

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. VIII | AGOSTO 2018

En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág.1
- Destacados prensa - Pág.5
- Actividad - Pág.14
- Precios e Ingresos - Pág.18
- Finanzas Públicas - Pág. 19
- Balance Cambiario - Pág. 20
- Sector Externo - Pág. 21
- Finanzas y bancos - Pág. 23
- Anexo Estadístico - Pág. 24

La economía argentina – resumen de coyuntura

Agosto 2018

¿Hay riesgo de default?

La disparada del riesgo país y la suba del precio de los CDS (seguros contra default) instalaron el fantasma de una nueva cesación de pagos de la deuda. Los CDS pasaron de los 350 puntos que cotizaban en diciembre del año pasado, a cerca de los 670 que tocaron la semana pasada. El riesgo país casi se duplicó en lo que va del año, pasando de 356 puntos en diciembre a casi 700 en los últimos días, de modo que la tasa que el mercado le exige hoy a la Argentina es mayor que el 8,5% que pagó Kicillof para el pago de la estatización de YPF en medio del conflicto con los fondos buitres.

Frente al temor por un futuro default de la deuda, el ministro Dujovne, junto a otros economistas y consultoras salieron a descartar una nueva cesación de pagos de la deuda. Para ello matizaron las proyecciones que circulan de necesidades financieras del Estado, al señalar que son mayormente en pesos. “Nadie defaultea una deuda en pesos”, indicó un consultor que hasta hace unos meses se desempeñaba en el BCRA. Tomando sólo la parte en dólares del déficit primario, y de los intereses y amortizaciones de la deuda del sector público nacional, descontando los vencimientos de deuda intra-sector público y el financiamiento provisto por el FMI, sólo se precisan USD 7.500 millones de acá a 2020, aún en un escenario de nula renovación de LETES. Un monto manejable para una economía que dispone más de USD50.000 M de reservas.

Si bien separar las necesidades de financiamiento en dólares del Estado, de las de pesos, es un análisis correcto, no alcanza para descartar el riesgo de default. Cuando se compara las necesidades de dólares del Estado con el monto de reservas, debe tenerse en cuenta que los dólares del banco central no son de uso exclusivo del

gobierno. De esa caja deben cubrirse los vencimientos de intereses y amortizaciones no renovadas de las empresas privadas que rondan los USD20.000 millones hasta diciembre de 2019. También debe ser suficiente para cubrir el déficit comercial, de turismo y las utilidades de las multinacionales, que sumaría unos USD10.000 millones en un escenario de caída de la actividad y fuerte suba del dólar. Por último, queda por ver el monto de fuga de capitales, que sólo en el primer semestre de 2018 insumió unos USD16.000 millones de dólares. Asumiendo un escenario optimista donde la fuga de capitales se reduzca a la mitad, se precisarían otros USD24.000 millones para financiarla.

De esa manera, las necesidades de divisas hasta el 2019 son unos USD 61.500 millones, compuestos por los USD 7.500 millones que demanda el sector público y los USD 54.000 millones que requiere el sector privado. Un monto que supera nuestras reservas y pone al desnudo el talón de Aquiles de la economía argentina, que no es el déficit de las cuentas públicas, sino el déficit externo del sector privado.

Al contrario de lo que muchos suponen, el déficit de las cuentas públicas fue el sostén de la macroeconomía de la gestión de Mauricio Macri. El endeudamiento externo del Estado para cubrir su exceso de gasto en pesos, brindó una fuente estable de dólares que permitió cubrir el déficit externo del sector privado y acumular reservas. El estrechamiento de esa fuente de divisas, fue la que generó que las bases de la economía se resquebrajaran al primer soplido internacional. El intento de suplantar el acceso al crédito privado por el del FMI, choca con las limitaciones que el organismo impuso a la política cambiaria y la desconfianza que genera tener que acudir a un prestamista de última instancia.

El paso del gradualismo al *shock* en materia de ajuste fiscal no resuelve el problema central que es, ¿de dónde saldrán los dólares para financiar el déficit externo del sector privado? El FMI supone que una política de dólar flexible es suficiente para reequilibrar el balance externo del sector privado al disminuir el déficit de turismo y, vía contracción de la producción, reducir las importaciones. Pero la elevada incertidumbre e inflación que genera la permanente devaluación del peso, termina acelerando la fuga de capitales con lo que el déficit externo del sector privado se agrava, al menos, en el corto plazo.

La consecuencia es una economía en permanente corrida cambiaria, que no podrá cumplir con las metas de reservas y de inflación pactadas con el organismo, poniendo

en riesgo su última fuente estable de divisas, tal como anticipamos en nuestro informe de junio titulado “[Rumbo al formal waiver](#)”. Mientras el deterioro de la actividad productiva y de la situación social, amenazan con llevarse puesto más que un programa económico.

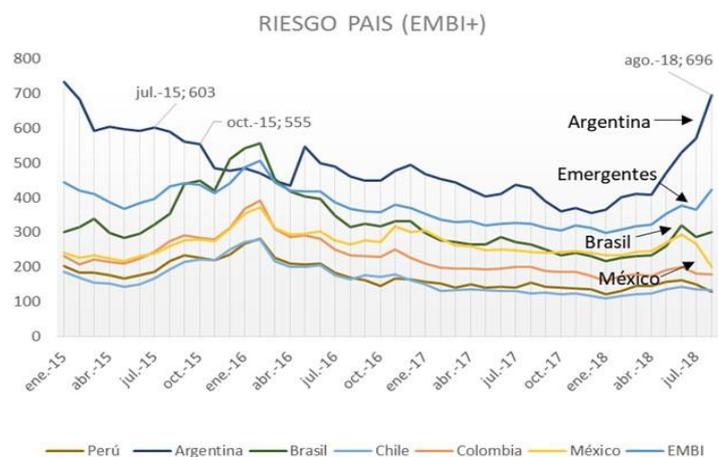
La “tormenta de arena” turca tapa el problema estructural

La fragilidad financiera externa de la economía argentina y el previsible incumplimiento de las metas fijadas por el FMI, explican el desplome de los bonos registrado las últimas semanas. Si bien el cambio de tendencia en la expansión de liquidez global castiga a los emergentes con una sobre tasa al financiamiento externo, existe un deterioro de casi tres veces mayor en el caso argentino. Mientras que el riesgo país subió un 36% en todos los emergentes de enero a agosto de 2018, en la argentina subió un 90%.

El gobierno busca instalar entre la población que la crisis forma parte de una coyuntura externa que se complicó. Veníamos bien, pero pasaron cosas. Una mala cosecha y la crisis turca, son shocks que limitan el financiamiento del gradualismo fiscal, imponiendo la necesidad de la terapia de shock pactada con el FMI. De lo contrario, la falta de financiamiento externo impondría un ajuste aún más doloroso.

Riesgo País

puntos básicos. BCP y Ambito



Sin embargo, el enfoque del gobierno está errado, ya que mezcla lo fiscal con lo externo. El origen del problema actual es que la desregulación financiera y cambiaria junto al endeudamiento externo, no lograron revertir el déficit de balance de pagos, en especial la fuga de capitales.

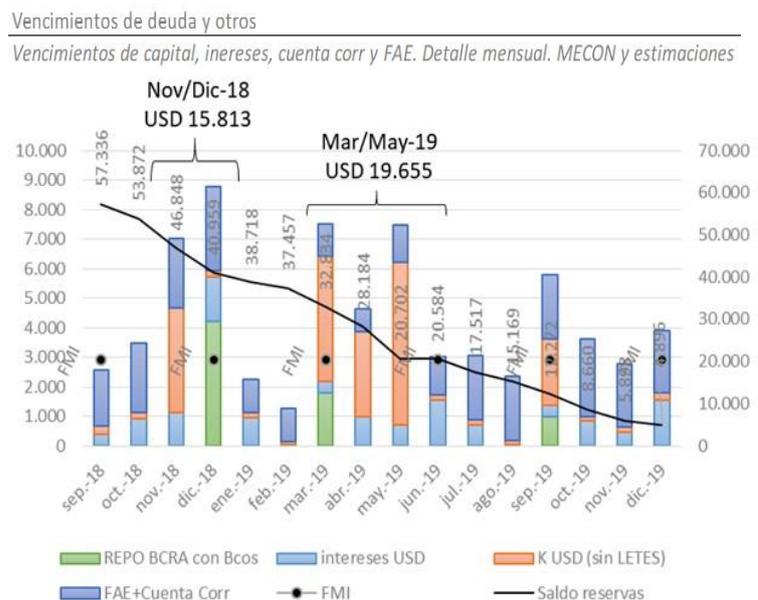
Esta evaluación errónea nos conduce a la previsible renegociación de los términos del stand-by y el posible congelamiento de nuevos desembolsos. Es decir al incumplimiento de los términos del acuerdo. Desde la llegada del préstamo del FMI

las reservas cayeron desde USD 63.274 millones a menos de USD 56.000 millones, o sea, USD 7.200 millones. Recordemos que el acuerdo con el FMI implica que debe cumplirse con un piso mínimo de USD 55.428 millones para las revisiones de septiembre y diciembre de 2018. Por otra parte, la política de dólar flexible y reducción de subsidios a las tarifas impulsó la inflación al 31,2% interanual en julio, muy cerca del tope del 32% firmado en el acuerdo. Las proyección del CESO para agosto cercanas al 4%, hacen prever que dicho techo se romperá en agosto o septiembre.

El desierto de los 14 meses hasta octubre de 2019

Desde ahora hasta diciembre de 2018 Argentina posee compromisos en divisas por USD 21.841 millones: USD 3.980 millones en concepto de intereses, USD 4.222 millones por vencimientos de capital de la tesorería, USD 4.200 millones del BCRA por un REPO con bancos privados, y USD 9.439 millones por déficit de cuenta corriente y FAE. Los meses clave serán noviembre y diciembre de 2018 donde deberán refinanciarse vencimientos por USD 3.200 del BONAR 2018 y USD 4.200 por el REPO con bancos privados. Para 2019 el panorama no es más alentador: Argentina deberá afrontar pagos de deuda por USD 47.663, en especial entre marzo y mayo donde deberá vencer USD 19.655 millones.

Para el período que va desde septiembre de 2018 a octubre de 2019, el FMI realizará 5 desembolsos por USD 2900 millones cada uno, USD 5800 millones para 2018 y USD 8700 para 2019, es decir, un total de USD 14.500 millones. Considerando un escenario conservador, es decir “sin crisis”, donde el gobierno pudiese administrar los



vencimientos de LETES, las empresas privadas refinancien sus deudas, se modere la fuga de capitales y controle el déficit de balance comercial, necesitaría fondearse por USD 16.041 millones adicionales para 2018 y USD 32.300 millones hasta octubre de 2019, un total de USD 43.340 millones.

En este contexto, el gobierno no solo necesita que no se agrave el pesimismo financiero, sino que el ánimo se revierta drásticamente. Los 14 meses que van desde septiembre de 2018 a octubre de 2019 plantean que el gobierno necesitará conseguir al menos un USD 48.340 millones. Caso contrario, deberá transitar un verdadero desierto de dólares de 14 meses con la cantimplora del fondo.

Total demanda USD	
	Sept-18 a Oct-2019
Intereses USD	10.541
Vtos capital USD (sin LETES)	20.046
Vto de REPO bancos	7.000
Deficit de cuenta corr	7.752
Formación Act Externos (FAE)	17.500
Subtotal	62.840
Ingresos FMI	-14.500
Demanda dolares total	48.340

La política de desarme de LEBAC por títulos del tesoro y dólares impone más presión a las necesidades financieras. Esta reconversión llega en un mal momento y agrega ruido a la incertidumbre financiera existente. Hay quienes aseguran que esto forma parte de una estrategia *off-the-record* de negociaciones entre el BCRA y el FMI para garantizarse el uso de reservas por fuera de las metas del acuerdo stand-by, y de esta manera esquivar una mayor sanción por la solicitud de *waiver*. Es decir, adelantando la reducción del stock de Lebac a lo pautado y así liberar un adicional de USD 7.500 millones de reservas que en otro caso quedaban excluidas del acuerdo.

Ante la necesidad de nuevos fondos frescos, las alternativas van desde una ampliación del *stand-by* con el fondo, una línea especial de créditos con bancos privados o algún tipo de acuerdo, tipo swap, con los EEUU u alguna otra potencia. Aun así, si no logra frenarse la sangría producida por la fuga de capitales, las posibilidades de evitar la crisis externa con una nueva cesación de pagos de la deuda soberana, parecen bajas.

Triple pinza sobre la actividad económica: devaluación, ajuste fiscal y monetario.

La economía real muestra fuertes signos de caída aún antes de recibir el impacto del ajuste fiscal. En junio el Estimador Mensual de la Actividad Económica mostró una reducción del 6,7% respecto al mismo mes del año anterior, producto de la mala

cosecha, a la que se sumó el derrumbe de la industria y el comercio, con una fuerte desaceleración de la construcción.

Las previsiones hacia adelante son negativas, la devaluación (que aún no termina) genera una drástica caída en la capacidad de compra del ingreso, licuando salarios y reduciendo la demanda agregada. Adicionalmente, la política de dolarización del costo de los servicios públicos acordada por el gobierno con las empresas del sector, genera que cada suba del dólar se traduzca en un posterior incremento de

tarifas. El ministro de energía ha anunciado aumentos de 24,4% (promedio) en la tarifa eléctrica para octubre, mientras en agosto se realizó un aumento de las naftas del 5,5%, el colectivo aumentará un peso por mes hasta llegar a una tarifa mínima de \$13 en octubre y los trenes aumentarán entre \$0,75 y \$0,50 por mes hasta octubre según ramal. Asimismo se prevén aumentos del gas que aún no han sido especificados.

Las tasas por descubierto (herramienta fundamental de las PyMEs argentinas) suelen superar el 50%, y alcanzan el 75% para ciertas empresas en los momentos de mayor incertidumbre cambiaria. Aunque las mismas conformen parte del costo e intenten ser trasladadas al precio final de la producción, ello limita aún más el nivel de ventas y restringe la facturación.

El escenario empeora cuando observamos los anuncios gubernamentales: desde paritarias del 15% en cuotas para los trabajadores estatales, eliminación del Fondo Sojero para las provincias y municipios (se les transfería el 30% de la recaudación de las retenciones a la exportación de soja), reducción en un 66% del reintegro a las exportaciones y ajuste en la obra pública. El acelerado ajuste del gasto público implicara una merma directa en los ingresos del sector privado, ya que los menores sueldos públicos merman el consumo privado y la menor obra pública reduce la actividad de la construcción.

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

	julio-18					
	Nominal			IPC-Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	10.000	5,3	12,9	177	2,1	-13,9
Jubilación Mínima	8.096	0,0	26,6	191	-3,0	-3,4
AUH	1578	0,0	26,6	-	-3,0	-3,4

	mayo-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	142	1,5	21,8	99	-0,6	-1,7
Privado Registrado	145	2,5	23,3	101	0,4	-0,6
Privado No Registrado	143	-0,9	22,8	99,6	-2,9	-2,3
Sector Público	137	1,6	19,0	96	-0,5	-3,2

La triple pinza de devaluación, ajuste fiscal y monetario, indica que la actividad económica continuará cayendo en lo que resta de 2018 y también en 2019.

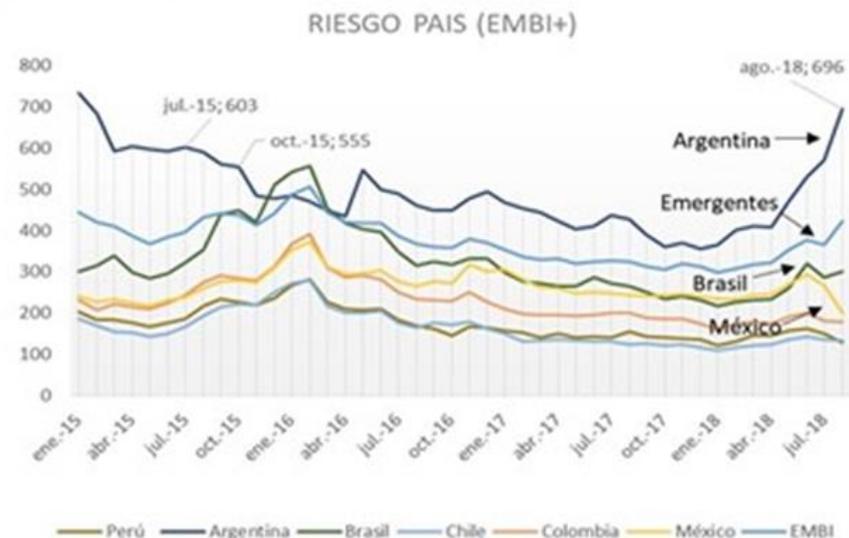
NO ES TURQUÍA, ES ARGENTINA: EL RIESGO PAÍS ARGENTINO SUBE TRES VECES MÁS QUE EL RESTO DE LOS EMERGENTES

Desde el gobierno se intenta instalar la tesis de que la dinámica de la economía local está afectada fundamentalmente por la tormenta de la economía internacional, esta vez, por el capítulo turco. Por ello, hacia el final de la semana el riesgo país volvió a subir y se ubicó cercano a los 700 puntos básicos. Esto significa que si el gobierno quisiera salir a emitir deuda a un plazo de 10 años, debería pagar una tasa en torno al 11%.

Sin embargo, aunque el panorama para el resto de los emergentes se deterioró, para nosotros se volvió más complicado. Mientras que el riesgo país de los soberanos pasó desde enero de 2018 de 298 puntos básicos a 422 puntos básicos en agosto de 2018, es decir se incrementó un 41% (incluyendo a Turquía). Lo mismo sucedió con Brasil, que paso de un riesgo país de enero de 217 puntos a uno en agosto a 300 puntos, es decir un 38% más. Un caso paradigmático es el de México, que luego de finalizado el proceso electoral su riesgo país bajo, paso de 234 puntos en enero a 201 en agosto, es decir un 14% menos. En cambio, para la argentina el riesgo país se incrementó de 365 puntos básicos en enero de 2018 a 696 en agosto de 2018, es decir se incrementó un 91%. Esto significa que, en menos de seis meses, el riesgo país argentino se triplicó en relación al resto de los emergentes.

De modo que la tasa que el mercado le exige hoy a la Argentina es mayor que el 8,5% que pagó Kicillof para el pago de la estatización de YPF en medio del conflicto con los fondos buitres.

Riesgo País
puntos básicos. BCP y Ambito



	Perú	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	México	AL (incluye Venezuela)	Emergentes
ene-18	122	365	217	110	159	451	234	410	298
ago-18	129	696	300	133	179	626	201	470	422
Var %	6,1%	90,9%	38,3%	21,3%	12,4%	38,8%	-14,1%	14,9%	41,4%

CON EL FMI NO ALCANZA: NOVIEMBRE Y DICIEMBRE ACUMULAN NECESIDADES FINANCIERAS POR USD 15.800 M

Considerando la información oficial sobre vencimientos de deuda y capital en moneda extranjera para lo que queda de 2018 y el año 2019 el gobierno por delante meses difíciles.

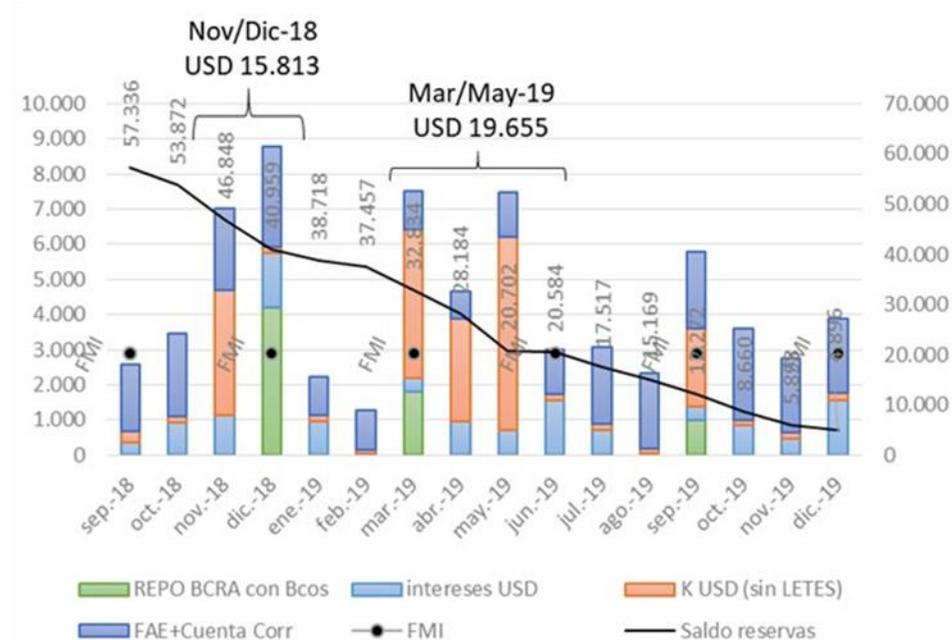
De acá a fin de año deberá afrontar vencimientos de deuda por USD 21.841 millones, USD 3.980 millones en concepto de intereses, USD 4.222 por vencimientos de capital de la tesorería, USD 4.200 del BCRA por un REPO con bancos privados y USD 9.439 por déficit de cuenta corriente, FAE y Letes en un escenario tranquilo. **Los meses clave serán noviembre y diciembre de 2018 donde deberán refinanciarse vencimientos de USD 3.200 del BONAR 2018 y USD 4200 por el REPO con bancos privados.** Para 2019 el panorama es menos alentador: deberá afrontar pagos de USD 47.663, en especial entre marzo y mayo donde deberá contar con USD 19.655 millones. En todo el año se descomponen en USD 8.576 millones de intereses, USD 16.227 millones de capital, USD 2.800 del BCRA por el REPO con la banca privada y USD 20.300 para el financiamiento de FAE, déficit de cuenta corriente y LETES en un escenario tranquilo.

Aún si el gobierno pudiese administrar los vencimientos de LETES, moderar la fuga de capitales y controlar el déficit de balance comercial, necesitaría USD 16.000 millones más de lo que aportaría el FMI para 2018, y unos USD 36.000 millones a lo que aportaría el FMI para 2019.

De esa manera, la colocación de un swap con China por USD 4.000 millones relaja la perspectiva para este año, pero no es suficiente. Hacia adelante, gobierno necesita que el escenario actual de pesimismo financiero no solo no empeore, sino que se revierta para así poder refinanciar una parte importante de los vencimientos de capital. Caso contrario, las presiones sobre las reservas se incrementarían aún más.

Vencimientos de deuda y otros

Vencimientos de capital, inereses, cuenta corr y FAE. Detalle mensual. MECON y estimaciones



EL AJUSTE TAMBIEN LLEGA A LAS PROVINCIAS: CAYERON UN 50% LAS TRANSFERENCIAS

Considerando la información sobre la ejecución presupuestaria para el mes de Julio se observa una fuerte contracción de los desembolsos del Estado Nacional en las provincias.

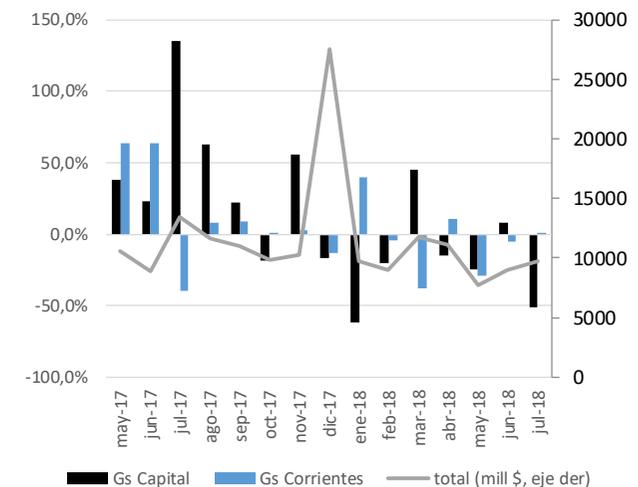
Las bajas se registran mayoritariamente en los gastos de capital, aunque también hay ajuste de los gastos corrientes. En julio de 2018 las transferencias a las provincias sumaron \$ 9.680 millones, un 50% menos que en julio de 2018. Al desagregar por tipo de transferencias, se observa una fuerte caída nominal en las transferencias de capital (obra pública gestionada por las provincias). En este caso, para el mes de julio de 2018 los gastos de capital disminuyeron de \$ 7.427 millones en julio de 2017 a \$ 3.623 millones en julio de 2018, es decir, un 51%. En términos reales las trasferencias de obra pública se redujeron más de un 80%.

Por el lado de las transferencias corrientes, se registra un fuerte ajuste en educación, seguridad social y desarrollo social, compensado por un aumento en salud y otras transferencias. En el agregado, las transferencias corrientes pasaron de \$ 6.060 millones en julio de 2017 a \$ 6.057 millones en julio de 2018, es decir, casi no registraron variaciones en términos nominales, lo que representa un caída mayor al 30% en la comparación anual.

Ello se produce previo al problema judicial con los contratistas de obra pública y la desaparición del Fondo Federal Solidario (FFS). Hacia los meses siguientes se espera que la judicialización de la política afecte aún más estos desembolsos y complique la ejecución de las obras vigentes, deprimiendo aún más la actividad económica, golpeada adicionalmente por la eliminación del FFS.

Transf. a las provincias

var % anual, según concepto. MECON.



Transf. a las provincias

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

	Gs capital	Gs corr	Educación	Seguridad Social	Desarrollo Social	Salud	otras	Total
jul-17	7.427	6.030	2.407	667	450	567	1.939	13.456
jul-18	3.623	6.057	2.034	468	397	680	2.479	9.680
var % anual	-51%	0,5%	-15%	-30%	-12%	20%	28%	-50,8%

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

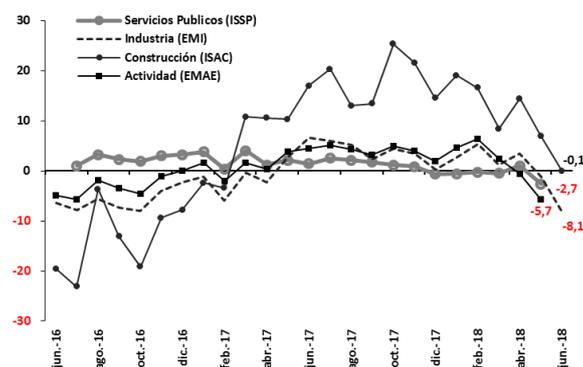
El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró una contracción interanual del 5,7% en mayo de 2018 (-5,1% descontando el efecto contable de la suba de impuestos netos de subsidios). Los sectores que presentaron las reducciones más significativas fueron la Agricultura y Ganadería con una caída de 35,4%, la Pesca (-29,1%), el Transporte y la Comunicación (-5,2%) y el Comercio (-1,7%). Los sectores que presentaron tasas positivas de crecimiento más significativas fueron: la Intermediación Financiera (+13,4%), la Construcción (+5,1%), Actividades Inmobiliarias (+4,3%), la Enseñanza (+2,8%), la Industria Manufacturera (1,9%), Electricidad, Gas y Agua (1,4%) y la Enseñanza (+2,8%)

En cuanto al mes de junio de 2018, la construcción mostró una pequeña retracción tras 15 meses de crecimiento. En el mes citado se registra un decrecimiento de 0,1% respecto al mismo mes de 2017. Mientras tanto, en el mes de mayo aumentó la cantidad de puestos de trabajos respecto al mes anterior. La cantidad de puestos de trabajo registrados en la construcción alcanzó los 451.583, 2.381 más que en abril.

El estimador mensual de actividad industrial (EMI) registró en junio de 2018 una caída del 8,1% respecto al mismo mes de 2017. En el balance sectorial, la única actividad que presentó resultados positivos fue la de Metálicas Básicas, con un aumento del 9,8% interanual. Dentro de las variaciones negativas, se destacaron las caídas en Tabaco (-9,7%); **Automotriz (-11,8%)**, arrastrado por la caída del mercado interno, donde las ventas registran caídas del 37,2% interanual; **el de Minerales no Metálicos (-3,7%)**, principalmente en Vidrio (-10,1%), impactado por la caída del consumo en bazares y menaje; **Papel y Cartón (-1,2%)** y **Ediciones e Impresión (-4,2%)**, por los menores pedidos de la industria alimenticia, bebidas y electrodomésticos; **Refinación de Petróleo (-19,9%)**; **Alimentos y Bebidas (-5,4%)**, **Textiles continúa su caída estructural (-10,8%)**; **Caucho y Plástico (-11,2%)**, impactado por la caída automotriz ; **Metalmecánica (-10,9%)**, y **Químicos (-10%)**. El único sector con crecimiento es el de Industria Metálica Básica (+9,8%).

Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

Var % anuales. ISAC-INDEC

Período	Var % respecto igual mes
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	8,4
abr-18	14,4
may-18	7,0
jun-18	-0,1

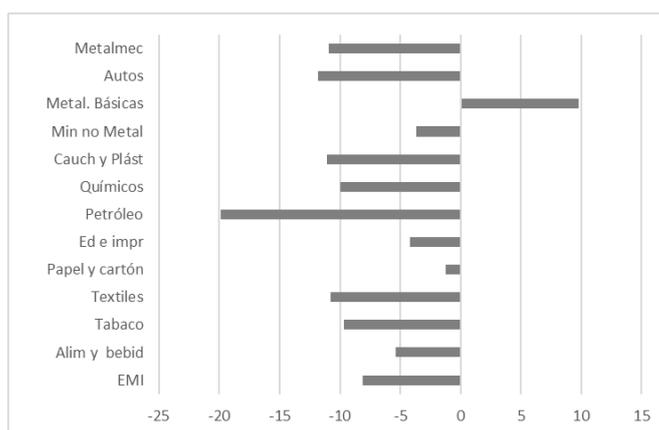
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
jul-17	435.418	0,68	10,06	2.932	39.816
ago-17	440.855	1,25	9,95	5.437	39.890
sep-17	445.949	1,16	10,40	5.094	42.021
oct-17	451.777	1,31	11,21	5.828	45.540
nov-17	455.791	0,89	10,63	4.014	43.798
dic-17	442.273	-2,97	9,65	-13.518	38.909
ene-18	443.090	0,18	9,04	817	36.736
feb-18	444.394	0,29	8,47	1.304	34.717
mar-18	452.228	1,76	7,22	7.834	30.444
abr-18	449.202	-0,67	7,47	-3.026	31.215
may-18	451.583	0,53	5,67	2.381	24.227

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



El bloque de la industria metálica básica en junio de 2018 registró resultados mixtos en sus tres agregados principales. Los incrementos se registraron en acero crudo con un incremento 11,1% respecto al mismo mes del año pasado y en hierro primario, con un aumento del 3,8%. Mientras tanto, en los laminados se encontró una contracción del 4,5%.

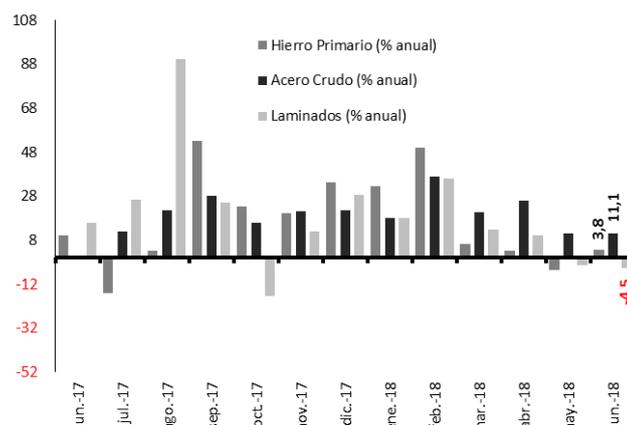
En cuanto a la producción de aluminio, en junio de 2018 aumentó un 4,3% respecto al mismo mes de 2017, según datos del INDEC.

Por su parte, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) presentó una fuerte caída en junio de 2018, producto del ajuste en la obra pública impulsado por el gobierno nacional y la caída de la demanda de vidrio para productos del mercado interno. El consumo interno de cemento cayó un 3% en junio de 2018 respecto al mismo mes del año pasado. Por su parte, la producción de cemento cayó un 37,6% para el mismo período, y acumula un crecimiento del 0,3%.

Adelantándonos un mes a los datos observados hasta el momento, **en julio el sector automotriz continuó con los signos de la desaceleración económica de la economía doméstica, aunque mantuvo su crecimiento a raíz de las exportaciones.** Según la información sectorial de la cámara de terminales automotrices ADEFA, la producción creció en julio un 8,6% respecto al mismo mes del año pasado. Esto fue acompañado por una fuerte caída de las ventas en el mercado interno, las cuales se contrajeron un 35,8% respecto al mismo mes del año pasado. La industria pudo recomponer tal desaceleración gracias al aumento de las exportaciones, las cuales crecieron 74,7% en el mismo período.

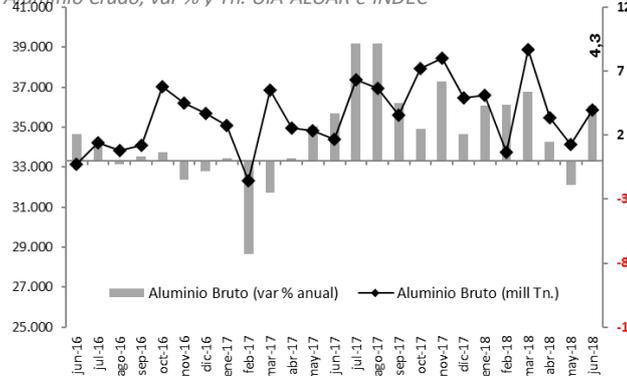
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



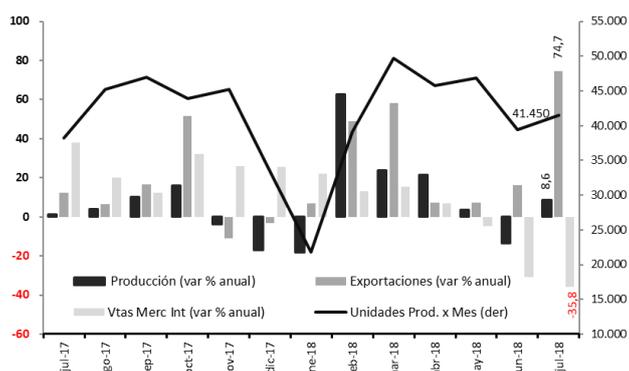
Minerales no Metálicos

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

	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2017	Mercado Interno
jun-17	988.826	5.490.285	998.478
jun-18	616.841	5.504.483	968.593
Var % 2018/17	-37,6%	0,3%	-3,0%

Producción de Autos

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



La industria petrolera presentó en junio un descenso del 19,9% respecto al mismo mes del año anterior según del INDEC.

En el caso de los subproductos derivados del petróleo, los resultados en junio fueron todos negativos. En términos anuales, la producción de gasoil cayó un 12,6%, mientras que los subproductos del petróleo descendieron un 8,3% y la nafta un 12,5%.

En el caso del gas, en el mes de junio de 2018 se observó un aumento de la producción de 8,2% respecto al mismo mes de 2017. La extracción de gas de la estatal YPF se mantuvo estable.

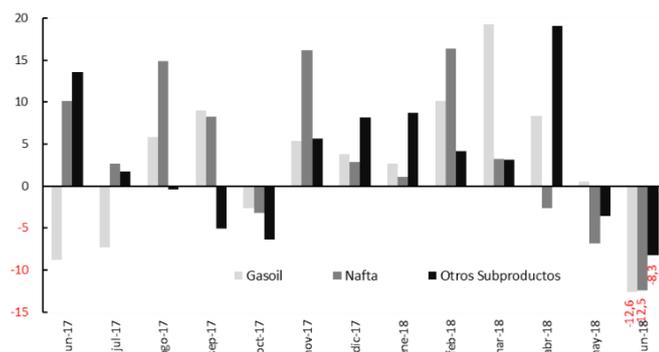
Respecto a la extracción primaria y secundaria de petróleo, en junio la producción aumentó 5,1% respecto al mismo mes de 2017, en tanto que la producción de YPF aumentó un 6,5% para el mismo período.

El bloque Alimentos y Bebidas presentó cifras negativas, mostrando en junio un descenso del 5,4% respecto al mismo mes de 2017. Acumula en el semestre un crecimiento de 1% respecto al mismo período de 2017. En cuanto a los rubros, se destaca el aumento las Carnes Rojas (+5,9%). El resto de los rubros presenta disminuciones en el mes de junio de 2018 comparado con igual mes del año anterior: Bebidas (-11,2%), Carnes Blancas (-11,8%) y Molienda de Cereales y Oleaginosas (-10,7%).

Más en detalle, según datos del Ministerio de Agroindustria el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, presentó resultados mayormente negativos en junio de 2018, respecto al mismo mes del año pasado. Se observó una caída de 12,2% i.a. en la producción de oleaginosas, mientras que en el caso de los cereales se observó un aumento de 2,8 % i.a. También la producción de aceites mostró caídas, disminuyendo un 10,1% respecto al mismo mes del año pasado. En cuanto a pellets y harinas, se registraron caídas en la producción de oleaginosas del 14,8% i.a., mientras que en trigo pan se observó una caída de 2,5%.

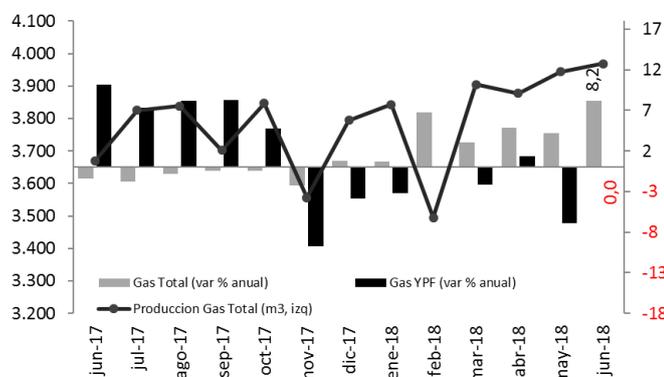
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



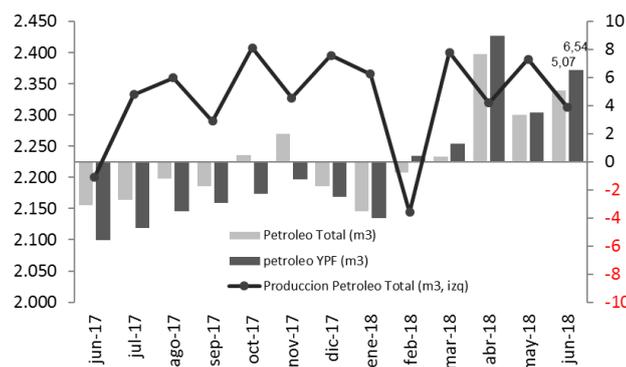
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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
jun-17	4.137.239	1.193.375	855.275	3.004.413	493.663
jun-18	3.564.971	1.162.179	766.616	2.546.092	435.686
2017/ 2016	-13,8%	-2,6%	-10,4%	-15,3%	-11,7%
Total 2016	23.248.562	6.954.668	4.940.990	16.860.872	2.853.372
Total 2017	20.423.631	7.148.604	4.439.577	14.369.461	2.780.954
var %	-12,2%	2,8%	-10,1%	-14,8%	-2,5%

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en junio presentó una disminución de 3,3 p.p. respecto al mes anterior, alcanzando el 61,8%, lo cual representa 5,3 puntos porcentuales menos que el mismo mes de 2017. En la comparación anual solo un sector, Metálicas Básicas, presentó un comportamiento positivo con un incremento de 6,8 p.p. Mientras que los sectores con caídas fueron: Petróleo (-17,7 pp.), Caucho y Plástico (-11 p.p.), Textiles (-10,8 pp.), Tabaco (-81 p.p.), Automotriz (-7,3 p-p), Minerales No Metálicos (-6,1%), Químicos (-1,3%), Papel y Cartón (-5,3 pp.), Alimentos y Bebidas (-5,2 pp.), Metalmecánica (-5 pp.) y Ediciones e Impresión (-3 p.p.).

Respecto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings en junio de 2018 aumentó 5,1% con relación al mismo mes de 2017.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de junio de 2017 del INDEC aumentó un 31,6% respecto al mismo mes del año anterior en términos nominales y aumentó 4,5% en términos reales. En términos de facturación, los rubros que más crecieron fueron: Electrónicos y Artículos para el Hogar (+87,3%), Indumentaria, Calzado y Textiles para el Hogar (+42,8%) y Bebidas (+36,5%). Los que menos crecieron sin considerar efecto precios (cayeron al compararlo con la inflación) fueron Alimentos Preparados y Rotisería (+18,3%), Artículos de Limpieza y Perfumería (19,5%), Lácteos (22,7%) y Verdulería y Frutería (+24,3%).

En cuanto a los centros comerciales, las ventas constantes aumentaron 9,3% respecto al mes pasado, aumentaron un 13,4% respecto al mismo mes del año anterior en términos reales y un 31,2% en términos nominales. Considerando la facturación nominal, los que más crecieron fueron Diversión y Esparcimiento (57,3%), Ropa y Accesorios Deportivos (45%), Electrodomésticos, Electrónicos y Computación (+41,6) y Juguetería (36,4%). Los rubros que menos crecieron (cayeron considerando la inflación) fueron: Librería y Papelería (12,8%), Amoblamiento, Decoración y Textiles para el Hogar (+21,5%), Perfumería y Farmacia (24,7%), Indumentaria, Calzado y Marroquinería (25,2%) y Patio de Comidas (25,2%).

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	Nivel	junio-18	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	59,10	-2,40	-5,20
Tabaco	68,00	-11,50	-8,10
Textiles	55,40	-4,50	-10,80
Papel y cartón	71,70	1,20	-5,30
Ed e impresión	60,10	-2,00	-3,00
Petróleo	68,70	-8,80	-17,70
Sus y Pr Químicos	61,80	-3,80	-5,70
Cauc y Plást	54,80	-7,60	-11,00
Minerales no metal	70,60	-2,30	-6,10
Ind metálicas básicas	80,50	-1,50	6,80
Vehiculos Autom	47,70	-7,50	-7,30
Metalmecánic S/Autos	53,60	-1,30	-5,00
Nivel General	61,80	-3,30	-5,30

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

	junio-18		
	Supermercados		
	Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.124,6	6,2	31,6
Ventas Constantes	22.410,9	3,4	4,5
Centros Comerciales			
	Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.187,8	13,4	31,2
Ventas Constantes	4.657,9	9,3	7,3
Índice de consumo privado (super+shopping)		0,0	5,1

Precios e Ingresos

El nivel general de precios del INDEC informó una inflación en julio de 2018 del 3,1% respecto al mes anterior, y un 4% en alimentos para el mismo período. A nivel interanual, el nivel general de precios aumentó un 31,2% y 31% en el rubro alimentos. El índice de precios relevado por las provincias aumentó en julio de 2018 un 3,5% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 2,8% para el mismo período. En la comparación interanual, el nivel general de precios de las provincias registró en julio un alza del 31,9% con relación al mismo mes de 2017, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 31,3% en el mismo período. Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en julio de 2018 fue del 2,7% en el nivel general y de 3,9% para alimentos. En términos interanuales la inflación de julio de 2018 fue del 31% para el nivel general y del 30,2% en alimentos.

Asimismo, según el Índice de Precios en Supermercados (IPSCESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, para el mes de julio de 2018 el incremento mensual de precios fue del 4%. Este mes se destacan los aumentos en el pan (+25%), la zanahoria (+18,6%), la carne picada (+15,5%), la polenta (+15%), el aceite (+10%) y el pollo (+10%), 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 julio un alza que alcanzó el 31,2% 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 julio-18 se mantuvo en \$10.000, un 12,9% más que el mismo mes de 2017, y tuvo una caída real del 13,9% en igual periodo. Las jubilaciones y la AUH nominales mantuvieron su nivel en julio, cayendo su poder adquisitivo respecto al mes pasado un 3% y reduciendo su poder de compra un 3,4% en relación al mismo mes del año anterior.

Al observar los salarios, en julio encontramos que el nivel general aumentó un 1,5% en términos nominales respecto al mes anterior, y se redujeron un 1,7% respecto al mismo mes del año pasado en términos reales. La categoría que más creció respecto al mismo mes del año pasado fue la de Asalariados del Sector Privado Registrado, mostrando un alza real del 23,3%, lo que implica una caída en términos reales del 0,6%. Por otro lado, el Sector Público presentó una baja del 3,2% interanual en términos reales y el sector de Privados No Registrados una de 2,3%.

Precios

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

	julio-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	2.847,8	3,5	31,9	3.618,7	2,8	31,3
IPC-CABA	57.750,0	2,7	31,0	54.357,0	3,9	30,2
IPC-INDEC	174,2	3,1	31,2	174,9	4,0	31,0

Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías.

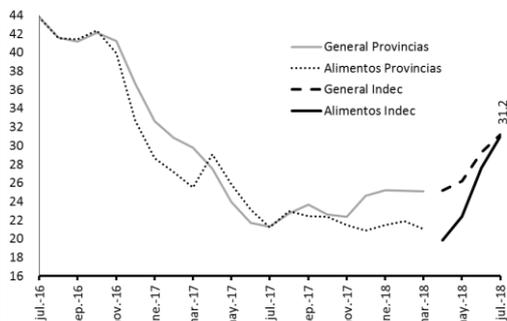
	Agosto		
	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	153	0,25	3,21
Alimentos Frescos	272	1,14	3,88
Alimentos Secos	205	0,54	4,48
Bebidas	228	0,52	2,97
Eletrdomesticos	198	0,29	8,41
Hogar	176	0,56	3,75
Limpieza	201	0,76	5,55
Jug., aut. y otros	177	0,09	2,77
Perfumería	219	0,17	5,14
Textil	152	0,21	0,95
Supermercados	202	0,53	4,04

registros relevados

23.114

Precios - Nivel General y Alimentos

Variación % anual. IPC Provincias e INDEC.



Nota técnica: IPC-provincias desde 2005 en base a institutos de estadística provinciales. Para la canasta nivel general y alimentos se usaron promedios simples de las variaciones mensuales para datos disponibles de los índices de precios de los institutos de Neuquén, San Luis, Rio Grande-Ushuaia, CABA.

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

	julio-18					
	Nominal			IPC-Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	10.000	5,3	12,9	177	2,1	-13,9
Jubilación Mínima	8.096	0,0	26,6	191	-3,0	-3,4
AUH	1578	0,0	26,6	-	-3,0	-3,4

	mayo-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	142	1,5	21,8	99	-0,6	-1,7
Privado Registrado	145	2,5	23,3	101	0,4	-0,6
Privado No Registrado	143	-0,9	22,8	99,6	-2,9	-2,3
Sector Público	137	1,6	19,0	96	-0,5	-3,2

La Recaudación Nacional totalizó en el mes de julio de 2018 \$ 382.927 millones, un 23,2% más que en el mismo mes de 2017. En la comparación anual se destaca la suba de derechos de exportación y derechos de importación (devaluación) y la fuerte desaceleración de los impuestos al mercado interno (recesión).

En cuanto a las subas, la mayor alza se dio en los rubros de comercio exterior por la devaluación (+60% i.a.). Lo que más creció fueron los derechos a la exportación que crecieron un 120% debido al efecto devaluatorio sumado a la mayor liquidación de divisas de las cerealeras (estabilización cambiaria+suba de tasas). Por el lado de las importaciones, se registró una suba del IVA-aduana del 68% y de los derechos a las importaciones del 67%. Ambos, algo por arriba de la devaluación anual, dando cuenta del parate en las importaciones por la recesión. Por otro lado, están los impuestos vinculados al mercado interno. Allí se observa que el IVA DGI (+33 i.a.) (influido por el efecto del IVA sobre los servicios públicos), el impuesto al cheque (+20,4 i.a.) y el impuesto a las ganancias (+18% i.a.), dando cuenta de un freno de hasta 10 p.p. en la actividad económica, dando cuenta 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.

En cuanto al gasto, para el mes de julio de 2018, se registra una contracción de los desembolsos a las provincias, en especial para obra pública. A excepción de los gastos de los intereses de la deuda, todos los rubros del gasto público crecieron por debajo de la inflación.

Comenzando por las partidas de mayor ajuste, se registró una fuerte caída nominal del en los gastos de capital, explicado fundamentalmente por la caída de la obra pública en las provincias. Estas cayeron en julio de 2018 51% i.a. A esto se suma el ajuste en las transferencias corrientes a las provincias, en especial en educación, seg. social y desarrollo social (mayor al 15% nominal). En cuanto al resto de las partidas, los servicios económicos aumentaron un 18% i.a., los salarios un 18% i.a. y la seguridad social un 27,4% i.a. A contramano de ello, los intereses de la deuda crecieron en julio un 350% i.a. En el acumulado para los primeros meses del año, los intereses de la deuda crecieron un 59% i.a, mientras que el gasto público total creció un 23% (ajuste de 8 pp.)

El resultado primario para julio de 2018 fue deficitario por \$14.280 millones (3,4% del PBI), en tanto que el déficit financiero fue de \$ 62.380 millones (5,9% del PBI).

En cuanto a la ejecución del gasto público nacional, para agosto de 2018 se observa una ejecución total del 60% de lo previsto (teórica 66%). La partida más ejecutada son los intereses de deuda (54%) y la más subejecutada es la Inversión Real directa (44%), producto del freno en la obra pública.

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

	jul-18	jun-18	jul-17	mes anterior	mismo mes año anterior	Siete meses		var %
						2018	2017	
	Mill de \$					Mill de \$		
Tributarios	293.894	298.853	237.326	-1,7	23,8	1.860.859	1.453.853	28,0
Ganancias	59.703	90.350	50.705	-33,9	17,7	410.963	306.498	34,1
IVA	91.454	92.127	64.240	-0,7	42,4	596.130	411.257	45,0
IVA DGI	60.083	63.409	45.221	-5,2	32,9	414.143	295.395	40,2
IVA Aduana	34.221	29.718	20.349	15,2	68,2	194.437	126.528	53,7
Der. de exportación	7.355	10.728	3.339	-31,4	120,3	50.035	42.517	17,7
Der. de importación	9.966	8.412	5.973	18,5	66,9	56.693	36.794	54,1
Impuesto al cheque	51.568	39.826	42.822	29,5	20,4	122.819	93.701	31,1
Seguridad Social	89.033	69.789	73.430	27,6	21,2	501.941	397.742	26,2
TOTAL	382.927	368.642	310.756	3,87	23,2	2.362.799	1.851.595	27,6

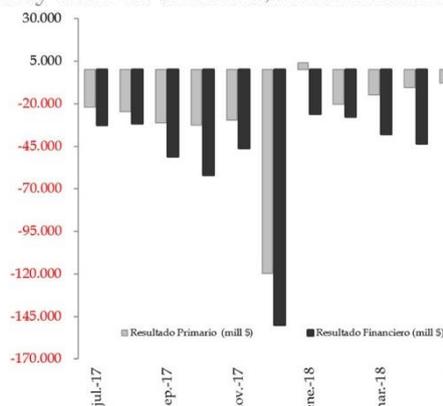
Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional
en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	julio		Var %	SIETE MESES		Var %
	2018	2017		2018	2017	
	Mill de \$			Mill de \$		
Ingresos (*)	232.619	185.137	25,6	1.427.619	1.130.965	26,2
Gasto Público						
Gto. Corr.	230.113	186.454	23,4	1.447.007	1.171.782	23,5
Prestac. Seg. Social	132.809	104.280	27,4	912.009	707.044	28,9
Transf. Corrientes	29.819	26.182	13,9	159.042	149.606	6,3
serv. economicos	23.762	20.152	17,9	123.411	112.281	9,9
a provincias	6.057	6.030	0,5	35.631	37.326	-4,5
Salarios	41.403	35.041	18,2	217.857	183.208	18,9
Gto. Capital	16.786	20.772	-19,2	100.716	125.559	-19,8
Nacion	13.163	11.020	19,4	68.335	70.964	-3,7
Provincias	3.623	7.427	-51,2	32.381	41.280	-21,6
FP solidario	0	2.326	-100,0	0	16.037	-100,0
Inv. financ y otros	6.369	4.222	50,9	1.741.186	1.419.233	22,7
Intereses deuda	48.100	10.631	352,4	193.463	121.892	58,7
GASTO TOTAL	294.999	217.858	35,4	1.741.186	1.419.233	22,7
Resultado Primario	-14.280	-22.090		-120.104	-166.375	
Resultado Financiero	-62.380	-32.721		-313.567	-288.267	

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

Ingresos, Gastos y Resultados

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



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

Cod. y Desc. Inciso	Credito	Devengado	Acum. 21-ago-18	
			% Devengado/Credito	No ejecutado
Prest. Seg. Social	1.210.786	718.771	59,4%	492.015
Tr. Corrientes	669.833	428.478	64,0%	241.355
Intereses deuda	405.270	261.334	64,5%	143.936
Int.deuda	407.480	220.731	54,2%	186.749
Subtotal Gs. Corr	2.693.443	1.629.366	60,5%	1.064.077
Tr. de Capital	114.559	65.645	57,3%	48.914
Inversión Real Directa	62.245	27.782	44,6%	34.463
Inversión Financiera	8.549	7.291	85,3%	1.258
Subtotal Gs. Capital	185.353	100.718	54,3%	84.635
Total	2.878.796	1.730.084	60,1%	1.148.712

Balance Cambiario

En cuanto al Balance Cambiario del BCRA, en junio de 2018 se registra el ingreso del primer pago del stand-by con el FMI. A pesar de ello, persiste la pérdida de reservas.

Por el lado comercial, la cuenta corriente cambiaria del mes de junio de 2018 fue deficitaria por USD 387 millones, USD 1.135 millones menos que en junio de 2017. Esta mejora se debió a la mejora de la cuenta mercancías por USD 907 millones, debido a la caída en las importaciones. En cuanto al rojo, la cuenta servicios fue deficitaria por USD 815 millones, explicado fundamentalmente por turismo al exterior por USD 588 millones, aunque también se redujo por USD 285 menos en relación al mismo mes del año anterior.

Por el lado financiero, se destaca el ingreso del primer tramo del stand-by con el FMI por USD 14.956 millones. Sin embargo, las fuentes de salida de dólares continuaron. Por el lado del dólar ahorro, la formación neta de activos externos (FAE) para junio alcanzó los USD 3.074 millones, USD 2.054 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 particular mayo, la salida neta de dólares billete fue de USD 2.228 millones (minoristas, 1.114.000 clientes, 30.000 clientes más que el mes anterior, 94% compra promedio de USD 3.413). En cuanto a la FAE de grandes compradores (FAE posición divisas, para remisión al exterior) fue de USD 851 millones (2.700 clientes, 80% operaciones por montos mayores a USD 2 millones). Asimismo, por el lado de los fondos especulativos, se registró una salida bruta de cartera de fondos por USD 848 millones, de los cuales los posicionados en pesos compraron USD 548 millones y de moneda extranjera USD 300 millones.

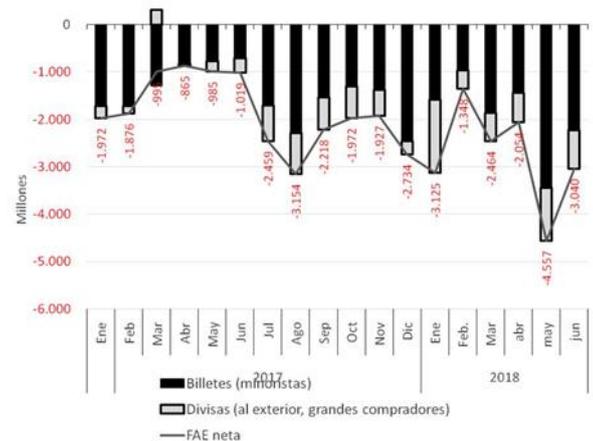
En el balance total, en junio de 2018 las reservas aumentaron USD 12.237 millones, neto del préstamo del FMI disminuyeron en USD 2.698 millones.

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

CONCEPTO	JUNIO			SEIS MESES		
	2017	2018	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2017	2018	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-1.522	-387	1.135	-5.714	-8.788	-3.074
Transferencias por Mercancías	373	1.280	907	3.915	2.790	-1.125
Cobro por exportaciones	5.693	4.925	-768	29.876	26.786	-3.090
Pago por importaciones	5.320	3.645	-1.675	25.961	23.996	-1.965
Servicios	-740	-815	-75	-5.095	-6.424	-1.329
Ingresos	861	565	-296	5.209	4.089	-1.120
Egresos	-1.601	-1.380	221	-10.304	-10.513	-209
<i>Servicios turismo y pasajes (neto)</i>	-873	-588	285	-5.607	-5.544	63
Rentas	-1.190	-933	257	-4.745	-5.308	-563
Utilidad y dividendos	-219	-132	86	-984	-818	167
Ingresos	7	3	-5	73	41	-32
Egresos	-226	-135	91	-1.057	-858	198
Intereses	-971	-801	171	-3.761	-4.490	-729
Ingresos	754	94	-659	1.908	1.374	-534
Egresos	-1.725	-895	830	-5.669	-5.864	-195
<i>Otros pagos del Gob. Nacional</i>	-1.401	-596	805	-3.769	-3.939	-171
Otras transferencias corr.	34	81	47	210	153	-57
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	3.324	12.134	8.810	14.447	12.420	-2.026
Inv. directa de no residentes	333	214	-119	1.351	862	-488
Inv. de portafolio de no residentes	1.975	-848	-2.824	4.187	-1.404	-5.591
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	436	22	-414	5.745	1.006	-4.739
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	12	126	114	-920	481	1.401
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	5.057	-629	-5.686	14.362	13.312	-1.051
Operaciones FMI (neto)	0	14.956	14.956	0	14.956	14.956
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-1.020	-3.074	-2.054	-7.648	-16.676	-9.028
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neto)	-267	443	710	2.261	-164	-2.425
Otros mov.+concepto no informado (netos)	-1.652	1.290	2.943	4.695	-1.213	-5.907
VARIACIÓN DE RESERVAS	1.801	12.257	10.456	8.732	6.894	-1.838

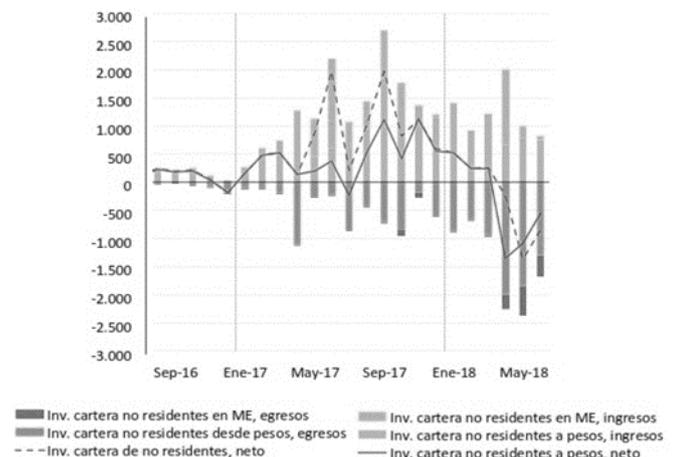
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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 para mes de junio de 2018, se registró un déficit por USD 382 millones, registrando el mes número 18 de rojo comercial consecutivo. Es así que desde principio de 2017 se destaca la vuelta de un déficit comercial muy pronunciado, aunque en este caso por debajo de los USD 400 millones, debido a la caída en las importaciones.

Por el lado de las importaciones, en junio de 2018 alcanzaron los USD 5.458 millones, un 7% menos que el mismo mes de 2017. Esta caída se explica principalmente por el incremento en la caída en las cantidades importadas para todas las partidas. A excepción de los Bs. intermedios, en todos los rubros la caída en las cantidades es más que compenso el aumento en los precios. En cuanto a las bajas, se destacan las menores cantidades importadas de Combustible (-26,7% i.a.), Bs. de capital (+11,5% i.a.) y Vehículos automotores (-20,3% i.a.), entre otros.

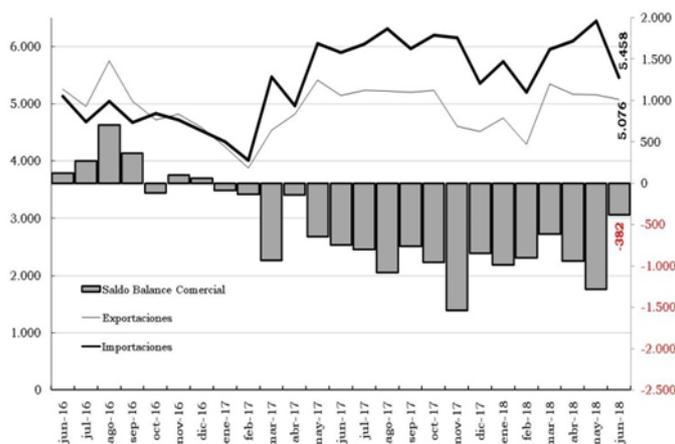
En cuanto a las exportaciones, en junio de 2018 estas alcanzaron los USD 5.076 millones, un 1,4% menos que en junio de 2017, debido a una caída en las cantidades exportadas, a excepción del rubro energético. Entre las mayores caídas se destaca la contracción de productos primarios (-31% i.a) en minerales de plata (-57% i.a.), granos de soja (-56% i.a). Respecto a las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) cayeron un 11% i.a., donde se destaca la baja en Azúcar (-50% i.a.) y aceite de soja (-24% i.a.). Respecto a las subas, las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) crecieron un 10,4% i.a., donde se destacan los vehículos automóviles (+52,% i.a.). Entre los combustibles, el crecimiento del 96% i.a. se registra un fuerte crecimiento en naftas para petroquímica (+167 i.a.).

La balanza comercial energética de junio de 2018 resultó deficitaria por USD 534 millones, USD 158 millones menos que el mismo mes de 2017. En el acumulado anual el déficit energético alcanzó los USD 1.315 millones.

En la comparación anual por montos, para los primeros cinco meses de 2018 las importaciones totales crecieron en USD 4.160 millones, en tanto que las exportaciones subieron en USD 1.733 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

	Junio			Seis Meses		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	-1,4	9,8	-10,2	5,5	8,3	-2,7
Productos Primarios	-25,7	7,7	-31,1	-5,7	5,6	-10,7
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	3,0	15,4	-10,6	0,7	11,4	-9,5
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	10,4	3,6	6,6	12,5	5,1	7,0
Combustibles y Energía	96,2	19,9	62,3	78,1	21,8	46,0
Importación	-7,5	4,7	-11,7	13,0	2,4	10,4
Bs. de Capital	-16,9	-6,2	-11,5	2,7	-4,9	7,9
Bs. Intermedios	4,1	8,3	-3,9	21,3	6,2	14,3
Combustibles y lubricantes	-6,2	27,6	-26,7	16,4	22,6	-5,1
Piezas y Acc para Bs de Capital	-10,3	2,7	-12,6	13,1	-	13,2
Bs. de consumo	-8,8	1,3	-10,1	11,6	0,5	11,0
Vehículos automotores	-15,0	6,5	-20,3	12,0	2,9	8,9

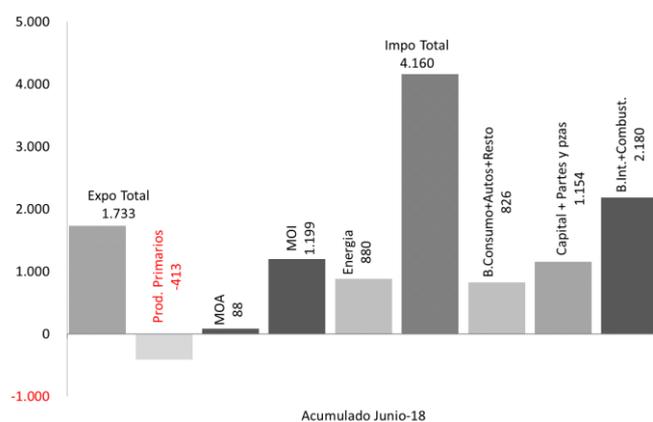
Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE JUNIO		
	2017	2018	var %
Minerales de plata y sus concentrados	21	9	-57%
Porotos de soja, excluido para siembra	523	231	-56%
Azúcar pura en estado sólido	6	3	-50%
Propano licuado, excluido crudo	5	3	-40%
Vehículos automóviles para el transporte de personas	142	216	52%
Carne bovina deshuesada, congelada	47	97	106%
Naftas para petroquímica	9	24	167%

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.

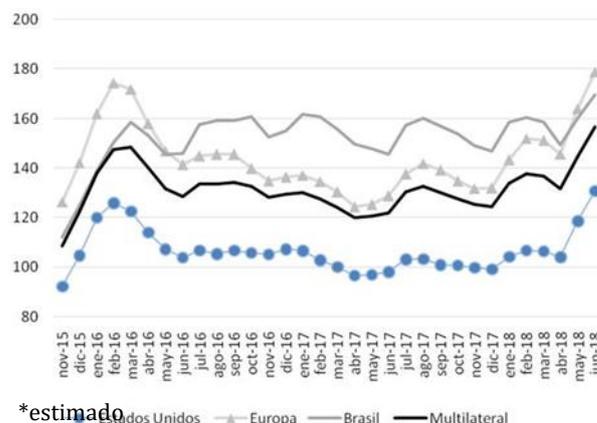
Respecto a los agregados monetarios, en mayo de 2018 MO alcanzó \$ 662.615 millones (promedio), un 27% más que el mismo mes de 2017, y 1,2% menos que el mes anterior.

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

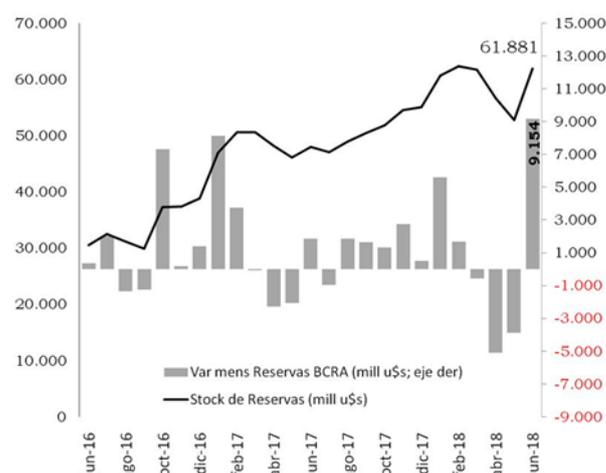
Multilateral, EEUU, Euro, Brasil. Base 2015=100. BCRA.



*estimado

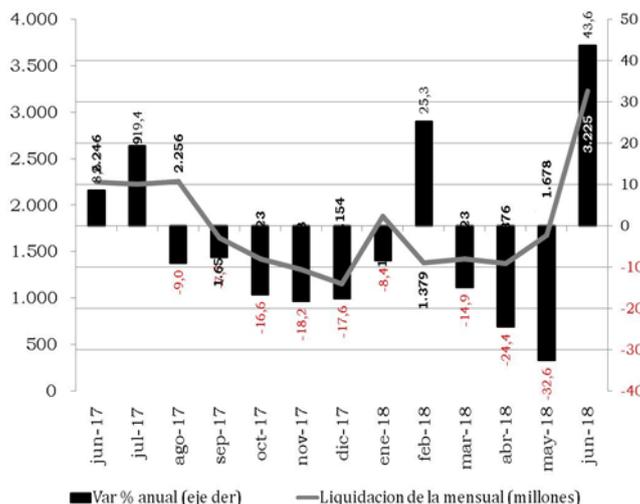
Reservas Internacionales

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 julio de 2018 el dólar oficial se negoció a un promedio de \$27,37, sin embargo, a lo largo de agosto se observaron nuevamente fuertes presiones contra el peso que concluyeron en un dólar rondando los 30 pesos y con gran volatilidad.

Respecto a las tasas de interés, a fines de julio la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 32,8%, 3,2 pp. por encima del mes pasado y 14,4 pp. más que la tasa en agosto de 2017. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue en promedio para fines de agosto de 2018 del 35,2% anual, aumentando 2,5 pp. respecto al mes anterior y 15 pp. más que en el mismo período de 2017. La tasa LEBAC 35 días (bonos del BCRA) para agosto 2018 fue del 46,5%, 0,5 pp. menos que el mes pasado y 20 pp. más que en agosto 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.

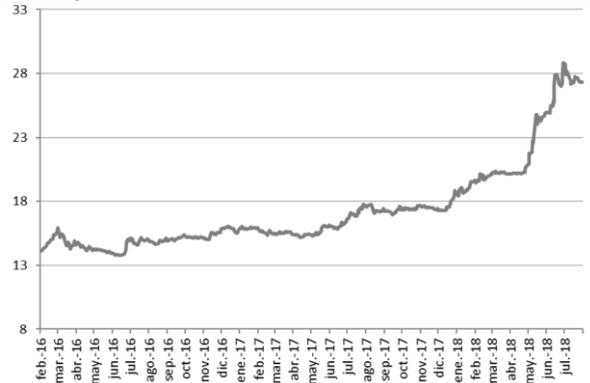
Respecto a los agregados monetarios, en julio de 2018 M0 alcanzó \$ 670.787 millones (promedio), un 16% más que el mismo mes de 2017, y sin variaciones respecto al mes anterior.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, para el cierre de mes de julio de 2018 la Lebac obtuvo el mejor rendimiento mensual (3,9%), junto al plazo fijo que rindió 3,7%. El Merval, mientras tanto, cayó 5,8.

La evolución del crédito en el mes de julio fue inferior a la inflación, alcanzando una variación mensual de 1%, aunque mantiene su aumento real en términos anuales, ya que creció 44%. Anualmente se destaca el crecimiento de los créditos hipotecarios (146% i.a.), los adelantos (65% i.a.), los personales (43% i.a.) y los prendarios (40% i.a.). Al observar el volumen de asignación de crédito de las carteras de activos de los bancos, en primer lugar están los créditos personales (27% total), luego las tarjetas de crédito (21% del total) y en tercer lugar los documentos (18% del total).

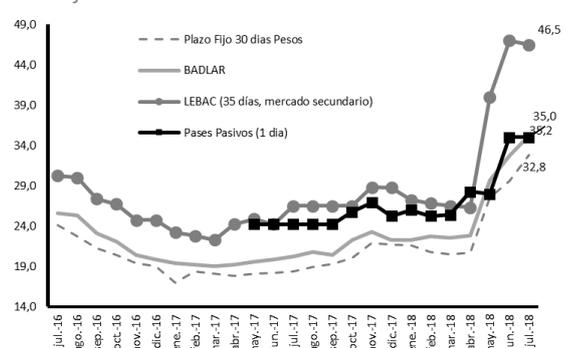
Mercado de Divisas

Dólar Oficial BCRA.



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA.



Rendimiento de la inversión

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

julio-2018

	Cotización	Mensual	Mismo mes año anterior
		var %	var %
Inflación*	174,2	3,1	31,1
Plazo Fijo	32,8	2,7	25,5
Merval	27.640,6	-5,8	27,1
LEBAC	46,5	3,9	36,4
Bono en USD	2.347,0	-0,1	23,2
Dólar oficial	27,6	-4,3	56,3

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.

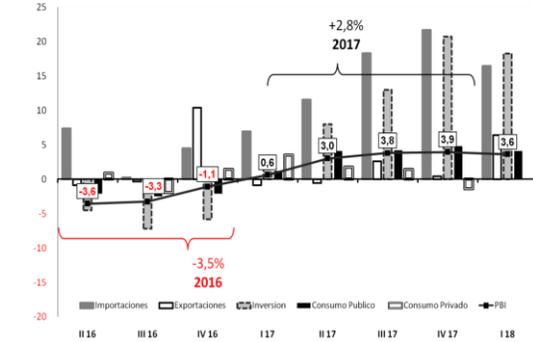
Préstamos por Tipo

BCRA

	jul-18		
	Participación	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	11%	5%	65%
Documentos	18%	1%	22%
Hipotecarios	13%	3%	146%
Prendarios	7%	0%	40%
Personales	27%	1%	43%
Tarjetas	21%	0%	31%
Otros	3%	3%	16%
Total	100%	1%	44%

PBI oferta y demanda agregada

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

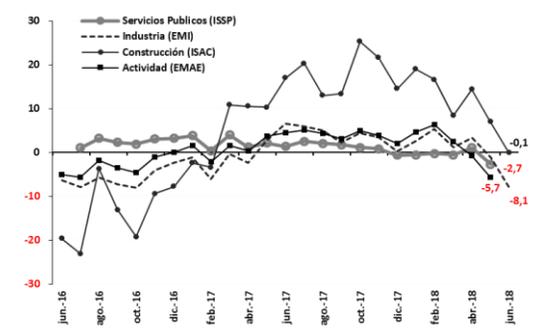
Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

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

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

Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



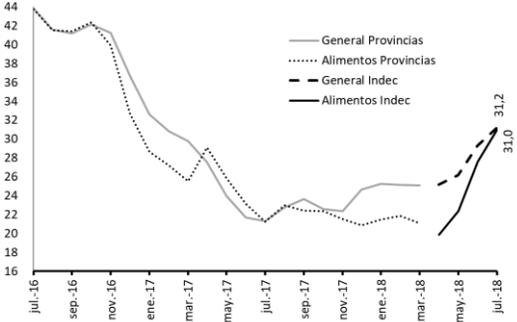
Ingresos

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

	julio-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	10.000	5,3	12,9	177	2,1	-13,9
Jubilación Mínima	8.096	0,0	26,6	191	-3,0	-3,4
AUH	1578	0,0	26,6	-	-3,0	-3,4

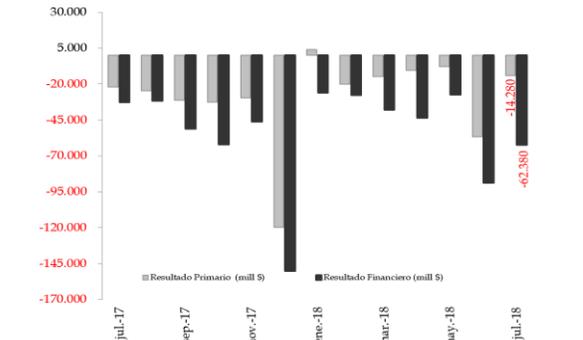
Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



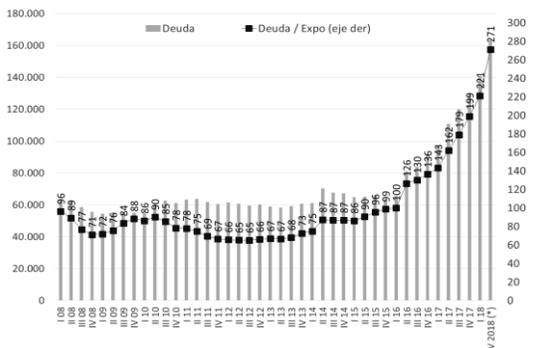
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



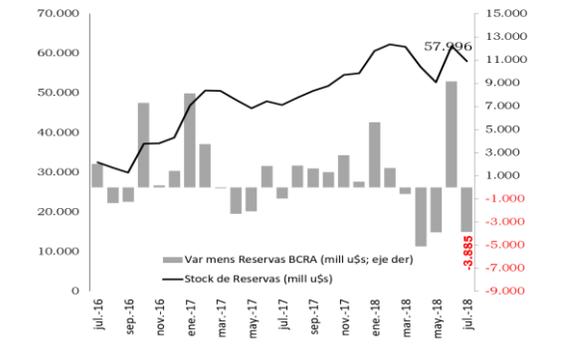
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



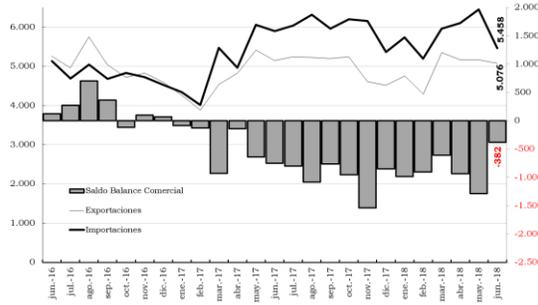
Reservas Internacionales

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



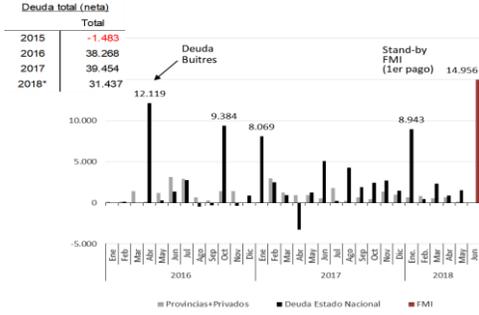
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



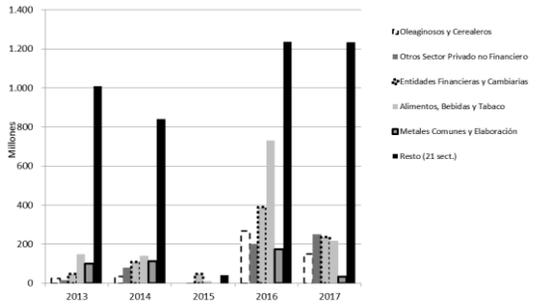
Balance Cambiario - Emision deuda externa (neta)

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



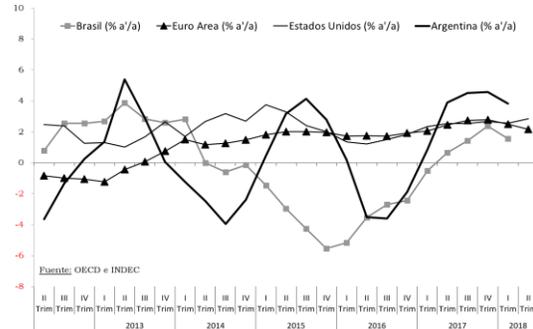
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



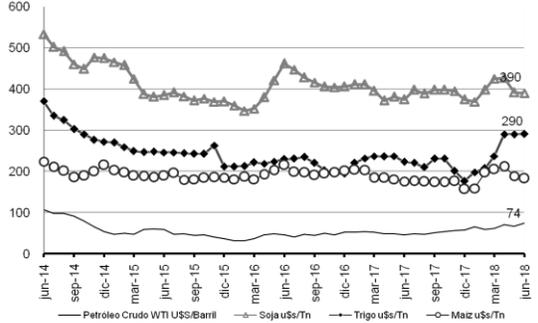
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

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



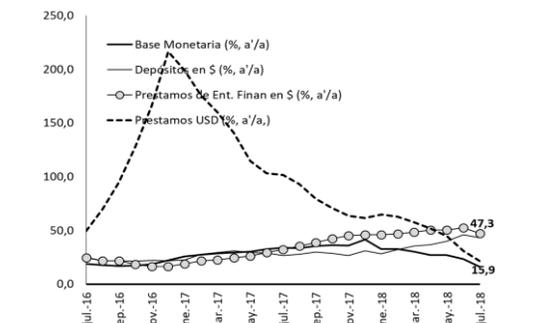
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	JUNIO		SEPT. MESES		en el mismo período año anterior (mil. u\$s)
	2017	2018	2017	2018	
CTA CORRIENTE CAMBIARIA	1.624	207	1.138	2.714	2.781
Transferencias por Mercancías	375	1.280	907	3.915	2.750
Cobro por exportaciones	5.083	4.925	768	29.876	26.796
Pago por importaciones	5.228	3.645	1.673	25.961	23.966
Servicios	-1.946	-613	-75	-24.005	-4.524
Ingresos	861	565	296	5.209	4.089
Egresos	-1.461	-1.386	221	-16.304	-10.513
Servicios turísticos y pasajes (neto)	-873	-588	285	-5.607	-5.544
Remesas	-1.194	-699	297	-17.414	-3.976
Utilidad y dividendos	-219	-132	86	-984	-838
Ingresos	7	3	-5	73	41
Egresos	-526	-135	91	-1.057	-879
Intereses	-971	-801	171	-3.761	-4.490
Ingresos	754	94	459	1.908	1.374
Egresos	-1.725	-895	830	-5.669	-5.864
Otros pagos del Gob. Nacional	-1.481	-596	805	-3.769	-3.939
Otras transferencias cor.	175	81	81	237	235
CTA Y FMI CAMBIARIA (neta)	3.324	12.134	8.810	14.447	12.420
Int. directa de no residentes	333	214	-119	1.351	862
Int. de portfolio de no residentes	1.975	949	2.234	4.187	3.494
Provisiones Financieras (Prin. y Deriv.) (neto)	436	22	-414	5.745	1.006
Prin. de otros Dep. Int. y otros (neto)	12	126	114	-920	481
Deuda del Sector Público Nacional (neto)	5.152	-629	-5.088	18.362	13.312
Operaciones FMI (neto)	0	14.956	14.956	0	14.956
FMI Sector Privado no Financiero (neto)	-1.020	-1.014	-2.055	7.698	-16.676
FMI Sector Financiero (Financ. del Comercio Int.)	-267	-843	710	2.261	-164
Otros mov. -comercio exp. (incl. remesas turísticas)	-1.622	1.390	2.943	4.625	1.213
FINANCIACIÓN DE RESERVA	1.461	12.287	10.846	8.792	8.994

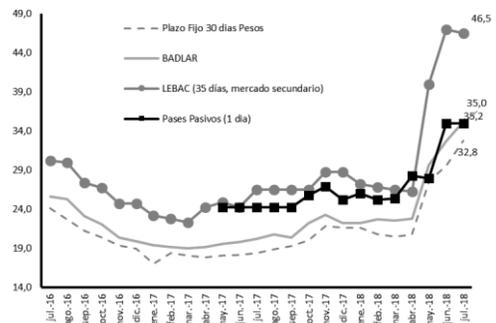
Agregados Monetarios

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



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2014	2015	2016	IV-17	I-18	II-18	may-18	jun-18	jul-18	may-18	jun-18	jul-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	...	...	0,0%	...	...
EMI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	127,02	98,05	93,42	97,4	91,23		95,5	94,8	91,4	-1,2%	8,1%	...
ISAC <i>Construccion</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	169,4	197,5	172,3	216,8	198,39		192,5	194,6	192,6	5,8%	-0,1%	...
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,3%	6,5%	8,5%	7,2%	...	...				
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	3.867	5.079	6.748	8.860	8.860	8.860	9.500	9.500	10.000	17,9%	17,9%	12,9%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	198,60	205,8	196,4	192,6	192,6	192,6	179,7	173,3	176,9	-6,3%	-8,6%	-13,8%
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	109,5	122,1	102,4	107,9	100,4	100,4	99,0	...	...	-1,7%	...	...
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	131,5	145,8	98,1	103,8	100,8	100,8	100,8	...	...	-0,6%	...	...
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	121,7	137,7	s/d	105,6	103,7	103,7	99,6	...	...	-2,3%	...	...
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	65,7	75,4	s/d	101,6	97,5	97,5	95,7	...	...	-3,2%	...	...
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	30.282	44.641		127.840						30,2%	30,2%	30,2%
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,9%	2,3%	3,3%	4,23%								
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	2.869	3.882	5.083	7.246			7.660	8.097	8.096	19,8%	26,6%	26,6%
AUH ANSES (en \$)	-	567	756	990	1.412	1.412	1.412	1.492	1.578	1.578	19,8%	26,6%	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	...	6.447	5.458	...	6,4%	-7,5%	...
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	71.936	56.752	56.752	4.789	4.789	...	5.162	5.076	...	-4,7%	-1,4%	...
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	7.183	-3.035	-3.035	-1.114	-1.114	...	-1.285	-382	...			
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-3.247	-8.520	-8.520	-2.204	-2.204	...	2.019	1.591	...	884,5%	87,8%	...
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	77.922	64.811	80.523	121.850*	121.850	...	1.651	14.639	...	-22,8%	162,7%	...
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%	83,9%	92,8%	123,3%	187%*	187%	...	32%	288%	...			
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	28.570	30.793	30.793	53.809	53.809	57.077	56.623	61.881	57.996	14,3%	28,9%	23,4%
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	970,8	1.233,7	1.233,7	2.305	2.515	2.515	2.644	2.644	2.848	25,8%	25,8%	31,9%
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.313,4	1.633,0	1.633,0	2.984	3.105	3.105	3.355	3.355	3.619	24,1%	24,1%	31,3%
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	338,8	247,5	217,0	203,0	214,3	214,3	290,0	291,0	297,0	22,0%	30,5%	41,4%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	219,4	188,8	195,0	169,0	187,0	187,0	189,0	183,0	184,0	4,0%	30,5%	5,1%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	508,8	397,0	402,0	389,0	397,0	397,0	392,0	390,0	380,0	3,0%	30,5%	-3,9%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	92,7	49,2	44,0	56,3	62,1	62,1	66,4	74,1	69,1	37,0%	30,5%	42,3%

ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de agosto

	2004	2014	2015	2016	IV-17	I-18	II-18	may-18	jun-18	jun-18	may-18	jun-18	jun-18
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	915.277	1.322.736	1.629.309	529.881	572.038	572.038	209.415	220.584	232.619	33,4%	36,5%	25,6%
Ingresos Tributarios	60.738	502.028	708.801	1.534.730	480.823	509.425	509.425	191.238	203.945	205.572	30,2%	34,5%	18,2%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	290.787	419.419	558.087	189.751	223.056	223.056	69.709	70.829	92.571	21,8%	31,4%	18,8%
Gasto Total	90.356	1.463.285	1.967.144	2.104.094	789.900	663.561	663.561	236.754	309.449	294.999	17,8%	22,1%	35,4%
Rentas de la propiedad	6.883	71.429	121.140	131.260	76.297	60.522	60.522	19.521	32.202	48.100	16,2%	-7,5%	352,4%
Gastos de capital	5.792	131.268	160.887	182.045	45.568	39.502	39.502	16.378	12.993	16.786	-10,5%	-14,0%	-19,2%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-13.133	-246.511	-343.526	-943.551	-31.001	-31.001	-7.818	-56.664	-14.280			
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	-27.339	-88.866	-62.380			
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-2,56%	-3,27%	-3,01%	-6,9%	-7,6%	-6,1%						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	8,13	9,27	14,50	17,70	19,70	19,70	23,66	23,66	30,80	50,72%	37,81%	79,39%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,73	10,00	16,27	21,24	24,01	24,01	28,28	28,28	36,04	60,31%	39,26%	77,48%
Real oficial \$ BCRA	0,96	3,45	2,72	4,26	3,31	3,28	3,28	6,61	6,61	7,84	37,25%	20,87%	43,33%
Tasa LEBAC a 35 días	4,20%	27,60%	28,06%	30,24%	28,8%			40,00%	40,00%	46,50%	-23,85 p.p.	-23,85 p.p.	-23,78 p.p.

/// Última actualización 15/6/2018

NOTA METODOLOGICA

(...) estadística no publicada, (-) próximo a publicar

IPI PBI INDEC (% anual)
 IPIM Agropecuario INDEC (Oct 16=100, var % interanual)
 Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)
 Granos y Petróleo
 Inversión (% PBI), Consumo (% PBI)
 Desempleo (en % PEA)
 PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual
 EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del periodo)
 ISAC (Construcción, desest., 2004=100, fin del periodo)
 ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del periodo)
 Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)
 Salario Real Nivel General (Dic.01=100)
 Importaciones (en mill u\$s)
 Exportaciones (en mill u\$s)
 Balance Comercial (en mill u\$s)
 Formación activos externos (en mill de u\$s)
 Reservas Internacionales
 Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)
 Superavit Primario SPN (en % del PBI)
 Superavit Financiero SPN (en % del PBI)
 Gasto Seg. Social Corriente y % PBI
 Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)
 Índice Haber Mínimo Real (Oct 16=100)
 Tipos de Cambio, Reservas
 Tasa BADLAR privada en pesos

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 periodo. Variación % anual. BCRA
 Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON
 PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
 PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
 Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. MECON
 Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES
 Anuales y Trimestrales último mes del periodo. MECON
 BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.
 MECON. Valores Promedio del Periodo. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. VIII | AGOSTO 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