Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL** | NRO.XII | DICIEMBRE 2016

En este informe:

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

CESO| Centro de Estudios Económicos y Sociales *Scalabrini Ortiz*
Informe económico mensual
www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Diciembre 2016

UN AÑO DE M

Cumplido un año de gobierno de Mauricio Macri, la economía no logra dejar atrás la depreflación, depresión de la actividad con elevada inflación. Las promesas iniciales de shock de confianza y lluvia de inversiones, seguidas por las expectativas de un próspero segundo semestre, hasta llegar a la menos pretensiosa teoría de los brotes verdes, una a una se fueron disipando hasta recibir las fiestas con casi todos los sectores económicos en franca caída.

Pero no todos perdieron en este primer año de Cambiemos. Los sectores primarios ligados a los granos y oleaginosas, minerales metalíferos y de extracción de gas fueron los grandes beneficiarios de la política de precios e impuestos de la actual gestión. Sin embargo, no alcanzan a compensar el impacto en la actividad del derrumbe de la construcción, la industria o el comercio de la mano de la menor obra pública, la crisis de Brasil y el deteriorado consumo popular.

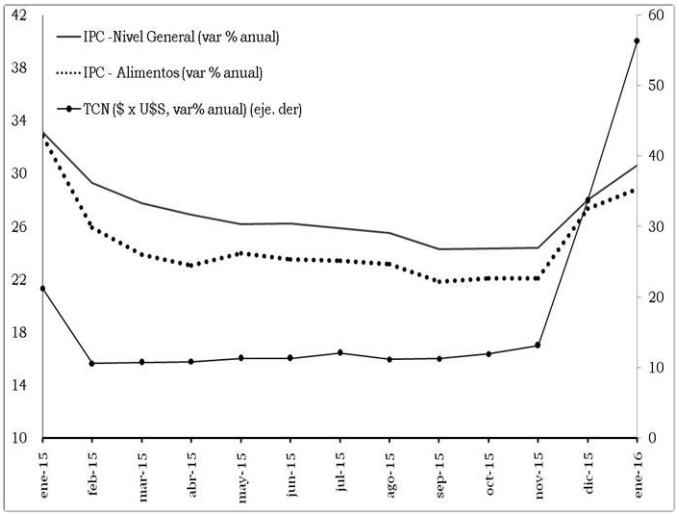
La consecuencia es un incremento del desempleo en un contexto donde la mayor parte de los argentinos vio licuar el poder adquisitivo de sus ingresos frente a los aumentos de los precios. Los más lastimados, sin lugar a dudas, fueron quienes ocupan la base de la pirámide social cuyos ingresos laborales perdieron casi un 20% de su valor frente a los precios según datos del INDEC. Esa realidad social se muestra con toda su crudeza en los datos de producción de la industria alimenticia. Mientras disminuyó la producción de lácteos, carnes y bebidas, se incrementó la de yerba mate, indicando que el mate cocido volvió a ocupar un lugar central en la mesa de los más humildes.

UN AÑO DE M: el Plan Verano inicial

En los primeros meses de gobierno PRO, la política económica buscó recostarse en una alianza con el sector agro-exportador. La imposibilidad de colocar deuda en el exterior, dado el conflicto con los fondos buitres, tornaba imperiosa una negociación con los sojeros. Sólo la liquidación de los stocks de granos acumulados durante el último año de gestión de Cristina Kirchner permitiría levantar las restricciones cambiarias sin que el dólar subiera fuera de control.

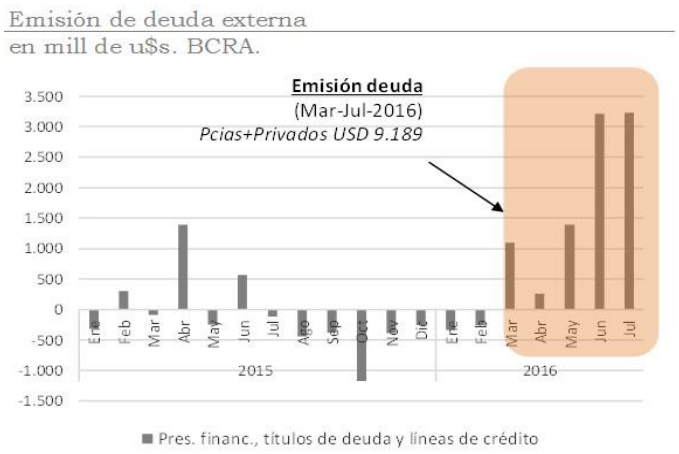
La negociación dio resultado y mientras el gobierno redujo las retenciones y avaló una suba del 45% en el valor del dólar, los sojeros liquidaron algo más de u$5.000 millones en los primeros dos meses de gobierno. El BCRA colaboró en la estabilización del mercado de cambio con la elevación de las tasas de las LEBACs, garantizando que los dólares liquidados se mantuvieran en el mercado local.

El costo del programa se hizo sentir en los precios. La inflación trepó del 23 al 40% entre el balotaje y el primer mes de gestión. El consecuente deterioro del poder de compra de los salarios, jubilaciones y asignaciones provocó una merma del consumo interno de entre 8 y 10 puntos porcentuales, que golpeó las ventas empresariales. El ajuste de la obra pública - inicialmente justificado en la necesidad de revisión de los proyectos de la anterior gestión- y la crisis de Brasil, terminaron de enterrar la actividad económica en el primer trimestre de gestión M.



UN AÑO DE M: el Plan Otoño

El pago a los fondos buitres permitió establecer una alianza con el mundo de las finanzas internacionales. La colocación de deuda externa, tanto pública nacional como provincial y privada, permitió mantener el valor del dólar estable sin restricciones cambiarias y en paralelo a una creciente importación de bienes de consumo. La estabilidad del dólar junto a la apertura importadora actuarían como disciplinadores de los formadores de precios e, indirectamente, de los sindicatos para lograr contener la inflación.



Algo a contramano del Plan Otoño quedaban los aumentos de tarifas de los servicios públicos, tanto por su impacto inflacionario como por su golpe al consumo interno. Inicialmente se justificaban en una reorientación del gasto público, donde la reducción de los subsidios financiaría la eliminación de impuestos y la reactivación de la obra pública, evitando un desmadre del déficit fiscal que podría encarecer el crédito internacional. Finalmente, su judicialización provocó, además de un elevado desgaste político, que algunas promesas de reducción de impuestos se postergaran en forma indefinida (ganancias, segunda ronda de baja de retenciones a la soja) mientras que la obra pública continuó frenada. Por su parte, la caída de la actividad económica mermó la recaudación y llevó el déficit de las cuentas públicas dos puntos porcentuales por encima del último año de gestión K.

UN AÑO DE M: una Primavera que no llega

A mediados de año, el equipo económico había cumplido con los principales puntos de su programa. Reducción de impuestos “distorsivos” (retenciones); fin del “cepo” (desregular la compra-venta de

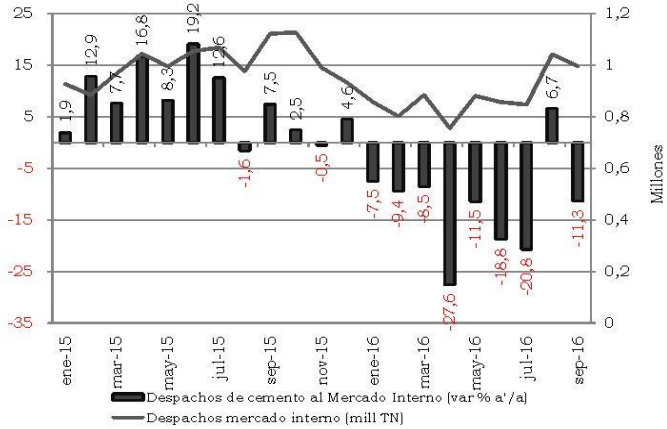
dólares) y de trabas burocráticas a la importación (eliminación de DJAI); regreso al "mundo" (pago a los buitres). Ya creado el "clima de negocios" sólo restaba esperar la "lluvia de inversiones" que se había mantenido renuente pese al tango de Obama y los pedidos de disculpas de Prat Gay al capital español. Pero ni siquiera el MiniDavos en el CCK parecía lograr convencer a los empresarios a abrir su billetera.

Ya avanzado el segundo semestre, la desesperación por mostrar algún signo de recuperación alcanzó al ministro de hacienda que creyó ver un "brote verde" en un incremento coyuntural en los despachos de cemento de agosto. Pero el brote se secó en septiembre, cuando los despachos volvieron a caer 11 por ciento respecto a igual mes de 2015.

En realidad, el repunte había sido el efecto estadístico de las inusuales lluvias acontecidas en agosto del año pasado, que generaron la inundación de gran parte de la provincia de Buenos Aires y Santa Fe. Como las lluvias e inundaciones obligan a interrumpir la actividad de la construcción, el hecho de que este agosto de este año llovió menos, se tradujo en un repunte de los despachos de cemento que nada tenían que ver con una supuesta recuperación de la actividad económica.

Despachos de cemento

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



UN AÑO DE M: disimulada dosis de kirchnerismo responsable

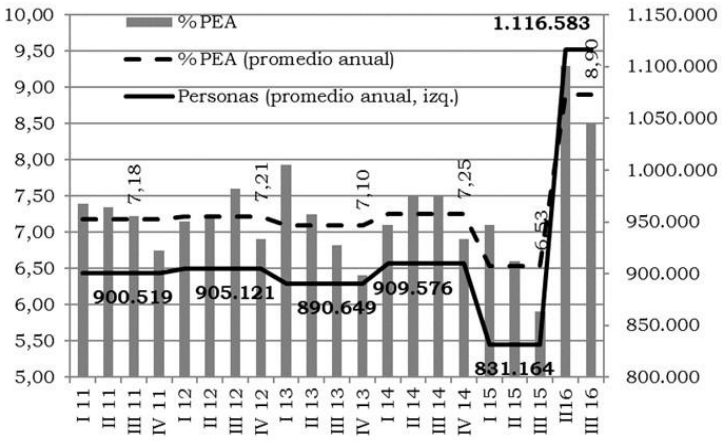
Hacia fin de año, casi todos los indicadores de la actividad económica muestran números negativos. La construcción acumula una baja de más 13 puntos porcentuales y la industria de casi 5 p.p. Mientras, la inflación no parece dispuesta a retroceder y continúa por encima de la evolución de los salarios, jubilaciones y asignaciones. Por su parte, el desempleo tocó los dos dígitos en los principales cordones industriales del país.

Ante la evidencia de que ni las exportaciones primarias ni las inversiones extranjeras alcanzan para reanimar la economía, un sector del establishment temeroso del retorno del "populismo" comenzó a bregar por un nuevo programa de cara a las elecciones legislativas del año próximo. Las preguntas de un periodista de Clarín a Macri respecto a cómo reactivar el consumo y una columna del diario La

Nación incitando a “aplicar una disimulada dosis de kirchnerismo responsable y alentar el consumo que redinamice la rueda económica”, muestran los esbozos de un programa de “populismo financiero”. El mismo consiste en acompañar el retraso cambiario y la apertura importadora sostenidos con endeudamiento internacional, de una reactivación del gasto público y un incremento de salarios y jubilaciones por encima de los precios para dinamizar el mercado interno.

Desempleo

Evolución trimestral y anual. Tasa de desempleo (% PEA) y personas. Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC



Sin embargo, el presidente no parece aún decidido a abordar ese camino y pidió austeridad fiscal a su equipo reunido en las costas de Chapadmalal. Espera, tal vez, la respuesta a la reciente carta pidiendo la llegada de inversiones a papa noél y los reyes magos a sabiendas que son los padres (blanqueo a familiares de funcionarios).

A LA HORA DE COMER, VUELVE EL MATE COCIDO A LOS HOGARES MÁS HUMILDES

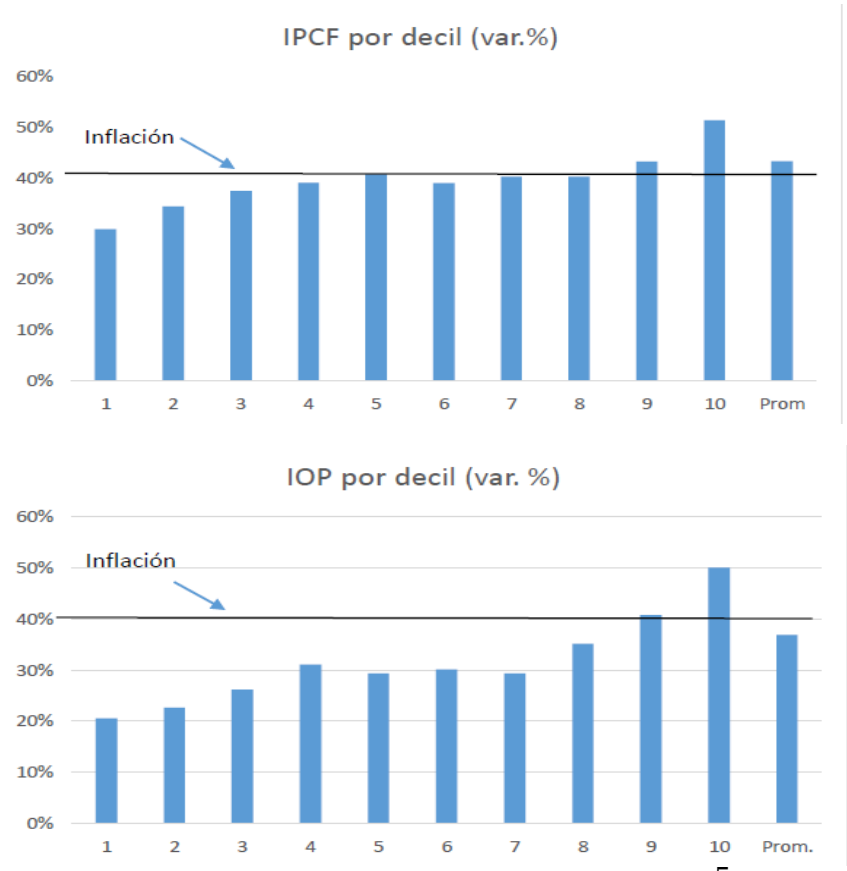
La producción de Alimentos y Bebidas registró una importante caída del 3,5% para octubre de 2016 respecto del mismo mes de 2015.

Este descenso se debió principalmente a la caída en la producción de lácteos (-13,8% oct-16/oct-15). Entre los otros sectores a la baja se destacan la producción de carnes rojas (-2,1%, oct-16/oct-15) y carnes blancas (-1,5%, oct-16/oct-15) y bebidas (-2,5%, oct-16/oct-15). En contraste, la producción de yerba, mate y te se incrementó un 2%y la de azúcar un 0,6%.

Esta dinámica de los sectores productivos muestra el marcado deterioro de los ingresos de los más humildes cuyo Ingreso per cápita del hogar (IPCF) descendió un 10% en términos reales y su ingreso real por ocupación principal (IOP) un 20% (ver informe DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO (2003-16): http://www.ceso.com.ar/informe-economico-especial-noviembre-2016-distribucion-del-ingreso-2003-16).

La consecuencia del deterioro en los ingresos de los hogares más humildes es que el mate cocido vuelve a ocupar sus mesas a la hora de las comidas.

Evolución de los ingresos por deciles (II trim. 2016/15)



Fuente: elaboración propia en base a EPH-INDEC.

SOJEROS SUBIDOS A LA "BICILETA DE LOS PESOS": EN NOV-16 AUMENTO UN 224% LA LIQUIDACIÓN DE DIVISAS (10% MÁS QUE UN NOVIEMBRE NORMAL)

Según informó la cámara de exportadores de granos CIARA–CEC, la liquidación de divisas de las exportaciones de productos agrícolas (soja, maíz y sus derivados) acumuló a la última semana de noviembre u$s 1.384 millones, un 212% más que en mismo período del año pasado (u$s 941millones más).

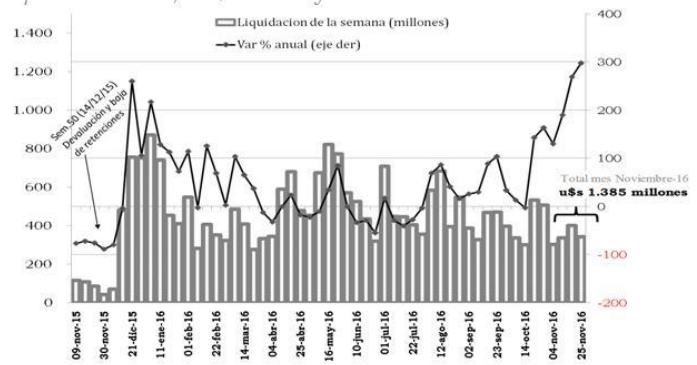
Este fuerte aumento se debe a dos razones. Por un lado está el efecto comparación con meses de 2015 de fuerte stockeo de granos de cara al cambio de gobierno, la devaluación y eliminación de retenciones. Sin embargo, por otro lado, la liquidación de divisas se mantuvo fuerte. En meses que no son de ingreso de la cosecha gruesa (soja, maíz) el ingreso de dólares fue un 10% mayor que el promedio de los noviembre desde 2006 (comparando con meses donde los precios internacionales eran mucho mejores). Ello se debe al fuerte incentivo para vender dólares y para tomar posiciones en pesos a corto plazo en el mercado local.

El principal incentivo tiene que ver con la compra de LEBAC. En este sentido, y aunque la tasa de interés real en pesos fue siempre negativa, al considerar la tasa en dólares el rendimiento cubierto de devaluación supera el 2% mensual (corresponde la tasa cubierta, me da una TIR de 10% en dolares).

En el acumulado para los primeros 11 meses de 2016, las liquidaciones de exportaciones de productos agrícolas totalizaron USD 22.266 millones, USD 4.407 millones más que el mismo periodo de 2015, lo que equivale a un aumento acumulado del 24,7 %.

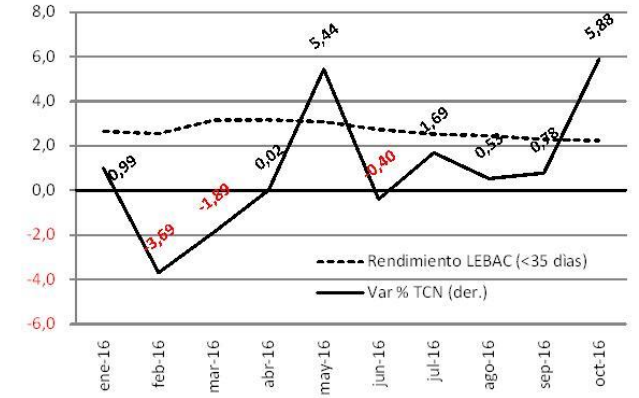
Liquidación dólares exportadores cereales y oleaginosas

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



Tasa LEBAC y TCN

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



BRASIL NO AYUDA:
CAYO 2,4% EL III-TRIM-16 Y COMPLICA EL "REBOTE" DEL SECTOR INDUSTRIAL EN 2017

Además del conjunto de medidas del gobierno que achican la demanda doméstica, la situación internacional tampoco ayuda. La economía de nuestro principal socio comercial, Brasil sigue en caída. Según informo el Instituto de estadísticas brasileño IBGE para el tercer trimestre de 2016 el PBI se contrajo un 2,4% respecto al mismo trimestre de 2016. De este modo, la economía brasileña contabilizó su décimo trimestre consecutivo a la baja (hace 2 años que la economía brasileña esta en recesión), acumulado una baja para lo que va del año 2016 del 3,5%.

Asimismo, esta situación ha tendido a deteriorarse aún más. Las cuestiones políticas internas sumado a un programa ortodoxo en materia fiscal y monetaria, que busca cumplir con las expectativas de los centros financieros globales que exigen a Brasil un programa de estabilización reorientando su estrategia de crecimiento menos en el gasto publico y la distribución y más en la exportación, deprime aún más la demanda local.

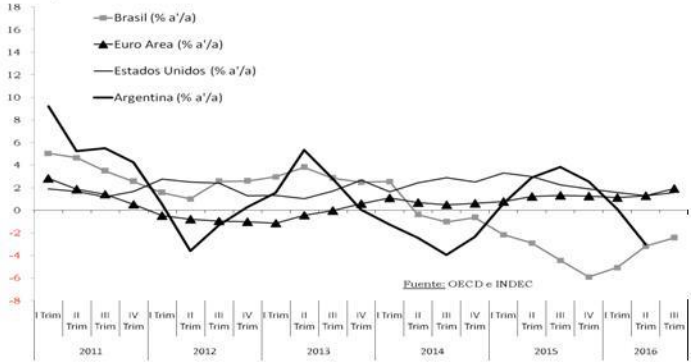
En la proyección para el año 2016 del FMI, el crecimiento de la economía brasileña se ha revisado continuamente a la baja y se estima que este año cerrará con una caída del PBI del 3,3%.

En este sentido, los efectos sobre el resto de la región se hacen sentir. La consecuencia directa sobre la economía argentina es sobre el sector industrial. Las principales industrias exportadoras acumulan fuertes caídas, al décimo mes del año 2016 la producción de automóviles cayo un 15%, la de industrias metálicas básicas un 15,3% (aluminio y tubos laminados sin costura). Para el 2016 las previsiones sobre la economía argentina son de una caída del 1,8%, aunque todo indica que la caída va a ser mayor (cercana al 2,5%).

Para el 2017 se considera un leve crecimiento tanto en la argentina como en el resto de la región. En el caso de Brasil, según el FMI, el PBI crecerá un moderado 0,5%. En este sentido, no se espera que Brasil traccione con fuerza la producción local. Las fuentes de demanda que quedan serían el consumo privado (anclaje cambiario+crédito barato) y la obra publica asociado al año electoral. Por ello, aumentan las dudas sobre el tan ansiado rebote económico argentino en 2017, que podría hacerse esperar aún más.

PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Industria (EMI) - Acumulado 2016

Var. % ac. mismo periodo año anterior.

	oct-16
Alimen y bebidas	-1,98
Tabaco	-9,15
Textiles	0,85
Papel y cartón	0,03
Ed e impresión	-5,84
Petróleo	-4,37
Sus y Pr Químicos	-0,57
Cauc y Plást	-1,84
Minerales no metal	-5,64
Ind metálicas básicas	-15,34
Vehiculos Autom	-15,01
Metalmecánic S/Autos	-8,20
EMI	-4,91

PBI

proyecciones de crecimiento. FMI

	2016*	2017*
Argentina	-1,8	2,7
Brasil	-3,3	0,5
Uruguay	0,1	1,2
América del Sı	-2	1,1

LA CAÍDA EN LA ACTIVIDAD DEPRIME AÚN MÁS EL EMPLEO: EN EL III-TRIM-16 HAY 46.000 PERSONAS MÁS QUE BUSCAN TRABAJO

El desempleo en los 31 aglomerados urbanos nacionales alcanzó el 8,5% en el tercer trimestre de 2016 según información del INDEC. De este modo, se estima que en el tercer trimestre de 2016 alrededor de 1.067.000 personas buscaron trabajo y no lo encontraron. El mismo trimestre del año 2015 el desempleo fue de 5,9%.

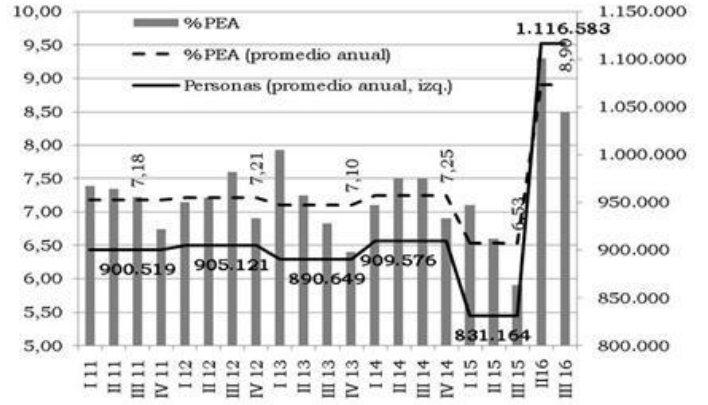
Más allá del cambio metodológico (por lo que no sería correcta la comparación entre ambos registros), el aumento del desempleo es compatible con otros índices equivalentes, como el que relevan las estadísticas de CABA para el tercer trimestre de 2016 fue del 9,8 %, 2,6 pp. más que el tercer trimestre de 2015.

Este aumento en el desempleo se explica por la caída de la actividad económica, principalmente la construcción (51.300 empleos registrados menos), la mayoría de los sectores industriales y del comercio.

En el acumulado al tercer trimestre de 2016, el estimador mensual de actividad económica (EMAE) acumula una baja del 2,3% respecto al mismo periodo del año 2015.

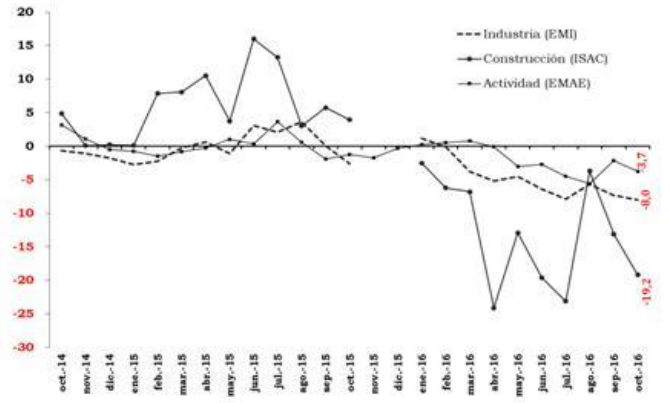
Actividad, empleo y desempleo

Evolución trimestral y anual. Tasa de desempleo (% PEA) y personas. Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC



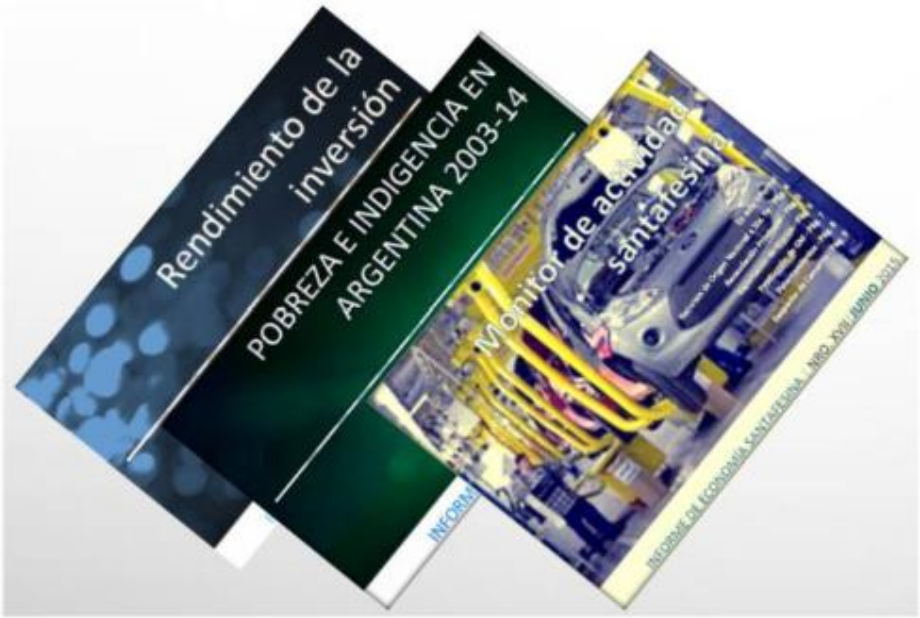
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



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).

Empleo

Según información del INDEC en el tercer trimestre de 2016 el desempleo en los 31 aglomerados urbanos nacionales alcanzó el 8,5%. De este modo, se estima que en el tercer trimestre de 2016 alrededor de 1.067.000 personas buscaron trabajo y no lo encontraron. El mismo trimestre del año 2015 el desempleo fue de 5,9% (el más bajo desde que se releva la encuesta).

De acuerdo al detalle de los aglomerados urbanos, la mayor tasa de desempleo se registró en Mar del plata (12,1%), seguido por el Gran Buenos Aires (10,6%) y Gran Córdoba (9,8%).

Más allá del cambio metodológico (por lo que no sería correcta la comparación entre ambos registros), el aumento del desempleo es compatible 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 tercer trimestre de 2016 fue del 9,8 %, 2,6 pp. más que el tercer trimestre de 2015, lo que equivale a unos 166.721 porteños buscaron empleo y no lo encontraron (46.000 más que el mismo trimestre de 2015). Respecto a la tasa de subocupación, se registra un incremento tanto en la demandante, con 7pp., como en la no demandante, siendo de 3,2pp.

Este aumento en el desempleo se explica por la caída de la actividad económica, principalmente la construcción y la mayoría de los sectores industriales y del comercio. Adicionalmente la política de despidos y la falta de inversiones, junto a una mayor búsqueda de empleo para compensar el deterioro del ingreso de los hogares, agravan la situación laboral de millones de personas.

Actividad, empleo y desempleo

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

	Tasa de					Personas
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación demandante	Subocupación no demandante	Desempleo
I 15	44,60	41,40	7,10	7,60	2,50	890.757
II 15	44,50	41,50	6,60	6,30	2,80	828.027
III 15	44,80	42,20	5,90	5,90	2,70	740.206
II16	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50	1.166.766
III 16	46,00	42,10	8,50	7,00	3,20	1.066.399

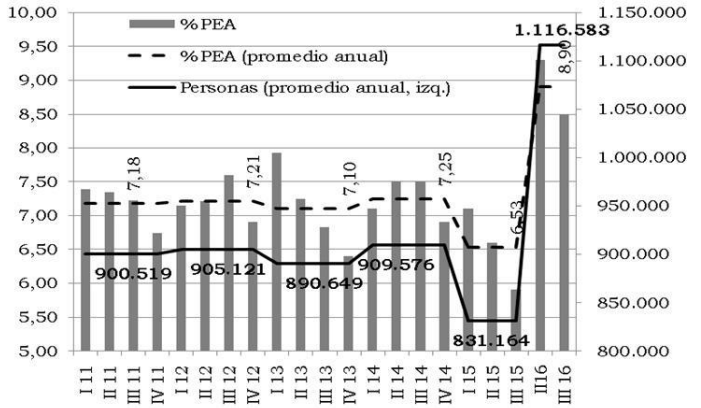
Empleo, desempleo, subempleo - CABA

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

	Tasa de				Personas		
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación demandante	Desempleo	var pp.	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	-1,4	-15.510
IV 15	55,5	51,7	6,8	8,6	115.268	0,1	7.220
I 16	54,3	49,7	8,6	9,0	142.629	0,2	7.678
II 16	55,5	49,7	10,5	9,6	177.988	1,9	35.885
III 16	55,7	50,2	9,8	9,7	166.721	2,6	46.431

Actividad, empleo y desempleo

Evolución trimestral y anual. Tasa de desempleo (% PEA) y personas. Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC



Actividad

En octubre de 2016 la actividad económica fue a la baja por décimo mes consecutivo. Lo destacado de este mes es que no se registró crecimiento en ningún sector de la economía.

El más afectado por su persistente caída sigue siendo la construcción. El indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) de octubre de 2016 registró una caída del -19,2% respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado para los primeros diez meses del 2016 la actividad en el sector cayó un 13,5% en comparación al mismo período del 2015.

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

A esto se suma la caída en las construcciones privadas. El más perjudicado en este caso fue el interior del país con el congelamiento del programa pro.cre.ar, cuyo "re-lanzamiento" fue sólo virtual. Sumado a ello, la pérdida de poder adquisitivo del salario erosiona la capacidad de ahorro de la mayor parte de la población, posponiendo remodelaciones y ampliaciones. Hacia adelante, a partir de marzo-17 cuando se liberen los dólares del blanqueo, las inversiones inmobiliarias podrían tener algún impulso adicional.

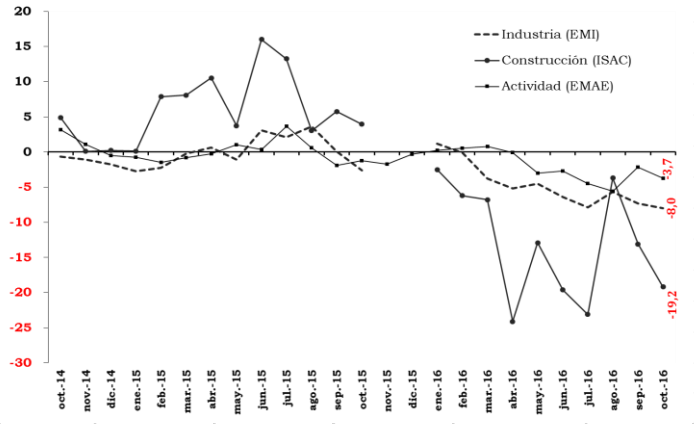
Mientras tanto, la consecuencia directa y que profundiza esta crisis del sector es la pérdida de puestos de trabajo. Según informó el INDEC, desde enero el empleo registrado en la construcción continúa disminuyendo. En septiembre de 2016 se registró una caída del 11,2% en relación al mismo mes del 2015, lo que equivale a una pérdida de 51.133 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 octubre de 2016 se evidenció un descenso del 8% interanual. El mismo es consecuencia de que todas las actividades fueron a la baja.

Comenzando por la mayor caída, la industria de Tabaco registró un descenso del 26,9%. Le sigue la Industria Textil, la cual obtuvo una baja del 26,7% interanual

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
oct-16	-19,2	-13,5

Fuente: INDEC

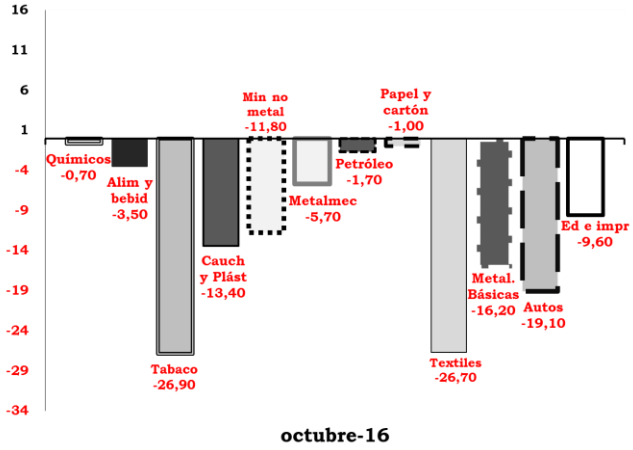
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
ene-16	408.147	-	-4,4	-	-18.737
feb-16	403.016	-1,3	-6,3	-5.131	-27.052
mar-16	401.569	-0,4	-9,1	-1.447	-40.100
abr-16	398.259	-0,8	-11,0	-3.310	-49.431
may-16	397.891	-0,1	-11,9	-368	-53.609
jun-16	396.798	-0,3	-13,4	-1.093	-61.635
jul-16	396.688	-0,0	-13,5	-110	-61.745
ago-16	402.387	1,4	-11,3	5.699	-51.218
sep-16	405.221	0,7	-11,2	2.834	-51.133

Estimador Mensual de la Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



consecuencia directa de la caída en el consumo interno y el ingreso de importaciones. Edición e Impresión, también mantuvo su declive del 9,6% interanual.

Por su parte, la industria metálica básica sigue muy afectada, registrando un descenso en octubre de 2016 del 16,2% con respecto al mismo mes de 2015.

Según informó la *Cámara Argentina de Acero,* disminuyó la producción de hierro primario (-26,6% oct-16/oct-15), de laminados (-28,6% oct-16/oct-15) y acero crudo (-19,7% oct-16/oct-15).

En cuanto al aluminio, según datos del INDEC, en octubre de 2016 se produjo un leve incremento en la producción del 0,7% en relación al mismo mes del 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 octubre de 2016 un 100% respecto al mismo mes de 2015 (no se registraron exportaciones en octubre-16).

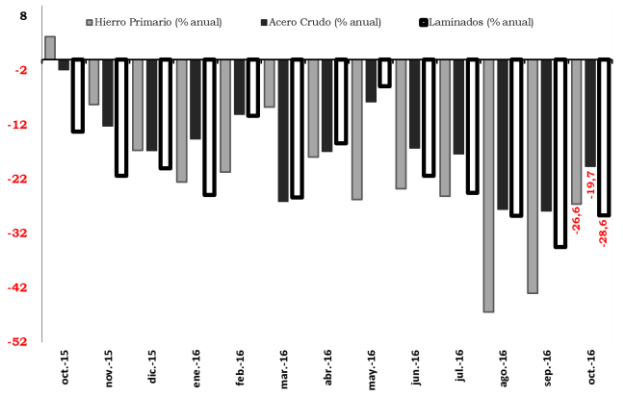
En cuanto al sector automotriz, este registró en octubre una caída del 19,1% respecto al mismo mes de 2015. Según informó la cámara de fabricantes ADEFA, la producción de autos disminuyó en octubre un 16,4%, debido a las menores exportaciones (-25,9% oct-16/oct-15) principalmente al mercado brasileño (80% del mercado externo). En cuanto al mercado interno, las promociones y la financiación generan cierto dinamismo (+7,9 oct-16/oct-15), aunque también se registró un fuerte aumento de ventas de unidades cubiertas de manera creciente por importación (+26% acum. ene-sep), sobre todo en las gamas más altas.

La producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) cayó en octubre de 2016 un 11,6% respecto a octubre de 2015. De acuerdo con la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), las toneladas producidas de cemento disminuyeron en octubre de 2016 un 14% en relación al mismo mes de 2015. Según anticipo la cámara, el mes de noviembre dará cierto respiro a la baja. En noviembre de 2017 los despachos registran una leve suba del 1,6% respecto al mismo mes de 2015.

La industria química registró en octubre 2016 una disminución de la producción del 0,7% respecto al mismo mes de 2015. Según el INDEC este descenso se debe a una caída del 18% en la producción de fibras sintéticas y artificiales, afectada por la mayor

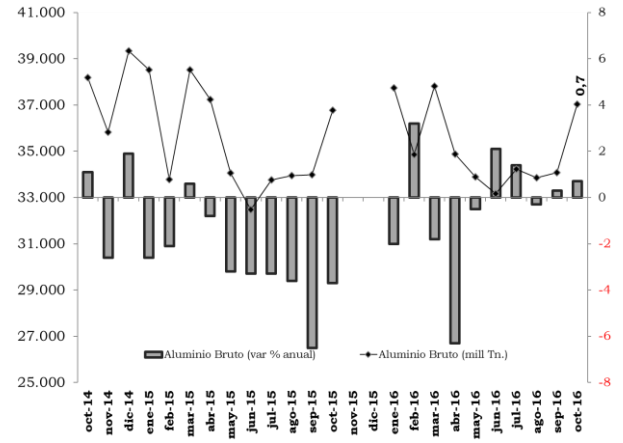
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



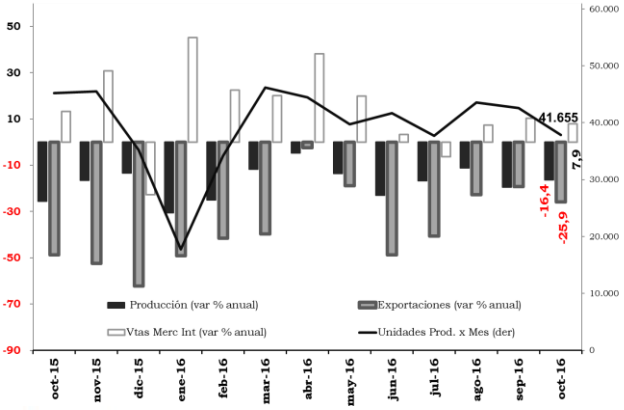
Producción de Aluminio

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. Asociacion de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

Produccion y Consumo de Cemento

	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2016	Mercado Interno
oct-15	1.132.916	10.225.387	1.128.015
oct-16	975.441	8.937.689	925.678
var % 2016/15	-13,9%	-12,6%	-17,9%

disponibilidad de productos importados. Entre las alzas, se registró un aumento interanual del 11% en la producción de agroquímicos, debido a la mayor superficie cosechada de trigo y la preparación de la siembra de soja y maíz de la campaña 2016/17.

En la industria petrolera, en octubre de 2016 la refinación disminuyó un 1,7% respecto al mismo mes del año anterior.

De acuerdo con información del ministerio de energía para el segmento de subproductos, la única baja registrada es en la producción de gasoil. El bloque procesamiento de productos, disminuyó la producción de gasoil (-2,6% oct-16/oct-15) en tanto que aumentó el procesamiento de nafta (+3,5% oct-16/oct-15) y subproductos (coque, lubricantes, grasas, etc.; +0,2% oct-16/oct-15).

En cuanto a la actividad en pozos, la extracción fue al alza. La extracción de gas en octubre de 2016 aumentó un 4,3% respecto al mismo mes de 2015, mientras la extracción de gas de YPF aumentó un 7,7%.

Por otro lado, la extracción de petróleo en pozos en octubre de 2016 disminuyó un 0,5% respecto al mismo mes de 2015, a pesar de que la producción de YPF se incrementó en 4,5%.

El bloque Alimentos y Bebidas también registró una importante caída. Para octubre de 2016 la producción mostró un descenso del 3,5% respecto de 2015.

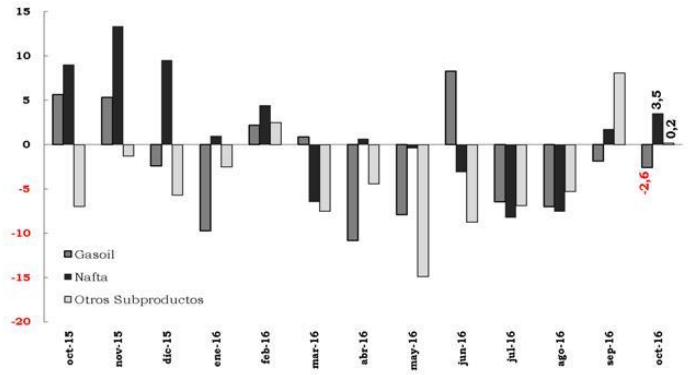
Este descenso se debió principalmente a la caída en la producción de lácteos (-13,8% oct-16/oct-15). Entre los otros sectores a la baja se destacan la producción de carnes rojas (-2,1%, oct-16/oct-15) y carnes blancas (-1,5%, oct-16/oct-15) y bebidas (-2,5%, oct-16/oct-15). Ambos segmentos son consumos que no se puede posponer con facilidad a pesar de la caída en los ingresos, por lo que su caída da cuenta del deterioro de la calidad de vida, sobre todo en los sectores más humildes de la sociedad.

Dentro de este bloque se registra otra baja en octubre de la molienda de cereales y oleaginosas (-1,6%, oct-16/oct-15). Según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, disminuyó la molienda de oleaginosas (-5,3% oct-16/oct-15). También descendió la producción de aceites (-3,8% oct-16/oct-15) y pellets (-5,3% oct-16/oct-15). Esta baja persistente se produce en paralelo a la baja de las ventas de productos procesados a China (-50,2% oct-16/oct-15).

Entre las alzas se encuentra la producción de azúcar, la

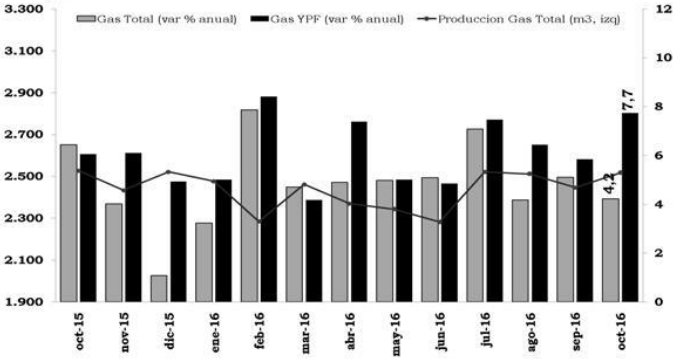
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petroleo

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



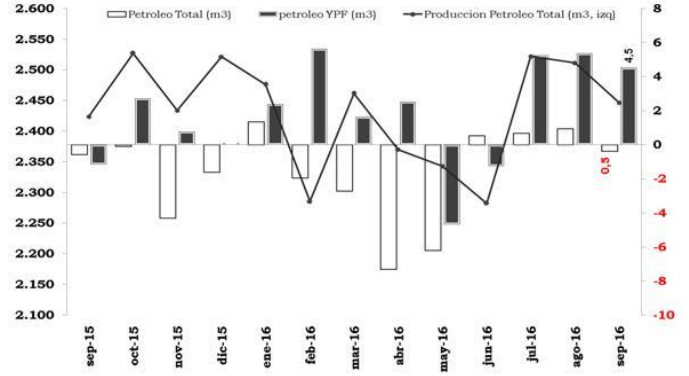
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



Extracción de Petroleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	**Oleaginosas**	**Oleaginosas**
oct-15	4.040.959	809.750	2.995.833
oct-16	3.826.232	778.605	2.837.434
2016/ 2015	**-5,3%**	**-3,8%**	**-5,3%**
Total 2015	37.920.473	7.873.887	27.728.097
Total 2016	39.660.520	8.302.479	29.023.339
var %	**4,6%**	**5,4%**	**4,7%**

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.

cual registró un aumento del 0,6% y la producción de yerba, mate y te, con un incremento del 2%, respecto de octubre 2015.

Por su parte, la industria Metalmecánica se redujo un 5,7% en relación a octubre de 2015 por la menor actividad de la construcción y las menores compras de insumos.

De este modo, la Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en octubre de 2016 fue del 64,5% y, en promedio, se redujo en 6 puntos porcentuales respecto a octubre de 2015.

En cuanto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shopping a septiembre de 2016 se contrajo un 9,6% en relación al mismo mes de 2015. En el acumulado anual la caída del consumo acumula una baja del 8,2%.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de septiembre de 2016 deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, se contrajo 8,3% respecto a septiembre de 2015. En términos de facturación, los rubros que menos crecieron sin considerar efecto precios (cayeron al compararlo con la inflación) fueron electrónica (+11,1% sep-16/sep-15), indumentaria (+23,8% sep-16/sep-15) y carnes (+24,7% sep-16/sep-15). Al considerar la facturación por tamaño de establecimiento, las grandes cadenas se vieron más afectadas. Las ventas en grandes establecimientos cayeron en septiembre un 13,4% en relación a septiembre de 2015, en tanto que en las cadenas medianas la baja fue de 7,5% para el mismo período.

El correlato directo de esta caída de las ventas, es la pérdida de puestos de trabajo en comercio. Según detalla el INDEC, el personal ocupado en puestos jerárquicos se contrajo en septiembre en un 8,2% respecto al mismo mes del año pasado, en tanto que el personal administrativo, cajeros, etc., se contrajo un 1,6% en el mismo periodo.

En cuanto a los centros comerciales, deflactado por el índice de ventas constantes medidas por el IPC-provincias, disminuyó en septiembre de 2016 un 14,3% respecto a septiembre de 2015. Entre los rubros donde menos se incrementó la facturación (cayó al compararlo con la inflación) se destacan electrónica y electrodomésticos (+9,3% sep-16/sep-15), amueblamientos (+20,1% sep-16/sep-15) e indumentaria (+20,3% sep-16/sep-15).

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

	OCTUBRE		
BLOQUE	**Nivel**	**var pp. mes anterior**	**var pp. mismo mes año anterior**
Alimen y bebidas	**65,70**	**0,00**	**-6,41**
Tabaco	**57,00**	**-23,80**	**2,60**
Textiles	**59,00**	**-10,10**	**-16,57**
Papel y cartón	**86,00**	**5,70**	**-0,68**
Ed e impresión	**60,20**	**6,70**	**-20,45**
Petróleo	**84,50**	**3,20**	**0,97**
Sus y Pr Químicos	**70,30**	**1,80**	**-3,85**
Cauc y Plást	**52,80**	**0,00**	**-23,72**
Minerales no metal	**70,70**	**0,00**	**-15,58**
Ind metálicas básicas	**72,80**	**7,50**	**-2,10**
Vehiculos Autom	**44,10**	**-7,30**	**0,11**
Metalmecánic S/Autos	**55,70**	**3,80**	**-6,95**
Nivel General	**65,40**	**1,50**	**-6,03**

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC, IPC-

MES de SEPTIEMBRE

Supermercados

	canasta IPC-provincias		
	Nivel	**mes anterior**	**mismo mes año pasado**
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	**723,0**	**-3,4**	**29,7**
Ventas Constantes	**99,0**	**-5,8**	**-8,3**

Centros Comerciales

	canasta IPC-provincias		
	Nivel	**mes anterior**	**mismo mes año pasado**
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	**695,5**	**-2,8**	**21,0**
Ventas Constantes	**98,8**	**-5,4**	**-14,3**

Indice de consumo privado (super+shopping)	**99,0**	**-5,7**	**-9,6**

Precios e Ingresos

Según información de los índices de precios relevados por los institutos de estadística provinciales (IPC-provincias), el Nivel General de Precios aumentó en octubre de 2016 un 2,5% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 1,7% para el mismo período. **En la comparación interanual, el Nivel General de Precios registró en octubre de 2016 un alza del 42,4% en relación a octubre de 2015, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 42% en el mismo período.**

Para la Ciudad de Buenos Aires la inflación mensual de octubre fue del 2,9% en el nivel general y de 1,8% para alimentos. En términos interanuales la inflación de octubre fue del 44,7% para el nivel general y de 41,3% en alimentos.

Por su parte, el INDEC informó una inflación del 2,4% en el nivel general respecto al mes anterior y un 1,5% en alimentos, para el mismo periodo.

Por otro lado, siguiendo el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, es posible anticipar a noviembre de un incremento mensual de precios en supermercados del 2%.

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil (SMMV) en el mes de octubre se mantuvo en el mismo nivel que el mes anterior de $ 7.560. Al considerar el poder de compra, este aumento no logra compensar la suba de precios. En términos reales el SMMV cayó un 5% con respecto a octubre 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 continúan con reclamos de apertura de paritarias y bono de fin de año para recomponer el poder de compra del salario.

En cuanto a las jubilaciones y la AUH, luego del aumento registrado en el mes de septiembre de acuerdo a la ley de movilidad jubilatoria (haber mínimo en $ 5.661 para 2,4 millones de beneficiarios, 70% del total; AUH $ 1.103, 3.600.000 beneficiarios), no logro compensar la suba de precios, registrando una caída en octubre 2016 del 7,5%para las jubilaciones y del 7,4% para la UH respecto al año anterior.

Ante esta caída de ingresos y el temor a manifestaciones hacia fin de año, el gobierno entregará un bono extra de $ 1.000 para familias beneficiarias de la AUH y jubilados. Adicionalmente está negociando con las organizaciones sociales otro desembolso adicional de $250 por beneficiario de AUH a partir del segundo hijo.

Precios

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

MES de OCTUBRE

	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	**1.862,7**	**2,5**	**42,4**	**2.442,7**	**1,7**	**42,0**
IPC-CABA	-	2,9	44,7	-	1,8	41,3
IPC-INDEC	**-**	**2,4**	**-**	**-**	**1,5**	**-**

Inflación

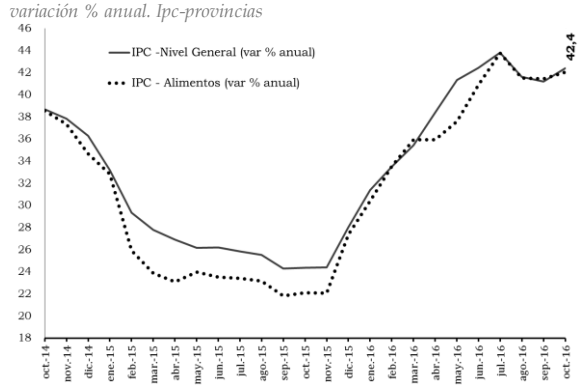
Indice de precios en supermercados nivel general y categorias.CESO

MES de NOVIEMBRE

	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	116	0,2	0,1
Alimentos Frescos	136	-0,8	1,9
Alimentos Secos	124	0,2	1,8
Bebidas	140	1,1	3,5
Hogar	120	0,1	1,2
Limpieza	124	0,1	2,8
Jug., aut. y otros	126	0,2	1,9
Perfumería	127	-0,1	1,4
Textil	115	1,3	3,7
Supermercados	124	0,2	2,0
registros relevados	*26047*		

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 OCTUBRE

	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 %
SMVM	**7.560**	**0,0**	**35,3**	**203**	**-2,4**	**-5,0**

	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 %
Jubilacion Mínima	**5.661**	**0,0**	**31,7**	**203**	**-2,4**	**-7,5**
AUH	**1103**	**0,0**	**31,8**	**-**	**-2,4**	**-7,4**

La Recaudación Nacional totalizó $ 132.844 millones en el mes de noviembre de 2016, un 42,4% más que en el mismo mes de 2015 en términos nominales. El repunte en el crecimiento de los ingresos fiscales es producto de los ingresos tributarios generados por el "blanqueo de capitales" y el efecto devaluación sobre el comercio exterior.

Dentro de los ingresos tributarios se destaca es el incremento nominal de "otros impuestos" (donde se incluyen los ingresos fiscales del blanqueo) por $ 12.800 millones, debido a la declaración de efectivo por alrededor de USD 7.000 millones, más otros activos financieros y bienes en el exterior. En segundo lugar, se encuentra la mayor recaudación por derechos de exportación (+53% nov-16/nov-15) debido a los efectos de la devaluación, ya que en el acumulado anual a nov-16 la recaudación por der. de exportación cayó un 4,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Por el lado de las importaciones, se registraron fuertes aumentos en *IVA Aduana* (+50 % nov-16/nov-15) y *der. de Importación* (+45,1%nov-16/nov-15) debido a la apertura de importaciones de bienes (+61,1% en el acumulado anual). La recaudación del IVA DGI (mercado interno) aumentó en noviembre un 28,6% en comparación con el mismo mes del año anterior, tanto por la baja del consumo (8 a 10 puntos reales) como por la implementación de la "ley Pymes" que les permite a las pequeñas empresas postergar el pago de ese impuesto. La recaudación de Seguridad Social se incrementó en noviembre de 2016, en tanto que Ganancias solo aumentó un 13,6% interanual.

Respecto del gasto, para el mes de octubre este aumentó un 51,6% en relación al mismo mes del año anterior. El ritmo de crecimiento nominal del gasto se explica por el incremento de las rentas pagadas sobre deuda externa y las transferencias corrientes a las provincias. Respecto a los pagos de deuda, aumentaron en octubre-16 un 150% respecto al mismo mes de 2015 debido a vencimientos de las series Boden (AA17), Bonar (AO20), dólar linked (AJ17) y los Boden de la emisión buitre (AA19-AA46)**.** Segundo lugar se destaca el crecimiento en octubre de 2016 de un 63% respecto a octubre 2015 de las transferencias corrientes a las provincias (pago de sueldos y gastos de funcionamiento). En cuanto a los gastos de capital, se registra un fuerte aumento sin mayores desembolsos en la obra pública. Ello se debe a la inversión financiera por la capitalización de programa Pro.Cre.Ar y otros planes de vivienda por $ 6.600 millones. En cuanto a la obra pública, la *Inversión Real directa* se elevó en octubre de 2016 un 29,4% y las *Trasferencias de capital a las pcias* un 29%. En el acumulado anual la ejecución acumula un 6,1%, dando cuenta de la fuerte subejecución de la obra pública. Al analizar la ejecución por objeto del gasto a octubre de 2016 se observa que en la partida construcciones solo lleva devengado un 66% (sin contar reajustes por inflación) del total presupuestado para el 2016.

El resultado primario (sin rentas percibidas ni pagadas) a octubre de 2016 fue deficitario por$ 62.959 millones, en tanto que el déficit financiero fue de $ 77.500 millones.

Ingresos Nacionales Tributarios y de Seguridad Social

en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON

	nov-15	oct-16	nov-16	mes anterior	mismo mes año anterior	ONCE MESES 2015	ONCE MESES 2016	
	Mill de $			var %	var %	Mill de $		var %
Tesoro	**55.527**	**69.332**	**81.065**	**16,9**	**46,0**	**612.689**	**752.429**	**22,8**
Ganancias	33.023	35.685	37.514	5,1	13,6	343.287	390.480	13,7
IVA	38.895	49.254	52.362	6,3	34,6	390.441	528.617	35,4
IVA DGI	29.145	34.610	37.484	8,3	28,6	286.024	366.265	28,1
IVA Aduana	10.353	15.210	15.551	2,2	50,2	109.173	166.150	52,2
Der. de exportación	3.313	4.689	5.070	8,1	53,0	70.931	67.603	-4,7
Der. de importación	3.158	4.854	4.582	-5,6	45,1	31.783	51.195	61,1
Impuesto al cheque	8.664	11.237	12.413	10,5	43,3	87.431	118.663	35,7
Otros impuestos (*)	171	3.924	12.890	228,5	7.423,5	10.417	31.561	203,0
Seguridad Social	**32.672**	**43.574**	**45.010**	**3,3**	**37,8**	**352.524**	**469.139**	**33,1**
TOTAL	**93.308**	**119.208**	**132.844**	**11,44**	**42,4**	**1.018.743**	**1.289.960**	**26,6**

(*) Incluye Internos s/ Seguros, Adicional s/ Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monotributo Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución y y Ext. tenencia de Moneda extranjera/Bienes – "Blanqueo" (Ley 27.260).

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON

	OCTUBRE 2015	OCTUBRE 2016		DIEZ MESES 2015	DIEZ MESES 2016	
Recursos	Mill de $		Var %	Mill de $		Var %
Ingresos (sin rentas)	**147.212**	**187.062**	**27,1**	**1.405.401**	**1.706.690**	**21,4**
Gasto Público	Mill de $	Mill de $	Var %	Mill de $		Var %
Gto. Corr.	**119.380**	**166.802**	**39,7**	**1.097.319**	**1.372.232**	**25,1**
Prestac. Seg. Social	45.213	63.994	41,5	416.962	576.994	38,4
Transf. Corrientes	38.690	63.025	62,9	328.159	470.332	43,3
Rentas	6.834	17.342	153,8	87.278	144.050	65,0
Salarios	17.375	23.635	36,0	156.436	209.201	33,7
Gto. Capital	**12.826**	**23.140**	**80,4**	**140.230**	**148.798**	**6,1**
Inversión Real Dir.	5.790	7.491	29,4	55.409	60.785	9,7
Transf. Capital	6.971	9.046	29,8	74.173	69.501	-6,3
GASTO TOTAL	**164.974**	**250.021**	**51,6**	**1.562.714**	**1.992.713**	**27,5**
Resultado Primario	**-23.097**	**-62.959**		**-178.381**	**-286.023**	
Rentas (BCRA+FGS)	12.169	3.502		108.346	191.127	
Resultado Financiero	**-17.762**	**-77.500**		**-70.276**	**-261.461**	

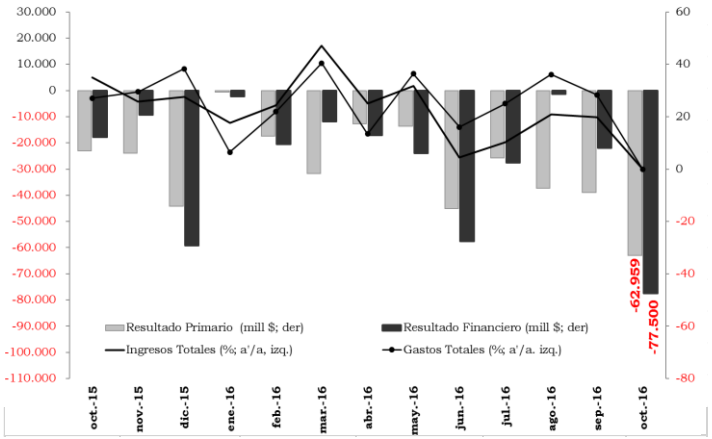
Ejecución presupestaria del Estado Nacional

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%
Total	**1.911.652,57**	**1.485.596,74**	**77,7%**

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 octubre de 2016 se observa una fuerte recomposición de los niveles de reservas, basados exclusivamente en la colocación de deuda externa. Más allá de ello, se registra una persistencia en la salida de fondos en concepto de formación de activos externos (FAE), pagos de deuda externa, remisión de utilidades y servicios de turismo.

Más específicamente, el ingreso de dólares por endeudamiento en octubre de 2016 resulto en una oferta neta de USD 8.418 millones Estas colocaciones se componen de emisiones de Provincias y Empresas por USD 1.452 millones, Deuda del Estado Nacional por USD 9.434 millones, la que corresponde a Bonos del Tesoro Nacional en Pesos a Tasa Fija 2018, 2021, 2023 y 2026 nominados en pesos pero suscriptos en moneda extranjera por unos USD 6.700 millones y los bonos Internacionales de la República Argentina en Euros 2022 y 2027 por unos USD 2.740 millones, menos el pago netos a Org. Internacionales por USD 2.467 millones.

La vuelta del endeudamiento externo es la característica más relevante de la oferta de divisas del último año. En el acumulado a los primeros diez meses de 2016, se realizaron colocaciones netas de deuda por un total USD 41.273, en donde USD 12.167 millones fueron 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", una partida casi sin movimientos desde hacía 10 años. En el mes de octubre se registraron ingresos de capitales especulativos por u$s 228 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-SPNF) neto para octubre de 2016 fue de USD 1.007 millones. Según detalló el BCRA, las compras brutas de billetes fueron concretadas por 599.000 clientes por un total de USD 1.551 millones, de este total el 45% (US$ 700 millones) fue realizado por personas físicas o jurídicas con compras mensuales menores a USD 10.000. En acumulado anual para los primeros diez meses de 2016 la FAE neta suma USD 11.088 millones.

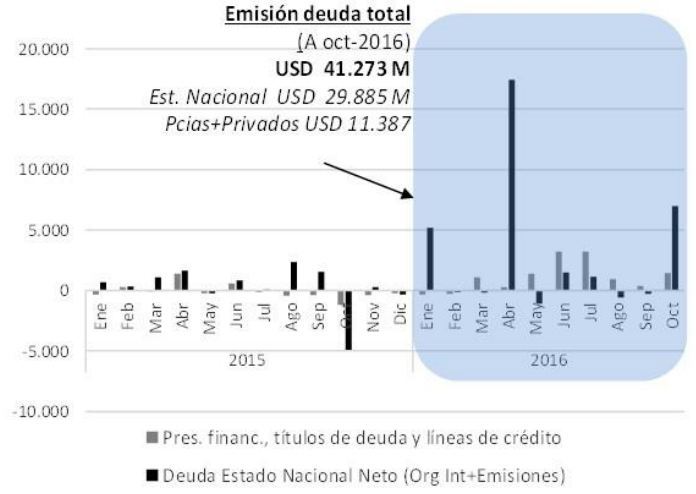
El otro uso de divisas fue el financiamiento del déficit de cuenta corriente cambiaria por USD 1.424 millones. Allí la única cuenta superavitaria fue el balance de mercancías por USD 375 millones. Entre los movimientos de la cuenta corriente se destacan movimientos financieros y de turismo. Respecto a los financieros, la remisión de rentas y utilidades totalizó USD 1.144 millones, que en un 10% utilidades de IED (USD 195 millones) y en un 90% a intereses de vencimientos de deuda externa (USD 950 millones). Por el lado del turismo, el déficit totalizó USD 628 millones.

En el balance, en octubre de 2016 las reservas aumentaron en USD 7.614 millones, USD 13.900 millones más que en octubre de 2015.

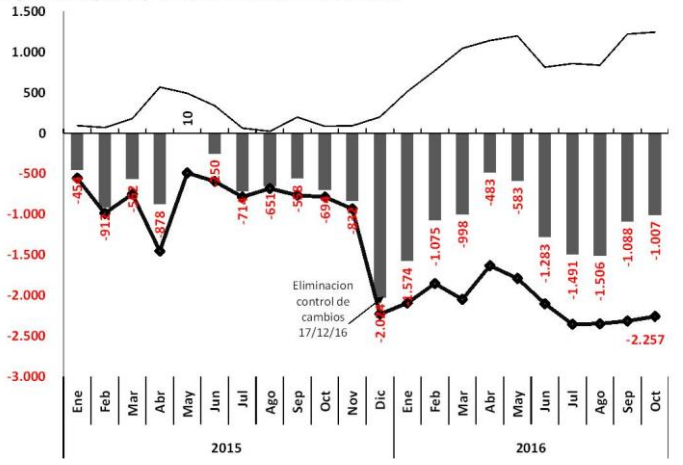
Balance Cambiario - Principales Conceptos
en mill de u$s y diferencias absolutas. BCRA

CONCEPTO	OCTUBRE			DIEZ MESES		
	2015	2016	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2015	2016	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-2.132	-1.424	708	-8.287	-12.843	-4.555
Transferencias por Mercancías	-494	375	869	3.925	7.020	3.095
Cobro por exportaciones	4.140	4.447	307	49.552	48.874	-678
Pago por importaciones	4.633	4.072	-562	45.628	41.854	-3.774
Servicios	-984	-695	290	-7.236	-7.765	-529
Ingresos	594	773	179	6.124	7.488	1.364
Egresos	1.578	1.468	-111	-13.360	-15.253	-1.893
Servicios turismo y pasajes (egresos)	-983	-694	289	-7.175	-7.431	-256
Rentas	-655	-1.144	-489	-5.105	-12.380	-7.275
Utilid y dividendos	-39	-195	-156	-220	-2.374	-2.153
Ingresos	1	5	4	11	31	21
Egresos	-40	-200	-160	-231	-2.405	-2.174
Intereses	-616	-949	-333	-4.884	-10.006	-5.122
Ingresos	38	25	-13	827	1.266	439
Egresos	-654	-974	-320	-5.712	-11.272	-5.561
Otros pagos del Gob. Nacional	-457	-684	-227	-3.533	-8.347	-4.814
Otras transferencias corr.	1	39	39	129	282	153
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-4.209	9.039	13.247	4.394	24.442	20.049
Inv. directa de no residentes	213	228	15	1.200	1.981	781
Inv. de portafolio de no residentes	1	223	222	-41	1.660	1.701
Pres. Financ. Neto (Provincias+Empresas)	-1.174	1.452	2.625	-479	11.387	11.866
Prest. de otros Org. Int. y otros	295	-2.467	-2.762	7.300	-1.400	-8.700
Sect. Publ. Nacional ("otros mov net")	-5.210	9.434	14.643	-3.867	25.052	28.919
Formación de Act Ext (FAE) - SPNF	-694	-1.007	-313	-5.663	-11.088	-5.425
VARIACIÓN DE RESERVAS	-6.341	7.614	13.955	-3.894	11.600	15.493

Emisión de deuda externa
en mill de u$s. BCRA.



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



Sector Externo

En el mes de octubre de 2016 el balance comercial fue deficitario por USD 114 millones, debido a la retracción de las exportaciones (manufacturas agropecuarias, harina y aceite de soja) y las mayores cantidades importadas (apertura en bienes de consumo).

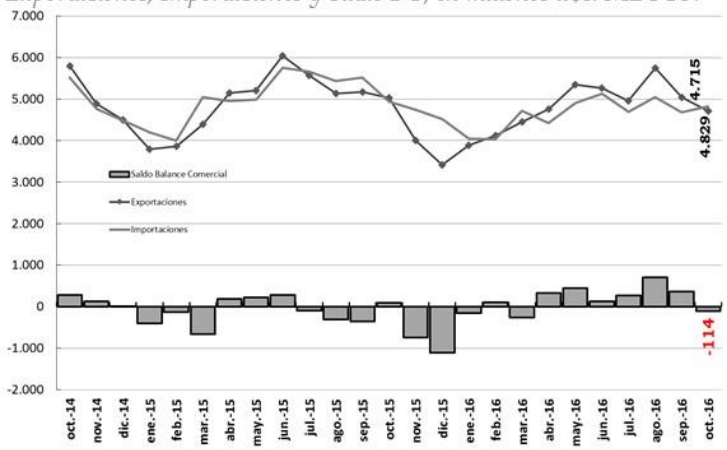
Las exportaciones totalizaron u$s 4.715 millones, un 6,3% menos que el mismo mes del año anterior (-u$s 317 millones, oct-16/oct-15), como consecuencia de caídas de 8% en las cantidades, según datos del ICA-INDEC. En cuanto a las bajas, al igual que en el mes pasado se observa un retroceso en la exportación de Manufacturas de Origen Agropecuario (-11,1% oct-16/oct-15). También se registran descensos de las exportaciones de Combustibles y Energía (-11,1% oct-16/oct-15). Por último, se observan caídas en Manufacturas de Origen Industrial (-3,5% oct-16/oct-15), principalmente en vehículos y tubos de hierro sin para la industria petrolera. En cuanto a las subas, solo se registra un leve alza en productos primarios, en donde el efecto suba de precio compensó la caída en las cantidades.

Respecto a las importaciones, en octubre de 2016 totalizaron u$s 4.829 millones, un 2,2% menos que el mismo mes de 2015. La baja se explica por caída en los precios, ya que las cantidades fueron al alza. En cuanto a los caídas, los dos descensos se registraron en Bienes Intermedios, influidos por una gran disminución en precios (-13,8% oct-16/oct-15), y en Piezas y Accesorios para bienes de Capital (-2,6% oct-16/oct-15) debido a la contracción de la actividad industrial. Respecto a los aumentos de las cantidades importadas, se destacan las subas en Combustibles y Lubricantes, con un aumento anual de más del 20%, seguido de aumentos en la importación de Bienes de Consumo (+15% oct-16/oct-15) y Bienes de Capital (+12% oct-16/oct-15) fundamentalmente de equipos de transporte industriales.

La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en octubre de 2016 por u$s 155 millones.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



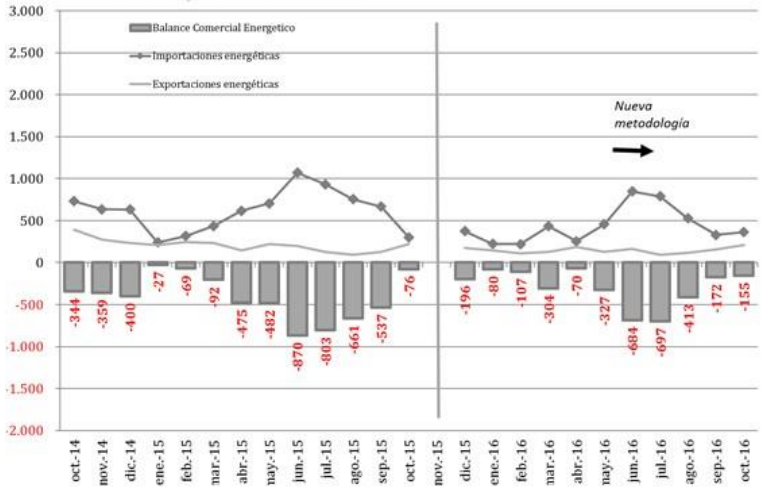
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	OCTUBRE		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	**-6,3**	**1,7**	**-7,8**
Productos Primarios	0,1	6,4	-5,9
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-11,1	3,6	-14,2
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-3,5	-3,5	0,1
Combustibles y Energía	-11,1	0,1	-11,4
IMPORTACION	**-2,1**	**-4,8**	**2,8**
Bs. de Capital	8,1	-3,5	11,9
Bs. Intermedios	-17,2	-13,8	-4,0
Combustibles ylubricantes	20,2	-2,1	23,0
Piezas y Acc para Bs de Capital	-2,6	4,8	-7,1
Bs. de consumo	7,8	-6,6	15,5
Vehiculos automotores	0,4	0,2	-

Balance Comercial Energético

en millones de u$s. ICA-INDEC.



Sector Externo

El Tipo de Cambio Real Multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) en octubre de 2016 muestra que nuestra economía resultó un 21,5% más barata que el mismo mes de 2015.

En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación con octubre de 2015 nuestra economía resultó un 48,1% más barata que Brasil, un 11,5% respecto a la Eurozona y un 14% respecto a EEUU.

La mejora de la competitividad se explica por la devaluación de finales del año pasado y a que el posterior encarecimiento interno se vio compensado por cierta apreciación del real brasileño y de la zona euro.

En cuanto a las Reservas Internacionales en la última semana de noviembre de 2016, totalizaron u$s 37.378 millones significando un aumento de u$s 168 millones en relación al stock de reservas del mes anterior, y de 11.203 millones respecto a noviembre de 2015. Esto se debe a la liquidación de stock de soja acopiada y el mayor endeudamiento externo del gobierno nacional, provincial y privado 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) acumuló a la última semana de noviembre u$s 1.384 millones, un 212% más que en mismo período del año pasado (u$s 941 millones más). En el acumulado para los primeros 11 meses de 2016, las liquidaciones de exportaciones de productos agrícolas totalizaron u$s 22.266 millones, u$s 4.407 millones más que el mismo periodo de 2015, lo que equivale a un aumento acumulado del 24,7 %. Este fuerte aumento se debe fundamentalmente a la comparación con los meses del año pasado de stockeo de granos de cara al cambio de gobierno, la devaluación y eliminación de retenciones. Sin embargo, la liquidación de divisas se mantuvo fuerte en meses que no son de ingreso de la cosecha gruesa (soja, maíz) y con un relativo estancamiento de las cantidades vendidas de productos procesados (harina de soja -2%, aceite de soja +1%, ac.oct-16). Así, el ingreso de divisas fue un 10% mayor que el promedio de los noviembre desde 2006 (comparando con meses donde los precios internacionales eran mucho mejores).

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

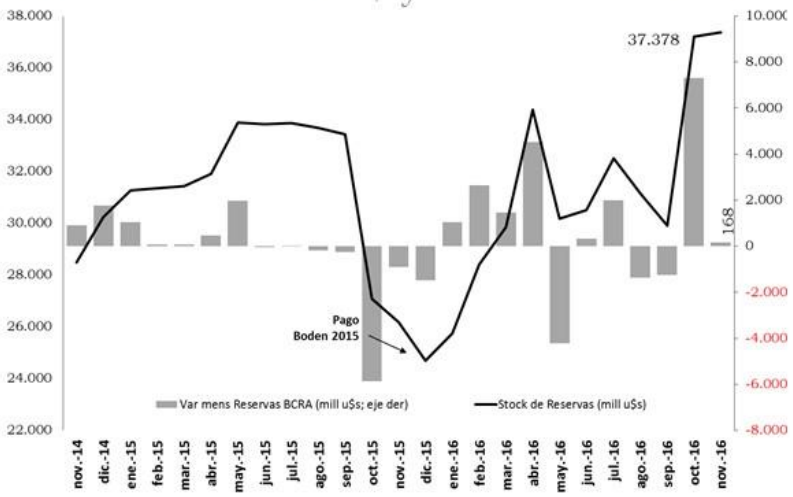
base 2001=100. BCRA.

MES de OCTUBRE

	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	**813,1**	**1,6**	**95,9**	**152,6**	**1,8**	**48,1**
Euro	**1.351,0**	**-2,9**	**60,7**	**124,4**	**-2,0**	**11,5**
EEUU	**1.084,4**	**-0,2**	**62,3**	**105,5**	**-0,2**	**14,0**
Multilateral	**2.387,0**	**0,6**	**69,6**	**130,7**	**-0,5**	**21,5**

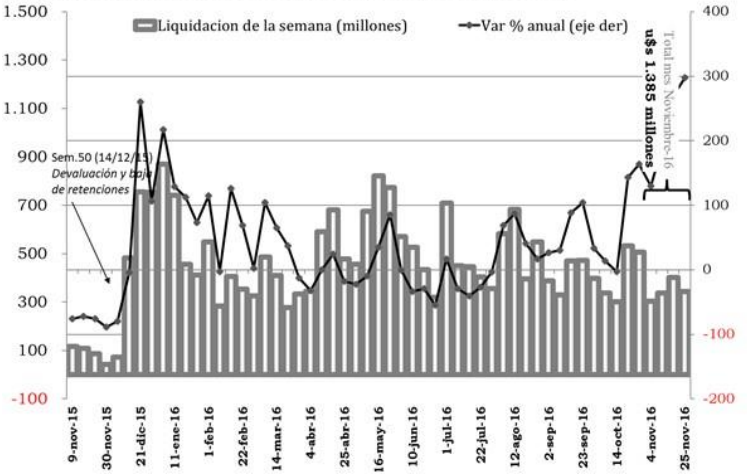
Reservas Internacionales

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 noviembre de 2016, el dólar oficial se negoció en promedio a $15,34. Para el mismo período, el "contado con liquidación" se comercializó a $ 15,43 y el "dólar ilegal" cotizó en promedio a $ 15,51. La brecha cambiaria fue de 1,09% entre el dólar oficial e ilegal, y de 0,61% 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 19,4% en noviembre de 2016, lo que equivale a 1 punto menos que el mes pasado y 6,9 puntos porcentuales menos que la tasa en noviembre de 2015. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa mayorista de depósito de bancos) fue en promedio para noviembre 2016 del 20,3% anual, 1,86 puntos porcentual menos que el mes anterior y 3,15 puntos porcentuales menos que en noviembre de 2015. La tasa LEBAC (bonos de corto plazo BCRA) promedio para noviembre fue del 24,8% a 35 días. Todas las tasas experimentaron una baja con respecto al mes anterior.

Por otro lado, en noviembre de 2016 los agregados monetarios M0 fueron de $457.263 millones, un 18,4% más que el mismo mes de 2015, mostrando una suba del 2,04% respecto al mes anterior.

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

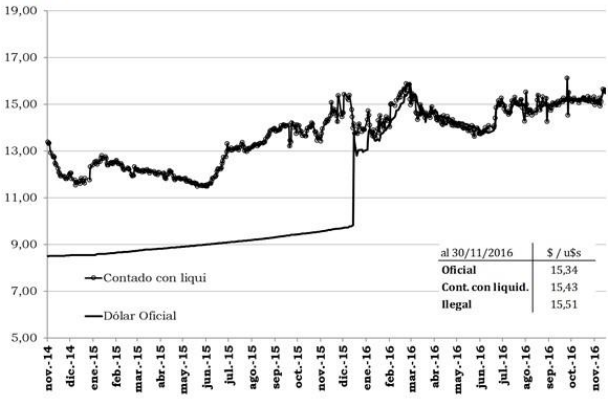
Según su rentabilidad, la mejor inversión fue la compra de LEBAC a 35 días, con una ganancia de 2,1%. Luego, el Plazo Fijo, con un beneficio mensual del 1,6%, seguido por el Dólar Oficial, con una ganancia del 1%.

Las menos rentables fueron el Merval y el bono en dólar link.

En cuanto a la licitación de LEBAC por parte del BCRA, en el mes de noviembre vencieron un total de $ 439.809 millones y se licitaron 180.259 millones, de modo que la base monetaria se expandió en $ 58.000 millones (12% del stock total de billetes en circulación). Desde julio el BCRA continúa una política de reducción de tasas de interés y expansión de la base monetaria. Igualmente, el stock total de lebac continúa aumentando (1,2 veces la base moentaria) y tiene un plazo medio de vencimiento de 45 días. Entre los propietarios de las LEBAC más de la mitad son acreedores privados "no bancarios" (particulares, empresas y financieras).

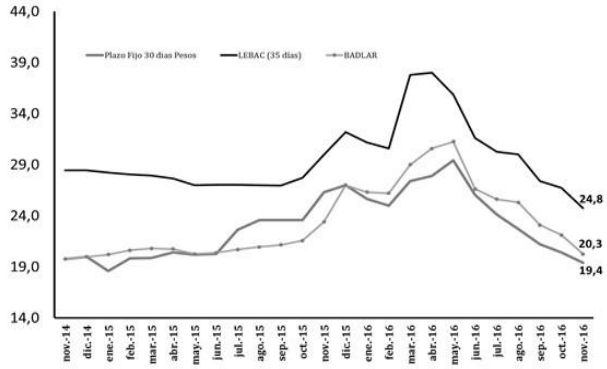
Mercado de Divisas

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



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

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

MES de NOVIEMBRE

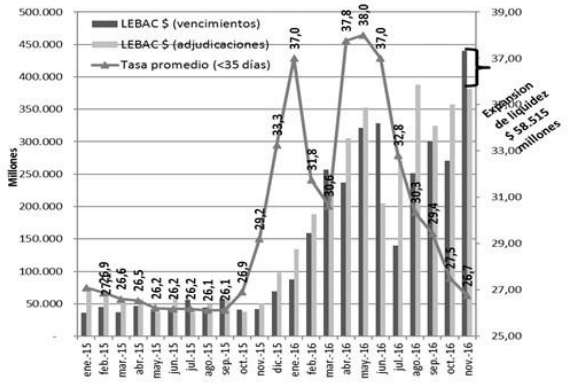
	cotización	Indice 2004=100	mes anterior var %	mismo mes año anterior var %
Inflación*	**1.073,7**	**1.138**	**2,7**	**48,1**
Plazo Fijo	**19,4**	**466**	**1,6**	**27,7**
Merval	**16.799,7**	**1.519**	**-4,3**	**26,9**
Bono en dolares	**1.585,0**	**-**	**0,7**	**11,4**
Bono dólar link	**1.522,5**	**-**	**-0,1**	**22,8**
LEBAC	**31,6**	**687**	**2,1**	**36,3**
Dólar oficial	**15,3**	**626**	**1,0**	**59,3**

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

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

LEBAC

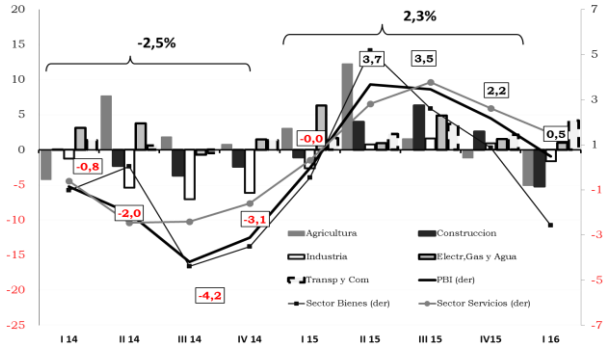
Vencimientos, Monto adjudicado, tasa promedio. Mill $. BCRA



Síntesis gráfica // mes de diciembre

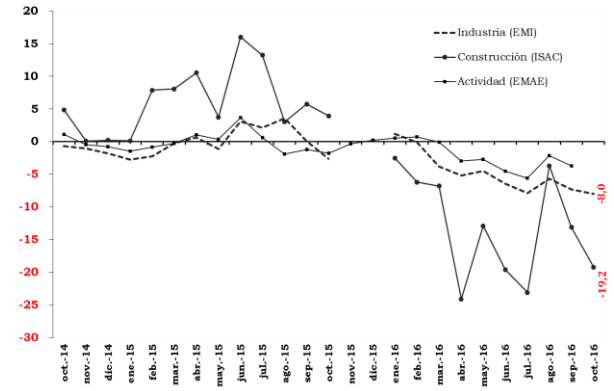
PBI por sectores

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
III6	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50
III 16	46,00	42,10	8,50	7,00	3,20

Precios

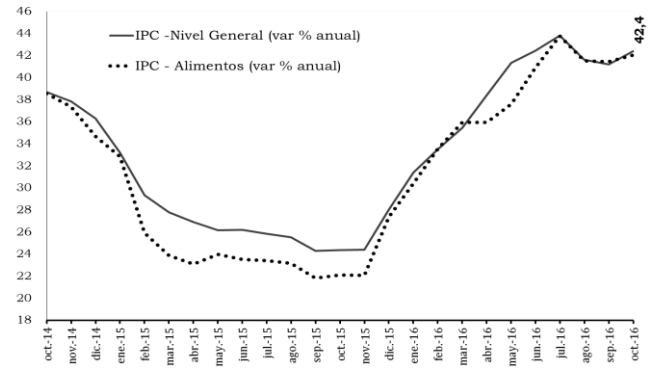
base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-provincias

MES de OCTUBRE

	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	**1.862,7**	**2,5**	**42,4**	**2.442,7**	**1,7**	**42,0**
IPC-CABA	-	2,9	44,7	-	1,8	41,3
IPC-INDEC	**-**	**2,4**	**-**	**-**	**1,5**	**-**

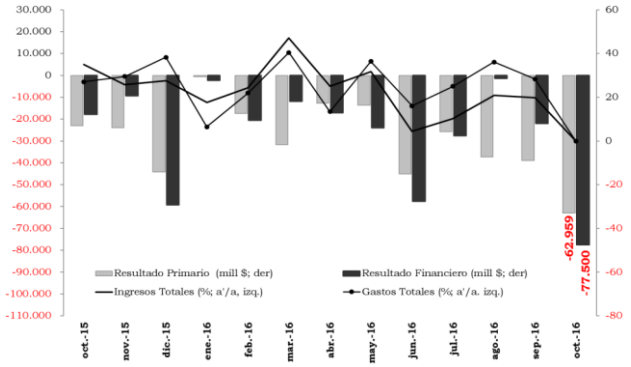
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



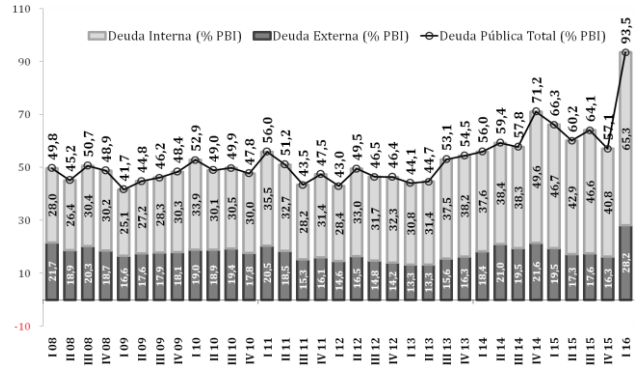
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill $ corrientes . MECON



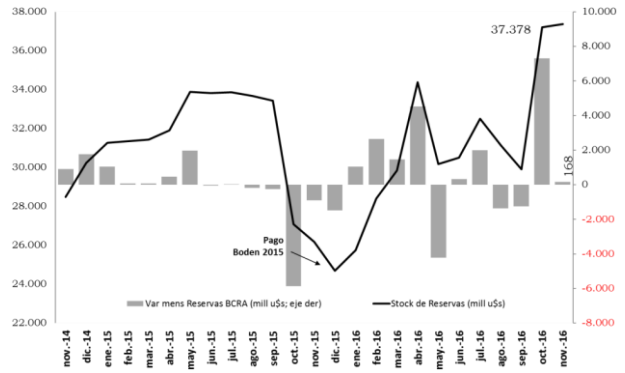
Deuda Pública

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



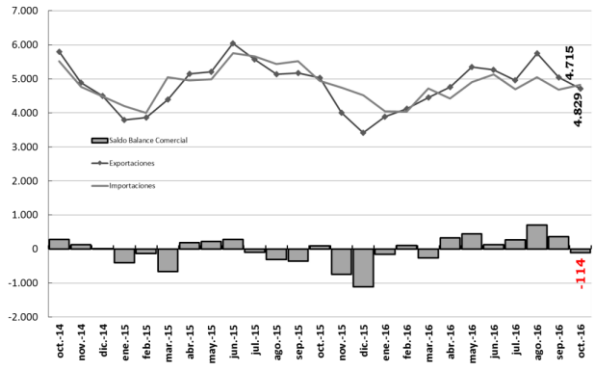
Reservas Internacionales

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



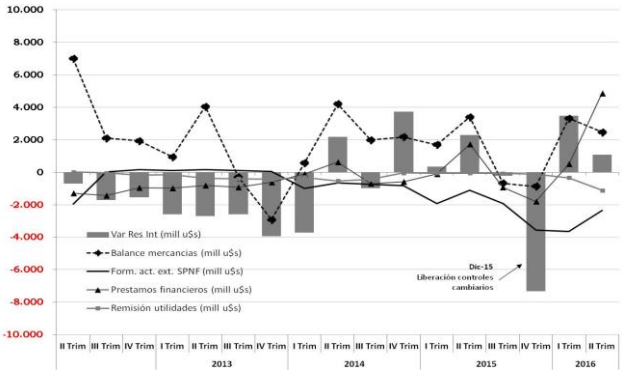
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



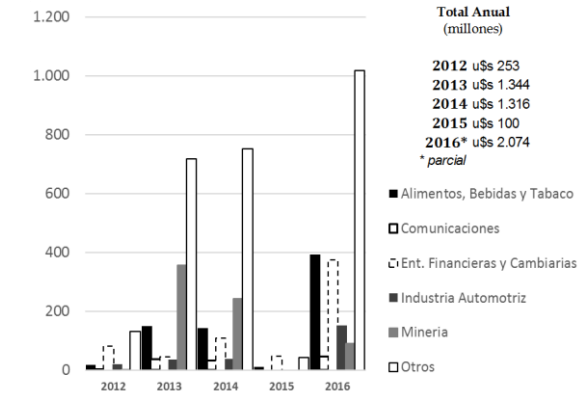
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u$s corrientes. BCRA



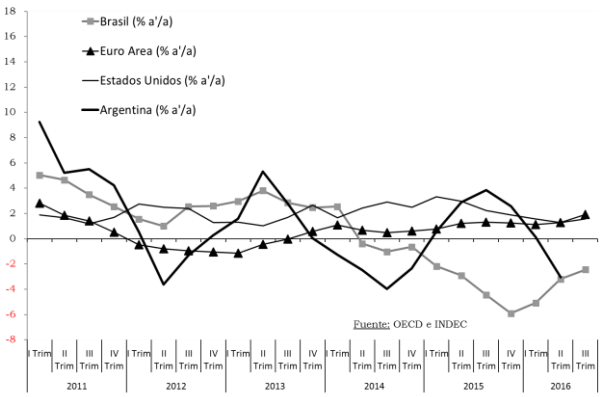
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u$s. BCRA



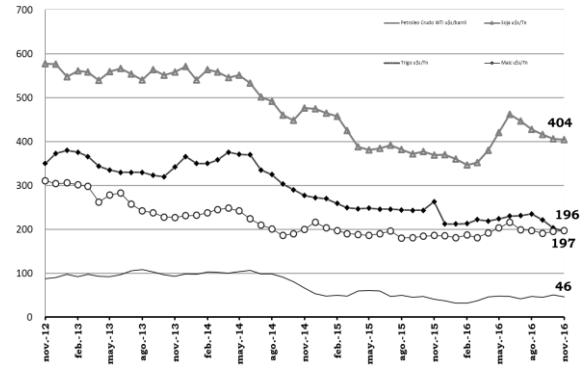
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

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



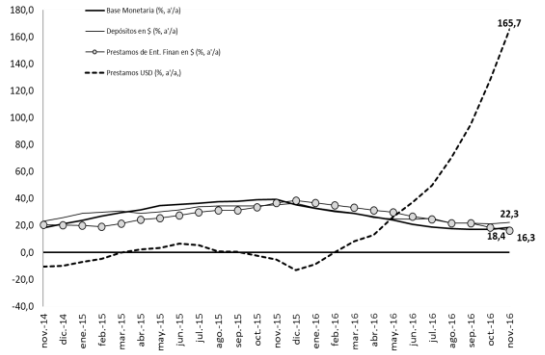
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	OCTUBRE			DIEZ MESES		
	2015	2016	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2015	2016	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-2.132	-1.424	708	-8.287	-12.843	-4.555
Transferencias por Mercancías	-494	375	869	3.925	7.020	3.095
Cobro por exportaciones	4.140	4.447	307	49.552	48.874	-678
Pago por importaciones	4.633	4.072	-562	45.628	41.854	-3.774
Servicios	-984	-695	290	-7.236	-7.765	-529
Ingresos	594	773	179	6.124	7.488	1.364
Egresos	1.578	1.468	-111	-13.360	-15.253	-1.893
Servicios turismo y pasajes (egresos)	-983	0	983	-7.175	-6.737	438
Rentas	-655	-1.144	-489	-5.105	-12.380	-7.275
Utilid y dividendos	-39	-195	-156	-220	-2.374	-2.153
Ingresos	1	5	4	11	31	21
Egresos	-40	-200	-160	-231	-2.405	-2.174
Intereses	-616	-949	-333	-4.884	-10.006	-5.122
Ingresos	38	25	-13	827	1.266	439
Egresos	-654	-974	-320	-5.712	-11.272	-5.561
Otros pagos del Gob. Nacional	-457	-684	-227	-3.533	-8.347	-4.814
Otras transferencias corr.	1	39	39	129	282	153
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-4.209	9.039	13.247	4.394	24.442	20.049
Inv. directa de no residentes	213	228	15	1.200	1.981	781
Inv. de portafolio de no residentes	1	223	222	-41	1.660	1.701
Prestamos financieros (neto)	-1.174	1.452	2.625	-479	11.387	11.866
Prést del ext y títulos de deuda	*147*	*1.476*	*1.329*	4.186	14.119	9.933
Financiaciones locales (en USD)	*153*	*805*	*650*	1.333	5.554	4.220
Formación de activos ext. SPNF	-694	-1.007	-313	-5.663	-11.088	-5.425
Deuda Sect. Publico (otros mov net)	-5.210	9.434	14.643	-3.867	25.052	28.919
VARIACIÓN DE RESERVAS	-6.341	7.614	13.955	-3.894	11.600	15.493

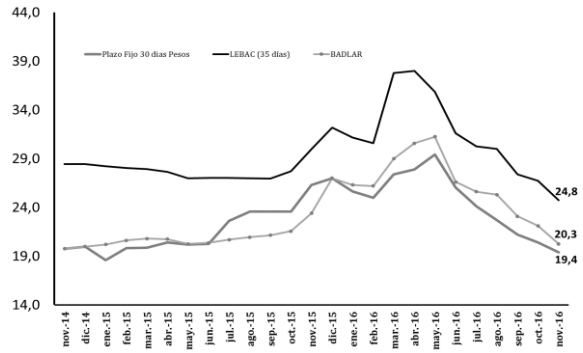
Agregados Monetarios

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



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de diciembre

ceso. Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	sep-16	oct-16	nov-16	sep-16	oct-16	nov-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	…	…	…		-7,30%	-8,00%	
ISAC *Construccion* (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	199,2	205,7	…	…	…		-13,10%	-19,20%	
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	7.560	7.560	7.560	35,3%	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	62.856	63.994		35,5%	41,5%	
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	5.661	5.661	5.661	31,7%	31,7%	31,7%
AUH ANSES (en $)	-	288	400	567	708	708	708	1.103	1.103	1.103	31,8%	31,7%	31,7%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u$s)	12.284	66.099	74.455	65.249	15.702	16.627	14.202	4.679	4.829		-15,31%	-2,24%	
Exportaciones (en mill u$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	16.388	15.867	12.444	5.040	4.715		-2,5%	-6,31%	
Balance Comercial (en mill u$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	685	-760	-1.758	361	-114				
Formacion activos externos SPNF (en mill de u$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	1.118	1.923	3.551	1.088	1.007				
Deuda Externa SPN (en mill u$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$S)	13.820	46.081	37.046	28.570	33.208	33.657	25.986	30.009	37.210	37.378	-3,7%	10,1%	11,2%
PRECIOS													
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	26,4%	25,2%	25,6%	1.815	1.862		38,8%	42,4%	
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)	171,05	773,50	944,00	1.313,4	23,3%	22,8%	23,8%	2.411	2.442		40,2%	42,0%	
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1.001,2	25,4%	24,0%	…						
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1.097,3	8,7%	7,8%	…						
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,0	15,9%	15,5%	…						
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,8	9,1%	9,4%	…						
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	516,13	635,70	819,07	…	…	…						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	145,1	135,1	131,6	-11,90%	-5,50%	3,80%						
Trigo u$s/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	247,0	243,3	229,0	221	203	196,0	-9,0%	-16,5%	-25,0%
Maiz u$s/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	191,3	181,6	184,0	191	195	197,0	5,5%	6,0%	5,9%
Soja u$s/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	384,7	376,0	366,0	416	406	404,0	11,8%	7,7%	9,5%
Petroleo WTI u$s/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	59,7	44,7	41,3	44,65	50,18	46,0	-0,9%	7,7%	12,9%

ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de diciembre

ceso. Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	sep-16	oct-16	nov-16	sep-16	oct-16	nov-16
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	260.109	287.407	293.400	129.856	126.932		11,11%	10,92%	
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	180.570	175.012	408.940	74.911	73.865		24,41%	18,28%	
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	88.259	96.961	102.629	46.070	46.476		31,49%	30,93%	
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	346.408	492.693	569.904	220.681	250.021		28,38%	51,55%	
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	35.294	19.779	40.696	18.100	17.342		32,96%	153,76%	
Gastos de capital	5.792	61.784	90.747	131.268	48.520	43.685	33.483	13.888	23.140		-9,05%	80,42%	
Resultado Primario SPN (en mill $)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-14.161	-12.722	-15.560	-38.914	-62.959		60,37%	172,59%	
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	-21.879	-77.500		236,60%	607,11%	
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	15,10	15,18	15,34	61,39%	60,04%	59,34%
Euro oficial $ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	9,89	10,26	11,60	17,09	16,60	16,25	63,64%	60,70%	
Real oficial $ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,08	2,53	2,74	4,69	4,77	4,48	98,42%	95,90%	
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,60%	20,90%	23,90%	23,10%	22,11%	20,30%	1,95pp	0,55p	-3,15p

/// Ultima actualización 15/10/2016

NOTA METODOLOGICA

(…) estadística no publicada, (-) proximo a publicar

IPC-provincias (Dic 01=100, var % interanual)	Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos anuales y Trimestrales a último mes del período. Institutos de estadística provinciales Neuquen, San Luis, Santa Fe, Santa Rosa, Rio Grande-Ushuaia y CABA.
IPI PBI INDEC (% anual)	Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC
IPIM Agropecuario INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	Indice Base 2001=100. Variaciones Anuales. Anuales y Trimestrales en Promedios. INDEC
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC
Granos y Petroleo	Datos Anuales y Trimestrales en promedios. FOB en u$s Corrientes. MAGyP
Inversion (% PBI) , Consumo (% PBI)	En pesos corrientes. INDEC
Desempleo (en % PEA)	Indec EPH continua. INDEC
PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual	En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC
EMAE (Actividad, desest., 1993=100, fin del periodo)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del periodo)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
ISAC (Construccion, desest., 2004=100, fin del period)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del period)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
Salario Mínimo Vital y Movil (en $)	Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 $ 3.300, Ene-14 $ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	Anuales y Trimestrales ultimo mes del período. INDEC y IPC-Provincias
Importaciones (en mill u$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario
Exportaciones (en mill u$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario
Balance Comercial (en mill u$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario excl. Rentas
Formacion activos externos (en mill de u$s)	BCRA - Balance Cambiario Trimestral
Reservas Internacionales	Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. MECON
Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)	Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON
Superavit Primario SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Superavit Financiero SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Gasto Seg. Social Corriete y % PBI	Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. MECON
Haber Mínimo Jubilatorio (en $)	Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES
Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)	Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON
Tipos de Cambio, Reservas	BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.
Tasa BADLAR privada en pesos	MECON. Valores Promedio del Período. Variación en puntos procentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

NRO. XII | DICIEMBRE **2016**

Centro de EstudiosEconómicos 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, Martin Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría, Celina Calore, Daniela Longas, Candelaria Ruano.

ceso
Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz