

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. X | OCTUBRE 2017

En este informe:

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

CESO | Centro de Estudios Económicos y Sociales *Scalabrini Ortiz*
Informe económico mensual
www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Octubre 2017

DESPUÉS DE LAS ELECCIONES, ¿SIGUE EL POPULISMO FINANCIERO?

Ya finalizado el proceso electoral, todas las miradas vuelven a dirigirse hacia la economía. La recuperación económica de los últimos meses de la mano del populismo financiero (dólar barato y expansión de la obra y otros gastos públicos apalancados en créditos externos), ¿se mantendrá o se trató de una efímera primavera electoral?

La respuesta puede dividirse en varios planos. Por un lado, la restricción de dólares que limitaba la expansión de la producción y el empleo desde 2012 se ve momentáneamente postergada por la política de endeudamiento externo insustentable. La toma de créditos externos por los Estados nacionales y provinciales, y de empresas privadas fomentada desde el ejecutivo, no tiene ninguna perspectiva de repago en el mediano plazo. La capacidad de cancelar las deudas en divisas más allá de quien tome el crédito requiere, desde un punto de vista macroeconómico, la proyección de futuros superávits comerciales que permitan generar el necesario saldo de divisas para cubrir, por lo menos, los intereses que devengarán esos créditos. Sin embargo, el propio gobierno presentó un proyecto de presupuesto donde prevé déficits comerciales crecientes en los próximos años: USD -5.600 en 2018, USD -6.000 en 2019 y USD -6.900 en 2020. Pero mientras caminamos hacia una futura y ya históricamente reiterativa crisis de sobre-endeudamiento, los dólares de los créditos permiten posponer momentáneamente el limitante de divisas a la expansión de la actividad y sostener una política de dólar barato.

De ahí que la pregunta sobre si se mantiene la reactivación o se pincha para 2018 depende esencialmente de las decisiones de política económica. La recuperación electoral se montó sobre la actividad de la construcción empujada por obra pública y la expansión de los créditos hipotecarios, cierta reactivación en las exportaciones industriales (autos e industria pesada) y, en menor medida, una muy leve recuperación del consumo (mejor dicho, dejó de caer) de la mano del retraso cambiario y la parcial postergación de los *tarifazos*.

En materia de obra pública, el previsible freno del financiamiento estatal para achicar el déficit de las cuentas públicas busca ser reemplazado por aportes privados en el marco del nuevo régimen de asociación pública-privada presentado junto al presupuesto. Es decir, se vuelve a la carga con la tesis de la “lluvia de inversiones” como motor de la expansión de la actividad, ahora estimulada por un favorable marco regulatorio en asociación con el Estado. Por el lado de la construcción privada, favorecidos por la expansión de los créditos hipotecarios indexados por inflación y la estabilidad del dólar, parece tener mucho camino aún por recorrer.

La continuidad del repunte exportador en algunas actividades es difícil de predecir en un mundo caracterizado por un creciente proteccionismo comercial. Pero aún de continuar, no es suficiente para sustentar un proceso de expansión de la actividad.

De fallar la renovada tesis de la lluvia de inversiones, la suerte de la producción queda en gran medida en manos de la evolución del consumo interno. Al respecto, el presupuesto proyecta la continuidad de la reducción de los subsidios a las empresas que, junto a cierta perspectiva internacional de recuperación en el precio de los hidrocarburos, prometen limar el bolsillo popular con aumentos de tarifas y combustibles. También es previsible la continuidad en la política de *amarretismo* salarial en el marco de las próximas paritarias. La fantasiosa meta de inflación de un 12% máximo para 2018 que sostuvo el central pese al fracaso de los últimos 2 años en cumplir con sus metas, constituye en realidad una meta de paritaria con la que el oficialismo buscará nuevamente limitar las aspiraciones de recomposición salarial.

En la dirección opuesta, el retraso cambiario estimulado por la toma de créditos externos y la atracción de capitales financieros para hacer la bicicleta con las LEBACs, tiene un impacto estabilizador sobre los precios que permitirá compensar el deterioro del consumo, al menos para los trabajadores cuyo empleo no se vea directamente comprometido por el ingreso de importaciones a bajo precio.

En definitiva, si bien es difícil predecir el impacto final de fuerzas económicas en tan variadas direcciones, el resultado probable es un desempeño relativamente mediocre pero positivo de la economía post-elecciones. Sin caída abrupta dada la momentánea postergación de la restricción externa vía toma de créditos externos, el mantenimiento de una política de dólar barato y la expansión de la construcción privada de la mano de los créditos hipotecarios indexados. Pero sin una expansión excepcional dada el previsible recorte de la obra pública difícilmente reemplazable por inversiones privadas y que los *tarifazos* y el *amarretismo* salarial compensarán parcialmente el impacto favorable del retraso cambiario sobre el consumo.

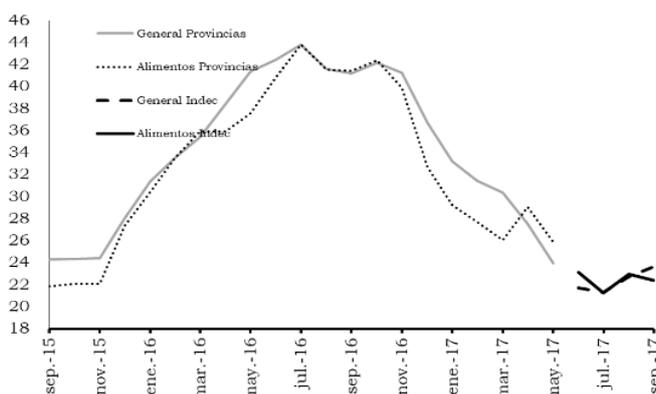
La inflación y el “gap de credibilidad”

“El número de inflación de septiembre no fue el esperado” señaló el presidente del banco central en una reciente conferencia frente al 1,9% de inflación mensual (25% anualizado) que informó el INDEC. El reconocimiento del fracaso de la política oficial se debe a que la inflación acumulada a septiembre superó meta la máxima del 17% que el BCRA proyectó para para todo el año. Es decir, los precios tendrían que bajar nominalmente para que se cumpla el objetivo inflacionario oficial. Una utopía poco realizable, cuando en los últimos meses se observa que la baja de la inflación alcanzó un piso que podría elevarse al calor de los tarifazos post-electorales como el reciente en los combustibles.

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

	septiembre-2017					
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPC-provincias	2.236,9	1,5	23,1	2.870,1	2,0	19,5
IPC-CABA	-	1,6	26,1	-	1,7	20,5
IPC-INDEC	137,3	1,9	23,6	138,5	1,8	22,4

Precios - Nivel General y Alimentos
Variación % anual. IPC.



“Hay consenso en el mercado que el proceso de desinflación se va a consolidar en los próximos meses, aunque tenemos un gap de credibilidad” añadió Federico Sturzenegger al mostrar las proyecciones de inflación por encima de las metas oficiales de un grupo de consultoras mayoritariamente amigas del gobierno. Aun así, sostuvo la meta oficial de una inflación máxima del 12% para el próximo año, poco creíble a la luz de los resultados del fracaso de este año y el anterior (25% de meta oficial máxima de 2016 vs 40% de inflación provincias). Para dar credibilidad a la proyección, implementó un nuevo intento monetarista por disciplinar los precios por medio de la política monetaria: la tasas de las LEBACs pasaron del 26,25 al 27,5% en la última semana.

El fracaso de la política oficial de metas de inflación se debe a la dificultad de eliminar los mecanismos inerciales de la inflación a fuerza de subas en la tasa de interés y “anclaje de expectativas” mediante anuncios de metas. La tasa de interés es una herramienta limitada para procesos de inflación de pujas distributivas con una elevada inercia. Aumentos de tarifas que son pasados a precios por los empresarios y generan reclamos de aumentos salariales que impulsan nuevos pases a precios empresariales y retrasos cambiarios que generan reclamos por devaluaciones que, de concretarse, generan un nuevo salto en los precios y reclamos de recomposición de tarifas y salarios... Esa dinámica se produce sobre una inflación inercial que oscila entre el 20 y 30% como piso desde 2011 hasta la fecha y que ya se encuentra incorporada en los contratos de alquiler y de créditos, sobre la cual se construyen los reclamos sectoriales de recomposición de ingresos.

Por ejemplo, un empresario que tiene una cláusula de aumento del alquiler del 30% anual y está endeudado al 40%, precisa que haya inflación para poder pagar el alquiler y sus deudas sin quebrar. Mucho más si se tiene en cuenta que deberá pagar aumentos salariales a sus trabajadores, que también tienen deudas y alquileres a tasas elevadas y esperan mantener sus ingresos frente a la inflación esperada. Para colmo, el gobierno encaró una política de aumento del precio relativo de los servicios públicos, generando una nueva presión sobre los costos de las empresas y los reclamos de recomposición salarial. En ese contexto, la suba de tasas encarece los costos financieros de las empresas y los trabajadores echando más leña al fuego de la puja distributiva.

Su única contribución a la estabilidad de los precios es por la vía indirecta de su impacto en el mercado de cambios. Las elevadas tasas de las LEBACs atraen capitales especulativos que vienen a hacer la bicicleta financiera y contribuyen, junto a la toma de créditos externos, a sostener una política de retraso cambiario. Es que más allá del discurso oficial, la política real de estabilización de precios del gobierno se basa en la combinación de dólar barato sostenido en el endeudamiento y bicicleta, apertura importadora para presionar a los formadores de precios y amarretismo salarial en las paritarias. Una política que se proyecta hacia 2018 en las proyecciones oficiales de evolución del dólar, el déficit comercial y la “meta de paritaria” del 12% sostenida por el BCRA.

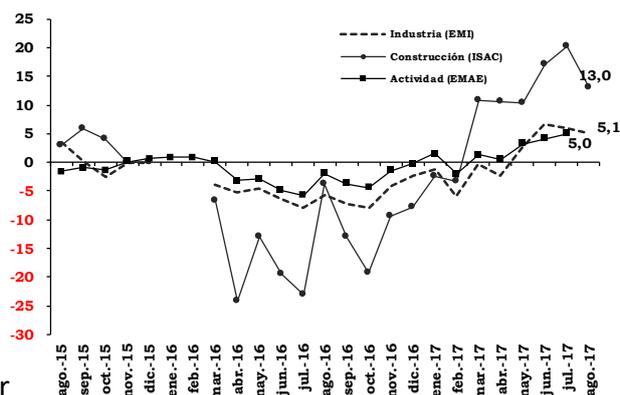
El resultado de esa política tuvo relativo éxito en 2017, donde se pudo bajar en casi 15 puntos porcentuales la inflación, tras el pico del 40% de 2016 generado en el marco del “sinceramiento macrista”. La continuidad de dicha política en 2018 permitiría continuar reduciendo la tasa a la

que aumentan los precios. La pregunta del millón es hasta donde puede llevarse esa política no sólo por el acceso al financiamiento externo, sino también por las reacciones internas frente al daño que genera en la estructura productiva y laboral.

Tirá para arriba, tirá

Las elecciones llegaron con la economía en plena reactivación. La actividad se expandió un 3,1% interanual en agosto según el INDEC (una vez descontado al EMAE los 1,25% de crecimiento por “impuestos netos de subsidios” que constituye humo estadístico). La construcción mantuvo una firme expansión al ritmo de la obra pública en un año electoral, presentando en agosto de 2017 una variación del 13% respecto al mismo mes de 2016. La cantidad de puestos de trabajo generados por esta actividad alcanzó los 439.916, 44.602 más que el mismo mes del año anterior. El estimador mensual de actividad industrial (EMI) registra en agosto de 2017 un crecimiento de 5,1% respecto a agosto de 2016. En el balance sectorial, varias actividades presentaron variaciones positivas, destacándose la metalmecánica (20,2%), las metálicas básicas (+19), los minerales no metálicos (+8,6), automotriz (+7,1%) y el caucho y plástico (+5,3%).

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



La reactivación industrial fue inducida por las industrias proveedoras de la construcción, la leve recuperación del sector automotriz y de los productos de línea blanca, junto a la construcción de gasoductos en Córdoba. A esto se suma la demanda de aluminio de Estados Unidos y México. La industria más golpeada en agosto ha sido la de alimentos y bebidas (mostrando una retracción del 0,3% en lo que va del año), siendo los sectores que más retracción acumulada presentan la industria láctea (caída acumulada de 6,5%) y las bebidas, que se mantienen estancadas respecto al mismo período del 2016 (0,2%).

En contraste, la recuperación del consumo fue más lenta de lo esperado: en julio las ventas de supermercados se encuentran atrasadas respecto a julio de 2016 en términos reales según el INDEC, mientras que las ventas en centros comerciales cayeron 5,7% interanualmente. Los relevamientos de CAME tampoco permiten proyectar con optimismo, ya en agosto y septiembre las ventas volvieron a caer levemente (0,3% y 0,1%) respectivamente.

Otro aspecto que tira para abajo la recuperación del próximo año son los efectos de la inundación sobre la producción agrícola. Debido a que las fuertes lluvias cayeron sobre el inicio de la campaña de cosecha de trigo y los campos anegados persistirán al momento de decidir

Producto	Perdida		Precio	Mill USD
	Suuperficie	Mill Tn		
Trigo*	-	0,9	175	157,5
Soja**	-1.100.000	3,1	360	1.108,8
Maiz**	-300.000	2,4	160	384,0

1.650,3

*en cosecha, campaña 2017/2018

**proyeccion siembra, campaña 2017/2018

la superficie sembrada de soja y maíz. De modo que, según información de la Bolsa de Comercio

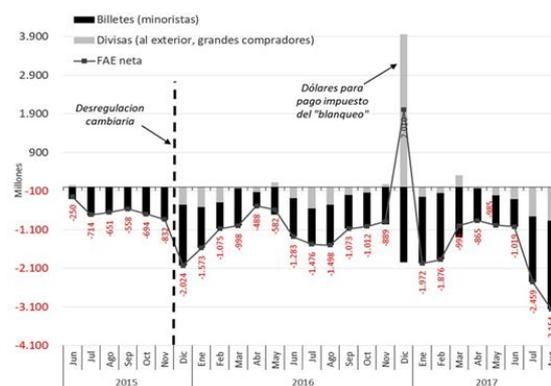
de Rosario sobre la campaña de trigo, se observa una caída en la producción total de casi un millón de toneladas menos, pese a que se sembraron 100 mil hectáreas más. La caída se explica por la disminución en la proyección del rinde de 33 a 30 quintales por hectárea para un total de superficie anegada de 190 mil ha. En términos económicos esto totaliza una pérdida de producto de exportación equivalente a USD 160 millones. Por el lado de la proyección de siembra de soja y maíz, según el relevamiento realizado por Confederaciones Agrarias Argentinas (CRA) se espera una disminución en la superficie sembrada de 1,1 millón de hectáreas para soja y de 300 mil para maíz, lo que implicaría una pérdida cercana a USD 1.100 millones para soja y de USD 384 millones para maíz.

Las cuentas externas en rojo

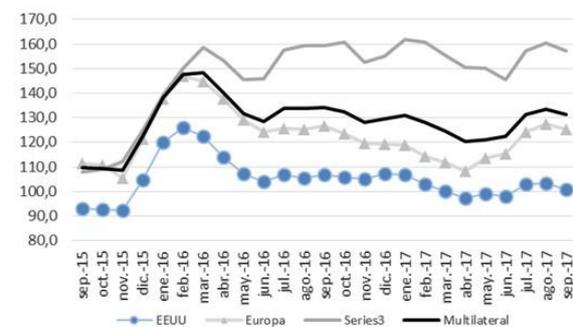
El sector externo no da tregua. El saldo comercial deficitario de agosto alcanzó los USD 1.083 millones y el septiembre los USD 765 millones, mientras que la formación de activos externos tocó un récord de USD 3.154 millones. Asimismo, por utilidades y dividendos salieron USD 413 millones. Como indicamos anteriormente, esta sangría de divisas solo es sostenible con niveles crecientes de endeudamiento externo.

Respecto a los niveles cambiarios, a pesar de que nuestra economía fue en septiembre un 2,4% más cara que un año atrás, todavía no se ha disuelto el efecto de la devaluación de 2015, ya que el tipo de cambio real multilateral se encuentra un 21% depreciado respecto a esa fecha gracias a la mano que nos dió la apreciación del real brasileño.

Formación de Activos Externos SPNF (Neta)
Según tipo de operación. en mill de u\$s. BCRA.



Tipo de cambio Real
Multilateral, EEUU, Euro, Brasil. Base 2015=100. BCRA.

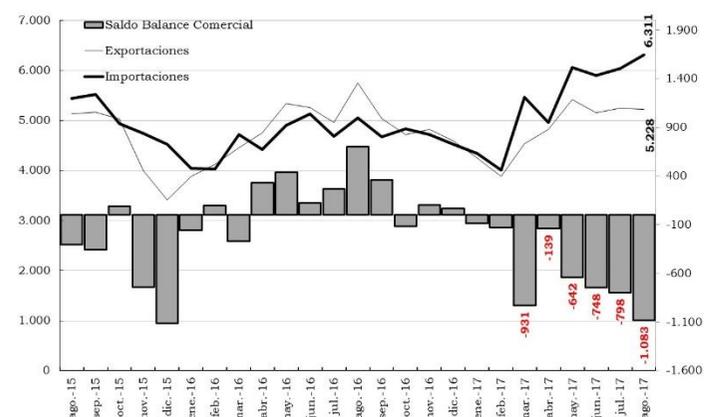


SE ESTANCAN LAS EXPORTACIONES PRIMARIAS Y AUMENTA EL DEFICIT COMERCIAL

Un rasgo característico desde el cambio de gobierno es la persistencia de un elevado nivel de déficit comercial. Esto tiene su origen en la fuerte apertura a bienes importados para el consumo básico y elaborado (electrónica) de los hogares, vehículos de lujo y otros industriales, a lo que en los últimos meses se suma las importaciones de insumos y bienes de capital en el marco de la reactivación económica y el estancamiento de los principales rubros de exportación.

En particular, el mes de agosto se registró el octavo mes consecutivo de rojo comercial, alcanzando un déficit de USD 1.083 millones, marcando otro récord. En el detalle de las importaciones, estas totalizaron USD 6.311 millones, un 25% más que el mismo mes de 2016. Este fuerte aumento se explica tanto por las mayores cantidades, como por la suba de los precios en todos los rubros, a excepción de los combustibles. Entre las subas, se destacan las mayores cantidades importadas de vehículos automotores (+37% i.a.), bienes de capital (+33% i.a.) principalmente de transporte industrial (+43% i.a.), y bienes de consumo (+20% i.a.), donde realzan las mayores importaciones de bienes de consumo no duraderos (+29% i.a.). La única baja se registra en la cantidad importada de combustibles y lubricantes (-18% i.a.).

En cuanto a las exportaciones, estas totalizaron USD 5.228 millones, esencialmente por las menores cantidades exportadas, principalmente de productos primarios (23% i.a.) de cobre, biodiesel, maíz y porotos de soja. Por otro lado, se registraron subas en las cantidades exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) (+2,6% i.a.), entre las que se destacan las ventas de aluminio bruto (+48% i.a.), de tubos sin costura para la industria petrolera (+80% i.a.) y de cajas de cambio y sus partes (+90% i.a.). Entre las exportaciones de MOA se destacan las carnes (+30% i.a.) y el aceite de girasol (+27% i.a.).



Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE AGOSTO		
	2016	2017	var %
Minerales de cobre y sus concentrados	42	0	-100%
Biodiesel	138	58	-58%
Maíz, excluido para siembra, en grano	692	456	-34%
Porotos de soja, excluido para siembra	488	331	-32%
Aluminio en bruto	54	80	48%
Aceites crudos de petróleo	38	58	53%
Trigo, excluido duro, excluido para siembra	88	144	64%
Tubos y perfiles huecos sin costura de hierro o acero	20	36	80%
Cajas de cambio y sus partes	20	38	90%

LAS ELECCIONES LAS GANÓ EL PRO (mercado)

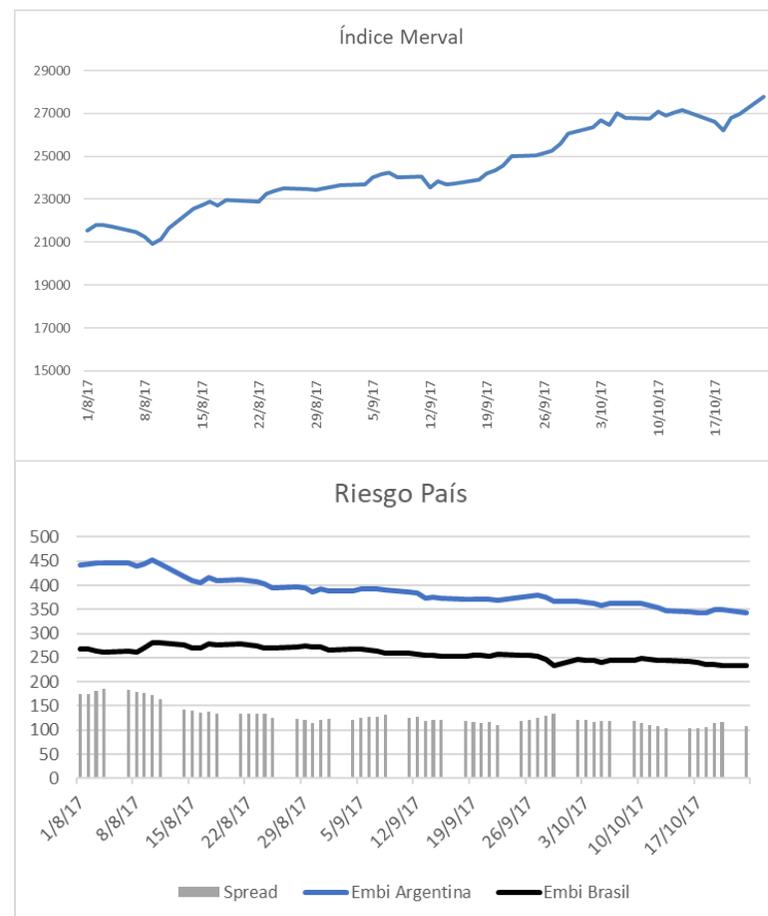
El triunfo de Cambiemos en las elecciones legislativas da un empujón a los mercados. El apoyo recibido por el gobierno en las urnas, permite pensar que el mismo profundizará las medidas de desregulación, continuando su acercamiento a los mercados internacionales de capitales con exigencias de sesgo neoliberal.

El lunes posterior a las elecciones el índice Merval presentó un alza del 3% (alcanzando un pico histórico de 27.782 puntos) mientras que el riesgo país se redujo un 2%.

Las acciones en Wall Street se dispararon, las ADR de IRSA y Macro aumentaron un 8,4%, le siguieron Telecom (+6,5%), Supervielle (+5,9%), Galicia (+5,9%), Cresud y Petrobrás (+5,8%), YPF (+5,3%) y Pampa (+5%).

El mercado de renta fija (esencial a fin de mantener el corriente modelo de endeudamiento en divisas), a pesar de que presentó alzas en el tramo de largo plazo, no muestra el optimismo del mercado de acciones. En los últimos dos meses (etapa electoral) el spread entre el riesgo país argentino y el brasileño no muestra una tendencia clara.

El optimismo de los mercados continúa mientras especulan con la posibilidad de que Argentina mejore su calificación crediticia y acceda el año que viene al índice de países emergentes. Sin embargo, el flojo desempeño de la economía en algún momento debería pesar en las expectativas: déficit gemelos y fuga de capitales en niveles récord, una inflación indomable y una demasiado tibia reactivación en año electoral, no parecen ser indicadores de un futuro prometedor para los papeles argentino.



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: Nuñez 2172 Piso:PB Dpto:C

Condición frente al IVA: Responsable Inscripto

Baco Credicoop, cuenta 004-24083/3 CBU 1910004955000402408332

El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró un aumento interanual del 5% en julio de 2017.

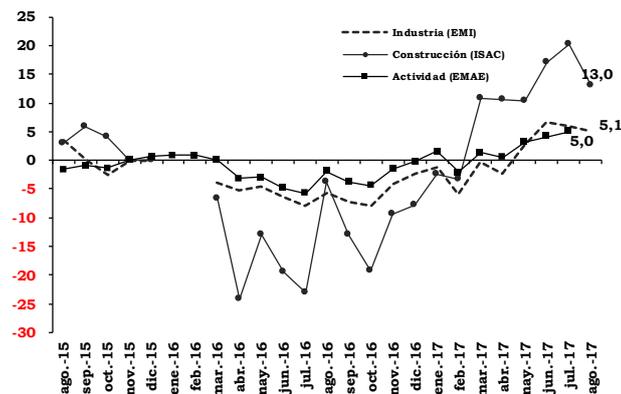
Los sectores que lideraron el crecimiento fueron la Construcción (+15,7%), la Industria Manufacturera (+5,4%), el Comercio (+5,3%), la Intermediación Financiera (+6,9%) y Transportes y Comunicaciones (4,1%). En cuanto a los sectores que no muestran recuperación, se destaca la Explotación de Minas y Canteras (-4,6%) y Electricidad, Gas y Agua (-1,9%).

Respecto a la construcción, esta mantiene una firme expansión al ritmo de la obra pública en un año electoral, presentando en agosto de 2017 una variación del 13% respecto a agosto de 2016. La cantidad de puestos de trabajo generados por esta actividad alcanzó los 439.916, 44.602 más que el mismo mes del año anterior.

El estimador mensual de actividad industrial (EMI) registra en agosto de 2017 un crecimiento de 5,1% respecto a agosto de 2016. En el balance sectorial, varias actividades presentaron variaciones positivas, destacándose la Metalmecánica (20,2%), las Metálicas Básicas (+19), los Minerales No Metálicos (+8,6), Automotriz (+7,1%) y el Caucho y Plástico (+5,3%). La metalmecánica presenta un crecimiento de 8,5% en el acumulado de 2017. La metálica básica acumula un crecimiento del 8,5% en lo que va del año, comparando con el año 2016, impulsado principalmente por la construcción, el sector automotor y el agrícola. Por otro lado, la industria metálica básica acumula una suba del 5,3% respecto al mismo período del 2016. Este crecimiento se ve impulsado por el buen desempeño de la construcción, la leve recuperación del sector automotriz y de los productos de línea blanca y la construcción de gasoductos en Córdoba. La demanda de aluminio de Estados Unidos y México también ha apuntalado el crecimiento del sector. La industria más golpeada en agosto ha sido la de alimentos y bebidas (mostrando una retracción del 0,3% en lo que va del año), siendo la industria láctea (caída acumulada de 6,5%) y las bebidas, que se mantienen estancadas respecto al mismo período del 2016 (0,2%), los de mayor retracción acumulada.

Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

Var % anuales. ISAC-INDEC

Período	Var % respecto igual mes 2015
sep-16	-13,1
oct-16	-19,2
nov-16	-9,4
dic-16	-7,8
ene-17	-2,4
feb-17	-3,4
mar-17	10,8
abr-17	10,5
may-17	10,3
jun-17	17,0
jul-17	20,3
ago-17	13,0

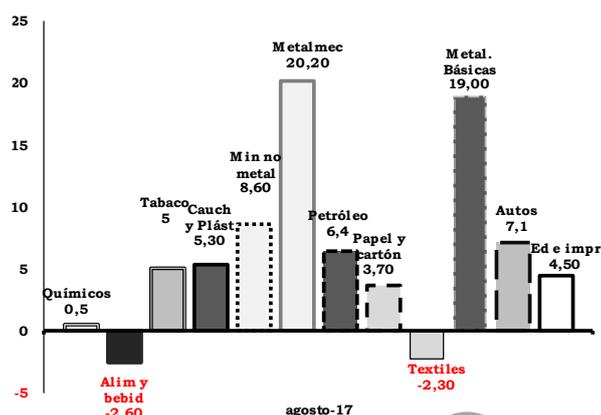
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
sep-16	404.997	1,08	-11,25	4.308	-51.357
oct-16	407.429	0,60	-10,54	2.432	-48.018
nov-16	413.947	1,60	-7,62	6.518	-34.156
dic-16	404.565	-2,27	-3,99	-9.382	-16.816
ene-17	408.542	0,98	-0,05	3.977	-218
feb-17	411.934	0,83	2,05	3.392	8.265
mar-17	425.363	3,26	5,74	13.429	23.075
abr-17	422.074	-0,77	5,77	-3.289	23.029
may-17	430.835	2,08	8,04	8.761	32.073
jun-17	435.585	1,10	9,99	4.750	39.546
jul-17	439.916	0,99	11,28	4.331	44.602

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



El bloque de la industria metálica básica en agosto registró un alza por sexto mes consecutivo, mostrando datos positivos en sus tres agregados principales. El mayor incremento se registra en los laminados, cuya producción aumentó en agosto de 2017 un 54,6% respecto a agosto de 2016, a esto le sigue el acero crudo con un aumento en del 21,6% y finalmente se encuentra el hierro primario que presentó un aumento del 3,2% respecto agosto del 2016.

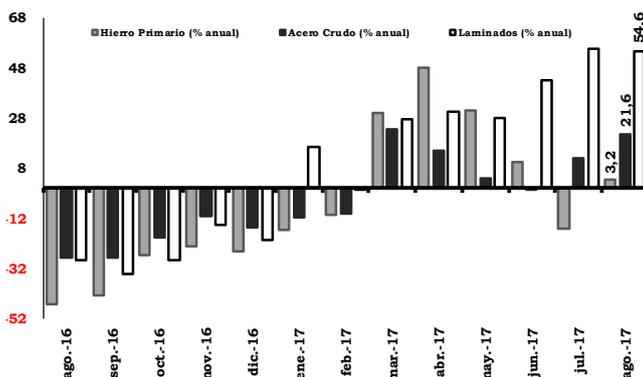
En cuanto a la producción de aluminio, en agosto de 2017 presentó un dato positivo del +9,2%, respecto al mismo mes del año 2016, según datos del INDEC (+1,1% si consideramos el acumulado del año 2017 respecto al 2016).

El aumento en el sector se explica por la mayor demanda externa, ya que la misma representa un 71% de la producción, siendo el principal destino Estados Unidos y México (con un 55% del total de las exportaciones).

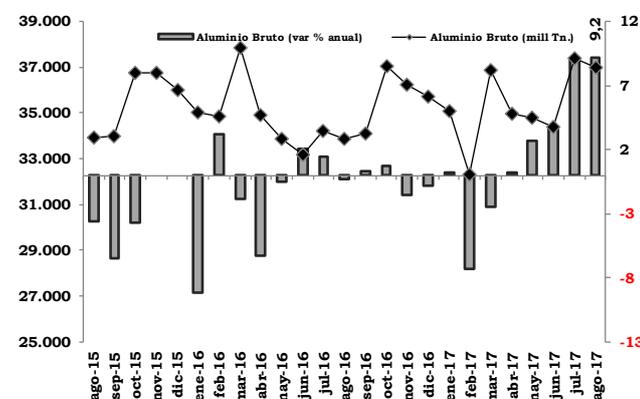
Por su parte, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) mantiene en agosto de 2017 su recuperación producto de la nombrada reactivación de la obra pública, registrando un aumento del 8,1% respecto julio de 2016, y un 9,1 en el acumulado anual.

En el caso del sector automotriz, el mismo mantiene en septiembre una recuperación en todos sus segmentos. Según la información sectorial de la cámara de terminales automotrices ADEFA, la producción aumentó en septiembre de 2017 un 10,2% respecto al mismo mes del año pasado. El impulso proviene fundamentalmente del mercado externo, ya que las exportaciones crecieron 16,4% en el mismo período (se destaca el aumento a Centro América, Perú y Chile, el cual compensa la reducción de las compras brasileras). Mientras tanto las ventas al mercado interno, crecieron en septiembre de 2017, un 12,4% respecto a septiembre de 2016, sin embargo, la producción interna destinada a nuestro mercado creció tan solo un 5,8%, ya que el resto fue cubierto por importaciones.

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



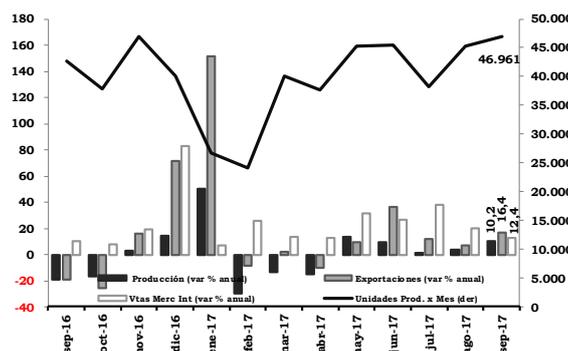
Producción de Aluminio
Aluminio Crudo, var % y Tn. UIA-ALUAR e INDEC



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

Producción y Consumo de Cemento			
Del Mes	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2017	Mercado Interno
ago-16	1.022.056	6.954.105	1.042.862
ago-17	1.104.336	7.589.848	1.112.505
var % 2017/16	8,1%	9,1%	6,7%

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



El bloque Alimentos y Bebidas volvió a presentar cifras negativas, mostrando en agosto una caída del 2,6% respecto al mismo mes de 2016, dejando atrás dos meses de cifras positivas. En el acumulado anual, la industria alimenticia muestra una disminución del 0,3%. La recuperación de agosto se observa en los rubros Carnes Rojas (+5,2 i.a.), Azúcar y Productos de Confeitería (1,4% i.a.) y Yerba Mate y Té (1,4% i.a.). Los sectores que registran bajas son la Molienda de Cereales y Oleaginosas (-2,0% i.a.), Carnes Blancas (-2,6% i.a.), Bebidas (-4,5% i.a.) y Productos lácteos (-5,5% i.a.).

El procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, presentó comportamientos mixtos en agosto de 2017, respecto al mismo mes del año pasado, según datos del Ministerio de Agricultura. En la molienda de oleaginosas se observó un estancamiento de -0,7% i.a., mientras que en el caso de los cereales se observó un aumento de 5,3% i.a. También la producción de aceites se mantuvo estancada, manteniendo exactamente los mismos niveles que el año pasado. En cuanto a pellets y harinas, mostraron tendencias divergentes, ya que se registraron caídas en la producción de oleaginosas (-1,3% i.a.), mientras que en trigo pan se observaron incrementos de 5,8%.

La industria petrolera disminuyó nuevamente la producción un 1,2% en agosto de 2017 respecto al mismo mes del año anterior según la información del Ministerio de Energía. La petrolera estatal YPF volvió a mostrar caídas significativas de la producción, presentando una merma de 4% en agosto respecto al mismo mes de 2016.

En el caso del gas, el mes de agosto volvió a presentar una caída de la producción, en esta ocasión fue del 0,8% respecto al mismo mes de 2017. A pesar de que YPF sigue mostrando crecimiento, un 8,2% respecto a agosto del 2016, la industria total vuelve a presentar, por cuarto mes consecutivo, números negativos.

Respecto a los subproductos derivados del petróleo, los tres rubros presentan comportamientos dispares en agosto de 2017. Mientras la "nafta" aumentó un importante 14,9% en términos interanuales, "otros subproductos" se mantuvieron estancado con una caída del 0,4%, y la producción de "gasoil" aumentó 5,9% en respecto a agosto de 2016.

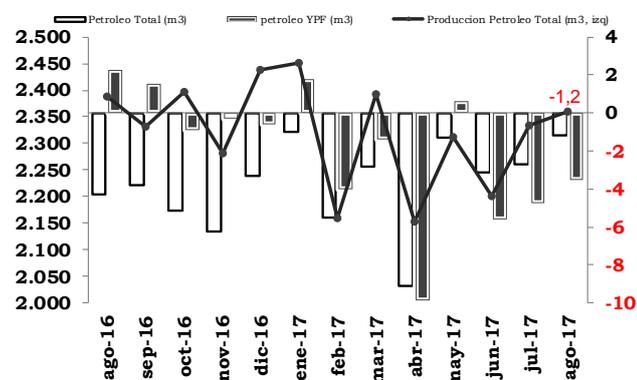
Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos
Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
ago-16	3.998.362	1.265.551	821.839	2.919.941	491.571
ago-17	4.057.875	1.243.168	861.141	2.934.321	490.567
2017/ 2016	1,5%	-1,8%	4,8%	0,5%	-0,2%
Total 2016	32.160.793	8.919.494	6.769.375	23.455.192	3.619.506
Total 2017	31.942.085	9.390.993	6.771.670	23.158.311	3.829.481
var %	-0,7%	5,3%	0,0%	-1,3%	5,8%

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.

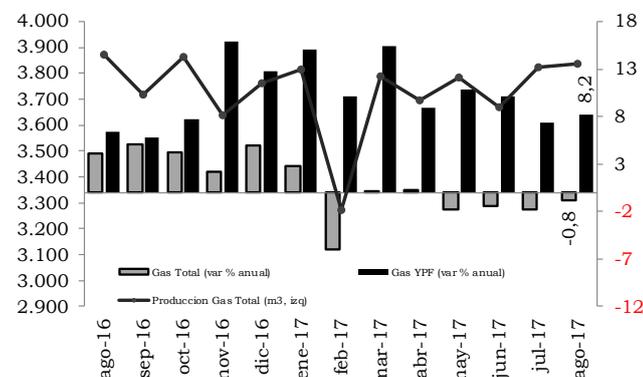
Extracción de Petróleo en Pozos - YPF y Total de Empresas

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



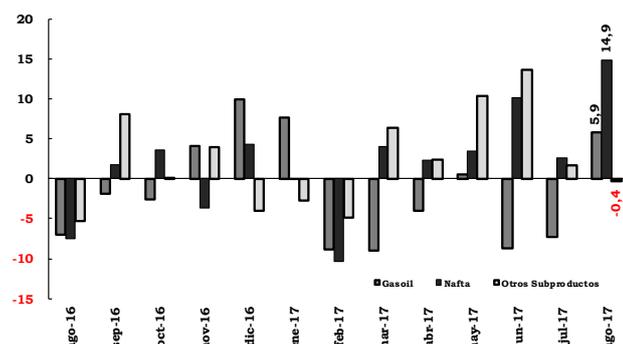
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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



Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en agosto fue superior a la de julio, alcanzando el 67,3%, lo cual representa 3,7 puntos porcentuales más que agosto de 2016 y mantiene la tendencia ascendente iniciada el mes de junio. En la comparación anual, los sectores más afectados son el textil (-4,9 pp. i.a.), papel y cartón (-3,8 ppi. a.) y alimentos y bebidas (-2,5 pp. i.a.). Las recuperaciones se observan principalmente en las industrias metálicas básicas (+12,9 pp. i.a), metalmecánica sin autos (+9,9 pp. i.a.), petróleo (+5,1 pp. i.a.), y minerales no metálicos (+4 pp. i.a.).

En cuanto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings en julio de 2017 se contrajo un 1,2% en relación al mismo mes de 2016.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de julio de 2017 deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, se mantuvo estancado respecto al mismo mes del año anterior. En términos de facturación, los rubros que menos crecieron sin considerar efecto precios (cayeron al compararlo con la inflación) fueron verdulería y frutería (+6%), indumentaria, calzado y textiles para el hogar (+12,9%), electrónicos y artículos para el hogar (+16%), artículos de limpieza y perfumería (+17,1%) y almacén (+18,4%). Al considerar la facturación por tamaño de establecimiento, encontramos que mientras que las cadenas medianas vieron incrementadas sus ventas nominales en un 21,6%, las grandes cadenas presentaron aumentos menores, totalizando un 17,6%. En promedio el aumento fue del 18,4%.

En cuanto a los centros comerciales, deflactado por el índice de ventas constantes medidas por el IPC-provincias, disminuyó en julio de 2017 un 5,7% respecto al mismo mes del año anterior. Entre los rubros donde menos se incrementó la facturación (cayó al compararlo con la inflación) se destacan electrónicos, electrodomésticos y computación (8,1%), indumentaria, calzado y marroquinería (10,9%), juguetería (12,4%), perfumería y farmacia (13,2%) y ropa y accesorios deportivos (10,9%).

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	Nivel	agosto-17	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	65,90	2,00	-2,50
Tabaco	77,00	-6,10	3,60
Textiles	69,10	3,60	-4,90
Papel y cartón	88,00	6,40	-3,80
Ed e impresión	54,10	-5,00	2,30
Petróleo	85,30	0,90	5,10
Sus y Pr Químicos	62,30	3,20	3,20
Cauc y Plást	60,10	-4,90	3,50
Minerales no metal	77,10	4,80	4,00
Ind metálicas básicas	79,50	3,60	12,90
Vehiculos Autom	55,10	9,60	3,70
Metalmecánic S/Autos	61,10	1,90	9,90
Nivel General	67,30	2,20	3,70

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC, IPC-

julio-17			
Supermercados			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	917,7	7,4	18,4
Ventas Constantes	108,9	6,3	0,0
Centros Comerciales			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.043,5	15,3	14,7
Ventas Constantes	124,2	13,9	-5,7
Índice de consumo privado (super+shopping)	112,3	7,9	-1,2

El nivel general de precios de las provincias aumentó en septiembre de 2017 un 1,5% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 2% para el mismo período. **En la comparación interanual, el nivel general de precios de las provincias registró en septiembre un alza del 23,1% en relación al mismo mes de 2016, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 19,5% en el mismo período.**

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual de septiembre fue del 1,6% en el nivel general y de 1,7% para alimentos. En términos interanuales la inflación de septiembre fue del 26,1% para el nivel general y del 20,5% en alimentos.

Por su parte, el INDEC informó una inflación en septiembre del 1,9% en el nivel general respecto al mes anterior, y un 1,7% en alimentos para el mismo período. A nivel interanual, las cifras alcanzan el 26,1% en el nivel general y 22,4 en el rubro alimentos.

Por otro lado, según el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, en septiembre el incremento mensual de precios fue supermercados del 1,8%.

De esta forma, la desaceleración inflacionaria parece haber tocado un piso.

En cuanto a los salarios, el sector que más aumentó en julio fue el privado registrado, mostrando alzas nominales del 4,8% mensual y del 29,1 respecto a julio del 2016. Ello implica un 3% de aumento mensual y 6,5% anual en términos reales. En el caso del sector público, los aumentos del mes de julio compensaron la inflación, mostrando un incremento real del 1,6% en términos reales, mientras que anualmente presentaron una caída real del 1%.

Otros ingresos, como el Salario Mínimo Vital y Móvil (SMMV) en el mes de septiembre se mantuvo en \$8.860. Ello implica un aumento nominal del 17,2% respecto al mismo mes del año pasado, y una caída del 4,4 respecto al mismo mes del año pasado. Las jubilaciones y la AUH recibieron en septiembre los incrementos correspondientes a la ley de movilidad, incrementando un 11,2% su poder adquisitivo respecto a agosto y un 4,5% respecto a septiembre del año pasado.

Precios

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

	septiembre-2017					
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPC-provincias	2.236,9	1,5	23,1	2.870,1	2,0	19,5
IPC-CABA	-	1,6	26,1	-	1,7	20,5
IPC-INDEC	137,3	1,9	23,6	138,5	1,8	22,4

Inflación

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

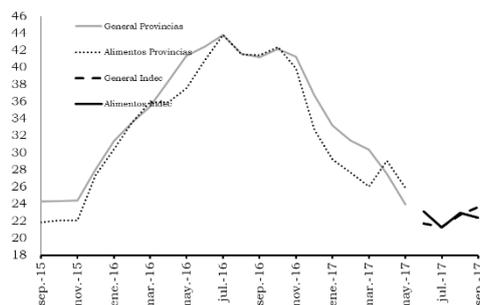
Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías.

	MES de SEPTIEMBRE		
	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	128	0,08	1,28
Alimentos Frescos	193	0,76	2,13
Alimentos Secos	155	0,25	1,58
Bebidas	187	0,45	1,76
Eletrodomesticos	152	-0,69	1,28
Hogar	136	-0,03	1,96
Limpieza	153	-0,25	1,49
Jug., aut. y otros	148	-0,00	1,48
Perfumería	165	-0,07	2,40
Textil	120	0,17	1,05
Supermercados	155	0,2	1,8
registros relevados	26.850		

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

	julio-17			
			IPC-Indec	
	mes anterior	mismo mes año pasado	mes anterior	mismo mes año pasado
	var %	var %	var %	var %
Salarios				
Nivel General	3,9	nd	2,2	nd
Privado Registrado	4,8	29,1	3,0	6,5
Privado No Registrado	2,1	nd	0,4	nd
Sector Público	3,3	20,1	1,6	-1,0

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

	septiembre-17					
	Nominal			IPC-Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	8.860	0,0	17,2	199	-1,9	-4,4
Jubilación Mínima	7.247	13,3	28,0	217	11,2	4,5
AUH	1412	13,3	28,0	-	11,2	4,5

En cuanto a las cuentas públicas, la Recaudación Nacional totalizó en el mes de septiembre de 2017 \$ 155.177 millones, un 30,2% más que en el mismo mes de 2016. Se destaca el crecimiento de ganancias, IVA aduana e impuesto al cheque.

La mayor suba se registró en impuesto a las ganancias (+50,6% i.a.), producto de la estacionalidad que tiene el pago respecto a algunos aumentos salariales. En el acumulado anual a octubre de 2017 ganancias registra una suba de 28%. Por el lado del IVA, se observan aumentos mayores en IVA aduana (bienes importados) que en IVA mercado interno. Por el lado del IVA aduana, el aumento en lo recaudado (+40,1% i.a.) supera ampliamente la devaluación anual (+14% i.a.), dando cuenta de proceso de apertura comercial a las importaciones, de bienes de capital y consumo. Por el lado del IVA-DGI (mercado interno), el aumento en la recaudación (+25,4% i.a.) fue a una tasa similar a los aumentos de precios para el mismo período (+23-6% i.a. según los diferentes índices). También se registró una suba en la recaudación del impuesto al cheque (+35,4%). **Ambos dan cuenta del repunte moderado de la actividad, recién desde el segundo trimestre de 2017 y se mantuvo de cara a las elecciones de octubre.** Entre el resto de los impuestos, se destaca la caída en los derechos a la exportación (-3,7%) producto del estancamiento cambiario y la caída en las exportaciones producto de las inundaciones.

En cuanto al gasto, para el mes de agosto de 2017, se registra un aumento del 19% en relación al mismo mes del 2016. Al igual que el mes anterior, este mes se destaca el fuerte incremento de los gastos por intereses de deuda (+105% i.a.) (Letes en pesos y dólares). En cuanto al gasto público electoral, en el mes de agosto se consolida la tendencia de sustitución del gasto corriente por gasto de capital, producto del aumento de tarifas (reducción de subsidios). Mientras que en la comparación anual las transferencias corrientes al sector privado cayeron en \$ 5.024 millones (-11,6%), la inversión pública (neta de inversión financiera) creció por \$ 6.032 millones (+44% i.a.). Entre esta, la que más creció fue las transferencias a las provincias (+68,7%) por sobre la obra pública gestionada por el Estado Nacional (+31,4%).

En cuanto a la ejecución del gasto público, para los primeros días de septiembre de 2017, a nivel agregado el gobierno se encuentra sobre la ejecución (proyectada, mes 9 de 12, 75%, registrada 73%). Sin embargo, si se observa una sobre ejecución de los intereses de deuda (80,4%) versus una subejecución en bienes de consumo y otros servicios (58%).

El resultado primario (sin rentas percibidas, ni pagadas al BCRA) para agosto de 2017 fue deficitario por \$24.651 millones, en tanto que el déficit financiero fue de \$31.354 millones (equivalente a 5,5 puntos PBI).

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

	sep-17	ago-17	sep-16	mes anterior		NUEVE MESES		var %
				var %	var %	2016	2017	
	Mill de \$					Mill de \$		
Tributarios	224.066	221.275	168.317	1,3	33,1	1.445.143	1.899.194	31,4
Ganancias	51.851	47.401	34.426	9,4	50,6	317.281	405.750	27,9
IVA	68.471	69.934	53.857	-2,1	27,1	427.001	549.662	28,7
IVA DGI	47.778	47.872	38.102	-0,2	25,4	294.172	391.045	32,9
IVA Aduana	22.643	23.962	16.158	-5,5	40,1	135.390	173.134	27,9
Der. de exportación	4.980	6.584	5.172	-24,4	-3,7	57.844	54.082	-6,5
Der. de importación	6.712	7.290	5.310	-7,9	26,4	41.758	50.795	21,6
Impuesto al cheque	16.331	14.739	12.063	10,8	35,4	95.013	124.771	31,3
Otros impuestos	8.597	8.308	6.498	3	32,3	55.321	70.996	28,3
Seguridad Social	55.330	55.188	43.375	0,3	27,6	380.555	500.613	31,5
TOTAL	279.395	276.463	211.693	1,06	32,0	1.825.698	2.399.806	31,4

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

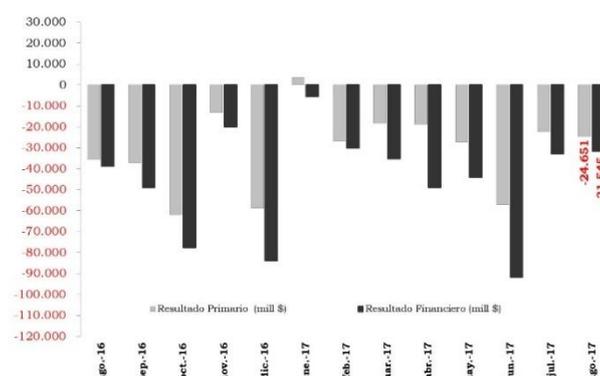
	AGOSTO			OCHO MESES		
	2016	2017	Var %	2016	2017	Var %
Recursos	Mill de \$			Mill de \$		
Ingresos (*)	129.108	168.486	30,5	989.732	1.299.451	31,3
Gasto Público	Mill de \$			Mill de \$		
Gto. Corr.	148.874	180.644	21,3	1.122.544	1.474.317	31,3
Prestac. Seg. Social	56.113	78.251	39,5	450.144	631.013	40,2
Transf. Corrientes	54.484	51.981	-4,6	350.226	407.623	16,4
a provincias	10.809	13.313	23,2	72.654	100.280	38,0
al sect. privado	43.464	38.441	-11,6	276.804	306.012	10,6
Rentas	3.366	6.897	104,9	72.099	128.798	78,6
Salarios	23.009	27.073	17,7	161.464	210.281	30,2
Gto. Capital	19.009	19.387	2,0	111.769	144.946	29,7
Inversión Real Dir.	6.485	8.524	31,4	47.014	64.593	37,4
Transf. Capital	6.895	9.568	38,8	54.384	72.081	32,5
a provincias	4.889	8.247	68,7	40.020	62.843	57,0
otras	2.006	1.321	-34,1	14.364	9.238	-35,7
Inversión Financ	5.629	1.295	-77,0	10.371	8.273	-20,2
GASTO TOTAL	167.883	200.031	19,1	1.234.314	1.619.264	31,2
Resultado Primario	-35.416	-24.651		-172.571	-191.026	
Resultado Financiero	-38.775	-31.545		-244.581	-319.813	

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

Cod. y Desc. Inciso	Credito	Devengado	%	No ejecutado
1 - Gastos en Personal	267.604,78	189.538,27	70,8%	267.604,08
2 - Bienes de Consumo	28.186,36	16.457,07	58,4%	28.185,78
3 - Servicios No Personales	67.957,37	39.328,35	57,9%	67.956,79
4 - Bienes de Uso	66.304,84	39.996,92	60,3%	66.304,24
Construcciones	47.477,76	32.818,36	69,1%	47.477,07
Maquinaria y Equipo	13.451,02	4.189,47	31,1%	13.450,70
Otros	5.376,07	2.989,10	55,6%	5.375,51
5 - Transferencias	1.705.999,04	1.254.484,23	73,5%	1.705.998,30
6 - Incremento de Activos	15.260,92	11.712,02	76,7%	15.260,15
7 - Servicio de la Deuda	247.632,05	199.182,37	80,4%	247.631,24
8 - Otros Gastos	8,04	0,03	0,4%	8,04
Total	2.398.953,40	1.750.699,28	73,0%	2.398.952,67

Ingresos, Gastos y Resultados

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



Balance Cambiario

En cuanto al Balance Cambiario del BCRA, en agosto de 2017 (previo a las PASO) se registró una fuerte aceleración de la fuga de capitales (FAE neta) en un contexto de fuerte colocación de deuda e ingreso de capitales especulativos.

La cuenta corriente cambiaria para el mes de agosto fue deficitaria por USD 1.139 millones. Por el lado de la oferta de divisas se registró un leve superávit del balance de mercancías, influido por la estacionalidad del último tramo de la cosecha previo a las lluvias (soja, maíz). Sin embargo, la demanda corriente de dólares fue mayor. El resultado de la cuenta servicios fue deficitaria por USD 1.044 millones (principalmente servicios de turismo al exterior), y rentas y remisión de utilidades por USD 413 millones.

En cuanto a los movimientos financieros y de capital, la mayor oferta de divisas provino del endeudamiento externo del sector público en LETES por USD 2.032 millones, títulos en moneda extranjera por USD 220 millones y BID por USD 100 millones. En el acumulado anual a agosto de 2017 el gobierno lleva emitido un total de USD 19.757 millones. A esto se suman los fondos especulativos por el ingreso de divisas para inversiones de portafolio en agosto de 2017, por USD 1.010 millones. No se registraron colocaciones de deuda significativas de las provincias ni las empresas. Sin embargo, por el lado de la demanda financiera, en agosto de 2017, previo resultado de las PASO, se registró una fuerte aceleración de la demanda de dólares para formación neta de activos externos (FAE) por USD 3.154 millones, USD 1.659 millones más que el mismo mes de 2016, registrando el mayor volumen de FAE neta desde el levantamiento de los controles cambiarios. En el detalle la demanda neta minorista (FAE billetes) totalizo USD 2.289 millones, 50% por montos menores a USD 10.000 mensuales, con compras promedio por USD 1.448. Tanto las personas jurídicas como personas físicas registraron posiciones netas compradoras. En cuanto a los movimientos mayorista (FAE divisas, para remisión al exterior) este alcanzó una demanda neta de USD 864 millones (1.900 clientes, 84% operaciones por montos mayores a USD 2 millones).

La cuenta capital y financiera cambiaria fue superavitaria por USD 2.686 millones.

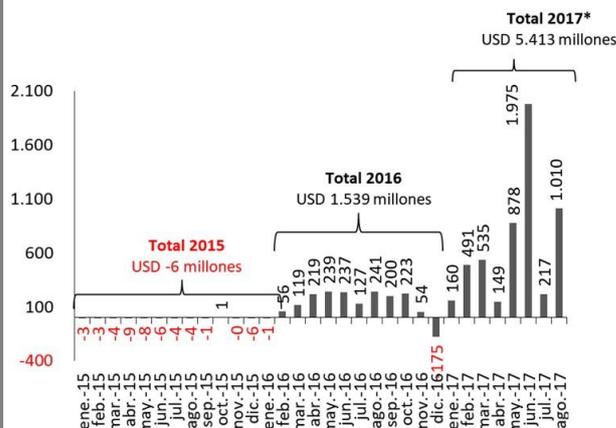
En el balance total, en agosto de 2017 las reservas aumentaron por USD 1.547 millones, registrando una suba luego de 4 meses consecutivos de baja.

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

CONCEPTO	AGOSTO			OCHO MESES		
	2016	2017	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2016	2017	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-772	-1.139	-367	-10.270	-8.281	1.989
Transferencias por Mercancías	413	295	-118	6.344	4.512	-1.832
Cobro por exportaciones	5.154	5.294	140	39.742	40.257	515
Pago por importaciones	4.741	4.999	258	33.397	35.745	2.347
Servicios	-727	-1.044	-317	-6.312	-7.109	-797
Ingresos	874	725	-149	5.924	6.574	650
Egresos	-1.601	-1.769	-168	-12.236	-13.683	-1.446
<i>Servicios turismo y pasajes (neto)</i>	<i>-725</i>	<i>-1.040</i>	<i>-315</i>	<i>-5.981</i>	<i>-7.078</i>	<i>-1.098</i>
Rentas	-490	-413	77	-10.519	-5.947	4.571
Utilidad y dividendos	-329	-220	110	-1.916	-1.454	462
Ingresos	3	6	3	21	83	61
Egresos	-333	-226	107	-1.938	-1.537	401
Intereses	-160	-193	-33	-8.602	-4.493	4.109
Ingresos	5	44	38	1.127	1.996	869
Egresos	-166	-237	-71	-9.729	-6.489	3.240
Otros pagos del Gob. Nacional	-10	-10	0	-7.393	-4.097	3.296
Otras transferencias corr.	32	24	-9	217	263	47
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-433	2.686	3.119	15.530	16.307	778
Inv. directa de no residentes	193	140	-53	1.642	1.725	83
Inv. de portafolio de no residentes	241	1.010	769	1.237	5.413	4.176
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	954	47	-907	9.550	7.771	-1.778
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-94	-41	53	1.096	-1.229	-2.325
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-504	4.108	4.612	15.893	18.706	2.812
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-1.506	-3.165	-1.659	-8.993	-13.287	-4.294
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neto)	81	-466	-547	613	1.953	1.341
Otros movimientos (netos)	309	534	225	-4.795	5.481	10.276
VARIACIÓN DE RESERVAS	-1.204	1.547	2.752	5.260	9.118	3.858

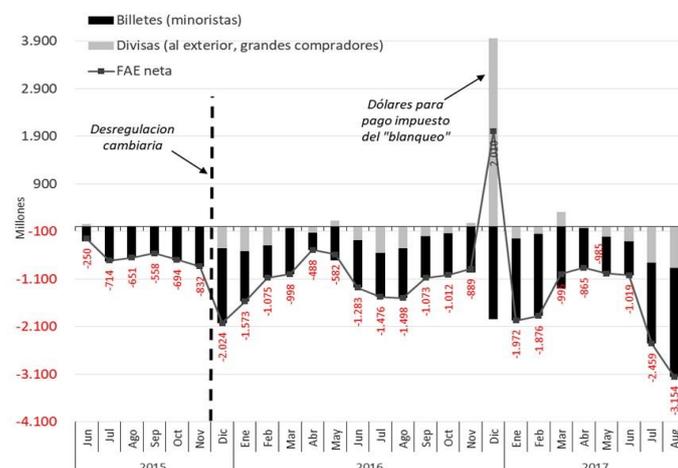
Inversiones de portafolio

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



Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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



El balance Comercial fue deficitario en USD 1.083 millones en el mes de agosto, registrando el octavo rojo comercial consecutivo. Desde hace varios meses se destaca la vuelta de un déficit comercial muy pronunciado, que en el mes de agosto volvió a marcar otro récord. A este contexto actual se le suman las perspectivas sobre los últimos cuatro meses del año sobre las exportaciones: terminó la cosecha gruesa, las inundaciones afectaron directamente 250.000 ha (8 millones de tn, USD 131 millones), profundizando el desequilibrio comercial hacia fin de 2017.

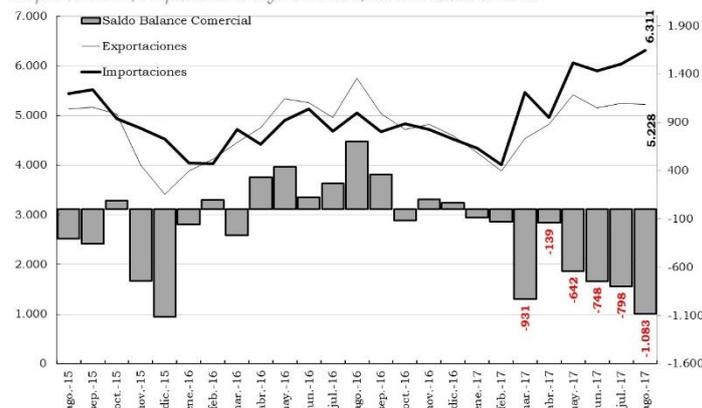
En el detalle mensual, en agosto de 2017 las importaciones totalizaron USD 6.311 millones, un 25% más que el mismo mes de 2016. Este fuerte aumento se explica tanto por el incremento en las cantidades importadas como por la suba de precios en todos los rubros, a excepción de los combustibles. Entre las subas, se destacan las mayores cantidades importadas de Vehículos Automotores (+37% i.a), Bs. Capital (+33% i.a.), principalmente de transporte industrial (+43% i.a.), y Bienes de Consumo (+20% i.a.), donde se destacan las mayores importaciones de bienes no duraderos (+29% i.a.). En el caso de Bs de vehículos y bs de consumo, las mayores cantidades importadas se deben a la desregulación comercial. La única baja se registra en la cantidad importada de combustibles y lubricantes (-18% i.a.), debido al menor frío y la mayor producción de naftas y otros subproductos en el mercado local.

En cuanto a las exportaciones, estas totalizaron USD 5.228 millones, un 9,2% menos que el mismo mes del año anterior debido a las menores cantidades exportadas, principalmente de productos primarios (23% i.a.). Entre estas bajas de agosto, se destaca la caída en la exportación de cobre, biodiesel, maíz y porotos de soja. Por otro lado, se registraron subas en las cantidades exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) (+2,6% i.a.) y de manufacturas de origen agropecuario (+4,7%), aunque el ingreso de dólares fue mermado por la caída en los precios. Entre las alzas de las exportaciones de MOI se observan mayores ventas de aluminio bruto (+48% i.a.), tubos sin costura para la industria petrolera (+80% i.a.) y cajas de cambio y sus partes (+90% i.a.). Entre las exportaciones de MOA se destacan carnes (+30% i.a.) y aceite de girasol (+27% i.a.)

La balanza comercial energética de agosto de 2017 resultó deficitaria por USD 356 millones, USD 57 millones menos que el mismo mes de 2016.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	AGOSTO			OCHO MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-9,2	-4,7	-4,8	-0,1	2,4	-2,4
Productos Primarios	-28,1	-6,8	-22,9	-9,5	2,1	-11,3
Manuf. de Origen Agrop.	-2,4	-6,8	4,7	-1,7	1,5	-3,2
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	0,3	-2,4	2,6	10,9	1,3	9,4
Combustibles y Energía	48,7	4,5	42,3	14,4	22,7	-6,8
IMPORTACION	24,9	4,4	19,7	16,8	5,9	10,2
Bs. de Capital	42,0	6,7	33,1	25,0	6,8	17,0
Bs. Intermedios	28,1	9,1	17,3	10,6	7,8	2,6
Combustibles lubricantes	-0,6	20,9	-17,9	9,6	18,2	-7,2
Piezas y Acc para Bs de	12,6	-3,5	16,6	9,6	0,6	9,0
Bs. de consumo	23,6	3,1	20,0	17,3	3,4	13,5
Vehiculos automotores	37,7	0,1	37,4	43,3	1,2	41,6

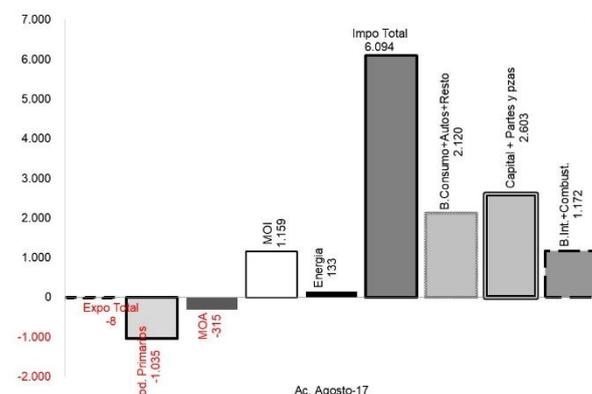
Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE AGOSTO		
	2016	2017	var %
Minerales de cobre y sus concentrados	42	0	-100%
Biodiesel	138	58	-58%
Maíz, excluido para siembra, en grano	692	456	-34%
Porotos de soja, excluido para siembra	488	331	-32%
Aluminio en bruto	54	80	48%
Aceites crudos de petróleo	38	58	53%
Trigo, excluido duro, excluido para siembra	88	144	64%
Tubos y perfiles huecos sin costura de hierro o acero	20	36	80%
Cajas de cambio y sus partes	20	38	90%

Acumulado Expo e Impo por Principales Rubros

Variación saldos acumulados año anterior. ICA-INDEC



En cuanto al Tipo de Cambio Real Multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial), en septiembre de 2017 registró un encarecimiento de nuestra economía del 2,4% respecto al mismo mes de 2016. En este sentido, y a pasar de la aceleración de la devaluación de julio y agosto, la suba de precios más que compensó la suba del dólar.

En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación con septiembre de 2016, nuestra economía resultó un 1,1% más cara que Brasil, un 1,4% más cara que la Eurozona y un 5,6% más cara que EE.UU.

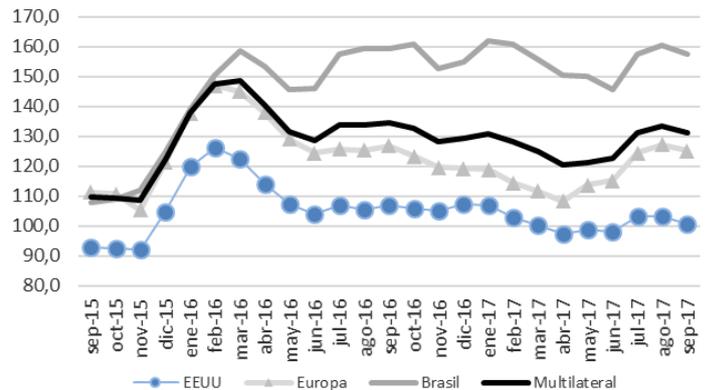
En la comparación con octubre de 2015, Argentina es aún un 21% más barata que antes del ballottage presidencial. Esto se explica principalmente por la fuerte apreciación del real que nos permitió abaratarlos más de un 40% respecto a Brasil desde noviembre de 2015 hasta hoy.

En cuanto a las reservas internacionales, en la última semana de septiembre de 2017 totalizaron USD 50.515 millones, USD 1.638 millones más que el stock de reservas del mes anterior y USD 20.613 millones más respecto al mismo mes del año pasado. Esta suba del stock de reservas se debió a que luego de las PASO reapareció la oferta de divisas para colocarse en activos de renta fija en pesos, se registraron nuevas colocaciones de LETES y deuda externa. Desde las PASO hasta mediados de septiembre el BCRA recompro USD 1.750 millones de nuevas reservas.

En cuanto a la liquidación de divisas, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, la liquidación de las exportaciones de soja, maíz y sus derivados sumó en septiembre de 2017 USD 2.131 millones, un 28% más que en septiembre de 2016, equivalente a USD 473 millones. El mayor monto de dólares ingresados por el consorcio agro- exportador se debe a la mejora en la exportación de girasol concentrada en la primera semana de septiembre. Luego, el efecto de las lluvias afectó la exportación.

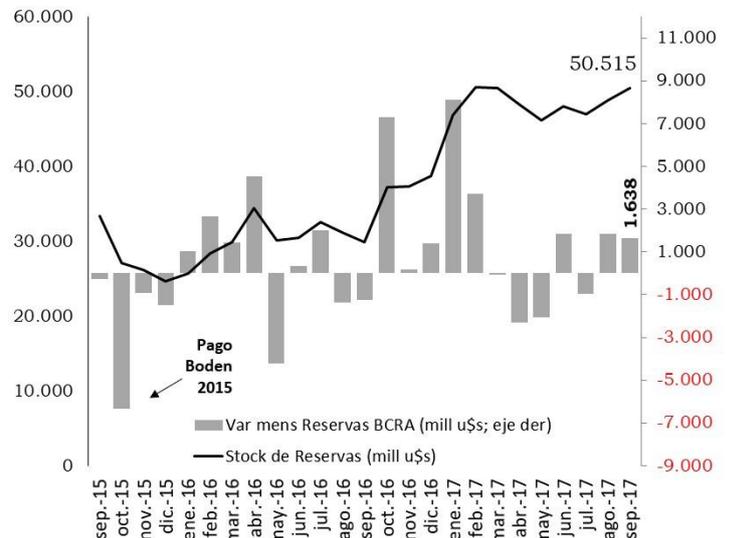
Tipo de cambio Real

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



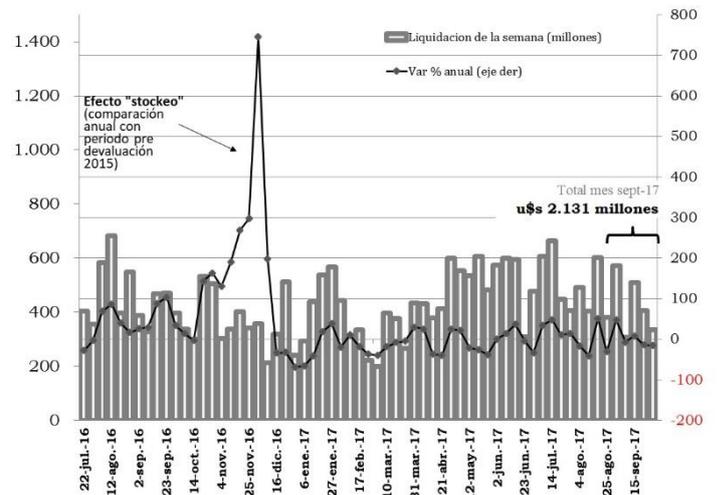
Reservas Internacionales

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



Liquidación dólares exportadores cereales y oleaginosas

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



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

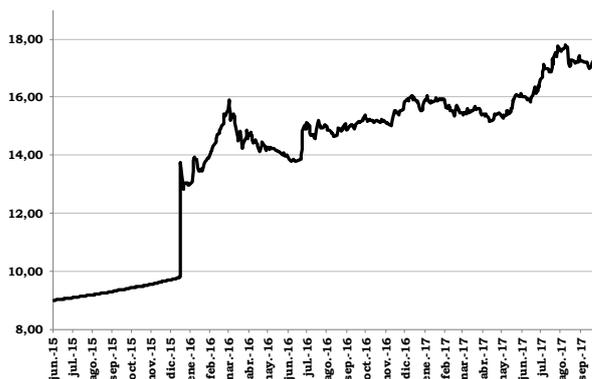
Respecto a las tasas de interés, en agosto, la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 19,3%, 0,4 puntos por encima del mes pasado y 1,9 puntos porcentuales menos que la tasa en septiembre de 2016. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa de depósito mayoristas en bancos privados) fue en promedio para septiembre 2017 del 20,4 % anual, 0,4 puntos porcentuales menos que el mes anterior y 2,7 puntos porcentuales menos que en el mismo período de 2016. La tasa LEBAC 35 días (bonos del BCRA) para septiembre fue del 24,3%, el mismo nivel que el mes pasado y 1,1 puntos menor que mayo del año pasado. Por último, la tasa de Pases Pasivos (tasa de referencia política monetaria) se mantuvo en 26,5%.

En septiembre de 2017 los agregados monetarios M0 fueron de \$595.174 millones (promedio), un 34,6% más que el mismo mes de 2016, y un 1,8% más respecto al mes anterior.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, para el cierre de mes de septiembre de 2017, el Merval fue la mejor inversión con un rendimiento del 8,5%. Luego, la Lebac con un rendimiento del 2,2%. El dólar oficial presentó, al igual que el mes pasado, una retracción, en este caso del 1%. Es de destacar que a pesar de las políticas contractivas del BCRA el rendimiento de los plazos fijos no superó la inflación.

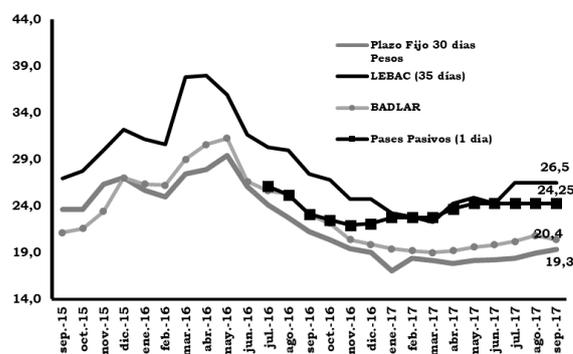
En cuanto a la licitación de LEBAC por parte del BCRA, en el mes de septiembre vencieron un total de \$426.775 millones y se licitaron \$437.347 millones, resultando en una contracción a través de este canal de \$10.572 millones.

Mercado de Divisas
Dólar Oficial BCRA.



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

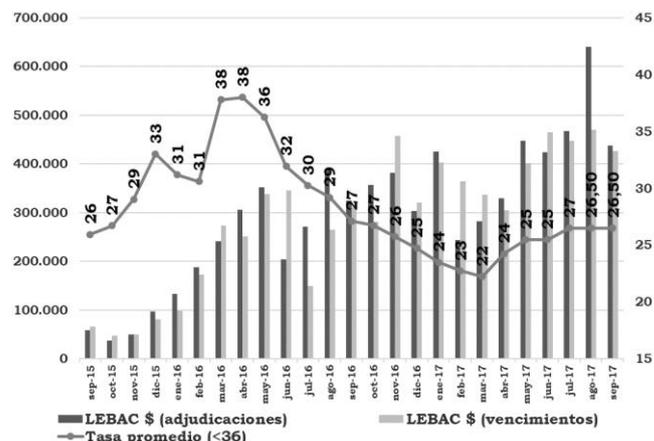
BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales. LEBAC tasas promedio

	septiembre-2017		
	cotización	Mensual	mismo mes año anterior
		var %	var %
Inflación*	137,3	1,9	23,6
Plazo Fijo	19,3	1,6	20,2
Merval	24.374,6	8,5	50,7
LEBAC	26,5	2,2	27,8
Bono en USD	2.078,0	0,7	21,5
Dólar oficial	17,2	-1,0	14,2

Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA, Bono en USD Bonar 24. Inversión en LEBAC tasas promedio mensuales, letras a 35 días. Inflación * IPC INDEC.

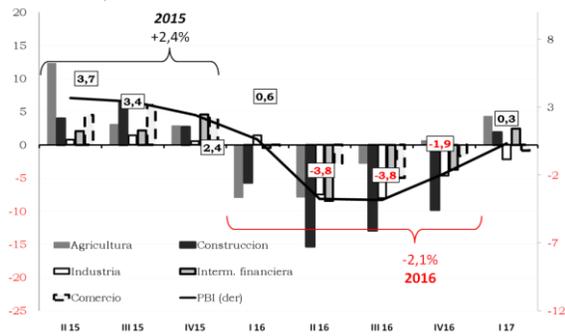
LEBAC

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



PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

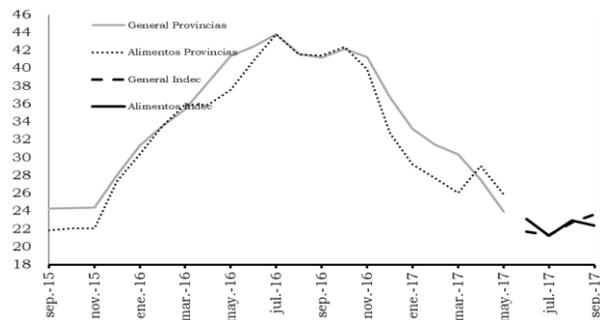
Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

	Tasa de					Personas Desempleo
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación		
				demandante	no demandante	
II 15	44,50	41,50	6,60	6,30	2,80	801.890
III 15	44,80	42,20	5,90	5,90	2,70	716.841
II 16	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50	1.129.937
III 16	46,00	42,10	8,50	7,00	3,20	1.043.169
IV 16	45,30	41,90	7,60	7,20	3,10	927.801
I 17	45,50	41,30	9,20	6,60	3,30	1.139.481
II 17	45,40	42,20	8,70	7,40	3,60	1.086.044

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

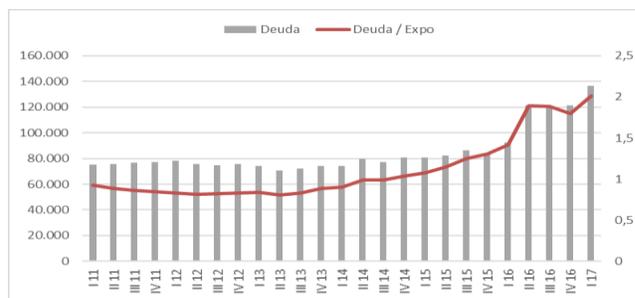
Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



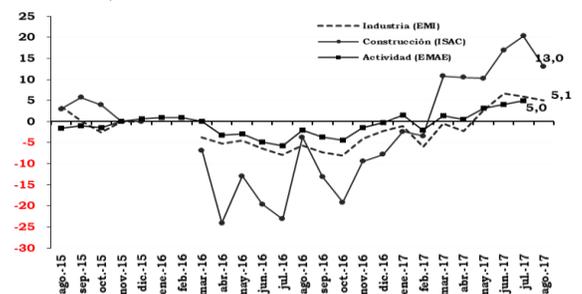
Deuda Externa del Sector Público No Financiero y BCRA

Stock (USD) y Deuda sobre Exportaciones (%)



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



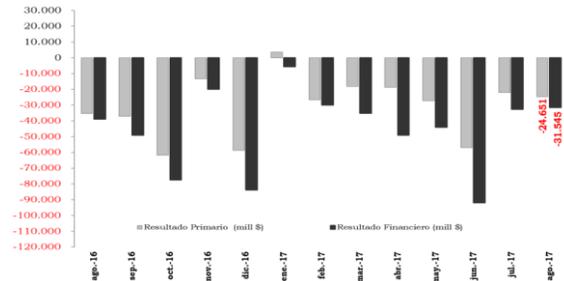
Ingresos

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

	septiembre-17					
	Nominal			IPC-Index		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	'01=100	var %	var %
SMVM	8.860	0,0	17,2	199	-1,9	-4,4
Jubilación Mínima	7.247	13,3	28,0	217	11,2	4,5
AUH	1412	13,3	28,0	-	11,2	4,5

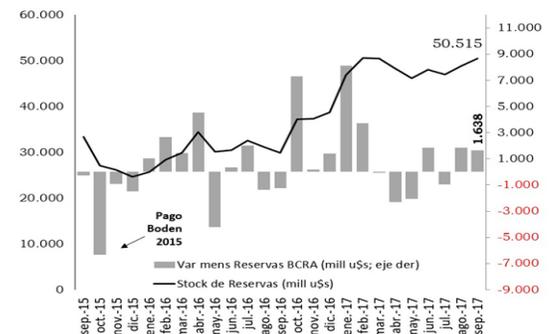
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



Reservas Internacionales

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

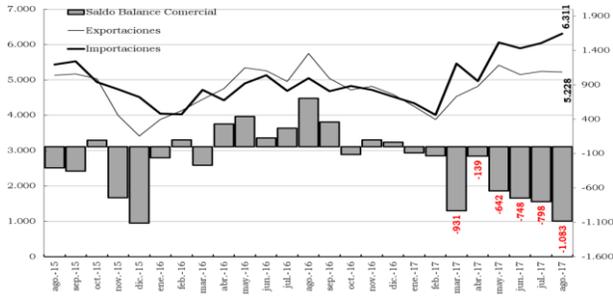


ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de octubre

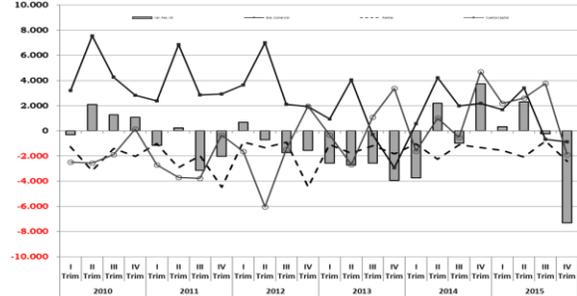
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



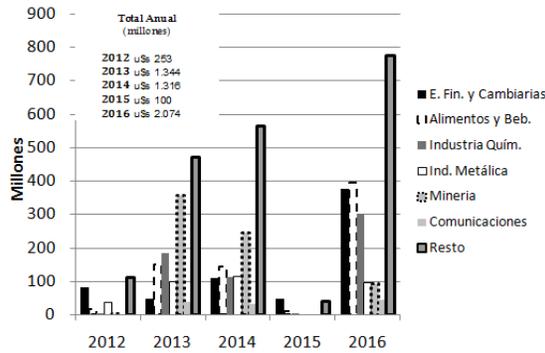
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



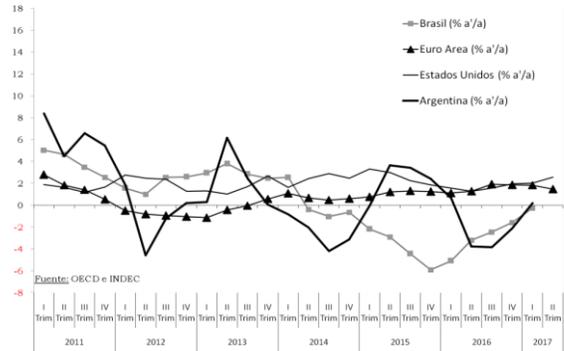
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



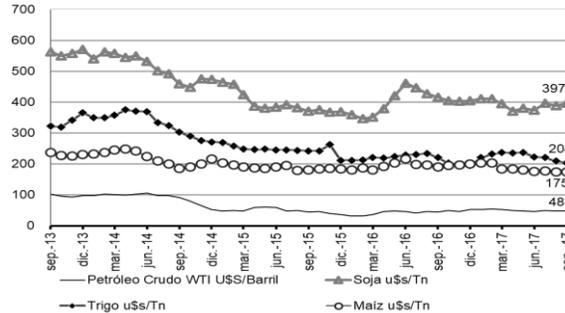
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

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



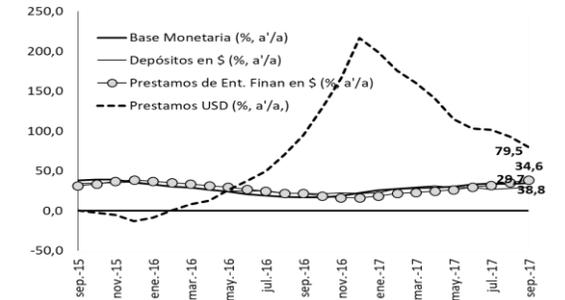
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	AGOSTO		mismo mes año anterior	OCHO MESES		mismo período año anterior
	2016	2015		2016	2015	
Cta. Corriente Cambiaria	-725	-1.136	-827	-644.640	-6.261	-1.885
Transferencias por Mercaderías	-613	-295	-118	-6.344	-4.512	-1.832
Cobros por exportaciones	5.194	5.294	180	39.752	40.227	525
Pago por importaciones	-4.741	-4.999	-258	-33.397	-35.743	-2.347
Servicios	-725	-1.040	-709	-6.312	-5.959	-728
Ingresos	874	725	-149	5.924	6.574	650
Servicios turísticos y pasajes (perju)	-1.601	-1.769	-168	-12.236	-13.083	-1.146
Restos	-60	-113	77	-10.319	-5.937	-4.971
Utilidad distribuida	-129	-226	-110	-15.616	-1.154	-862
Ingresos	3	6	-3	21	83	61
Ingresos	-113	-226	-107	-15.938	-1.537	-801
Intereses	-160	-163	-3	-8.662	-4.862	-3.800
Ingresos	5	44	38	1.127	1.996	869
Ingresos	-166	-227	-61	-9.239	-6.489	-2.249
Otras pagas del Gob. Nacional	-10	-10	0	-7.393	-4.007	-3.206
Otras transferencias cor.	12	-61	-117	117	-261	-71
Cta. y Rén. Cambiaria pasiva	-822	-1.044	-1.119	-15.230	-16.207	-778
Inv. directa de no residentes	193	180	-53	1.642	1.725	83
Inv. de portafolio de no residentes	241	1.016	769	1.217	5.413	-4.178
Préstamos Financieros (Privados/Provi) (perju)	-954	-97	-607	-9.550	-7.771	-1.779
Prést. de otros Org. Int. y otros (perju)	-94	-21	53	1.096	-1.229	-2.325
Divida del Bco. Públ. Nacional (perju)	-394	-4.108	-4.612	-15.893	-18.706	-2.812
FAB Rector Privado no Financiero (perju)	-1.206	-3.165	-1.659	-8.993	-13.287	-4.294
FAB Sect. Finanz. (Préstamos del Combust) (perju)	41	-466	-347	613	1.952	1.241
Otras operaciones (perju)	309	534	-225	-4.208	5.481	15.276
VARIACION DE RESERVAS	1.261	1.847	2.792	8.260	9.118	3.888

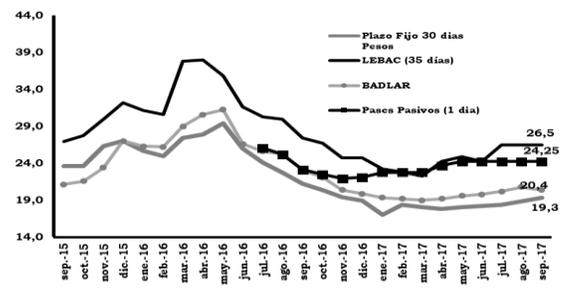
Agregados Monetarios

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



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2013	2014	2015	IV-16	I-17	II-17	jul-17	ago-17	sep-17	jul-17	ago-17
ACTIVIDAD												
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	722.245	703.945	720.989	691.512	677.345,6	...					
PBI (var % interanual)	8,96%	2,94%	0,48%	2,42%	-3,67%	0,33%	...					
Inversion (como % PBI)	16,80%	16,99%	17,20%	24,60%	19,21%	19,07%	...					
Inversion (var % interanual)	-	6,17%	-5,50%	7,30%	-5,91%	3,02%	...					
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	62,18%	73,60%	82,10%	68,92%	76,73%	...					
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,32%	-0,50%	5,70%	-2,36%	0,92%	...					
EMAE <i>Actividad</i> (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	143,7	142,6	143,5	142,4	139,3	...	150,2	...	...	5,00%	...
EMI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,2	127,02	98,05	s/d	88,6	95,1	98,04	99,38	...	5,90%	5,1%
ISAC <i>Construccion</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	185,14	169,4	197,5	s/d	173,7	181,9	190,66	211,7	...	20,30%	13,0%
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL												
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,1%	7,3%	6,5%	7,6%	9,2%	8,7%					
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	3.018	3.867	5.079	7.560	8.060	8.860	8.860	8.860	8.860	30,1%	30,1%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	210,6	198,60	205,8	200,6	198,5	191,3	205,4	202,7	...	7,6%	6,5%
Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	99,6	103,6	103,6	...	...	s/d	...
Privado Registrado Real (Oct 16=100)	79,9	106,2	102,8	102,3	100,0	100,7	103,2	105,0	...	...	1,0%	...
Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	100,8	103,2	103,2	...	...	s/d	...
Publico Real (Oct 16=100)	115,1	99,4	98,2	102,1	102,1	98,1	101,4	101,4	...	...	...	...
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	22.672	30.282	44.641	73.905	71.031	86.439	80.352	78.251	...	46,0%	39,5%
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,9%	1,9%	2,3%	2,46%	2,43%	...	...	...	...	...	...
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (sept-17, \$ 7.246)	185	2.221	2.869	3.882	5.661	5.661	6.394	6.394	6.394	7.246	28,9%	28,9%
AUH ANSES (en \$) (sept-17, \$ 1412)	-	400	567	756	1.103	1.150	1.246	1.246	1.246	1.412	28,0%	28,0%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)												
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	74.455	65.249	59.757	4.692	4.606	5.998	6.039	6.311	...	28,8%	25,0%
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	81.614	71.936	56.752	4.709	4.216	5.269	5.241	5.228	...	5,7%	-9,2%
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	8.867	7.183	-3.035	52	-1.169	-1.529	-798	-1.083	...		
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	397	-3.247	-8.520	109	-4.843	-4.471	-2.474	-3.165	...	66%	111%
Deuda del SPN con Privados en USD (en mill u\$s)				44.544	72.061	85.597	...					
Deuda del SPN con Privados en USD (% exportaciones)				78%	125%	148%	...					
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	37.046	28.570	30.793	41.012	49.339	47.453	47.014	48.877	50.515	15,2%	17,3%
PRECIOS												
IPC-provincias (Oct 16=100)	144,52	712,20	970,8	1.233,7	1.884	1.985	2.016	2.168	2.203	2.237	21,6%	23,1%
IPC-provincias Alimentos (Oct 16=100)	171,05	944,00	1.313,4	1.633,0	2.465	2.567	2.616	2.776	2.813	2.870	18,5%	19,4%
Índice Costo Construcción INDEC (Oct 16=100)	168,00	765,60	1.009,3	1.261,7	1.864	1.962	2.108	2.238	2.278	2.300	29,8%	31,7%
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	100,0	190,4	185,7	157,4	152,6	152,1	152					
Trigo (u\$/tn, var % interanual)	178,0	347,8	338,8	247,5	196,0	202,0	232,0	221,0	210,0	204,0	-4,3%	-10,6%
Maiz (u\$/tn, var % interanual)	122,7	262,7	219,4	188,8	198,0	197,0	178,0	177,0	175,0	175,0	-11,0%	-11,2%
Soja (u\$/tn, var % interanual)	258,6	556,3	508,8	397,0	405,0	406,0	376,0	398,0	389,0	397,0	-11,0%	-9,0%
Petroleo WTI (u\$/barril, var % interanual)	30,9	97,9	92,7	49,2	49,5	159,7	47,9	49,2	47,2	48,0	18,4%	0,6%

	2004	2013	2014	2015	IV-16	I-17	II-17	jul-17	ago-17	sep-17	jul-17	ago-17
FINANZAS PUBLICAS												
Ingresos Corrientes	77.123	683.430	915.277	1.322.736	505.201	467.637	477.884	185.134	154.401	155.177	28,0%	...
Ingresos Tributarios	60.738	392.400	502.028	708.801	330.572	85.877	280.029	95.974	55.188	55.130	25,0%	...
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	225.864	290.787	419.419	151.789	173.476	167.443	70.342	55.188	55.330	28,8%	30,1%
Gasto Total	90.356	998.096	1.463.285	1.967.144	856.794	538.322	663.502	217.858	200.031	...	27,0%	19,1%
Rentas de la propiedad	6.883	42.177	71.429	121.140	58.655	29.295	81.969	10.363	6.897	...	230,0%	104,9%
Gastos de capital	5.792	90.747	131.268	160.887	56.387	51.393	53.394	20.772	19.387	...	66,0%	2,0%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-22.479	-13.133	-246.511	-136.317	-13.781	-102.942	-22.090	-24.651	...		
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,07%	-1,00%	-3,81%	-4,6%	-2,03%		3,9%	4,3%			
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-64.478	-72.327	-285.406	-152.170	-70.637	-184.909	-32.721	-31.354	...		
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-1,15%	-2,80%	-4,42%	-5,90%	-10%		5,75%	5,50%	...		
MONETARIAS Y FINANCIERAS												
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	5,50	8,13	9,27	15,45	15,49	15,72	17,17	17,41	17,50	15,20%	17,28%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	7,32	10,73	10,00	16,46	16,75	17,60	20,30	20,70	21,01	23,20%	26,20%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,44	3,45	2,72	4,69	4,99	3,25	5,46	5,53	5,65	20,20%	26,20%
Tasa LEBAC a 35 días	4,20%	15,70%	27,60%	28,06%	25%	22,7%	24,5%	26,50%	26,50%	26,50%	-3,75 pp.	-3,55 pp.

/// Última actualización 15/10/2017

NOTA METODOLOGICA

(...) estadística no publicada, (-) próximo a publicar
IPC-provincias (Oct 16=100, var % interanual)

IPI PBI INDEC (en % 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 Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)

Importaciones (en mill u\$s)

Exportaciones (en mill u\$s)

Balance Comercial (en mill u\$s)

Formación activos externos (en mill de u\$s)

Reservas Internacionales

Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

Gasto Seg. Social Corriente y % PBI

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Índice Haber Mínimo Real (Oct 16=100)

Tipos de Cambio, Reservas

Tasa BADLAR privada en pesos

Índice Base Oct 16=100. Variaciones Anuales. Datos anuales y Trimestrales a último mes del período. Institutos de estadística provinciales Neuquén, San Luis, Santa Fe, Santa Rosa, Río Grande-Ushuaia y CABA.

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

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

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

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

En pesos corrientes. INDEC

Índice EPH continua. INDEC

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

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

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

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

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

Anuales y Trimestrales último mes del período. INDEC y IPC-Provincias

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

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

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

BCRA - Balance Cambiario. Totales trimestral, mensual.

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

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

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

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON

BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.

MECON. Valores Promedio del Período. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. X | OCTUBRE 2017

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Estanislao Malic

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Alejandro Demel, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Cristian Nieto, Christian Busto, Diego Martín, Diego Caviglia, Diego Urman, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Leonardo Llorente, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Lucía Pereyra, Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martin Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría, Celina Calore, Daniela Longas, Candelaria Ruano.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

www.ceso.com.ar

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

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