

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. VI | JUNIO 2018

En este informe:

Resumen de coyuntura - Pág.1
Destacados prensa - Pág.9
Actividad - Pág.10
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



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

Informe económico mensual

www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Junio 2018

Rumbo al *formal waiver*

El 12 de junio, el gobierno acordó con el FMI el programa económico que aplicará hasta alcanzadas las elecciones, a cambio de percibir un crédito *stand by* por USD 50.000M a lo largo de 36 meses. El acuerdo implica una serie de metas fiscales, de precios y de reservas internacionales, en el marco de una política de ajuste fiscal y flexibilidad cambiaria. En el presente informe analizamos la viabilidad del cumplimiento de las metas a partir de nuestras proyecciones de presupuesto, inflación y balance cambiario..

Argentina: Criterios de ejecución cuantitativos, metas indicativas y cláusulas de consulta (1) (2)
(En miles de millones de pesos argentinos a menos que sea mencionado)

	Criterios de evaluación propuestos			Metas indicativas	
	2018	2018	2018	2019	2019
	Fin-Junio	Fin-Sep	Fin-Dic	Fin-Mar	Fin-Jun
Objetivos fiscales					
<i>Criterios de evaluación</i>					
1. Balance fiscal del gobierno nacional (piso) (3) (10)	-148,0	-256,0	-362,5	-32,0	-100,0
2. Acumulación de deuda flotante por pagos de deuda externa del gobierno nacional (techo)(4)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Acumulación de deuda flotante doméstica por parte del gobierno nacional (techo) (5)	8,2	14,9	21,6	27,1	39,7
4. Gasto en asistencia social (piso)	87,7	131,1	177,5	60,0	112,6
<i>Metas indicativas</i>					
5. Balance primario del gobierno general (piso) (3)	-163,0	-272,0	-382,4	-40,0	-110,0
Objetivos monetarios					
6. Cambio en las reservas internacionales netas (piso) (6) (10)	5,5	5,5	5,5	5,5	7,5
7. Cambio en el stock de futuros no entregables de tipo de cambio (techo) (7)	1,0	0,0	-0,5	-1,0	-1,5
8. Cambio en el crédito del Banco Central al gobierno (techo) (8)	0,0	-78,0	-156,0	-234,0	-312,0
9. Financiamiento del gobierno por parte del Banco Central (techo) (4)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cláusulas de consulta - Inflación					
10. Bandas de inflación (en porcentaje, i.a.)					
Cota externa (superior)	32	32	32	28	26
Cota interna (superior)	29	29	29	26	24
Meta central de inflación	27	27	27	24	22
Cota interna (inferior)	25	25	25	22	20
Cota externa (inferior)	22	22	22	20	18
11. Cambios en los activos domésticos netos del Banco Central (techo) (9) (10)	15	64	166	173	184

El resultado de nuestras proyecciones es que el cumplimiento de las metas pactadas con el FMI descansa sobre escenarios de difícil cumplimiento. En materia fiscal, aún después de analizar el impacto presupuestario de la devaluación (el déficit primario se reduce en \$40.636 millones, unos 0,3% del PBI, tras una devaluación del 50%), resta ajustar gastos por \$123.897 millones (1p.p. del PBI) para cumplir con las metas fiscales pactadas con el fondo. En materia inflacionaria, la inflación proyectada por el CESO es del 36%, con un desvío de 4 puntos porcentuales. Es decir, el

cumplimiento de la meta pactada con el fondo (32% de cota máxima) se produciría sólo en un escenario muy optimista sobre la evolución de precios.

En términos externos, aun asumiendo el reequilibrio de la cuenta corriente por el efecto de la recesión y la devaluación, se analizan dos escenarios: uno de estabilidad cambiaria y otro donde la fuga de capitales continúa al ritmo del primer semestre de 2018. En el primer caso, las metas de reservas internacionales podrían alcanzarse. En el segundo, las reservas caerían en 2019 incumpliendo con el acuerdo, hasta un nivel similar al de diciembre de 2015, aunque con vencimientos de deuda externa mucho más abultados a los de aquel entonces.

El ajuste fiscal post-devaluación

El acuerdo con el FMI incluye metas de déficit fiscal primario. El compromiso para diciembre de 2018 es un déficit primario del gobierno nacional de \$362.500 millones, aproximadamente un 2,7% de la estimación del PBI presentada en el acuerdo.

Previo a la devaluación, el déficit primario acordado con el organismo implica una reducción del déficit primario de \$164.533 millones respecto a las proyecciones del déficit para 2018 realizadas por el CESO.

Parte de ese ajuste será realizado por el efecto directo e indirecto de la devaluación sobre las cuentas públicas. Si se considera el incremento en la recaudación por derechos de exportación e importación al calor de la suba del dólar, junto a la mayor recaudación impositiva por la aceleración de la inflación, de la contribución a la seguridad social por los incrementos salariales, los ingresos públicos mejoran en aproximadamente \$124.586 millones por la suba del dólar y su efecto sobre la inflación. Mientras que la partida de gastos primarios se incrementa \$83.350 millones, básicamente por el monto de incremento de los gastos que decretó el ejecutivo el 15 de junio. De esa manera, el déficit primario se reduce en \$40.636 millones, unos 0,3% del PBI, tras una devaluación del 50%. Nótese que, por el incremento en la partida de intereses por deudas nominadas en divisas, el déficit financiero prácticamente no varía por el efecto de la devaluación.

De esa manera, aún resta ajustar gastos por \$123.897 millones (1p.p. del PBI) para cumplir con las metas fiscales pactadas con el fondo. Una reducción que intentará ser descargada sobre las provincias, la obra pública y los trabajadores del Estado. Los tres escenarios tienen sus costos, ya sean en la relación política con los gobernadores, en el resentimiento de la actividad económica como en la conflictividad gremial.

ESCENARIOS DE RESULTADO FISCAL DE LA DEVALUACIÓN ARGENTINA

AÑO 2018	Pre-devaluación (1)	Post-devaluación (2)	Diferencia	
	mill \$	mill \$	mill \$	% PBI
Ingresos total	1.945.606	2.070.192	124.586	0,94%
Ingresos (nominado \$)	1.789.207	1.895.331	106.124	0,80%
Ganancias	307.277	334.475	27.198	0,21%
IVA	406.754	447.476	40.723	0,31%
Cr y debito bancario	163.389	180.649	17.260	0,13%
Contr. Seg social	769.367	768.946	-421	0,00%
otros	142.421	163.784	21.363	0,16%
Ingresos (nominado USD)	156.399	174.861	18.462	0,14%
Der. Expo	75.758	90.188	14.430	0,11%
Der. Impo	80.641	84.673	4.032	0,03%
Gastos total	2.683.156	2.796.516	113.360	0,86%
Int. deuda ME (3)	210.517	239.927	29.410	0,22%
Tr. Corrientes (3)	9.974	11.874	1.900	0,01%
Otros (sin ajuste)	2.462.665	2.544.715	82.050	0,62%
Resultado primario	-527.033	-486.397	40.636	0,31%
% PBI	-4,0%	-3,7%		
Resultado financiero	-737.550	-726.324	11.226	0,09%
% PBI	-5,59%	-5,51%		
Rdo primario FMI	-362.500	-362.500		
% PBI	-2,7%	-2,7%		
Diferencia	-164.533	-123.897	40.636	0,31%
% PBI	-1,2%	-1,0%		

nota tecnica:

(1) base presupuesto 2018 modificado por reforma previsional.

(2) Escenario base modificado por: devaluación +50%, inflación +30%; crecimiento PBI 0%; salarios 22%.

Incluye incremento de partidas por decreto 545/2018

devaluación +50%, importaciones 0%

Incluye incremento de partidas por decreto 545/2018 y diferencia por ley previsional

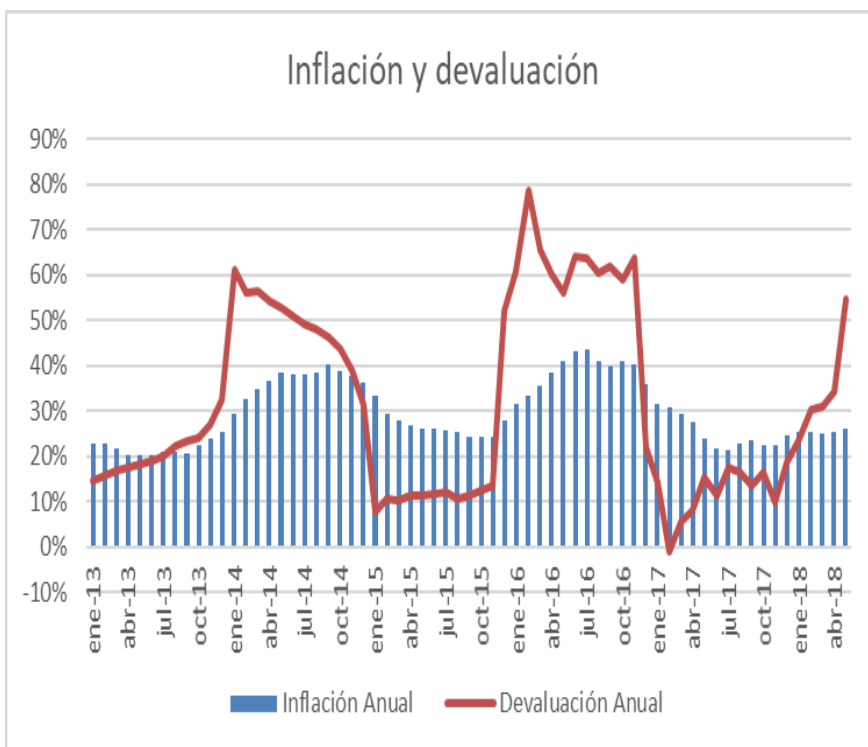
(3) IARAF

Las metas de inflación

El acuerdo con el FMI establece una meta de inflación del 27% para 2018, que se podría extender hasta el 32%. Si bien la meta supera ampliamente las previamente anunciadas por el BCRA, su cumplimiento no será nada sencillo. El nivel de precios argentino vuelve a recibir la presión de una drástica variación del tipo de cambio, en este caso superior al 50% interanual y con una enorme incertidumbre acerca de la evolución futura de la divisa en el marco de la política de tipo de cambio flexible acordada con el FMI.

Sabemos que en la Argentina las devaluaciones suelen tener un fuerte impacto inflacionario, el cual se potencia a raíz de la puja distributiva que conlleva tal redistribución de recursos. En la actualidad la dolarización de las tarifas llevada adelante por el gobierno de Cambiemos deja poco margen de maniobra en ese aspecto, potenciando el aumento de costos que conlleva el aumento del dólar. La gran apuesta del gobierno parece ser la licuación de salarios reales, siendo el sector

de los trabajadores quien absorba el ajuste de precios relativos. Si bien el ministro Dujovne afirmó en conferencia de prensa que aceptarían acuerdos privados unos puntos por encima del 15%, los aumentos para el sector público no superaron esa cifra. El paro general convocado por múltiples centrales obreras y el acuerdo del 25% alcanzado por camioneros parece indicar que los gremios impulsarán aumentos mayores. En ese contexto, desde el CESO proyectamos una inflación en torno al 36%, con un desvío de 4 puntos porcentuales. Es decir, el cumplimiento de la meta pactada con el fondo se produciría sólo en un escenario optimista sobre la evolución de precios.



Las cuentas externas

La mirada ortodoxa del FMI y el gobierno menosprecia el problema de las cuentas externas. Así se manifiesta en el memorándum acordado, donde se deposita en la flexibilidad de la política cambiaria la responsabilidad de restablecer el equilibrio de las cuentas externas. Sin embargo, la historia económica argentina enseña que el déficit de dólares constituye el talón de Aquiles de los programas económicos y que la política cambiaria es un instrumento limitado para restablecer su sustentabilidad.

Las proyecciones del balance externo realizadas por el CESO se presentan bajo un planteo de base optimista, donde la merma de las importaciones por la recesión económica junto al impacto de la devaluación sobre el balance de turismo, permiten eliminar el déficit de cuenta corriente (excluyendo los intereses a pagar por la deuda). También se considera que los ingresos de IED alentados por el programa de PPP tienden a compensar las salidas de capitales de corto plazo que deshacen posiciones argentinas en sus portafolios. Sobre esa base, se proyectan dos escenarios. El primero donde gracias al apoyo financiero del FMI, se restablece la estabilidad cambiaria y logra reducirse la fuga de capitales a la mitad, respecto a su evolución en el primer semestre de 2018.

BALANCE CAMBIARIO	2018			2019	
	Primer semestre	Segundo semestre		Anual	
	Base hasta el 19/6 (1)	Sin corrida, con caída y recesion (2)	Con corrida y recesion (3)	Sin corrida, con caída y recesion (2)	Con corrida y recesion (3)
	mill USD	mill USD	mill USD	mill USD	mill USD
Deficit cuenta corriente (sin intereses)	-5.000	-178	-178	-356	-356
Deuda externa	-18.462	-20.775	-20.775	-39.253	-33.326
Capital	-3.176	-4.469	-4.469	-13.413	-13.413
LETES	-10.480	-11.852	-11.852	-17.148	-11.222
Intereses	-4.807	-4.453	-4.453	-8.692	-8.692
FAE+Portafolio+IED	-8.000	-4.000	-8.000	-8.000	-16.000
TOTAL	-31.462	-24.953	-28.953	-47.608	-49.682
Letes	10.480	11.852	5.926	17.148	5.611
FMI		20.000	20.000	11.600	11.600
Otras colocaciones	14.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Variación Reservas	-6.983	11.900	1.973	-13.861	-27.471
Stock Reservas	48.102	60.002	50.075	46.141	22.604

nota tecnica:

(1) Deuda MECON, Cuenta corriente, FAE y portafolio por proyección del Balance Cambiario

Letra intransferible del BCRA vto 2021 USD 9625 millones, otras 2022-2026 USD 39.061

Balance mercancías superavitario (balance cambiario, sin servicios)

FAE mayo-diciembre/18, USD 1500 x mes

(2)+25% de superavit comercial

Caída 50% turismo

Caída 50% FAE, hay ingresos portafolio

(3)+25% de superavit comercial

Caída 50% turismo

Duplica la FAE, triplica la salida portafolio

Renueva 50% de Letes

(4) Escenario (2) con aumento 3,2% crecimiento de la economía

(5) Escenario (3) con aumento 3,2% crecimiento de la economía

En ese escenario muy optimista, el ingreso de divisas por el crédito del FMI y otras colocaciones de organismos internacionales, permitirían cerrar 2018 cumpliendo con la meta de incremento de reservas pactada con el fondo (+USD5.500 millones respecto al 4 de junio de 2018).

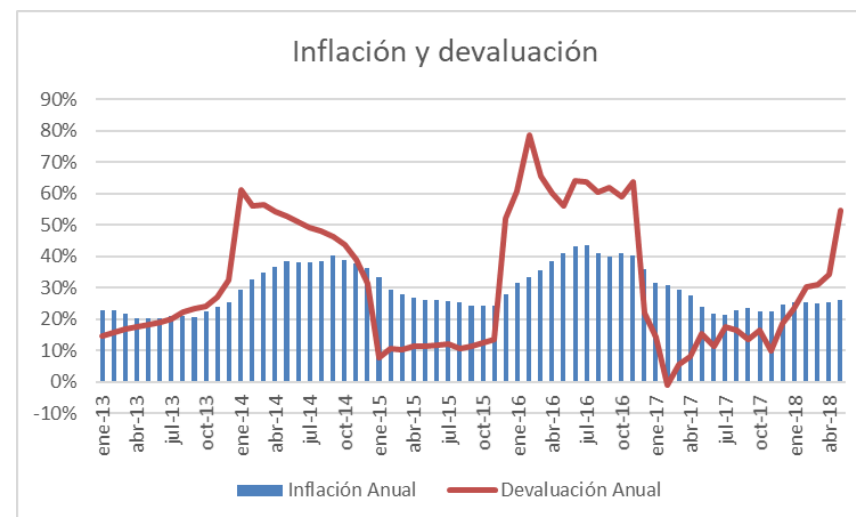
Sin embargo, aún bajo ese escenario muy optimista, los abultados vencimientos de deuda de 2019 junto a la disminución del monto del crédito del FMI, mermarían las reservas sino logra restablecerse el acceso a los mercados voluntarios de deuda. En ese caso, las reservas terminarían en 2019 con niveles a los USD46.000 millones, incumpliendo la meta fijada con el organismo.

La situación se modifica en un escenario donde el préstamo del FMI no logra restablecer la *pax cambiaria*, y la fuga de capitales continúa al mismo ritmo que en el primer semestre de 2018, sumándose una renovación sólo parcial del stock de *letes*. En ese caso, la meta de incremento de reservas pactada con el FMI no se cumpliría. El 2019 cerraría con un nivel de reservas similar al del momento de asumir Mauricio Macri en 2015, aunque dejando a su sucesor, vencimientos de deuda externa mucho más abultados con un mercado financiero internacional saturado de papeles argentinos.

Dólar e inflación. Salarios: única variable de ajuste del gobierno.

El nivel de precios argentino vuelve a recibir la presión de una drástica variación del tipo de cambio, en este caso superior al 50% interanual y con una enorme incertidumbre acerca de la intención del Banco Central de mantenerla a raya. Sabemos que en la Argentina las devaluaciones suelen tener un fuerte impacto inflacionario, el cual se potencia a raíz de la puja distributiva que conlleva tal redistribución de recursos. En la actualidad la dolarización de las tarifas llevada adelante por el gobierno de Cambiemos deja poco margen de maniobra en ese aspecto, potenciando el aumento de costos que conlleva el aumento del dólar. La gran apuesta del gobierno (quien afirma no tener meta inflacionaria para el presente año) parece ser la licuación de salarios reales, siendo el sector de los trabajadores quien absorba el ajuste de precios relativos. Si bien el ministro Dujovne afirmó en conferencia de prensa que aceptarían acuerdos privados unos puntos por encima del 15%, los aumentos para el sector público no superaron esa cifra. El paro general convocado por múltiples centrales obreras y el acuerdo del 25% alcanzado por camioneros parece indicar que los gremios impulsarán aumentos mayores.

El índice de precios en supermercados relevado por el CESO (IPS CESO), ya muestra el impacto de la corrida cambiaria. En la tercera semana de junio los precios en supermercados ya aumentaron un 3,87% respecto a la misma semana de mayo. Se destacan los aumentos en Textil (+8,4%), Perfumería (+5,04%), Alimentos Secos (4,83%), Limpieza (+3,86%) y Alimentos Frescos (+3,8%).



Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías.

MES de JUNIO			
	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	143	0,42	0,28
Alimentos Frescos	196	1,06	3,80
Alimentos Secos	175	0,75	4,83
Bebidas	199	0,89	2,12
Electrodomesticos	143	1,15	2,27
Hogar	158	0,88	3,16
Limpieza	173	0,86	3,86
Jug., aut. y otros	161	0,73	2,89
Perfumería	180	0,50	5,04
Textil	143	0,75	8,40
Supermercados	170	0,80	3,87
registros relevados	23.751		

PESE A LOS TARIFAZOS, CRECEN LOS SUBSIDIOS A LAS TARIFAS

Pese a los tarifazos de luz, gas y agua, y tras 17 meses de caída nominal, en mayo de 2018 se incrementaron los desembolsos en subsidios a las tarifas.

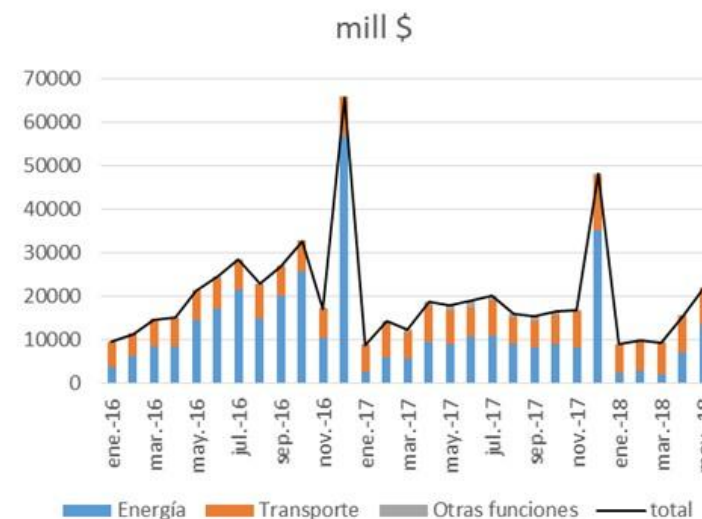
De acuerdo a información del Ministerio de Hacienda sobre la ejecución presupuestaria, en mayo de 2018 los subsidios económicos totalizaron \$ 21.922 millones, un 21% más que en mayo de 2017. Al desagregar por tipo de desembolso, se observa un mayor crecimiento de los subsidios a la energía. En mayo de 2018 estos totalizaron \$ 13.599 millones, un 47% más que el mismo mes de 2017.

Este mayor desembolso se debió al aumento internacional del barril de petróleo y el efecto de la devaluación sobre los precios mayoristas de gas en boca de pozo y naftas, luego de que el gobierno posponga los aumentos correspondientes para evitar mayores presiones sobre los precios.

Hacia los meses siguientes, se espera que el gobierno continúe con la política de reducción de subsidios, el aumento tarifario y el traslado a los usuarios el costo pleno de la generación de energía. Sin embargo, la aceleración inflacionaria pone un límite al recorte fiscal proyectado, en especial al precio del combustible.

Subsidios Economicos

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



	Total mill \$	Energía mill \$	Transporte mill \$	Otras funciones mill \$
may-17	18.116	9.241	7.735	1.140
may-18	21.922	13.599	8.257	66
var % anual	21%	47%	7%	-94%

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

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



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

Datos de la Cooperativa:

COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA

CUIT: 33-71465731-9

Dirección: Nuñez2172 Piso:PBDpto:C

Condición frente al IVA: Responsable Inscripto

Baco Credicoop, cuenta 004-24083/3 CBU 1910004955000402408332

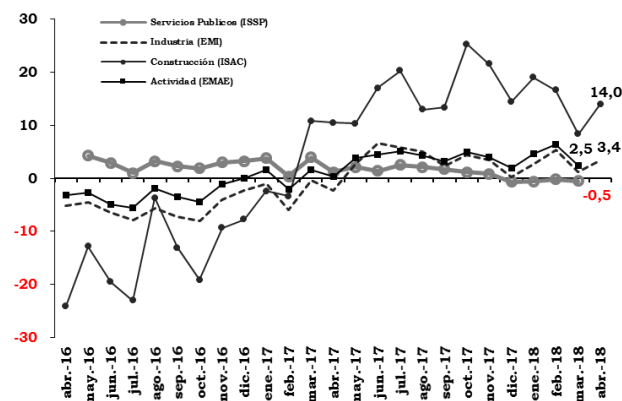
El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró un aumento interanual del 2,5% en marzo de 2018 (1,6% descontando el efecto contable de la suba de impuestos netos de subsidios). Los sectores que lideraron el crecimiento fueron la Construcción (+6%), el Comercio (+5,6%), Hoteles y Restaurantes (+4,8%), Intermediación Financiera (3,9%), Actividades Inmobiliarias (+3,2%), Enseñanza (+1,5%) y Agricultura y Ganadería (+1,2%). El sector que presentó la contracción más significativa fue la Pesca con una caída de 0,4%.

En cuanto al mes de abril de 2018, la construcción continúa expandiéndose a buen ritmo. En el mes citado se registra un crecimiento del 14% respecto a abril de 2017. En el mes aumentó la cantidad de puestos de trabajos respecto al mes anterior. La cantidad de puestos de trabajo registrados en la construcción alcanzó los 461.088, 4.620 más que en febrero.

El estimador mensual de actividad industrial (EMI) registró en abril de 2018 un crecimiento de 3,4% respecto al mismo mes de 2017. En el balance sectorial, las actividades presentaron resultados mixtos. Dentro de las variaciones positivas, se destacaron los sectores de Automotriz (+27,2%), impulsado por las exportaciones, las cuales crecieron un 70,8% respecto al primer trimestre del año pasado; Metálicas Básica (+20,2%), debido a la mayor demanda originada el sector automotriz; el de Minerales no Metálicos (+11%), originado en la demanda traccionada por la construcción; Ediciones e Impresión (4,9%); Alimentos y Bebidas (2,9%) y Papel y Cartón (+2,6%). Por el lado de las bajas se destaca la del Petróleo (-4,9%), Textiles (-4,9%), explicando principalmente por la caída en la producción de fibras sintéticas y artificiales, y Químicos (-4,8%), traccionado a la baja por la disminución en la producción de agroquímicos.

Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

Var % anuales. ISAC-INDEC

Periodo	Var % respecto igual mes
may-17	10,3
jun-17	17,0
jul-17	20,3
ago-17	13,0
sep-17	13,4
oct-17	25,3
nov-17	21,6
dic-17	14,5
ene-18	19,0
feb-18	16,6
mar-18	8,3
abr-18	14,0

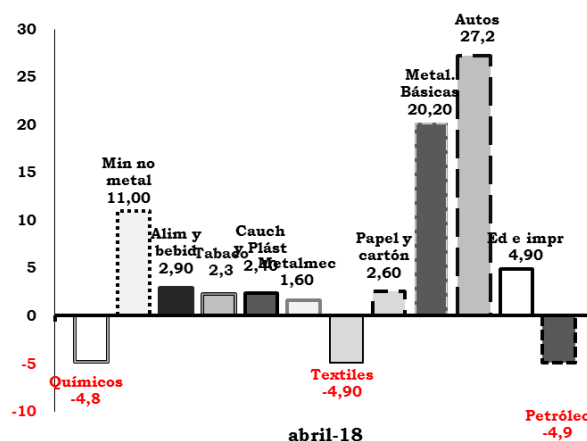
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Periodo	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
may-17	426.558	2,05	7,02	8.571	27.971
jun-17	431.636	1,19	8,92	5.078	35.350
jul-17	434.569	0,68	9,85	2.933	38.967
ago-17	439.804	1,20	9,69	5.235	38.839
sep-17	444.900	1,16	10,14	5.096	40.972
oct-17	450.909	1,35	11,00	6.009	44.672
nov-17	455.024	0,91	10,44	4.115	43.031
dic-17	443.590	-2,51	9,97	-11.434	40.226
ene-18	446.558	0,67	9,89	2.968	40.204
feb-18	446.468	-0,02	8,98	-90	36.791
mar-18	451.088	1,03	6,95	4.620	29.304

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Actividad

El bloque de la industria metálica básica en abril de 2018 registró nuevamente un alza. La producción de aceros presentó datos positivos en sus tres agregados principales. El mayor incremento se registró en acero crudo con un incremento 26% respecto al mismo mes del año pasado, a esto le sigue laminados con un aumento en del 10,4% y por último laminados con un aumento del 3,1% para el mismo periodo.

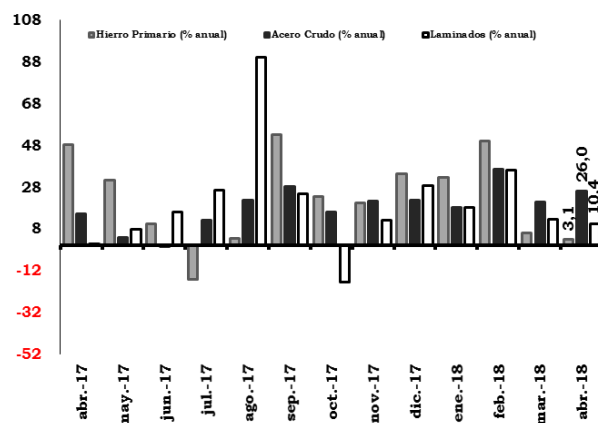
En cuanto a la producción de aluminio, en abril de 2018 aumentó un 1,5% respecto a 2017, según datos del INDEC.

Por su parte, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) sostuvo el crecimiento en abril 2018, siendo su recuperación producto de la obra pública y la construcción. El consumo interno de cemento creció un 12,9% en abril de 2018 respecto al mismo mes del año pasado. Por su parte, la producción de cemento creció un 14,6% para el mismo periodo.

Adelantándonos un mes a los datos observados hasta el momento, en mayo, el sector automotriz mantuvo el rebote por cuarto mes consecutivo. Según la información sectorial de la cámara de terminales automotrices ADEFA, la producción aumentó en mayo un 3,5% respecto al mismo mes del año pasado. Esto se debe al aumento de las ventas en el sector externo (+7,4%), ya que las ventas en el mercado interno se retrajeron un 4,7%. Por el lado del mercado interno, las ventas de las terminales cayeron en mayo de 2018 un 4,7% respecto al mismo mes del 2017, en tanto que las exportaciones crecieron un 7,7% para el mismo periodo.

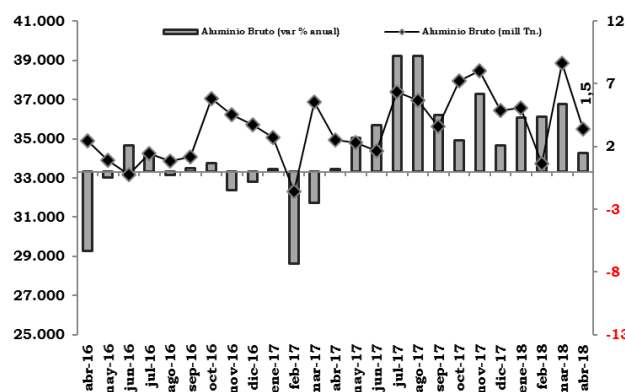
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



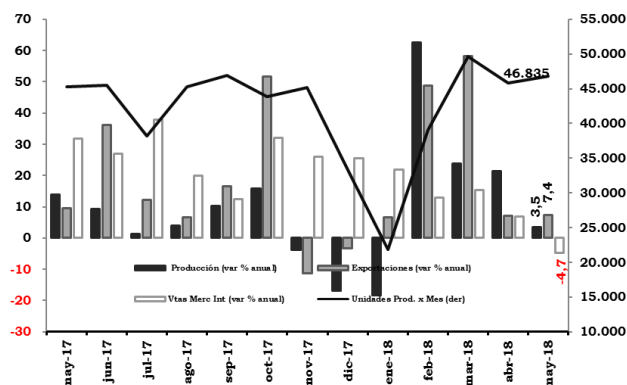
Minerales no Metálicos

Producción mensual y acumulada 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
abr-17	848.868	3.543.429	844.324
abr-18	972.740	3.979.756	953.024
var % 2018/17	14,6%	12,3%	12,9%

Producción de Autos

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



La industria petrolera presentó en abril un descenso del 4,9% en abril de 2017 respecto al mismo mes del año anterior según del INDEC.

Respecto a los subproductos derivados del petróleo, los resultados en abril fueron mixtos. En términos anuales, la producción de subproductos del petróleo aumentó un 19%, el gasoil un 8,3% y la nafta descendió un 2,6%.

En el caso del gas, en el mes de abril de 2018 se observó un aumento de la producción de 4,8% respecto al mismo mes de 2017. La extracción de gas de la estatal YPF aumentó un 1,4%.

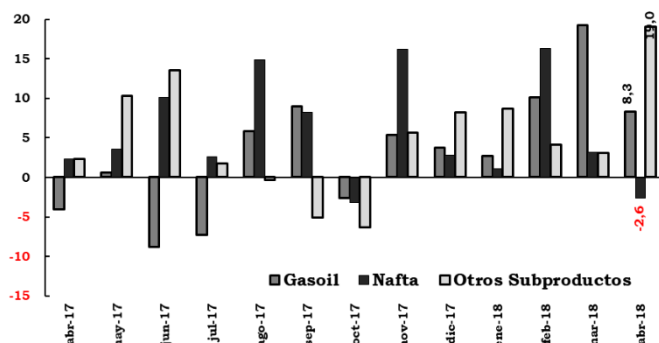
Respecto a la extracción primaria y secundaria de petróleo, en marzo la producción aumentó 7,7% respecto al mismo mes de 2016, en tanto que la producción de YPF aumentó un 9% para el mismo periodo.

El bloque Alimentos y Bebidas presentó cifras positivas, mostrando en abril un aumento del 2,9% respecto al mismo mes de 2017. Acumula un crecimiento de 0,8% respecto al primer cuatrimestre de 2017. En cuanto a los rubros, se destaca el aumento de Carnes Rojas (+20,3%), Lácteos (+11,7%), Yerba Mate y Té (+7,7%) y de Bebidas (+5,8%). Los rubros que presentan disminuciones en el mes de abril de 2018 comparado con igual mes del año anterior fueron: carnes blancas (-1%), molienda de cereales y oleaginosas (-10,5%) y azúcar y productos de confitería (-2,2%).

Más en detalle, según datos del Ministerio de Agroindustria el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, presentó resultados mayormente negativos en abril de 2018, respecto al mismo mes del año pasado. Se observó una caída de 15,1% i.a. en la molienda de oleaginosas, mientras que en el caso de los cereales se observó un aumento de 6,3 % i.a. También la producción de aceites mostró caídas, disminuyendo un 14,8% respecto al mismo mes del año pasado. En cuanto a pellets y harinas, se registraron caídas en la producción de oleaginosas del 19,7% i.a., mientras que en trigo pan se observó un aumento de 3%.

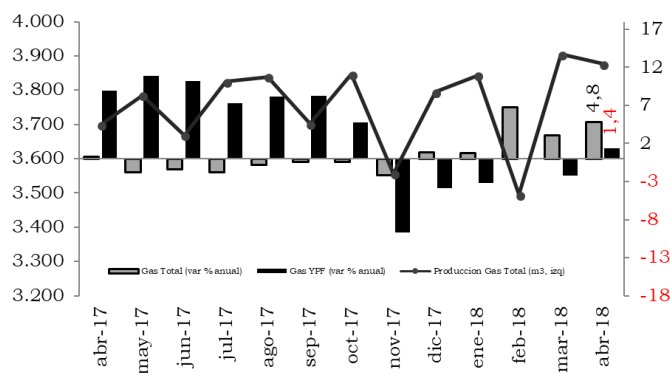
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



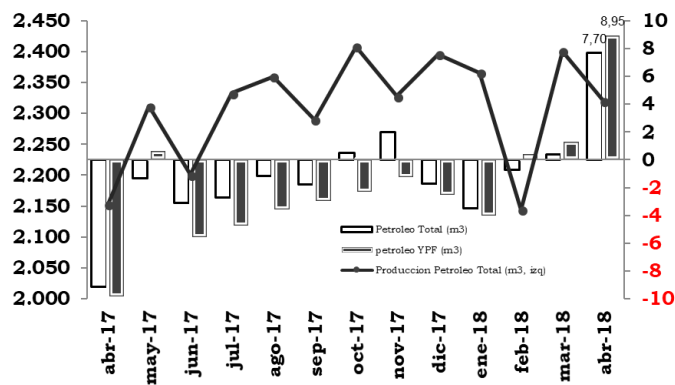
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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	
abr-17	4.445.361	1.165.161	969.580	3.181.976	480.581	
abr-18	3.772.172	1.238.218	826.148	2.554.593	494.888	
2017/ 2016	-15,1%	6,3%	-14,8%	-19,7%	3,0%	
Total 2016	14.282.904	4.514.787	3.085.827	10.334.446	1.841.244	
Total 2017	12.805.923	4.693.886	2.792.429	8.999.745	1.843.491	
var %	-10,3%	4,0%	-9,5%	-12,9%	0,1%	

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

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en abril presentó un aumento respecto a enero, alcanzando el 67,6%, lo cual representa 3,1 puntos porcentuales más que el mismo mes de 2017. En la comparación anual, solo tres sectores fueron a la baja: Papel y Cartón (-6,5 pp.), Petróleo (-4 pp.) y Textiles (-2,6 pp.). Los sectores que presentan las mayores recuperaciones fueron la Metalmecánica (+15 pp.), Vehículos Automotores (+9,3 pp.), Tabaco (+6,8pp) y Caucho y Plástico (+3,9 pp.).

Respecto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings en abril de 2018 disminuyó0,3% en relación al mismo mes de 2017.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de abril de 2017 del INDEC aumentó un 17,2% respecto al mismo mes del año anterior en términos nominales y disminuyó2,1% en términos reales. En términos de facturación, los rubros que más crecieron fueron: Electrónicos y Artículos para el Hogar (+42%), Bebidas (+30%) y Almacén (29,6%). Los que menos crecieron sin considerar efecto precios (cayeron al compararlo con la inflación) fueron Almacén (9%), Panadería (9,8%), Alimentos Preparados y Rotisería (10,1% i.a.), Indumentaria, Calzado y Textiles (13,6%) y Lácteos (15,5%).

En cuanto a los centros comerciales, las ventas constantes aumentaron en abril de 2018 un 6% respecto al mismo mes del año anterior en términos reales y un 22,1% en términos nominales. En términos de facturación nominal, los que más crecieron fueron Electrodomésticos, Electrónicos y Computación (+58,1), Juguetería (27,7%), Ropa y Accesorios Deportivos (27,2%) y Amoblamiento, Decoración y Textiles para el Hogar (+25,4%). Los rubros que menos crecieron (cayeron considerando la inflación). Diversión y esparcimiento (-12% i.a.), Librería y Papelería (14,3%), Perfumería y Farmacia (18,8%) y Patio de Comidas (19,8%).

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	Nivel	abril-18	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	65,00	1,65	0,70
Tabaco	69,20	-5,18	6,80
Textiles	52,30	-1,34	-2,60
Papel y cartón	73,10	0,30	-6,50
Ed e impresión	58,60	1,81	2,60
Petróleo	78,40	-0,20	-4,00
Sus y Pr Químicos	72,40	0,48	3,80
Cauc y Plást	61,80	5,11	3,90
Minerales no metal	74,20	-1,91	3,20
Ind metálicas básicas	88,60	0,64	15,00
Vehículos Autom	55,80	-2,42	9,30
Metalmecánic S/Autos	55,40	1,10	0,90
Nivel General	67,60	0,81	3,10

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC, IPC-

abril-18			
Supermercados			
	Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.006,1	-4,8	17,2
Ventas Constantes	21.473,4	-7,7	-2,1
Centros Comerciales			
	Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.003,5	0,8	22,1
Ventas Constantes	4.261,8	0,0	6,0
Índice de consumo privado (super+shopping)		0,0	-0,3

Precios e Ingresos

El nivel general de precios del INDEC informó una inflación en mayo de 2018 del 2,1% respecto al mes anterior, y un 3,3% en alimentos para el mismo periodo. A nivel interanual, el nivel general de precios aumentó un 26,2% y 22,4% en el rubro alimentos. El índice de precios relevado por las provincias aumentó en mayo de 2018 un 2,5% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 3,4% para el mismo período. En la comparación interanual, el nivel general de precios de las provincias registró en enero un alza del 25,8% con relación al mismo mes de 2017, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 24,1% en el mismo período. Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en mayo de 2018 fue del 2,3% en el nivel general y de 3,2% para alimentos. En términos interanuales la inflación de mayo de 2018 fue del 27,2% para el nivel general y del 22,8% en alimentos.

Asimismo, según el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, para el mes de mayo de 2018 el incremento mensual de precios fue del 2,6%. Este mes se destacan los aumentos en Textiles (4,4%), Alimentos Secos (+4,2%) y Alimentos Frescos (3,2%), 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 del aumento de tarifas y del dólar, mostrando en mayo un alza que alcanzó el 26,2% interanual. La fuerte depreciación del peso observada en junio agregará presión a estos niveles inflacionarios que parece que verán en los niveles de mayo un piso más que un techo.

En cuanto a los ingresos, el salario mínimo en el mes de mayo-18 se mantuvo \$9.500, un 17,9% más que el mismo mes de 2017, y tuvo una caída real del 6,3% en igual periodo. Las jubilaciones y la AUH nominales mantuvieron su nivel en mayo, reduciendo un 2,1% su poder adquisitivo respecto al mes pasado, y reduciendo su poder de compra un 4,8% respecto al mismo mes del año anterior.

Al observar los salarios, en marzo encontramos que el nivel general se redujo en términos reales un 0,4% respecto al mes anterior, y se mantuvieron en el mismo nivel que en marzo del año pasado. Notablemente la categoría que más creció respecto al mismo mes del año pasado fue la de Asalariados del Sector Privado No Registrado, mostrando un alza real del 2,2%. Por otro lado, el Sector Público presentó una baja de tan solo 0,8% interanual y el sector de Privados Registrados unade 0,4%.

Precios

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

mayo-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	2.643,9	2,5	25,8	3.355,7	3,4	24,1
IPC-CABA	54.253,0	2,3	27,2	50.081,0	3,2	22,8
IPC-INDEC	163,0	2,1	26,2	159,8	3,3	22,4

Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías.

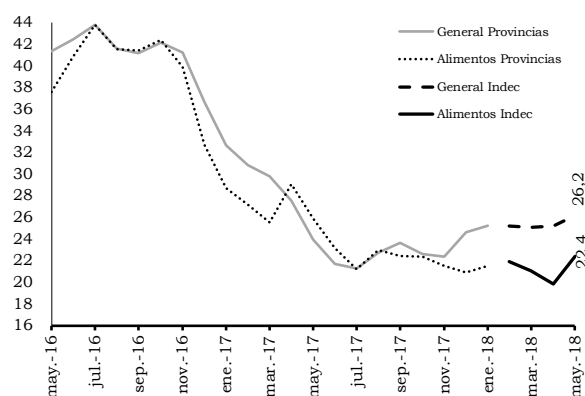
MES de MAYO				
	Nivel	semana anterior	mes anterior	
	Dic '15=100	var %	var %	
Aire Libre	141	-0,00	0,62	
Alimentos Frescos	192	0,94	3,20	
Alimentos Secos	171	1,06	4,18	
Bebidas	195	0,36	1,42	
Electrodomesticos	141	0,34	2,00	
Hogar	153	-0,47	1,51	
Limpieza	171	0,91	2,30	
Jug., aut. y otros	158	0,93	1,35	
Perfumería	177	2,05	2,35	
Textil	140	2,96	4,42	
Supermercados	167	0,96	2,60	

registros relevados

23.751

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, Río Grande-Ushuaia, CABA.

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

mayo-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	9.500	0,0	17,9	180	-2,1	-6,3
Jubilación Mínima	7.660	0,0	19,8	193	-2,1	-4,8
AUH	1492	0,0	19,8	-	-2,1	-4,8

marzo-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	136,1	1,9%	20,9%	99,6	-0,4%	0,0%
Privado Registrado	136,2	1,4%	20,6%	99,6	-0,9%	-0,4%
Privado No Registrado	140,7	1,8%	22,8%	102,9	-0,5%	2,2%
Sector Público	133,0	2,9%	20,0%	97,3	0,5%	-0,8%

Finanzas Públicas

La Recaudación Nacional totalizó en el mes de mayo de 2018 \$364.023 millones, un 43% más que en el mismo mes de 2017. En la comparación anual se destaca la suba de derechos de exportación, derechos de importación y IVA aduana producto de la devaluación.

En cuanto a las subas, la mayor alza se dio en los rubros de comercio exterior, producto de la aceleración devaluatoria (+58% i.a.). Los derechos a la exportación crecieron un 258% debido a las exportaciones de soja y maíz. Por el lado de las importaciones, se registró una suba del IVA-aduana del 60% i.a. y de los derechos a las importaciones del 63%. Ambos equivalentes a la devaluación anual, dando cuenta de síntomas de estancamiento en la actividad económica luego de la corrida cambiaria. En el mismo sentido se observan los incrementos del impuesto el cheque (+24% i.a.). Esto permite anticipar signos de desaceleración económica, incluso previo al impacto devaluatorio pleno, producto de la pérdida de poder adquisitivo del salario. Por el lado del mercado interno, el IVA-DGI aumentó anualmente en abril-18 un 38% i.a., casi 10 puntos por encima de la inflación del mismo período (+28% i.a.), aunque este aumento se encuentra influenciado por la suba de los servicios públicos (pagan IVA en la factura).

En cuanto al gasto, para el mes de mayo de 2018, se consolida el ajuste fiscal. A excepción de las prestaciones en Seg. Social y los intereses de la deuda, todos los conceptos registraron ajustes reales. Las de mayor ajuste fue la obra pública (Gs. de capital) y las transf. corrientes a provincias (-28% i.a.). Contrario a los meses anteriores, en mayo se destaca un aumento de las tr. Corrientes (subsídios) en 21% i.a..

Comenzando por las partidas de mayor ajuste se registró en los gastos de capital. Dentro de ellos, a excepción de la caída de inversión financiera (movimientos bancarios residuales) el recorte no fue homogéneo entre el Estado Nacional y las Provincias. En las provincias la inversión pública cayó un 25% (\$ -1.924 M i.a. Provincias, \$ +2.369 M i.a. Nación) en especial en la inversión en vivienda (\$ -8.027 M i.a.). Luego, el segundo concepto de mayor ajuste fue el de las transferencias corrientes a provincias, las cuales se redujeron en mayo 2018 un 29% respecto a mayo de 2017. Dentro de este rubro se destaca un incremento en los serv. Económicos (subsídios) tras 17 meses de caídas. Entre las otras subas, se registraron incrementos en los pagos de intereses de deuda (+16% i.a.) y los gastos en seguridad social (+24% i.a.). Los salarios de los empleados públicos nacionales aumentaron un 20% (ajuste real de 2%). En el acumulado del gasto total a mayo se registra un aumento del 19% (ajuste real del 2%), en tanto que los intereses de deuda crecieron un acumulado del 48%.

El resultado primario para mayo de 2018 fue deficitario por \$ 7.818 millones (3,4% del PBI), en tanto que el déficit financiero fue de \$ 27.337 millones (5,9% del PBI).

En cuanto a la ejecución del gasto público nacional, para junio de 2018 se observa una ejecución total del 38% de lo previsto (teórica 45%). La partida más ejecutada son los gs en consumo (34%) y la más subejecutada es la Inversión Real directa (24%), producto del freno en la obra pública.

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

	may-18	abr-18	may-17	mes anterior	mismo mes año anterior	CUATRO MESES	
						2018	2017
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$	
Tributarios	295.421	236.227	206.055	25,1	43,4	1.268.111	989.934
Ganancias	76.419	41.591	52.277	83,7	46,2	260.909	193.674
IVA	87.324	82.581	59.735	5,7	46,2	412.548	284.908
IVA DGI	57.785	57.741	41.823	0,1	38,2	290.650	207.001
IVA Aduana	30.890	26.641	19.312	15,9	60,0	130.498	86.143
Der. de exportación	10.842	8.780	3.026	23,5	258,3	31.952	29.156
Der. de importación	8.750	7.805	5.360	12,1	63,2	38.315	25.078
Impuesto al cheque	39.273	39.877	31.582	-1,5	24,3	83.903	64.155
Seguridad Social	68.602	68.255	54.635	0,5	25,6	345.956	272.683
TOTAL	364.023	304.483	260.690	19,55	39,6	1.614.067	1.262.617

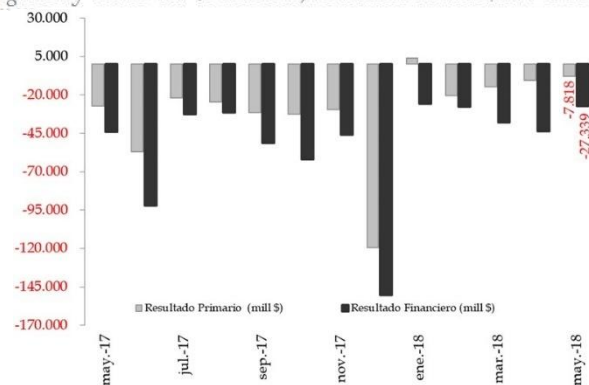
Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional
en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	mayo			CINCO MESES	
	2018	2017		2018	2017
	Mill de \$		Var %	Mill de \$	
Recursos	209.415	156.937	33,4	974.417	784.179
Ingresos (*)	209.415	156.937	33,4	974.417	784.179
Gasto Público	200.854	165.874	21,1	952.640	781.754
Gto. Corr.	200.854	165.874	21,1	952.640	781.754
Prestac. Seg. Social	125.292	100.691	24,4	608.261	470.976
Transf. Corrientes	25.323	22.888	10,6	90.821	99.113
serv. economicos	21.922	18.116	21,0	66.089	72.905
a provincias	3.401	4.772	-28,7	24.732	26.209
Salarios	28.750	23.921	20,2	145.587	122.253
Gto. Capital	16.378	18.302	-10,5	70.937	89.672
Nacion	12.063	9.694	24,4	46.317	50.576
Provincias	4.316	5.755	-25,0	24.620	30.020
Inv. financ y otros	5.776	3.384	70,7	17.855	19.055
Intereses deuda	19.521	16.806	16,2	113.160	76.448
GASTO TOTAL	236.754	200.982	17,8	1.136.738	947.873
Resultado Primario	-7.818	-27.239		-49.161	-87.247
Resultado Financiero	-27.339	-44.045		-162.321	-163.694

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

Ingresos, Gastos y Resultados

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



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

	Acum. 14-jun-18			
Cod. y Desc. Inciso	Credito	Devengado	% Devengado / Credito	No ejecutado
Prest. Seg. Social	1.210.745	458.062	30,3%	752.682
Tr. Corrientes	666.214	249.211	31,2%	417.004
Gs. de Consumo	405.705	150.865	34,4%	254.840
Int.deuda	410.895	143.088	28,0%	267.807
Imp. Directos	86	28	28,4%	58
Otras Pérdidas	12	6	42,2%	6
Subtotal Gs. Corr.	2.693.658	1.001.260	30,8%	1.692.397
Tr. de Capital	110.660	53.361	31,1%	57.298
Inversión Real Directa	67.194	19.009	23,9%	48.185
Inversión Financiera	8.610	4.711	50,9%	3.898
Subtotal Gs. Capital	186.463	77.082	29,5%	109.381
Total	2.990.780	1.131.703	37,8%	1.859.077

Balance Cambiario

En cuanto al Balance Cambiario del BCRA, en abril de 2018 se observa una fuerte pérdida de reservas del BCRA tras seis meses de estancamiento. Esto se debe a que a la persistencia del rojo comercial y de servicios y la fuerte salida de dólares por FAE y de inversores especulativos.

Por el lado comercial, la cuenta corriente cambiaria del mes de abril de 2018 fue deficitaria por USD 1.502 millones. El déficit se explica por la cuenta servicios, deficitaria por USD 911 millones, donde se destacan los dólares por turismo al exterior por USD 1.114 millones. A esto se le suma el rojo en el pago de rentas por USD 1.114 millones, por pagos del gobierno nacional por USD 939 millones (bonos Bonos2019, 21, 26, 46 y BONAR 2020).

Por el lado financiero, a la demanda estructural de dólares para ahorro del sector privado se sumo una fuerte salida de dólares especulativos que dio inicio a la corrida cambiaria. Por el lado del dólar ahorro, la formación neta de activos externos (FAE) para abril alcanzó por USD 2.054 millones, USD 1.201 millones más que el mismo mes del año anterior producto de la mayor compra de dólares de minoristas y mayoristas respecto del año anterior. En abril, la salida neta de dólares billete fue de USD 1.437 millones (minoristas, 830.000 clientes, 96% compra promedio de USD 3.230). En cuanto a la compra de dólares por grandes compradores (FAE posición divisas, para remisión al exterior) fue de USD 621 millones (2.200 clientes, 77% operaciones por montos mayores a USD 2 millones). Por el lado de los fondos especulativos, se registró una salida bruta de cartera de fondos posicionados en inversiones en pesos por USD 1.345 millones (JP Morgan y banco Merrill) que fue parcialmente compensado por inversiones del exterior a dólares por USD 1.100 millones.

Por el lado de la deuda, en abril de 2018 el Tesoro realizó colocaciones netas de títulos por USD 941 millones, donde se destaca una operación de pases con bancos por USD 1.100 millones (REPO con HSBC). A ello se suma la colocación de privados y provincias por USD 641 millones (petróleo USD 143 millones, plástico USD 93 millones, entre otros). En el acumulado anual desde diciembre de 2015 el gobierno nacional lleva emitido un total de USD 64.152 millones de nueva deuda (incluyendo LETES).

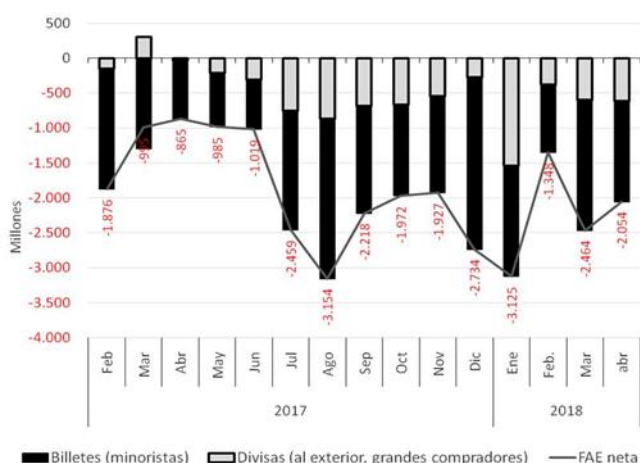
En el balance total, en abril de 2018 las reservas cayeron USD 5.212 millones.

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

CONCEPTO	ABRIL			CUATRO MESES		
	2017	2018	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2017	2018	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-1.315	-1.502	-187	-3.231	-6.103	-2.871
Transferencias por Mercancías	731	508	-223	2.679	1.043	-1.637
Cobro por exportaciones	4.619	4.533	-87	18.408	17.284	-1.124
Pago por importaciones	3.889	4.025	136	15.729	16.241	512
Servicios	-701	-911	-209	-3.593	-4.639	-1.046
Ingresos	878	714	-164	3.383	2.821	-562
Egresos	-1.579	-1.625	-46	-6.976	-7.460	-483
Servicios turismo y pasajes (neto)	-701	-910	-209	-3.586	-4.552	-966
Rentas	-1.377	-1.114	263	-2.460	-2.573	-112
Utilidad y dividendos	-140	-149	-8	-466	-361	104
Ingresos	14	7	-7	45	26	-19
Egresos	-155	-155	-1	-510	-387	123
Intereses	-1.237	-966	271	-1.995	-2.211	-217
Ingresos	84	170	85	937	1.048	111
Egresos	-1.321	-1.135	186	-2.932	-3.260	-328
Otros pagos del Gob. Nacional	-1.104	-939	165	-1.864	-2.323	-459
Otras transferencias corr.	32	15	-17	143	67	-76
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-1.050	-4.273	-3.223	12.403	4.803	-7.601
Inv. directa de no residentes	177	115	-62	895	471	-425
Inv. de portafolio de no residentes	149	-242	-390	1.333	808	-526
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	727	278	-449	4.335	792	-3.543
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	297	393	96	103	-345	-448
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-3.262	941	4.203	8.127	12.509	4.382
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-854	-2.055	-1.201	-5.651	-8.986	-3.335
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neto)	-696	-1.474	-779	1.776	-514	-2.290
Otros movimientos (netos)	3.685	-150	-3.835	7.721	583	-7.137
Otras transferencias corr.	0	558	558	143	67	-76
VARIACIÓN DE RESERVAS	-2.365	-5.217	-2.852	9.172	936	-8.236

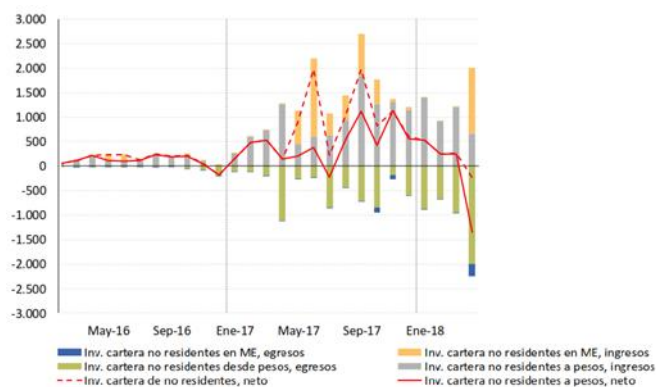
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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



Inversiones de portafolio

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



Sector Externo

En cuanto al balance comercial, el mes de abril de 2018 fue deficitario por USD 938 millones, registrando el mes número 16 de rojo comercial consecutivo. Es así que desde principio de 2017 se destaca la vuelta de un déficit comercial muy pronunciado por encima de los USD 700 millones mensuales. Esto se explica por el proceso de apertura comercial en combinación con cierto estancamiento de las exportaciones.

Por el lado de las importaciones, en abril de 2018 alcanzaron los USD 6.102 millones, un 22% más que el mismo mes de 2017. Este aumento se explica principalmente por el incremento en las cantidades importadas. Entre las subas, se destacan las mayores cantidades importadas de piezas y accesorios bs capital (+30% i.a.) y vehículos automotores (+33% i.a.). Además, se destaca la suba de 18% en los precios en combustibles.

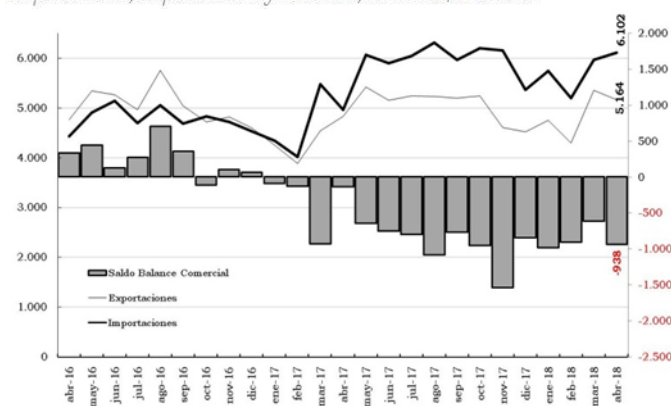
En cuanto a las exportaciones, en abril de 2018 estas alcanzaron los USD 2.164 millones, un 6,2% más que en abril de 2017, debido a un crecimiento tanto en las cantidades como en los precios. Entre las mayores cantidades exportadas se destacan las exportaciones de combustibles y energía (+19% i.a.) y de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) (+10,1% i.a.). A contramano se registra una menor exportación de productos primarios (-19,6% i.a) en especial de granos de soja (-75% i.a) por el exceso de lluvias que atraso la cosecha, y de Azucar (-71% i.a.). A esto le siguen los aumentos de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) (-8,4% i.a.), donde se destaca el biodiesel (-33% i.a.).

La balanza comercial energética de febrero de 2018 resultó deficitaria por USD 167 millones, USD 102 millones menos que el mismo mes de 2017.

En la comparación anual por montos, para los primeros cuatro meses de 2018 las importaciones totales crecieron en USD 4.210 millones, en tanto que las exportaciones subieron en USD 2.060 millones.

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

	ABRIL			CUATRO MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	6,2	10,3	-3,7	11,1	6,7	4,1
Productos Primarios	-13,3	7,7	-19,6	8,6	3,3	5,0
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	4,6	14,2	-8,4	-0,8	8,5	-8,5
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	17,4	6,7	10,1	19,6	5,9	12,9
Combustibles y Energía	91,0	19,9	59,0	80,6	22,5	47,4
IMPORTACION	22,7	0,3	22,4	21,6	2,0	19,3
Bs. de Capital	8,0	-7,4	16,6	10,6	-4,2	15,4
Bs. Intermedios	27,9	6,1	20,5	26,4	7,2	18,0
Combustibles lubricantes	19,3	17,9	1,4	39,0	18,7	17,1
Piezas y Acc para Bs de Capital	27,3	-2,5	30,5	24,5	-1,8	26,8
Bs. de consumo	23,8	0,5	23,0	18,1	0,4	17,7
Vehiculos automotores	34,6	0,8	33,3	22,3	2,5	19,4

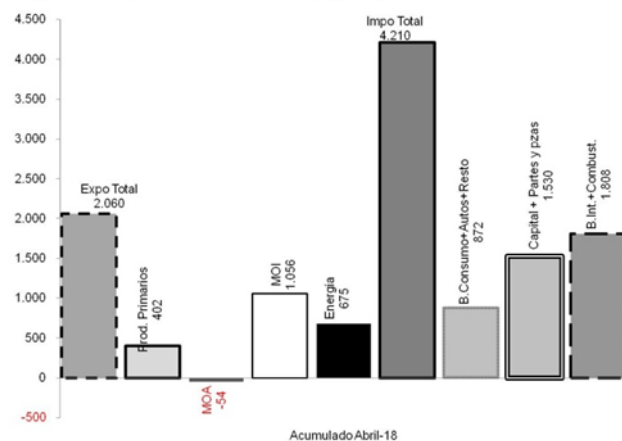
Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE MARZO		
	2017	2018	var %
Porotos de soja, excluido para siembra	315	90	-75%
Azúcar pura en estado sólido	7	14	-71%
Malta sin tostar	29	69	-66%
Biodiesel	123	304	-33%
Came bovina deshuesada, congelada	41	82	100%
Tabaco en rama o sin elaborar	6	12	100%
Carbonato de litio	16	33	106%
Leche entera en polvo	10	22	120%

Acumulado Expo e Impo por Principales Rubros

Variación saldos acumulados año anterior. ICA-INDEC



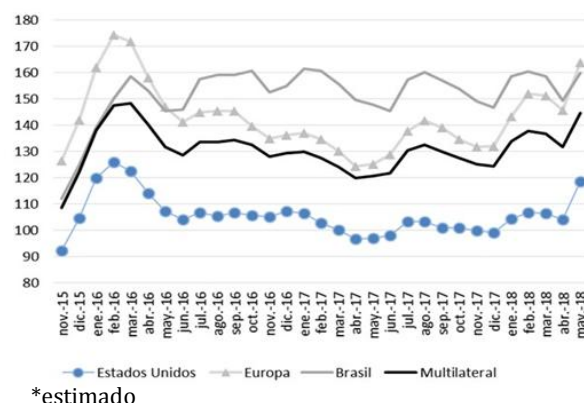
En cuanto al Tipo de Cambio Real Multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) para mayo de 2018, se observa un aumento del 50% respecto al mismo mes de 2017. Este abaratamiento se debe a que la aceleración de la devaluación a principios de mayo-18 (+51% i.a.) más que compensó el aumento de precios domésticos estimado. En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación estimada para mayo de 2018 con mayo de 2017, nuestra economía resultaría un 8,3% más barata que Brasil, un 22% más barata que EE.UU, y un 27% más barata que la Eurozona. En la comparación con noviembre de 2015 (previo al levantamiento de los controles cambiarios) Argentina aún es un 33% más barata. Esto se explica principalmente por la reciente devaluación y la apreciación del real desde 2016.

Respecto a las reservas internacionales, para la última semana de mayo de 2018 estas totalizaron USD 52.727 millones, USD 3.896 millones menos que el stock de reservas del mes anterior y USD 6.581 millones más respecto al mismo mes del año pasado. La baja mensual de reservas se debió a la intervención del BCRA para contener la suba del dólar, en el medio de la corrida cambiaria y la renovación de LEBAC. Desde enero de 2018 a la actualidad las reservas cayeron en USD 7.900 millones.

La liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC para mayo de 2018 fue de USD 1.678 millones, USD 801 millones menos que el mismo mes del año 2017 (-32 %i.a.) Esta caída anual se debe a los efectos de la sequía sobre la producción de soja en la primera parte de la cosecha y a la especulación con una aceleración devaluatoria y la suba de tasas. Vale recordar que a raíz de las nuevas regulaciones cambiarias se puede posponer indefinidamente el ingreso de los dólares, más allá del volumen exportado.

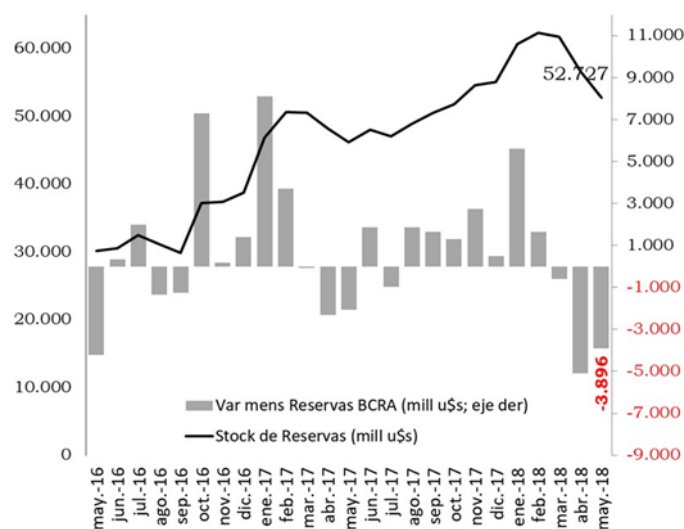
Tipo de cambio Real

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



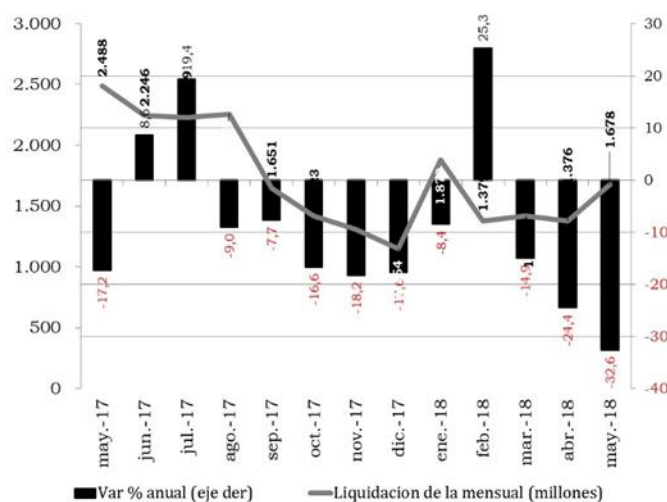
Reservas Internacionales

Stock de reservas en millones de u\$s y var. mensual absoluta. BCRA



Liquidación dólares exportadores cereales y oleaginosas

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



Finanzas y bancos

En el mercado de divisas, a mediados de junio de 2018 el dólar oficial se negoció a \$26, presentando una depreciación del 26% en relación la cotización de finales del mes de abril.

Respecto a las tasas de interés, a mediados junio, la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 27,3%, 0,3 pp. por debajo del mes pasado y 9 pp. más que la tasa en junio de 2017. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue en promedio para mediados de mayo de 2018 del 29% anual, disminuyendo 0,8 pp. respecto al mes anterior y 9,1 pp. más que en el mismo período de 2017. La tasa LEBAC 35 días (bonos del BCRA) en el mercado secundario para junio 2018 fue del 42%, 2pp. más que el mes pasado y 17pp. más que en mayo de 2017. Por último, la tasa de Pases Pasivos del se ubicó en 35%, 7 pp. más que el mes anterior y 10 pp. más que en junio de 2017.

Respecto a los agregados monetarios, en mayo de 2018 M0 alcanzó \$ 662.615 millones (promedio), un 27% más que el mismo mes de 2017, y 1,2% menos que el mes anterior.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, para el cierre de mes de mayo de 2018, el dólar oficial obtuvo el mejor rendimiento mensual (20,3%) junto a la Lebac a 35 días (3,3%). El Merval, mientras tanto, se desplomó un 5,2%.

La evolución del crédito en el mes de mayo fue superior a la inflación, alcanzando una variación mensual del 23% y una variación respecto al mismo mes de 2017 de 70%. En términos anuales, se destaca el crecimiento de los créditos hipotecarios (215% i.a.), los prendarios (93% i.a.) y los personales (87% 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 (19% del total). Será clave seguir de cerca las variables crediticias a partir de junio, ya que la corrida bancaria y cambiario pueden haber afectado las decisiones de cartera tanto de individuos como de bancos.

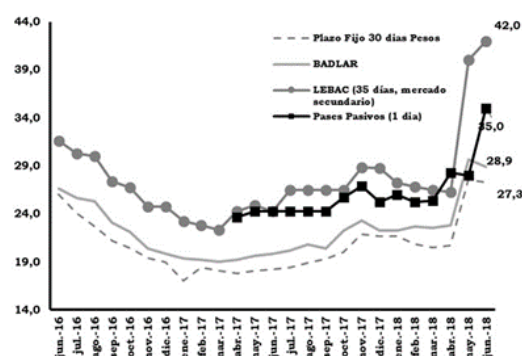
Mercado de Divisas

Dólar Oficial BCRA.



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

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

mayo-2018			
	cotización	Mensual	mismo mes año anterior
		var %	var %
Inflación*	163,0	2,1	26,2
Plazo Fijo	27,6	2,3	22,9
Merval	29.606,0	-5,2	37,3
LEBAC	40,0	3,3	31,7
Bono en USD	2.340,0	-0,1	31,2
Dólar oficial	24,9	20,3	54,3

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.

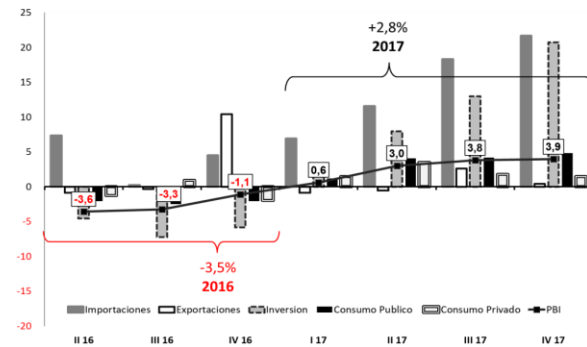
Préstamos por Tipo

BCRA

may-18			
	Participación	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	11%	32%	56%
Documentos	19%	9%	53%
Hipotecarios	12%	75%	215%
Prendarios	7%	18%	93%
Personales	27%	22%	87%
Tarjetas	21%	14%	37%
Otros	3%	11%	43%
Total	100%	23%	70%

PBI oferta y demanda agregada

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

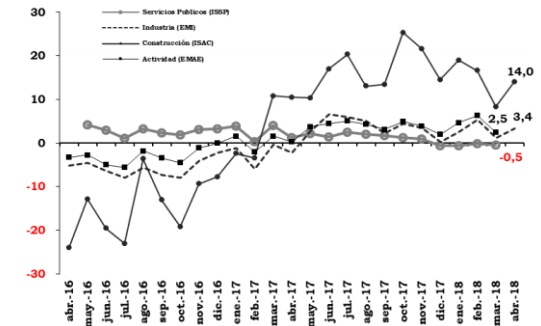
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

	Tasa de					
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación		
				demandante	no demandante	
III 16	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50	
III 16	46,00	42,10	8,50	7,00	3,20	
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	
Diferencia puntos porcentuales						
trimestral	0,10	1,00	-1,10	-0,70	0,30	
anual	1,10	1,50	-0,40	0,00	0,10	

Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



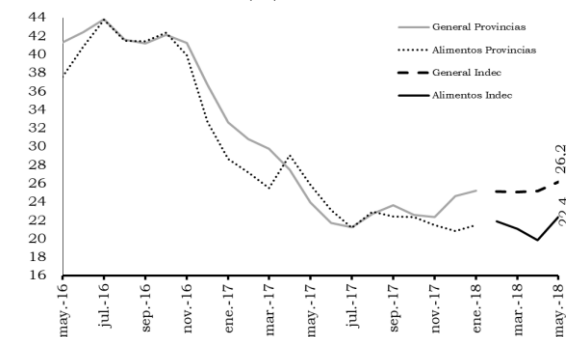
Ingresos

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

	mayo-18					
	Nominal			IPC-Índex		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic 01=100	var %	var %
SMVM	9.500	0,0	17,9	180	-2,1	-6,3
Jubilación Mínima	7.660	0,0	19,8	193	-2,1	-4,8
AUH	1492	0,0	19,8	-	-2,1	-4,8

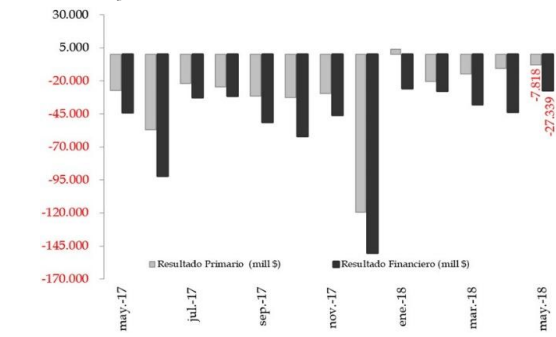
Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



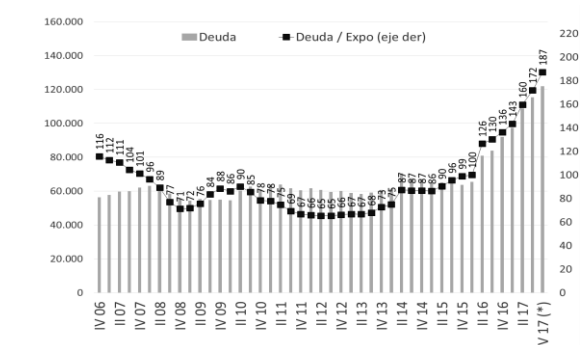
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



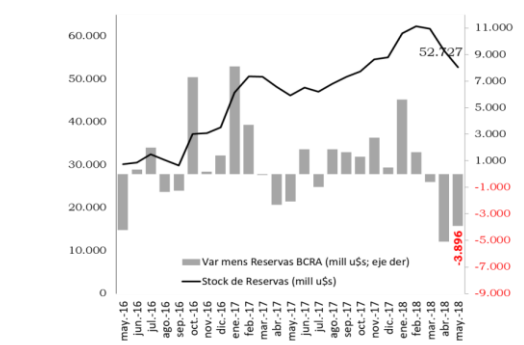
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



Reservas Internacionales

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

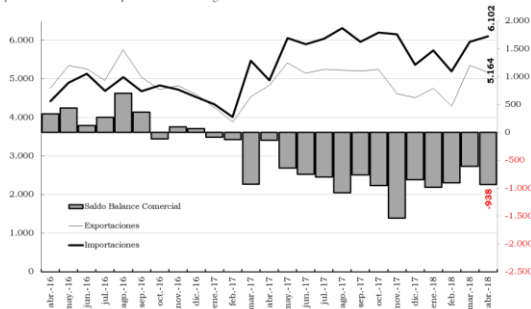


ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de junio

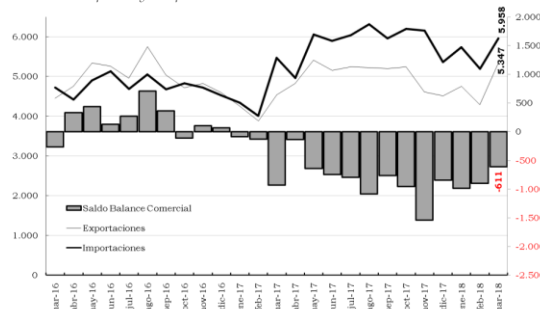
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



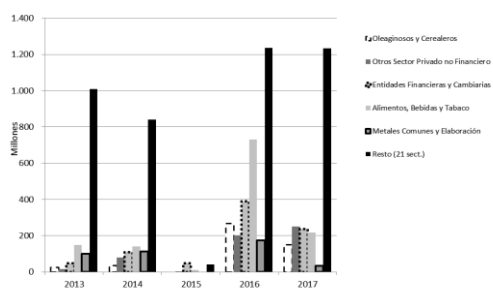
Balance Cambiario - Emisión deuda externa (neta)

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



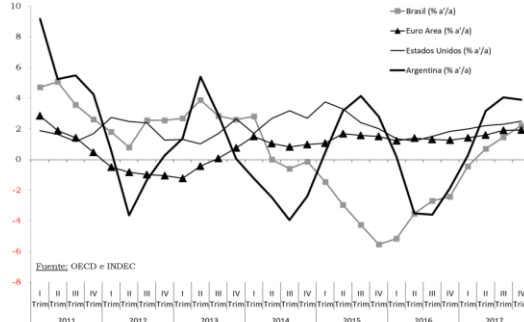
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



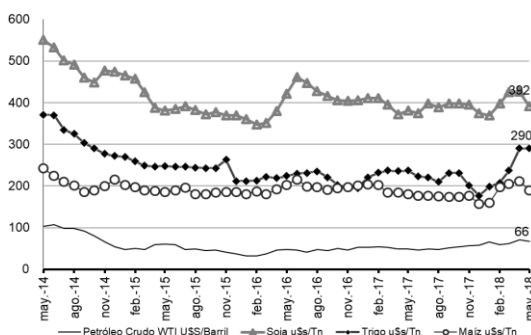
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

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



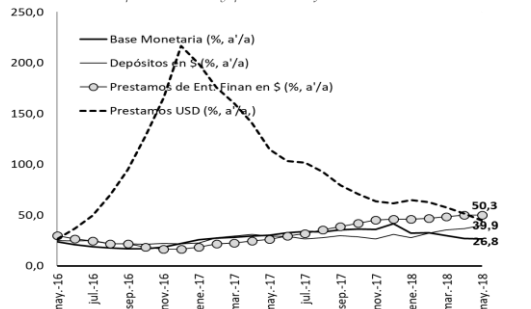
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	2017	2018	var. mes a/a anterior	2017	2018	var. mes a/a anterior
			(M\$ a/a)			(M\$ a/a)
OTA CORRIENTE CAMBIARIA	3.119	1.209	-61,2	3.101	8.100	+261,3
Transferencias por Mercaderías	731	908	+23,7	2.679	1.092	-1.627
Cobro por exportaciones	4.029	4.533	+12,5	14.828	17.284	+1.629
Pago por importaciones	3.889	4.025	+3,5	15.729	16.241	+512
Servicios	271	211	-22,1	3.701	2.810	-240,6
Seguros	878	714	-18,4	3.380	2.821	-559
Agencia	-1.379	-1.625	-18,1	-6.976	-7.460	-483
Servicios turísticos y pasajes (part)	703	611	-13,1	2.091	2.586	+495
Restos	-1.297	-1.118	+14,6	-2.460	-3.233	-773
Utilidad distribuida	-180	-149	+16,7	-466	-261	+205
Seguros	14	7	-50,0	45	26	-42
Agencia	-155	-155	0,0	-539	-587	-48
Intereses	-1.037	-666	+35,8	-1.097	-2.113	-1.016
Seguros	84	170	+104,8	607	1.048	+441
Agencia	-433	-1.135	-162,0	-2.932	-3.260	-328
Otros pagos del Gub. Nacional	-1.051	-639	+41,2	-1.864	-2.523	-659
Otras transferencias cor.	32	15	-43,8	143	67	-76
OTROS Y PBI CAMBIARIA (part)	1.400	4.107	+293,3	12.400	4.402	-7.998
Inv. directa de no residentes	177	116	-34,5	895	471	-424
Inv. de portafolio de no residentes	199	-242	-290,0	1.333	808	-525
Prestaciones Financieras (Préstamos/Financ.) (part)	727	378	-48,1	4.333	792	-3.541
Prést. de otros Org. Int. y otros (part)	207	293	+41,1	103	145	+42
Deuda del Sect. Públ. Nacional (part)	-2.262	941	+4.203	8.127	12.509	+4.382
PAE Sector Privado no Financiero (part)	-404	-2.035	-1.631	-2.031	-8.986	-6.955
PAE Sect. Financ. (Préstamos Gub. Cambiarios) (part)	-696	-1.474	-778	1.776	-514	-2.290
Otras transferencias (part)	3.685	130	-3.555	7.723	581	-7.142
Otras transferencias cor.	0	508	+508,0	143	67	-76
VARIACIÓN DE RESERVAS	1.400	5.317	+3.917	9.172	936	-8.236

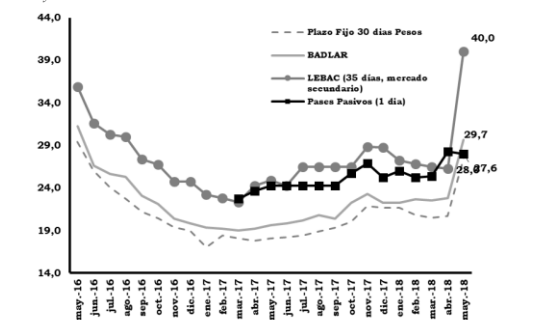
Agregados Monetarios

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



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de junio

	2004	2014	2015	2016	III-17	IV-17	I-18	mar-18	abr-18	may-18	mar-18	abr-18	may-18
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	703.945	720.989	704.711	721.179	723.427	...						
PBI (var % interanual)	8,96%	0,5%	2,4%	-2,2%	3,8%	3,9%	...						
Inversion (como % PBI)	16,80%	16,1%	15,8%	14,8%	15,0%	15,3%	...						
Inversion (var % interanual)	-	-5,5%	7,3%	-5,1%	13,0%	20,7%	...						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	64,2%	65,8%	52,9%	64,9%	61,9%	...						
Consumo Privado (var % interanual)	-	-0,5%	5,7%	-1,4%	1,8%	1,4%	...						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	142,6	143,5	145,18	148,6	147,6	145,9	154,9	...	...	...	...	...
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	127,02	98,05	93,42	98,7	97,4	91,23	94,2	95,5	...	1,2%	3,4%	...
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	169,4	197,5	172,3	205	216,8	198,39	212,5	192,5	...	8,3%	14,0%	...
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,3%	6,5%	8,5%	8,3%	7,2%	...						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$) (jul-18 \$ 10.000)	238	3.867	5.079	6.748	8.860	8.860	8.860	9.500	9.500	9.500	17,9%	17,9%	
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	198,60	205,8	196,4	202,3	192,6	192,6	192,5	183,5	179,0	-5,5%	-5,9%	-6,3%
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	109,5	122,1	102,4	108,5	107,9	100,4	99,6	...	...	0,0%	...	...
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	131,5	145,8	98,1	104,8	103,8	100,8	99,6	...	...	0,9%	...	...
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	121,7	137,7	s/d	105,1	105,6	103,7	102,9	...	...	2,2%	...	...
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	65,7	75,4	s/d	102,4	101,6	97,5	97,3	...	...	-0,8%	...	...
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	30.282	44.641		105.951	127.840		131.190	119.793		29,6%	30,2%	30,2%
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,9%	2,3%	3,3%	3,02%	4,23%							
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (mar-18, \$ 7.660)	185	2.869	3.882	5.083	6.678	7.246		7.660	7.660		19,8%	19,8%	19,8%
AUH ANSES (en \$) (mar-18, \$ 1.492)	-	567	756	990	1.301	1.412	1.412	1.492	1.492	1.492	19,8%	19,8%	19,8%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	65.249	59.757	59.757	6.104	5.903	5.903	5.347	...	...	10,6%	...	...
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	71.936	56.752	56.752	5.222	4.789	4.789	5.958	...	...	29,6%	...	...
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	7.183	-3.035	-3.035	-882	-1.114	-1.114	611	...	...			
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-3.247	-8.520	-8.520	-2.618	-2.204	-2.204	-2.464	...	...	60%	...	...
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	77.922	64.811	80.523	115.312	121.850*	121.850*						
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%	83,9%	92,8%	123,3%	182%	187%*	187%*						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	28.570	30.793	30.793	50.401	53.809	53.809	61.727	56.623	56.623	22,0%	14,3%	14,3%
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	970,8	1.233,7	1.233,7	2.236	2.305	2.515	2.456	2.589	2.644	25,1%	25,2%	25,8%
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.313,4	1.633,0	1.633,0	2.868	2.984	3.105	3.103	3.252	3.355	21,4%	19,8%	24,1%
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	100,0	132,6	126,3	135,5	128	139	143						
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	338,8	247,5	217,0	220,0	203,0	214,3	237,0	290,0	290,0	0,0%	22,0%	22,0%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	219,4	188,8	195,0	175,0	169,0	187,0	205,0	212,0	189,0	11,4%	15,2%	4,0%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	508,8	397,0	402,0	395,0	389,0	397,0	425,0	427,0	392,0	7,3%	14,8%	3,0%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	92,7	49,2	44,0	49,5	56,3	62,1	61,4	71,4	66,4	15,0%	44,1%	37,0%

ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de junio

	2004	2014	2015	2016	III-17	IV-17	I-18	mar-18	abr-18	may-18	mar-18	abr-18	may-18
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	915.277	1.322.736	1.629.309	519.910	529.881	572.038	195.611	195.942	209.415	21,5%	21,7%	33,4%
Ingresos Tributarios	60.738	502.028	708.801	1.534.730	280.029	480.823	509.425	163.576	163.576	191.238	10,1%	10,1%	30,2%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	290.787	419.419	558.087	167.443	189.751	223.056	69.225	69.225	69.709	27,5%	27,5%	21,8%
Gasto Total	90.356	1.463.285	1.967.144	2.104.094	663.502	789.900	663.561	233.838	233.838	236.754	19,3%	19,3%	17,8%
Rentas de la propiedad	6.883	71.429	121.140	131.260	81.969	76.297	60.522	23.194	23.194	19.521	37,3%	37,3%	16,2%
Gastos de capital	5.792	131.268	160.887	182.045	53.394	45.568	39.502	7.853	15.792	16.378	45,3%	-14,6%	-10,5%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-13.133	-246.511	-343.526	-102.942	-943.551	-31.001	-14.702	-14.702	-7.818			
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-2,76%	-3,67%	-2,12%	-3,38%	-4,45%	-2,56%	...					
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-72.327	-285.406	-474.786	-184.909	-258.060	-91.523	-37.896	-37.896	-27.339			
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-2,56%	-3,27%	-3,01%	-5,2%	-6,9%	-7,6%	...	...				
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	8,13	9,27	14,50	15,72	17,70	19,70	20,21	25,00	23,66	30,19%	59,25%	50,72%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,73	10,00	16,27	17,60	21,24	24,01	24,90	29,88	28,28	50,08%	69,39%	60,31%
Real oficial \$ BCRA	0,96	3,45	2,72	4,26	3,25	3,31	3,28	3,40	6,98	6,61	21,07%	45,02%	37,25%
Tasa LEBAC a 35 días	4,20%	27,60%	28,06%	30,24%	24,5%	28,8%		26,50%	26,30%	40,00%	+4,2 pp.	2,05 p.p.	-23,85 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 período)

ISAC (Construcción, desest., 2004=100, fin del período)

ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del período)

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 período desestacionalizados , var % interanual con estac.

Serie en niveles al final del período desestacionalizados , var % interanual con estac.

Serie en niveles al final del período 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 período. INDEC y IPC-Provincias.

Serie Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual

Serie Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual

Serie 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. VI | JUNIO 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)