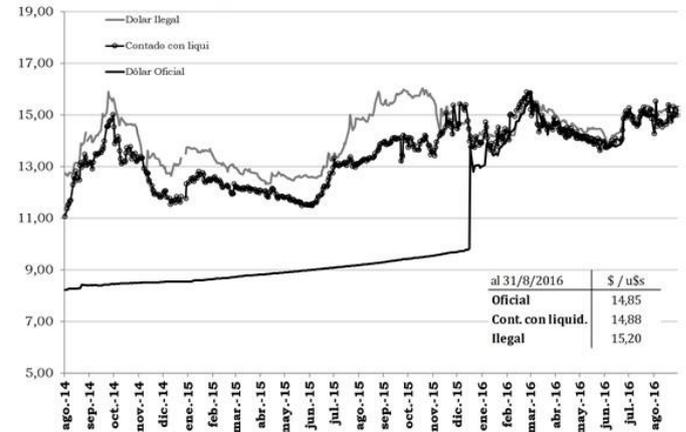
Por otro lado, la expansión de la base monetaria mostró un leve repunte con respecto al mes anterior. En agosto de 2016 los agregados monetarios M0 fueron de \$437.749 millones, un 17,4% más que el mismo mes de 2015, mostrando en agosto de 2016 una suba del 1,31% respecto al mes anterior.

Los depósitos en pesos en caja de ahorro, cuenta corriente y plazo fijo totalizaron en agosto de 2016 \$ 1.232.949 millones, 22,1% más que en agosto de 2015, destacándose la desaceleración de los depósitos en cuenta corriente (+5,49% ago-16/ago-15).

En cuanto a los préstamos de las entidades financieras, los otorgados en dólares totalizaron en agosto de 2015 u\$s 6.927 millones, un 63,3% más que el mismo mes de 2015. En tanto que los préstamos en pesos totalizaron \$ 796.285 millones, un 22,1% más que en agosto de 2015. En julio de 2016, la relación pasivos en usd/pasivos en \$ fue del 13%, la más alta desde julio de 2012.

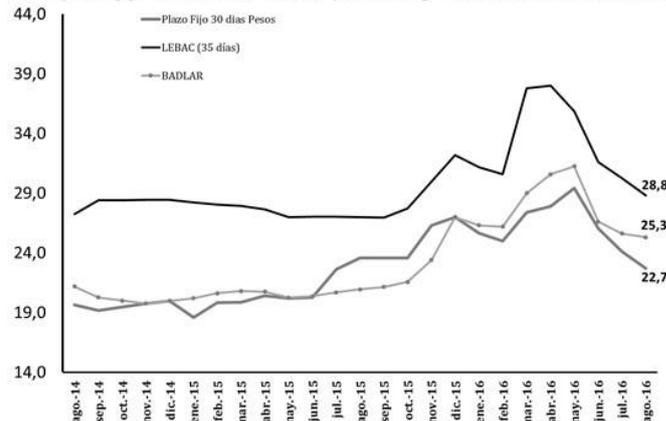
Mercado de Divisas

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



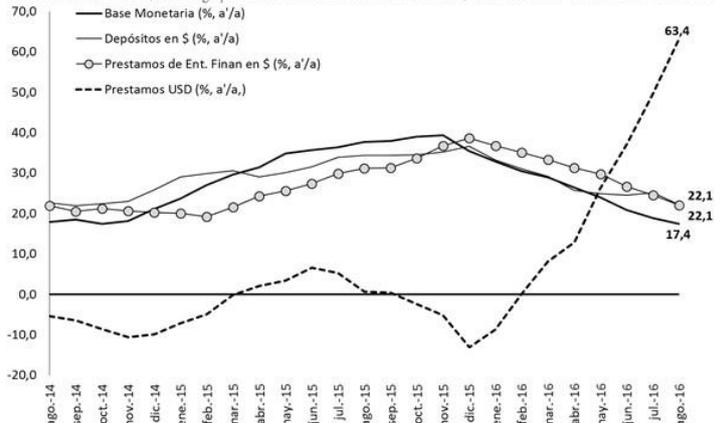
Tasas de interés

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 agosto de 2016, todos los activos rindieron menos que la inflación mensual.

Según su rentabilidad, la mejor inversión fue la compra de LEBAC a 35 días, con una ganancia de 2,5%. Luego, el plazo fijo, con una ganancia mensual del 1,9%, seguido por el índice Merval, con una ganancia del 1,5%.

Las menos rentables fueron el dólar oficial, el bono en dólares y el bono dólar link, los cuales tuvieron un rendimiento negativo en el primer caso y cero en los últimos, comparado con el mes anterior.

Rendimiento de la inversión

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

MES de AGOSTO				
	cotización	Índice	mes anterior	mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Inflación*	1.315,9	1.051	2,7	44,5
Plazo Fijo	22,7	443	1,9	29,0
Merval	15.680,0	1.418	1,5	37,8
Bono en dolares	1.561,4	-	-0,0	17,6
Bono dólar link	1.483,0	-	-0,0	45,9
LEBAC	31,6	644	2,5	36,9
Dólar oficial	14,8	606	-0,4	60,7

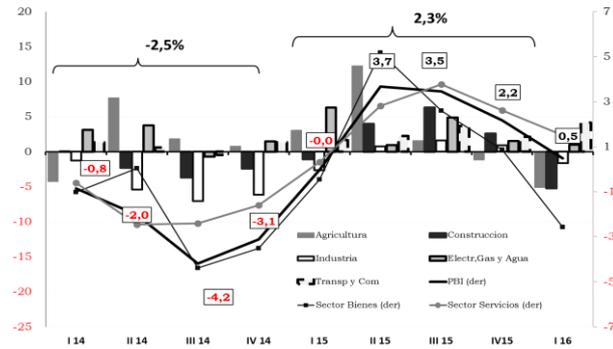
*proyectada sobre variación % mensual precios supermercados IPS-CESO.

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 septiembre

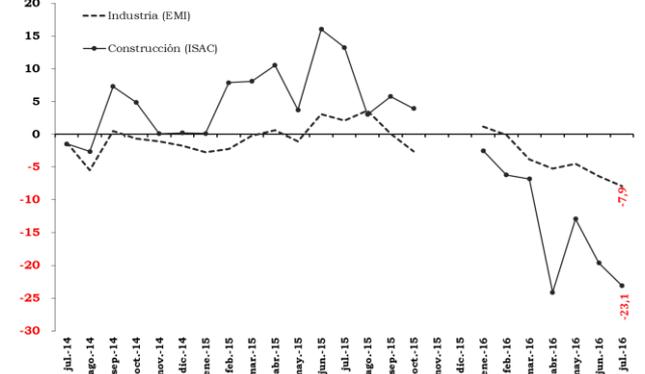
PBI por sectores

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

	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

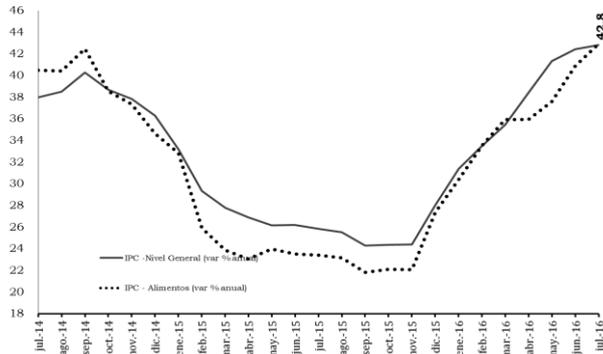
base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-provincias

MES DE JULIO

IPC-provincias	Nivel General		Alimentos	
	Nivel	mismo mes año pasado	Nivel	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	Dic '01=100	var %
	1.770,2	2,2	42,8	3,6
			2.328,1	42,9

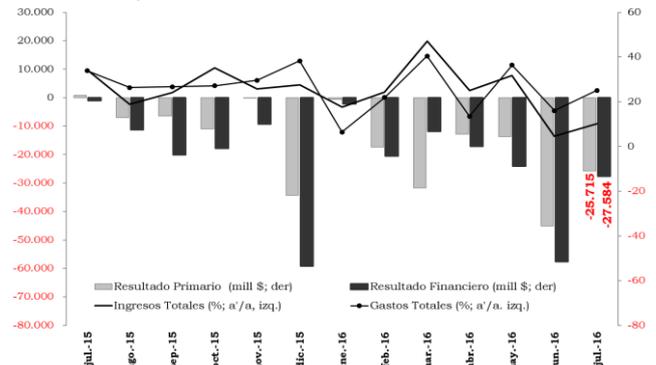
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



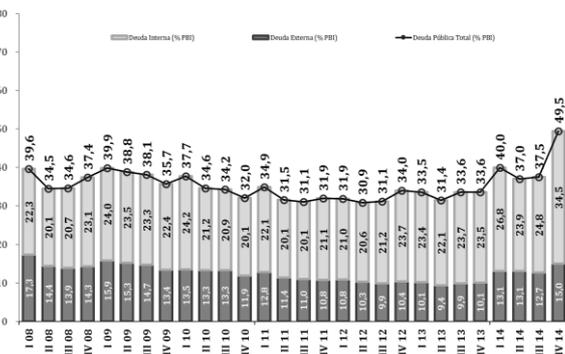
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



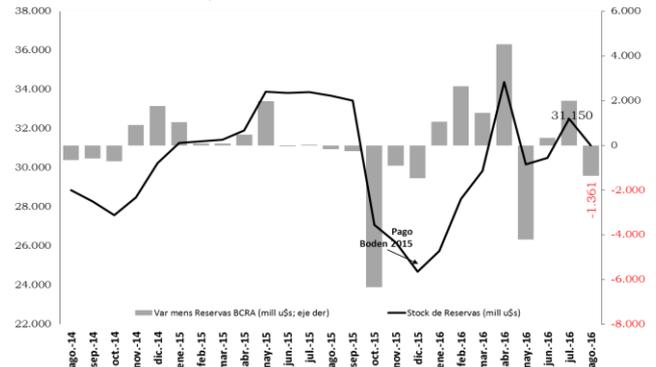
Deuda Pública

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



Reservas Internacionales

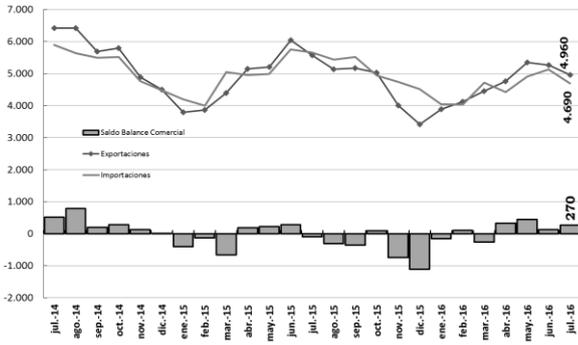
Var. mensual absoluta, en millones de u\$. BCRA



Síntesis gráfica // mes de septiembre

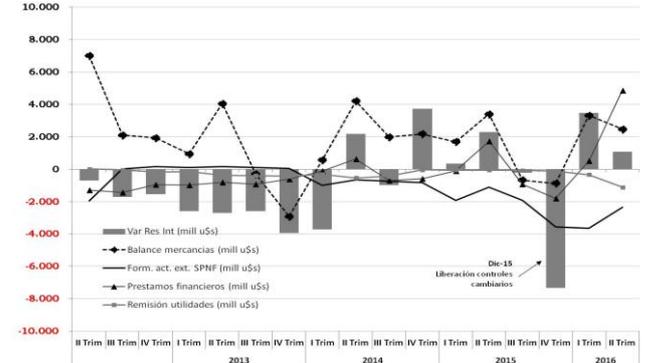
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



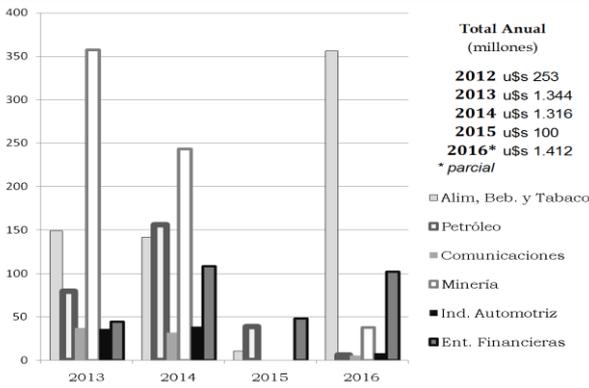
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



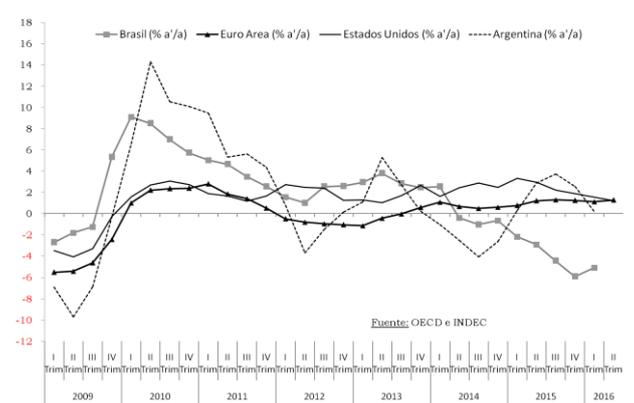
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



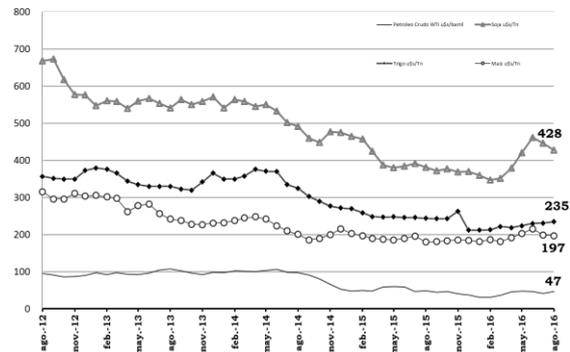
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

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



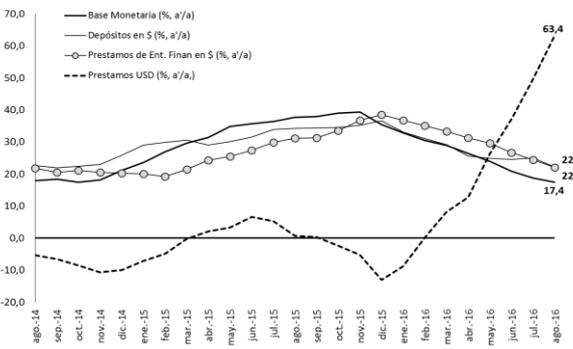
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	JULIO		SIETE MESES		ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)	
	2015	2016	2015	2016		
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	515	-859	-314	2.662	-9.410	-6.748
Transferencias por Mercancías	506	158	-306	-3.654	-3.932	277
Cobro por exportaciones	6.044	4.299	-1.446	-36.855	-34.588	-2.207
Pago por importaciones	5.488	4.441	-1.047	-31.200	-28.656	-2.544
Servicios	888	705	81	-4.564	-3.896	-1.041
Ingresos	624	705	82	-4.415	-5.050	635
Egresos	1.511	1.542	30	-8.979	-10.635	-1.656
Rentas	-885	-794	91	-4.507	-5.256	-749
Servicios turismo y pasajes (egresos)	-218	-208	-18	-3.891	-10.020	-4.188
Utilidad y dividendos	-41	-136	-95	-148	-1.587	-1.439
Ingresos	1	2	2	7	18	11
Egresos	-42	-139	-97	-155	-1.603	-1.450
Intereses	-171	-94	78	-3.693	-8.442	-4.749
Ingresos	4	319	315	696	1.122	426
Egresos	-175	-913	-208	-4.389	-9.563	-5.175
Otros pagos del Gob. Nacional	-5	-23	-18	-2.824	-7.383	-4.559
Otras transferencias corr.	39	80	51	88	272	184
CTA Y FIN. CAMBIARIA (neto)	799	2.745	1.946	5.620	15.874	10.252
Inv. directa de no residentes	190	158	-32	902	1.448	546
Inv. de portafolio de no residentes	-4	127	131	-37	996	1.033
Prestamos financieros	-112	3.233	3.345	1.510	8.597	7.088
Prest. de otros Org. Int. y otros	115	-1.546	-1.661	3.092	1.189	-1.903
Formación de activos ext. SPNF	-714	-1.491	-778	-3.760	-7.487	-3.727
Otros op. del sect. Público-BCRA	-33	2.706	2.739	1.342	16.398	15.056
Otros movimientos netos	729	-452	-1.181	2.334	-5.121	-7.455
VARIACION DE RESERVAS	284	1.916	1.632	2.958	6.464	3.506

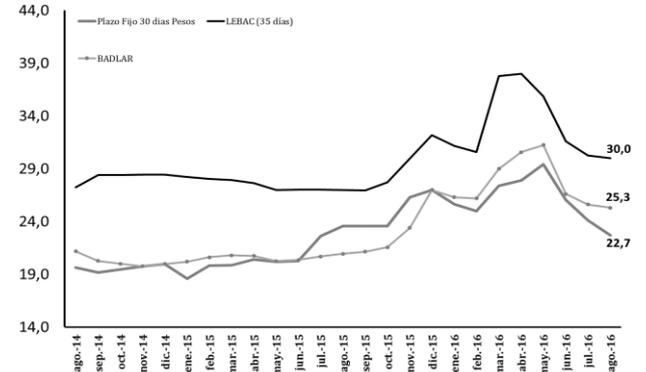
Agregados Monetarios

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	Jun-16	Jul-16	Ago-16	jun.-16	jul.-16	Ago-16
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	844.807	869.630	872.953	913.640	901.485	703.247						
PBI (var % interanual)	8,96%	1,87%	2,94%	0,48%	2,30%	3,50%	2,18%						
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,16%	16,99%	17,20%	17,70%	...	15,00%						
Inversion (var % interanual)	-	-5,00%	6,17%	-5,50%	4,60%	...	12%						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	66,14%	62,18%	73,60%	60,80%	...	62,64%						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,00%	4,32%	-0,50%	0,75%	...	7,98%						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	198,01	207,73	207,78	225,28	...	...	...	...	...	...	...	...
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	225,01	241,69	251,72	249,1	263	...	...	...	...	...	...	...
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130,6	140,2	127,02	127	130,53	...	...	...	...	-6,40%	-7,90%	...
ISAC Construccion (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	199,2	205,7	...	...	...	...	-19,60%	-23,10%	...
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,1%	7,3%	6,6%	5,9%	...						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.423	3.018	3.867	4.716	5.297	5.588	6.810	6.810		44,4%	44,4%	
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	207,40	210,60	198,60	197,40	209,46	...						
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	608,70	761,40	1011,42	1.257,92	1.380,10	...						
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	748,57	933,34	1217,50	1.487,27	1.487,27	...						
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	625,47	808,60	1124,10	1.404,09	1.404,09	...						
Publico (Dic 01=100)	106,34	367,96	453,49	606,74	781,18	781,18	...						
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	17.051	22.672	30.282	45.733	42.580	54.649	78.451	55.171		36,1%	34,9%	
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,8%	2,0%	2,2%	3,02%	2,77%	3,44%						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	1.709	2.221	2.869	3.822	3.981	3.981	4.959	4.959		29,8%	29,8%	
AUH ANSES (en \$)	-	288	400	567	708	708	708	966	966		15,4%	15,4%	
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	66.099	74.455	65.249	15.702	16.627	14.202	5.135	4.690		-10,82%	-17,20%	
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	16.388	15.867	12.444	5.261	4.960		-12,88%	-10,90%	
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	685	-760	-1.758	126	270		-55,13%	-376,92%	
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	1.118	1.923	3.551	-	-		-	-	
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	60.170,0	59.324	73.489	-	-	-	-	-		-	-	
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10,43%	10,04%	14,20%	-	-	-	-	-		-	-	
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	46.081	37.046	28.570	33.208	33.657	25.986	30.507	32.511	31.150	-9,8%	-4,0%	-7,5%
PRECIOS													
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	26,4%	25,2%	25,6%	1.732	1.770		42,4%	42,8%	
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)	171,05	773,50	944,00	1.313,4	23,3%	22,8%	23,8%	2.247	2.328		40,9%	42,9%	
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1.001,2	25,4%	24,0%	...				...	...
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1.097,3	8,7%	7,8%	...				...	...
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,0	15,9%	15,5%	...				...	...
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,8	9,1%	9,4%	...				...	...
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	516,13	635,70	819,07	...	...	...				...	...
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	145,1	135,1	131,6	-11,90%	-5,50%	3,80%						
Trigo u\$s/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	247,0	243,3	229,0	230	231	235	-6,5%	-6,1%	-3,7%
Maiz u\$s/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	191,3	181,6	184,0	216	199	197	13,7%	1,5%	9,4%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	384,7	376,0	366,0	462	447	428	20,0%	14,0%	12,0%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	59,7	44,7	41,3	46,73	41,54	46,97	-21,4%	-11,8%	-4,5%

	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	Jun-16	Jul-16	Ago-16	jun.-16	jul.-16	Ago-16
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	260.109	287.407	293.400	128.892	142.921		-6,71%	10,10%	
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	180.570	175.012	408.940	79.658	76.551		11,13%	16,35%	
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	88.259	96.961	102.629	43.030	59.399		35,44%	27,64%	
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	346.408	492.693	569.904	244.302	207.331		16,01%	25,04%	
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	35.294	19.779	40.696	38.835	5.365		94,48%	189,90%	
Gastos de capital	5.792	61.784	90.747	131.268	48.520	43.685	33.483	15.060	12.516		-17,50%	-9,96%	
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-14.161	-12.722	-15.560	-45.100	-25.715				
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	-57.587	-27.584				
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-0,70%	-1,15%	-2,80%	-3,95%	-4,24%	-						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,55	5,50	8,13	8,95	9,25	10,70	14,14	14,91	14,85	56,40%	63,08%	61,21%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	9,89	10,26	11,60	15,88	16,48	17,02	56,80%	63,70%	65,58%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,08	2,53	2,74	4,13	4,55	4,58	42,53%	69,53%	79,56%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,60%	20,90%	23,90%	26,63%	25,63%	25,31%	6,3pp	4,9pp	4,4pp

/// Última actualización 15/09/2016

Anexo - Pag. 24

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. IX | SEPTIEMBRE 2016

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Candela Ruano

Daniela Longas

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

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



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

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

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