

# La economía argentina

---

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. IX | SEPTIEMBRE 2017

## En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág.1
- Destacados prensa - Pág.5
- Empleo – Pág. 11
- Actividad - Pág. 12
- Precios e Ingresos - Pág.16
- Finanzas Públicas - Pág. 17
- Balance Cambiario - Pág. 18
- Sector Externo - Pág. 19
- Finanzas y bancos - Pág. 21
- Anexo Estadístico - Pág. 22



# La economía argentina – resumen de coyuntura

Septiembre 2017

## ¡YA LLEGÓ LA PRIMAVERA ECONÓMICA ELECTORAL!

La primavera llega con “brotes verdes” en varios sectores de la actividad económica. La recuperación respecto a los bajos niveles de actividad del año pasado, es liderada por la construcción que acumula varios meses de fuerte expansión, con una suba interanual 20,3% en el último registro de julio. El estimador mensual de actividad industrial (EMI) registra en julio de 2017 un crecimiento interanual del 5,9%, con subas destacadas de +17,4% en tabaco, +15,8% en metalmecánica, +15,2% en minerales no metálicos, +11,3% en las metálicas básicas y +7,8% en caucho y plástico.

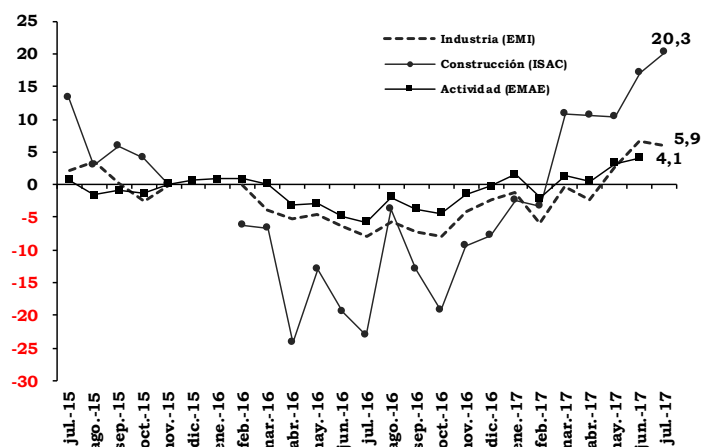
El repunte de la actividad se explica, no sólo por la comparación con los bajos niveles de actividad del año pasado, donde gran parte de los sectores aún no alcanzan los registros de producción de 2015. Sino también por el impulso de la obra pública típico de un año electoral, más cierta reactivación de la exportación en el caso de la industria automotriz y la industria pesada.

En contraste, el consumo sigue esperando su “segundo semestre” mostrando bajas en las ventas de supermercados y centros comerciales (-2,1% julio 2017/16),

aunque a un ritmo menor que en los meses anteriores. La razón del alicaído consumo es que la recuperación estacional del salario, jubilaciones y asignaciones frente a los precios en los meses que se efectivizaron los aumentos pactados en paritarias y que dicta la ley de movilidad, se fue en gran parte a pagar deudas contraídas en el período previo de pérdida del poder adquisitivo. A su vez, el impacto de la suba de tarifas, naftas, peajes y transporte público sobre el bolsillo de la base de la pirámide social, los forzó a reducir su consumo en supermercados y centros comerciales.

Tampoco el empleo parece levantar a la misma velocidad que la producción. La tasa de empleo casi no muestra variaciones respecto a los niveles del año pasado y la baja del desempleo se explica, mayormente,

Actividad Económica Mensual  
var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



### Actividad, empleo y desempleo

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

	Tasa de					Personas
	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

Diferencia puntos porcentuales					
trimestra	-0,10	0,90	-0,50	0,80	0,30
anual	-0,60	0,50	-0,60	-0,30	0,10

porque menos gente sale a buscar trabajo. Mientras, los empleos que se crean se concentran en sectores precarios (cuenta propistas, monotributistas sociales) o de baja remuneración (servicio doméstico, construcción).

### ¿Después de octubre, qué?

La pregunta del millón es si la reciente recuperación es el comienzo de una etapa de crecimiento, o un repunte electoral con fecha de caducidad tras la celebración de los comicios. A favor de la hipótesis del inicio de una etapa de crecimiento se encuentra la postergación del principal limitante de la expansión económica desde 2012 en adelante: la falta de divisas.

La política de endeudamiento externo insustentable que lleva adelante la actual gestión, permite patear hacia adelante la restricción externa sin necesidad de solucionar (o incluso agravando) los problemas económicos que le dieron origen. A la fuga de capitales, déficit energético e industrial, se le sumo un déficit comercial record que se afianza como una característica estructural del modelo económico en curso. La apertura importadora en un contexto de creciente proteccionismo global, no parece ser una sana estrategia comercial. Como botón de muestra,

basta recordar que la respuesta norteamericana a nuestra ardua negociación para venderles limones por unos usd 30 millones, fue cerrarnos las compras de biodiesel por USD 1.130 millones. ¡Chupate esa mandarina! O, mejor dicho, ese limón.

Pero como la “buena herencia” del desendeudamiento *kirchnerista* permite seguir con el festival del bono por un par de años, los analistas de la *city* festejan los resultados de las PASO como una ratificación actual programa económico por más que dos de cada tres argentinos votaron contra el oficialismo (es que el voto opositor se repartió parejo entre los sectores K y el peronismo *market friendly*). ¿Preocuparse por qué una vez más se acumulan pesadas deudas en divisas sin saber cómo se pagarán mientras el déficit comercial se convierte en estructural? La respuesta nos la brinda el principal asesor del gobierno, el líder espiritual Osho, quien señala:

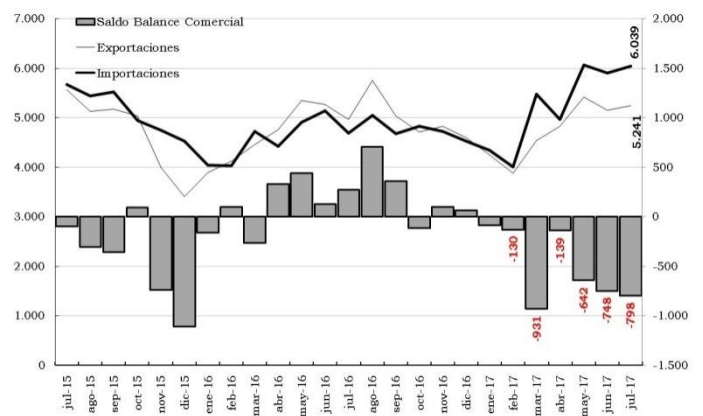
*Actúa en el momento, vive en el presente, poco a poco no permitas que el pasado interfiera y te sorprenderás de cómo la vida es una maravilla eterna, un fenómeno misterioso, un gran regalo, de tal forma que uno simplemente se siente en constante gratitud*

- gratitud por las abultadas ganancias con el mínimo esfuerzo de esperar los intereses de las LEBACs-

Pero más allá de que en un par de años la política de endeudamiento externo nos lleve a un callejón sin salida, la pregunta de la coyuntura es que pasa después de octubre. Depende, ¿de qué depende? De que haga el gobierno con la obra pública, las tarifas y el dólar, todo depende.

**Intercambio Comercial Argentino (ICA)**

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



## Buscando huellas en el presupuesto

El proyecto de presupuesto presentado por el gobierno, nos tira algunas líneas sobre el posible rumbo de la política económica. Además de la continuidad del endeudamiento externo, el presupuesto concentra los recortes del gasto en los subsidios (-18% i.a.), dando indicios de que la suba de *tarifas* continuarán con su marcha. En contraste, la proyección del dólar a \$19,30 en promedio (proyectado a diciembre de 2018 \$ 20,4) parece anticipar una devaluación del peso por debajo de la inflación (alrededor de 1,5%). Es decir, el golpe sobre la inflación y el bolsillo de la política de tarifas probablemente sea amortiguado por la política de retraso cambiario.

Presupuesto 2018 - Proyecciones  
proyecciones TCN, inflación. ONP-MECON

	2017	2018	2019	2020
Tipo de Cambio	16,70	19,30	20,40	21,20
Variación % TCN	12,9%	16,2%	7,2%	5,6%
Variación % deflactor PBI	23,9%	16,2%	7,2%	5,6%
Metas inflación BCRA	12%-17%	8%-12%	3,5%-6,5%	-
Variación % IPC	24,5%	15,7%	7,7%	6,2%

Presupuesto 2018 - Gasto por Finalidad y Función  
en mill \$. ONP-MECON

FINALIDAD-FUNCION	2017	2018		2018/2017		
	en mill \$	en mill \$	% Total	% PBI	mill \$	%
<b>ADM. GUBERNAM.</b>	<b>142.617</b>	<b>143.879</b>	<b>5,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1.262</b>	<b>0,9</b>
<b>SERV. DE DEFENSA Y SEG.</b>	<b>128.954</b>	<b>146.773</b>	<b>5,1</b>	<b>1,2</b>	<b>17.819</b>	<b>13,8</b>
<b>SERV. SOCIALES</b>	<b>1.570.577</b>	<b>1.900.467</b>	<b>65,4</b>	<b>15,4</b>	<b>329.890</b>	<b>21,0</b>
<b>SERV. ECONOMICOS</b>	<b>333.685</b>	<b>306.627</b>	<b>10,6</b>	<b>2,5</b>	<b>-27.058</b>	<b>-8,1</b>
Energía, Comb. y Minería	153.356	124.726	4,3	1,0	-28.630	-18,7
Comunicaciones	10.202	11.364	0,4	0,1	1.162	11,4
Transporte	139.157	140.052	4,8	1,1	895	21,5
Ecología y Medio Ambiente	6.370	7.250	0,2	0,1	880	13,8
Agricultura	10.331	9.797	0,3	0,1	-534	-5,2
Industria	9.645	8.615	0,3	0,1	-1.030	-10,7
Comercio, Turismo y Otros Ser.	3.723	3.500	0,1	0,0	-223	-6,0
Seguros y Finanzas	901	1.323	0,0	0,0	422	46,8
<b>DEUDA PUBLICA</b>	<b>222.679</b>	<b>406.499</b>	<b>14,0</b>	<b>3,3</b>	<b>183.820</b>	<b>82,5</b>
<b>TOTAL GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL</b>	<b>2.398.511</b>	<b>2.904.414</b>	<b>100</b>	<b>23,5</b>	<b>505.903</b>	<b>21,1</b>

Al respecto, un dólar retrasado mientras se eleva el costo de los servicios públicos es funcional a la agenda de reformas estructurales que se plantea Cambiemos para los próximos dos años. La apertura importadora con un dólar bajo y tarifas altas, pone presión sobre las empresas y trabajadores que, para sobrevivir, terminan aceptando con diverso grado de entusiasmo, la reforma laboral, impositiva y previsional que los transforme en "competitivos". El previsible descalabro en las cuentas públicas que provocará la reforma y el retroceso de un siglo en las relaciones laborales, son "daños colaterales" para un establishment obsesionado por pagar menos impuestos, aportes a la seguridad social y sacarse de encima las regulaciones laborales.

Volviendo a la coyuntura, el desempate entre la política de tarifas y cambiaria, lo tiene la obra pública. El presupuesto muestra que la estrategia oficial para evitar la explosión del déficit público sin frenar las obras, es la búsqueda de un compromiso mayor de la inversión privada. El gancho para tentar al reticente espíritu inversor del sector privado, es un régimen mixto de asociación pública-privada muy favorable para este último. El desenlace está por verse, ¿llegará por fin la ansiada lluvia de inversiones que permita la maduración de los brotes verdes en un proceso de crecimiento por un par de años hasta que explote la bola de deuda? ¿O estaremos ante un mero repunte electoral en el marco de una larga etapa de estancamiento?

Si quiere saber la respuesta, no se pierda el próximo informe de coyuntura económica del CESO.

## LEVE CREACIÓN DE EMPLEO, CON MENOS GENTE BUSCANDO TRABAJO

Según información del INDEC en el segundo trimestre de 2017 el desempleo en los 31 aglomerados urbanos nacionales alcanzó 8,7%. De este modo, se estima que en el segundo trimestre de 2017 alrededor de 1.086.044 personas buscaron trabajo y no lo encontraron.

De acuerdo al detalle de los aglomerados urbanos, la mayor tasa de desempleo se registró en las grandes ciudades. Entre ellas el primer lugar lo ocupa Mar del Plata-Bata (11,9%), seguido de los partidos del Gran Buenos Aires (10,9%), Gran Rosario (10,8%) y Gran La Plata (10,2%).

Luego del cambio metodológico, este es el primer trimestre que puede realizarse una comparación inter-anual bajo metodologías equivalentes. De modo que en la comparación inter-anual se observa una muy leve creación de empleo, en un contexto en donde la tasa de desempleo cae mayormente explicada por la disminución en la tasa de actividad, debido a las menores personas que buscan trabajo.

Según las estadísticas de la ciudad de Buenos Aires, la tasa de desempleo para el segundo trimestre de 2017 fue del 10,5% lo que equivale a unos 178.591 porteños buscaron empleo y no lo encontraron. En relación al segundo trimestre de 2016 no se observó una variación en el empleo, ni el desempleo, ni la tasa de actividad.

A nivel nacional, en la comparación con el III-Trimestre de 2015 (último dato disponible previo al cambio de gestión), al segundo trimestre del 2017 se registra un aumento de casi 300.000 mil desempleados.

### Actividad, empleo y desempleo

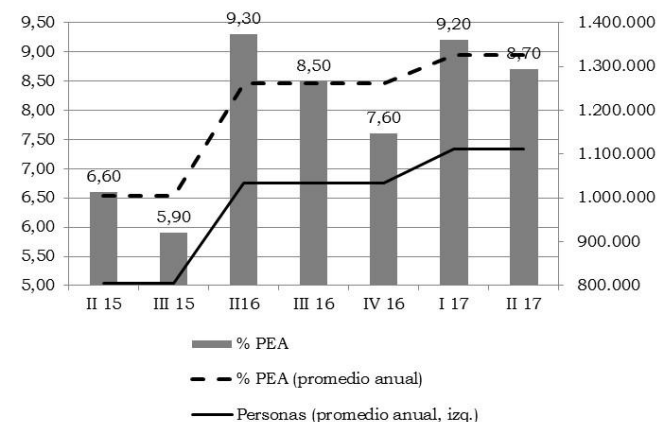
Evolución Trimestral Tasa de actividad y empleo (% Población), desempleo y subocupación (% PEA). Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC

	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

Diferencia puntos porcentuales					
trimestra	-0,10	0,90	-0,50	0,80	0,30
anual	-0,60	0,50	-0,60	-0,30	0,10

### Actividad, empleo y desempleo

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





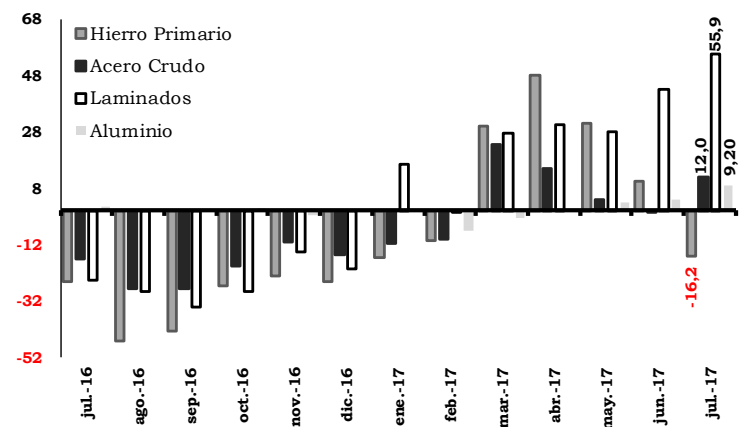
## DE LA MANO DE LAS EXPORTACIONES, LA INDUSTRIA PESADA SUMA NUEVOS BROTES VERDES

La reactivación de la economía se mantiene en la industria pesada: la producción de acero crudo aumentó 12% respecto a julio de 2016, los laminados 55,9% y el aluminio 9,2%. El hierro, sin embargo, no logró hacer pie y presentó una caída del 16,2%.

La recuperación se debe en gran parte al aumento de las exportaciones, ya que las ventas de aluminio en bruto al exterior aumentaron un 71%, y las de tubos y perfiles de hierro o acero un 96%.

Sin embargo, hay que destacar que en lo que va de 2017 aún no se han alcanzado los niveles de producción de 2015: el hierro primario se encuentra 12,7% por debajo del acumulado de 2015, el acero crudo un 11,9%, lo laminados en frío 2,7% y el aluminio 1%.

Producción Industrias Metálicas Básicas y Aluminio  
Var % anual. Camara Argentina del Acero. INDEC. UIA ALUAR



Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE JULIO		
	2016	2017	var %
Azúcar pura en estado sólido	23	85	-83%
Porotos de soja, excluido para siembra	484	1735	-58%
Minerales de plata y sus concentrados	32	122	-53%
Insecticidas	9	61	-33%
Maíz, excluido para siembra, en grano	350	510	46%
Aluminio en bruto	35	60	71%
Tabaco en rama o sin elaborar	36	69	92%
Tubos y perfiles huecos sin costura de hierro o acero	24	47	96%
Oro para uso no monetario	85	173	104%

## INFLACIÓN: REBOTE Y METAS INCUMPLIDAS

La inflación acumulada del año 2017 ya alcanza el 15,3% según el INDEC, y el gobierno abandona la meta del 17% anual proyectada a inicio de año. La inflación mensual debería alcanzar los 0,5% (un tercio de los niveles actuales) en lo que resta del año para poder alcanzar dicho objetivo.

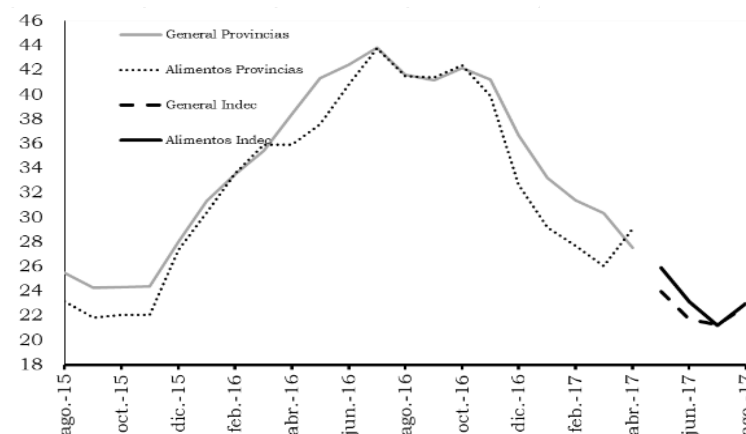
En términos anuales, la inflación general de agosto acumula un alza de 22,74% respecto al mismo mes del año 2016, y un 22,95% en el caso del índice de alimentos.

En el caso del IPS CESO (Índice de Precios de Supermercados), el mismo alcanzó en agosto el 22%. Se destaca el aumento de los rubros: Bebidas (+32,2%), Alimentos Frescos (+26,8%), Limpieza (23,8%), Perfumería (21,3%) y Alimentos (+20,8%). Compensan parcialmente los reducidos aumentos en: Textil (+7,9%), Aire Libre (+12,7%) y Electrodomésticos (+11,4%).

Al asumir el gobierno, la inflación de noviembre de 2015 respecto a 2014 había alcanzado el 24,39% y 22,07% en alimentos (IPC provincias). De esta forma observamos que el objetivo de bajar la inflación a un dígito en 4 años viene resultando esquivo, ya que en los primeros dos años la inflación se ha mantenido a niveles similares a los “heredados”. Hacia adelante, lograr mantener una tendencia decreciente en las tasas de inflación dependerá de si el gobierno logra estabilizar el tipo de cambio (pese a su retraso relativo) y reducir los impactos de las quitas de subsidios proyectadas.

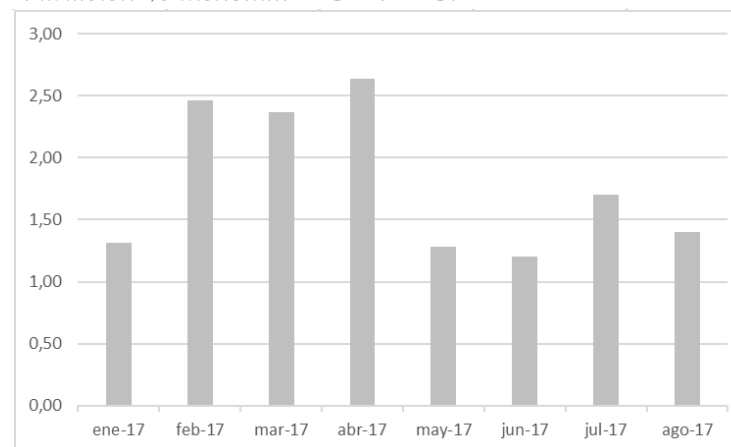
Precios - Nivel General y Alimentos

Variación % anual. IPC.



Precios - Nivel General y Alimentos

Variación % mensual. IPC INDEC.





## DEUDA PARA PAGAR DEUDA: EL PESO DEL PAGO DE INTERESES DE DEUDA EN EL PRESUPUESTARIO ES MAYOR QUE EL DE 2003

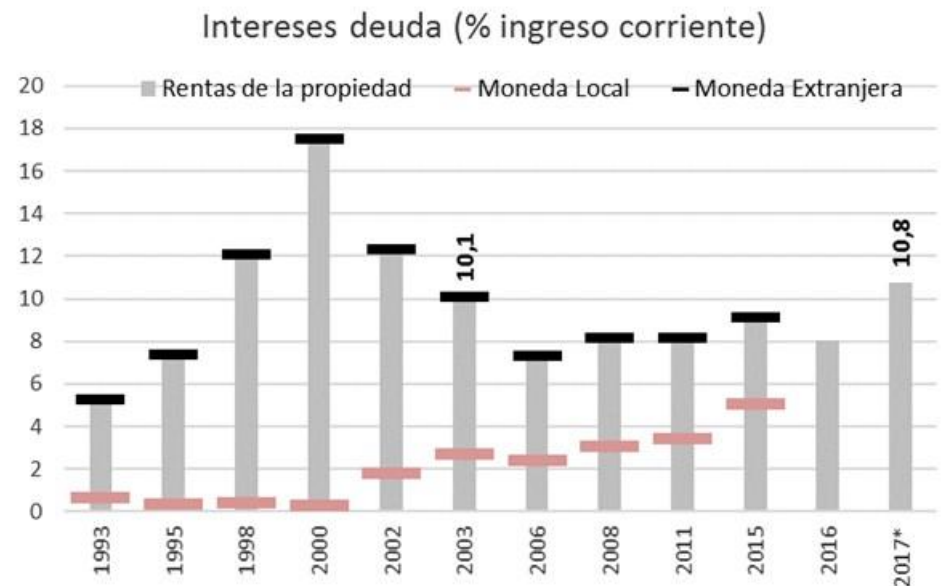
Uno de los aspectos más destacados de la macroeconomía desde el cambio de gobierno es el creciente proceso de expansión del endeudamiento externo.

Esto tiene consecuencias sobre la política económica, entre ellos sobre las partidas de gasto de intereses del presupuesto. Más allá de la presión que los vencimientos de deuda externa ejercen sobre el mercado de cambios y el riesgo de suba en la tasa de mercado cada vez que hay que renovar capital, ya se observa un creciente peso de los intereses dentro del gasto total y como proporción del ingreso tributario.

Al considerar el detalle del gasto para el mes de junio, se observa un fuerte incremento de los gastos pagos por intereses de deuda (+229% i.a.). En julio de 2017 esto se explica por el desembolso en pagos de intereses de bonos internacionales BONAR 2022, BONAR 2027, por USD 316 millones.

En la comparación histórica, se ha registrado un deterioro de la relación ingresos versus pago de deuda que no se registraba desde 2003. En particular, medido en términos del ingreso corriente (ingresos tributarios, seguridad social, etc.), los pagos de intereses de la deuda (sin contar las LEBAC) en el acumulado a julio de 2017 representan el 10,8%. En el año 2003 esta relación era de 10,1%.

Intereses deuda (como % del ingreso corriente)  
en %, según tipo de moneda. MECON



\*acumulado a Julio de 2017

PARA ACCEDER AL INFORME COMPLETO, ESCRIBINOS A [INFOCESO@GMAIL.COM](mailto:INFOCESO@GMAIL.COM) Y CONSULTA LOS MODOS DE CONTRATACIÓN DEL SERVICIO DE SUSCRIPCIÓN A BOLETINES

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



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: 33714657319

Dirección: NUÑEZ 2172 Piso:PBDpto:C

Condición frente al IVA: Responsable Inscripto

Baco Credicoop, cuenta 004-24083/3 CBU 1910004955000402408332

El desempleo en los 31 aglomerados urbanos nacionales alcanzó 8,7%, según información del INDEC en el segundo trimestre de 2017. De este modo, se estima que en el segundo trimestre de 2017 alrededor de 1.086.044 personas buscaron trabajo y no lo encontraron.

De acuerdo al detalle de los aglomerados urbanos, la mayor tasa de desempleo se registró en las grandes ciudades. Entre ellas el primer lugar lo ocupa Mar del Plata-Bata (11,9%), seguido de los partidos del Gran Buenos Aires (10,9%), Gran Rosario (10,8%) y Gran La Plata (10,2%).

Luego del cambio metodológico, este es el primer trimestre que puede realizarse una comparación inter-anual bajo metodologías equivalentes. De modo que en la comparación inter-anual se observa una muy leve creación de empleo, en un contexto en donde la tasa de desempleo cae mayormente por la disminución en la tasa de actividad debido a las menores personas que buscan trabajo.

De manera equivalente, las estadísticas de la Ciudad de Buenos Aires informaron que la tasa de desempleo para el segundo trimestre de 2017 fue del 10,5% lo que equivale a unos 178.591 porteños buscaron empleo y no lo encontraron. En relación al segundo trimestre de 2016 no se observó una variación significativa en el empleo, ni el desempleo, ni la tasa de actividad.

A nivel nacional, en la comparación con el III-Trimestre de 2015 (último dato disponible previo al cambio de gestión), al segundo trimestre del 2017 se registra un aumento del desempleo en casi 300.000 mil personas que buscan trabajo y no lo encuentra.

## Actividad, empleo y desempleo

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

	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

Diferencia puntos porcentuales					
trimestra	-0,10	0,90	-0,50	0,80	0,30
anual	-0,60	0,50	-0,60	-0,30	0,10

## 2017 Segundo Trimestre

	Tasa de		Ranking
	Actividad	Desempleo	
Rawson - Trelew	47,2%	9,9%	1°
Gran La Plata	46,1%	10,2%	2°
Gran Rosario	48,2%	10,8%	3°
Partidos del GBA	44,9%	10,9%	4°
Mar del Plata - Batán	45,4%	11,9%	5°

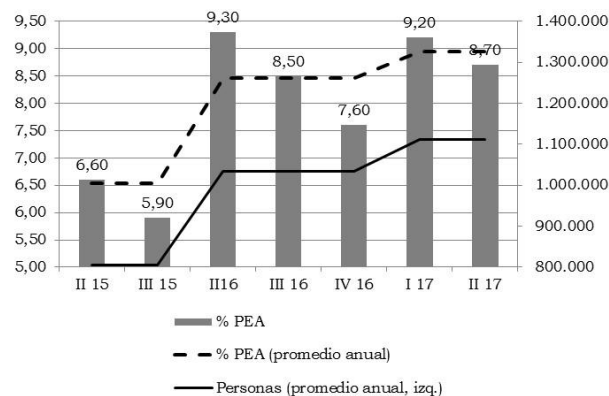
## Empleo, desempleo, subempleo - CABA

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

	Tasa de				Personas Desempleo
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
I 15	52,6	48,2	8,4	8,0	135.164
II 15	54,1	49,5	8,6	9,5	142.328
III 15	54,7	50,8	7,2	9,0	120.480
IV 15	55,5	51,7	6,8	8,6	115.451
I 16	54,3	49,7	8,6	9,0	142.854
II 16	55,5	49,7	10,5	9,6	178.270
III 16	55,7	50,2	9,8	9,7	166.985
IV 16	56,1	51,6	8	9,2	137.293
I 17	55,7	50,5	9,4	8,1	160.169
II 17	55,6	49,8	10,5	9,2	178.591

## Actividad, empleo y desempleo

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



El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró un aumento interanual del 4,1% en junio de 2017. Los sectores que lideraron el crecimiento son la Construcción (+13,2%), la Pesca (+7,3%), la Industria Manufacturera (+6,2%), Intermediación Financiera (+6,2%) y Hoteles y Restaurantes (5,7%). En cuanto a los sectores que no muestran recuperación, se destaca la Explotación de Minas y Canteras (-5,6%) y Electricidad.

En cuanto a los indicadores sectoriales, para el mes de julio de 2017, se mantiene la tendencia a la recuperación.

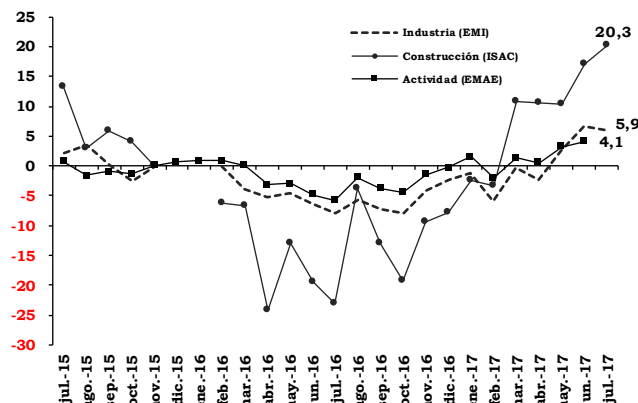
Respecto a la construcción, estaregistra una firme expansión al ritmo de la obra pública en un año electoral, presentando en julio de 2017 una variación del 20,3% respecto a julio de 2016. Siendo la actividad que más encadenamientos productivos posee, su impacto se manifiesta sobre casi toda la actividad económica.

El estimador mensual de actividad industrial (EMI) registra en julio de 2017 un crecimiento de 5,9% respecto a julio de 2016. El crecimiento industrial en julio de 2017 es el segundo dato positivo de la gestión de Cambiemos, indicando la importancia de la actividad pública en la estructura económica argentina. La obra pública electoral mantiene y tracciona la reactivación en casi todo el sector productivo. En el balance sectorial, varias actividades presentaron variaciones positivas, destacándose el tabaco (17,4%), la metalmecánica (15,8%), los minerales no metálicos (+15,2%), las metálicas básicas (+11,3), y el caucho y plástico (+7,8%). La obra pública impulsa particularmente a los minerales no metálicos y a la metalmecánica, la cual también recibe un refuerzo por parte de la reactivación de la producción de maquinaria agropecuaria. Mientras tanto, el tabaco se ve traccionado por el aumento de las exportaciones (+92% i.a.).

El textil y la producción de químicos se encuentran atrasados por diversos motivos: mientras al primer sector le pegó de lleno la apertura importadora, el segundo presenta problemas de cuello de botella, debido a paradas técnicas en la producción de insumos claves (químicos básicos y materias primas plásticas).

## 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
ago-16	-3,7
sep-16	-13,1
oct-16	-19,2
nov-16	-9,4
dic-16	-7,8
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

Fuente: INDEC

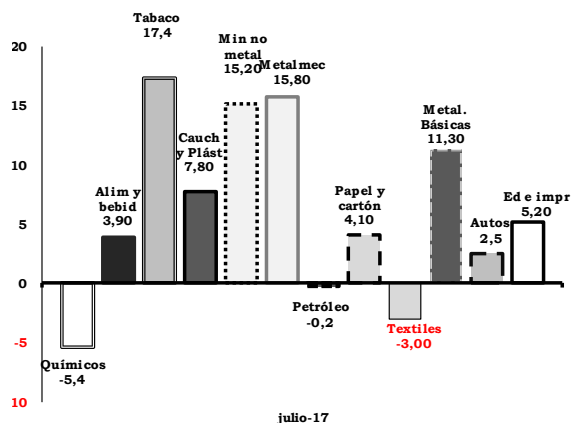
## Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%, INDEC.

Periodo	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
ago-16	400.689	1,36	-11,67	5.375	-52.916
sep-16	404.997	1,08	-11,25	4.308	-51.357
oct-16	407.429	0,60	-10,54	2.432	-48.018
nov-16	413.947	1,60	-7,62	6.518	-34.156
dic-16	404.565	-2,27	-3,99	-9.382	-16.816
ene-17	408.542	0,98	-0,05	3.977	-218
feb-17	411.934	0,83	2,05	3.392	8.265
mar-17	425.363	3,26	5,74	13.429	23.075
abr-17	422.074	-0,77	5,77	-3.289	23.029
may-17	430.835	2,08	8,04	8.761	32.073
jun-17	435.585	1,10	9,99	4.750	39.546

## Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



El bloque de la industria metálica básica en julio volvió registró un alza por quinto mes consecutivo, mostrando datos positivos en dos de los tres agregados principales. El mayor incremento se registra en los laminados, cuya producción aumentó en julio de 2017 un 55,9% respecto a julio de 2016, a esto le sigue el acero crudo con un aumento en junio del 12%. El hierro primario presentó una retracción del 16,2% respecto al mismo período.

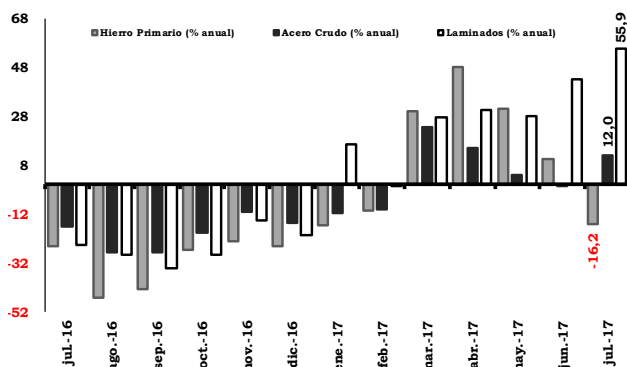
En cuanto a la producción de aluminio, en julio de 2017 presentó un dato positivo del +9,2%, respecto al mismo mes del año 2016, según datos del INDEC.

El aumento en el sector se explica por la mayor demanda externa, principalmente de Brasil. Según información del ICA-INDEC para julio-17 las exportaciones de aluminio crecieron 71% interanual y las de tubos perfiles sin costura 96% interanual.

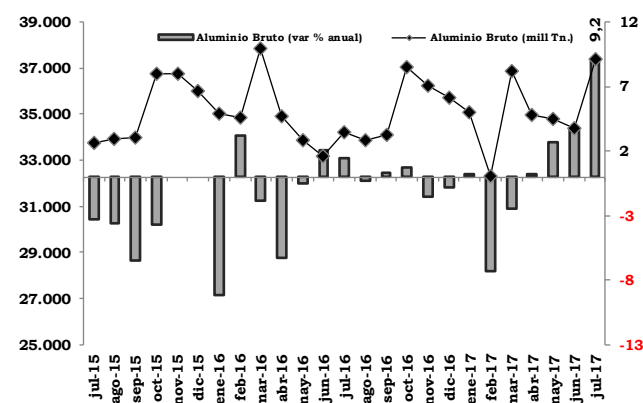
Por su parte, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) mantiene en julio de 2017 su recuperación producto de la nombrada reactivación de la obra pública, registrando un aumento del 16,9% respecto julio de 2016. El sector que tracciona este crecimiento es el de consumo interno, el cual muestra una expansión del 18,9%.

En el caso del sector automotriz, el mismo mantiene en agosto una recuperación en todos sus segmentos. Según la información sectorial de la cámara de terminales automotrices ADEFA, la producción aumentó en agosto de 2017 un 3,9% respecto al mismo mes del año pasado. El impulso proviene fundamentalmente del mercado externo, ya que las exportaciones crecieron 6,7% en el mismo período (se destaca el aumento a Centro América, el cual compensa la reducción de las compras brasileras). Mientras tanto las ventas al mercado interno, crecieron en agosto de 2017, un 19,9% respecto a agosto de 2016, sin embargo, la producción interna destinada a nuestro mercado cayó un 8,9% ya que fue cubierto con importaciones.

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



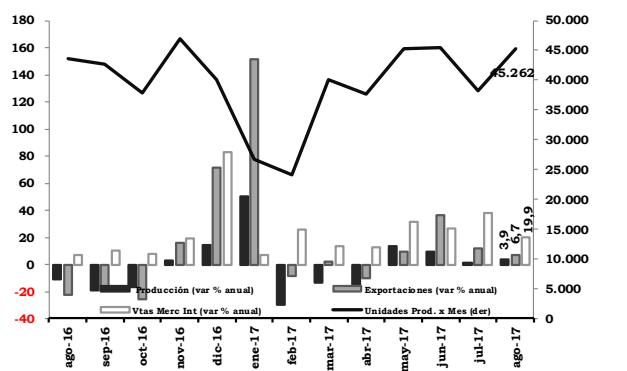
Producción de Aluminio  
Aluminio Crudo, var % y Tn. UIA-ALUAR e INDEC



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
Jul-16	851.380	5.932.049	847.654
Jul-17	995.227	6.485.512	1.007.898
<b>var % 2017/16</b>	<b>16,9%</b>	<b>9,3%</b>	<b>18,9%</b>

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





El bloque Alimentos y Bebidas presentó en julio un crecimiento interanual del 3,9% respecto al mismo mes de 2016, por segundo mes consecutivo. La recuperación se observa en casi todos los rubros, exceptuando “molienda de cereales y oleaginosas”, la cual cayó 3,2% y “lácteos” con una caída del 6,7%. El resto presentan variaciones positivas: “carnes rojas” un 8,3%, “carnes blancas” 5,9%, “bebidas” 17,8%, “yerba mate y té” 3,9%, y “azúcar y productos de confitería” 3,4%.

El procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, presentaron comportamientos positivos en julio de 2017, respecto al mismo mes del año pasado, según datos del Ministerio de Agricultura. En la molienda de oleaginosas se observó un ascenso de 10,4% i.a., mientras que en el caso de los cereales se observó un aumento de 9% i.a. También aumentó la producción de aceites (11,5% i.a.). En cuanto a pellets y harinas, mostraron la misma tendencia, ya que se registraron incrementos en la producción de oleaginosas (8,7% i.a.), mientras que en trigo pan se observaron incrementos de 3,2%.

**La industria petrolera disminuyó la producción un 3,7% en julio de 2017 respecto al mismo mes del año anterior según la información del Ministerio de Energía.** La petrolera estatal YPF volvió a mostrar caídas significativas de la producción, presentando una merma de 4,7% en julio respecto al mismo mes de 2016.

En el caso del gas, el mes de junio presentó una caída de la producción del 1,8% respecto al mismo mes de 2017. A pesar de que YPF sigue mostrando un crecimiento del 7,3% respecto a julio del 2016, la industria total vuelve a dar, al igual que durante mayo y junio, números negativos.

Respecto a los subproductos derivados del petróleo, los tres rubros presentan comportamientos dispares en julio de 2017. Mientras la “nafta” aumentó un 2,6% en términos interanuales, “otros subproductos” lo hicieron 2,6%, y la producción de “gasoil” cayó 7,3% en respecto a julio de 2016.

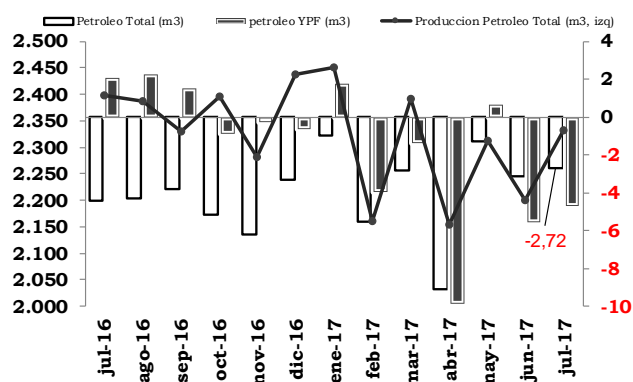
Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos  
Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
jul-16	4.199.221	1.094.423	869.401	3.093.094	470.522
jul-17	4.635.648	1.193.157	969.539	3.363.118	485.542
<b>2017/ 2016</b>	<b>10,4%</b>	<b>9,0%</b>	<b>11,5%</b>	<b>8,7%</b>	<b>3,2%</b>
Total 2016	28.162.431	7.653.943	5.947.536	20.535.251	3.127.935
Total 2017	27.884.210	8.147.825	5.910.529	20.223.990	3.338.914
<b>var %</b>	<b>-1,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>6,7%</b>

*Nota Técnica:* en el total anual, la soja representa el 93% de la molienda de granos, el 85% de la producción de aceites y el 95% de la producción de harinas del total de la industria oleaginosas.

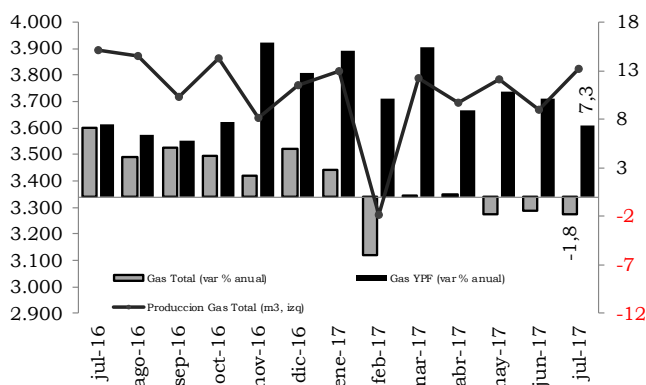
Extracción de Petróleo en Pozos - YPF y Total de Empresas

Extracción Primaria y Secundaria. En m3y Var % Anual. Min de Energía.



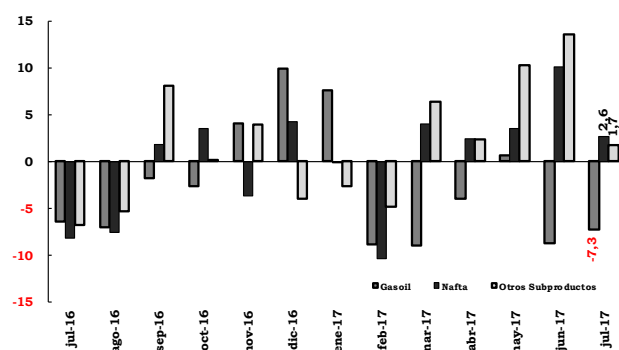
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

Gas de alta, media y baja presión. Miles de m3y var % anual. Min de Energía.



Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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





La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en julio fue ligeramente inferior a la de junio, alcanzando el 65,1%, lo cual representa 3,1 puntos porcentuales más que julio de 2016 y reafirma la tendencia ascendente iniciada el mes pasado. En la comparación anual, los sectores más afectados son el textil (-6,4 pp. i.a.) y papel y cartón (-2,2 ppi.a.). Las recuperaciones se observan principalmente en tabaco (+10,3 ppi.a.), caucho y plástico (+6,8 ppi.a.) y metalmecánica (+8,1 ppi.a.).

En cuanto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings en junio de 2017 se contrajo un 3,3% en relación al mismo mes de 2016.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de junio de 2017 deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, se contrajo 1,4% respecto al mismo mes del año anterior. En términos de facturación, los rubros que menos crecieron sin considerar efecto precios (cayeron al compararlo con la inflación) fueron verdulería y frutería (13,5%), electrónicos y artículos para el hogar (13,7%), artículos de limpieza y perfumería (+18,4%), almacén (+20,5%) y alimentos preparados y rotisería (+20,6%). Al considerar la facturación por tamaño de establecimiento, encontramos que mientras que las cadenas medianas vieron incrementadas sus ventas nominales en un 25,4%, las grandes cadenas presentaron aumentos menores, totalizando un 19%.

En cuanto a los centros comerciales, deflactado por el índice de ventas constantes medidas por el IPC-provincias, disminuyó en junio de 2017 un 10% respecto al mismo mes del año anterior. Entre los rubros donde menos se incrementó la facturación (cayó al compararlo con la inflación) se destacan diversión y esparcimiento (-24%), electrónicos, electrodomésticos y computación (4,5%), indumentaria, calzado y marroquinería (6,1%), perfumería y farmacia (8,3%).

## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	Nivel	julio-17	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
<b>Alimen y bebidas</b>	63,90	-0,40	2,20
<b>Tabaco</b>	83,10	7,00	10,30
<b>Textiles</b>	65,50	-0,70	-6,40
<b>Papel y cartón</b>	81,60	4,60	-2,20
<b>Ed e impresión</b>	59,10	-4,00	4,80
<b>Petróleo</b>	84,40	-2,00	-0,10
<b>Sus y Pr Químicos</b>	59,10	-8,40	-1,50
<b>Cauc y Plást</b>	65,00	-0,80	6,80
<b>Minerales no metal</b>	72,30	-4,40	5,90
<b>Ind metálicas básicas</b>	75,90	2,20	7,40
<b>Vehiculos Autom</b>	45,50	-9,50	0,50
<b>Metalmeccánic S/Autos</b>	59,20	0,60	8,10
<b>Nivel General</b>	65,10	-2,00	3,10

## Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC, IPC-

junio-17			
Supermercados			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
<b>Ventas Corrientes</b>	854,5	1,7	20,3
<b>Ventas Constantes</b>	102,5	0,6	-1,4
Centros Comerciales			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
<b>Ventas Corrientes</b>	905,3	14,0	11,3
<b>Ventas Constantes</b>	109,1	12,3	-10,0
<b>Índice de consumo privado (super+shopping)</b>	103,9	3,2	-3,3

El nivel general de precios de las provincias aumentó en agosto de 2017 un 1,6% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 1,4% para el mismo período. **En la comparación interanual, el nivel general de precios de las provincias registró en junio un alza del 23,1% en relación al mismo mes de 2016, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 19,3% en el mismo período.**

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual de agosto fue del 1,6% en el nivel general y de 2,3% para alimentos. En términos interanuales la inflación de agosto fue del 25,8% para el nivel general y del 20,9% en alimentos.

Por su parte, el INDEC informó una inflación en agosto del 1,4% en el nivel general respecto al mes anterior, y un 2,1% en alimentos para el mismo período. A nivel interanual, las cifras alcanzan el 22,7% en el nivel general y 22,9 en el rubro alimentos.

**Por otro lado, según el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, en agosto el incremento mensual de precios fue supermercados del 1,4%.**

**Los saltos cambiarios y el precio del combustible parecen haber impactado en el nivel de precios, ya que se detuvo la desaceleración del ritmo inflacionario.**

En cuanto a los salarios, el sector que más aumentó en junio fue el privado registrado, mostrando alzas nominales del 3% mensual y del 25,5 respecto a junio del 2016. Ello implica un 1,8% de aumento mensual y 3,1% anual en términos reales. En el caso del sector público, los aumentos del mes de junio compensaron la inflación, mostrando un incremento real del 1,1%, mientras que en términos anuales no presentaron variaciones reales.

Otros ingresos, como el Salario Mínimo Vital y Móvil (SMMV) en el mes de agosto mantuvo los \$8.860, según dispuso el gobierno nacional por decreto. Ello implica un aumento nominal del 30,1% respecto al mismo mes del año pasado. En términos reales representa una caída del 1,4%, y respecto al mismo mes del año pasado un alza del 5,6%. Las jubilaciones y la AUH mantuvieron en agosto su nivel nominal respecto al mes anterior, y respecto al mismo mes del año pasado ganaron un 6,5% y 5,6% respectivamente, de poder adquisitivo en términos reales considerando la inflación del Indec. En septiembre, la jubilación mínima pasó a \$7.246,64 y la AUH a \$1.412.

## Precios

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

agosto-2017						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
<b>IPC-provincias</b>	2.203,3	1,6	23,1	2.813,8	1,4	19,3
IPC-CABA	-	1,6	25,8	-	2,3	20,9
<b>IPC-INDEC</b>	134,8	1,4	22,7	136,0	2,1	22,9

## Inflación

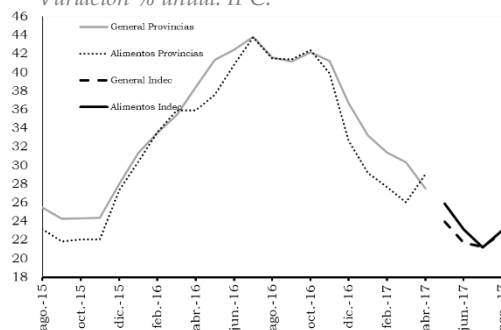
Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO. Var % mes anterior. CESO.

MES de AGOSTO			
	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
<b>Aire Libre</b>	124	1,14	1,14
<b>Alimentos Frescos</b>	162	1,76	1,76
<b>Alimentos Secos</b>	144	1,61	1,61
<b>Bebidas</b>	170	1,34	1,34
<b>Electrodomesticos</b>	133	2,24	2,24
<b>Hogar</b>	136	3,27	3,27
<b>Limpieza</b>	146	1,46	1,46
<b>Jug., aut. y otros</b>	139	1,18	1,18
<b>Perfumería</b>	150	0,48	0,48
<b>Textil</b>	118	-0,70	-0,70
<b>Supermercados</b>	143	1,4	1,4

registros relevados 27.810

## 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

junio-17				
	IPC-Indec			
	mes anterior	mismo mes año pasado	mes anterior	mismo mes año pasado
	var %	var %	var %	var %
<b>Salarios</b>				
<b>Nivel General</b>	1,8	nd	0,6	nd
<b>Privado Registrado</b>	3,0	25,5	1,8	3,1
<b>Privado No Registrado</b>	2,1	nd	0,9	nd
<b>Sector Público</b>	2,3	21,8	1,1	0,0

## Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

agosto-17						
	Nominal			Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
<b>SMVM</b>	8.860	0,0	30,1	203	-1,4	6,5
<b>Jubilacion Mínima</b>	6.394	0,0	28,9	195	-1,4	5,6
<b>AUH</b>	1246	0,0	29,0	-	-1,4	5,6

**En cuanto a las cuentas públicas, la Recaudación Nacional totalizó en el mes de agosto de 2017 \$ 154.401 millones, un 31,5% más que en el mismo mes de 2016. Se destaca el crecimiento de los derechos al comercio exterior, del IVA y del impuesto al cheque**

La mayor suba se registró en derechos a la exportación (+48% i.a.), debido al crecimiento de la liquidación de exportaciones (luego de la aceleración de la devaluación previo a las PASO). Por el lado del IVA, se registraron aumentos tanto en IVA aduana (bienes importados) como en el IVA mercado interno. Por el lado del IVA aduana, el aumento en lo recaudado (+46,3% i.a.) supera ampliamente la devaluación anual (+15% i.a.), dando cuenta del alza de las importaciones por apertura comercial y reactivación industrial. Por el lado del IVA-mercado interno, el aumento en la recaudación (+37,5% i.a.) fue a una tasa superior a la suba en los aumentos de precios para el mismo período (+21% i.a.). Sumado a ello, también se registró un crecimiento equivalente al del IVA mercado interno en la recaudación del impuesto al cheque. **Ambos indicadores anticipan que el repunte del consumo se fortalece en agosto y se mantiene de cara a las elecciones de octubre.** Entre los otros impuestos, se destaca la caída en los otros impuestos a los combustibles líquidos (-5,3% i.a.) por ampliación de los productos exentos.

**En cuanto al gasto, para el mes de julio de 2017, se registra un aumento del 26,1% en relación al mismo mes del 2016. Este mes se destaca el fuerte incremento de los gastos por intereses de deuda (+229% i.a.), entre los que se destacan vencimientos de intereses de bonos internacionales USD 316 millones (BONAR 2022, BONAR 2027). En cuanto al gasto público electoral, en el mes de julio se observa una sustitución del gasto corriente por gasto de capital.** Mientras que en la comparación anual las transferencias corrientes a provincias cayeron \$ 3.910 millones (-40% i.a.), las transferencias de capital crecieron en un monto de \$ 4.403 millones (+82% i.a.), en especial a las provincias del mismo signo político (CABA +214% i.a., BS.AS. +77% i.a., San Juan, +38% i.a., Santa Cruz, -6% i.a.). Además, en julio de 2017 también se destacan las menores transferencias corrientes al sector privado en concepto de subsidios a los servicios públicos (+0,2% i.a.).

El resultado primario (sin rentas percibidas, ni pagadas al BCRA) para julio de 2017 fue deficitario por \$22.090 millones, en tanto que el déficit financiero fue de \$32.721 millones (equivalente a 5,75 puntos PBI).

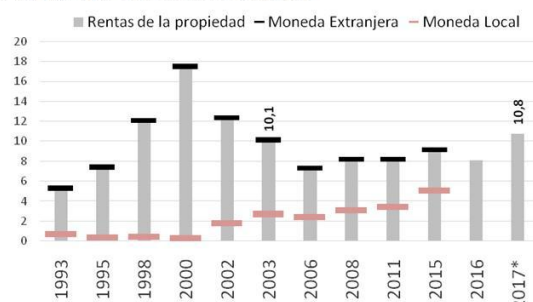
Ingresos Tributarios y de Seguridad Social  
Administración Nacional  
en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	ago-17	jul-17	ago-16	mes anterior	mismo mes año anterior	OCHO MESES	
	Mill de \$			var %	var %	2016	2017
<b>Tributarios</b>	<b>221.275</b>	<b>237.326</b>	<b>165.763</b>	<b>-6,8</b>	<b>33,5</b>	<b>1.276.825</b>	<b>1.675.128</b>
Ganancias	47.401	50.705	34.679	-6,5	36,7	282.855	353.899
IVA	69.934	64.240	50.846	8,9	37,5	373.145	481.191
IVA DGI	47.872	45.221	34.808	5,9	37,5	256.070	343.267
IVA Aduana	23.962	20.349	16.378	17,8	46,3	119.232	150.491
Der. de exportación	6.584	7.893	4.454	-16,6	47,8	52.672	49.102
Der. de importación	7.290	5.973	5.084	22,0	43,4	36.448	44.083
Impuesto al cheque	14.739	15.161	10.798	-2,8	36,5	82.949	108.440
Otros impuestos	8.308	9.477	6.996	-12	18,7	48.824	62.399
<b>Seguridad Social</b>	<b>55.188</b>	<b>70.342</b>	<b>42.406</b>	<b>-21,5</b>	<b>30,1</b>	<b>337.180</b>	<b>445.283</b>
<b>TOTAL</b>	<b>154.401</b>	<b>170.792</b>	<b>117.376</b>	<b>-9,68</b>	<b>31,5</b>	<b>918.716</b>	<b>1.196.088</b>

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

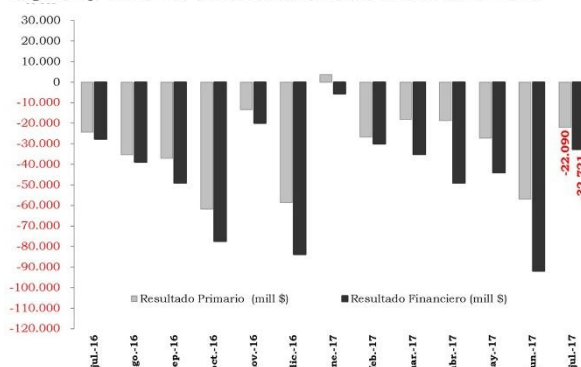
	JULIO			SIETE MESES		
	2016	2017	Var %	2016	2017	Var %
<b>Recursos</b>	Mill de \$			Mill de \$		
<b>Ingresos (*)</b>	<b>144.274</b>	<b>185.137</b>	<b>28,3</b>	<b>860.625</b>	<b>1.130.965</b>	<b>31,4</b>
<b>Gasto Público</b>	Mill de \$			Mill de \$		
<b>Gto. Corr.</b>	<b>159.342</b>	<b>197.086</b>	<b>23,7</b>	<b>973.670</b>	<b>1.293.674</b>	<b>32,9</b>
Prestac. Seg. Social	55.171	80.352	45,6	394.031	552.762	40,3
Transf. Corrientes	59.857	57.538	-3,9	295.742	355.643	20,3
a provincias	17.579	15.088	-14,2	61.846	86.967	40,6
al sect. privado	42.189	42.274	0,2	233.340	267.571	14,7
Rentas	3.226	10.636	229,7	68.733	121.900	77,4
Salarios	27.085	35.041	29,4	138.455	183.208	32,3
<b>Gto. Capital</b>	<b>12.516</b>	<b>20.772</b>	<b>66,0</b>	<b>92.761</b>	<b>125.559</b>	<b>35,4</b>
Inversión Real Dir.	6.558	8.882	35,4	40.530	56.069	38,3
Transf. Capital	5.879	10.600	80,3	47.489	62.513	31,6
a provincias	5.349	9.752	82,3	35.131	54.595	55,4
otras	531	847	59,6	12.359	7.917	-35,9
Inversión Financ	78	1.291	1.550	4.742	6.977	47,1
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>171.858</b>	<b>217.858</b>	<b>26,8</b>	<b>1.066.431</b>	<b>1.419.233</b>	<b>33,1</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>-24.366</b>	<b>-22.090</b>		<b>-137.156</b>	<b>-166.375</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-27.584</b>	<b>-32.721</b>		<b>-205.806</b>	<b>-288.267</b>	

Intereses deuda (como % del ingreso corriente)  
en %, según tipo de moneda. MECON



Ingresos, Gastos y Resultados

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





# Balance Cambiario

En cuanto al Balance Cambiario del BCRA, en julio se registró una acentuación de la pérdida de reservas debido a la mayor fuga de capitales (FAE neta) en un mes con bajo nivel de ingresos de fondos especulativos y de deuda.

La cuenta corriente cambiaria para el mes de julio fue deficitaria por USD 1.427 millones. Por el lado de la oferta de divisas se registró un superávit del balance de mercancías, influido por la estacionalidad del último mes de ingreso de dólares de la cosecha gruesa (soja, maíz). Sin embargo, la demanda corriente de dólares fue mayor. El resultado de la cuenta servicios fue deficitaria por USD 970 millones (principalmente servicios de turismo al exterior), y rentas y remisión de utilidades por USD 789 millones (vencimientos deuda USD 583 millones por BONAR 2022, BONAR 2027).

En cuanto a los movimientos financieros y de capital, la mayor oferta de divisas provino del endeudamiento externo del sector privado: Petróleo por USD 600 millones, Oleaginosos y Cereales por USD 116 millones, entre otros. A esto se suma, los fondos especulativos por el ingreso de divisas para inversiones de portafolio por USD 217 millones. Por el lado de la demanda financiera de dólares, en julio de 2017 se destaca un fuerte aumento de la formación neta de activos externos (FAE) por USD 2.474 millones, USD 983 millones más que el mismo mes de 2016, registrando el mayor volumen de FAE neta desde el levantamiento de los controles cambiarios. Al considerar las salidas brutas de FAE, se registra un crecimiento sostenido de la demanda minorista y mayorista. En el detalle la demanda neta minorista (FAE billetes) totalizo USD 1.702 millones, 50% por montos menores a USD 10.000 mensuales, con compras promedio por USD 1.400. Al distinguir el tipo de cliente, se registra que las personas jurídicas tienen una posición neta vendedora (venden dólares, USD 213 millones) y las personas físicas una posición neta compradora (demandan dólares, USD 1.932 millones). En cuanto a la compra mayorista (FAE divisas, para remisión al exterior) este alcanzó una demanda neta de USD 756 millones (1.730 clientes, 84% operaciones por montos mayores a USD 2 millones). Como resultado, la cuenta capital y financiera cambiaria fue levemente superavitaria por USD 266 millones.

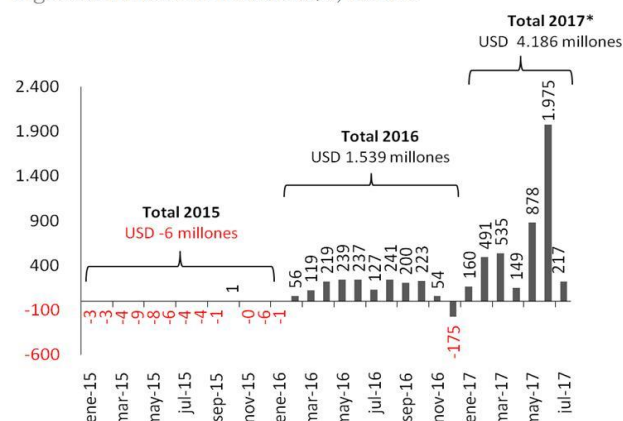
En el balance total, en julio de 2017 las reservas disminuyeron por USD 1.161 millones, registrando una caída por cuarto mes consecutivo.

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

CONCEPTO	JULIO			SIETE MESES		
	2016	2017	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2016	2017	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
<b>CTA. CORRIENTE CAMBIARIA</b>	<b>-871</b>	<b>-1.427</b>	<b>-556</b>	<b>-9.498</b>	<b>-7.142</b>	<b>2.357</b>
<b>Transferencias por Mercancías</b>	158	302	144	5.774	3.915	-1.859
Cobro por exportaciones	4.599	5.087	488	29.989	29.876	-113
Pago por importaciones	4.441	4.785	344	24.215	25.961	1.746
<b>Servicios</b>	<b>-837</b>	<b>-970</b>	<b>-133</b>	<b>-4.749</b>	<b>-5.095</b>	<b>-346</b>
Ingresos	705	640	-65	4.345	5.209	864
Egresos	-1.542	-1.610	-68	-9.093	-10.304	-1.210
Servicios turismo y pasajes (neto)	-794	-961	-167	-4.461	-5.077	-616
<b>Rentas</b>	<b>-230</b>	<b>-789</b>	<b>-558</b>	<b>-9.798</b>	<b>-4.745</b>	<b>5.053</b>
Utilidad y dividendos	-136	-250	-113	-1.451	-984	466
Ingresos	2	4	2	16	73	57
Egresos	-139	-254	-115	-1.466	-1.057	409
Intereses	-94	-539	-445	-8.348	-3.761	4.587
Ingresos	319	44	-275	802	1.908	1.106
Egresos	-413	-583	-170	-9.150	-5.669	3.481
Otros pagos del Gob. Nacional	-23	-319	-296	-7.360	-3.769	3.592
<b>Otras transferencias corr.</b>	<b>38</b>	<b>29</b>	<b>-8</b>	<b>147</b>	<b>210</b>	<b>64</b>
<b>C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)</b>	<b>2.787</b>	<b>266</b>	<b>-2.521</b>	<b>13.175</b>	<b>14.447</b>	<b>1.272</b>
Inv. directa de no residentes	158	234	76	1.290	1.351	60
Inv. de portafolio de no residentes	127	217	90	869	4.187	3.317
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	3.233	1.979	-1.254	5.363	5.745	382
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-1.546	-269	1.277	2.735	-920	-3.655
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	2.706	236	-2.470	13.692	14.362	670
FAE Sector Privado no Financiero (neta)	-1.491	-2.474	-983	-5.996	-7.648	-1.652
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neta)	-5	159	164	536	2.261	1.725
Otros movimientos (netos)	-250	253	502	-4.854	4.695	9.549
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS</b>	<b>1.916</b>	<b>-1.161</b>	<b>-3.077</b>	<b>4.548</b>	<b>8.732</b>	<b>4.184</b>

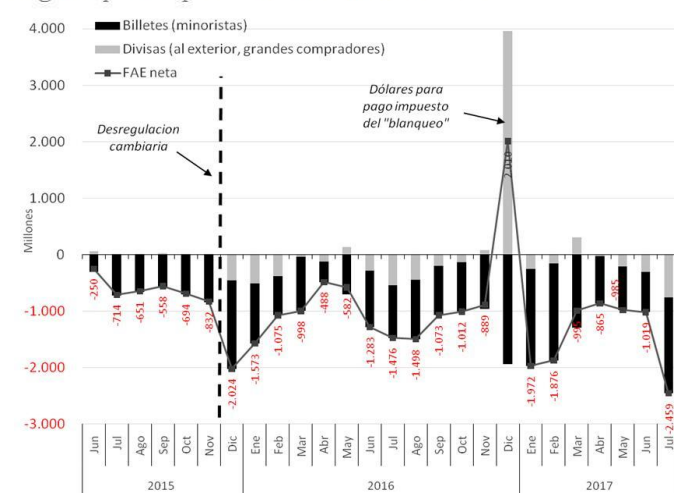
## Inversiones de portafolio

Ingresos netos. En mill de u\$s, BCRA.



## Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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



El balance Comercial fue deficitario en USD 798 millones en el mes de julio, registrando un rojo comercial por séptimo mes consecutivo. Desde hace varios meses se destaca la vuelta de un déficit comercial muy pronunciado. El mes de julio es el último mes de la campaña gruesa (que va de marzo a julio), donde estacionalmente se registra el mayor ingreso de dólares producto de las exportaciones agropecuarias. A ello se le suma el efecto de las inundaciones de agosto sobre la siembra y producción de trigo, que reduce las divisas que podrían aportar las exportaciones de trigo hacia los últimos meses del año, incrementándose las proyecciones de déficit comercial.

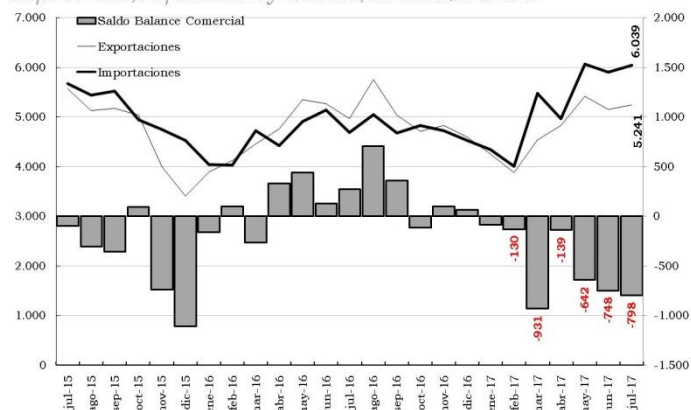
En el detalle mensual, en julio de 2017 las importaciones totalizaron USD 6.039 millones, un 30% más que el mismo mes de 2016. Este fuerte aumento se explica tanto por la suba de los precios como por el aumento en las cantidades importadas de todos los rubros, a excepción de los combustibles. Entre las subas, se destacan las mayores cantidades importadas de vehículos automotores (+65% i.a) y de bienes de consumo (+15% i.a.), donde se destacan las mayores importaciones de alimentos y bebidas para el hogar (+35% i.a.). En ambos casos, los aumentos se deben a la desregulación comercial, que en el caso de los bienes de consumo pretende ser un mecanismo anti-inflacionario. Respecto a las piezas y accesorios de capital (+32% i.a.), se destaca el aumento de equipos de transporte compuesto por vehículos de transporte industrial y eléctricos, entre otros (para la construcción y la obra pública) (+120% i.a.).

En cuanto a las exportaciones, estas totalizaron USD 5.241 millones, un 5,2% más que el mismo mes del año anterior debido a la suba en las cantidades exportadas (+7,5 i.a.), principalmente industriales (metalpesada y automotriz). A nivel rubros, la única baja se registra en las exportaciones primarias (-9,3% i.a.), debido a caída en las cantidades y precios, donde se observa una caída en las ventas de soja (-58% i.a.) y un aumento de las de maíz (+46% i.a.). Entre las alzas se observan mayores ventas de manufacturas de origen industrial (+25% i.a.), en donde se destaca aluminio bruto (+71% i.a.) y tubos sin costura para la industria petrolera (+96% i.a.).

La balanza comercial energética de julio de 2017 resultó deficitaria por USD 563 millones, USD 134 millones menos que el mismo mes de 2016.

## 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

	JULIO			SIETE MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>5,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>7,5</b>	<b>1,4</b>	<b>3,5</b>	<b>-2,1</b>
Productos Primarios	-9,3	-4,4	-5,2	-5,7	3,6	-9,0
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	3,2	-7,3	11,3	-1,7	2,9	-4,4
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	24,9	7,8	15,8	12,8	2,0	10,6
Combustibles y Energía	12,1	0,7	10,6	10,0	24,5	-11,6
<b>IMPORTACION</b>	<b>29,9</b>	<b>5,2</b>	<b>23,5</b>	<b>15,4</b>	<b>5,9</b>	<b>8,9</b>
Bs. de Capital	54,7	14,2	35,5	22,2	7,4	13,8
Bs. Intermedios	24,8	12,3	11,1	8,1	7,6	0,4
Combustibles y lubricantes	-9,8	10,3	-18,2	11,4	17,7	-5,4
Piezas y Acc para Bs de Capital	34,9	-6,6	44,4	9,2	1,3	7,8
Bs. de consumo	19,7	4,3	14,7	16,1	3,3	12,5
Vehiculos automotores	76,0	6,2	65,6	44,2	1,4	42,3

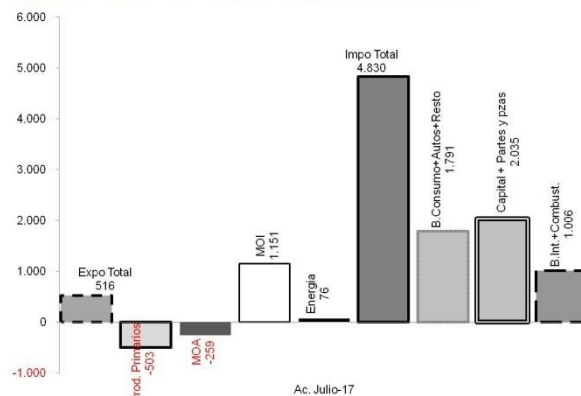
## Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE JULIO		
	2016	2017	var %
Azúcar pura en estado sólido	23	85	-83%
Porotos de soja, excluido para siembra	484	1735	-58%
Minerales de plata y sus concentrados	32	122	-53%
Insecticidas	9	61	-33%
Maíz, excluido para siembra, en grano	350	510	46%
Aluminio en bruto	35	60	71%
Tabaco en rama o sin elaborar	36	69	92%
Tubos y perfiles huecos sin costura de hierro o acero	24	47	96%
Oro para uso no monetario	85	173	104%

## Acumulado Expo e Impo 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 agosto de 2017 registró un encarecimiento de nuestra economía del 0,2% respecto al mismo mes de 2016. En este sentido, y a pasar de la aceleración de la devaluación de julio y agosto, la suba de precios más que compensó la suba del dólar.

En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación con agosto de 2016, nuestra economía resultó un 0,7% más barata que Brasil, un 1,5% más barata respecto a la Eurozona y un 2,1% más cara que EE.UU.

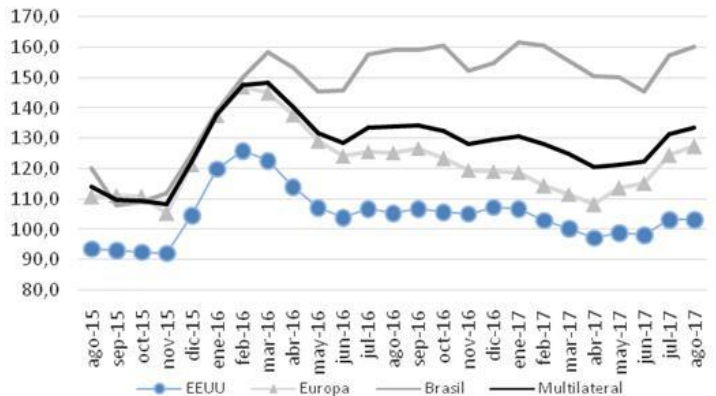
En la comparación con octubre de 2015, Argentina es aún un 23% más barata que antes del ballottage presidencial. Esto se explica principalmente por la fuerte apreciación del real que nos permitió abaratarlos más de un 43% respecto a Brasil desde noviembre de 2015 hasta hoy.

En cuanto a las reservas internacionales, en la última semana de agosto de 2017 totalizaron USD 48.877 millones, USD 1.863 millones más que el stock de reservas del mes anterior y USD 17.727 millones más respecto al mismo mes del año pasado. Esta suba del stock de reservas se debió a que luego de las PASO reapareció la oferta de divisas para colocarse en activos de renta fija en pesos, y la demanda minorista volvió a los valores normales. Desde las PASO hasta mediados de septiembre el BCRA recompro USD 1.120 millones de nuevas reservas.

En cuanto a la liquidación de divisas, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, la liquidación de las exportaciones de soja, maíz y sus derivados sumó en agosto de 2017 USD 2.451 millones, un 10% más que en agosto de 2016, equivalente a USD 240 millones. El mayor monto de dólares ingresados por el consorcio agro-exportador se debe a la mejora en la exportación de maíz.

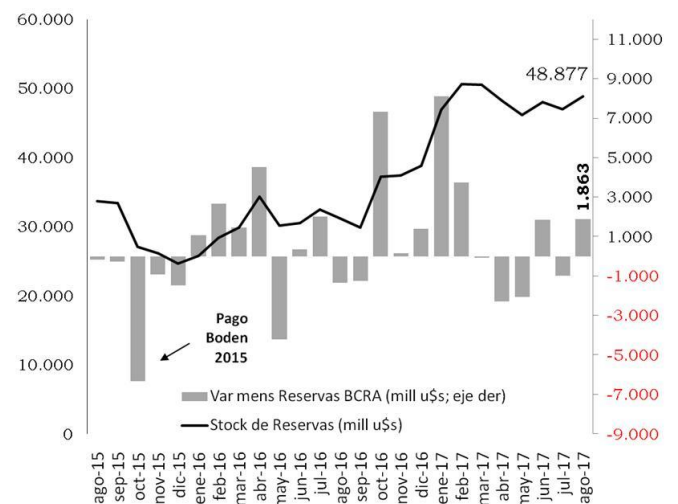
## Tipo de cambio Real

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



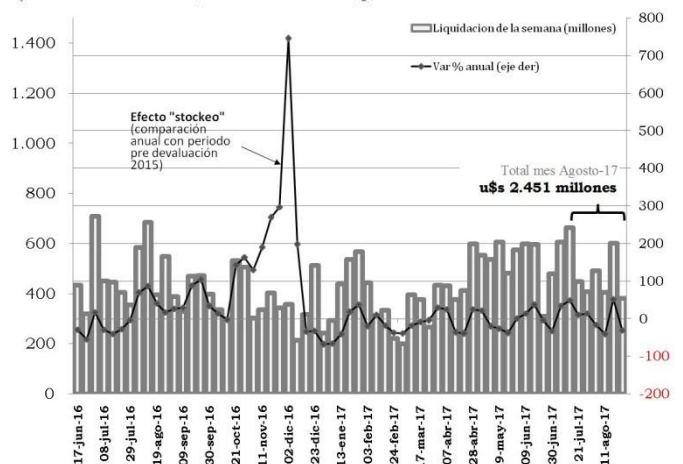
## Reservas Internacionales

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





El mercado de divisas, en los últimos días hábiles del mes de agosto de 2017, el dólar oficial se negoció en promedio a \$17,31, presentando una apreciación de 1,5% en relación la cotización de la última semana del mes pasado.

Respecto a las tasas de interés, en agosto, la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 18,9%, 0,5 puntos por encima del mes pasado y 3,8 puntos porcentuales menos que la tasa en agosto de 2016. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa de depósito mayoristas en bancos privados) fue en promedio para agosto 2017 del 20,8 % anual, 0,6 puntos porcentuales más que el mes anterior y 4,5 puntos porcentuales menos que en el mismo período de 2016. La tasa LEBAC 35 días (bonos del BCRA) para agosto fue del 26,5%, el mismo nivel que el mes pasado y 3,5 puntos menor que mayo del año pasado. Por último, la tasa de Pases Pasivos (tasa de referencia política monetaria) se mantuvo en 22,3%.

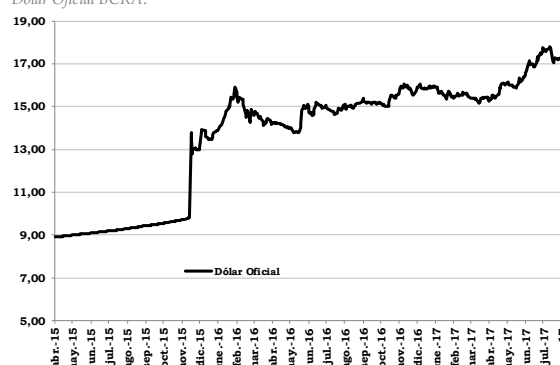
En agosto de 2017 los agregados monetarios M0 fueron de \$584.436 millones (promedio), un 33,3% más que el mismo mes de 2016, y un 1% más respecto al mes anterior.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, para el cierre de mes de agosto de 2017, el merval fue la mejor inversión con un rendimiento del 3,3%. Luego, la Lebac con un rendimiento del 2,2%. Las menos rentables fueron el bono en USD que ganó un 0,6%, y el dólar oficial que se retrajo 1,4%.

En cuanto a la licitación de LEBAC por parte del BCRA, en el mes de agosto vencieron un total de \$470.371 millones y se licitaron \$453.416 millones.

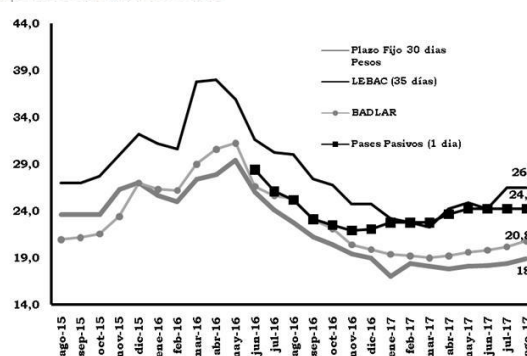
Mercado de Divisas

Dólar Oficial BCRA.



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

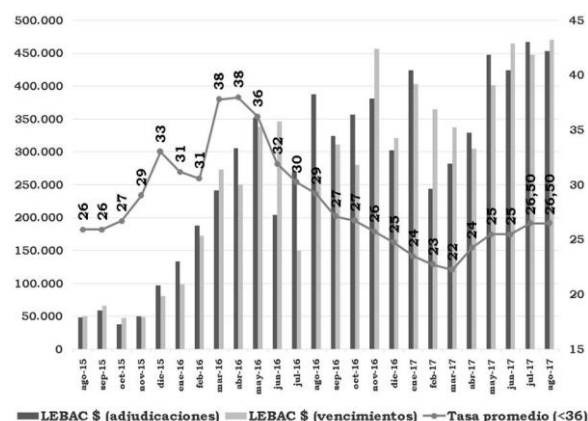
BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales. LEBAC tasas promedio

	agosto-2017		
	cotización	Mensual	mismo mes año anterior
		var %	var %
<b>Inflación*</b>	<b>134,8</b>	<b>1,4</b>	<b>22,7</b>
<b>Plazo Fijo</b>	<b>18,9</b>	<b>1,6</b>	<b>20,4</b>
<b>Merval</b>	<b>22.461,5</b>	<b>3,3</b>	<b>43,2</b>
<b>LEBAC</b>	<b>26,5</b>	<b>2,2</b>	<b>27,9</b>
<b>Bono en USD</b>	<b>2.063,0</b>	<b>0,6</b>	<b>24,1</b>
<b>Dólar oficial</b>	<b>17,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>17,3</b>

*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.

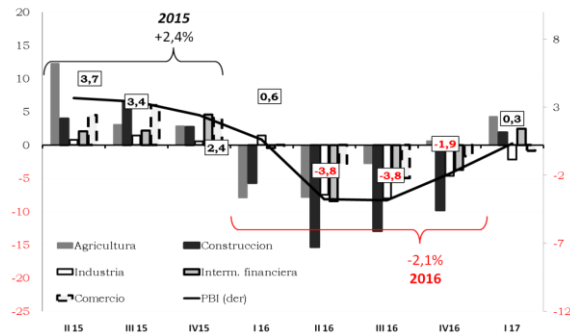
LEBAC

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



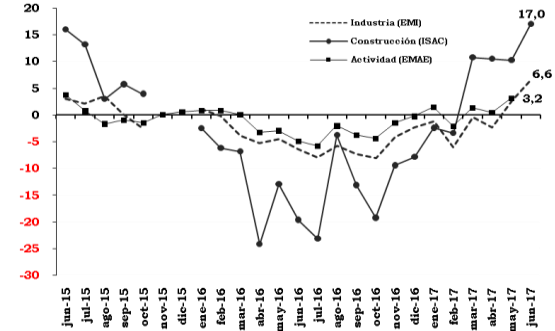
## PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



## Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



## Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

	Tasa de					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
III 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

Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	-0,10	0,90	-0,50	0,80	0,30
anual	-0,60	0,50	-0,60	-0,30	0,10

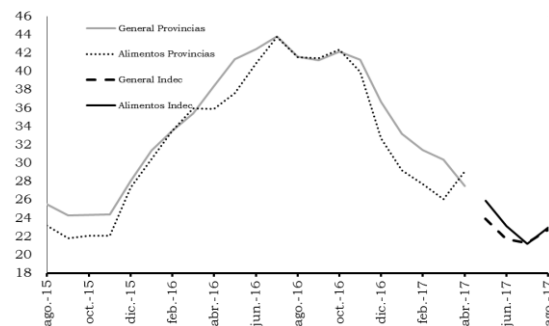
## Ingresos

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

	Septiembre-17					
	Nominal			IPC-Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
<b>SMVM</b>	<b>8.860</b>	<b>0,0</b>	<b>30,1</b>	<b>203</b>	<b>-1,4</b>	<b>6,5</b>
<b>Jubilación Mínima</b>	<b>6.394</b>	<b>0,0</b>	<b>28,9</b>	<b>195</b>	<b>-1,4</b>	<b>5,6</b>
<b>AUH</b>	<b>1246</b>	<b>0,0</b>	<b>29,0</b>	<b>-</b>	<b>-1,4</b>	<b>5,6</b>

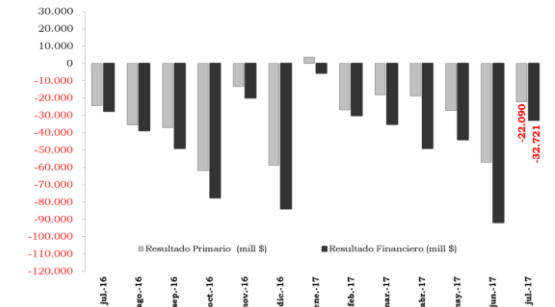
## Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



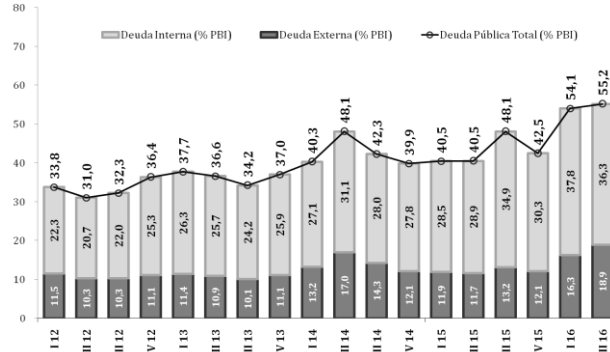
## Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



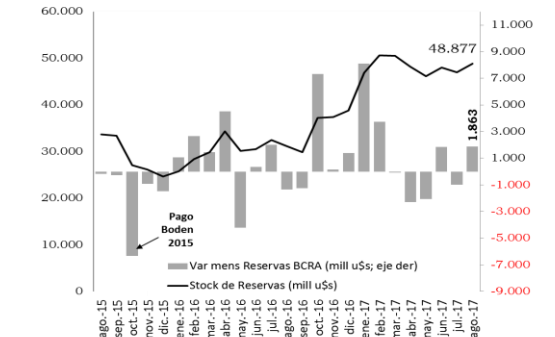
## Deuda Pública

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



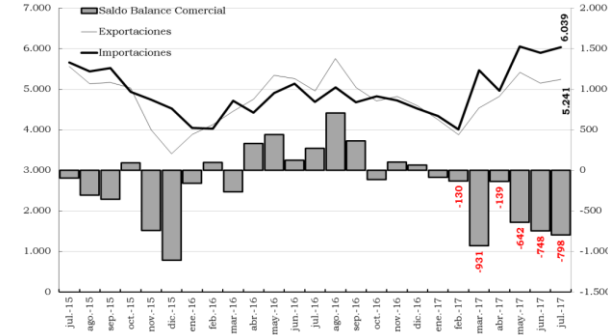
## Reservas Internacionales

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



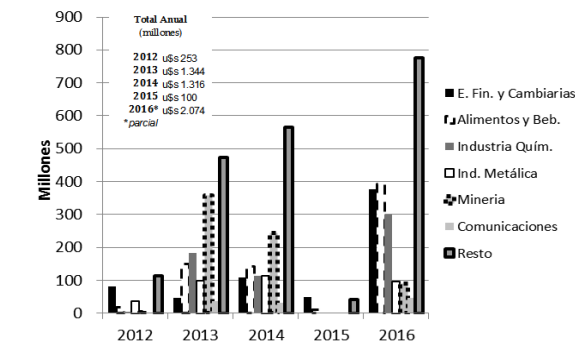
## Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



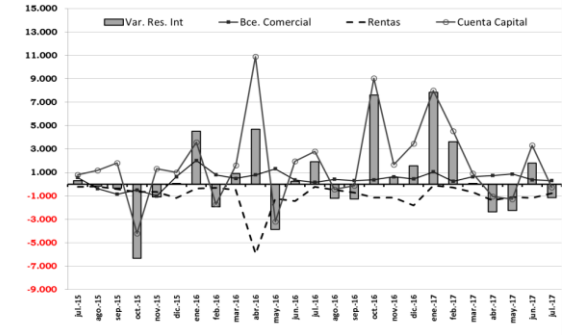
## Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



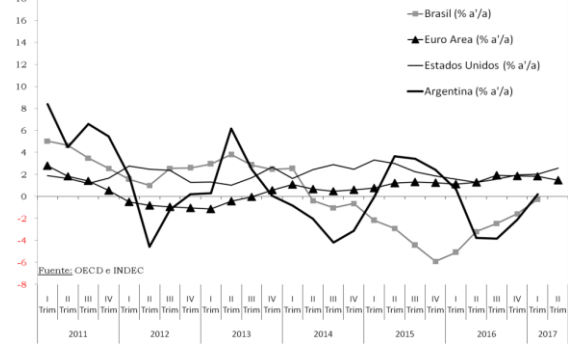
## Balace Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



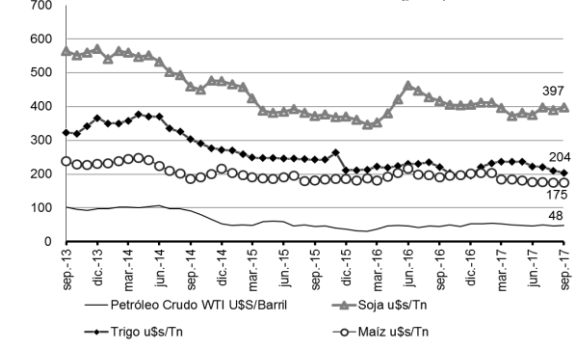
## PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



## Precio materias primas

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



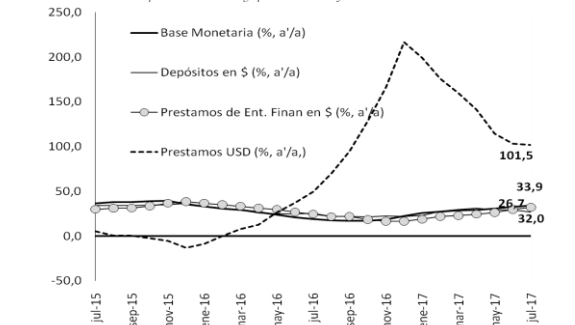
## Balace Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	JULIO		SETE MESES	
	2016	2017	2016	2017
<b>Cta. Corriente Cambiaria</b>	411	1.407	256	4.108
Transferencias por Mercancías	156	2.062	144	3.774
Pago por exportaciones	4.599	5.087	688	29.989
Pago por importaciones	4.441	4.785	344	24.215
<b>Reservas</b>	-468	-390	-103	-1.050
Ingresos	705	640	-65	4.345
Egresos	-1.542	-1.610	-68	-9.093
Servicios turísticos y pasaje (neto)	-794	-661	107	4.461
<b>Rentas</b>	-136	-250	-113	-1.451
Utilidad y dividendos	3	4	2	16
Ingresos	-139	-254	-115	-1.466
Egresos	-98	-509	-485	-8.318
Ingresos	319	44	-273	802
Egresos	-413	-583	-170	-9.150
Otros pagos del Gob. Nacional	-23	-319	-296	-7.360
<b>Cta. y Fin. Cambiaria (neto)</b>	2.787	266	-263	13.175
Fin. directa de no residentes	158	234	76	1.290
Fin. de portafolio de no residentes	127	217	90	869
Préstamos Financieros (Privado/Fin) (neto)	3.233	1.979	-1.254	5.363
Prést. de otros Org. Int. y otros (neto)	-1.546	-269	1.277	2.735
Deuda del Sect. Púb. Nacional (neto)	2.706	236	-2.071	13.662
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-1.491	-2.474	-981	-5.996
FAE Sect. Financ. (Préstamos Gbl Combos) (neto)	-15	159	164	536
Otros movimientos (neto)	-270	253	502	4.655
<b>VARIACION DE RESERVAS</b>	1.916	-1.161	-4.077	4.548

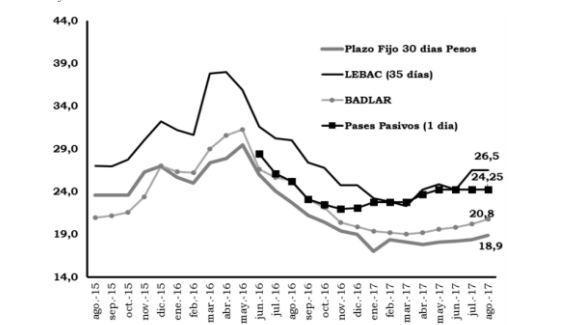
## Agregados Monetarios

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



## Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2013	2014	2015	IV-16	I-17	II-17	jun-17	jul-17	ago-17	jun-17	jul-17	ago-17
<b>ACTIVIDAD</b>													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	722.245	703.945	720.989	691.512	677.345,6	...						
PBI (var % interanual)	8,96%	2,94%	0,48%	2,42%	-3,67%	0,33%	...						
Inversion (como % PBI)	16,80%	16,99%	17,20%	24,60%	19,21%	19,07%	...						
Inversion (var % interanual)	-	6,17%	-5,50%	7,30%	-5,91%	3,02%	...						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	62,18%	73,60%	82,10%	68,92%	76,73%	...						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,32%	-0,50%	5,70%	-2,36%	0,92%	...						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	143,7	142,6	143,5	142,4	139,3	...	160,6	...	...	3,17%	...	...
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,2	127,02	98,05	s/d	88,6	95,1	99,43	98,04	...	6,60%	5,90%	...
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	185,14	169,4	197,5	s/d	173,7	181,9	192,8	190,66	...	17,00%	20,30%	...
<b>EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL</b>													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,1%	7,3%	6,5%	7,6%	9,2%	8,7%						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	3.018	3.867	5.079	7.560	8.060	8.860	8.860	8.860	8.860	18,6%	30,1%	30,1%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	210,6	198,60	205,8	200,6	198,5	191,3	188,70	205,40	202,66	-4,3%	7,6%	6,5%
Salario Nivel General Real (Dic 01=100)	85,2	106,5	109,5	122,1	s/d	s/d	...	...	...	...	...	...	...
Privado Registrado Real (Dic 01=100)	97,4	131,0	131,9	145,8	148,2	148,7	149,3	...	...	...	...	...	...
Privado no Registrado Real (Dic 01=100)	74,0	113,5	121,7	137,7	s/d	s/d	...	...	...	...	...	...	...
Publico Real (Dic 01=100)	72,3	63,6	65,7	75,4	76,1	75,3	76,0	76,33	...	...	3,1%	...	...
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	22.672	30.282	44.641	73.905	71.031	86.439	108.382	80.352	...	35,0%	46,0%	...
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,9%	1,9%	2,3%	2,46%	2,43%	...						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (sept-17, \$ 7.246)	185	2.221	2.869	3.882	5.661	5.661	6.394	6.394	6.394	6.394	28,9%	28,9%	28,9%
AUH ANSES (en \$) (sept-17, \$ 1412)	-	400	567	756	1.103	1.150	1.246	1.246	1.246	1.246	28,9%	28,0%	28,0%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)</b>													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	74.455	65.249	59.757	4.692	4.606	5.998	5.898	6.039	...	14,8%	28,8%	...
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	81.614	71.936	56.752	4.709	4.216	5.269	5.150	5.241	...	-2,1%	5,7%	...
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	8.867	7.183	-3.035	52	-1.169	-1.529	-748	-798	...	...	...	...
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	397	-3.247	-8.520	109	-4.843	-4.471	-1.019	-2.474	...	79%	66%	...
Deuda del SPN con Privados en USD (en mill u\$s)				44.544	72.061	3.608	2.137	436	1979	...	-86,0%	-39,0%	...
Deuda del SPN con Privados en USD (% exportaciones)				78%	1530%	86%	41%	8%	38%	...	...	...	...
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	37.046	28.570	30.793	41.012	49.339	47.453	47.995	47.014	48.877	13,9%	15,2%	17,3%
<b>PRECIOS</b>													
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	712,20	970,8	1.233,7	1.884	1.985	2.016	2.135	2.168	2.203	23,7%	21,6%	23,1%
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)	171,05	944,00	1.313,4	1.633,0	2.465	2.567	2.616	2.743	2.776	2.813	22,1%	18,5%	19,4%
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100)	168,00	765,60	1.009,3	1.261,7	1.864	1.962	2.108	2.129	2.238	...	24,5%	29,8%	...
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	135,1	131,6	126,3	139,9	135,2	...						
Trigo (u\$/tn, var % interanual)	178,0	347,8	338,8	247,5	196,0	202,0	232,0	223,0	221,0	210,0	-3,4%	-4,3%	-10,6%
Maiz (u\$/tn, var % interanual)	122,7	262,7	219,4	188,8	198,0	197,0	178,0	176,0	177,0	175,0	-18,5%	-11,0%	-11,2%
Soja (u\$/tn, var % interanual)	258,6	556,3	508,8	397,0	405,0	406,0	376,0	375,0	398,0	389,0	-18,8%	-11,0%	-9,0%
Petroleo WTI (u\$/barril, var % interanual)	30,9	97,9	92,7	49,2	49,5	159,7	47,9	46,0	49,2	47,2	-1,5%	18,4%	0,6%

	2004	2013	2014	2015	IV-16	I-17	II-17	jun-17	jul-17	ago-17	jun-17	jul-17	ago-17
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>													
Ingresos Corrientes	77.123	683.430	915.277	1.322.736	505.201	467.637	477.884	161.409	185.134	...	25,2%	28,0%	...
Ingresos Tributarios	60.738	392.400	502.028	708.801	330.572	85.877	280.029	97.749	95.974	...	22,7%	25,0%	...
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	225.864	290.787	419.419	151.789	173.476	167.443	53.915	77.911	...	25,3%	31,0%	...
Gasto Total	90.356	998.096	1.463.285	1.967.144	856.794	538.322	663.502	253.502	217.858	...	25,1%	27,0%	...
Rentas de la propiedad	6.883	42.177	71.429	121.140	58.655	29.295	81.969	34.814	10.363	...	-10,3%	230,0%	...
Gastos de capital	5.792	90.747	131.268	160.887	56.387	51.393	53.394	15.115	20.772	...	37,0%	66,0%	...
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-22.479	-13.133	-246.511	-136.317	-13.781		-57.039	-22.090	...			...
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,07%	-1,00%	-3,81%	-4,6%	-2,03%				...			...
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-64.478	-72.327	-285.406	-152.170	-70.637		-91.852	-32.721	...			...
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-1,15%	-2,80%	-4,42%	-5,90%	-10%				...			...
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	5,50	8,13	9,27	15,45	15,49	15,72	16,12	17,17	17,41	14,00%	15,20%	17,28%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	7,32	10,73	10,00	16,46	16,75	17,60	18,40	20,30	20,70	15,80%	23,20%	26,20
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,44	3,45	2,72	4,69	4,99	3,25	4,86	5,46	5,53	17,90%	20,20%	26,20%
Tasa LEBAC a 35 días	4,20%	15,70%	27,60%	28,06%	25%	22,7%	24,5%	24,50%	26,50%	26,50%	-6,44 pp	-3,75 pp.	-3,55 pp.

/// Última actualización 15/9/2017

NOTA METODOLOGICA

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

IPI PBI INDEC (% anual)  
IPIM Agropecuario INDEC (Dic 01=100, var % interanual)  
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)  
Granos y 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 (Dic 01=100)  
Tipos de Cambio, Reservas  
Tasa BADLAR privada en pesos

Índice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos anuales y Trimestrales a último mes del período. Institutos de estadística provinciales Neuquén, San Luis, Santa Fe, Santa Rosa, Río Grande-Ushuaia y CABA.  
Índice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC  
Índice 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  
Índice 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 último mes del período. 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 período. MECON  
BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.  
MECON. Valores Promedio del Período. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. IX | SEPTIEMBRE 2017

## Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

### DIRECTOR

Andrés Asiain

### Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

### 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, 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.



Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

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

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

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