

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. II | FEBRERO 2018

En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág.1
- Destacados prensa - Pág.5
- Actividad - Pág.9
- Precios e Ingresos - Pág.17
- Finanzas Públicas - Pág. 18
- Balance Cambiario - Pág. 19
- Sector Externo - Pág. 20
- Finanzas y bancos - Pág. 22
- Anexo Estadístico - Pág. 23

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

Informe económico mensual

www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Febrero 2018

Inflación: el hecho maldito de la economía argentina

La inflación vuelve a acelerarse en los últimos meses. El IPC-INDEC pasó de niveles en torno al 1,45% mensual en octubre-noviembre de 2017, a 2,45% en los meses de diciembre 2017-enero 2018. El IPC-Provincias pasó de 1,54% a 2,02% en el mismo período y el IPC-CABA de 1,4% a 2,5%. Los valores anualizados de la inflación del último bimestre son de 34% para el IPC-INDEC e IPC-CABA, 25% para las provincias.

Por su parte, la evolución de los precios de los supermercados recopilada semanalmente para más de 20.000 productos de grandes cadenas por el CESO (IPS-CESO), permite anticipar la continuidad de la aceleración de los aumentos de precios en febrero. La inflación mensualizada en los supermercados alcanzó 2,03% en la tercera semana de febrero, luego de 2,19% registrada en enero de este año. Así, el CESO muestra un incremento anualizado del 28% en los primeros dos meses del año.

De esta manera, el descenso de la inflación experimentado durante 2017 llegó a su fin, comenzando una nueva etapa de aceleración inflacionaria. La nueva meta oficial de inflación del 15% queda desdibujada y las proyecciones del CESO para 2018 se ubican en torno al 26% (+4p.p. según escenarios de paritaria y devaluación).

Precios

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

enero-2018						
	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	2.393,4	1,3	23,5	3.034,4	1,5	20,8
IPC-CABA	-	1,6	25,8	-	1,8	21,1
IPC-INDEC	148,4	1,8	25,2	146,2	2,1	21,5

Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO. Var% mes anterior.

MES de FEBRERO			
	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	140	0,08	0,30
Alimentos Frescos	178	0,76	1,63
Alimentos Secos	157	0,45	1,69
Bebidas	186	0,11	2,66
Eletrrodomesticos	137	1,75	1,24
Hogar	145	0,05	4,46
Limpieza	160	0,39	1,60
Jug., aut. y otros	151	0,13	2,03
Perfumería	165	0,19	2,33
Textil	127	0,03	3,13
Supermercados	156	0,37	2,03

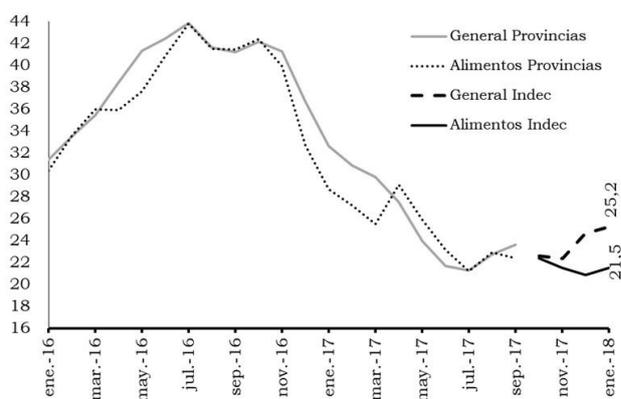
registros relevados

24.405

Precios - Nivel General y Alimentos

Variación % anual. IPC.

IPS-



El fracaso de las metas de inflación

La política de metas de inflación con que el gobierno viene intentando estabilizar los precios ha fracasado rotundamente. La inflación de 2016 superó a la meta máxima en 11,7 a 16,1 puntos porcentuales, según los índices que se considere. La inflación de 2017 lo hizo en 6,9 a 9,1 p.p., y las perspectivas para 2018 no son alentadoras, aún después que el propio gobierno incrementó la meta del 12 al 15%

Meta y realidad de la inflación

Porcentajes. Fuente: elab. propia en base a INDEC, BCRA y CESO

() Proyección CESO, (+4p.p. según escenarios de paritaria y devaluación)*

	Meta máxima	IPC-INDEC	Error	Meta máxima	IPC-CABA	Error	Meta máxima	IPC-Provs.	Error
2016	25,0	s/d	s/d	25,0	41,1	16,1	25,0	36,7	11,7
2017	17,0	24,7	7,7	17,0	26,1	9,1	17,0	23,9	6,9
2018	15,0	26 (*)	11 (*)	15,0	27,6 (*)	12,6 (*)	15,0	25,2 (*)	10,2(*)

El fracaso de la política de metas de inflación debe buscarse en su error de concepción sobre las causas de la suba de los precios y, por lo tanto, sobre la mejor política para estabilizarlos. La concepción detrás de las metas de inflación es que la suba de los precios es un fenómeno monetario. La excesiva oferta de dinero que genera la emisión para financiar el déficit público, se traduce en un exceso de demanda de bienes que, al sobrepasar la capacidad de la oferta productiva, impulsa una permanente suba de los precios. Bajo esa mirada, la agresiva política de absorción de la oferta monetaria por la vía de colocación de LEBACs a elevadas tasas, reduce la demanda agregada y, por ende, el impulso al alza de los precios.

Sin embargo, la situación de la economía argentina no parece corresponder con ese orden de causalidades y la política del central no está exenta de contradicciones. Por un lado, la inflación se aceleró en años como 2014 y 2016, donde la demanda agregada cayó y la oferta productiva no encontró colocación, derrumbando la producción y el empleo. Por otro lado, el banco central impulsa una agresiva política de expansión de los créditos, a través de la seguridad que brinda a los bancos la posibilidad de indexarlos por la inflación. Claramente, pinchar la demanda incrementando las tasas de interés vía política de metas de inflación y, en paralelo, estimular la demanda fomentando la expansión del crédito, es una política esquizofrénica que muestra el grado de desorientación reinante en materia de política de estabilización de los precios.

Préstamos por Tipo

BCRA

	ene-18		
	Participación	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	10%	10%	29%
Documentos	21%	8%	53%
Hipotecarios	10%	29%	132%
Prendarios	7%	7%	75%
Personales	27%	9%	67%
Tarjetas	21%	7%	28%
Otros	4%	12%	44%
Total	100%	10%	53%

Metas de paritarias

El rol real que viene jugando la política de metas de inflación es la de establecer una meta de paritaria. Así lo ha buscado el gobierno intentando en cada año cerrar las paritarias alrededor de la meta de inflación anunciada por el equipo económico.

El resultado de dicha política ha sido una fuerte pérdida de salario en 2016, cuando la inflación sufrió una importante aceleración y la distancia con la meta de inflación-paritaria fue más elevada. En 2017 los

Inflación y salarios

Porcentajes. Fuente: *elab. propia en base a INDEC, BCRA y CESO*

(1) Meta de paritaria oficial.

(*) IPC-CABA 2016, IPC-INDEC 2017, Proyección CESO en 2018.

	Salario Privado registrado	IPC (*)	Diferencia	Salario público	IPC (*)	Diferencia
2016	30,4	41,1	10,7	32,1	41,1	9,0
2017	28,0	24,7	3,4	26,0	24,7	1,3
2018	15 (1)	26,0	11,0	15 (1)	26,0	11,0

salarios lograron una leve victoria sobre los precios, en base a la reducción de la inflación y la masificación de las cláusulas gatillo (aumentos de salarios que se activan si la inflación empieza a superar los incrementos pactados en los salarios). En 2018, la previsible aceleración de la inflación junto a la política oficial de eliminar las cláusulas gatillo hace prever pérdidas salariales similares a las de 2016, si se cierran aumentos cercanos a la meta oficial.

Inercia, dólar y tarifas: los ingredientes de la inflación

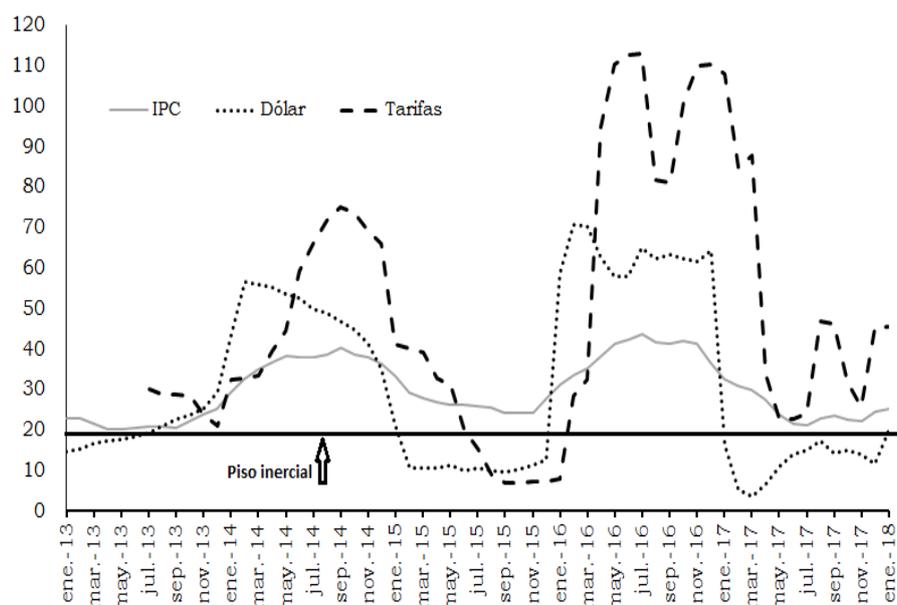
Si se deja de lado el dogmatismo monetarismo, puede observarse que la inflación de los últimos años tiene fuertes componentes inerciales (con un piso alrededor del 20% anual),

IPC, dólar y tarifas. Enero 2013 - enero 2018

Variación % anual. Fuente: *elaboración propia*

que se acelera cada vez que se meten devaluaciones y tarifazos, mientras se desacelera cuando se plancha el dólar y las tarifas.

Así puede observarse en la gráfica como desde 2013, sobre un piso inercial del 20%, la inflación se aceleró los años pares no electorales en que hubo subas pronunciadas del dólar y las tarifas (2014,



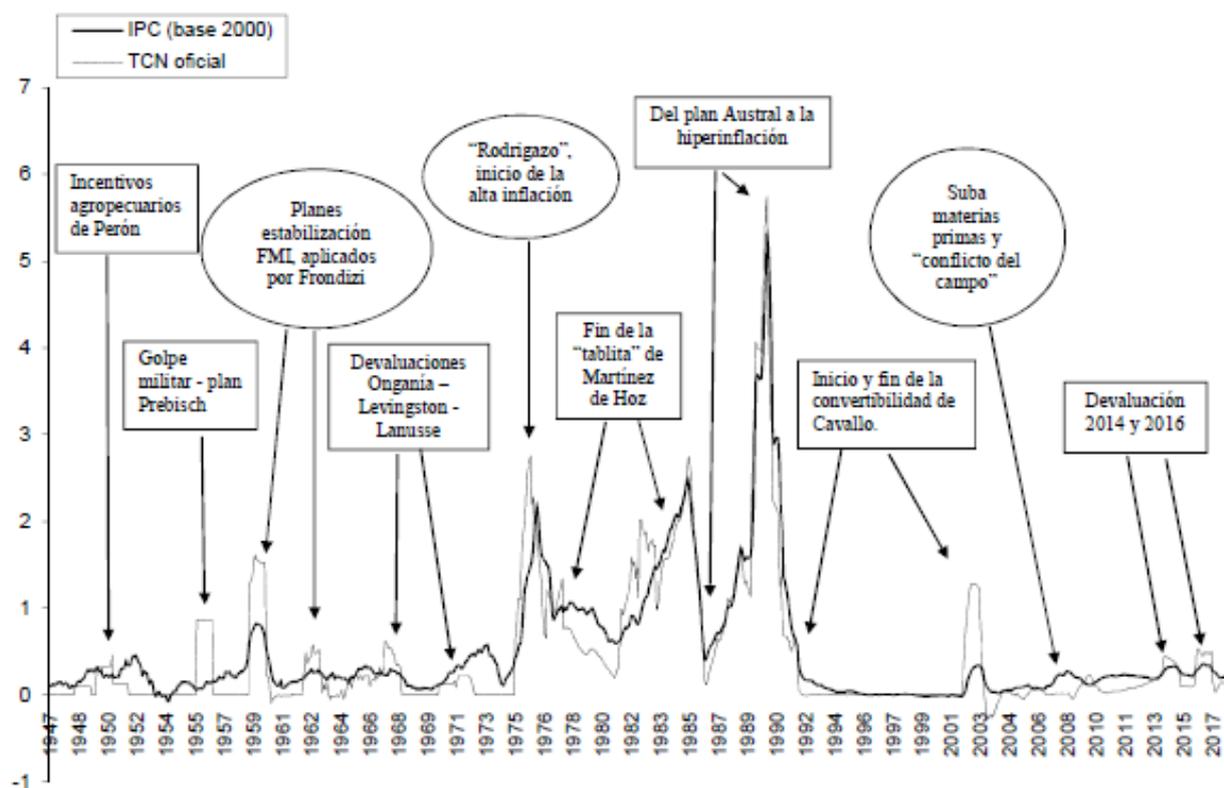
2016 y nuestra proyección para 2018), mientras que de redujo los años impares electorales donde la política viró a planchar el tipo de cambio y el costo de los servicios públicos.

Esa dinámica de los precios es la que explica la reciente aceleración de la inflación en el marco del alza del dólar y los nuevos aumentos de tarifas. Los mismos son la base de las estimación del CESO de una inflación en torno al 26% para 2018, un año par no electoral, con desvíos de hasta 4p.p. de acuerdo a los resultados de las paritarias y los vaivenes no anticipados de la política cambiaria.

También permite anticipar la continuidad de las elevadas tasas de inflación si no se modifica la política oficial en la materia, hacia una que ataque los elementos inerciales y evite retrasos seguidos de ajustes bruscos en precios claves como el dólar y las tarifas.

Para presentar el actual escenario de precios desde una perspectiva histórica, presentamos la larga historia inflacionaria de las últimas décadas en un resumen gráfico.

Tasa de inflación anual y de devaluación del peso frente al dólar. Enero de 1947-enero de 2018



Fuente: elab. propia en base Asiain (2014) "Propuesta de política heterodoxa para reducir la inflación", http://www.ceso.com.ar/sites/default/files/ceso_propuesta_inflacion.pdf

INFLACIÓN EN FEBRERO: SE ESPERAN AUMENTOS DEL 4% (promedio) EN ACEITES Y HARINAS

El índice de precios de supermercados (IPS-CESO) para la segunda semana de febrero fue del 0,3% en relación a la semana anterior, y del 1,6% en relación a la misma semana del mes pasado. Los incrementos mensuales más destacables se registraron en los rubros Iluminación (+20%), Pescados (+9,4%), TV y Video (+7,7%), Celulares y Telefonía (+7,9%), producto del efecto de la devaluación sobre los precios de importados.

Asimismo, se destaca el fuerte aumento de Aceites (4,4%) y Harinas (+3,7%), productos esenciales para la canasta básica alimentaria y cuyo aumento afecta fuertemente a los de ingresos más bajos.

Entre los productos que más aumentaron se encuentran Harinas tipo 000 y los aceites de maíz.

En cuanto a las harinas, para la harina tipo 000 “marca II”, el precio para la segunda semana de enero era de \$ 13,8 por KG, en tanto que para la segunda semana de febrero alcanzó 20,85, es decir un aumento del 51%.

En el caso la “marca I” de harina 000 y de harina leudante se registraron aumentos mensuales del 10%.

En cuanto a los aceites, el mayor aumento se registro en aceite de maíz, el precio para la segunda semana de enero era de \$ 36,16 el litro, en tanto que para la segunda semana de enero el precio es de \$ 53,5 el litro, es decir un 48% más. En el caso del aceite de girazon y de girasol mezcla oliva el aumento mensual es del 19%.

En casi todos los casos el aumento de precios coincidió con la aceleración de la inflación.

Rótulos de fila	semana 1	semana 2	semana 3	Mes de febrero
	var % semanal	var % semanal	var % semanal	var % mensual
Carnicería	0,47%	-1,05%	3,86%	1,55%
Fiambrería	0,26%	0,54%	1,26%	1,68%
Pescados Y Mariscos	1,32%	5,75%	-1,68%	7,63%
Alimentos Frescos	0,47%	0,42%	0,76%	1,63%
Aceites	0,49%	1,80%	0,11%	4,54%
Harinas	1,45%	1,97%	0,18%	4,18%
Pastas	0,36%	0,59%	0,81%	2,04%
Alimentos Secos	0,23%	0,72%	0,45%	1,69%
Bebidas	0,72%	0,48%	0,11%	2,66%
Celulares Y Telefonía	6,55%	0,00%	0,00%	7,81%
Tv Y Video	6,00%	0,02%	0,85%	7,81%
Electrodomesticos	1,17%	-1,13%	1,75%	1,24%
Hogar	2,03%	0,12%	0,05%	4,46%
Limpieza	0,26%	0,16%	0,39%	1,60%
Otros	0,22%	0,52%	0,13%	2,03%
Perfumería	0,71%	0,45%	0,19%	2,33%
Textil	1,13%	-0,43%	0,03%	3,13%
Total general	0,53%	0,38%	0,37%	2,03%

N° de productos relevados	23.131	20.505	20.931	24.405
---------------------------	--------	--------	--------	--------

Fecha	Harina 000 (marca II)	Harina 000 (marca I)	Harina Leudante	Aceite Maíz	Aceite Girazol	Aceite Girazol y Oliva
p2_1_18	13,79	13,59	20,99	36,16	35,95	74,79
p9_1_18	13,79	13,59	20,99	36,16	35,95	74,79
p17_1_18	19,25	13,59	20,99	53,49	35,95	74,79
p29_1_18	19,25	14,55	22,49	53,49	42,9	89,05
p5_2_18	19,25	14,99	23,1	53,49	42,9	89,05
p14_2_18	20,85	14,99	23,1	53,49	42,9	89,05

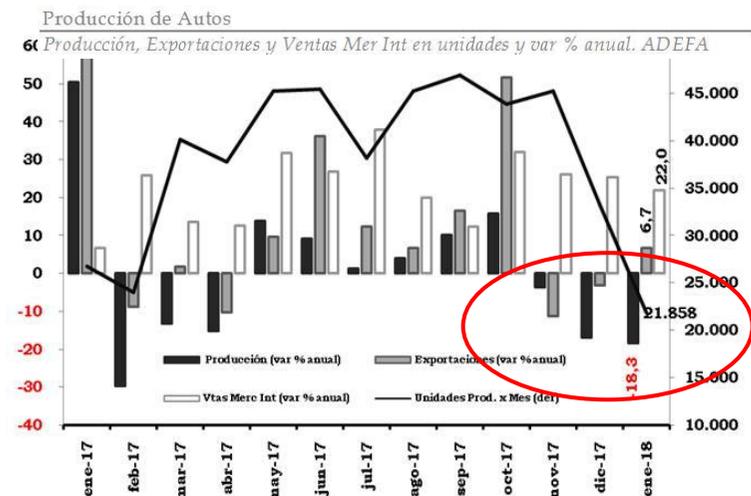
var % semanal	8%	0%	0%	0%	0%	0%
var % mensual	51%	10%	10%	48%	19%	19%

DIFICIL ARRANQUE PARA LA INDUSTRIA EN 2018:¿OTRA VEZ SE SECAN LOS BROTES VERDES?

El estimador mensual de actividad industrial (EMI) registró en diciembre de 2017 un crecimiento de 0,3% respecto a diciembre de 2016. En el balance sectorial, las actividades presentaron resultados mixtos. Dentro de las variaciones positivas, se destacaron los sectores de Metálicas Básica (+17%), el de Minerales no Metálicos (+10,2%), Textil (+13,3%), Química (+3,7%) y Petróleo (+2,3%).

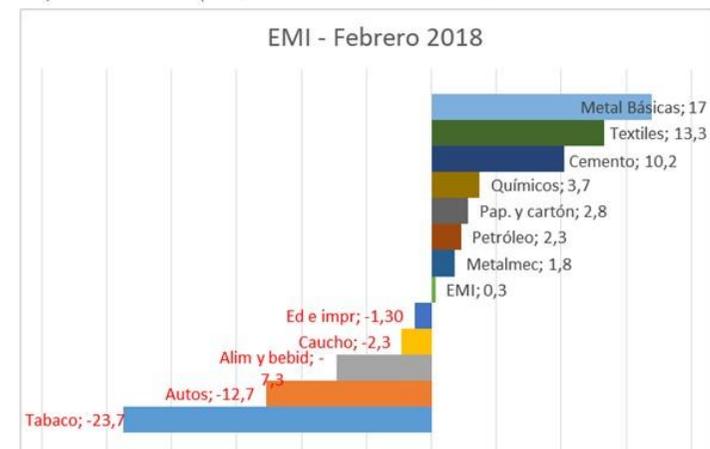
Entre las actividades que impulsan el crecimiento las metálicas básicas y el cemento. En el caso de la metálica básica está asociado a la demanda externa. En la producción de aceros, el mayor incremento se registró en el hierro primario con un incremento 34,5%, seguidode laminados con un aumento del 28,6% y por ultimo acero crudo con un aumento del 21,8% para el mismo período. En la producción de aluminio (donde el 70% de la producción se destina a la exportación) aumentó en diciembre un 2,1% respecto a 2018, según datos del INDEC.

Por el lado de los frenos, aparecen señales amarillas en el sector automotriz. Anticipando datos de Enero de 2018, el sector automotriz registró caídas de la producción por tercer mes consecutivo. Según ADEFA en enero de 2018 disminuyó un 19% respecto al mismo mes del año pasado. Esto se debe a la entrada de autopartes y autos terminados importados y la venta de stocks, ya que las dos fuentes de demanda (mercado interno y exportación) fueron al alza.



Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



La economía argentina – Destacados Febrero 2018

SE PROFUNDIZA EL AJUSTE FISCAL: INVERSIÓN Y SUBSIDIOS CAEN MÁS DEL 20%

Pasadas las elecciones, el gobierno cambió su estrategia y comenzó a ajustar fuerte el gasto. Este proceso continuo en diciembre de 2018, un mes que es estacionalmente alto en gasto por el cierre ejecución presupuestaria. En diciembre de 2017 las transferencias corrientes se redujeron un 23% respecto a diciembre de 2016, impulsadas por la caída en los subsidios a en energía (-38% i.a. \$ 21.600 M). El segundo ajuste se registró en los gastos de capital. Dentro de ellos, la obra pública gestionada por el Estado Nacional disminuyó en diciembre de 2017 un 24,8% respecto a 2016, en especial educación (-55% i.a.) y energía (-30% i.a.). El resultado primario para diciembre de 2017 fue deficitario por \$ 119.607 millones (4,45% del PBI), en tanto que el déficit financiero fue de \$ 150.108 millones (7% del PBI).

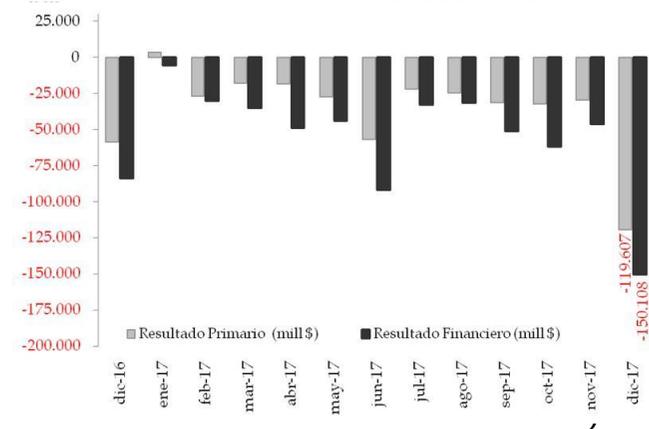
En el balance anual para 2017 el gobierno logró congelar el gasto en términos reales: en el acumulado anual creció un 25% nominal). Por el lado del ajuste, en el acumulado anual para 2017 los aumentos de tarifas le permitieron al gobierno reducir los subsidios a la energía en \$ 83.000 millones, casi el doble del proyectado en el presupuesto 2017 (\$ 56.000 millones). También hubo ajuste en los gastos de capital: a pesar de ser un año electoral los gastos de capital cayeron un 10% en términos reales (+14% i.a. nominal), en donde se destaca el ajuste en inversión en energía (-20% i.a. nominal), a contrapartida de la necesidad de ampliar la infraestructura del sector. A contramano de este ajuste, se destaca el fuerte crecimiento de la de intereses de la deuda, que en el acumulado anual se expandió más del 70% i.a.

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

	diciembre			DOCE MESES		
	2017	2016	Var %	2017	2016	Var %
Recursos	Mill de \$			Mill de \$		
Ingresos (*)	190.505	233.952	-18,6	1.998.083	1.629.309	22,6
Gasto Público	Mill de \$			Mill de \$		
Gto. Corr.	293.376	270.451	8,5	2.194.291	1.790.789	22,5
Prestac. Seg. Social	154.360	120.059	28,6	1.304.525	954.585	36,7
Transf. Corrientes	70.288	91.261	-23,0	308.366	364.762	-15,5
<i>serv. economicos</i>	48.305	65.810	-26,6	225.706	291.172	-22,5
<i>a provincias</i>	21.984	25.450	-13,6	82.660	73.589	12,3
Salarios	39.425	34.877	13,0	333.193	266.831	24,9
Gto. Capital	16.736	22.269	-24,8	207.934	182.045	14,2
Nacion	10.072	14.166	-28,9	121.144	117.789	2,8
Provincias	5.574	6.708	-16,9	66.227	43.680	51,6
Inv. financ y otros	4.282	5.283	-18,9	20.563	20.576	-0,1
Intereses deuda	30.501	25.081	21,6	224.907	131.260	71,3
GASTO TOTAL	340.613	317.802	7,2	2.627.132	2.104.094	24,9
Resultado Primario	-119.607	-58.769	-404,142	-404.142	-343.526	
Resultado Financiero	-150.108	-83.850	-629,050	-629.050	-474.786	

Ingresos, Gastos y Resultados

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



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

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



La suscripción 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.).

Datos de la Cooperativa:

COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA

CUIT: 33-71465731-9

Dirección: Nuñez2172 Piso:PBDpto:C

Condición frente al IVA: Responsable Inscripto

Baco Credicoop, cuenta 004-24083/3 CBU 1910004955000402408332

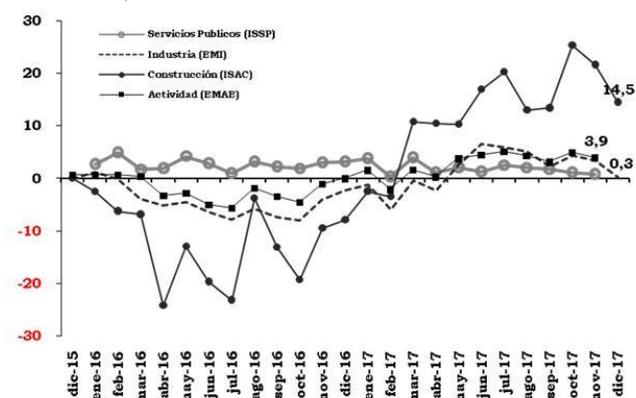
El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró un aumento interanual del 3,9% en noviembre de 2017 (2,9% descontando el efecto contable de la suba de impuestos netos de subsidios). Los sectores que lideraron el crecimiento fueron la Construcción (+16,6%), la Intermediación Financiera (+7,8%), el Comercio (+5,5). En cuanto a los sectores cuya actividad se contrajo se encuentra la Electricidad, Gas y Agua (-3%) y la pesca (-1,7%).

En cuanto al mes de diciembre de 2018, la construcción continúa expandiéndose, aunque dejando atrás el efecto del gasto público electoral sobre el sector y volviendo a niveles de actividad normales. Endiciembre de 2017 se registra un crecimiento del 14,5% respecto a diciembre de 2016. En el mismo sentido se registra una expansión de los puestos de trabajos registrados. En noviembre de 2017 (último dato disponible) la cantidad de puestos de trabajo registrados generados la construcción fue de 460.428, 48.435 (+12% i.a.) más que el mismo mes del año anterior.

El estimador mensual de actividad industrial (EMI) registró en diciembre de 2017 un crecimiento de 0,3% respecto a diciembre de 2016. En el balance sectorial, las actividades presentaron resultados mixtos. Dentro de las variaciones positivas, se destacaron los sectores de Metálicas Básica (+17%), el de Minerales no Metálicos (+10,2%), Textil (+13,3%), Química (+3,7%) y Petróleo (+2,3%). Por el lado de las bajas se desataca la industria automotriz (-12,7%). En balance anual para 2018 el EMI presenta un crecimiento de 1,8%, el mismo lo lidera la Metálica Básica con 9,5% debido a la mejora de la exportación de aluminio y de tubos sin costura para la extracción de petróleo. Lo sigue la Metalmecánica (sin automotriz) con 8,6% y la producción de Minerales no Metálicos con 6,15% (cemento y vidrio) debido al repunte de la construcción, y finalmente la industria automotriz con 4,7% por el repunte de exportaciones a Brasil. Los bloques con mayores caídas fueron el Textil con 7,3%, debido al estancamiento del mercado interno y la apertura importadora.

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
ene-17	-2,4
feb-17	-3,4
mar-17	10,8
abr-17	10,5
may-17	10,3
jun-17	17,0
jul-17	20,3
ago-17	13,0
sep-17	13,4
oct-17	25,3
nov-17	21,6
dic-17	14,5

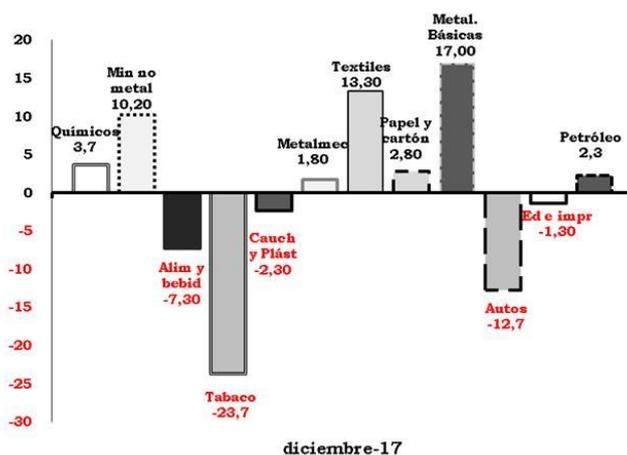
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año	Mes anterior	Año anterior
ene-17	406.262	0,72	-0,62	2.898	-2.537
feb-17	409.497	0,80	1,56	3.235	6.277
mar-17	422.988	3,29	5,19	13.491	20.886
abr-17	419.240	-0,89	5,11	-3.748	20.371
may-17	427.626	2,00	7,29	8.386	29.039
jun-17	433.057	1,27	9,28	5.431	36.771
jul-17	435.758	0,62	10,15	2.701	40.156
ago-17	443.052	1,67	10,50	7.294	42.087
sep-17	448.992	1,34	11,16	5.940	45.064
oct-17	455.398	1,43	12,10	6.406	49.161
nov-17	460.428	1,10	11,76	5.030	48.435

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



El bloque de la industria metálica básica en diciembre de 2017 registró un alza por décimo mes consecutivo. En cuanto a la producción de aceros, se registran datos positivos en sus tres agregados principales. El mayor incremento se registró en el hierro primario con un incremento 34,5% en diciembre respecto al mismo mes del año pasado, a esto le sigue laminados con un aumento en del 28,6% y por ultimo acero crudo con un aumento del 21,8% para el mismo período.

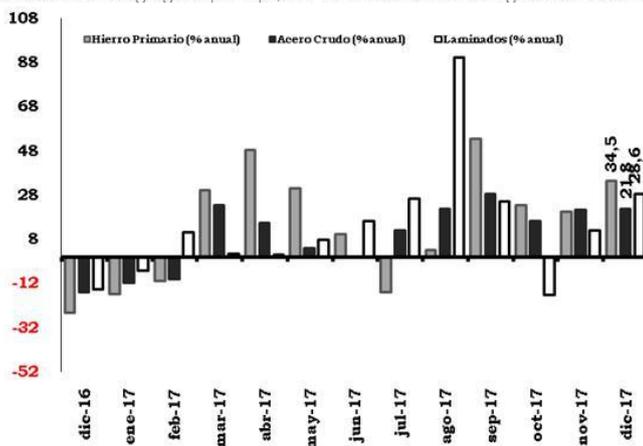
En cuanto a la producción de aluminio, en diciembre de 2017 aumentó un 2,1% respecto a 2018, según datos del INDEC.

Por su parte, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) sostuvo el crecimiento en diciembre 2017 su recuperación producto de la obra pública. El consumo de cemento creció un 5,8% en diciembre de 2017 respecto al mismo mes del año pasado. Por su parte, la producción de cemento creció un 6% para el mismo período. En el acumulado anual en 2017 creció un 10% respecto a la producción acumulada anual para 2016.

Adelantándonos un mes a los datos observados hasta el momento, el sector automotriz registró caídas de la producción por tercer mes consecutivo. Según la información sectorial de la cámara de terminales automotrices ADEFA, la producción disminuyó en enero de 2018 un 19% respecto al mismo mes del año pasado. Esto se debe a la entrada de autos importados y la liquidación de stocks, ya que las dos fuentes de demanda fueron al alza. Por el lado del mercado interno, las ventas de las terminales crecieron en enero de 2018 un 22% respecto a enero del 2017, en tanto que las exportaciones crecieron un 6,7% para el mismo período.

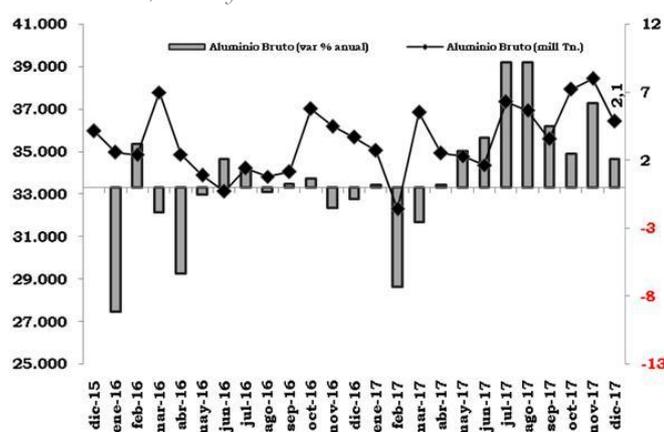
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



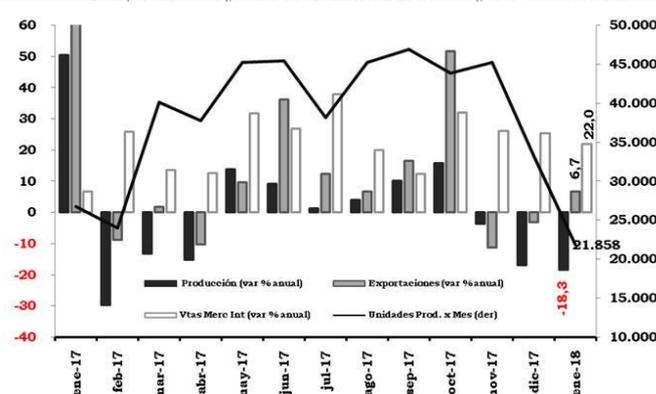
Minerales no Metálicos

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

Producción y Consumo de Cemento			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2017	Mercado Interno
dic-16	962.191	10.880.515	935.917
dic-17	1.019.922	11.970.199	990.438
var % 2017/16	6,0%	10,0%	5,8%

Producción de Autos

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



La industria petrolera aumentó la producción un 2,3% en diciembre de 2017 respecto al mismo mes del año anterior según del INDEC.

Respecto a los subproductos derivados del petróleo, los tres rubros en diciembre fueron al alza. En términos anuales la producción de subproductos del petróleo aumentaron un 8,2%, el gasoil un 3,8% y la nafta un 2,8%. En el acumulado anual, la producción de nafta aumentó un 4,1% y la de subproductos un 2,2%, en tanto que el gasoil cayó un 0,8%

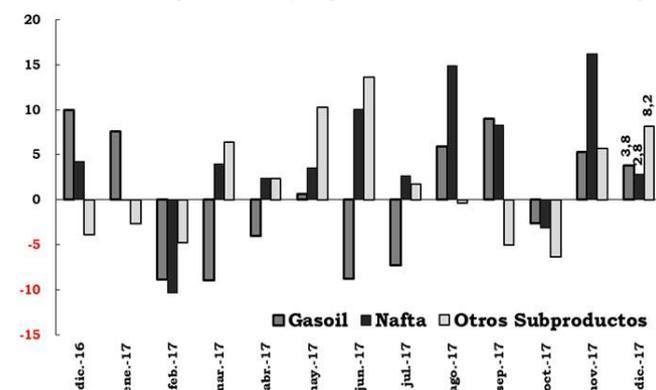
En el caso del gas, el mes de diciembre de 2017 aumentó levemente la producción un 0,8% respecto a diciembre de 2016. La extracción de gas de la estatal YPF cayó un 3,9%. En el acumulado anual la extracción de gas cayó un 1%, en tanto que la producción de YPF aumentó un 7%.

Respecto a la producción primaria y secundaria de petróleo, en diciembre la producción cayó un 1,7% respecto al mismo mes de 2016, en tanto que la producción de YPF cayó un 2,5% para el mismo período. En el acumulado anual la extracción de petróleo cayó un 2,3%, donde la extracción de YPF cayó un 3%.

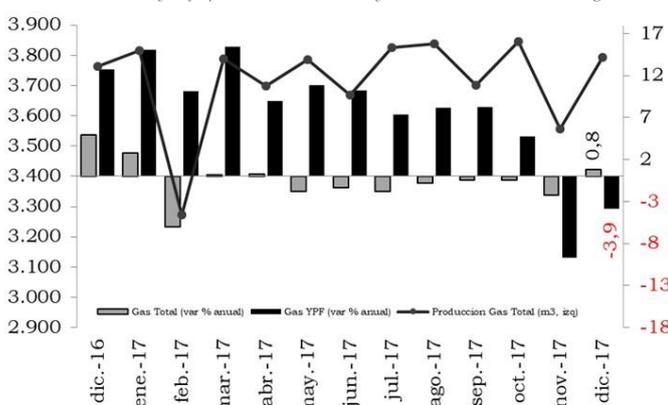
El bloque Alimentos y Bebidas sigue presentando cifras negativas, mostrando en diciembre una caída del 7,3% respecto al mismo mes de 2016, registrando la quinta baja consecutiva. En cuanto a los rubros, a excepción de carnes rojas (+2%), todos los rubros fueron a la baja: molienda y cereales (-24,7% i.a.), azúcar (-6,3% i.a.), mate y té (-4,3% i.a.) y productos lácteos (-3,5% i.a) y carnes blancas (-7,7% i.a.).

Más en detalle, según datos del Ministerio de Agroindustria el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, presentó nuevamente comportamientos mixtos en diciembre de 2017, respecto al mismo mes del año pasado. Se observó una caída de -4,3% i.a. en la molienda de oleaginosas, mientras que en el caso de los cereales se observó un aumento de 5,1 % i.a. También la producción de aceites mostró caídas, disminuyendo un 3,3% respecto al mismo mes del año pasado. En cuanto a pellets y harinas, se registraron caídas en la producción de oleaginosas de -5,2% i.a., mientras que en trigo pan se observaron incrementos de 3,8%. Este comportamiento heterogéneo se explica por la caída en la exportación de productos de soja y sus derivados por la menor demanda China. Por el lado del trigo, la mayor molienda se debe a la recuperación de la superficie sembrada.

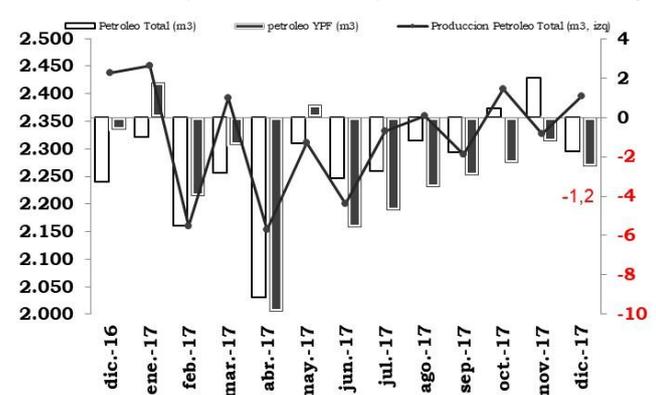
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo
Subtotales de Gasoil grado 1,2,3 Naftas grado 1,2,3. Var % anual. Min de Energía.



Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas
Gas de alta, media y baja presión. Miles de m3y var % anual. Min de Energía.



Extracción de Petróleo en Pozos - YPF y Total de Empresas
Extracción Primaria y Secundaria. En m3y Var % Anual. Min de Energía.



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

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
dic-16	3.558.692	1.065.766	723.545	2.634.954	430.174
dic-17	2.331.974	1.111.338	490.988	1.680.791	410.301
2017/ 2016	-34,5%	4,3%	-32,1%	-36,2%	-4,6%
Total 2016	46.971.531	13.399.635	9.778.929	34.435.618	5.428.542
Total 2017	44.941.786	14.088.585	9.456.975	32.639.646	5.637.147
var %	-4,3%	5,1%	-3,3%	-5,2%	3,8%

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.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en diciembre fue levemente superior a la de diciembre de 2016, alcanzando el 64%, lo cual representa 0,4 puntos porcentuales más que el mismo mes de 2016. En la comparación anual, los sectores a la baja fueron el Papel y Cartón (-3,9 pp.), Tabaco (13,7 pp.) y vehículos automotores (-6,7 pp.). Los sectores que presentan las mayores recuperaciones fueron Textiles (+6,8 pp.), Metálicas básicas (+10,5 pp.) y Minerales no Metálicos (+7,1 pp.).

En cuanto a los servicios públicos, para el mes de noviembre de 2017 se registraron una leve suba del 0,9% en comparación con mismo mes del año pasado. El mayor crecimiento se registró en Recolección de residuos (+19% i.a.), seguido de transporte de pasajeros (13,5% i.a.), transporte de carga (+1,7% i.a.), peajes (+2,6%) y el consumo de electricidad, gas y agua (+0,5% i.a.). El crecimiento en transporte de pasajeros podría deberse por el efecto estadístico mayor control para el pago de boleto en el ferrocarril y no tanto a la mayor cantidad de pasajeros transportado. Se registraron dos bajas en el rubro telefonía (+2,8% i.a.) y correo postal (-10,4% i.a.).

Respecto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings en noviembre de 2017 aumentó 1% en relación al mismo mes de 2016.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de noviembre de 2017 del INDEC, aumentó un 1% respecto al mes anterior y se mantuvo sin variaciones respecto al mismo mes del año pasado. En términos de facturación, los rubros que más crecieron fueron: bebidas (+27% i.a.), panadería (+23% i.a.), calzado y textiles para el hogar (+24,6% i.a.). Los que menos crecieron sin considerar efecto precios (cayeron al compararlo con la inflación) fueron lácteos (+15,6%), verduras (15,5% i.a.). En cuanto a los centros comerciales, las ventas constantes aumentaron en noviembre 2017 un 1,1% respecto al mismo mes del año anterior. En términos de facturación nominal, los que más crecieron fueron patio de comidas (+28,8% i.a.), diversión y esparcimiento (+22,3% i.a.). Los rubros que menos crecieron (cayeron considerando la inflación) fueron juguetería (+10% i.a.) y librería (+11,4% i.a.).

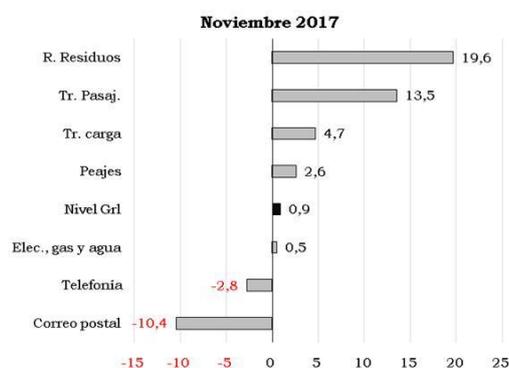
Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	diciembre-17		
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	61,20	-6,50	-5,70
Tabaco	61,80	-8,70	-13,70
Textiles	55,70	-5,20	6,80
Papel y cartón	72,80	-9,90	-3,90
Ed e impresión	57,80	-5,10	-0,80
Petróleo	86,30	7,30	1,90
Sus y Pr Químicos	68,90	-2,10	3,80
Cauc y Plást	61,50	1,60	-1,40
Minerales no metal	76,70	-3,90	7,10
Ind metálicas básicas	73,30	-9,80	10,50
Vehiculos Autom	38,30	-16,70	-6,70
Metalmecánic S/Autos	55,60	-5,60	0,90
Nivel General	64,00	-5,20	0,40

Servicios Públicos

Detalle de sectores. Var % anual. INDEC



Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC, IPC

noviembre-17			
Supermercados			
canasta IPC-provincias			
Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	
Abr '08=100	var %	var %	
Ventas Corrientes	992,0	4,1	21,2
Ventas Constantes	109,7	1,7	1,0
Centros Comerciales			
canasta IPC-provincias			
Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	
Abr '08=100	var %	var %	
Ventas Corrientes	847,4	-13,6	16,8
Ventas Constantes	94,6	-15,2	1,1
Índice de consumo privado (super+shopping)		-2,0	1,0

Precios e Ingresos

El nivel general de precios del INDEC informó una inflación en enero de 2018 del 1,8% respecto al mes anterior, y un 1,5% en alimentos para el mismo período. A nivel interanual, el nivel general de precios aumentó un 25,2% en el nivel general y 21,5% en el rubro alimentos. El índice de precios relevado por las provincias aumentó en enero de 2018 un 1,3% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 1,5% para el mismo período. En la comparación interanual, el nivel general de precios de las provincias registró en enero un alza del 25,2% en relación al mismo mes de 2016, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 20,8% en el mismo período. Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en enero de 2018 fue del 1,6% en el nivel general y de 1,8% para alimentos. Entérminos interanuales la inflación de enero de 2018 fue del 25,8% para el nivel general y del 21,1% en alimentos.

Asimismo, según el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, para la tercera semana de febrero de 2018 el incremento mensual de precios fue del 2%. Esta semana se destacan fuertes aumentos en alimentos, en especial Aceites y Harinas, productos esenciales para la canasta básica alimentaria y cuyo aumento afecta fuertemente a los de ingresos más bajos.

De esta forma, la inflación que venía bajando hasta agosto de 2017, hasta marcar un piso cerca del 22% y de allí una nueva aceleración, producto del aumento de tarifas y del dólar. Para los meses de Febrero y Marzo se esperan incrementos en torno al 2% producto de los próximos aumentos en alimentos, electricidad y naftas, entre otros.

En cuanto a los salarios, el mayor aumento mensual se registró en el salario privado no registrado con 2,8%, seguido por el privado registrado con 0,8% y, por último, el sector público con 0,5%. La variación interanual de diciembre 2017 la lidera el privado no registrado 31,5%, luego el privado registrado con 27,3% y por último el sector público con 25%. En el caso del salario real, en términos mensuales se registró una pérdida general del 2%, liderada por los salarios del sector público. En términos anuales, el nivel general de salarios aumentó en diciembre un 2,8%, liderado por el privado no registrado con un 6,8%.

En cuanto a los ingresos, el salario mínimo en el mes de enero-18 se mantuvo en \$8.860, un 17,2% más que el mismo mes de 2017 con una caída real del 3% en igual período. Las jubilaciones y la AUH redujeron en enero un 3% su poder adquisitivo respecto al mes pasado, aunque incrementaron el poder de compra un 3,3% respecto al mismo mes del año anterior. En marzo-18 la jubilación mínima aumentará un 5,7% a \$ 7.660, y en junio-18 a \$ 8.097. De regir la vieja fórmula el aumento en marzo-18 sería del 11% y el haber jubilatorio mínimo sería \$ 8.043, es decir, \$ 797 más durante 3 meses. Por este cambio, solo en los primeros 3 meses, el gobierno redujo el gasto en Seg. Social en más de \$ 5.000 millones.

Precios

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

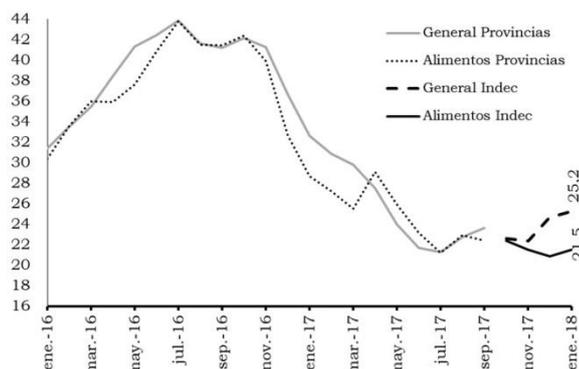
enero-2018						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPC-provincias	2.393,4	1,3	23,5	3.034,4	1,5	20,8
IPC-CABA	-	1,6	25,8	-	1,8	21,1
IPC-INDEC	148,4	1,8	25,2	146,2	2,1	21,5

MES de FEBRERO			
	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	140	0,08	0,30
Alimentos Frescos	178	0,76	1,63
Alimentos Secos	157	0,45	1,69
Bebidas	186	0,11	2,66
Electrodomesticos	137	1,75	1,24
Hogar	145	0,05	4,46
Limpieza	160	0,39	1,60
Jug., aut. y otros	151	0,13	2,03
Perfumería	165	0,19	2,33
Textil	127	0,03	3,13
Supermercados	156	0,37	2,03

registros relevados 24.405

Precios - Nivel General y Alimentos

Variación % anual. IPC.



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.

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

	enero-18					
	Nominal			IPC-indec Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	8.860	0,0	17,2	187	-3,0	-5,5
Jubilación Mínima	7.247	0,0	28,0	204	-3,0	3,3
AUH	1412	0,0	28,0	-	-3,0	3,3

dic-17

	SALARIO NOMINAL			SALARIO REAL		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	DIC=100	var %	var %	DIC=100	var %	var %
Nivel General	-	1,1%	27,4%	-	-2,0%	2,8%
Privado Registrado	2953,7	0,8%	27,3%	125,0	-2,3%	2,1%
Privado No Registrado	-	2,8%	31,5%	-	-0,3%	6,8%
Sector Público	1476,3	0,5%	24,9%	62,5	-2,6%	0,2%

La Recaudación Nacional totalizó en el mes de enero de 2017 \$261.961 millones, un 24% más que en el mismo mes de 2016. Se destaca la fuerte alza de IVA aduana y derechos a la importación producto de la aceleración devaluatoria, y la caída de derechos a la exportación por la baja de retenciones.

En cuanto a las alzas, la mayor suba se dio en los rubros vinculados a las compras en el exterior, producto de la devaluación y la apertura importadora. El IVA-aduana se incrementó anualmente un 63%, y los derechos a la importación se incrementaron anualmente un 59% (+20% por encima de la devaluación). El IVA-DGI (mercado interno) aumentó anualmente (+37% i.a.), 15 puntos por encima de la inflación del mismo período (+22% i.a.), anticipando que los niveles de consumo se sostendrán en los primeros meses del año. Por el contrario, el incremento del impuesto el cheque (+23,7% i.a.), levemente por debajo de los precios.

En cuanto al gasto, para el mes de diciembre de 2017, se consolida el ajuste del gasto post-electoral, principalmente en los gastos de capital y las transferencias corrientes (subsidios). Debido a ello, el gasto agregado en diciembre solo creció anualmente un 7% (ajuste real de 18%). Comenzando por el ajuste, las transferencias corrientes se redujeron en diciembre 2017 un 23% respecto a diciembre de 2016, impulsadas por la caída en los subsidios a en energía (-38% i.a. \$ 21.600 M). El segundo ajuste se registró en los gastos de capital. Dentro de ellos, la obra pública gestionada por el Estado Nacional disminuyó en diciembre de 2017 un 24,8% respecto a 2016, en especial educación (-55% i.a.) y energía (-30% i.a.). Entre el aumento del gasto en diciembre de 2017 se destacó el fuerte incremento de los intereses de deuda (+21% i.a.) (letras del tesoro y bonos a largo plazo). Los gastos en seguridad social crecieron un 29% interanual, impulsado por el efecto de la reparación histórica en jubilaciones.

El resultado primario para diciembre de 2017 fue deficitario por \$ 119.607 millones (4,45% del PBI), en tanto que el déficit financiero fue de \$ 150.108 millones (7% del PBI).

En cuanto a la ejecución del gasto público nacional, para enero de 2018 se observa mayor ejecución de gastos en personal (7,1%) y transferencias (7,3%).

En el balance anual, el gobierno logró congelar el gasto en términos reales. En el acumulado anual el gasto creció un 25%. Sin embargo, se destaca el fuerte crecimiento de intereses de la deuda que se expandió más del 70% i.a. Por el lado del ajuste, en el acumulado anual para 2017 los aumentos de tarifas le permitió al gobierno reducir los subsidios a la energía en \$ 83.000 millones, casi el doble del proyectado en el presupuesto 2017 (\$ 56.000 millones). Sin embargo también hubo ajuste en los gastos de capital que cayeron un 10% en términos reales (+14% i.a.) a pesar de ser un año electoral, especialmente la inversión en energía (-20% i.a.), a contrapartida de la promesa de ampliar la infraestructura del sector. La política de gastos de capital puede resumirse en "pavimento" para las elecciones y cortes de luz en el verano post-electoral.

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

	ene-18	dic-17	ene-17	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tributarios	261.961	235.238	211.413	11,4	23,9
Ganancias	48.923	53.061	43.504	-7,8	12,5
IVA	84.972	71.938	58.546	18,1	45,1
IVA DGI	60.538	51.972	44.255	16,5	36,8
IVA Aduana	26.185	21.966	16.052	19,2	63,1
Der. de exportación	3.645	3.716	6.103	-1,9	-40,3
Der. de importación	8.212	5.990	5.153	37,1	59,4
Impuesto al cheque	16.156	17.642	13.059	-8,4	23,7
Otros (incl. blanqueo)	3.152	1.293	9.270	143,8	-66,0
Seguridad Social	82.876	59.541	64.212	39,2	29,1
TOTAL	344.837	294.780	275.625	16,98	25,1

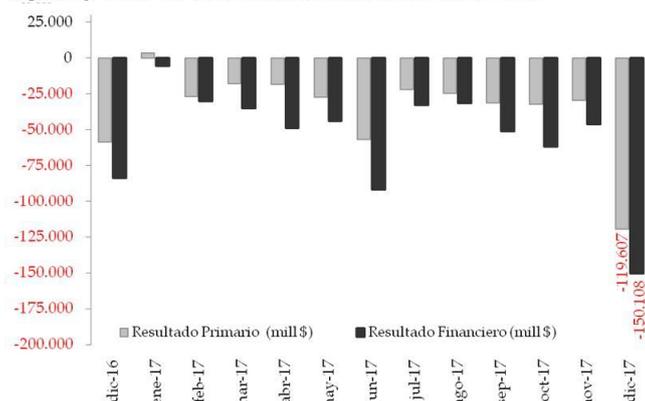
Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional
en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	diciembre		Var %	DOCE MESES		Var %
	2017	2016		2017	2016	
Recursos	Mill de \$			Mill de \$		
Ingresos (*)	190.505	233.952	-18,6	1.998.083	1.629.309	22,6
Gasto Público						
Gto. Corr.	293.376	270.451	8,5	2.194.291	1.790.789	22,5
Prestac. Seg. Social	154.360	120.059	28,6	1.304.525	954.585	36,7
Transf. Corrientes	70.288	91.261	-23,0	308.366	364.762	-15,5
serv. economicos	48.305	65.810	-26,6	225.706	291.172	-22,5
a provincias	21.984	25.450	-13,6	82.660	73.589	12,3
Salarios	39.425	34.877	13,0	333.193	266.831	24,9
Gto. Capital	16.736	22.269	-24,8	207.934	182.045	14,2
Nacion	10.072	14.166	-28,9	121.144	117.789	2,8
Provincias	5.574	6.708	-16,9	66.227	43.680	51,6
Inv. financ y otros	4.282	5.283	-18,9	20.563	20.576	-0,1
Intereses deuda	30.501	25.081	21,6	224.907	131.260	71,3
GASTO TOTAL	340.613	317.802	7,2	2.627.132	2.104.094	24,9
Resultado Primario	-119.607	-58.769	-404.142	-343.526		
Resultado Financiero	-150.108	-83.850	-629.050	-474.786		

(* no incluye rentas del FGS y del BCRA. Estos movimientos se registran como fuentes financieras "bajo la línea".

Ingresos, Gastos y Resultados

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



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

Cod. y Desc. Inciso	Credito	Devengado	Acum. enero 2018	
			% Devengado / Credito	No ejecutado
1 - Gastos en Personal	316.709	22.552	7,1%	294.157
2 - Bienes de Consumo	27.143	720	2,7%	26.423
3 - Servicios No Personales	62.553	2.667	4,3%	59.886
4 - Bienes de Uso	62.526	3.343	5,3%	59.183
Construcciones	45.845	3.127	6,8%	42.719
Maquinaria y Equipo	11.445	158	1,4%	11.287
Otros	5.236	59	1,1%	5.177
5 - Transferencias	1.994.804	146.166	7,3%	1.848.638
6 - Incremento de Activos	8.549	176	2,1%	8.373
7 - Servicio de la Deuda	406.499	21.979	5,4%	384.521
8 - Otros Gastos	12	-	0,0%	12
Total	2.878.796	197.604	6,9%	2.681.192

Balance Cambiario

En cuanto al Balance Cambiario del BCRA, en diciembre de 2017 se sostiene el déficit de cuenta corriente financiado con entradas de capital y nueva deuda del Estado Nacional. También se registró un nuevo record de compra de dólares por parte del sector privado.

La cuenta corriente cambiaria del mes de diciembre de 2017 fue deficitaria por USD 1.765 millones. El déficit se explica por la cuenta servicios, deficitaria por USD 890 millones, en especial los servicios de turismo al exterior. A esto se le suma una fuerte salida de dólares por el pago rentas, principalmente en intereses de deuda externa del Estado Nacional por USD 604 millones (Bonos Discount por US\$ 504 millones y Bono 2117 por US\$ 98 millones). El promedio mensual por pago de intereses de los últimos dos años ya alcanza los USD 700 millones, en los 12 años anteriores era de USD 200 millones.

Este déficit corriente fue cubierto por deuda externa e ingreso de capitales especulativos. En diciembre de 2017 el Tesoro realizó colocaciones netas de títulos por USD 1.343 millones (Org. Internacionales por USD 887 millones y títulos de deuda por USD 438 millones). En el acumulado anual a diciembre de 2017 el gobierno lleva emitido un total de USD 26.500 millones de nueva deuda. Entre las colocaciones privadas se emitió deuda neta por USD 746 millones, donde se destaca el sector petróleo por USD 302 millones. La segunda fuente de oferta de divisas fue el ingreso de fondos especulativos para inversiones de portafolio por USD 605 millones donde, según detalla el BCRA, USD 562 millones fueron destinadas a inversiones en pesos (LEBAC y otros títulos). Por el lado de la demanda financiera de dólares, el principal concepto fue la formación neta de activos externos (FAE) por USD 2.737 millones, USD 4.700 millones más que el mismo mes del año anterior debido al efecto comparación con el mes del blanqueo. La salida neta de dólares billete (minoristas, 834.000 clientes, 40% compras menores a USD 10.000) fue de USD 2.460 millones y la de grandes compradores (FAE divisas, para remisión al exterior) fue de USD 273 millones (2.100 clientes, 84% operaciones por montos mayores a USD 2 millones).

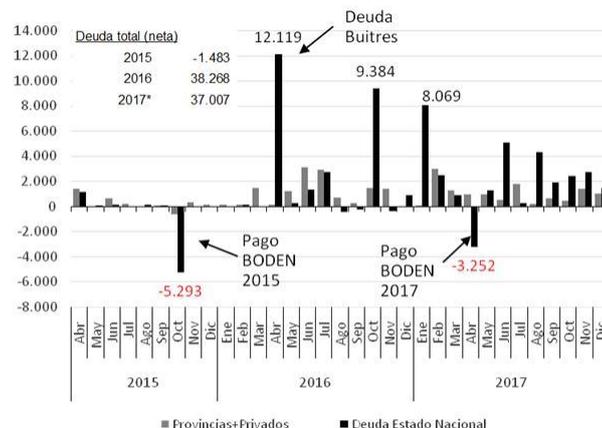
En el balance total, en diciembre de 2017 las reservas aumentaron por USD 240 millones, registrando la quinta suba consecutiva tras la caída previa a las PASO.

Balance Cambiario - Principales Conceptos
en mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	DICIEMBRE			DOCE MESES		
	2016	2017	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2016	2017	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-1.904	-1.765	139	-15.835	-16.611	-776
Transferencias por Mercancías	443	220	-223	8.093	4.028	-4.065
Cobro por exportaciones	4.652	4.449	-203	58.081	58.600	519
Pago por importaciones	4.209	4.229	20	49.988	54.572	4.584
Servicios	-584	-891	-307	-9.004	-10.847	-1.842
Ingresos	1.081	829	-252	9.411	9.575	165
Egresos	-1.665	-1.720	-55	-18.415	-20.422	-2.007
Servicios turismo y pasajes (neto)	-583	-890	-307	-8.668	-10.787	-2.119
Rentas	-1.812	-1.118	694	-15.356	-10.164	5.192
Utilidad y dividendos	-410	-295	114	-3.106	-2.166	940
Ingresos	17	8	-9	56	113	57
Egresos	-427	-303	123	-3.162	-2.278	884
Intereses	-1.402	-823	579	-12.250	-7.999	4.251
Ingresos	37	62	25	1.448	2.576	1.128
Egresos	-1.439	-885	554	-13.698	-10.574	3.124
Otros pagos del Gob. Nacional	-1.084	-604	480	-10.114	-6.854	3.261
Otras transferencias corr.	49	25	-24	433	372	-61
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	3.463	2.004	-1.460	29.587	28.162	-1.425
Inv. directa de no residentes	283	271	-11	2.523	2.362	-160
Inv. de portafolio de no residentes	-175	605	780	1.539	9.933	8.395
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-316	746	1.061	12.176	10.207	-1.969
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-427	969	1.354	-1.562	758	2.320
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	638	1.343	705	25.118	26.525	1.407
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	2.015	-2.737	-4.752	-9.951	-22.113	-12.162
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neto)	1.089	98	-991	-2.653	2.112	4.765
Otros movimientos (netos)	758	-642	-1.400	3.379	8.394	5.015
VARIACIÓN DE RESERVAS	1.559	239	-1.320	13.753	15.154	1.401

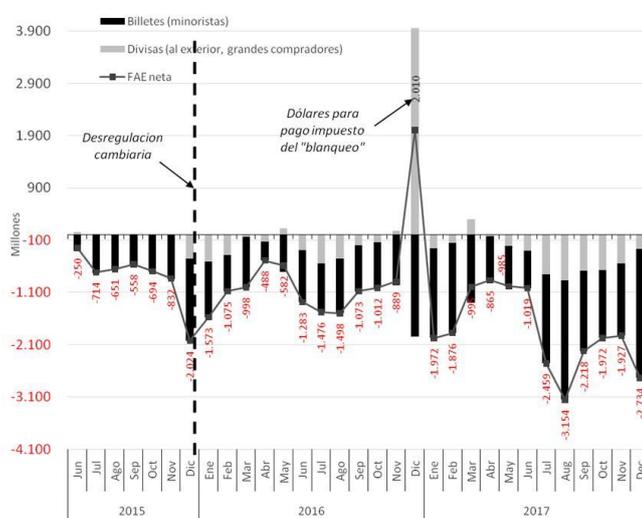
Balance Cambiario - Deuda externa (Neta)

E. Nacional, p.cias y empresas. En millones de u\$s corrientes. BCRA



Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación. en mill de u\$s. BCRA.



En cuanto al balance comercial, el mes de diciembre fue deficitario por USD 847 millones, registrando el doceavo rojo comercial consecutivo. Desde principio de año se destaca la vuelta de un déficit comercial muy pronunciado, aunque en diciembre amainó. Esto se debe al pobre desempeño exportador de los productos primarios y sus manufacturas. Contabilizando diciembre, el rojo comercial anual alcanza los USD 8.667 millones, superando el del año 1994, el anterior record histórico.

Por el lado de las importaciones, en diciembre de 2017 alcanzaron los USD 1.350 millones, un 18% más que el mismo mes de 2016. Este fuerte aumento se explica fundamentalmente por el incremento en las cantidades importadas. Entre las subas, se destacan las mayores cantidades importadas de piezas y accesorios de bienes de capital (+37% i.a.) y combustibles y lubricantes (+70% i.a.). También se registraron fuertes alzas en las cantidades importadas de bienes de consumo (+20% i.a.) que incluyen equipos de transporte no industriales (aeronaves, barcos) (+82% i.a.), artículos de consumo duraderos (+34% i.a.).

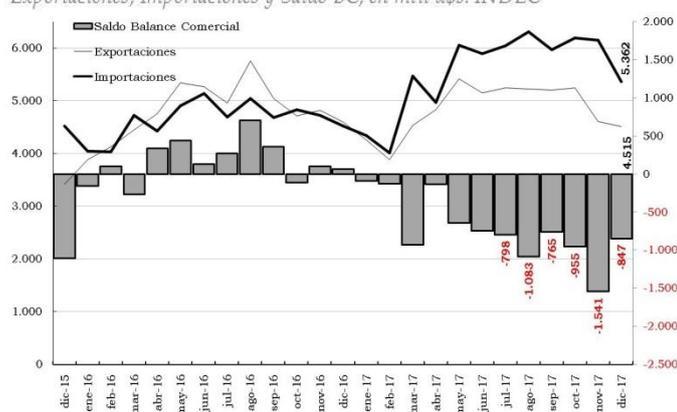
En cuanto a las exportaciones, en diciembre de 2017 estas alcanzaron los USD 4.515 millones, un -2,4% menos que en diciembre de 2016. Se destaca la fuerte caída en las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) (-17% i.a.). Medido en valores se destaca la caída de aceite de girasol (-80% i.a.) y preparaciones de grasa (-60% i.a.) y aceite de soja (-41%) debido al cese de ventas a China, Egipto y Magreb. Compensado por una mayor venta de porotos de soja sin elaborar (+33% i.a.) dentro de productos primarios (PP). También cayeron las cantidades exportadas de combustibles y energía (-30% i.a.), aunque el alza en los precios resultó en un saldo favorable. Lo mismo sucedió en las manufacturas industriales (MOI). Hacia la baja sobresale la caída en las exportaciones de aluminio (-50% i.a.), y hacia el alza la exportación de tubos sin costura (tenaris) (+730% i.a.).

La balanza comercial energética de octubre de 2017 resultó deficitaria por USD 175 millones, USD 260 millones más que el mismo mes de 2016.

En el acumulado anual, las importaciones totales crecieron en USD 11.011 millones (+18% i.a.), en tanto que las exportaciones subieron en USD 388 millones (+0,7% i.a.).

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	DICIEMBRE			DOCE MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-2,4	4,0	-6,2	0,9	1,4	-0,4
Productos Primarios	9,1	-2,9	12,3	-5,6	-0,5	-5,1
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-16,9	0,4	-17,2	-3,6	-0,1	-3,5
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	7,1	9,0	-1,7	11,2	1,9	9,1
Combustibles y Energía	3,6	47,2	-29,8	18,8	27,6	-7,3
IMPORTACION	16,7	0,3	16,4	19,7	4,5	14,6
Bs. de Capital	0,2	-1,8	2,1	23,0	6,1	15,8
Bs. Intermedios	19,3	12,7	5,9	15,2	8,7	6,0
Combustibles lubricantes	100,5	18,1	68,9	15,8	19,4	-3,0
Piezas y Acc para Bs de Capital	14,9	-16,2	37,0	14,3	-4,1	19,2
Bs. de consumo	18,9	-1,4	20,5	20,9	2,6	17,8
Vehículos automotores	14,0	-3,4	18,2	40,9	0,7	39,9

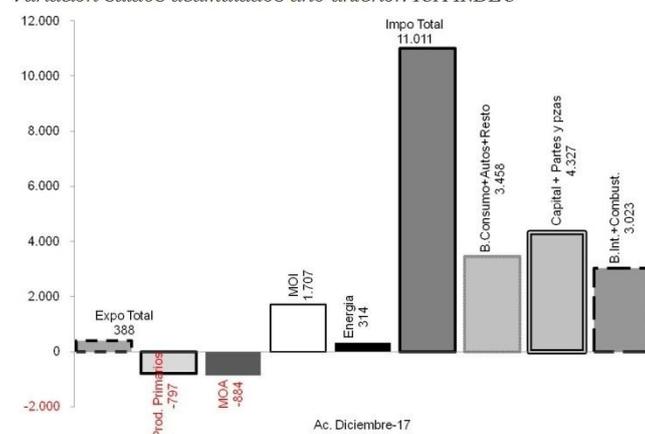
Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE DICIEMBRE		
	2016	2017	var %
Aceite de girasol, en bruto	24	5	-79%
Preparaciones alimenticias de grasa o aceite	10	4	-60%
Aluminio en bruto	37	19	-49%
Aceite de soja, en bruto incluso desgomado	397	236	-41%
Porotos de soja, excluido para siembra	30	56	33%
Carne bovina deshuesada, congelada	30	68	76%
Naftas para petroquímica	4	10	82%
Tubos y perfiles huecos sin costura de hierro o acero	19	70	733%

Acumulado Expo e Impto por Principales Rubros

Variación saldos acumulados año anterior. ICA-INDEC



En cuanto al Tipo de Cambio Real Multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial), en enero de 2018 nuestra economía se abarató un 3,4% respecto al mismo mes de 2017. Este abaratamiento se debe a la aceleración de la devaluación, en especial frente al Euro (+34% i.a.), que más que logró compensar el aumento de precios.

En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación con enero de 2017, nuestra economía resultó un 1,7% más cara que Brasil, un 1,9% más cara que EE.UU, y un 10% más barata que la Eurozona. La devaluación del peso frente al dólar en enero (+19,6% i.a.) y del dólar respecto del euro (+11% i.a.) generó un fuerte proceso de abaratamiento de la Argentina frente a europea, a pesar de encarecernos frente al resto de los socios.

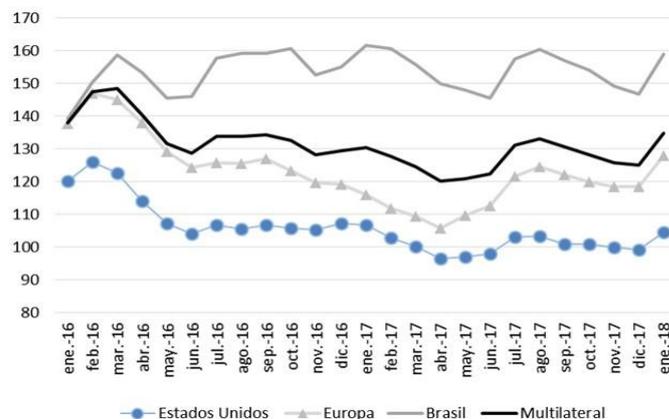
En la comparación con octubre de 2015, Argentina es aún un 23% más barata que antes del ballottage presidencial. Esto se explica principalmente por la apreciación del real y la reciente devaluación de dólar frente al Euro.

Respecto a las reservas internacionales, para la última semana de enero de 2017 totalizaron USD 60.661 millones, USD 5.606 millones más que el stock de reservas del mes anterior y USD 13.774 millones más respecto al mismo mes del año pasado. Esta suba se debió, por un lado, a la venta de dólares del Tesoro Nacional al BCRA producto de la colocación de deuda externa y, por el otro, al ingreso de capitales de corto plazo para colocarse en activos en pesos. Desde las PASO a la actualidad el BCRA compró USD 11.784 millones de nuevas reservas.

Si observamos la liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, la misma sumó en diciembre USD 1.880 millones, USD 170 millones menos que el mismo mes del año pasado (-8,35% i.a.), según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC. Sin embargo, en la comparación con diciembre se liquidaron USD 725 millones más (+62%). Este crecimiento mensual se debe a la aceleración devaluatoria de diciembre/enero 2018, en tanto que la caída anual se explica por el efecto de las lluvias sobre los rindes de trigo. Vale recordar que a raíz de las nuevas regulaciones cambiarias se puede posponer indefinidamente el ingreso de los dólares, más allá del volumen exportado.

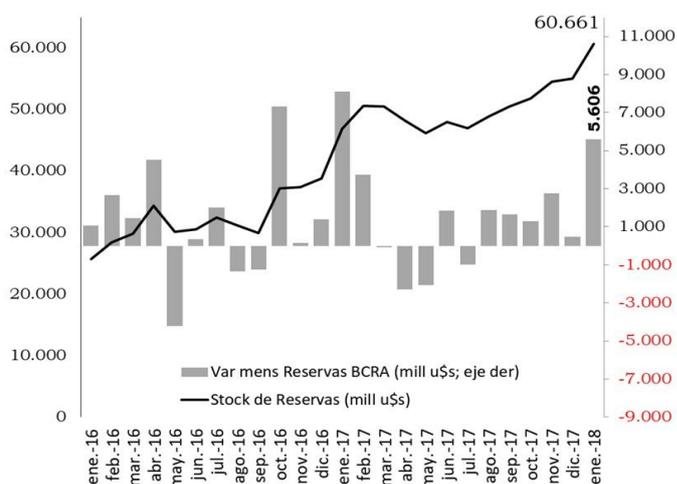
Tipo de cambio Real

Multilateral, EEUU, Euro, Brasil. Base 2015=100. BCRA.



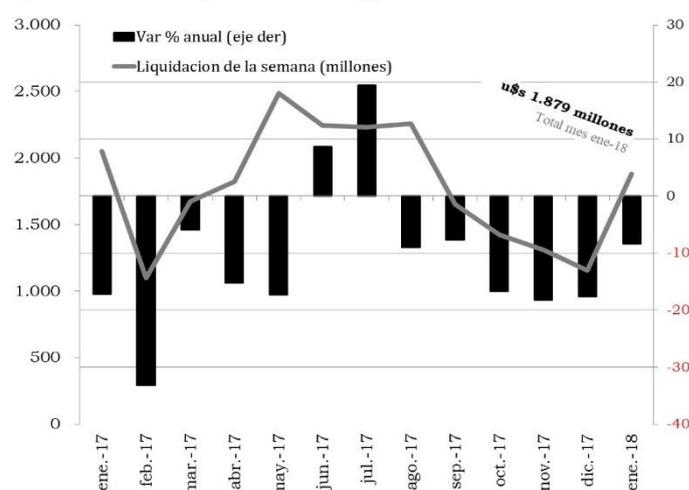
Reservas Internacionales

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 el mercado de divisas, en los primeros días de febrero de 2018, el dólar oficial se negoció en promedio a\$ 20,5, presentando una depreciación de 1,3 pesos en relación la cotización del mes anterior (+7% mensual).

Respecto a las tasas de interés, en enero, la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 21,6%, 0,2 puntos porcentuales por debajo del mes pasado y 4,6 puntos porcentuales más que la tasa en enero de 2017. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue en promedio para diciembre de 2017 del 22,2% anual, manteniéndose sin variaciones respecto al mes anterior y 2,85 puntos porcentuales más que en el mismo período de 2016. La tasa LEBAC 35 días (bonos del BCRA) para enero de 2018 fue del 27,2%, 1,5 puntos menos que el mes pasado y 4,0 puntos porcentuales más que en enero de 2017. Por último, la tasa de Pases Pasivos fue de 26,5%, 1,26 puntos menos que el mes anterior y 3,78 puntos porcentuales más que en enero de 2017.

Respecto a los agregados monetarios, en enero de 2018 M0 alcanzó \$ 688.749 millones (promedio), un 32% más que el mismo mes de 2017, y 2% menos que el mes anterior.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, para el cierre de mes de enero de 2018, el merval fue el mejor rendimiento mensual de la inversión. Luego, el dólar oficial que otorgó un 7,5%. La lebac a 35 días rindió un 2,3%.

En cuanto a la licitación de LEBAC por parte del BCRA, en el mes de enero vencieron un total de \$330.819 millones y se licitaron \$352.804 millones, resultando en una contracción de la base monetaria través de este canal de \$ 21.900 millones.

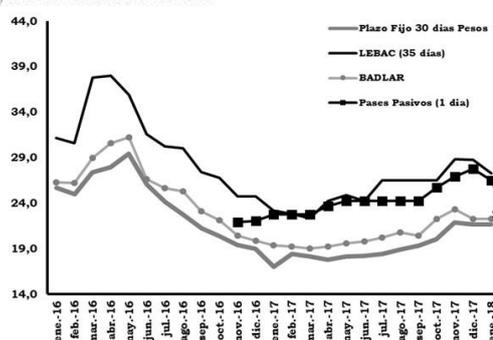
Mercado de Divisas

Dólar Oficial BCRA.



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales. LEBAC tasas promedio

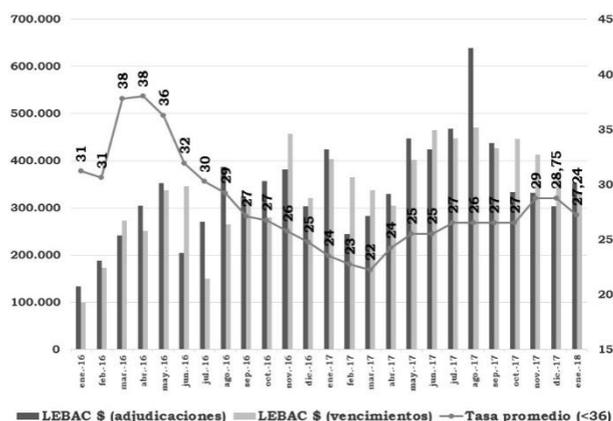
enero-2018

	cotización	Mensual	mismo mes
		var %	año anterior
Inflación*	148,4	1,8	25,2
Plazo Fijo	21,6	1,8	21,2
Merval	31.725,2	14,1	69,3
LEBAC	27,2	2,3	29,0
Bono en USD	2.253,6	3,7	30,3
Dólar oficial	19,0	7,5	19,6

Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA, Bono en USD Bonar 24. Inversión en LEBAC tasas promedio mensuales, letras a 35 días. Inflación * IPC INDEC.

LEBAC

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



La evolución del crédito en el mes de enero fue superior a la inflación, alcanzando una variación mensual del 10% y una variación respecto al mismo mes de 2016 de 52%. En términos anuales, se destaca el crecimiento de los créditos hipotecarios (132% i.a.), los prendarios (75% i.a.) y los personales (67% i.a.). Al observar el volumen de asignación de crédito de las carteras de activos de los bancos, en primer lugar están los créditos personales (27% total), luego las tarjetas de crédito (21% del total) y en tercer lugar los documentos (21% del total).

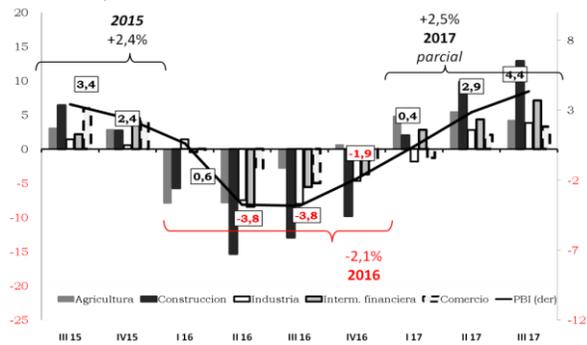
Préstamos por Tipo

BCRA

	ene-18		
	Participación	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	10%	10%	29%
Documentos	21%	8%	53%
Hipotecarios	10%	29%	132%
Prendarios	7%	7%	75%
Personales	27%	9%	67%
Tarjetas	21%	7%	28%
Otros	4%	12%	44%
Total	100%	10%	53%

PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

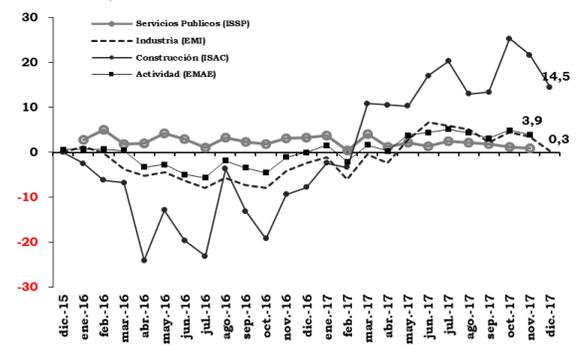
Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de					Personas Desempleo
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación		
				demandante	no demandante	
II 15	44,50	41,50	6,60	6,30	2,80	801.890
III 15	44,80	42,20	5,90	5,90	2,70	716.841
II 16	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50	1.129.937
III 16	46,00	42,10	8,50	7,00	3,20	1.043.169
IV 16	45,30	41,90	7,60	7,20	3,10	927.801
I 17	45,50	41,30	9,20	6,60	3,30	1.139.481
II 17	45,40	42,20	8,70	7,40	3,60	1.086.044
III 17	46,30	42,40	8,30	7,90	2,90	1.058.392

Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	0,90	0,20	-0,40	0,50	-0,70
anual	0,30	0,30	-0,20	0,90	-0,30

Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



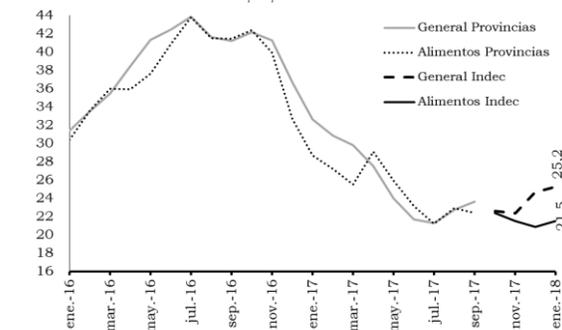
Ingresos

Salarios, AUH y jubilación mínima, base 2001=100.

	enero-18					
	Nominal			IPC-Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	DIC 2017	var %	var %
SMVM	8.860	0,0	9,9	184	-1,8	-11,5
Jubilación Mínima	7.247	0,0	28,0	201	-1,8	3,1
AUH	1412	0,0	28,0	-	-1,8	3,1

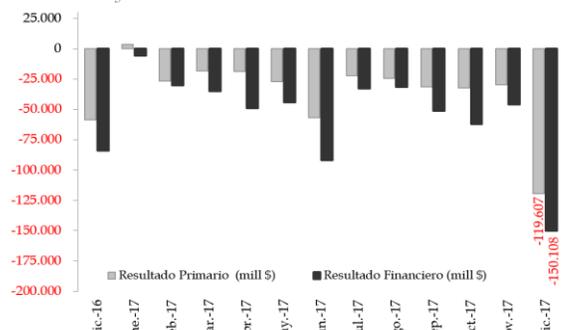
Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



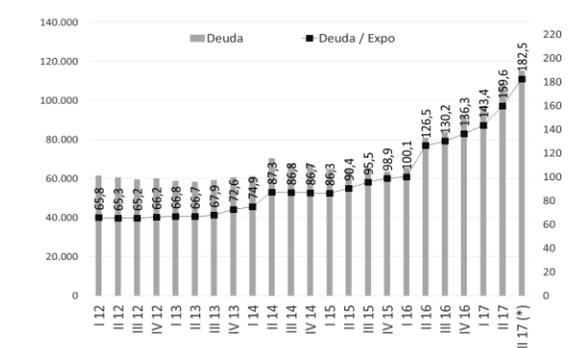
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



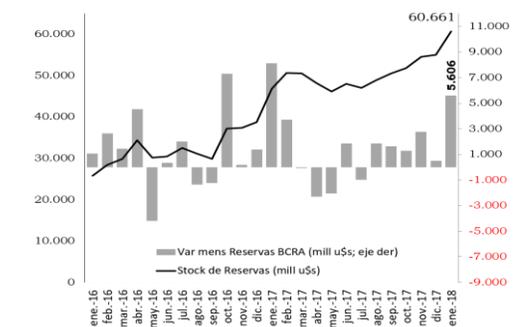
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

Stock (USD) y Deuda sobre Exportaciones (%). (*) estimado



Reservas Internacionales

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

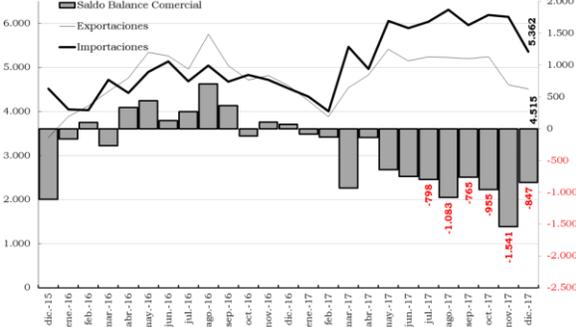


ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de febrero

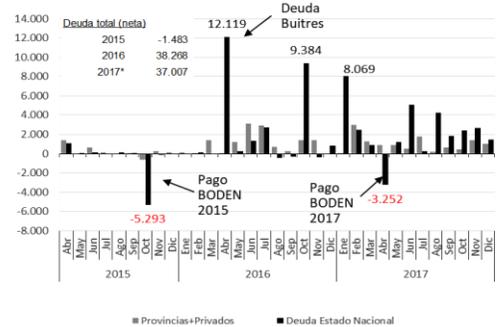
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



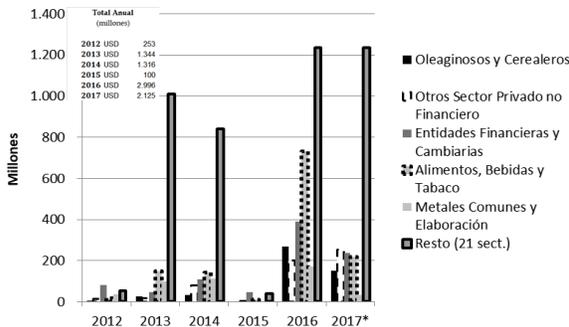
Balance Cambiario - Deuda externa (Neta)

E. Nacional, p.cias y empresas. En millones de u\$s corrientes. BCRA



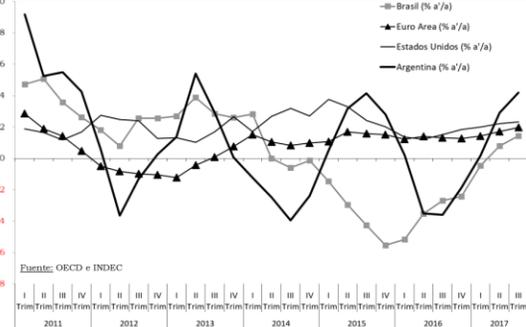
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



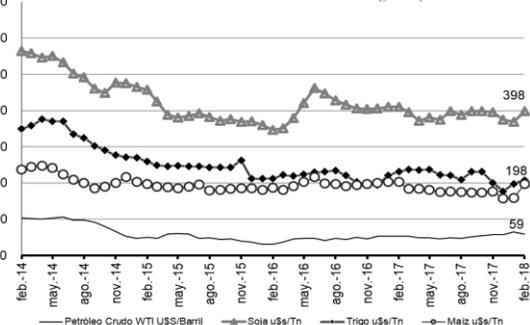
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

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



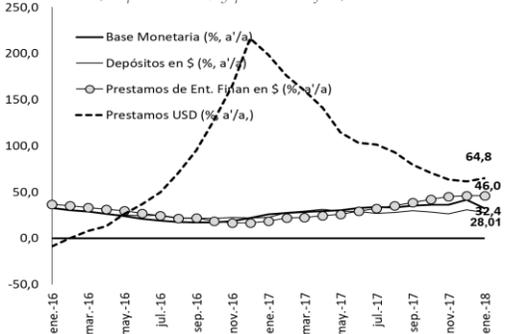
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	2016	2017	mismo mes año anterior (M. a/a)	2016	2017	m. mismo período año anterior (M. a/a)
Cta. Corriente Cambiaria	1,304	1,306	102	15,535	15,211	-15%
Transferencias por Mercancías	411	220	-26%	8,093	4,028	-50%
Cobro por exportaciones	4,652	4,448	-5%	38,281	38,600	1%
Pago por importaciones	4,239	20	99,988%	49,988	54,572	11%
Servicios	1,891	891	-53%	9,938	10,847	11%
Agencias	1,081	829	-25%	9,411	9,573	1%
Agencias	-1,665	-1,720	-5%	-18,415	-20,422	-11%
Servicios turismo y pasaje (neto)	-581	-890	-37%	-8,668	-10,787	-23%
Restos	1,810	3,148	64%	13,936	10,864	-21%
Utilidad y dividendos	-410	-295	114	-3,106	-2,166	30%
Agencias	17	8	-56	56	113	57
Agencias	-427	-301	123	-3,162	-2,278	29%
Intereses	-1,402	-821	579	-12,250	-7,999	35%
Agencias	-57	62	25	1,446	2,376	64%
Agencias	-1,439	-883	554	-13,696	-10,374	24%
Otros pagos del Gob. Nacional	-1,084	-604	480	-10,114	-6,654	34%
Otros transferencias exp.	97	25	74	433	273	37%
C.C.P. Y F.F. CAMBIARIA (neto)	0,463	2,004	1,540	29,587	28,362	-4%
Int. directa de no residentes	283	271	-11	2,323	2,362	1%
Int. de período de no residentes	-175	655	780	1,539	9,033	4,955
Préstamos Financieros (Préstamos-Prést) (neto)	-316	746	1,061	12,176	10,207	-16%
Prést. de otros Org. Int. y otros (neto)	-385	969	1,354	-1,562	738	2,320
Deuda del Sect. Púb. Nacional (neto)	638	1,341	705	25,118	26,529	1,8%
FME Sector Privado no Financiero (neto)	2,015	-2,737	-4,752	-9,951	-22,113	-12,162
FME Sect. Finanz. (Préstamos Gbl. Cambiari) (neto)	1,089	98	-991	-2,053	2,112	4,765
Otros operaciones (neto)	728	-451	-1,179	6,379	6,284	-1%
VARIACION DE RESERVAS	1,559	239	1,320	13,753	15,184	1,401

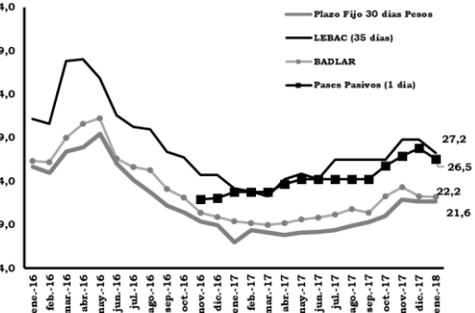
Agregados Monetarios

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



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2014	2015	2016	II-17	III-17	IV-17	nov-17	dic-17	ene-18	nov-17	dic-17	ene-18
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	703.945	720.989	704.711	783.211	719.778	...						
PBI (var % interanual)	8,96%	0,48%	2,42%	-2,20%	2,60%	4,18%	...						
Inversion (como % PBI)	16,80%	16,05%	15,78%	14,80%	14,30%	15,50%	...						
Inversion (var % interanual)	-	-5,50%	7,30%	-5,10%	7,70%	13,90%	...						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	64,20%	65,80%	52,90%	69,00%	66,64%	...						
Consumo Privado (var % interanual)	-	-0,50%	5,70%	-1,40%	2,90%	1,80%	...						
EMAE <i>Actividad</i> (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	142,6	143,5	145,18	161,1	148,6	...	...	...	...	...	...	...
EMI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	127,02	98,05	93,42	95,1	98,7	97,4	98,92	93,5	...	3,50%	0,30%	...
ISAC <i>Construccion</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	169,4	197,5	172,3	181,9	205,0	216,8	225,5	199,2	...	21,6%	14,5%	...
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,3%	6,5%	8,5%	8,7%	8,3%	...						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$) (jul-18 \$ 10.000)	238	3.867	5.079	6.748	8.860	8.860	8.860	8.860	8.860	9.500	17,2%	17,2%	17,9%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	198,60	205,8	196,4	191,3	202,3	192,6	193,2	188,5	197,4	-3,5%	-4,9%	-5,9%
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	109,5	122,1	s/d	103,6	104,8	s/d	s/d	s/d	s/d	5,0%	5,5%	2,8%
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	131,5	145,8	98,1	103,2	104,8	...	127,9	125,0	...	4,6%	4,0%	2,1%
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	121,7	137,7	s/d	103,2	105,1	s/d	s/d	s/d	s/d	5,9%	8,7%	6,8%
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	65,7	75,4	s/d	101,4	102,4	...	64,1	62,5	...	2,8%	2,8%	0,2%
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	30.282	44.641		108.274	105.951		...			...
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,9%	2,3%		3,10%	...							
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (mar-18, \$ 7.660)	185	2.869	3.882	5.083	6.394	6.678	7.246	7.246	7.246	7.246	28,0%	28,0%	28,0%
AUH ANSES (en \$) (mar-18, \$ 1.492)	-	567	756	990	1.246	1.301	1.412	1.412	1.412	1.412	28,0%	28,0%	28,0%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	65.249	59.757	59.757	5.998	6.104	5.903	6.151	5.362	...	30,3%	18,0%	...
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	71.936	56.752	56.752	5.269	5.222	4.789	4.610	4.515	...	-4,4%	-2,0%	...
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	7.183	-3.035	-3.035	-1.529	-882	-1.114	-1.541	-847	...			
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-3.247	-8.520	-8.520	-4.471	-2.618	-2.204	-1.926	-2.737	...	54,0%	170,0%	...
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	77.922	64.811	80.523	108.935	115.312	...						
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%	83,9%	92,8%	123,3%	160%	182%	...						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	28.570	30.793	30.793	47.453	50.401	53.809	54.563	55.055	60.661	46,0%	42,0%	29,4%
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	970,8	1.233,7	1.233,7	2.016	2.236	2.305	2.292	2.363	2.406	22,4%	24,6%	25,3%
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.313,4	1.633,0	1.633,0	2.616	2.868	2.984	2.989	3.010	3.073	21,5%	20,8%	21,5%
Índice Costo Construcción INDEC (Oct 16=100)	168,00	1.009,3	1.261,7	1.261,7	2.108	2.184	2.239	2.351	2.385	2.410	25,8%	26,6%	24,6%
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	100,0	132,6	126,3	135,5	127	128	...						
Trigo (u\$/tn, var % interanual)	178,0	338,8	247,5	217,0	232,0	220,0	203,0	201,0	177,0	198,0	2,6%	-9,2%	-10,4%
Maiz (u\$/tn, var % interanual)	122,7	219,4	188,8	195,0	178,0	175,0	169,0	177,0	159,0	159,0	-10%	-22,9%	-22,1%
Soja (u\$/tn, var % interanual)	258,6	508,8	397,0	402,0	376,0	395,0	389,0	395,0	375,0	369,0	-2%	-7,6%	-10,2%
Petroleo WTI (u\$/barril, var % interanual)	30,9	92,7	49,2	44,0	47,9	49,5	56,3	57,1	57,5	65,9	25%	8,9%	24,3%

	2004	2014	2015	2016	II-17	III-17	IV-17	nov-17	dic-17	ene-18	nov-17	dic-17	ene-18
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	915.277	1.322.736	1.629.309	477.883	519.910	529.881	156.135	190.039	...	18,4%	...	...
Ingresos Tributarios	60.738	502.028	708.801	1.534.730	280.029	280.029	480.823	89.149	165.178	...	15,1%	...	...
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	290.787	419.419	558.087	167.443	167.443	189.751	58.397	64.872	...	20,2%	...	...
Gasto Total	90.356	1.463.285	1.967.144	2.104.094	663.502	663.502	789.900	218.691	340.613	...	32,0%	7,2%	...
Rentas de la propiedad	6.883	71.429	121.140	131.260	81.969	81.969	76.297	16.360	30.501	...	149,9%	21,6%	...
Gastos de capital	5.792	131.268	160.887	182.045	53.394	53.394	45.568	10.903	16.736	...	10,3%	-24,8%	...
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-13.133	-246.511	-343.526	-102.942	-102.942	-943.551	-29.662	...	...	...	...	...
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-2,76%	-3,67%	-2,12%	-3,63%	-3,38%	-4,45%	-29.662	-119.607	...	...	...	...
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-72.327	-285.406	-474.786	-184.909	-184.909	-258.060	-46.021	-150.108	...	...	...	...
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-2,56%	-3,27%	-3,01%	-5,4%	-5,2%	-6,9%	...	...	...	...	...	...
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	8,13	9,27	14,50	15,72	15,72	17,70	17,49	17,70	19,03	14,30%	11,82%	19,60%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,73	10,00	16,27	17,60	17,60	21,24	20,81	21,24	24,81	28,00%	28,41%	34,70%
Real oficial \$ BCRA	0,96	3,45	2,72	4,26	3,25	3,25	3,31	3,28	3,31	6,15	18,80%	0,96%	17,20%
Tasa LEBAC a 35 días	4,20%	27,60%	28,06%	30,24%	24,5%	24,5%	28,8%	28,50%	28,75%	27,24%	+4,4 pp.	+4,0 pp.	+3,7 pp.

/// Última actualización 15/11/2017

NOTA METODOLOGICA

(...) estadística no publicada, (-) próximo a publicar
 IPI PBI INDEC (% anual)
 IPIM Agropecuario INDEC (Oct 16=100, var % interanual)
 Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)
 Granos y Petróleo
 Inversión (% PBI) , Consumo (% PBI)
 Desempleo (en % PEA)
 PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual
 EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del periodo)
 ISAC (Construcción, desest., 2004=100, fin del periodo)
 ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del periodo)
 Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)
 Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)
 Importaciones (en mill u\$s)
 Exportaciones (en mill u\$s)
 Balance Comercial (en mill u\$s)
 Formación activos externos (en mill de u\$s)
 Reservas Internacionales
 Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)
 Superavit Primario SPN (en % del PBI)
 Superavit Financiero SPN (en % del PBI)
 Gasto Seg. Social Corriente y % PBI
 Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)
 Índice Haber Mínimo Real (Oct 16=100)
 Tipos de Cambio, Reservas
 Tasa BADLAR privada en pesos

Indice Base Oct 16=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.
 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 periodo. INDEC y IPC-Provincias
 Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual
 Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual
 Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, totales trimestrales y datos mensuales.
 BCRA - Balance Cambiario. Totales trimestral, mensual.
 Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. Variación % anual. BCRA
 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 periodo. 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. II | FEBRERO 2018

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Estanislao Malic

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)