

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. VII | JULIO 2018

En este informe:

Resumen de coyuntura - Pág.1

Destacados prensa - Pág.5

Producto Bruto Interno – Pág. 8

Actividad - Pág.9

Precios e Ingresos - Pág.17

Finanzas Públicas - Pág. 18

Balance Cambiario - Pág. 19

Sector Externo - Pág. 20

Finanzas y bancos - Pág. 22

Anexo Estadístico - Pág. 23

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

Informe económico mensual

www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Julio 2018

Siembra ajustes y cosecharás crisis

La economía argentina se encuentra ingresando de lleno en los ya conocidos escenarios de ajustes inconducentes. Mientras la estructura regulatoria y macroeconómica que generó la crisis actual se mantiene inalterada (apertura de las importaciones, desregulación de la cuenta financiera y capital de la balanza de pagos, endeudamiento creciente, reducción de retenciones, redistribución regresiva del ingreso, etc) el FMI insiste con recetas con resultados conocidos por todos. Fuertes devaluaciones junto a ajustes feroces, tanto fiscales como monetarios, resultan en un deterioro permanente de las condiciones de vida del país afectado, mientras mantienen inalteradas las fuentes de inestabilidad macroeconómica. A pesar de que la recesión pueda generar excedentes externos producto de la reducción de las importaciones, los mismos serán insuficientes para abastecer de dólares a una Argentina con niveles récord de fuga y endeudamiento externo. La inflación ríe desde afuera, ya que, al no tener orígenes monetarios ni fiscales, se encuentra lejos de verse aplacada. El resultado es una economía recesiva, inflacionaria y con desequilibrios externos inalterados, con deterioro social permanente y tendencia a la crisis estructural. Difícilmente un privado sea optimista en semejante escenario. Argentina hoy depende de las relaciones institucionales (FMI, bancos centrales extranjeros) más que nunca. Los paladines del libre mercado no solo enferman la economía, sino que terminan en el hospital público.

Actividad económica: sobre corrido, mojado

En mayo la actividad económica ya ha empezado a mostrar fuertes signos de desaceleración. La combinación de devaluación con ajuste fiscal y monetario, sumado a la sequía y la caída del comercio internacional, no presentan ningún

frente desde donde pueda esperarse una recuperación de la actividad en el corto plazo. La mitad de los sectores industriales han presentado caídas interanuales, e incluso algunos de los que tuvieron cifras positivas tienen internamente resultados mixtos. El uso de la capacidad instalada también cayó un 2,5% en mayo.

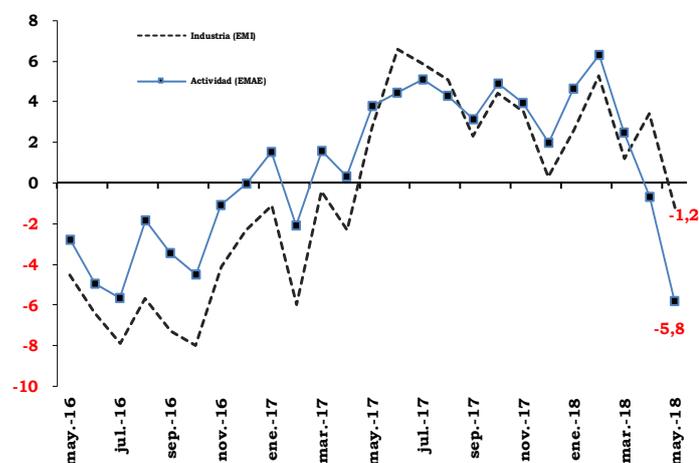
El EMAE acompaña la caída con una retracción del 5,8%, principalmente por la variación interanual negativa de agricultura y ganadería (-35,2%), pesca (29,2%), transporte y comunicaciones (-4,9%) y electricidad, gas y agua (-1,4%). En junio las cifras también muestran una aceleración del deterioro:

La siderurgia, donde cayó la producción de hierro primario y laminados, o el aluminio que cayó 1,9%. La Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, informó que en junio la producción cayó 2,8% en total, y se redujo 3,5% la destinada al mercado interno (respecto a junio de 2017).

Según ADEFA, la producción automotriz nacional en junio cayó 13,4% y las ventas a concesionarios cayeron un 31%.

Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



El consumo tampoco acompaña, ya que CAME indicó que las ventas minoristas cayeron 4,2% en junio.

El modelo de apertura indiscriminada de la cuenta financiera, del mercado cambiario y de las importaciones, imposibilita cualquier tipo de reacción del gobierno argentino frente a este complicado escenario. La dependencia del acuerdo con el FMI (no solo insuficiente en términos de recursos financieros, sino que fuertemente restrictivo en términos de políticas monetarias) y la fuerte escasez de divisas impiden el crecimiento de la economía argentina, que verá en los próximos meses una profundización del deterioro.

FMI: ¿A dónde están los dólares?

Junto con la visita de Lagarde a la cumbre del G20, también se conoció el informe técnico del FMI que suele publicarse para todos países que obtienen un acuerdo stand-by. En él, los técnicos del fondo presentaron el mismo optimismo e interpretación sobre los problemas de la economía argentina que el gobierno cuando fue anunciado el monto de USD 50.000. Sin embargo, el hecho de contar con los números finos hace ver las principales deficiencias de los planteamientos y las proyecciones esperadas. En la página 42 del informe¹ el Fondo presenta sus estimaciones técnicas respecto de las necesidades brutas de divisas para la economía argentina para 2018 y 2019 con bastante nivel de detalle. Como se observa en el cuadro 1 a continuación, el FMI espera que: a) la fuga de capitales más la salida de capitales especulativos se revierta a partir del cuarto trimestre de 2018 y sea nula para todo el 2019 (o sea, que en un año electoral se achique en un 100%) b) el gobierno nacional pueda colocar USD 14.000 de deuda en el mercado en el primer trimestre de 2019, c) la Inversión Externa Directa crezca para 2019 en un 30%, d) las exportaciones crezcan un 22% i.a. en 2019 d) se renueve la totalidad de LETES y no haya otra corrida contra las LEBAC.

¹ El informe completo puede descargarse en: <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/CR/2018/cr18219.ashx>

Cuadro 1: proyecciones FMI sobre la economía argentina. Mill USD.

Proyeccion FMI

	2018				2019					2019/2018
	primer semestre /3	Q3	Q4	anual	Q1	Q2	Q3	Q4	anual	var % anual
Importaciones B&S	-34.509	-22.625	-23.081	-80.215	-20.510	-22.639	-23.375	-23.846	-90.370	13%
Servicios de la Deuda (pagos brutos)	-3.176	-2.713	-4.527	-10.416	-2.846	-4.145	-2.716	-3.849	-13.556	30%
Sector Público	-3.176	-1.024	-2.838	-7.038	-1.156	-2.454	-1.025	-2.157	-6.792	-3%
Sector Privado	-1.165	-1.690	-1.689	-4.544	-1.689	-1.691	-1.691	-1.691	-6.762	49%
Amortizaciones	-8.323	-11.709	-9.908	-29.940	-4.043	-9.094	-3.796	-3.916	-20.849	-30%
Sector Público	-4.807	-6.739	-7.572	-19.118	-2.841	-6.384	-3.021	-2.766	-15.012	-21%
Sector Privado	-3.516	-1.103	-1.709	-6.328	-1.011	-592	-353	-547	-2.503	-60%
Lebac (no residentes)		-3.866	-627	-4.493	-191	-2.119	-422	-603	-3.335	-26%
Otras salidas Neta (FAE neto+salida de cartera)	-25.446	-1.089	1.707	-24.828	-13.694	6.652	4.191	3.033	182	-101%
Demanda dolares total	-71.454	-38.136	-35.809	-145.399	-41.092	-29.227	-25.696	-28.577	-124.592	
Exportaciones B&S	30.875	19.848	19.042	69.765	20.198	23.292	21.344	20.477	85.311	22,3%
FDI (neto)	862	573	2.580	4.015	989	871	614	2.767	5.241	30,5%
Total Inv. Cartera	7.367	1.934	945	10.246	1.219	1.412	1.242	1.260	5.133	-49,9%
Deuda privada (Rollover y emisiones)	6.536	2.617	3.056	12.209	2.700	2.283	2.044	2.238	9.265	-24,1%
Sector publico (rollover y emisiones, sin LETES)	13.460	8.054	6.432	27.946	14.131	4.788	2.266	2.075	23.260	-16,8%
Venta de reservas /1		956		956	1.856	-3.420	-1.814	-239	-3.617	
Oferta dolares total	59.100	33.982	32.055	125.137	41.093	29.226	25.696	28.578	124.593	
diferencia	-12.354	-4.154	-3.754	-20.262	-	-	-	-		
Ingreso FMI		20.000	2.909	22.909	2.909	2.909	2.909	2.909	11.636	
Reservas proyectadas (stock)/4	47.047	61.937	61.092	61.092	62.145	67.421	66.868	70.569	70.569	

Ajuste (sin corrida)

Ajuste por Inv. Cartera (Lebac, Letes, Titulos)					-1.000	-1.000			-2.000
Ajuste por FAE		-1.400	-2.400	-3.800	-2.400	-3.000	-3.000	-3.000	-11.400
Total ajuste		-1.400	-2.400	-3.800	-2.400	-4.000	-4.000	-3.000	-13.400
Nuevo stock reservas		60.537	58.137	58.137	55.737	51.737	47.737	44.737	44.737
Objetivo Reservas (stand-by) /4		52.547	52.547	52.547	52.547	52.547	52.547	54.547	54.547

/1 primer semestre, dato devengado

/2 Proyeccion en base a informado por el FMI, incluye objetivo de piso minimo de reservas del acuerdo stand-by

/3 en base a devengado balance cambiario BCRA

/4 proyectada en base a detalle. Anual, saldo diciembre

A claras vistas estas estimaciones resultan poco realistas, son sumamente optimistas respecto a la capacidad de conseguir financiamiento del Estado Nacional en 2019, sobre la probabilidad de *rollover* de las LETES, la reversión de la FAE y la salida de capitales.

Adicionalmente a ello, el FMI presenta como punto inicial un escenario ya estabilizado. En la actualidad nos encontramos en el adverso. Las proyecciones del fondo tienen como punto fundamental el supuesto de que las medidas serán capaces de restituir la confianza. La misma sería suficiente para revertir la fuga de capitales y confianza en la inversión. Toda la macroeconomía argentina estaría basada tan solo en el evasivo concepto de “confianza”.

Lo más notable es que la política pública que la restauraría sería un fuerte ajuste. Cualquier inversor avezado sabe que los ajustes nunca salen bien, tan solo estiran la agonía del acreedor, e implican una retracción económica que atraiga capitales productivos.

Considerando un ajuste conservador (sin corrida, si eso fuera posible) vemos que para el año 2018 deberán cubrirse necesidades financieras por USD 3.800 millones y para 2019, necesidades financieras por USD 13.4000. En línea con nuestro informe pasado titulado “*rumbo al formal waiver*”, consideramos que el acuerdo de piso de reservas acordado no es realista, y que solo puede cumplirse a costa de un gran ajuste económico que amplíe el superávit comercial y comprima la salida estructural de dólares por FAE.

Liberales: ¿Dónde está el mercado?

La naturaleza de la economía argentina actual es que el mercado no está, y la única garantía para abastecer de dólares y cubrir el déficit de balance de pagos son instituciones financieras. Incluso el mismo fondo lo reconoce. Solo existe cierto optimismo a la llegada de IED, pero asume la dificultad del sector privado y el sector público para colocar deuda externa durante 2019.

En este sentido, no resulta menor el hecho de que la economía argentina ocupe la presidencia del G20. El año 2018 implicará la llegada de los principales líderes del mundo a nuestro país, luego que se confirmase la concurrencia de Trump a la cumbre de noviembre. Y en ello vale la pena destacar el apoyo que dio Steven

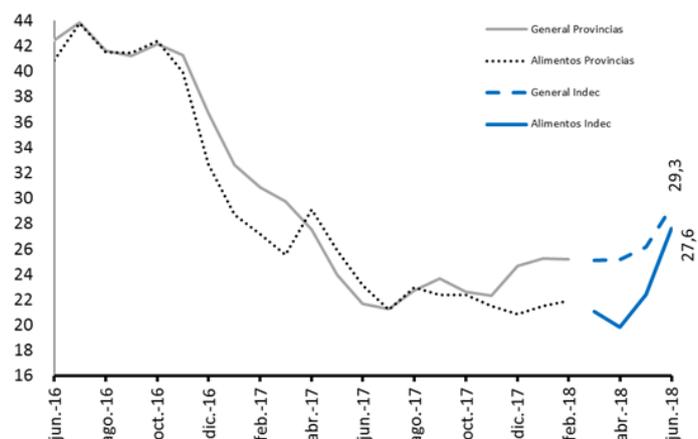
Munchin respecto al respaldo de EEUU al programa argentino, incluso si fuese necesario dar aún más financiamiento. En el año 2009 el solo anuncio de un swap de la FED con el Banco central de Brasil frenó la corrida cambiaria. En este sentido, no vemos mucho mercado, sino ayuda internacional institucional en términos de una nueva alineación geopolítica.

Inflación: el CESO con información perfecta

Como destacamos en el informe anterior, las estadísticas oficiales confirmaron nuestras previsiones. La inflación se disparó alcanzando el 29,3% anual, siendo los alimentos los que dieron la nota en junio: el aumento de alimentos y bebidas no alcohólicas alcanzó el 5,2% mensual. Argentina entra nuevamente en un escenario de aceleración inflacionaria,

impulsado inicialmente por la fuerte devaluación y sostenido por la política tarifaria del gobierno actual. Las autoridades no logran dar pie con bola en el dominio del aumento de precios, y sus anuncios y diagnósticos al respecto no hacen más que augurar más complicaciones para el bolsillo de los argentinos y argentinas. Mientras que las causas de la inflación argentina ya han sido diagnosticadas acertadamente por los economistas estructuralistas (impulsos vinculados a las devaluaciones, junto a una combinación de inercia y puja distributiva), el gobierno nacional insiste con infructuosos planes de ajuste a fin de aplacar el fenómeno. Tras dos años y medio de ajuste monetario, el gobierno junto al FMI ha llegado a la errónea conclusión de que la receta sería el ajuste fiscal. Décadas de planes de ajuste evidencian la inutilidad de tales proyectos, mientras que las latentes tensiones cambiarias permiten pensar en escenarios inflacionarios sumamente pesimistas.

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



LA DEVALUACIÓN PRESIONA A LOS SUBSIDIOS Y COMPLICA EL AJUSTE FISCAL

Pese a los tarifazos de luz, gas y agua, el gasto en subsidios a las tarifas volvió a crecer. Esto sucede por segundo mes consecutivo y luego de 16 meses de caída, dando cuenta de un cambio de tendencia respecto a lo que pasaba anteriormente.

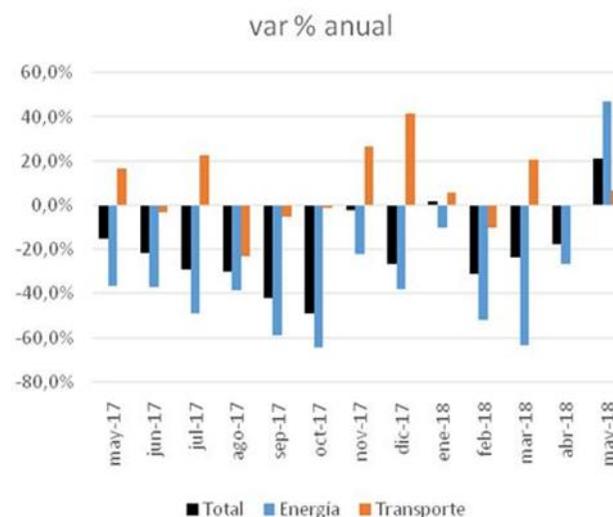
De acuerdo con la información del Ministerio de Hacienda sobre la ejecución presupuestaria, en junio de 2018 los subsidios económicos totalizaron \$ 33.560 millones, un 75% más que en junio de 2017. Al desagregar por tipo de desembolso, se observa un fuerte crecimiento de los subsidios a la energía. En junio de 2018 estos totalizaron \$ 23.180 millones, un 115% más que el mismo mes de 2017 (lo que representa unos \$ 12.381 millones adicionales).

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 haya implementado un esquema tarifario que virtualmente dolariza las tarifas, especialmente en gas (Precio Ingreso al Sistema de transporte) y combustible (Valor de Extracción en Boca de Pozo).

En los meses siguientes, esto complicará el panorama de ajuste fiscal y des-inflacionario del gobierno. Si se espera que el gobierno continúe con la política de reducción de subsidios, se trasladará a los usuarios el costo pleno de la generación de energía. Sin embargo, esto se pagará con mayor inflación en la segunda parte del año. Caso contrario, y teniendo en cuenta la fuerte estacionalidad que estos desembolsos tienen en noviembre y diciembre, esto podría implicar un gasto extra acumulado de unos \$ 70.000 M.

Subsidios Economicos

var % anual, según concepto. MECON.



Subsidios Economicos

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

	Total mill \$	Energía mill \$	Transporte mill \$	Otras funciones mill \$
jul-17	20.152	11.105	8.024	1.023
jun-18	33.560	23.180	10.333	47
var % anual	75%	115%	53%	-97%

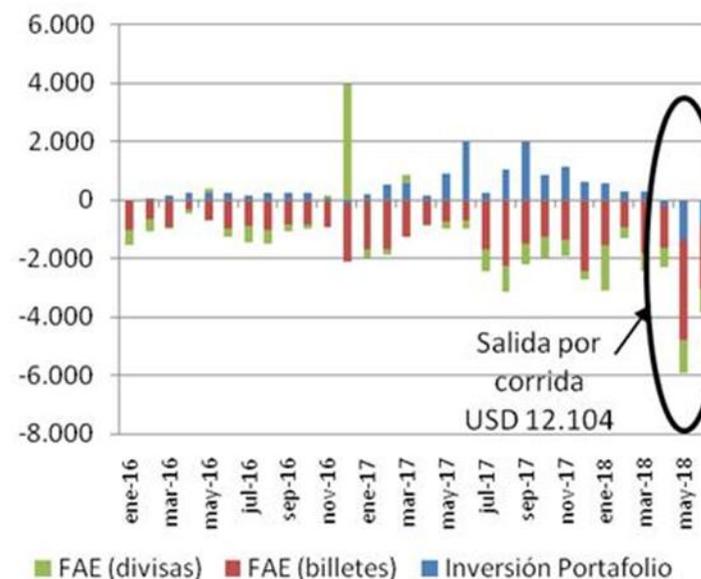
CORRIDA CAMBIARIA: EN TRES MESES YA SE FUGARON 12.000 M

Argentina experimenta una presión de demanda de dólares estructural, la cual contabiliza operaciones promedio de USD 1.200 M desde más de 2 años. En el contexto de la incertidumbre internacional y local esto se agravó, desencadenando el acuerdo con el FMI.

Por el lado del dólar para ahorro, la formación neta de activos externos (FAE) para junio alcanzó los USD 3.074 millones, USD 2.000 millones más que el mismo mes del año anterior, producto de la mayor compra de dólares de minoristas y mayoristas. A esto se le suma la salida de fondos de inversión en cartera, que en junio alcanzó los USD 848 millones. En el acumulado de abril, mayo, junio de 2018 la salida de dólares en la corrida alcanzó los USD 12.104 millones.

Al ver el detalle, se observa que la salida neta de dólares por FAE billete fue de USD 7.104 millones (por compra de minoristas: 1.080.000 clientes y 94% compra promedio de USD 4.600). La salida neta de dólares divisas por FAE fue de USD 2.547 millones (para remisión al exterior: 3.700 clientes, 77% operaciones por montos mayores a USD 2 millones). Por el lado de los fondos especulativos se registró una salida neta de inversiones en cartera por USD 2.453 millones, principalmente de inversiones posicionadas en pesos (LEBAC y títulos provinciales). Desde 2016 (tras el levantamiento de los controles) el ingreso de fondo de cartera fue de USD 12.500, lo que implica que en menos de en tres meses se fugó casi el 20%.

Inversión de cartera, FAE divisas y billete
Mov. netos, en mill de u\$s. BCRA.



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

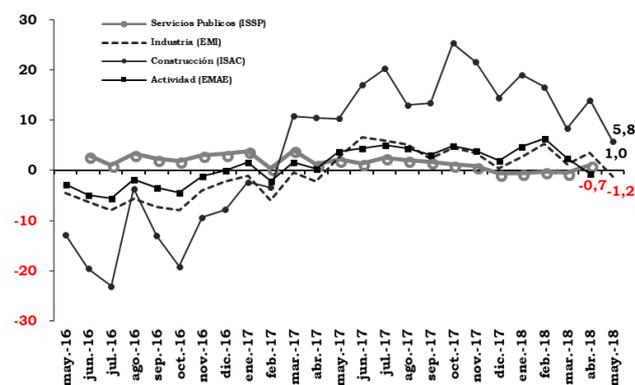
El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró una contracción interanual del 0,7% en abril de 2018 (-1% descontando el efecto contable de la suba de impuestos netos de subsidios). Los sectores que lideraron el crecimiento fueron la Intermediación Financiera (11,8%), la Construcción (+11%), la Industria Manufacturera (5,6%), Electricidad, Gas y Agua (5,5%), el Comercio (+5,2%), Actividades Inmobiliarias (+5,2%) y Hoteles y Restaurantes (+2,3%). Enseñanza (+1,5%) y. El sector que presentó la contracción más significativa fue la Agricultura y Ganadería con una caída de 31,8%.

En cuanto al mes de mayo de 2018, la construcción continúa expandiéndose, aunque a un ritmo menor. En el mes citado se registra un crecimiento del 5,8% respecto al mismo mes 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 452.233, 1.145 más que en abril.

El estimador mensual de actividad industrial (EMI) registró en mayo de 2018 una caída del 1,2% 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 Tabaco (+9,5%); Metálicas Básica (+8,6%), debido a la mayor demanda originada el sector automotriz, ya que el sector de maquinaria agrícola se ha desacelerado; Automotriz (+7,2%), impulsado por las exportaciones, las cuales crecieron un 100,2% en los primeros cinco meses del año; el de Metales no Metálicos (+5,5%); Papel y Cartón (+6,6%) y Ediciones e Impresión (1,2%). Por el lado de las bajas se desatacan la del Petróleo (-3,9%); Alimentos y Bebidas (-1,9%), Textiles (-8,6%); explicando principalmente por la caída de la demanda interna; Metalmeccánica (-4,6%), y Químicos (-6,4%), 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
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
may-18	5,8

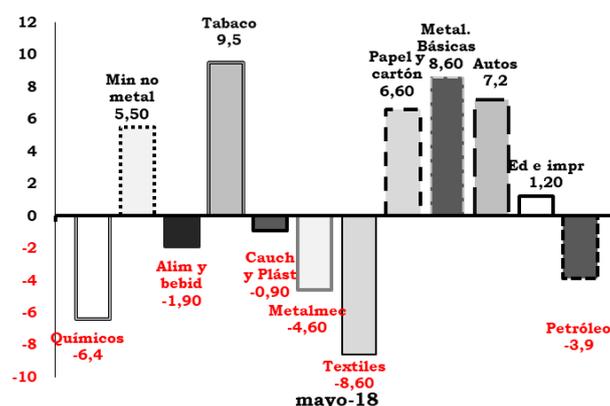
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Periodo	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
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
abr-18	452.233	0,25	8,19	1.145	34.246

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Actividad

El bloque de la industria metálica básica en mayo de 2018 registró resultados mixtos en sus tres agregados principales. El único incremento se registró en acero crudo con un incremento 11,2% respecto al mismo mes del año pasado. Mientras tanto, los otros dos agregados presentaron resultados negativos: laminados con una contracción del 3,4% y hierro primario con una caída del 5,5% para el mismo periodo.

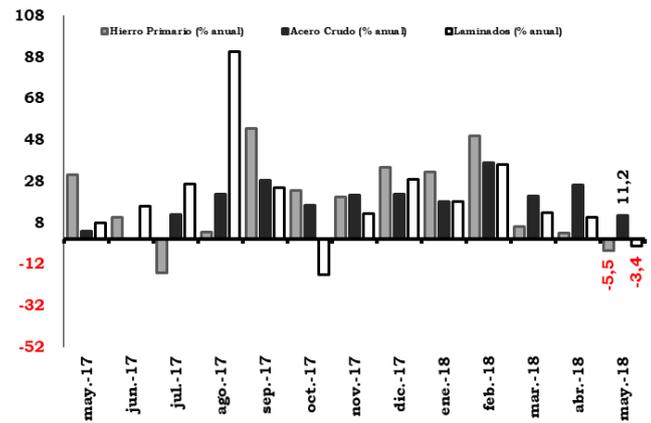
En cuanto a la producción de aluminio, en mayo de 2018 cayó un 1,9% respecto al mismo mes de 2017, según datos del INDEC.

Por su parte, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) detuvo el crecimiento en mayo de 2018, producto del ajuste en la obra pública impulsado por el gobierno nacional. El consumo interno de cemento cayó un 3,9% en mayo de 2018 respecto al mismo mes del año pasado. Por su parte, la producción de cemento cayó un 5,2% para el mismo periodo.

Adelantándonos un mes a los datos observados hasta el momento, en junio el sector automotriz comenzó a mostrar signos de la desaceleración económica de la economía doméstica. Según la información sectorial de la cámara de terminales automotrices ADEFA, la producción cayó en junio un 13,4% respecto al mismo mes del año pasado. Esto se debe a la fuerte caída de las ventas en el mercado interno, las cuales se contrajeron un 31% respecto al mismo mes del año pasado. La industria pudo compensar en parte tal desaceleración gracias al aumento de las exportaciones, las cuales crecieron 16,2% en el mismo período.

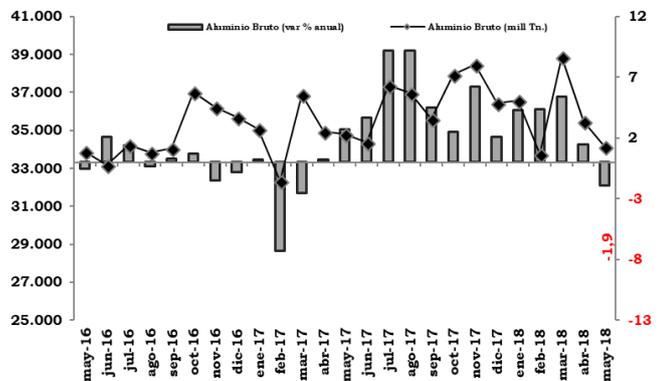
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



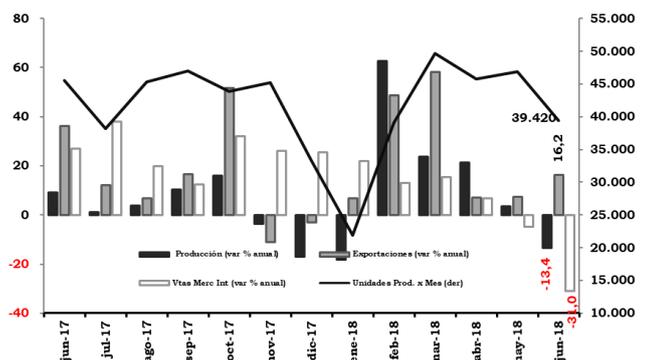
Minerales no Metálicos

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

Producción y Consumo de Cemento			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2017	Mercado Interno
may-17	958.030	4.501.459	961.763
may-18	907.886	4.887.642	924.425
var % 2018/17	-5,2%	8,6%	-3,9%

Producción de Autos

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



La industria petrolera presentó en abril un descenso del 3,9% en mayo 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 gasoil aumentó un 0,5%, mientras que los subproductos del petróleo descendieron un 3,5% y la nafta un 6,9%.

En el caso del gas, en el mes de mayo de 2018 se observó un aumento de la producción de 4,2% respecto al mismo mes de 2017. La extracción de gas de la estatal YPF se redujo un 6,9%.

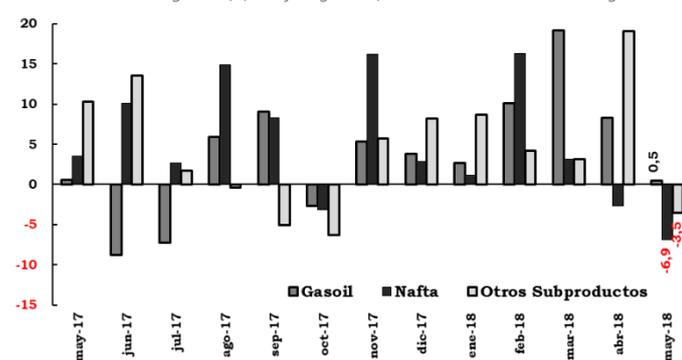
Respecto a la extracción primaria y secundaria de petróleo, en mayo la producción aumentó 3,4% respecto al mismo mes de 2016, en tanto que la producción de YPF aumentó un 3,5% para el mismo periodo.

El bloque Alimentos y Bebidas presentó cifras negativas, mostrando en mayo un descenso del 1,9% respecto al mismo mes de 2017. Acumula un crecimiento de 0,3% respecto al acumulado anual de 2017. En cuanto a los rubros, se destaca el aumento de Azúcar y Productos de Confitería (16,2%) y Carnes Rojas (+6,7%). El resto de los rubros presenta disminuciones en el mes de mayo de 2018 comparado con igual mes del año anterior fueron: Lácteos (-2,1%), Yerba Mate y Té (-3%), Bebidas (-0,1%), Carnes Blancas (-3,4%) y Molienda de Cereales y Oleaginosas (-11,7%).

Más en detalle, según datos del Ministerio de Agroindustria el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, presentó resultados mayormente negativos en mayo de 2018, respecto al mismo mes del año pasado. Se observó una caída de 16,1% i.a. en la molienda de oleaginosas, mientras que en el caso de los cereales se observó un aumento de 3,7 % 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 19,8% i.a., mientras que en trigo pan se observó una caída de 3,2%.

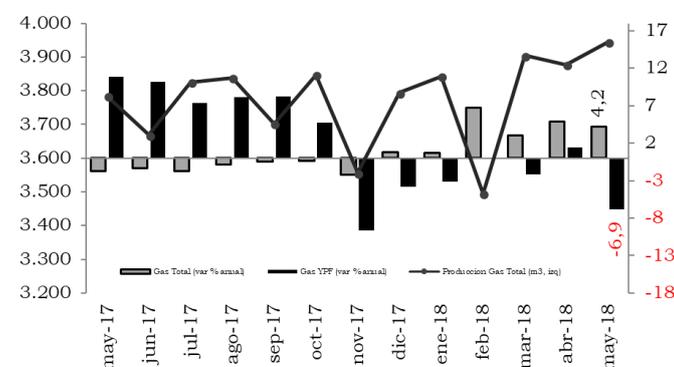
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



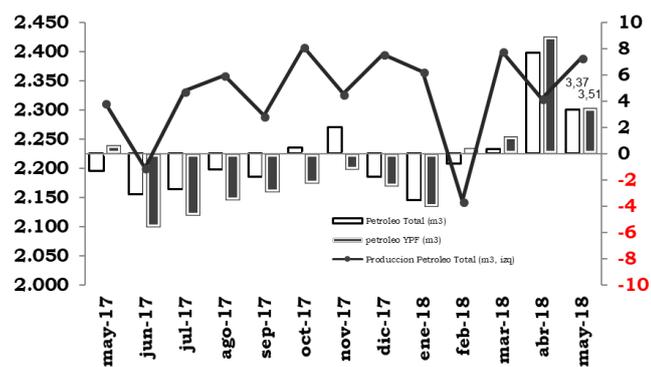
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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
may-17	4.828.419	1.246.506	999.888	3.522.013	518.465
may-18	4.052.737	1.292.539	880.532	2.823.624	501.777
2017/2016	-16,1%	3,7%	-11,9%	-19,8%	-3,2%
Total 2016	19.111.323	5.761.293	4.085.715	13.856.459	2.359.709
Total 2017	16.858.660	5.986.425	3.672.961	11.823.369	2.345.268
var %	-11,8%	3,9%	-10,1%	-14,7%	-0,6%

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.

Actividad

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en mayo presentó una disminución respecto al mes anterior, alcanzando el 65,1%, lo cual representa 0,7 puntos porcentuales menos que el mismo mes de 2017. En la comparación anual los comportamientos fueron mixtos. Los sectores con caídas fueron: Papel y Cartón (-1,3 pp.), Petróleo (-3,1 pp.), Textiles (-1,5 pp.), Alimentos y Bebidas (-3,5 pp.), Químicos (-1,3%) y Metalmecánica (-3,9 pp.). Los sectores que presentan las mayores recuperaciones fueron el Tabaco (+7,8 pp.), Ediciones e Impresión (7,5%) y Metálicas Básicas (6,8%) .

Respecto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings en mayo de 2018 disminuyó aumentó 0,7% con relación al mismo mes de 2017.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de mayo de 2017 del INDEC aumentó un 26,1% respecto al mismo mes del año anterior en términos nominales y aumentó 3,6% en términos reales. En términos de facturación, los rubros que más crecieron fueron: Electrónicos y Artículos para el Hogar (+86%), Bebidas (+30,6%) e Indumentario, Calzado y Textiles para el Hogar (26%). Los que menos crecieron sin considerar efecto precios (cayeron al compararlo con la inflación) fueron Limpieza y Perfumería (15,5%), Verdulería y Frutería (17%), Lácteos (17,8%), Almacén (21,3%) y Carnes (23,2%).

En cuanto a los centros comerciales, las ventas constantes se mantuvieron sin variación respecto al mes pasado, aumentaron un 12% respecto al mismo mes del año anterior en términos reales y un 31,8% en términos nominales. Considerando la facturación nominal, los que más crecieron fueron Electrodomésticos, Electrónicos y Computación (+78,3), Ropa y Accesorios Deportivos (36%), Amoblamiento, Decoración y Textiles para el Hogar (34,8%) y Diversión y Esparcimiento (32,4%). Los rubros que menos crecieron (cayeron considerando la inflación) fueron: Indumentaria, Calzado y Marroquinería (18,9%), Librería y Papelería (12,5%), Perfumería y Farmacia (24,7%) y Patio de Comidas (24%).

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	Nivel	mayo-18	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	61,50	-3,50	-3,50
Tabaco	79,50	10,30	7,80
Textiles	59,90	7,60	-1,50
Papel y cartón	70,50	-2,60	-1,30
Ed e impresión	62,10	3,50	7,50
Petróleo	77,50	-0,90	-3,10
Sus y Pr Químicos	65,60	-6,80	-1,30
Cauc y Plást	62,40	0,60	-1,60
Minerales no metal	72,90	-1,30	0,50
Ind metálicas básicas	82,00	-6,60	6,80
Vehiculos Autom	55,20	-0,60	0,70
Metalmecánic S/Autos	54,90	-0,50	-3,90
Nivel General	65,10	-2,50	-0,70

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC, IPC

	mayo-18		
	Supermercados		
	Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.059,2	5,3	26,1
Ventas Constantes	21.680,8	1,0	3,6
Centros Comerciales			
	Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.047,1	4,3	31,8
Ventas Constantes	4.260,9	-0,0	12,0
Índice de consumo privado (super+shopping)		0,7	5,4

Precios e Ingresos

El nivel general de precios del INDEC informó una inflación en junio de 2018 del 3,7% respecto al mes anterior, y un 5,2% en alimentos para el mismo periodo. A nivel interanual, el nivel general de precios aumentó un 29,3% y 27,6% en el rubro alimentos. El índice de precios relevado por las provincias aumentó en junio de 2018 un 4,1% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 4,9% para el mismo período. En la comparación interanual, el nivel general de precios de las provincias registró en junio un alza del 29,4% con relación al mismo mes de 2017, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 29,1% en el mismo período. Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en junio de 2018 fue del 3,7% en el nivel general y de 4,5% para alimentos. En términos interanuales la inflación de junio de 2018 fue del 29,8% para el nivel general y del 26,9% 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 junio de 2018 el incremento mensual de precios fue del 4,7%. Este mes se destacan los aumentos en Textiles (9%), Alimentos Secos (+5,9%) y Alimentos Frescos (4,6%), 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 junio un alza que alcanzó el 29,3% 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 junio-18 se mantuvo \$9.500, un 17,9% más que el mismo mes de 2017, y tuvo una caída real del 8,6% en igual periodo. Las jubilaciones y la AUH nominales aumentaron su nivel en junio un 5,7%, aumentando un 1,9% su poder adquisitivo respecto al mes pasado, y reduciendo su poder de compra un 2,1% y 1,8% respectivamente, en relación al mismo mes del año anterior.

Al observar los salarios, en junio encontramos que el nivel general se mantuvo estable respecto al mes anterior, y se redujeron un 0,8% respecto al mismo mes 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 24,4%, lo que implica un aumento en términos reales del 0,4%. Por otro lado, el Sector Público presentó una baja del 2,7% interanual en términos reales y el sector de Privados Registrados una de 0,2%.

Precios

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

	junio-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	2.752,0	4,1	29,4	3.518,9	4,9	29,1
IPC-CABA	56.237,0	3,7	29,8	52.340,0	4,5	26,9
IPC-INDEC	169,0	3,7	29,3	168,1	5,2	27,6

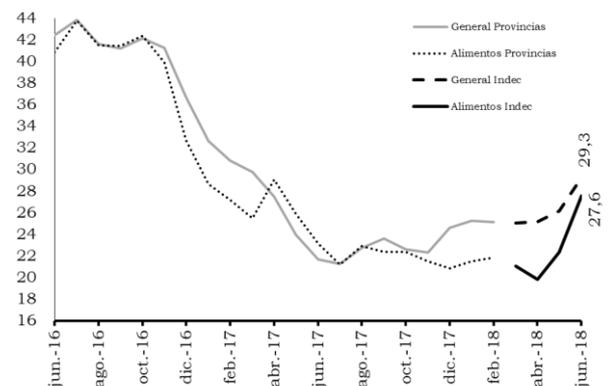
Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías.

	MES de JUNIO		
	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	144	0,77	0,53
Alimentos Frescos	198	1,58	4,64
Alimentos Secos	176	1,07	5,89
Bebidas	199	1,02	2,71
Electrodomesticos	150	1,54	2,46
Hogar	156	0,99	3,95
Limpieza	176	1,01	4,75
Jug., aut. y otros	162	1,69	3,64
Perfumería	180	0,48	5,64
Textil	138	-1,04	9,00
Supermercados	171	1,07	4,66
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, Rio Grande-Ushuaia, CABA.

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

	junio-18					
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	9.500	0,0	17,9	173	-3,6	-8,6
Jubilacion Mínima	8.097	5,7	26,6	197	1,9	-2,1
AUH	1578	5,7	26,6	-	1,9	-1,8

	abril-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	139,8	2,7%	22,2%	99,6	0,0%	-0,8%
Privado Registrado	141,0	3,5%	22,4%	100,4	0,8%	-0,2%
Privado No Registrado	144,0	2,3%	24,4%	102,6	-0,3%	0,4%
Sector Público	135,0	1,5%	20,2%	96,2	-1,2%	-2,7%

La Recaudación Nacional totalizó en el mes de juni de 2018 \$ 368.642 millones, un 31% más que en el mismo mes de 2017. En la comparación anual se destaca la suba de derechos de exportación y derechos de importación y el 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 (+79% i.a.). Por su parte, lo que más creció fueron los derechos a la exportación que crecieron un 190% debido al efecto devaluatorio combinado con las mayores exportaciones por la estacionalidad de la cosecha gruesa (maíz y soja). Por el lado de las importaciones, se registró una suba del IVA-aduana del 48%. y de los derechos a las importaciones del 46%. Ambos, muy por debajo de la devaluación anual, dando cuenta de un virtual parate en las importaciones producto del freno a la actividad económica luego de la corrida cambiaria. En el mismo sentido se observan los incrementos del impuesto el cheque (+28% i.a.). Esto permite anticipar signos de una fuerte desaceleración económica producto de la fuerte suba de tasas para contener el dólar, y la pérdida de poder adquisitivo del salario tras la aceleración inflacionaria. Por el lado del mercado interno, el IVA-DGI aumentó anualmente en junio-18 un 47% i.a., casi 10 puntos por encima de la inflación (+31% 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 junio de 2018, se registra una contracción en los desembolsos a provincias y la obra pública. Entre las subas, se destaca el fuerte crecimiento en los subsidios.

Comenzando por las partidas de mayor ajuste, se registró una caída nominal del 14% (i.a.) en los gastos de capital. A excepción del registro contable en inversión financiera (saldo de dinero en el banco) y la desaparición del fondo federal solidario, cayó tanto la obra pública nacional como provincial. La inversión pública nacional cayó un 5% (\$ -513 M i.a.) en especial en la inversión en agua y alcantarillado (\$ -763 M i.a.). El gasto de capital en las provincias creció un 8% i.a. (caída real de 22% i.a.) (\$ 305 M, i.a.) en especial en transporte (\$ 848 M i.a.). Luego, el segundo concepto de mayor ajuste fue el de las transferencias corrientes a provincias, las cuales se redujeron en junio 2018 un 5% respecto a junio de 2017 (\$ 246 M i.a.). También cayeron (excepcionalmente) los pagos de intereses de la deuda -7,5% i.a. Entre los aumentos, se destaca un incremento en los serv. económicos (subsidios) por segundo mes consecutivo, tras 16 meses de caídas, un 74% i.a., por \$ 14.336 M i.a.. Los salarios de los empleados públicos nacionales aumentaron un 19% (ajuste real de 11%). **En el acumulado del gasto total a junio se registra un aumento del 20% (ajuste real de 10%).**

El resultado primario para junio de 2018 fue deficitario por \$ 56.664 millones (3,4% del PBI), en tanto que el déficit financiero fue de \$ 88.866 millones (5,9% del PBI).

En cuanto a la ejecución del gasto público nacional, para julio de 2018 se observa una ejecución total del 50% de lo previsto (teórica 58%). La partida más ejecutada son los intereses de deuda (34%) y la más subejecutada es la Inversión Real directa (24%), producto del freno en la

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

	jun-18	may-18	jun-17	mes anterior	mismo mes año anterior	SEIS MESES		
						2018	2017	
	Mill de \$					var %		
Tributarios	298.853	295.421	226.593	1,2	31,9	1.566.965	1.216.527	28,8
Ganancias	90.350	76.419	62.120	18,2	45,4	351.259	255.793	37,3
IVA	92.127	87.324	62.109	5,5	48,3	504.676	347.017	45,4
IVA DGI	63.409	57.785	43.172	9,7	46,9	354.060	250.174	41,5
IVA Aduana	29.718	30.890	20.037	-3,8	48,3	160.216	106.179	50,9
Der. de exportación	10.728	10.842	3.683	-1,1	191,3	42.680	34.625	23,3
Der. de importación	8.412	8.750	5.743	-3,9	46,5	46.727	30.821	51,6
Impuesto al cheque	39.826	39.273	31.097	1,4	28,1	104.080	78.540	32,5
Seguridad Social	69.789	68.602	54.188	1,7	28,8	414.173	325.172	27,4
TOTAL	368.642	364.023	280.781	1,27	31,3	1.981.138	1.541.699	28,5

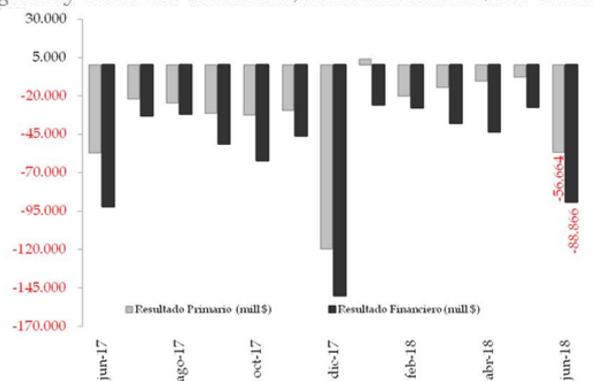
Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	junio		Var %	SEIS MESES		
	2018	2017		2018	2017	
	Mill de \$					
Recursos	220.584	161.650	36,5	1.195.000	945.828	26,3
Ingresos (*)	220.584	161.650	36,5	1.195.000	945.828	26,3
Gasto Público						
Gto. Corr.	264.254	203.574	29,8	1.216.895	985.327	23,5
Prestac. Seg. Social	170.938	132.148	29,4	779.200	603.123	29,2
Transf. Corrientes	38.402	24.311	58,0	129.222	123.424	4,7
serv. económicos	33.560	19.224	74,6	99.649	92.128	8,2
a provincias	4.842	5.087	-4,8	29.574	31.296	-5,5
Salarios	30.866	25.913	19,1	176.453	148.167	19,1
Gto. Capital	12.993	15.115	-14,0	83.930	104.787	-19,9
Nacion	8.855	9.367	-5,5	55.172	59.944	-8,0
Provincias	4.138	3.834	7,9	28.758	33.853	-15,0
FF solidario	0	1.914	-100,0	0	14.044	-100,0
Inv. financ y otros	4.895	2.252	117,3	1.446.187	1.201.375	20,4
Intereses deuda	32.202	34.813	-7,5	145.362	111.261	30,6
GASTO TOTAL	309.449	253.502	22,1	1.446.187	1.201.375	20,4
Resultado Primario	-56.664	-57.039		-105.825	-144.286	
Resultado Financiero	-88.866	-91.852		-251.187	-255.547	

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

Ingresos, Gastos y Resultados

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



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

Cod. y Desc. Inciso	Credito	Devengado	%	
			Devengado / Credito	No ejecutado
Prest. Seg. Social	1.210.786	604.442	30,3%	606.344
Tr. Corrientes	669.833	336.408	31,2%	333.425
Intereses deuda	405.270	233.113	34,4%	172.157
Int.deuda	407.480	185.283	28,0%	222.198
Subtotal Gs. Corr	2.693.443	1.359.290	30,8%	1.334.154
Tr. de Capital	114.559	57.422	31,1%	57.137
Inversión Real Directa	62.245	23.313	23,9%	38.932
Inversión Financiera	8.549	6.169	50,9%	2.380
Subtotal Gs. Capital	185.353	86.905	29,5%	98.448
Total	2.878.796	1.446.194	50,2%	1.432.602

Balance Cambiario

En cuanto al Balance Cambiario del BCRA, en mayo de 2018 se observa una fuerte pérdida de reservas del BCRA como resultado de la corrida cambiara de Mayo/Junio. Se destaca la fuerte salida de dólares por FAE y la reversión de los flujos de portafolio, en especial en las inversiones en pesos.

Por el lado comercial, la cuenta corriente cambiaria del mes de mayo de 2018 fue deficitaria por USD 2.300 millones. El déficit se explica por la cuenta servicios, deficitaria por USD 970 millones, explicado fundamentalmente por turismo al exterior por USD 950 millones. A esto se le suma el rojo en el pago de rentas por USD 1.802 millones, por pagos del gobierno nacional por USD 1.021 millones (pago al club de parís por USD 1.900 millones).

Por el lado financiero, a la demanda estructural de dólares para ahorro del sector privado se sumó una fuerte salida de dólares especulativos al inicio de la corrida cambiaria. Por el lado del dólar ahorro, la formación neta de activos externos (FAE) para mayo alcanzó por USD 4.616 millones, USD 3.600 millones más que el mismo mes del año anterior producto de la mayor compra de dólares de minoristas y mayoristas respecto del año anterior. A lo que se sumó la salida de depósitos del sistema financiero por USD 1.200 millones (registrado en otros mov. netos). En particular mayo, la salida neta de dólares billete fue de USD 3.440 millones (minoristas, 1.080.000 clientes -250.000 clientes más que el mes anterior-, 94% compra promedio de USD 4.600). En cuanto a la FAE de grandes compradores (FAE posición divisas, para remisión al exterior) fue de USD 1.118 millones (3.700 clientes, 77% operaciones por montos mayores a USD 2 millones), USD 905 millones más que el mes anterior. Asimismo, por el lado de los fondos especulativos, se registró una salida bruta de cartera de fondos posicionados en inversiones en pesos de no residentes por USD 1.363 millones (inversores en LEBAC y otros activos en pesos) en torno a los 1.100 millones.

Por el lado de la deuda, en abril de 2018 el Tesoro realizó colocaciones netas de títulos por ampliación de BOTES por USD 2.575 millones, producto de una colocación con los fondos especulativos Blackrock y Tempelton. En el acumulado anual desde diciembre de 2015 el gobierno nacional lleva emitido un total de USD 65.584 millones de nueva deuda (incluyendo LETES).

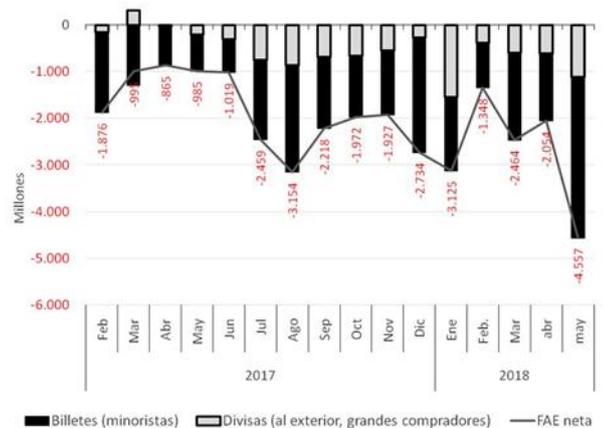
En el balance total, en mayo de 2018 las reservas cayeron USD 6.300 millones.

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

CONCEPTO	MAYO			CINCO MESES		sc. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
	2017	2018	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2017	2018	
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-961	-2.499	-1.338	-4.192	-8.401	-4.209
Transferencias por Mercancías	863	467	-395	3.542	1.510	-2.032
Cobro por exportaciones	5.775	4.577	-1.197	24.183	21.861	-2.322
Pago por importaciones	4.912	4.110	-802	20.641	20.351	-290
Servicios	-762	-969	-208	-4.355	-5.609	-1.254
Ingresos	965	703	-261	4.348	3.524	-824
Egresos	-1.726	-1.673	54	-8.703	-9.132	-430
Servicios turismo y pasajes (neto)	-758	-950	-192	-4.345	-5.502	-1.158
Rentas	-1.095	-1.802	-707	-3.555	-4.375	-820
Utilidad y dividendos	-300	-324	-24	-766	-685	80
Ingresos	21	12	-8	65	38	-27
Egresos	-320	-336	-16	-831	-723	107
Intereses	-795	-1.478	-683	-2.790	-3.690	-900
Ingresos	217	231	14	1.154	1.279	125
Egresos	-1.012	-1.709	-698	-3.944	-4.969	-1.025
Otros pagos del Gob. Nacional	-504	-1.021	-517	-2.367	-3.344	-976
Otras transferencias corr.	33	5	28	176	72	104
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-1.280	-4.516	-3.236	11.123	287	-10.836
Inv. directa de no residentes	122	178	55	1.017	648	-369
Inv. de portafolio de no residentes	878	-1.363	-2.241	2.212	-556	-2.767
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	974	191	-783	5.308	983	-4.325
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-1.035	700	1.735	-932	355	1.287
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	1.178	1.431	254	9.305	13.941	4.635
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-977	-4.616	-3.639	-6.627	-13.601	-6.974
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neto)	752	-94	-846	2.528	-607	-3.135
Otros movimientos (netos)	-1.374	-2.576	-1.202	6.347	-1.993	-8.339
Otras transferencias corr.	0	515	515	176	72	104
VARIACIÓN DE RESERVAS	-2.241	-6.299	-4.059	6.931	-5.363	-12.294

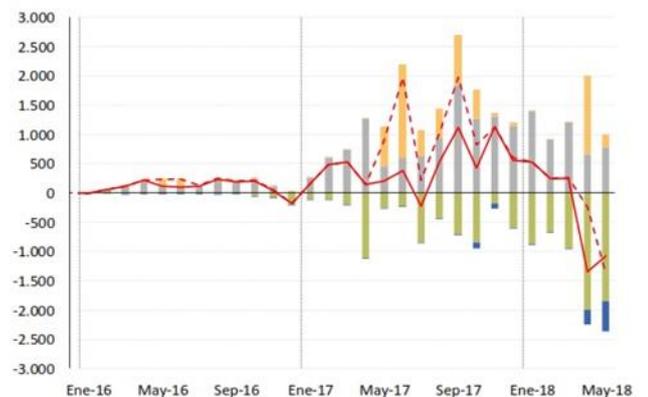
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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 mayo de 2018 fue deficitario por USD 1.285 millones, registrando el mes número 17 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 mayo de 2018 alcanzaron los USD 6.447 millones, un 6,3% 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 Bs. intermedios (+19,3% i.a.) Bs. consumo (+6,5% i.a.) y vehículos automotores (+6% i.a.). Además, se destaca la suba de 28% en los precios en combustibles, que fue parcialmente compensada con una caída del 19% i.a. en las cantidades importadas.

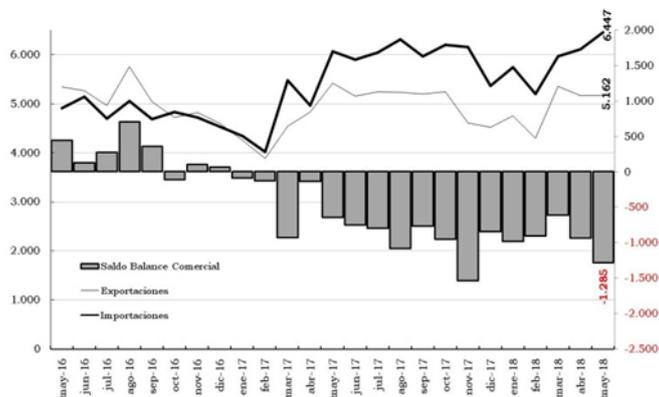
En cuanto a las exportaciones, en mayo de 2018 estas alcanzaron los USD 5.162 millones, un 6% menos que en mayo de 2017, debido a una caída en las cantidades exportadas, a excepción de las energéticas. Entre las mayores caídas se destaca la contracción de productos primarios (-36% i.a) en especial de granos de soja (-69% i.a) y de Azúcar (-68% i.a.), que no logro ser compensada por las mayores ventas de trigo (+53% i.a.). En Manufacturas de Origen Industrial (MOI) la caída es de 8% i.a. (tubos y perfiles sin costura, -6%). Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) cayeron un 11% i.a., donde se destaca la baja en biodiesel (-17% i.a.), aunque la caída logro ser compensada por la mejora en los precios.

La balanza comercial energética de mayo de 2018 resultó deficitaria por USD 508 millones, USD 68 millones menos que el mismo mes de 2017. En el acumulado anual el déficit energético se redujo en USD 153 millones.

En la comparación anual por montos, para los primeros cinco meses de 2018 las importaciones totales crecieron en USD 4.600 millones, en tanto que las exportaciones subieron en USD 1.807 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

	MAYO			CINCO MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-6,0	13,3	-17,0	7,1	8,0	-0,8
Productos Primarios	-26,8	14,8	-36,3	-0,3	5,3	-5,4
Manuf. de Origen Agrop.	4,8	18,8	-11,8	0,3	10,6	-9,3
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-5,0	3,3	-8,0	13,3	5,0	7,9
Combustibles y Energía	48,8	26,5	17,0	75,4	22,7	42,9
IMPORTACION	6,3	1,8	4,3	17,9	1,9	15,7
Bs. de Capital	-5,6	-6,1	0,6	6,8	-4,7	12,0
Bs. Intermedios	21,1	1,5	19,3	25,2	5,9	18,3
Combustibles lubricantes	2,8	27,7	-19,3	25,4	21,7	3,0
Piezas y Acc para Bs de	0,4	0,7	-0,2	18,7	-1,2	20,3
Bs. de consumo	7,6	1,0	6,5	15,9	0,7	15,1
Vehiculos automotores	4,9	-0,9	5,9	18,0	1,6	16,2

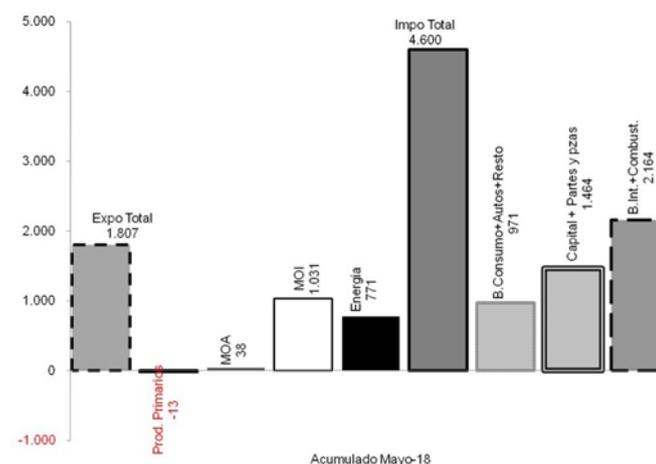
Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE MAYO		
	2017	2018	var %
Porotos de soja, excluido para siembra	614	191	-69%
Azúcar pura en estado sólido	22	7	-68%
Cebada, excluida para siembra	47	25	-47%
Aceite de soja, en bruto incluso desgomado	376	201	-47%
Trigo, excluido duro, excluido para siembra	93	142	53%
Carne bovina deshuesada, congelada	38	80	111%
Leche entera en polvo	9	34	278%
Propano licuado, excluido crudo	1	21	2000%

Acumulado Expo e Impo por Principales Rubros

Variación saldos acumulados año anterior. ICA-INDEC



Sector Externo

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.

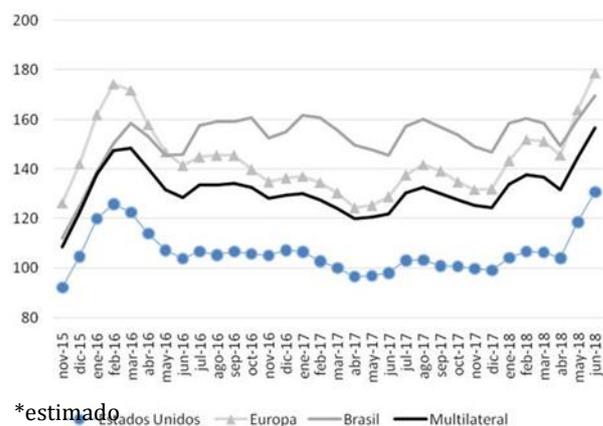
Respecto a los agregados monetarios, en mayo de 2018 M0 alcanzó \$ 662.615 millones (promedio), un 27% más que el mismo mes de 2017, y 1,2% menos que el mes anterior.

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.

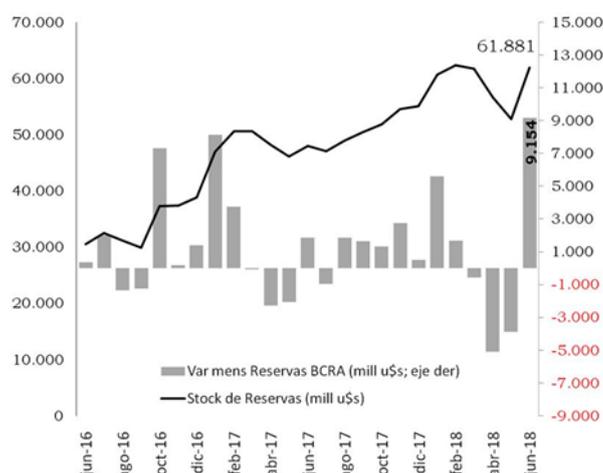
Tipo de cambio Real

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



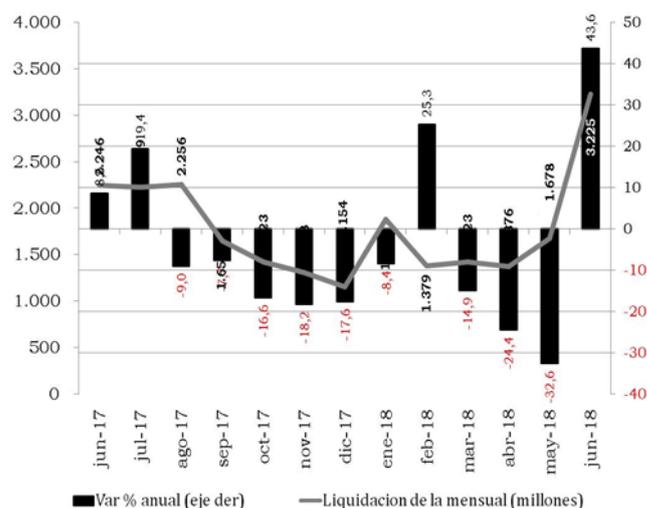
Reservas Internacionales

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 fines de junio de 2018 el dólar oficial se negoció a un promedio de \$27,62, presentando una depreciación del 10,7% en relación a la cotización de finales del mes de mayo.

Respecto a las tasas de interés, a fines de junio la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 29,6%, 2 pp. por encima del mes pasado y 11,4 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 fines de junio de 2018 del 32,7% anual, aumentando 3 pp. respecto al mes anterior y 12,9 pp. más que en el mismo período de 2017. La tasa LEBAC 35 días (bonos del BCRA) para junio 2018 fue del 47%, 7 pp. más que el mes pasado y 22,8 pp. más que en junio de 2017. Por último, la tasa de Pases Pasivos del se ubicó en 35%, 7 pp. más que el mes anterior y 10,8 pp. más que en junio de 2017.

Respecto a los agregados monetarios, en junio de 2018 M0 alcanzó \$ 669.565 millones (promedio), un 23% más que el mismo mes de 2017, y 1% más que el mes anterior.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, para el cierre de mes de junio de 2018 el dólar oficial obtuvo el mejor rendimiento mensual (15,9%) junto a la Lebac a 35 días (3,9%). El Merval, mientras tanto, cayó 0,9.

La evolución del crédito en el mes de junio fue inferior a la inflación, alcanzando una variación mensual de 46%. En términos anuales, se destaca el crecimiento de los créditos hipotecarios (1555% i.a.), los adelantos (66% i.a.) y los personales (47% 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). Será clave seguir de cerca las variables crediticias a partir de julio, ya que la corrida bancaria y cambiario pueden haber afectado las decisiones de cartera tanto de individuos como de bancos.

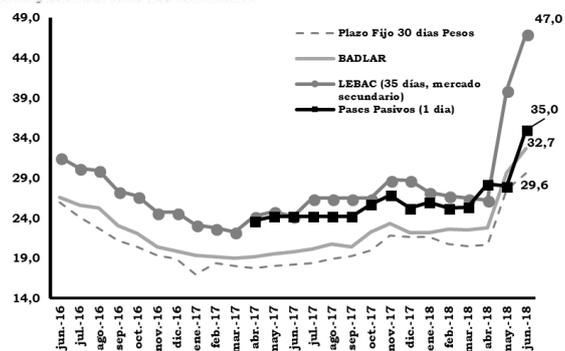
Mercado de Divisas

Dólar Oficial BCRA.



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

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

	junio-2018		
	cotización	Mensual var %	mismo mes año anterior var %
Inflación*	169,0	3,7	29,3
Plazo Fijo	29,6	2,5	24,1
Merval	29.337,3	-0,9	35,9
LEBAC	47,0	3,9	34,2
Bono en USD	2.348,9	0,4	31,7
Dólar oficial	28,9	15,9	73,9

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.

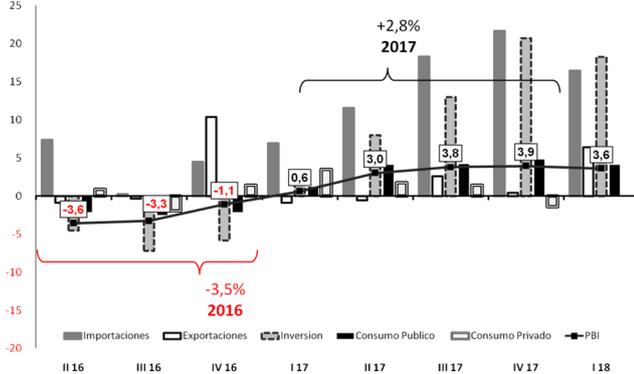
Préstamos por Tipo

BCRA

	jun-18		
	Participación	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	11%	2%	66%
Documentos	18%	-1%	25%
Hipotecarios	13%	5%	155%
Prendarios	7%	2%	44%
Personales	27%	2%	47%
Tarjetas	21%	5%	30%
Otros	3%	0%	15%
Total	100%	2%	46%

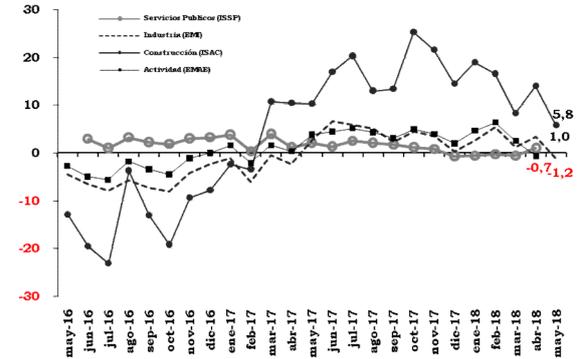
PBI oferta y demanda agregada

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				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
II 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

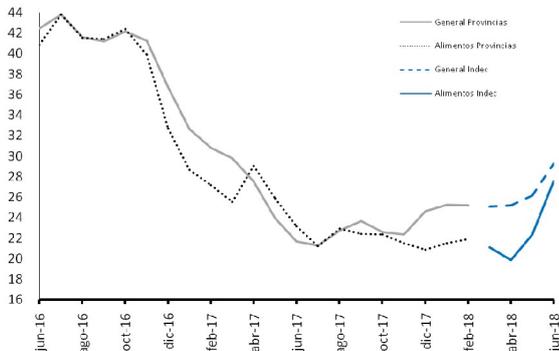
Ingresos

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

	junio-18					
	Nominal			IPC-Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año	Nivel	mes anterior	mismo mes año
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	9.500	0,0	17,9	173	-3,6	-8,6
Jubilación Mínima	8.097	5,7	26,6	197	1,9	-2,1
AUH	1578	5,7	26,6	-	1,9	-1,8

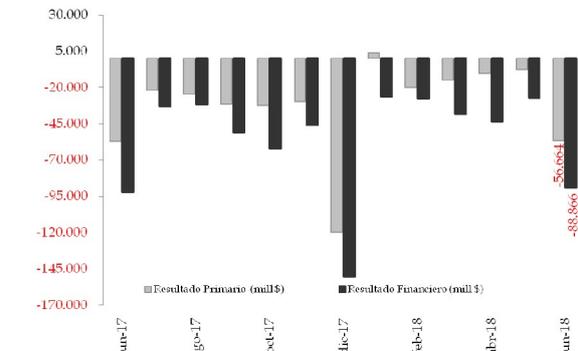
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



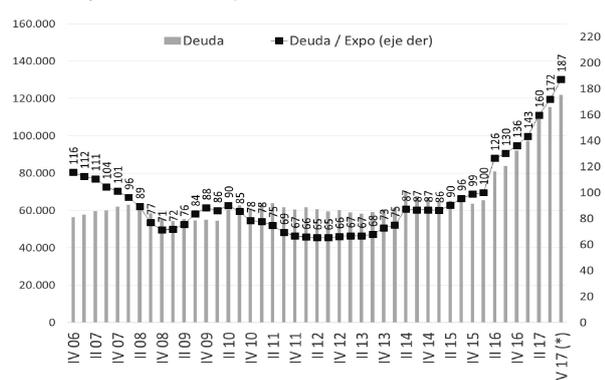
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



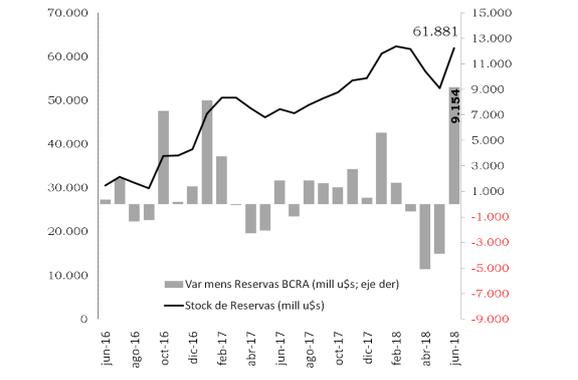
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



Reservas Internacionales

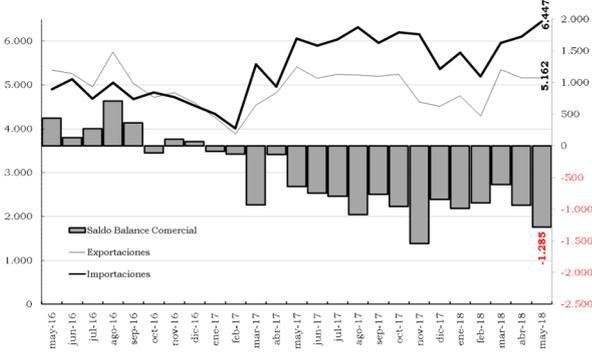
Var. mensual absoluta, en millones de u\$s. BCRA



Síntesis gráfica // mes de julio

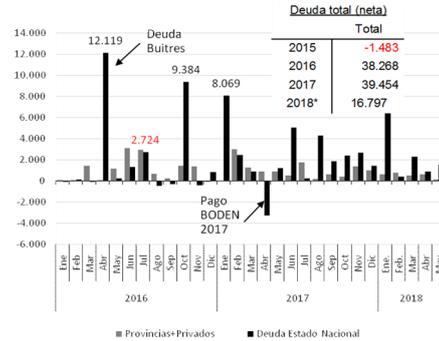
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



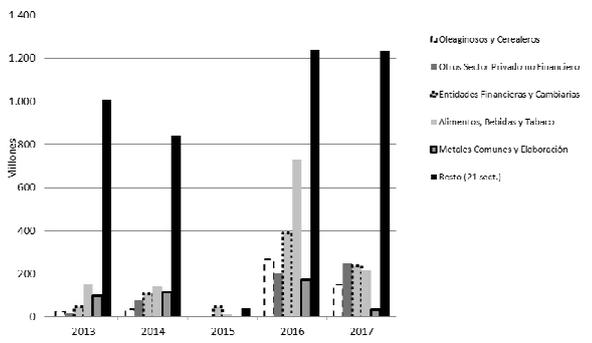
Balance Cambiario - Emision deuda externa (neta)

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



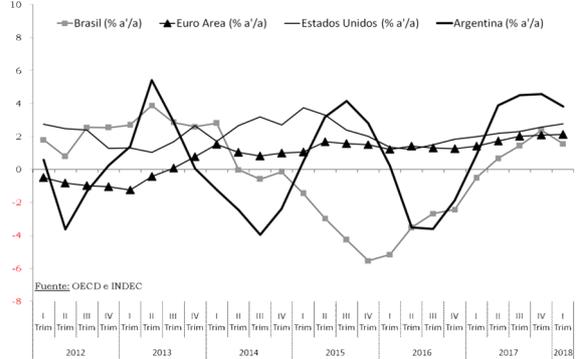
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



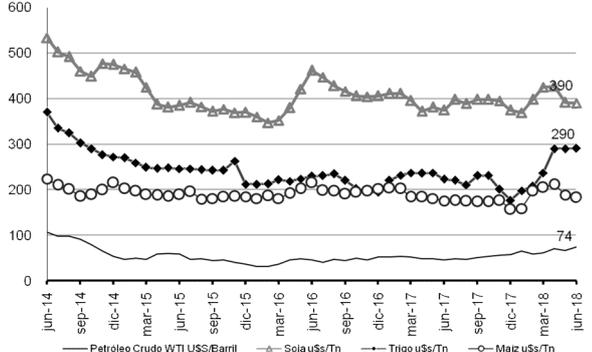
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

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



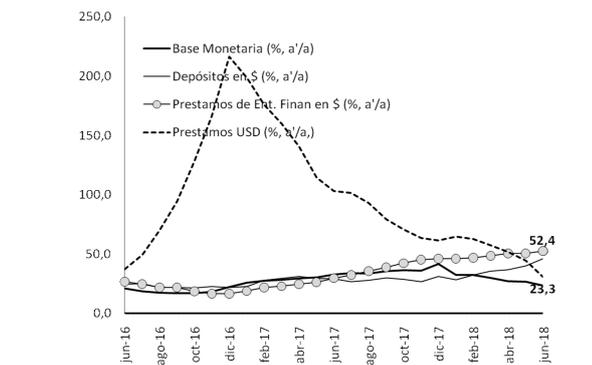
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	MAYO 2017	MAYO 2018	mismo mes año anterior (dif. abs.)	CINCO MESES 2017	CINCO MESES 2018	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
CFTA CORRIENTE CAMBIARIA	961	-2.297	-1.336	4.239	-9.905	-14.084
Transferencias por Mercaderías	860	867	7	3.262	3.501	239
Cobro por exportaciones	5.775	4.577	-1.197	24.183	21.861	-2.322
Pago por importaciones	4.912	4.110	-802	20.641	20.351	-290
Servicios	596	-968	-1.564	-3.858	-3.354	504
Ingresos	965	703	-261	4.348	3.524	-824
Egresos	-1.726	-1.673	53	-8.703	-9.132	-430
Servicios turismo y pasajes (neto)	-758	-650	-108	-4.145	-5.502	-1.357
Rentas	-1.095	-1.802	-707	-3.555	-4.575	-1.020
Utilidad y dividendos	-500	-324	-176	-766	-685	80
Ingresos	21	12	-9	65	39	-27
Egresos	-521	-336	-185	-831	-723	-107
Intereses	-795	-1.478	-683	-2.730	-3.690	-960
Ingresos	217	231	14	1.154	1.279	125
Egresos	-1.012	-1.709	-697	-3.884	-4.969	-1.085
Otros pagos del Odi. Macroecon.	-508	-1.021	-513	-2.367	-3.344	-976
Otros transferencias corr.	33	5	-28	176	73	-103
C.G.A.P. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	1.589	-4.516	-6.105	11.128	-287	-10.958
Inv. directa de no residentes	122	178	55	1.017	618	-399
Inv. de portafolio de no residentes	878	-1.583	-2.461	2.212	-556	-2.767
Prestaciones Financieras (Privadas+Prov) (neto)	974	191	-783	5.308	983	-4.325
Pres. de otros Org. Int. y otras (neto)	-1.035	700	1.735	-932	555	1.287
Deuda del Sect. Priv. Nacional (neto)	1.178	1.431	254	9.305	13.941	4.635
FAB Sect. Privado no Financiero (neto)	-977	-4.616	-3.639	-6.607	-15.601	-8.994
FAB Sect. Financ. (Bancos del Sistema) (neto)	752	-94	-846	2.528	-607	-3.135
Otros movimientos (neto)	-1.211	-2.576	-1.365	6.017	-1.993	-8.239
Otros transferencias corr.	0	515	515	176	72	-104
VARIACION DE RESERVAS	-2.241	-6.399	-4.158	6.931	-5.365	-12.294

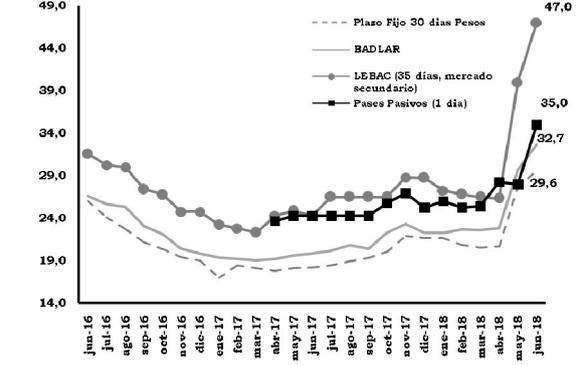
Agregados Monetarios

Base monetaria, depositos 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	abr-18	may-18	jun-18	abr-18	may-18	jun-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		...	152,0	...	-0,7%	0,0%	...
EMI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	127,02	98,05	93,42	97,4	91,23		95,5	95,5	94,8	3,4%	-1,2%	...
ISAC <i>Construccion</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	169,4	197,5	172,3	216,8	198,39		192,5	192,5	194,6	14,0%	5,8%	...
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,3%	6,5%	8,5%	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%	17,9%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	198,60	205,8	196,4	192,6	192,6	192,6	183,5	179,7	173,3	-6,0%	-6,3%	-8,6%
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	109,5	122,1	102,4	107,9	100,4	100,4	99,6	-	-	-0,8%	-	-
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	131,5	145,8	98,1	103,8	100,8	100,8	100,4	-	-	-0,2%	-	-
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	121,7	137,7	s/d	105,6	103,7	103,7	102,6	-	-	0,4%	-	-
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	65,7	75,4	s/d	101,6	97,5	97,5	96,2	-	-	-2,7%	-	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	30.282	44.641		127.840			119.793			30,2%	30,2%	30,2%
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,9%	2,3%	3,3%	4,23%								
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (mar-18, \$ 7.660)	185	2.869	3.882	5.083	7.246			7.660	7.660	8.097	19,8%	19,8%	26,6%
AUH ANSES (en \$) (mar-18, \$ 1.492)	-	567	756	990	1.412	1.412	1.412	1.492	1.492	1.578	19,8%	19,8%	26,6%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	65.249	59.757	59.757	5.903	5.903	...	6.102	6.447	...	22,9%	6,4%	...
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	71.936	56.752	56.752	4.789	4.789	...	5.164	5.162	...	7,0%	-4,7%	...
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	7.183	-3.035	-3.035	-1.114	-1.114	...	-938	-1.285	...			
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-3.247	-8.520	-8.520	-2.204	-2.204	...	229	2.019	...	57,5%	884,5%	...
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	77.922	64.811	80.523	121.850*	121.850	...	1.533	1.651	...	-165,6%	-22,8%	...
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%	83,9%	92,8%	123,3%	187%*	187%	...	30%	32%	...			
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	28.570	30.793	30.793	53.809	53.809	57.077	56.623	56.623	61.881	14,3%	14,3%	28,9%
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	970,8	1.233,7	1.233,7	2.305	2.515	2.515	2.589	2.644	2.644	25,2%	25,8%	25,8%
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.313,4	1.633,0	1.633,0	2.984	3.105	3.105	3.252	3.355	3.355	19,8%	24,1%	24,1%
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	100,0	132,6	126,3	135,5	139	143	143						
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	338,8	247,5	217,0	203,0	214,3	214,3	290,0	290,0	291,0	22,0%	22,0%	30,5%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	219,4	188,8	195,0	169,0	187,0	187,0	212,0	189,0	183,0	15,2%	4,0%	30,5%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	508,8	397,0	402,0	389,0	397,0	397,0	427,0	392,0	390,0	14,8%	3,0%	30,5%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	92,7	49,2	44,0	56,3	62,1	62,1	71,4	66,4	74,1	44,1%	37,0%	30,5%

	2004	2014	2015	2016	IV-17	I-18	II-18	abr-18	may-18	jun-18	abr-18	may-18	jun-18
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	915.277	1.322.736	1.629.309	529.881	572.038	572.038	195.942	209.415	220.584	21,7%	33,4%	36,5%
Ingresos Tributarios	60.738	502.028	708.801	1.534.730	480.823	509.425	509.425	163.576	191.238	203.945	10,1%	30,2%	34,5%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	290.787	419.419	558.087	189.751	223.056	223.056	69.225	69.709	70.829	27,5%	21,8%	31,4%
Gasto Total	90.356	1.463.285	1.967.144	2.104.094	789.900	663.561	663.561	233.838	236.754	309.449	19,3%	17,8%	22,1%
Rentas de la propiedad	6.883	71.429	121.140	131.260	76.297	60.522	60.522	23.194	19.521	32.202	37,3%	16,2%	-7,5%
Gastos de capital	5.792	131.268	160.887	182.045	45.568	39.502	39.502	15.792	16.378	12.993	-14,6%	-10,5%	-14,0%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-13.133	-246.511	-343.526	-943.551	-31.001	-31.001	-14.702	-7.818	-56.664			
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	-37.896	-27.339	-88.866			
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	25,00	23,66	23,66	59,25%	50,72%	37,81%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,73	10,00	16,27	21,24	24,01	24,01	29,88	28,28	28,28	69,39%	60,31%	39,26%
Real oficial \$ BCRA	0,96	3,45	2,72	4,26	3,31	3,28	3,28	6,98	6,61	6,61	45,02%	37,25%	20,87%
Tasa LEBAC a 35 días	4,20%	27,60%	28,06%	30,24%	28,8%			26,30%	40,00%	40,00%	2,05 p.p.	-23,85 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 Petroleo

Inversion (% 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

Indice Base Oct 16=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC

Indice Base 2001=100. Variaciones Anuales. Anuales y Trimestrales en Promedios. INDEC

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

Datos Anuales y Trimestrales en promedios. FOB en u\$s Corrientes. MAGyP

En pesos corrientes. INDEC

Indec EPH continua. INDEC

En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC

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

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

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

Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 \$ 3.300, Ene-14 \$ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.

Empalme nov-15 a abr-17 promedio ponderado 80% variación priv. registrado y 20% var. rublico. Anuales y Trimestrales ultimo mes del periodo. INDEC y IPC-Provincias

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

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

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, totales trimestrales y datos mensuales.

BCRA - Balance Cambiario. Totales trimestral, mensual.

Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. Variación % anual. BCRA

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. MECON

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Anuales y Trimestrales último mes del 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. VII | JULIO 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, Martin Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría, Celina Calore, Daniela Longas, Candelaria Ruano.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz



www.ceso.com.ar



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



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