

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. IX | SEPTIEMBRE 2018

En este informe:

Resumen de coyuntura - Pág.1

Destacados prensa - Pág.5

Empleo - Pág.8

Actividad - Pág.14

Precios e Ingresos - Pág.18

Finanzas Públicas - Pág. 19

Balance Cambiario - Pág. 20

Sector Externo - Pág. 21

Finanzas y bancos - Pág. 23

Anexo Estadístico - Pág. 24

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

Informe económico mensual

www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

septiembre 2018

El nuevo acuerdo con el FMI

A 4 meses de firmarse el primer acuerdo stand-by con el FMI, el gobierno debió solicitar un pedido de *waiver* al incumplir las metas de reservas y de inflación que habían sido pactadas con el organismo. La inviabilidad de las metas fijadas en el primer acuerdo y la inevitable renegociación del mismo habían sido anticipadas por el CESO en su informe de junio titulado “[Rumbo al formal waiver](#)”.

El nuevo acuerdo implicó una renegociación del monto de los créditos, el cronograma de entregas y del manejo de la política monetaria y cambiaria. A cambio, el gobierno implementó un brusco ajuste de las cuentas públicas que incluyó el cierre de 10 ministerios y la elaboración de un proyecto de presupuesto con déficit cero para 2019.

El crédito tomado con el FMI se eleva a USD57.000 millones, de los cuáles casi USD52.000 M serán otorgados a la actual administración, dejando un sobrante de apenas algo más de USD5.000 M a quien la reemplace. En cuanto al cronograma de entregas, este año se sumarán unos USD13.400 M a los USD15.000 M otorgados en junio. El próximo año se otorgarán algo menos de USD23.000 M.

Los USD7.000 M agregados al acuerdo inicial intentan despejar las dudas de un posible default, al cerrar el faltante para cubrir el cronograma de compromisos de deuda que debe enfrentar el Estado hasta el final del mandato de Mauricio Macri. Sin embargo, y tal como advertimos en el informe pasado titulado “[Hay riesgo de default](#)”, no toma en cuenta el déficit externo del sector privado que, en una estimación conservadora, requiere unos USD50.000 M adicionales de acá hasta diciembre de 2019 de los cuales, el nuevo cronograma de cuotas del FMI apenas cubriría unos USD12.000 M.

Una tablita cambiaria de madera balsa

Respecto a la nueva política cambiaria, el establecimiento de bandas móviles donde la única relevante es la banda superior, implica el establecimiento de una “tablita cambiaria” similar a la implementada por Martínez de Hoz en tiempos de la última dictadura militar. La evolución del dólar sería en torno a los \$44 pesos en septiembre, \$45,3 en octubre, \$46,7 en noviembre hasta los \$48 hacia fin de año. La evolución en 2019 dependerá de si se mantiene la tasa de devaluación del 3% mensual proyectada para este año.

El establecimiento de un límite a la devaluación diaria y mensual, busca dar una mayor certidumbre al rendimiento que generan las inversiones en pesos a los inversores internacionales. Así, si una LECAP tiene un rendimiento del 4% mensual, quien la suscribe tendría asegurado un rendimiento en dólares de, por lo menos, el 1% mensual. El objetivo de dicha política cambiaria es disminuir el ritmo de la corrida cambiaria, al incentivar las inversiones financieras en pesos tanto de los locales como de los fondos de inversión internacionales.

Para mantener la tasa de depreciación en torno al 3% mensual, el BCRA pone a disposición del mercado unos USD150 M por día. La cifra luce baja en relación a los USD250 M diarios que viene perdiendo en promedio el BCRA desde que el FMI desembolsó el primer tramo del crédito. De esa manera, la tablita cambiaria parece sostenerse en bases endeblas que difícilmente puedan restablecer la bicicleta financiera y aminorar el ritmo de la corrida cambiaria.

Riesgo de *default* político

El pedido de adelanto de fondos al FMI fue respondido con una solicitud de adelantar el ajuste del déficit primario inicialmente pactado para 2020. Así renace la política de “déficit cero”, plasmada en el proyecto de presupuesto 2019 que debe ser aprobado en el congreso donde el oficialismo no tiene mayoría.

De esa manera, el acuerdo con el FMI pone al gobierno en riesgo de caer en un doble default político. Por un lado, de no conseguir los votos suficientes para aprobar el presupuesto 2019, la señal de falta de apoyo político al ajuste derrumbaría el acuerdo con el FMI. Por el otro, si logra su aprobación parlamentaria, el previsible costo social

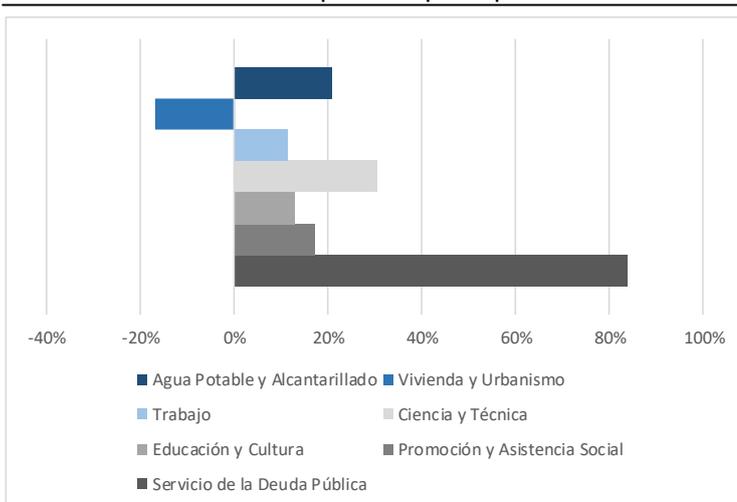
de los fuertes recortes de gastos planteados por el presupuesto, le restan chances al oficialismo de lograr la reelección de Mauricio Macri en 2019. La perspectiva de un gobierno en retirada, no es halagadora para contener la fuga de capitales propia de la fase descendente de los programas liberales de endeudamiento externo.

El proyecto de presupuesto 2019 prevé ingresos que crecen casi 16 p.p. por encima del gasto primario (ingresos crecen 5 pp.en términos reales y el gasto primario cae 10 pp. en términos reales). Por el lado de los ingresos, se destaca la mayor recaudación por la implementación de retenciones. Debido a ello, y al efecto de la inflación, se espera que genere ingresos tributarios adicionales por 3,4% del PBI (\$627.469 millones extra, +45% i.a.). Por el lado de los gastos, se espera reducir los subsidios económicos (transporte) en 0,7% del PBI (\$ 128.900 millones, -18% i.a.) mediante el traspaso de los subsidios a las provincias (BS AS y CABA principalmente), los gastos de capital caen 0,5% del PBI (\$ 92.076 millones,-7,2% i.a.) a la espera de que repunten los Proyectos de inversión Público-Privada (PPP), la quita de subsidios energéticos y el mayor aumento tarifario representan 0,3% del PBI

(\$ 55.246 millones, 1,3% i.a.), y se prevé recortar otro 0,3% del PBI (\$55.246 millones, -17,5% i.a.) en transferencias corrientes a las provincias.

Respecto a los servicios sociales, se destacan las variaciones negativas en términos reales (por debajo de la inflación) de Agua Potable y Alcantarillado (+21% nominal), Vivienda y Urbanismo (-17%), Trabajo (+12%), Ciencia y Técnica (+30%), Educación y Cultura (+13%), y Promoción y Asistencia Social (17%). A fines comparativos, es de destacar el aumento de los servicios de deuda que crecen un 84% y representan el 184% del total de todas las partidas citadas.

Variaciones nominales de partidas presupuestarias



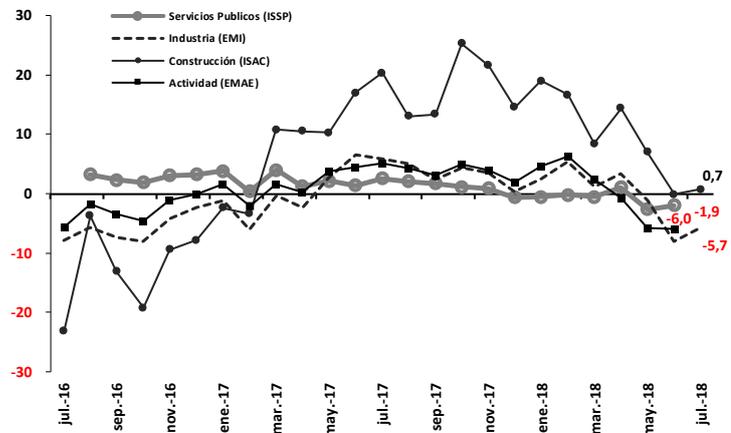
Fuente: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía

Riesgo de *default* productivo y social

El ajuste presupuestario en el marco de un programa de contracción productiva, deriva en un deterioro de la situación económica y social. Desde el inicio de la corrida cambiaria a mediados de abril, la situación de la mayor parte de los sectores productivos comenzó a deteriorarse. Para colmo, los sectores primarios exportadores que podrían amortiguar el efecto de un programa económico que reduce el mercado interno, fueron golpeados por la sequía que afectó a la cosecha de soja.

Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Fuente: elaboración propia en base a datos del INDEC y la CAC

Meses atrás ya podían observarse el deterioro productivo. En junio el indicador general de actividad (EMAE) cayó 6%, y en julio el indicador de actividad industrial (EMI) mostró una baja del 5,7%. La construcción frenó su racha de alto crecimiento para estancarse (0,7% interanual en julio), con perspectivas de comenzar a caer ante la debacle de la construcción tanto privada (por incertidumbre cambiaria y deterioro de los créditos hipotecarios indexados ante el resurgir inflacionario) como pública (por el recorte de la obra pública previsto en el presupuesto).

Al deterioro económico lo acompaña un deterioro de la situación social. El desempleo en los 31 aglomerados urbanos nacionales alcanzó 9,6%, según información del INDEC en el segundo trimestre de 2018. De este modo, se estima que en el

Indicador	Partidos del Gran Buenos Aires (%)
Tasa de desocupación	12,4
Mujeres	13,6
Varones	11,4
Jefes de hogar	6,9
Mujeres hasta 29 años	24,6
Mujeres de 30 a 64 años	9,7
Varones hasta 29 años	22,0
Varones de 30 a 64 años	7,1

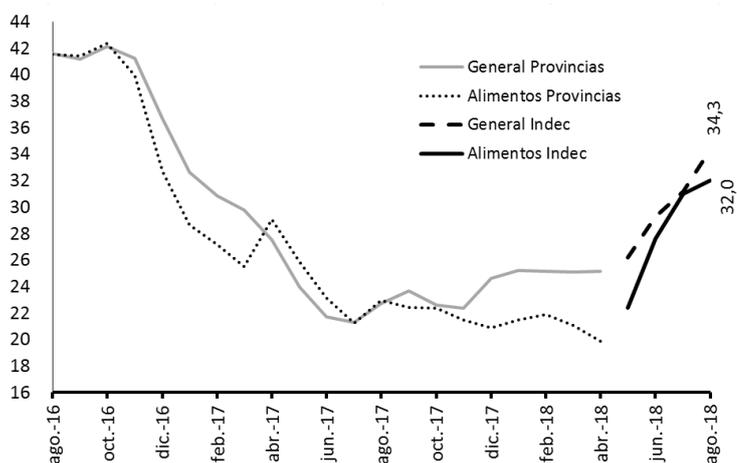
segundo trimestre de 2017 alrededor de 1.236.600 personas buscaron trabajo y no lo encontraron. De acuerdo al detalle de los aglomerados urbanos, la mayor tasa de

desempleo se registró en las grandes ciudades. Entre ellas el primer lugar lo ocupan los municipios del Gran Buenos Aires (partidos GBA) con el 12,4%, seguido por Rawson-Trelew (Chubut) con el 11,7%, Santa Rosa (La Pampa) con el 11,1%, Gran Córdoba con el 10,8% y Salta con el 10%.

En el detalle de los partidos del Gran Buenos Aires la situación es muy delicada para el sector jóvenes, especialmente mujeres. En el detalle para este grupo, se observa que la desocupación juvenil es del doble de la del promedio para el aglomerado. En la comparación con el I-trim-2015, aunque no exista información detallada para este grupo, el desempleo de GBA era del 8%, pudiendo suponerse un desempleo juvenil del 16% por ese entonces. En tres años, esta cifra se duplicó. Y aún faltan por delante los meses más difíciles en términos de impacto económico de la “versión dos” de la corrida cambiaria.

En cuanto a los ingresos de la población, la aceleración de la inflación por la brusca devaluación del peso prevé un mercado deterioro de su poder de compra. El 3,9% mensual de suba de precios en agosto va camino a ser ampliamente superado en septiembre, donde la medición de precios de supermercados del

Precios - Nivel General y Alimentos
Variación % anual. IPC Provincias e INDEC.



CESO registra incrementos por encima del 7% mensual. El establecimiento de una pauta de devaluación del 3% mensual, hace prever que la elevada inflación continuará al calor de la suba del dólar. Las recetas ortodoxas de corte monetarista, no mecharán una inflación inercial que se mueve al pulso de los tarifazos y devaluaciones.

De esa manera, es previsible una importante merma en el poder adquisitivo de los salarios, jubilación y AUH (amortiguada en ésta última por los pagos extra de \$1.200 de septiembre y \$1.500 en diciembre). El salario mínimo de \$10.000 tuvo una caída real del 6% en el mes de agosto-18 respecto al mismo mes del año pasado. Las jubilaciones y la AUH nominales mantuvieron disminuyeron su poder adquisitivo un 3,8% respecto a julio y un 5,7% respecto a agosto del año pasado. El último dato disponible de salarios es en junio, donde el impacto de la corrida cambiaria recién

comenzaba, registrando ya en ese entonces una baja del 5% en su poder adquisitivo respecto al mismo mes del año pasado.

El deterioro acelerado del empleo y los ingresos de la población en una fecha sensible como es la de los finales de año, marcan un elevado riesgo de default social al programa económico pactado con el FMI. El reciente paro general de las centrales obreras, son una muestra de la creciente resistencia social que generan las políticas en curso. La tradición argentina de coronar el derrumbe de los programas liberales de endeudamiento externo con estallidos sociales y salidas anticipadas de gobiernos, no parece haber sido tomada debidamente en cuenta por los tecnócratas que diseñaron el actual programa de política económica.

INFLACION SUPERMECADOS SEPTIEMBRE: SE ESPERA UN 7% (anual 38,7%)

La devaluación de agosto se produce como una profundización de la devaluación de mayo. Fundamentalmente porque la raíz de ellas está en una salida de capitales acelerada (corrida cambiaria) sin financiamiento externo (deuda) suficiente. Las consecuencias de ello son dos: el impacto en los precios y consecuentemente el impacto contractivo. La aceleración inflacionaria resulta inevitable, y por ende llegamos a un mes de septiembre con aumentos recargados.

Los aumentos de precios en supermercados, los cuales podemos anticipar dado el relevamiento elaborado por el CESO (IPS-CESO) para la tercera semana de septiembre presentan una fuerte aceleración. El aumento general de precios fue de fue del 3,3% en relación con la semana anterior, del 7,08% en relación a la misma semana del mes pasado. En el interanual, el mes de septiembre registra incrementos del 38,7% respecto al mismo mes de 2017.

Los incrementos mensuales más destacables se registraron en los rubros Muebles de Interior (+42,4%), Muebles de Oficina (36,1%), Jardinería (+30,6%), Climatización (26,5%), Aire Libre (+25,6%),

Inflación

Indice de precios en supermercados nivel general y categorías.

Septiembre			
	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	192	0,39	25,56
Alimentos Frescos	301	2,14	6,42
Alimentos Secos	224	2,73	5,92
Bebidas	238	2,24	2,39
Eletrdomesticos	235	5,34	10,29
Hogar	202	4,64	8,54
Limpieza	232	6,56	8,91
Jug., aut. y otros	204	4,19	9,58
Perfumería	245	2,74	7,79
Textil	158	0,87	4,04
Supermercados	224	3,29	7,08
<i>registros relevados</i>	<i>21.565</i>		

AJUSTAR SOBRE AJUSTADO: LA OBRA PÚBLICA CAYO UN 23% (NOMINAL) EN AGOSTO PREVIO A LOS CUADERNOS Y LA SEGUNDA CORRIDA CAMBIARIA

La apuesta del gobierno para la reactivación de la obra pública mediante el esquema de proyectos de Participación Público Privada (PPP) implicó una fuerte contracción en la misma, especialmente en las provincias. Esto se inició al finalizar el proceso electoral de medio término en octubre de 2017. A partir de allí, a excepción de los meses de noviembre-17, marzo-18 y junio-18, se registró una fuerte contracción de la obra pública. Es más, iniciado julio el ajuste se profundizó, previo al estallido de los cuadernos de la corrupción y la segunda corrida cambiaria en 2018. En el mes de agosto la partida inversión de capital en las provincias cayó un 23% respecto a agosto de 2017. En solo dos meses julio y agosto de 2018, el gobierno redujo nominalmente la transferencia de recursos en obra pública en \$ 5.170M.

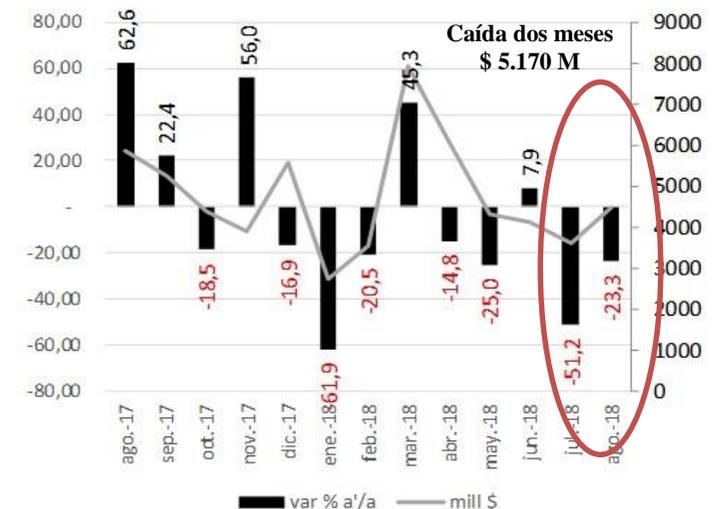
Entre las partidas de mayor ajuste de agosto se destacan los fondos para gastos en inversiones en Energía, Transporte y Otros. Sin embargo, se registran desembolsos extra para la inversión en educación.

A esto debe agregársele que el gobierno eliminó los desembolsos del Fondo Federal solidario, es decir que el ajuste de estas partidas es incluso mayor.

Hacia adelante este contexto parece ir camino a la profundización, perjudicando gravemente la actividad económica.

Transf. a las provincias

var % anual, según concepto. MECON.



Transf. a las provincias

en millones de \$ corrientes, según concepto. MECON.

	Gs capital	Energía	Transporte	Educación	Vivienda	Agua y alcantarillado	Otros
ago-17	5.854	471	852	422	2.002	340	1.768
ago-18	4.489	75	782	634	2.073	371	555
var % anual	-23%	-84%	-8%	50%	4%	9%	-69%

SUSTENTABILIDAD DE LA DEUDA: EL RATIO DEUDA/EXPORTACIONES EMPEORARÁ UN 300% ENTRE 2015 Y 2019

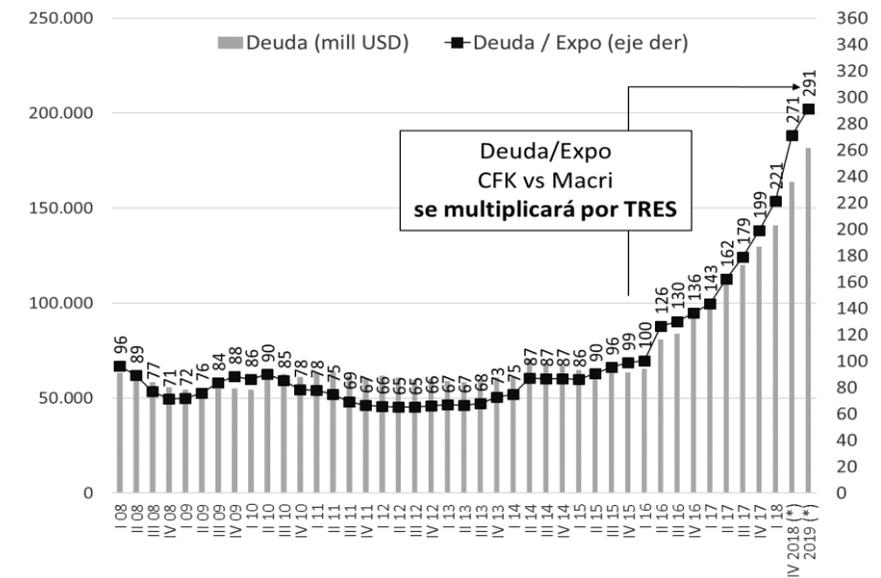
La característica más destacada del modelo económico de desregulación cambiaria iniciado en 2016 fue la extraordinaria expansión de la deuda externa para el financiamiento del déficit de cuenta corriente y de la fuga de capitales. De manera muy general, podrían distinguirse tres etapas: la primera de emisión de deuda en los mercados de capitales, tanto por parte del Estado Nacional como por parte de las Provincias y las empresas privadas. Este periodo duró hasta enero de 2018, donde el gobierno nacional realizó la última colocación en los mercados de capitales. Durante esta etapa el gobierno nacional emitió USD 77.372 millones de deuda externa. A partir de mayo de 2018 se inicia una segunda etapa con la aparición del FMI. El acuerdo tenía como objetivo garantizar el acceso a los mercados de capitales hasta 2021, implicando la toma de un crédito stand-by por USD 14.900 millones y la emisión de deuda por USD 3.700 contra los fondos Blackrock y Templeton. Sin embargo, antes de la primera revisión, el acuerdo se incumplió.

A partir de allí, se inicia la etapa actual, donde el riesgo país se ubica por encima de los 700 puntos y el financiamiento en divisa se reduce a los dólares del mercado doméstico y del FMI. De adelantarse el financiamiento de 2020 y 2021 a 2019, el gobierno incrementaría la deuda neta en USD 18.000.

En el balance de los cuatro años de gobierno, la alianza Cambiemos deterioró el indicador de sustentabilidad “deuda externa/exportaciones” en tres veces. Para el 4° Trim 2015 el indicador era de 99%, para el 4° Trim de 2019 el indicador será mayor a 300%. Es decir, la deuda externa bruta que en 2015 se pagaba con un año de exportaciones, ahora serían necesarios tres.

Deuda externa bruta Estado Nacional

Mill USD. MECON, BCRA y estimaciones



Nota técnica: datos oficiales a marzo-18 MECON, se sumó emisiones de deuda E. Nacional del balance cambiario y los desembolsos del FMI para proyectar IV-2018, incluyendo el "refuerzo" por USD 17.453 M extra a los USD 11.635 M pactados a 2019. Se consideró un escenario "muy optimista" de crecimiento de las exportaciones para 2019 del 15%.

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 desempleo en los 31 aglomerados urbanos nacionales alcanzó 9,6% en el segundo trimestre de 2018, según información del INDEC. De este modo, se estima que en el segundo trimestre de 2017 alrededor de 1.236.600 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 ocupan los municipios del Gran Buenos Aires (partidos GBA) con el 12,4%, el segundo Rawson-Trelew (Chubut) con el 11,7%, luego Santa Rosa (La Pampa) con el 11,1%, Gran Córdoba con el 10,8% y finalmente Salta con el 10%.

En el detalle de los partidos del Gran Buenos Aires, la situación es muy delicada para el sector de jóvenes, especialmente mujeres. En el detalle se observa que la desocupación juvenil es del doble que la del promedio para el aglomerado. En la comparación con el primer trimestre de 2015, y aunque no exista información detallada para este grupo, el desempleo de GBA era del 8%, pudiendo suponerse un desempleo juvenil del 16%. En tres años esta cifra se duplicó, y aún faltan por delante los meses más difíciles en términos de impacto económico de la versión dos de la devaluación.

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 decir que unos 178.591 porteños buscaron empleo y no lo encontraron. En relación con el segundo trimestre de 2016 no se observó una variación significativa en el empleo, en el desempleo, ni en la tasa de actividad.

A nivel nacional, en la comparación con el tercer trimestre de 2015 (último dato disponible previo al cambio de gestión), al segundo trimestre del 2018 se registra un saldo neto de aumento del desempleo en casi 519.000 mil personas, o sea, 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	
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
IV 17	46,40	43,40	7,20	7,20	3,20	918.123
I 18	46,70	42,40	9,10	6,80	3,00	1.176.798
II 18	46,40	41,90	9,60	7,70	3,50	1.236.609

Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	-0,30	-0,50	0,50	0,90	0,50
anual	1,00	-0,30	0,90	0,30	-0,10

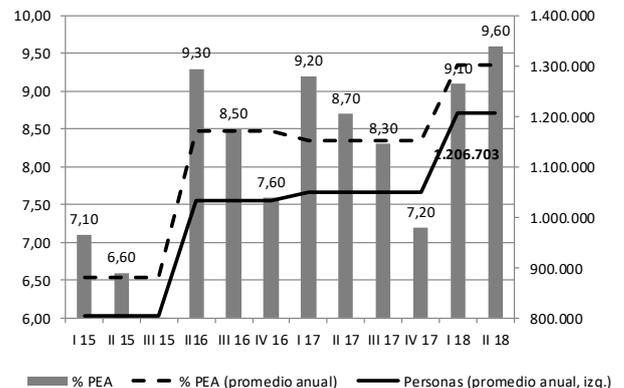
2018 Segundo Trimestre

	Tasa de		Ranking
	Actividad	Desempleo	
Partidos del GBA	46,5%	12,4%	1°
Rawson - Trelew	47,5%	11,7%	2°
Santa Rosa - Toay	41,6%	11,1%	3°
Gran Córdoba	48,3%	10,8%	4°
Salta	45,6%	10,0%	5°

Indicador	Partidos del Gran Buenos Aires (*)
Tasa de desocupación	12,4
Mujeres	13,6
Varones	11,4
Jefes de hogar	6,9
Mujeres hasta 29 años	24,6
Mujeres de 30 a 64 años	9,7
Varones hasta 29 años	22,0
Varones de 30 a 64 años	7,1

Actividad, empleo y desempleo

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



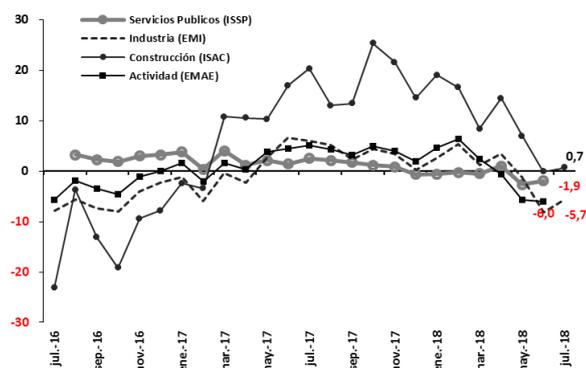
El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró una contracción interanual del 6% en junio de 2018 (-5% descontando el efecto contable de la suba de impuestos netos de subsidios). Los sectores que presentaron las reducciones más significativas fueron la Agricultura y Ganadería con una caída de 31,5%, la Pesca (-16%), el Transporte y la Comunicación (-6%) y el Comercio (-5,2%). Los sectores que presentaron tasas positivas de crecimiento más significativas fueron: la Intermediación Financiera (+6,6%), Electricidad, Gas y Agua (3,7%) y Explotación de Minas y Canteras (+3,6%).

En cuanto al mes de julio de 2018, la construcción mostró una pequeña expansión de 0,7% interanual. Mientras tanto, en el mes de junio disminuyó la cantidad de puestos de trabajos respecto al mes anterior. La cantidad de puestos de trabajo registrados en la construcción alcanzó los 447.176, 4.407 menos que en mayo.

El estimador mensual de actividad industrial (EMI) registró en julio de 2018 una caída del 5,7% respecto al mismo mes de 2017. En el balance sectorial, dos actividades presentaron resultados positivos: fueron la de Metálicas Básicas con un aumento del 13% interanual impulsados por la producción de acero crudo, y la automotriz con uno del 12,9% traccionado por las exportaciones. Dentro de las variaciones negativas, se destacaron las caídas en Refinación de Petróleo (-20%), en parte por paradas de planta; Tabaco (-13,9%); Textiles que continúa su caída estructural (-12,9%); Caucho y Plástico (-11,9%), originada en la caída de ventas de neumáticos; Metalmecánica (-11,9%), por caída de la demanda de línea blanca y automotriz; Químicos (9,6%), tanto por la caída en productos químicos básicos como en agroquímicos; Edición e Impresión (-6,1%), causada por la caída de demanda en los sectores productores de alimentos, electrodomésticos y lubricantes; y Papeles y Cartón (3,8%).

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
ago-17	13,0
sep-17	13,4
oct-17	25,3
nov-17	21,6
dic-17	14,5
ene-18	19,0
feb-18	16,6
mar-18	8,4
abr-18	14,4
may-18	7,0
jun-18	-0,1
jul-18	0,7

Fuente: INDEC

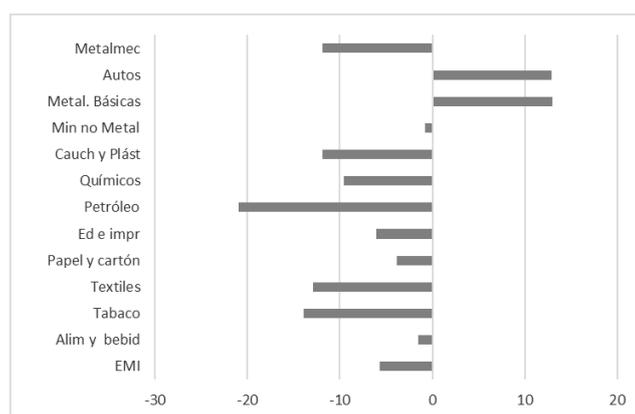
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
ago-17	440.855	1,25	9,95	5.437	39.890
sep-17	445.949	1,16	10,40	5.094	42.021
oct-17	451.777	1,31	11,21	5.828	45.540
nov-17	455.791	0,89	10,63	4.014	43.798
dic-17	442.273	-2,97	9,65	-13.518	38.909
ene-18	443.090	0,18	9,04	817	36.736
feb-18	444.394	0,29	8,47	1.304	34.717
mar-18	452.228	1,76	7,22	7.834	30.444
abr-18	449.202	-0,67	7,47	-3.026	31.215
may-18	451.583	0,53	5,67	2.381	24.227
jun-18	447.176	-0,98	3,40	-4.407	14.690

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Actividad

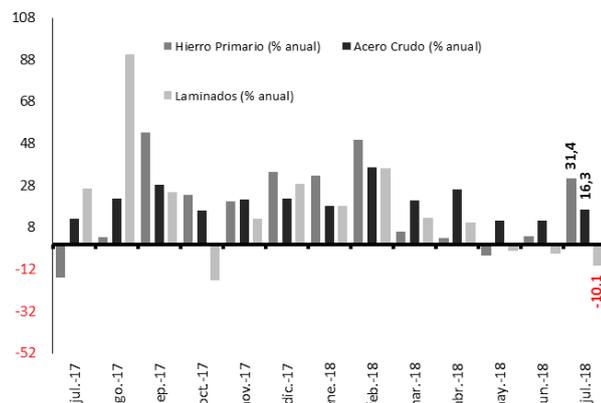
El bloque de la industria metálica básica en julio de 2018 registró resultados mixtos en sus tres agregados principales. Los incrementos se registraron en acero crudo con un incremento 16,3% respecto al mismo mes del año pasado y en hierro primario, con un aumento del 31,4%. Mientras tanto, en los laminados se encontró una contracción del 10,1%.

En cuanto a la producción de aluminio, en julio de 2018 aumentó un 1,1% respecto al mismo mes de 2017, según datos del INDEC.

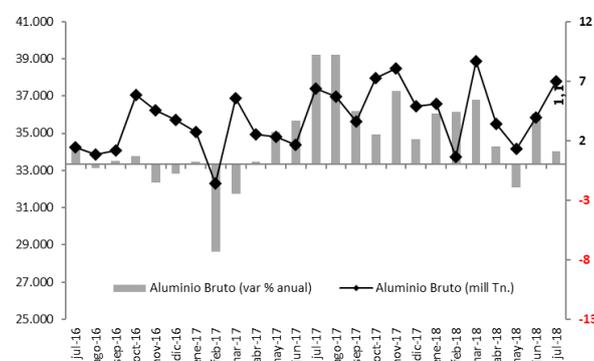
Por su parte, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) presentó otra fuerte caída en julio de 2018, producto del ajuste en la obra pública impulsado por el gobierno nacional. El consumo interno de cemento cayó un 5,8% en julio de 2018 respecto al mismo mes del año pasado. Por su parte, la producción de cemento cayó un 5,3% para el mismo período, y acumula una caída de 0,6%.

Adelantándonos un mes a los datos observados hasta el momento, en agosto el sector automotriz continuó con los signos de la desaceleración económica de la economía doméstica, aunque mantuvo su crecimiento a raíz de las exportaciones. Según la información sectorial de la cámara de terminales automotrices ADEFA, la producción creció en agosto un 9% respecto al mismo mes del año pasado. Esto fue acompañado por una fuerte caída de las ventas en el mercado interno, las cuales se contrajeron un 31,9% respecto al mismo mes del año pasado. La industria pudo recomponer tal desaceleración gracias al aumento de las exportaciones, las cuales crecieron 59,6% en el mismo período.

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



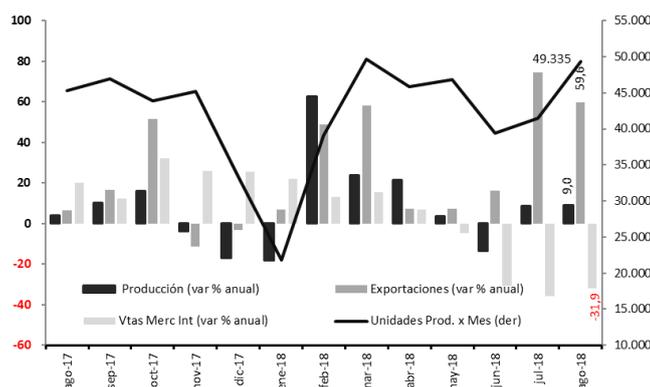
Producción de Aluminio
Aluminio Crudo, var % y Tn. UIA-ALUAR e INDEC



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

	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2017	Mercado Interno
Jul-17	995.227	6.485.512	1.007.898
Jul-18	942.105	6.446.588	949.680
Var % 2018/17	-5,3%	-0,6%	-5,8%

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



La industria petrolera presentó en julio un descenso del 20% respecto al mismo mes del año anterior según del INDEC.

En el caso de los subproductos derivados del petróleo, los resultados en julio fueron mixtos. En términos anuales, la producción de gasoil cayó un 4,3%, mientras que los subproductos del petróleo descendieron un 18,8% y la nafta creció un 2,9%.

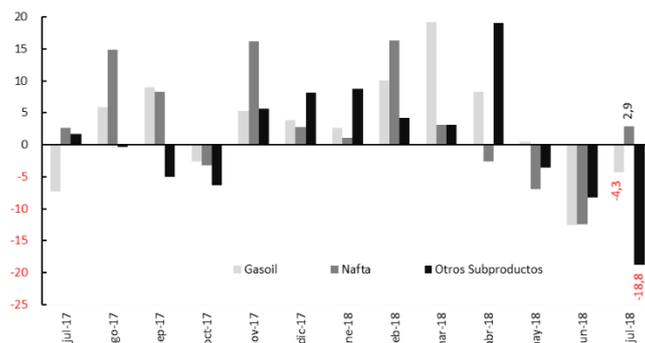
En el caso del gas, en el mes de julio de 2018 se observó un aumento de la producción de 7,1% respecto al mismo mes de 2017. La extracción de gas de la estatal YPF disminuyó 3,1%.

Respecto a la extracción primaria y secundaria de petróleo, en julio la producción aumentó 7,1% respecto al mismo mes de 2017, en tanto que la producción de YPF cayó un 3,1% para el mismo período.

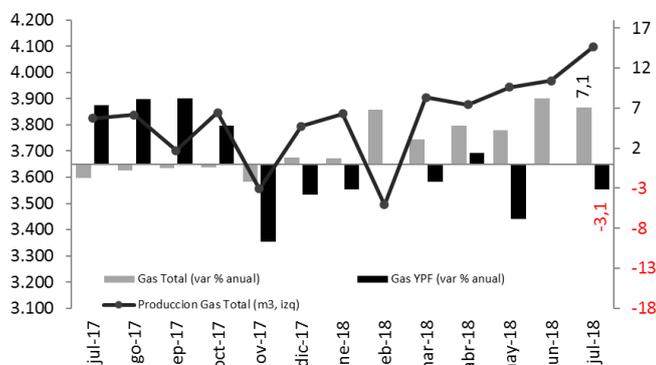
El bloque Alimentos y Bebidas presentó cifras negativas, mostrando en julio un descenso del 1,5% respecto al mismo mes de 2017. Acumula en el semestre un crecimiento de 0,7% respecto al mismo período de 2017. En cuanto a los rubros, se destaca el aumento las Carnes Rojas (+11,9%) y Yerba Mate y Té (+4,9%). El resto de los rubros presenta disminuciones en el mes de julio de 2018 comparado con igual mes del año anterior: Bebidas (-14,4%), Azúcar y Productos de Confitería (-7,8%) y Molienda de Cereales y Oleaginosas (-1,5%).

Más en detalle, según datos del Ministerio de Agroindustria el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, presentó resultados mayormente negativos en julio de 2018, respecto al mismo mes del año pasado. Se observó una caída de 13,4% i.a. en la producción de oleaginosas, mientras que en el caso de los cereales se observó un aumento de 2,8 % i.a. También la producción de aceites mostró caídas, disminuyendo un 11,9% respecto al mismo mes del año pasado. En cuanto a pellets y harinas, se registraron caídas en la producción de oleaginosas del 15,8% i.a., mientras que en trigo pan se observó una caída de 2,7%.

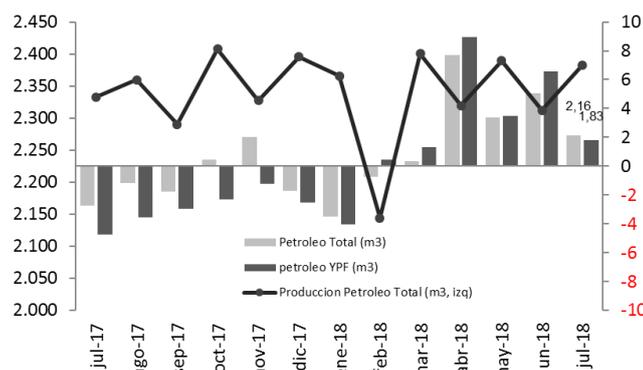
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo
Subtotales de Gasoil grado 1,2,3 Naftas grado 1,2,3. Var % anual. Min de Energía.



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
Jul-17	4.635.648	1.193.157	969.539	3.363.118	485.542
Jul-18	3.719.803	1.228.562	791.184	2.660.650	467.514
2017/ 2016	-19,8%	3,0%	-18,4%	-20,9%	-3,7%
Total 2016	27.884.210	8.147.825	5.910.529	20.223.990	3.338.914
Total 2017	24.143.434	8.377.166	5.230.761	17.030.111	3.248.468
var %	-13,4%	2,8%	-11,5%	-15,8%	-2,7%

Actividad

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en julio presentó una disminución de 1,7 p.p. respecto al mes anterior, alcanzando el 60,1%, lo cual representa 5 puntos porcentuales menos que el mismo mes de 2017. En la comparación anual solo dos sectores presentaron un comportamiento positivo: Metálicas Básicas con un incremento de 10,4 p.p., y Automotriz con uno de 2,6 p.p. Mientras que los sectores con caídas fueron: Petróleo (-18,2 pp.), Caucho y Plástico (-10,7 p.p.), Textiles (-11,9 pp.), Tabaco (-10,1 p.p.), Minerales No Metálicos (-0,9%), Químicos (-8,3%), Papel y Cartón (-7,8 pp.), Alimentos y Bebidas (-5 pp.), Metalmecánica (-8,1 pp.) y Ediciones e Impresión (-0,5 p.p.).

Respecto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings en julio de 2018 disminuyó 3,7% con relación al mismo mes de 2017.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de julio de 2017 del INDEC aumentó un 25,9% respecto al mismo mes del año anterior en términos nominales y cayó 3,7% en términos reales. En términos de facturación, los rubros que más crecieron fueron: Indumentaria, Calzado y Textiles para el Hogar (+32,5%), Panadería (31,9%) y Verdulería y Frutería (+30,2%). Los que menos crecieron sin considerar efecto precios (cayeron al compararlo con la inflación) fueron Electrónicos y Artículos para el Hogar (+16,1%), Artículos de Limpieza y Perfumería (19,9%) y Lácteos (20,8%).

En cuanto a los centros comerciales, las ventas constantes aumentaron 0,3% respecto al mes pasado, cayeron un 3,8% respecto al mismo mes del año anterior en términos reales y aumentaron un 21,3% en términos nominales. Considerando la facturación nominal, los que más crecieron fueron Juguetería (41,4%), Ropa y Accesorios Deportivos (40,1%), Perfumería y Farmacia (29,4%), Indumentaria, Calzado y Marroquinería (23,8%) y Patio de Comidas (21,3%). Los rubros que menos crecieron (cayeron considerando la inflación) fueron: Diversión y Esparcimiento (3,3%), Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (3,5%), Amoblamiento, Decoración y Textiles para el Hogar (+13,9%), Librería y Papelería (20,2%), y Patio de Comidas (21,3%).

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	julio-18		
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	58,90	-0,20	-5,00
Tabaco	73,00	5,00	-10,10
Textiles	53,60	-1,80	-11,90
Papel y cartón	73,80	2,10	-7,80
Ed e impresión	58,60	-1,50	-0,50
Petróleo	66,20	-2,50	-18,20
Sus y Pr Químicos	50,80	-11,00	-8,30
Cauc y Plást	54,30	-0,50	-10,70
Minerales no metal	71,40	0,80	-0,90
Ind metálicas básicas	86,30	5,80	10,40
Vehiculos Autom	48,10	0,40	2,60
Metalmecánic S/Autos	51,10	-2,50	-8,10
Nivel General	60,10	-1,70	-5,00

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

julio-18			
Supermercados			
	Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.155,3	2,7	25,9
Ventas Constantes	21.869,0	-2,4	-3,7

Centros Comerciales			
	Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.265,8	6,6	21,3
Ventas Constantes	4.673,6	0,3	-3,8

Indice de consumo privado (super+shopping)	0,0	-3,7
--	-----	------

Precios e Ingresos

El nivel general de precios del INDEC informó una inflación en agosto de 2018 del 3,9% respecto al mes anterior, y un 4% en alimentos para el mismo período. A nivel interanual, el nivel general de precios aumentó un 34,3% y 32% en el rubro alimentos. El índice de precios relevado por las provincias aumentó en agosto de 2018 un 3,3% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 3,5% para el mismo período. En la comparación interanual, el nivel general de precios de las provincias registró en agosto un alza del 34,3% con relación al mismo mes de 2017, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 33,5% en el mismo período. Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en agosto de 2018 fue del 3,7% en el nivel general y de 3,9% para alimentos. En términos interanuales la inflación de agosto de 2018 fue del 33,6% para el nivel general y del 32,2% en alimentos.

Asimismo, según el Índice de Precios en Supermercados (IPSCESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, para el mes de agosto de 2018 el incremento mensual de precios fue del 3,4%. Este mes se destacan los aumentos en yerba (+12,4%), la sal fina (+20,1%), la manzana (+10%) y el vinagre (+10,4%), productos esenciales para la canasta básica alimentaria y cuyo aumento afecta fuertemente a los de ingresos más bajos.

De esta forma, la inflación continúa su senda alcista producto de la disparada del dólar, mostrando en agosto un alza que alcanzó el 34,3% interanual. La incertidumbre acerca del techo de la cotización del dólar agregará presión a estos niveles inflacionarios.

En cuanto a los ingresos, el salario mínimo en el mes de agosto-18 se mantuvo en \$10.000, un 12,9% más que el mismo mes de 2017, y tuvo una caída real del 6% en igual periodo. Las jubilaciones y la AUH nominales mantuvieron su nivel en agosto, cayendo su poder adquisitivo respecto al mes pasado un 3,8% y reduciendo su poder de compra un 5,7% en relación al mismo mes del año anterior.

Al observar los salarios, en junio encontramos que el nivel general aumentó un 0,8% en términos nominales respecto al mes anterior, y se redujeron un 5% respecto al mismo mes del año pasado en términos reales. La categoría que más creció respecto al mismo mes del año pasado fue la de Asalariados del Sector Privado Registrado, mostrando un alza real del 19,3%, lo que implica una caída en términos reales del 3,3%. Por otro lado, el Sector Público presentó una baja del 6,8% interanual en términos reales y el sector de Privados No Registrados una de 6,2%.

Precios

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

	agosto-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	2.941,3	3,3	34,2	3.746,1	3,5	33,5
IPC-CABA	59.859,0	3,7	33,6	56.474,0	3,9	32,2
IPC-INDEC	181,0	3,9	34,3	181,8	4,0	32,0

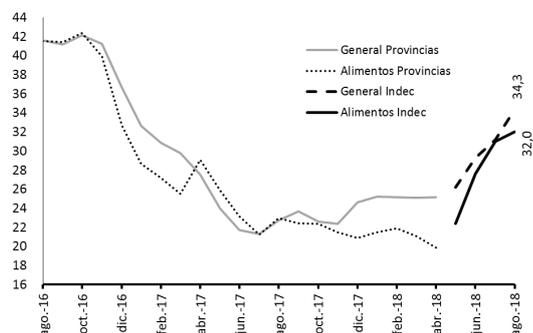
Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías.

	Agosto		
	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	165	5,77	4,68
Alimentos Frescos	287	1,21	3,60
Alimentos Secos	209	1,28	3,69
Bebidas	231	0,09	2,60
Electrodomesticos	-	1,38	5,87
Hogar	177	-0,36	2,72
Limpieza	205	0,33	4,47
Jug., aut. y otros	180	0,44	2,19
Perfumeria	223	0,99	4,69
Textil	156	0,13	1,04
Su supermercados	207	0,81	3,44
registros relevados	23.114		

Precios - Nivel General y Alimentos

Variación % anual. IPC Provincias e INDEC.



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, Río Grande-Ushuaia, CABA.

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

	agosto-18					
	Nominal			IPC-Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	10.000	0,0	12,9	170	-3,8	-16,0
Jubilación Mínima	8.096	0,0	26,6	184	-3,8	-5,7
AUH	1578	0,0	26,6	-	-3,8	-5,7

	junio-18					
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct 16=100	var %	var %	oct 16=100	var %	var %
Nivel General	143	0,8	18,2	96	-2,8	-5,0
Privado Registrado	147	1,4	19,3	99	-2,2	-3,3
Privado No Registrado	141	-1,2	16,8	94,9	-4,7	-6,2
Sector Público	139	1,3	17,3	94	-2,3	-6,8

La Recaudación Nacional totalizó en el mes de agosto de 2018 \$ 363.335 millones, un 30,3% más que en el mismo mes de 2017. En la comparación anual se destaca la suba de derechos de exportación y derechos de importación (por efecto de la devaluación) y, una fuerte desaceleración de los impuestos al mercado interno (recesión).

En cuanto a las subas, la mayor alza se dio en los rubros de comercio exterior por la devaluación (+72% i.a). Lo que más creció fueron los derechos a la exportación que crecieron un 120% previo al cambio de retenciones de septiembre. Por el lado de las importaciones, se registró una suba del IVA-aduana del 54% y de los derechos a las importaciones del 51%. Ambos, muy por debajo de la devaluación anual (casi 10 pp.), dando cuenta de la caída de en las importaciones por la recesión. En la misma línea están los impuestos vinculados al mercado interno. Allí se observa que tanto el aumento del IVA DGI (+32% i.a.) influido por el efecto del IVA sobre los servicios públicos, como el impuesto al cheque (+21 i.a.) vienen creciendo por debajo de la inflación (34% i.a). Ambos indicadores indican una caída en la actividad, incluso previa al salto del tipo de cambio a \$ 40, de entre 3 y 5 puntos.

En cuanto al gasto, para el mes de agosto de 2018 se registra una contracción de los desembolsos a las provincias, en especial para obra pública, a lo que se suma la liquidación del Fondo Federal Solidario (impuestos a las exportaciones no coparticipable).

Comenzando por las partidas de mayor ajuste, se registró una fuerte caída nominal del en los gastos de capital, explicado fundamentalmente por la caída de la obra pública en las provincias. Estas cayeron en agosto de 2018 un 23% i.a (caída real del 51%). A esto se suma el ajuste en las transferencias corrientes a las provincias (+18,4% i.a.), en especial en educación y desarrollo social (con una caída nominal de 12,3% i.a.). En cuanto al resto de las partidas, los servicios económicos aumentaron un 20% i.a., los salarios un 14% i.a. y la seguridad social un 26,3% i.a. Respecto a los intereses de la deuda, estos cayeron un 40% i.a. debido al efecto estacional del pago de intereses. En el acumulado para los primeros ocho meses del año, los intereses crecieron un 53% i.a, mientras que el gasto público total creció un 22% (ajuste real de 8 pp)

El resultado primario para agosto de 2018 fue deficitario por \$10.356 millones (3,4% del PBI), en tanto que el déficit financiero fue de \$ 14.517 millones (5,9% del PBI).

En cuanto a la ejecución del gasto público nacional, para septiembre de 2018 se observa una ejecución total del 64% de lo previsto (teórica 78%). La partida más ejecutada son los intereses de deuda (65%) y la más sub-ejecutada es la Inversión Real directa (45%), producto de ajuste presupuestario y el freno a la obra pública.

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

	ago-18	jul-18	ago-17	mes anterior	mismo mes año anterior	ocho meses	
						2018	2017
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$	
Tributarios	293.418	293.894	221.275	-0,2	32,6	2.154.277	1.675.128
Ganancias	68.701	59.703	47.401	15,1	44,9	479.664	353.899
IVA	98.116	91.454	69.934	7,3	40,3	694.246	481.191
IVA DGI	63.155	60.083	47.872	5,1	31,9	477.298	343.267
IVA Aduana	36.911	34.221	23.962	7,9	54,0	231.348	150.491
Der. de exportación	6.359	7.355	2.905	-13,5	118,9	56.394	49.102
Der. de importación	11.006	9.966	7.290	10,4	51,0	67.700	44.083
Impuesto al cheque	40.129	51.568	32.971	-22,2	21,7	143.564	108.440
Seguridad Social	69.916	89.033	57.534	-21,5	21,5	570.243	453.277
TOTAL	363.335	382.927	278.810	-4,17	30,3	2.724.521	2.128.405

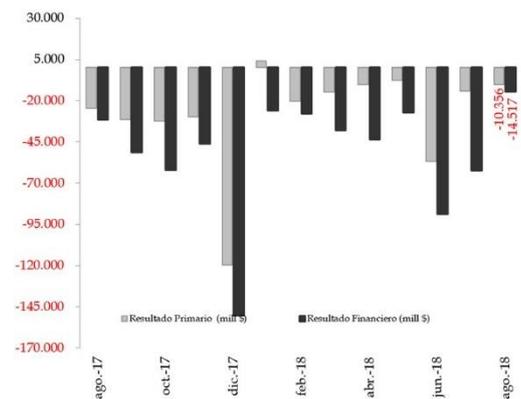
en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	agosto		Var %	OCHO MESES		Var %
	2018	2017		2018	2017	
Recursos	Mill de \$			Mill de \$		
Ingresos (*)	222.934	168.486	32,3	1.650.553	1.299.451	27,0
Gasto Público	Mill de \$			Mill de \$		
Gto. Corr.	213.504	173.749	22,9	1.650.553	1.299.451	27,0
Prestac. Seg. Social	129.013	102.118	26,3	1.660.512	1.345.530	23,4
Transf. Corrientes	237.451	200.031	18,7	1.041.022	809.522	28,6
serv. economicos	4.397	3.643	20,7	189.945	171.420	10,8
a provincias	10.296	8.695	18,4	147.001	128.347	14,5
Salarios	40.808	35.768	14,1	197.623	128.787	53,5
Gto. Capital	19.786	19.387	2,1	120.502	144.946	-16,9
Nacion	15.297	11.140	37,3	83.632	82.104	1,9
Provincias	4.489	5.854	-23,3	36.870	47.134	-21,8
FF solidario	0	2.393	-100,0	0	17.731	-100,0
Inv. financ y otros	6.828	3.463	97,2	35.946	28.991	24,0
Intereses deuda	4.161	6.895	-39,6	197.623	128.787	53,5
GASTO TOTAL	237.451	200.031	18,7	1.978.637	1.619.264	22,2
Resultado Primario	-10.356	-24.651		-130.461	-191.026	
Resultado Financiero	-14.517	-31.545		-328.084	-319.813	

(*) 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, resultado en mill \$ Mecon



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

Cod. y Desc. Inciso	Credito	Devengado	% Devengado/ Credito	No ejecutado
Prest. Seg. Social	1.271.122	807.788	63,5%	463.334
Tr. Corrientes	726.390	482.549	66,4%	243.840
Int. deuda	405.731	266.130	65,6%	139.601
Gastos de Consumo	422.031	254.862	60,4%	167.169
Impuestos Directos	101	45	45,0%	55
Otras Pérdidas	23	11	46,4%	12
Subtotal Gs. Corr	2.825.397	1.811.386	64,1%	1.014.011
Tr. de Capital	108.229	69.977	64,7%	38.252
Inversión Real Directa	67.661	32.270	47,7%	35.390
Inversión Financiera	11.680	7.341	62,9%	4.338
Subtotal Gs. Capital	187.569	109.589	58,4%	77.981
Total	3.012.966	1.920.974	63,8%	1.091.992

Balance Cambiario

En cuanto al Balance Cambiario del BCRA, en julio de 2018 se registra salida de dólares tanto en posiciones comerciales como financieras, sostenido exclusivamente por la caída de reservas.

Por el lado comercial, la cuenta corriente cambiaria del mes de julio de 2018 fue deficitaria por USD 1.156 millones a pesar de la devaluación del 35% en la primera etapa de la corrida, USD 270 millones menos que en julio de 2017. Esta leve mejora se debe casi exclusivamente a la reducción del déficit en turismo (USD 651 millones), la cual explica casi la totalidad de la cuenta servicios, deficitaria por USD 749 millones. Además, se registra un déficit neto por el pago de rentas de USD 1.091 millones, debido a otros pagos de deuda del gobierno nacional por USD 1.416 millones.

Por el lado financiero, a pesar del acuerdo con el FMI las fuentes de salida de dólares continuaron firmes, afectando las reservas y siendo la principal razón por la cual tuvo que renegociarse con el organismo. Para este mes se destacan tres fuentes de salida de dólares: la primera es la formación neta de activos externos mayorista y minorista (FAE) que para julio alcanzó los USD 3.331 millones, USD 2.616 millones más que el mismo mes del año anterior. Particularmente en julio la salida bruta de dólares billete fue de USD 2.384 millones (minoristas, 1.350.000 clientes, 240.000 clientes más que el mes anterior, 94% compra promedio de USD 2.725). En cuanto a la FAE de grandes compradores (FAE posición divisas, para remisión al exterior) fue de USD 947 millones (2.880 clientes, 90% operaciones por montos mayores a USD 2 millones). La segunda fuente fue la salida de flujos de portafolio o fondos especulativos, donde en julio registró una salida bruta de cartera de fondos por USD 1.064 millones, de los cuales los posicionados en pesos compraron USD 595 millones y de moneda extranjera USD 469 millones. Este drenaje de “dólares alquilados” en las reservas producto de los dólares ingresados por la promoción del “carry trade”. El drenaje de fondos ya lleva 4 meses consecutivos, en los cuales se fue un total de USD 3.517 millones en concepto de capital más intereses de las inversiones. Si se cuenta el total de “dólares alquilados” desde enero de 2016 aún queda un saldo de USD 9.000 millones en el sistema financiero local susceptible de ser fugado. En tercer lugar, está la financiación al sector privado y las provincias. Este concepto resulto deficitario tras 18 meses de ingresos de dólares. En agosto registro una salida neta de USD 636 millones.

En el balance total, en julio de 2018 las reservas disminuyeron USD 3.522 millones.

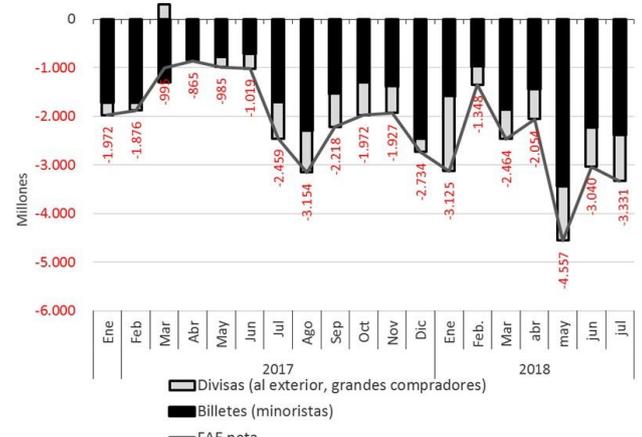
Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	JULIO			SIETE MESES		
	2017	2018	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2017	2018	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-1.427	-1.156	272	-5.714	-8.788	-3.074
Transferencias por Mercancías	302	670	368	3.915	2.790	-1.125
Cobro por exportaciones	5.087	4.398	-689	29.876	26.786	-3.090
Pago por importaciones	4.785	3.728	-1.056	25.961	23.996	-1.965
Servicios	-970	-749	221	-5.095	-6.424	-1.329
Ingresos	640	576	-64	5.209	4.089	-1.120
Egresos	-1.610	-1.325	285	-10.304	-10.513	-209
Servicios turismo y pasajes (neto)	-896	-651	245	-5.607	-5.544	63
Rentas	-789	-1.091	-302	-4.745	-5.308	-563
Utilidad y dividendos	-250	-67	183	-984	-818	167
Ingresos	4	3	-1	73	41	-32
Egresos	-254	-70	184	-1.057	-858	198
Intereses	-539	-1.024	-485	-3.761	-4.490	-729
Ingresos	44	656	612	1.908	1.374	-534
Egresos	-583	-1.681	-1.098	-5.669	-5.864	-195
Otros pagos del Gob. Nacional	-319	-1.416	-1.097	-3.769	-3.939	-171
Otras transferencias corr.	29	15	14	210	153	57
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-277	-2.930	-2.654	14.447	12.420	-2.026
Inv. directa de no residentes	234	150	-85	1.351	862	-488
Inv. de portafolio de no residentes	217	-1.064	-1.281	4.187	-1.404	-5.591
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	1.979	-636	-2.616	5.745	1.006	-4.739
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-269	-131	138	-920	481	1.401
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	236	330	95	14.362	13.312	-1.051
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	0	14.956	14.956
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-2.474	-3.351	-877	-7.648	-16.676	-9.028
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neto)	159	396	237	2.261	-164	-2.425
Otros mov.+concepto no informado (netos)	795	948	153	4.695	-1.213	-5.907
VARIACIÓN DE RESERVAS	-1.161	-3.522	-2.361	8.732	6.894	-1.838

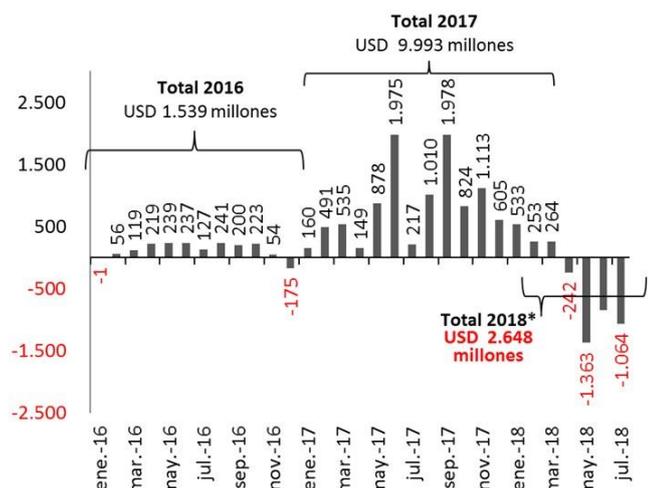
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación en mill de USD. BCRA.



Inversiones de portafolio

Ingresos netos. En mill de USD, BCRA.



Sector Externo

En cuanto al balance comercial para mes de julio de 2018, se registró un déficit por USD 790 millones, resultando en el mes número 19 de rojo comercial consecutivo. Es así que desde principio de 2017 se destaca la vuelta de un déficit comercial muy pronunciado y, en este caso, nuevamente por encima de los 700 millones. Aunque, producto de la crisis de actividad, se puede prever una disminución a partir de agosto (ver datos fiscales).

Por el lado de las importaciones, en julio de 2018 las mismas alcanzaron los USD 6.174 millones, un 2% más que el mismo mes de 2017. Esta suba se debe al efecto de los precios, a pesar de la contracción de las cantidades. Se registraron fuertes caídas en cantidades importadas, incluyendo combustibles, a excepción de los bienes intermedios y de consumo. Respecto a los aumentos en importaciones, entre los bienes intermedios se destaca el aumento de suministros industriales (15% i.a), mientras que entre los bienes de consumo se destacan los aumentos en bienes de consumo duraderos y no duraderos (18% i.a.).

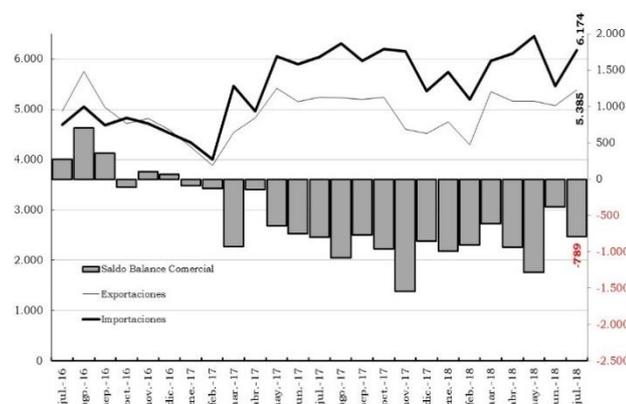
En cuanto a las exportaciones, en julio de 2018 estas alcanzaron los USD 5.385 millones, un 1,7% más que en julio de 2017, debido exclusivamente al efecto de los precios, especialmente sobre los productos primarios. Entre las subas de cantidades se destaca el aumento en las exportaciones de combustible y energía, en particular de aceites crudos de petróleo y gas propano licuado (+125% i.a.). Junto con ello, también se registra una suba de manufacturas de origen industrial, destacándose la exportación de vehículos automotores para el transporte de personas (+142% i.a.). Entre las caídas, aparecen menores cantidades de productos primarios por -33% i.a., como son granos de soja (93% i.a), y cantidades exportadas de manufacturas de origen agropecuario (MOA) por 12% i.a., allí se destacan las bajas en aceite de girasol (-53% i.a.) y aceite de soja (-25% i.a.).

La balanza comercial energética de julio de 2018 resultó deficitaria por USD 573 millones, USD 10 millones más que el mismo mes de 2017. En el acumulado anual el déficit energético alcanzó los USD 1.902 millones, lo que implica una reducción de USD 502 millones respecto de 2017.

En la comparación anual por montos, para los primeros siete meses de 2018 las importaciones totales crecieron en USD 4.295 millones, en tanto que las exportaciones subieron en USD 1.877 millones.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

Exportaciones, Importaciones y Saldo BC, en mill de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros
Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	Julio			Siete meses		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	1,7	11,1	-8,4	4,9	8,8	-3,6
Productos Primarios	-23,3	13,9	-32,6	-8,2	6,7	-14,1
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-2,8	10,9	-12,3	0,1	11,3	-10,1
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	14,5	4,3	9,7	12,9	4,9	7,5
Combustibles y Energía	199,1	39,9	113,3	91,6	24,1	54,4
Importación	2,2	6,5	-4,0	11,3	3,7	7,3
Bs. de Capital	-20,6	-9,1	-12,5	-1,3	-5,4	4,4
Bs. Intermedios	20,5	8,7	10,8	21,2	8,9	11,3
Combustibles y Llubricantes	37,4	42,5	-3,7	20,5	27,3	-5,4
Piezas y Acc para Bs de Capital	-7,8	2,5	-10,0	9,8	0,1	9,7
Bs. de consumo	7,9	-2,7	11,1	11,0	0,1	11,0
Vehículos automotores	-19,1	-1,5	-17,9	7,2	1,6	5,5

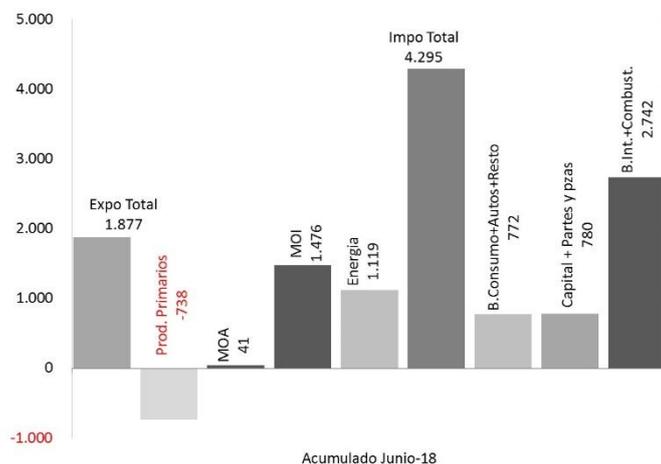
Exportaciones - Principales variaciones

En mill de USD y var %. INDEC

Producto	MES DE JULIO		
	2017	2018	var %
Aceite de girasol, en bruto	72	34	-53%
Aceite de soja, en bruto incluso desgomado	2159	1625	-25%
Porotos de soja, excluido para siembra	209	15	-93%
Aceites crudos de petróleo	1	197	19600%
Vehículos automóviles para el transporte de personas	103	249	142%
Propano licuado, excluido crudo	4	9	125%

Acumulado Expo e Impto por Principales Rubros

Variación saldos acumulados año anterior. ICA-INDEC



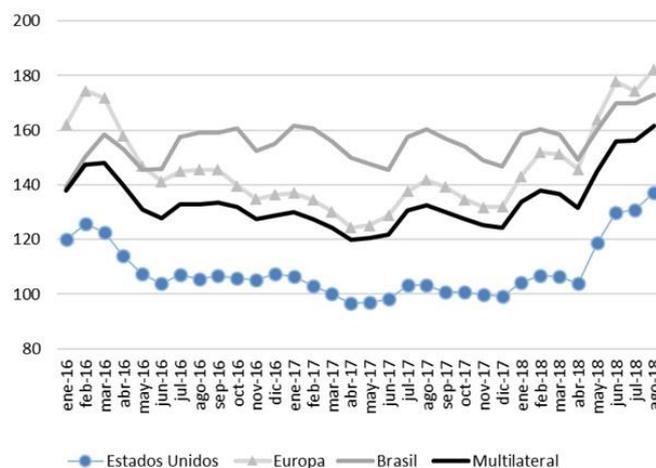
En cuanto al tipo de cambio real multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) para agosto de 2018, se observa un aumento del 21% respecto a agosto de 2017. Este abaratamiento se debe al efecto de la devaluación durante las dos etapas de la corrida cambiaria iniciada en mayo-18. En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación de agosto de 2018 con el mismo mes de 2017, nuestra economía resulta un 8% más barata que Brasil, un 32% más barata que EE.UU, y un 26% más barata que la Eurozona. Respecto con noviembre de 2015 (previo al levantamiento de los controles cambiarios) Argentina es un 49% más barata respecto a todos nuestros socios comerciales. Esto se explica principalmente por la devaluación de 2018, y durante 2017 por la apreciación del real.

Respecto a las reservas internacionales, para la última semana de agosto de 2018 estas totalizaron USD 52.658 millones, USD 5.338 millones más que el stock de reservas del mes anterior y USD 3.781 millones más respecto al mismo mes del año pasado. Esta suba se explica por el ingreso de los USD 15.000 millones del primer tramo del stand-by con el FMI. Producto de la corrida cambiaria, de marzo a junio de 2018 se perdieron USD 9.663 millones.

La liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para agosto de 2018 fue de USD 1.605 millones, según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA-CEC, USD 651 millones menos que el mismo mes del año 2017 (-28% i.a.). Esta baja anual se debe a la especulación producto de la política de suba de retenciones (monto fijo) y la corrida cambiaria a final de agosto. Vale recordar que a raíz de las nuevas regulaciones cambiarias se puede posponer indefinidamente el ingreso de los dólares originado en exportaciones. De modo que el volumen de dólares liquidado depende exclusivamente del flujo de caja necesario para atender la producción.

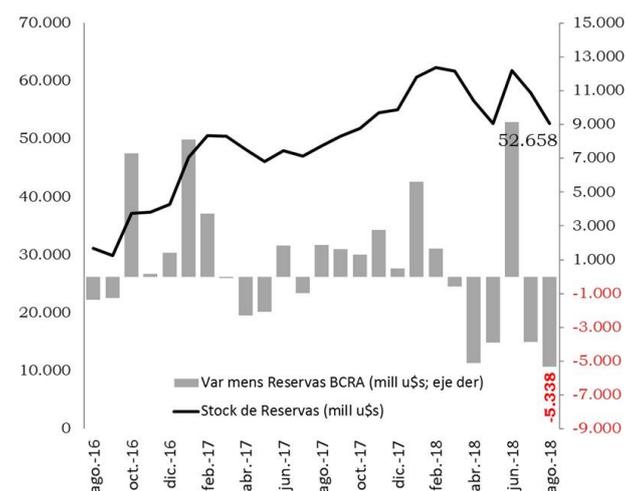
Tipo de cambio Real

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



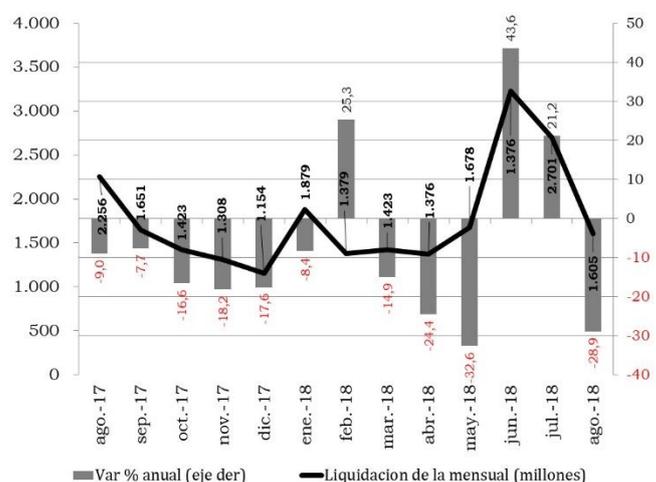
Reservas Internacionales

Stock de reservas en millone de USD y var. mensual absoluta. BCRA.



Liquidación USD exportadores y oleaginosas

Liquidación semanal, var % mensual. CIARA-CEC



Finanzas y bancos

En el mercado de divisas, a fines de agosto de 2018 el dólar oficial se negoció a \$37, presentando una depreciación mensual del 32%, y del 105% en relación la cotización de finales del mes de agosto de 2017.

Respecto a las tasas de interés, a fines de agosto la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 35,4%, 2,6 pp. por encima del mes pasado y 16,5 pp. más que la tasa en agosto de 2017. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue en promedio para fines de agosto de 2018 del 36,2% anual, aumentando 1 pp. respecto al mes anterior y 15,4 pp. más que en el mismo período de 2017. La tasa LEBAC 35 días (bonos del BCRA) para agosto 2018 fue del 45%, 1,5 pp. menos que el mes pasado y 18,5 pp. más que en agosto de 2017. Por último, la tasa de Pases Pasivos del se ubicó en 50,9%, 15,9 pp. más que el mes anterior y 26,6 pp. más que en agosto de 2017.

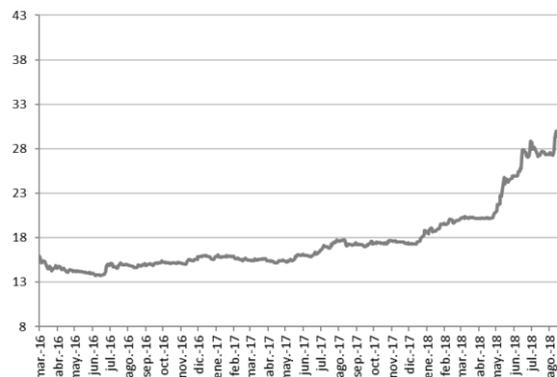
Respecto a los agregados monetarios, en agosto de 2018 M0 alcanzó \$ 660.100 millones (promedio), un 13% más que el mismo mes de 2017, y sin variaciones respecto al mes anterior.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, para el cierre de mes de agosto de 2018 el dólar obtuvo el mejor rendimiento mensual (9,1%), junto a la Lebac que rindió 3,7%. El Merval, mientras tanto, cayó 2,3.

La evolución del crédito en el mes de agosto fue inferior a la inflación, alcanzando una variación mensual de 1%, aunque mantiene su aumento real en términos anuales, ya que creció 39%. Anualmente se destaca el crecimiento de los créditos hipotecarios (132% i.a.), los adelantos (66% i.a.), los personales (40% i.a.) y los prendarios (31% 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 (18% del total).

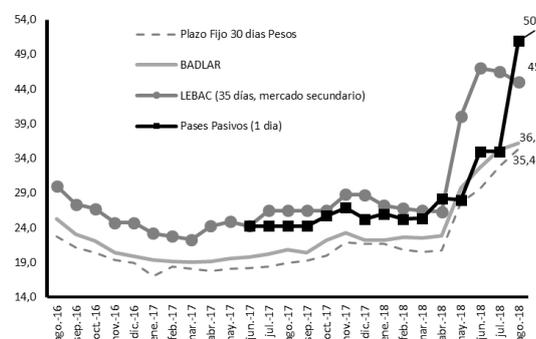
Mercado de Divisas

Dólar Oficial BCRA.



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA.



Rendimiento de la inversión

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

	agosto-2018		
	Cotización	Mensual	Mismo mes año anterior
		var %	var %
Inflación*	181,0	3,9	34,3
Plazo Fijo	35,4	2,9	27,2
Merval	26.997,6	-2,3	20,2
LEBAC	45,0	3,7	38,4
Bono en USD	2.344,7	-0,1	22,4
Dólar oficial	30,1	9,1	73,0

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.

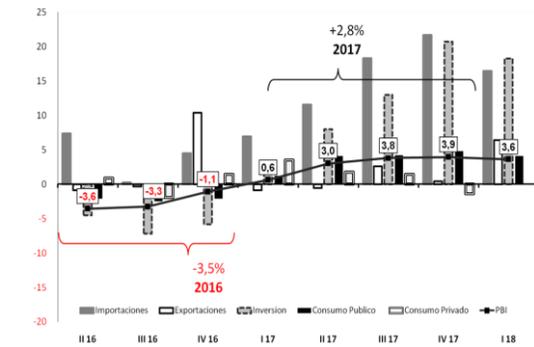
Préstamos por Tipo

BCRA

	ago-18		
	Participación	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	11%	1%	66%
Documentos	18%	-1%	15%
Hipotecarios	13%	2%	132%
Prendarios	6%	0%	31%
Personales	27%	1%	40%
Tarjetas	21%	2%	27%
Otros	3%	-3%	14%
Total	100%	1%	39%

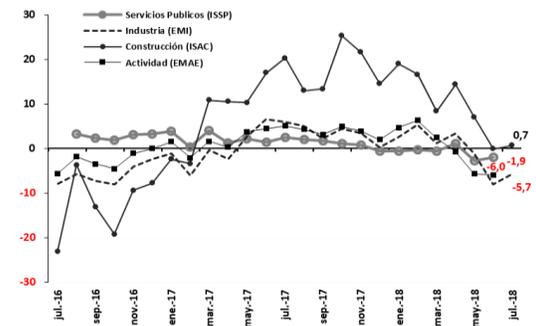
PBI oferta y demanda agregada

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
IV 16	45,30	41,90	7,60	7,20	3,10
I 17	45,50	41,30	9,20	6,60	3,30
II 17	45,40	42,20	8,70	7,40	3,60
III 17	46,30	42,40	8,30	7,90	2,90
IV 17	46,40	43,40	7,20	7,20	3,20
I 18	46,70	42,40	9,10	6,80	3,00

Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	0,30	-1,00	1,90	-0,40	-0,20
anual	1,20	1,10	-0,10	0,20	-0,30

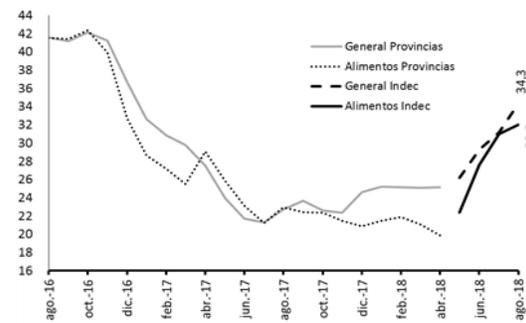
Ingresos

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

	agosto-18					
	Nominal			IPC-Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
\$		var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	10.000	0,0	12,9	170	-3,8	-16,0
Jubilación Mínima	8.096	0,0	26,6	184	-3,8	-5,7
AUH	1578	0,0	26,6	-	-3,8	-5,7

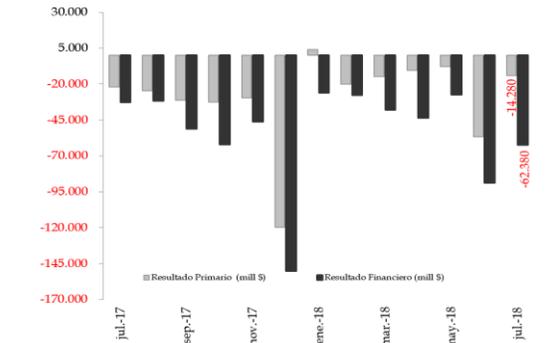
Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



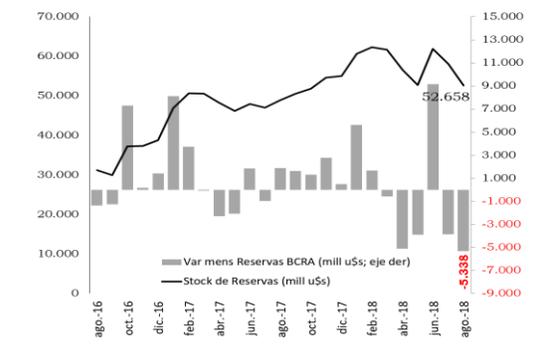
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



Reservas Internacionales

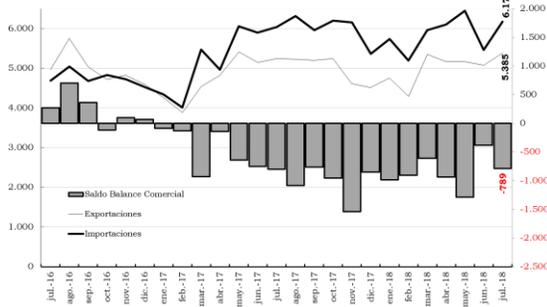
Var. mensual absoluta, en millones de u\$s. BCRA



Síntesis gráfica // mes de septiembre

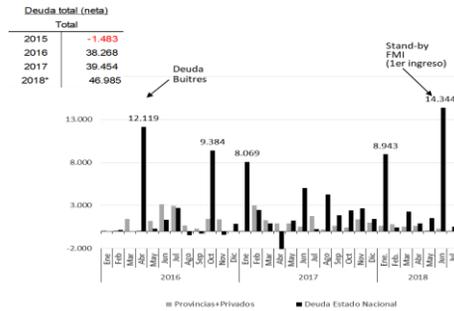
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



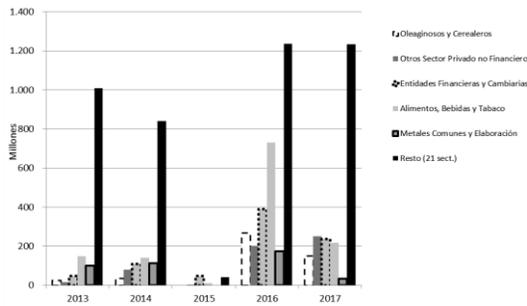
Balance Cambiario - Emision deuda externa (neta)

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



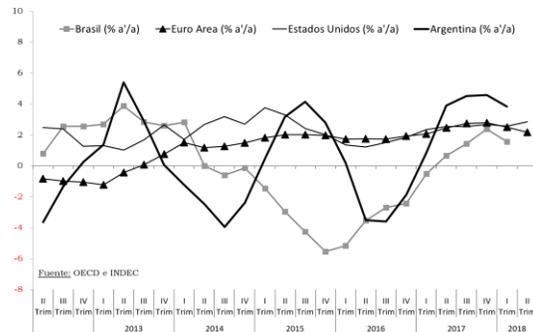
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



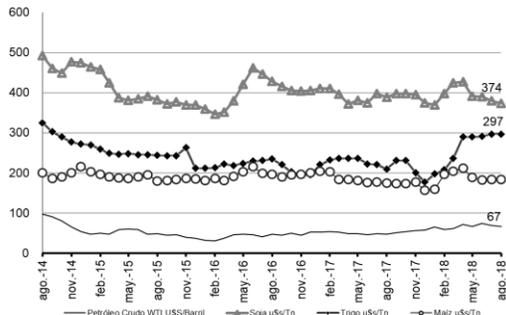
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

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



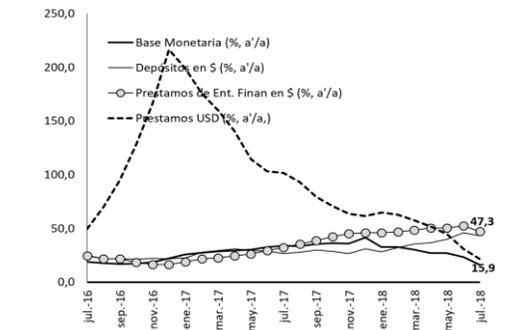
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	JULIO		BIENES MESES		as	
	2017	2018	mismo mes año anterior	2017	2018	mismo período año anterior
DTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-1.457	1.136	272	2.414	2.796	2.076
Transferencias por Mercaderías	302	670	368	2.915	2.796	1.100
Cobro por exportaciones	5.087	4.398	689	29.876	26.796	-3.090
Pago por importaciones	4.785	3.728	-1.056	25.961	23.996	-1.965
Servicios	-470	-489	-221	-25.094	-26.521	-1.300
Ingresos	640	576	-64	5.209	4.089	-1.120
Egresos	-1.110	-1.025	85	-20.303	-20.510	-200
Servicios turísticos y pasajes (parte)	-896	-651	245	-5.607	-5.544	-63
Reservas	390	1.093	703	2.943	2.976	300
Útiles y descargas	-230	67	183	-981	-814	-607
Ingresos	4	3	-1	73	41	-32
Egresos	-234	70	184	-1.057	-858	-198
Intereses	-539	-1.024	-485	-3.761	-4.490	-729
Ingresos	44	656	612	1.908	1.374	-534
Egresos	-583	-1.681	-1.098	-5.669	-5.864	-195
Otros pagos del Gob. Nacional	-319	-1.416	-1.097	-3.769	-3.939	-171
Otros pagos del Gob. Nacional	29	15	-14	210	125	-85
Otras transferencias con:	-277	-2.830	-2.654	14.497	15.200	-2.603
Instituciones financieras	234	150	-84	1.351	862	-488
Instituciones financieras (Préstamos+Prest)	237	-1.654	-1.281	4.187	1.484	-2.703
Préstamos Financieros (Préstamos+Prest) (parte)	1.979	-636	-2.615	5.745	1.006	-4.739
Prestamos de otros Org. Int. y otros (parte)	-269	-133	-138	920	481	-1.401
Deuda del Sector Púb. Nacional (parte)	236	330	95	10.262	13.312	1.051
Operaciones FMI (parte)	0	0	0	0	14.956	14.956
FMI Sector Privado no Financiero (parte)	-274	3.253	3.527	7.648	16.076	8.428
FMI Sector Financiero (Préstamos Qui Cuabanc) (parte)	159	296	137	2.261	161	-2.065
Otros trans. con el extranjero no informado (parte)	795	948	153	4.693	1.213	-3.480
VARIACION DE RESERVAS	1.341	2.822	1.481	6.722	6.994	1.272

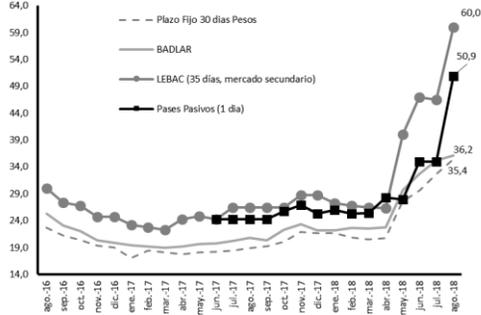
Agregados Monetarios

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



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2014	2015	2016	IV-17	I-18	II-18	jun-18	jul-18	ago-18	jun-18	jul-18	ago-18
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	703.945	720.989	704.711	723.427	708.474	...						
PBI (var % interanual)	8,96%	0,5%	2,4%	-2,2%	3,9%	3,6%	...						
Inversion (como % PBI)	16,80%	16,1%	15,8%	14,8%	15,3%	12,9%	...						
Inversion (var % interanual)	-	-5,5%	7,3%	-5,1%	20,7%	18,3%	...						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	64,2%	65,8%	52,9%	61,9%	7,7%	...						
Consumo Privado (var % interanual)	-	-0,5%	5,7%	-1,4%	1,4%	-1,4%	...						
EMAE <i>Actividad</i> (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	142,6	143,5	145,18	147,6	145,9	151,4	151,4	-		-6,0%		
EMI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	127,02	98,05	93,42	97,4	91,23	91,4	91,4	92,5		-8,1%	-5,7%	
ISAC <i>Construccion</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	169,4	197,5	172,3	216,8	198,39		192,6	192,0		-0,1%	0,7%	
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,3%	6,5%	8,5%	7,2%	0	...						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	3.867	5.079	6.748	8.860	8.860	8.860	9.500	10.000	10.000	17,9%	12,9%	12,9%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	198,60	205,8	196,4	192,6	187,4	173,3	173,3	176,9	170,3	-8,6%	-13,8%	-16,0%
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	109,5	122,1	100,0	102,2	99,6	96,3	96,3	...		...	...
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	131,5	145,8	100,1	102,2	99,6	98,6	98,6	...		...	...
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	121,7	137,7	100,4	105,9	102,9	94,9	94,9	...		...	...
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	65,7	75,4	99,6	99,8	97,3	93,5	93,5	...		...	...
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	30.282	44.641		127.840						30,2%		
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,9%	2,3%	3,3%	4,23%								
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	2.869	3.882	5.083	7.246	7.660	8.097	8.097	8.096	8.096	26,6%	26,6%	26,6%
AUH ANSES (en \$)	-	567	756	990	1.412	1.412	1.412	1.578	1.578	1.578	26,6%	26,6%	26,6%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	65.249	59.757	59.757	17.709	16.891	18.007	5.458	6.174	...	-7,5%	2,7%	
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	71.936	56.752	56.752	14.366	14.391	15.402	5.076	5.385	...	-1,4%	2,2%	
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	7.183	-3.035	-3.035	-1.114	-1.114	...	-382	-789				
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-3.247	-8.520	-9.937	-6.632	-6.937	-9.651	-3.040	-3.331		198,0%	35,0%	
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	77.922	64.811	80.523	121.850*	121.850	...						
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%	83,9%	92,8%	123,3%	187%*	187%	...	288%	...				
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	28.570	30.793	30.793	53.809	53.809	57.077	61.881	57.996	52.658	28,9%	7,7%	
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	970,8	1.233,7	1.233,7	2.305	2.515	2.515	2.644	2.848	2.959	25,8%	31,9%	34,3%
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.313,4	1.633,0	1.633,0	2.984	3.105	3.105	3.355	3.619	3.763	24,1%	31,3%	32,0%
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	338,8	247,5	217,0	203,0	214,3	214,3	291,0	297,0	297,0	30,5%	41,4%	41,4%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	219,4	188,8	195,0	169,0	187,0	187,0	183,0	184,0	184,0	4,0%	4,0%	5,1%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	508,8	397,0	402,0	389,0	397,0	397,0	390,0	380,0	374,0	4,0%	-4,5%	3,9%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	92,7	49,2	44,0	56,3	62,1	62,1	74,1	69,1	67,3	61,1%	40,5%	42,3%

ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de septiembre

	2004	2014	2015	2016	IV-17	I-18	II-18	jun-18	jul-18	ago-18	jun-18	jul-18	ago-18
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	915.277	1.322.736	1.629.309	529.881	572.038	572.038	220.584	232.619	222.934	36,5%	25,6%	32,3%
Ingresos Tributarios	60.738	502.028	708.801	1.534.730	480.823	509.425	509.425	203.945	205.572	293.418	34,5%	18,2%	32,6%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	290.787	419.419	558.087	189.751	223.056	223.056	70.829	92.571	69.916	31,4%	18,8%	21,5%
Gasto Total	90.356	1.463.285	1.967.144	2.104.094	789.900	663.561	663.561	309.449	294.999	237.451	22,1%	35,4%	22,9%
Rentas de la propiedad	6.883	71.429	121.140	131.260	76.297	60.522	60.522	32.202	48.100		-7,5%	352,4%	
Gastos de capital	5.792	131.268	160.887	182.045	45.568	39.502	39.502	12.993	16.786	19.786	-14,0%	-19,2%	2,1%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-13.133	-246.511	-343.526	-943.551	-31.001	-31.001	-56.664	-14.280	-10.356			
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-2,76%	-3,67%	-2,12%	-4,45%	-2,56%	-3,92%						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-72.327	-285.406	-474.786	-258.060	-91.523	-91.523	-88.866	-62.380	-14.517			
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-2,56%	-3,27%	-3,01%	-6,9%	-7,6%	-6,1%						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	8,13	9,27	14,50	17,70	19,70	19,70	23,66	30,80	37,00	37,81%	79,39%	105,00%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,73	10,00	16,27	21,24	24,01	24,01	28,28	36,04	45,24	39,26%	77,48%	78,00%
Real oficial \$ BCRA	0,96	3,45	2,72	4,26	3,31	3,28	3,28	6,61	7,84	9,61	20,87%	43,33%	74,00%
Tasa LEBAC a 35 días	4,20%	27,60%	28,06%	30,24%	28,8%			40,00%	46,50%	46,50%	23,85 p.p.	23,78 p.p.	20 p.p.

/// Última actualización 15/6/2018

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 Real Nivel General (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

Índice Base Oct 16=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.

Empalme nov-15 a abr-17 promedio ponderado 80% variación priv. registrado y 20% var. rublico. Anuales y Trimestrales último 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 periodo. 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 Periodo. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. IX | SEPTIEMBRE 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)