

# La economía argentina

---

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. XI | NOVIEMBRE 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

Noviembre 2018

## Del G20 al D22

La reunión de los mandatarios de las primeras potencias mundiales en la ciudad de Buenos Aires, genera expectativa de un nuevo empujón externo a la alicaída economía argentina. Tras el aire fresco de los fondos del FMI que permitieron estabilizar el mercado cambiario y alejar temporalmente el fantasma del *default*, los funcionarios del gobierno de Macri se entusiasman con que el arribo de los principales presidentes del mundo reviva el frustrado sueño de una “lluvia de inversiones”.

Pero los sueños de una reactivación externa chocan con la realidad de un modelo económico agotado. Si las inversiones externas no arribaron cuando la economía argentina disfrutaba de abundante financiamiento internacional y cierta reactivación interna, nadie en su entero juicio espera que vengan con un mercado de crédito cerrado y una actividad productiva sacrificada en el altar de las exigencias del FMI. Mucho menos cuando la política de deuda acordada con el fondo tiene implícito un *default* de la deuda en 2022 (D22), si no hay una previa reestructuración.

### **El nuevo acuerdo con el FMI**

La principal modificación del nuevo acuerdo con el FMI, consta en la aceleración de los desembolsos a fin de apuntalar la economía argentina en 2019, en franca inestabilidad estructural y sin visos de repunte. A pesar de que el primer acuerdo distó mucho de ser cumplido (los resultados fueron inferiores a los peores escenarios previstos por el organismo), el FMI decide duplicar los desembolsos inicialmente

### Desembolsos FMI

	SDR	mill USD
26-oct-18	4.100	5.412
15-dic-18	5.500	7.260
15-mar-19	7.800	10.296
13-jun-19	3.900	5.148
11-sep-19	3.900	5.148
10-dic-19	700	924
09-mar-20	700	924
07-jun-20	700	924
05-sep-20	700	924
04-dic-20	700	924
04-mar-21	700	924
02-jun-21	700	924

Subtotal	mill USD
2018 (Q4)	12.672
2019 (pre octubre)	20.592
2019 (post octubre)	924
2020	3.696

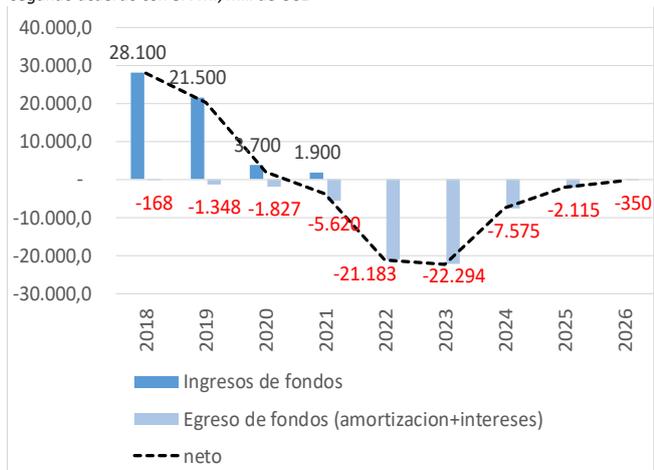
\*1 SDR=1,32 USD

pactados, adelantando fondos que debían ser inyectados en años posteriores al de la cercana contienda electoral.

En el último trimestre del 2018 están ingresando fondos por USD 12.672 millones, de los cuales resta esperar el desembolso de USD 7.260 en diciembre. A partir de enero el flujo muestra un claro comportamiento electoralista: pre y post octubre de 2019. Para el período hasta octubre de 2019 ingresarán fondos por 20.592 millones (el 41% del total de los fondos acordados). Luego, entre octubre de 2019 y 2020 ingresarán algo más del 9% de los fondos restantes. Y partir de 2021 el saldo comenzará a ser deficitario, debiendo Argentina pagar las amortizaciones.

En efecto, el perfil de fondos luego del año 2021 se torna fuertemente deficitario. La plata dulce del FMI que da aire externo para el tramo pre-electoral, se vuelve un lastre para el próximo gobierno obligando a dos alternativas: conseguir una refinanciación de los vencimientos de capital del acuerdo por parte del Fondo, o posponer el pago de fondos, renegociando todo el esquema.

Desembolsos y devolución de fondos acuerdo FMI  
segundo acuerdo con el FMI, mill de USD



### Estimaciones

El nuevo acuerdo abre un conjunto de escenarios posibles de cara al 2019. Inicialmente podemos observar las estimaciones del FMI respecto a la dinámica de la economía y la posibilidad de cumplir con los esquemas de monitoreo cuantitativo,

especialmente el piso de reservas que tiene que cumplir el BCRA. Consideremos que el FMI solo incluye un compromiso de reservas hasta marzo de 2019, luego de esta revisión deberá anunciarse un nuevo piso.

Las estimaciones del organismo afirman un saldo positivo por FAE, cartera y otros fondos prestamos de corto plazo al gobierno de USD 2.432 millones. Descontados los otros ingresos y salidas de dólares, se estima un excedente de divisas para marzo-2019 de USD 4.300 millones, lo que para cumplir el piso de reservas serían necesarios solamente USD 1.087 millones. Una visión sumamente optimista del escenario argentino. A continuación, se presentan las estimaciones

## Estimaciones “necesidad de dolares” según el FMI

Segundo acuerdo, mil uSd

	2018	2019					2020
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Total	
Importaciones B&S	20.420	15.118	16.649	17.182	17.582	66.531	76.791
Servicios de la Deuda (pagos brutos)	5.302	2.754	4.441	2.473	4.362	14.032	12.942
<i>Sector Público</i>	3.613	1.730	3.417	1.449	3.338	9.936	10.637
<i>Sector Privado</i>	1.689	1.024	1.024	1.024	1.024	4.096	2.305
Amortizaciones	16.621	9.875	8.868	2.973	3.938	25.655	26.975
<i>Sector Público</i>	13.582	8.865	8.276	2.620	3.392	23.153	16.127
<i>Sector Privado</i>	1.709	1.011	592	353	547	2.502	10.848
Lebac (no residentes)	1.329	-	-	-	-	-	-
Otros neto (FAE, cartera, SWAPS) (negativo= oferta)	-11.687	2.432	3.056	1.009	46	6.543	-1.854
<b>Demanda dolares total</b>	<b>30.655</b>	<b>30.180</b>	<b>33.014</b>	<b>23.638</b>	<b>25.929</b>	<b>112.760</b>	<b>114.854</b>
Exportaciones B&S	17.652	17.957	20.685	18.942	18.184	75.768	79.077
FDI (neto)	2.670	370	325	231	1.033	1.959	4.535
IFIs (portafolio)	2.000	-	1.400	700	900	3.000	2.934
Deuda privada (Rollover y emisiones)	3.039	1.126	1.126	1.126	1.126	4.506	7.594
Rollover de Lebac de No Residentes							
Sector publico ( rollover y emisiones, sin LETES)	5.976	2.596	3.266	1.169	2.023	9.054	16.624
<i>Rollover</i>	4.619	2.596	3.266	1.169	2.023	9.054	12.124
<i>Emisiones</i>	1.357	-	-	-	-	-	4.500
Reservas (negativo acumulación)	-9.260	2.147	-4.275	-2.637	-2.969	-7.733	-2.025
<b>Oferta dolares total</b>	<b>22.078</b>	<b>24.197</b>	<b>22.527</b>	<b>19.531</b>	<b>20.298</b>	<b>86.553</b>	<b>108.739</b>
diferencia	-8.577	-5.983	-10.487	-4.107	-5.631	-26.207	-6.115

	Q4	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	total	2020
Fondos del FMI	12.672	10.296	5.148	5.148	924	21.516	3.696
Excedente divisas	4.095	4.313	-5.339	1.041	-4.707	-4.691	-2.419
	dic-18	mar-19					
incremento resevas (segundo acuerdo)	7.100	5.400					
Reservas (piso)	56.103	61.503					
<b>Necesidad dolares por fuera del FMI</b>	<b>-3.005</b>	<b>-1.087</b>					

Sin embargo, lo más probable es que tal escenario esté lejos de cumplirse. Más aun, considerando que 2019 es un año eleccionario y que de allí en adelante la sustentabilidad externa se encuentra lejos de estar garantizada, es muy poco probable que el sector privado se mantenga inalterado y confiado en la estabilidad financiera argentina, especialmente luego de septiembre de 2019, cuando el ingreso de dólares del FMI se reduzca sustancialmente. Por este motivo, decidimos estimar dos escenarios de crisis: uno de corrida cambiaria y otro de corrida bancaria. A continuación, se presentan los resultados tomando el mismo escenario base del FMI pero ajustando la partida de otros flujos (FAE + cartera + prestamos al gobierno):

Escenarios 2019 y 2020

*ajuste del acuerdo FMI*

	Q4	2019		2020
		Q1	Año	
Excedente divisas FMI	4.095	4.313	-4.691	-2.419
<b>Escenario corrida cambiaria</b>	<b>-4.800</b>	<b>-7.320</b>	<b>-26.280</b>	<b>-23.280</b>
FAE	-3.000	-5.250	-21.000	-21.000
Portafolio	-1.500	-1.500	-3.000	-
Depositos	-	-	-	-
Util y dividendos	-300	-570	-2.280	-2.280
<b>Necesidad dolares corrida cambiaria</b>	<b>-705</b>	<b>-3.007</b>	<b>-30.971</b>	<b>-25.699</b>
<b>Escenario corrida bancaria</b>	<b>-5.800</b>	<b>-11.070</b>	<b>-41.280</b>	<b>-38.280</b>
FAE	-3.000	-5.250	-21.000	-21.000
Portafolio	-1.500	-1.500	-3.000	-
Depositos	-1.000	-3.750	-15.000	-15.000
Util y dividendos	-300	-570	-2.280	-2.280
<b>Necesidad dolares corrida bancaria</b>	<b>-1.705</b>	<b>-6.757</b>	<b>-45.971</b>	<b>-40.699</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA. Los escenarios de corrida han sido contruidos en base a los datos observados en 2011 y 2018.

En el caso de que suceda una corrida cambiaria, la necesidad de dólares por fuera del acuerdo del FMI sería de USD3.000 millones para el primer trimestre de 2019 y de USD 30.970 para todo el año. En el caso de una corrida bancaria, sería mínimamente de USD6.750 para el primer trimestre y de USD 45.970 para todo el año.

Tales escenarios son propios de una crisis estructural para nuestra economía insuperable a través de ajustes fiscales o devaluaciones contractivas. Las necesidades de dólares financieros en nuestro país parecen no tener una solución de mercado.

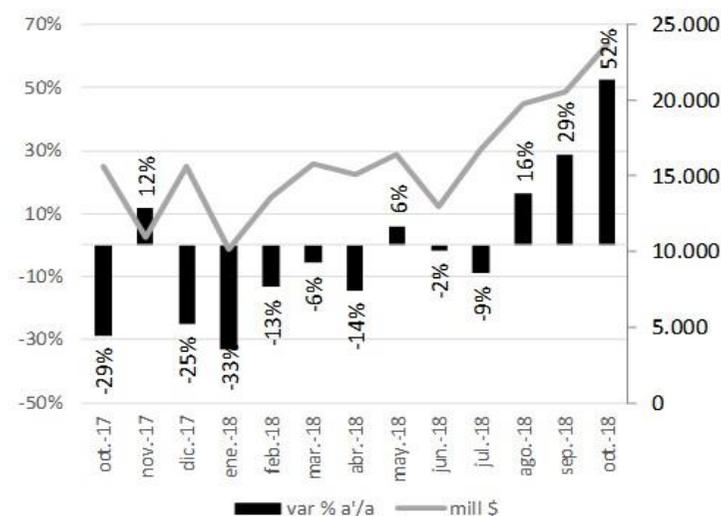
## ¿PASO EL SHOCK DE LOS CUADERNOS? EL CRECIMIENTO DE LA OBRA PÚBLICA EN LA PREVIA DEL AÑO ELECTORAL

Desde el mes de octubre de 2017, terminado el proceso electoral, el gobierno puso un fuerte freno a la obra pública. Esto hizo que la mayor parte del gasto de capital para el año 2018, quede en un compás de espera hasta que se activasen los casi 60 proyectos de participación público privada (PPP) que, se dice, están en cartera. Sin embargo, nunca terminaron de concretarse y el freno a la obra pública se profundizó durante todo el 2018. En esto influyó la corrida cambiaria, el acuerdo con el FMI y luego del estallido de la causa de los cuadernos, donde la posibilidad de que la justicia salpique al sector privado paralizó el financiamiento.

En este contexto, con una actividad económica muy deteriorada y en la previa del año electoral, el gobierno parece estar buscando revertir la tendencia. En octubre de 2018 el gasto de capital total creció un 52% respecto a octubre de 2017. En el acumulado para los últimos tres meses, el gobierno inyectó en la economía más de 15.000 millones de pesos en obra pública.

Gasto de capital

var % anual, según concepto. MECON.



Total	Energía	Transporte	Educación	Vivienda	Agua y alcantarillado	Otros
15.598	2.478	3.730	777	1.608	1.225	5.779
23.762	4.353	8.683	1.445	2.651	2.018	4.611
<b>52%</b>	<b>76%</b>	<b>133%</b>	<b>86%</b>	<b>65%</b>	<b>65%</b>	<b>-20%</b>

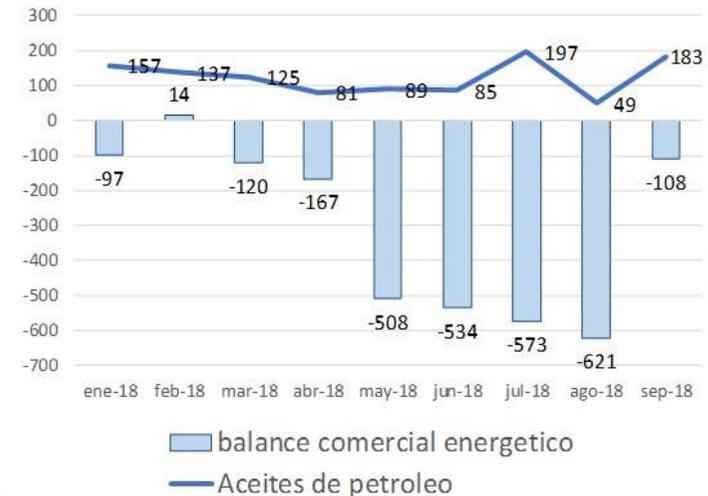
## BALANCE COMERCIAL ENERGÉTICO: RECESIÓN Y CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE PETROLEO ACHICAN EL DÉFICIT

Por primera vez desde diciembre de 2016 el saldo comercial registra un superávit de USD 314 M. Esto se debe al efecto que tuvo la devaluación del peso sobre el nivel de actividad, reduciendo violentamente las importaciones y generando un pequeño excedente en el sector externo. De la mano de la reversión del déficit comercial, la recesión también va equilibrando el balance comercial energético.

En el sector energético se registra un crecimiento de las exportaciones, en especial de petróleo crudo (y no de gas). En el mes de septiembre de 2018 estas alcanzaron USD 183 millones, sin que se hayan registrado este tipo de ventas durante septiembre de 2017. Junto con ello también se registra el crecimiento de las ventas externas de carburantes, los cuales totalizaron USD 200 en septiembre y crecieron un 34% respecto al mismo mes de 2017 y de gas de petróleo y otros, que totalizó US 41 millones, un 28% más que septiembre de 2017.

En el acumulado del rubro combustibles y lubricantes, los primeros meses de 2018 se exportaron USD 2.969 millones, en tanto que en los primeros nueve meses de 2017 fueron USD 1.547 millones, lo que represan USD 1.422 millones extra. De modo que, aunque no se registra un boom exportador, unos pocos dólares que entran hacen la diferencia.

Exportaciones - Combustibles y Energía  
En millones u\$s. INDEC



	septiembre			nueve meses		
	2018	2017	var %	2018	2017	var %
<b>Combustibles y energía</b>	<b>431</b>	<b>194</b>	<b>122,2</b>	<b>2.969</b>	<b>1.547</b>	<b>91,9</b>
Aceites de petróleo	183	-	///	1.103	265	316,2
Carburantes	200	149	34,2	1.275	926	37,7
Grasas y aceites lubricantes	4	4	-	46	33	39,4
Gas de petróleo, hidrocarb y energía eléctrica	41	32	28,1	403	252	59,9
Resto de combustibles	13	9	44,4	141	71	98,6

## INDUSTRIA: LA PRODUCCIÓN RETROCEDE 12 AÑOS A LOS VOLÚMENES DE 2006

2018 parece ser un año memorable para la industria argentina, pero debido al enorme deterioro que se ha observado en casi todas sus ramas. La retracción de la producción ha mostrado niveles de actividad no vistos desde 2006, mostrando un retroceso de 12 años. El escenario de virtual estancamiento observado desde 2012-15, ha pasado a uno de claro y sistemático deterioro. Los sectores han sido golpeados por un cuádruple ajuste: caída de la demanda del sector público, caída de la demanda privada impulsada por la devaluación, tasas de interés reales no vistas desde la crisis del 2001 y aumentos de los costos originados en la política de tarifas del gobierno nacional. Si los medimos en términos de años, el único sector que presenta mejoras es el de Metálicas Básicas, todos los demás deben rastrear años peores varios períodos atrás. El Tabaco es el que se ha llevado la peor parte: no existe un dato peor en la serie disponible desde 1994. Otro sector con deterioro llamativo es el de Petróleo, que hace 23 años no mostraba los niveles de producción actuales. Debemos resaltar que la caída no es producto de la falta de inversión de los empresarios: la utilización de la capacidad instalada se encuentra al 61%, evidenciando que la industria argentina puede producir mucho más de lo que se demanda.

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMI)

Fuente: Indec.



PARA ACCEDER AL INFORME COMPLETO, ESCRIBINOS A [INFOCESO@GMAIL.COM](mailto: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

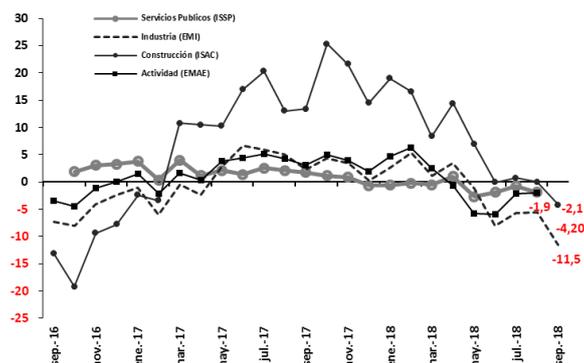
El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró una contracción interanual del 5,8% en septiembre de 2018 (-4% descontando el efecto contable de la suba de impuestos netos de subsidios). Los sectores que presentaron las reducciones más significativas fueron el Comercio (-12,8%) e industria manufacturera (-10,8%). El sector que presentó tasas positivas de crecimiento más significativas fue la Intermediación Financiera (+2,1%).

En cuanto al mes de septiembre de 2018, la construcción mostró una caída de 4,2% interanual. Mientras tanto, en el mes de agosto disminuyó la cantidad de puestos de trabajos respecto al mes anterior. La cantidad de puestos de trabajo registrados en la construcción alcanzó los 441.134, 279 menos que el mismo mes del año anterior.

El estimador mensual de actividad industrial (EMI) registró en septiembre de 2018 una caída del 11,5% respecto al mismo mes de 2017. En el balance sectorial, una sola actividad presentó resultados positivos: las Metálicas Básicas con un aumento de 2,7%. Dentro de las variaciones negativas, se destacaron las caídas en **Textiles (-24,6%) que continúa su caída estructural; Ediciones e Impresión (-21,6%), explicada por la fuerte caída de la demanda de la industria local; Tabaco (-15,8%); la Metalmecánica (-20,5%)** debido a la caída de la demanda interna de las actividades agrícolas, los bienes de consumo durable y la construcción; **Caucho y Plástico (-20,4%), Automotriz (-15,7%),** explicado por la caída de las ventas a nivel local; **Petróleo (-11%),** por paradas de plantas, caída de demanda interna de energía y caída de demanda de asfalto para la construcción; **Papel y Cartón (-8%),** debido a la menor demanda para embalajes y papel sanitario; **Químicos (-4,7%)** principalmente por la fuerte caída en la demanda de la industria de la madera y mueblería ; y **Minerales No Metálicos (-3%).**

## 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
oct-17	25,3
nov-17	21,6
dic-17	14,5
ene-18	19,0
feb-18	16,6
mar-18	8,4
abr-18	14,4
may-18	7,0
jun-18	-0,1
jul-18	0,7
ago-18	0,0
sep-18	-4,2

Fuente: INDEC

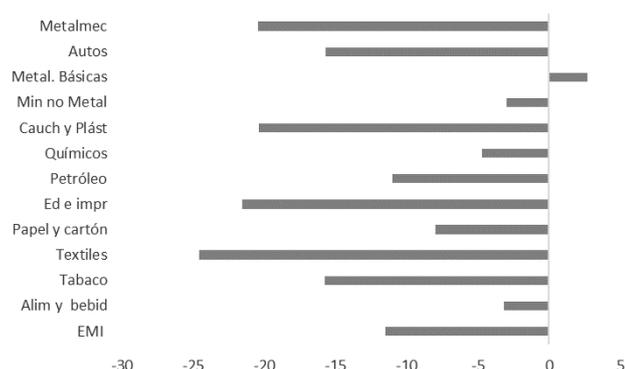
## Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
oct-17	451.777	1,31	11,21	5.828	45.540
nov-17	455.791	0,89	10,63	4.014	43.798
dic-17	442.273	-2,97	9,65	-13.518	38.909
ene-18	443.090	0,18	9,04	817	36.736
feb-18	444.394	0,29	8,47	1.304	34.717
mar-18	452.228	1,76	7,22	7.834	30.444
abr-18	449.202	-0,67	7,47	-3.026	31.215
may-18	451.583	0,53	5,67	2.381	24.227
jun-18	447.176	-0,98	3,40	-4.407	14.690
jul-18	446.393	-0,18	2,52	-783	10.975
ago-18	441.134	-1,18	0,06	-5.259	279

## Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



El bloque de la industria metálica básica en septiembre de 2018 registró resultados mixtos en sus tres agregados principales. El acero crudo presentó un incremento del 5,3% respecto al mismo mes del año pasado, el hierro primario un aumento del 17,7%, y los laminados una contracción del 7,8%.

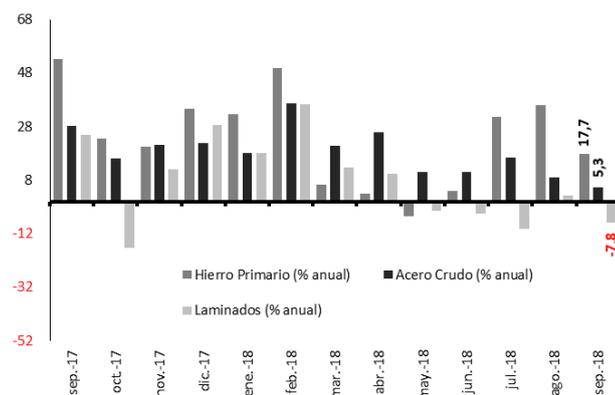
En cuanto a la producción de aluminio, en septiembre de 2018 aumentó un 2% respecto al mismo mes de 2017, según datos del INDEC.

Por su parte, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) presentó otra caída en octubre de 2018, producto del ajuste en la obra pública impulsado por el gobierno nacional. Ello también se observa en el consumo interno de cemento que se desplomó un 8,8% en octubre respecto al mismo mes del 2017. Por su parte, la producción de cemento cayó un 8,9% para el mismo período, y acumula una caída de 1,9% en el año.

Adelantándonos un mes a los datos observados hasta el momento, en octubre el sector automotriz continuó con los signos de la desaceleración económica de la economía doméstica, siendo insuficientes las exportaciones para compensar la mismas. Según la información sectorial de la cámara de terminales automotrices ADEFA, la producción cayó en octubre un 11,8% 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 56,7% respecto al mismo mes del año pasado. La industria no pudo recomponer tal desaceleración a pesar del aumento de las exportaciones, las cuales crecieron 4% en el mismo período.

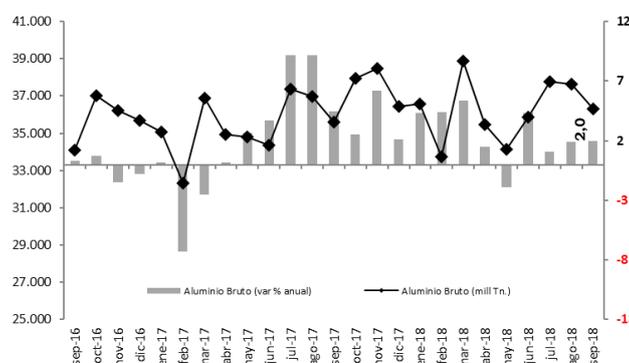
## Producción Industrias Metálicas Básicas

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



## Producción de Aluminio

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



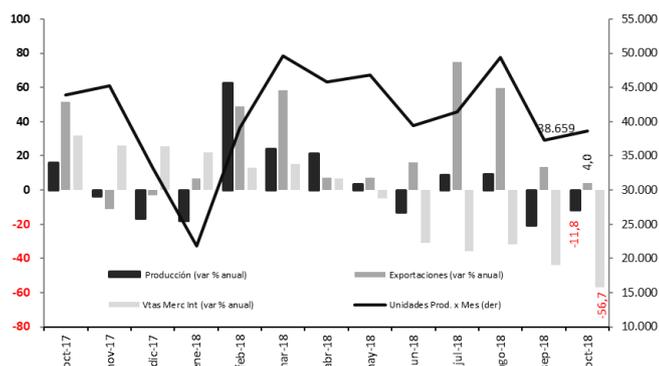
## Minerales no Metálicos

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

	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2017	Mercado Interno
oct-17	1.130.351	9.812.095	1.141.074
oct-18	1.029.941	9.628.465	1.040.317
<b>Var % 2018/17</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-8,8%</b>

## Producción de Autos

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



# Actividad

La industria petrolera presentó en septiembre un descenso del 11% respecto al mismo mes del año anterior según del INDEC.

En el caso de los subproductos derivados del petróleo, los resultados fueron negativos. En términos anuales, la producción de gasoil cayó un 13,1%, mientras que los sub productos del petróleo se mantuvieron estables y la nafta cayó un 8,3%.

En el caso del gas, en el mes de septiembre de 2018 se observó un aumento de la producción de 6,8% respecto al mismo mes de 2017. La extracción de gas de la estatal YPF aumentó un 6%.

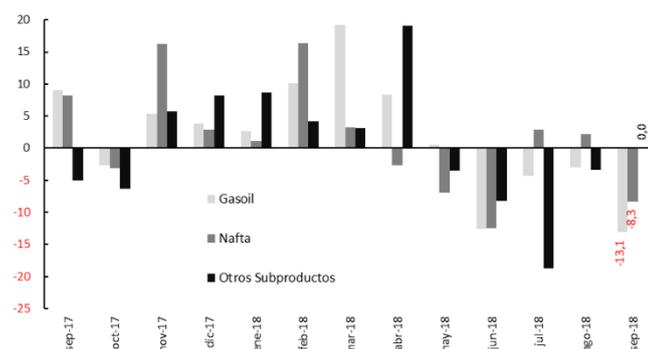
Respecto a la extracción primaria y secundaria de petróleo, en septiembre la producción aumentó 3,8% respecto al mismo mes de 2017, en tanto que la producción de YPF subió un 8% para el mismo período.

El bloque Alimentos y Bebidas presentó cifras negativas, mostrando en septiembre un descenso del 3,2% respecto al mismo mes de 2017. Acumula en el semestre una caída de 0,9% respecto al mismo período de 2017. En cuanto a los rubros, se destaca el aumento de Yerba Mate y Té (6,6%), las Carnes Rojas (+1,2%) y Lácteos (+5,5%). El resto de los rubros presenta disminuciones en el mes de septiembre de 2018 comparado con igual mes del año anterior: Azúcar y Productos de Confitería (-10,6%), Molienda de Cereales y Oleaginosas (-8,8%), y Bebidas (-8,6%).

Más en detalle, según datos del Ministerio de Agroindustria el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, presentó resultados negativos en octubre de 2018, respecto al mismo mes del año pasado. Se observó una caída de 5,8% i.a. en la producción de oleaginosas. También la producción de aceites mostró caídas, disminuyendo un 1,5% respecto al mismo mes del año pasado. En cuanto a pellets y harinas, se registraron caídas en la producción de oleaginosas del 6,8% i.a. La información de Cereales y Trigo Pan aún no se haya disponible en el Ministerio de Agroindustria.

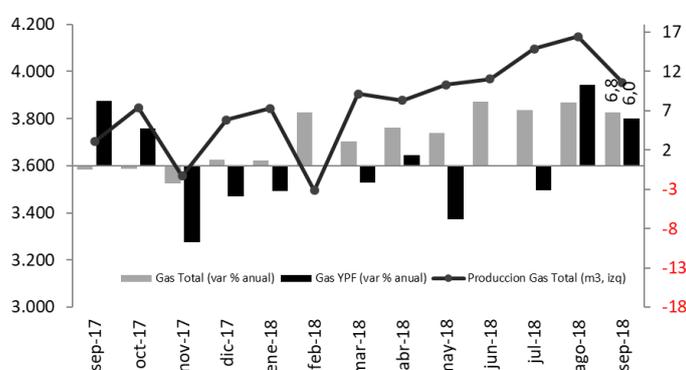
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



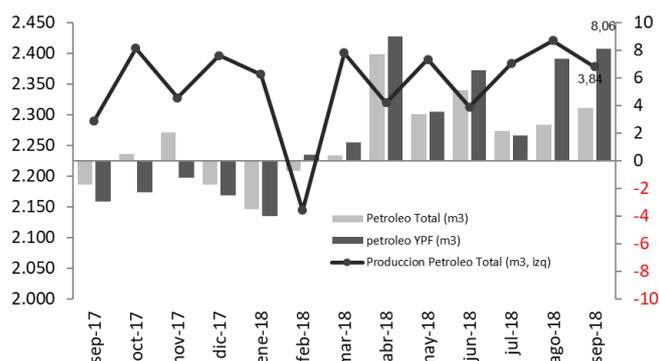
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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.



	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
oct-17	3.750.215	1.200.145	760.800	2.730.523	457.084
oct-18	3.532.819	ND	749.626	2.544.619	0
2017/ 2016	-5,8%	ND	-1,5%	-6,8%	ND
Total 2016	39.114.580	11.798.751	8.258.072	28.407.953	4.767.269
Total 2017	34.213.447	ND	7.398.263	24.216.100	ND
var %	-12,5%	ND	-10,4%	-14,8%	ND

# Actividad

**La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en septiembre presentó una caída de 1,9 p.p. respecto al mes anterior, alcanzando el 61,1%,** lo cual representa 5,2 puntos porcentuales menos que el mismo mes de 2017. En la comparación anual solo dos sectores presentaron un comportamiento positivo: Químicos con 9,1% y. Minerales No Metálicos con un incremento de 2%. Mientras que los sectores con caídas fueron: Automotriz (-12,50 pp.), Tabaco (-0,3 p.p.), Metalmecánica (-7,9 pp.), Caucho y Plástico (-5,2 p.p.), Textiles (-4,3 pp.), Petróleo (-2,4 pp.), Metálicas Básicas (-0,9 p.p.), Papel y Cartón (-2,3 pp.), Alimentos y Bebidas (-2,3 pp.) y Ediciones e Impresión (-3,2 p.p.).

**Respecto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings en agosto de 2018 disminuyó 4,2% con relación al mismo mes de 2017.**

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de agosto de 2017 del INDEC aumentó un 26,8% respecto al mismo mes del año anterior en términos nominales y cayó 4,2% en términos reales. Respecto a la facturación, los rubros que más crecieron fueron: Carnes (36,3%), Bebidas (36%), Almacén (31,6%), Panadería (30,7%) y Verdulería y Frutería (+28,3%). Los que menos crecieron sin considerar efecto precios (cayeron al compararlo con la inflación) fueron Electrónicos y Artículos para el Hogar (+8,2%), Alimentos Preparados y Rotisería (17,4%) y Artículos de Limpieza y Perfumería (20,9%).

En cuanto a los centros comerciales, las ventas constantes cayeron 17,4% respecto al mes pasado, cayeron un 4,3% respecto al mismo mes del año anterior en términos reales y aumentaron un 23,2% en términos nominales. Considerando la facturación nominal, los que más crecieron fueron Perfumería y Farmacia (40,1%), Ropa y Accesorios Deportivos (32,5%), Librería y Papelería (26,9%), Juguetería (27,2%), Indumentaria, Calzado y Marroquinería (24,9%) y Amoblamiento, Decoración y Textiles para el Hogar (+24,5%). Los rubros que menos crecieron (cayeron considerando la inflación) fueron: Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (3,4%), y Diversión y Esparcimiento (16,5%).

## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	Nivel	septiembre-18	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	59,40	-2,30	-4,40
Tabaco	66,50	-10,20	-10,80
Textiles	49,10	-4,30	-19,20
Papel y cartón	73,80	-2,30	-8,70
Ed e impresión	50,70	-3,20	-12,30
Petróleo	75,70	-2,40	-10,00
Sus y Pr Químicos	63,20	9,10	-0,80
Cauc y Plást	52,40	-5,20	-4,50
Minerales no metal	74,10	2,00	-0,60
Ind metálicas básicas	84,30	-0,90	3,30
Vehículos Autom	44,80	-12,50	-12,30
Metalmeccánic S/Autos	46,00	-7,90	-8,70
Nivel General	61,10	-1,90	-5,20

## Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

	agosto-18			
	Supermercados			
	Indec			
Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado		
Abr '08=100	var %	var %		
Ventas Corrientes	1.163,4	0,5	26,8	
Ventas Constantes	26.263,2	-2,8	-4,2	
Centros Comerciales				
Indec				
Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado		
Abr '08=100	var %	var %		
Ventas Corrientes	1.001,8	-22,1	23,2	
Ventas Constantes	3.907,3	-17,4	-4,3	
Indice de consumo privado (super+shopping)		-6,0	-4,2	

# Precios e Ingresos

El nivel general de precios del INDEC informó una inflación en octubre de 2018 del 5,4% respecto al mes anterior, y un 5,2% en alimentos para el mismo período. A nivel interanual, el nivel general de precios aumentó un 45,8% y 47,6% en el rubro alimentos. El índice de precios relevado por las provincias aumentó en octubre de 2018 un 5,2% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 5,5% para el mismo período. En la comparación interanual, el nivel general de precios de las provincias registró en septiembre un alza del 44,6% con relación al mismo mes de 2017, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 45,2% en el mismo período. Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en octubre de 2018 fue del 5,3% en el nivel general y de 6,7% para alimentos. En términos interanuales la inflación de octubre de 2018 fue del 44,6% para el nivel general y del 46,6% en alimentos.

Asimismo, según el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, para el mes de octubre de 2018 el incremento mensual de precios fue del 7,99%. Este mes se destacan los aumentos de los precios de la papa (+28,9%), el arroz (+106,1%), las bebidas edulcoradas (+48,6%) y el café (+21%), 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 septiembre un alza que alcanzó el 45,8% interanual. Incluso si el tipo de cambio se estabiliza, la inercia inflacionaria continuará impactando en 2019.

En cuanto a los ingresos, el salario mínimo en el mes de octubre-18 se mantuvo en \$10.700, un 20,8% más que el mismo mes de 2017, lo cual implica una caída real del 17,2% desde entonces. Las jubilaciones y la AUH nominales mantuvieron su nivel en octubre, disminuyendo su poder adquisitivo respecto al mes pasado un 5,1% y reduciendo su poder de compra un 18,2% en relación al mismo mes del año anterior.

Al observar los salarios, en agosto encontramos que el nivel general aumentó un 2,9% en términos nominales respecto al mes anterior, y se redujeron un 9,3% 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 nominal del 22,4%, lo que implica una caída en términos reales del 7,9%. Por otro lado, el Sector Público presentó una baja del 973% interanual en términos reales y el sector de Privados No Registrados una de 12,1%.

## Precios

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

	octubre-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	3.337,6	5,2	47,6	4.277,6	5,5	48,0
IPC-CABA	66.801,0	5,3	44,6	64.075,0	6,7	45,2
IPC-INDEC	203,2	5,4	45,8	206,1	5,9	46,6

## Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías.

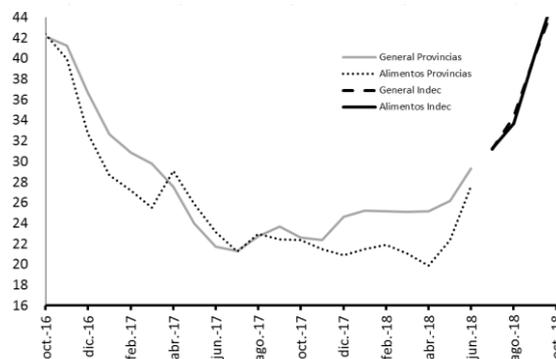
	Octubre		
	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	218	-0,12	12,65
Alimentos Frescos	321	1,36	6,37
Alimentos Secos	240	0,47	7,88
Bebidas	259	1,17	8,00
Electrodomesticos	258	-3,56	6,32
Hogar	216	0,74	5,95
Limpieza	253	0,88	10,56
Jug., aut. y otros	216	0,45	6,95
Perfumería	273	0,72	11,16
Textil	159	0,00	1,64
Supermercados	241	0,72	7,99

registros relevados

19.413

## 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

	octubre-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	10.700	0,0	20,8	162	-5,1	-17,2
Jubilación Mínima	8.637	0,0	19,2	175	-5,1	-18,2
AUH	1683	0,0	19,2	-	-5,1	-18,2

	agosto-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	151	2,9	20,2	95	-1,0	-9,3
Privado Registrado	154	2,9	22,4	97	-1,0	-7,9
Privado No Registrado	149	2,5	16,5	93,5	-1,3	-12,1
Sector Público	147	3,0	18,9	93	-0,9	-9,7

**La Recaudación Nacional para el mes de octubre de 2018 alcanzó los \$ 387.133 millones, un 38,5% más que en el mismo mes de 2017.** En la comparación anual se destaca la suba de derechos de exportación, importación y los impuestos al mercado interno debido al efecto de la devaluación y la inflación.

En cuanto a las subas, la mayor alza se dio en las exportaciones (+358% i.a) debido a la devaluación y la implementación de nuevos impuestos (\$3 y \$4 por dólar exportado). Lo mismo sucedió con el IVA-aduana y los derechos a las importaciones aunque menos de la mitad de la devaluación anual (+112% i.a.), dando cuenta de la caída de en las compras externas por la recesión. En cuanto a los impuestos al mercado interno se observa un comportamiento heterogéneo, el IVA crece por encima de la inflación (+41,7% i.a) y el resto de los impuestos como ganancias y el impuesto al cheque crecen mucho más. Esto podría estar influido por la recaudación de IVA asociado a los aumentos de servicios públicos. Dada una inflación por encima el 42% los indicadores fiscales de actividad dan una caída por encima de 10 puntos de la actividad hacia fin de año.

**En cuanto al gasto, para el mes de octubre de 2018 se registra una reducción del déficit producto de que los ingresos crecen más que los gastos. Sin embargo, se observa un repunte de la obra pública y un fuerte crecimiento de intereses de la deuda.**

Las partidas corrientes que menos crecen son los salarios, seguidos por los desembolsos a las provincias (especialmente para educación 5% i.a. y salud -16,3% i.a.). Los salarios registran una caída real de más de 20 puntos. En cuanto a los gastos de capital, se destaca la baja en el fondo federal solidario (eliminación) por más de \$ 1.100 millones. En cuanto a las partidas que crecen, la que más lo hace es la de intereses de la deuda debido al efecto de la devaluación. Luego se destaca el crecimiento de la obra pública. En este caso, acumula tercer mes consecutivo de crecimiento.

El resultado primario para octubre de 2018 fue deficitario por \$16.586 millones (anual 2,9% PBI), en tanto que el déficit financiero fue de \$ 78.327 millones (anual 5,4% del PBI).

En cuanto a la ejecución del gasto público nacional, para octubre 2018 se observa una ejecución total del 74% de lo previsto (teórica 91%). La partida más ejecutada son las transferencias corrientes (AUH, planes sociales, subsidios) (74,8%), seguida de los intereses de deuda (78,3%) y la más sub-ejecutada es la Inversión Real directa (59%), producto de ajuste presupuestario y el freno a la obra pública hasta agosto 2018.

## Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

Administración Nacional

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

	oct-18	sep-18	oct-17	mes anterior	mismo mes año anterior	Diez meses		
	Mill de \$					2018	2017	
Tributarios	312.509	295.818	219.713	5,6	42,2	2.762.604	2.118.907	30,4
Ganancias	63.743	59.398	48.788	7,3	30,7	602.804	454.538	32,6
IVA	110.762	103.570	69.462	6,9	59,5	908.578	619.124	46,8
IVA DGI	73.902	65.675	47.278	12,5	56,3	616.875	438.322	40,7
IVA Aduana	39.360	39.395	24.084	-0,1	63,4	310.103	197.218	57,2
Der. de exportación	14.051	13.207	3.071	6,4	357,6	83.652	57.926	44,4
Der. de importación	11.578	10.469	7.006	10,6	65,3	89.746	57.801	55,3
Impuesto al cheque	42.989	40.549	34.528	6,0	24,5	187.343	138.986	34,8
Seguridad Social	74.624	70.650	59.842	5,6	24,7	712.396	567.764	25,5
<b>TOTAL</b>	<b>387.133</b>	<b>366.467</b>	<b>279.555</b>	<b>5,64</b>	<b>38,5</b>	<b>3.475.000</b>	<b>2.686.670</b>	<b>29,3</b>

## Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

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

	octubre		Var %	DIEZ MESES		Var %
	2018	2017		2018	2017	
<b>Recursos</b>	Mill de \$			Mill de \$		
Ingresos (*)	245.779	168.754	45,6	2.124.010	1.634.907	29,9
<b>Gasto Público</b>	Mill de \$			Mill de \$		
Gto. Corr.	238.604	184.529	29,3	2.124.010	1.634.907	29,9
Prestac. Seg. Social	140.267	113.942	23,1	2.129.048	1.710.694	24,5
Transf. Corrientes	36.141	22.156	63,1	1.319.488	1.034.947	27,5
serv. economicos	28.945	16.649	73,9	261.958	214.882	21,9
a provincias	7.196	5.507	30,7	205.567	160.571	28,0
Salarios	33.502	27.699	20,9	292.368	178.047	64,2
Gto. Capital	23.762	16.720	42,1	164.862	179.087	-7,9
Nacion	17.101	11.231	52,3	115.910	104.059	11,4
Provincias	6.661	4.368	52,5	48.952	56.763	-13,8
FF solidario	0	1.122	-100,0	0	22.464	-100,0
Inv. financ y otros	4.611	5.779	-20,2	49.256	37.457	31,5
Intereses deuda	61.741	29.437	109,7	292.368	178.047	64,2
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>324.106</b>	<b>230.686</b>	<b>40,5</b>	<b>2.586.278</b>	<b>2.067.828</b>	<b>25,1</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>-16.586</b>	<b>-32.495</b>		<b>-169.901</b>	<b>-254.874</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-78.327</b>	<b>-61.932</b>		<b>-462.269</b>	<b>-432.921</b>	

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

## Ejecución presupuestaria del Estado Nacional

Según objeto del gasto. En Millones de \$. ONP-MECON.

Cod. y Desc. Inciso	Acumulado nov-18			
	Credito	Devengado	% Devengado/ Credito	No ejecutado
Prest. Seg. Social	1.301.025	1.022.067	71,9%	28%
Tr. Corrientes	896.439	664.419	81,2%	19%
Int. deuda	598.797	378.659	78,3%	22%
Gastos de Consumo	459.885	330.301	68,9%	31%
<b>Subtotal Gs. Corr</b>	<b>3.256.256</b>	<b>2.395.523</b>	<b>74,8%</b>	<b>25%</b>
Tr. de Capital	105.200	88.785	74,2%	26%
Inv. Real Directa	75.359	42.516	58,7%	41%
Inversión Financiera	16.713	14.143	92,2%	8%
<b>Subtotal Gs. Capital</b>	<b>197.272</b>	<b>145.444</b>	<b>69,9%</b>	<b>30%</b>
<b>Total</b>	<b>3.453.528</b>	<b>2.540.967</b>	<b>73,6%</b>	<b>26%</b>

# Balance Cambiario

En cuanto al Balance Cambiario del BCRA, en septiembre de 2018 se registra la persistencia de la salida de dólares financieros por FAE y de portafolio (pre acuerdo FMI), y la reversión del déficit de cuenta corriente por desplome de las importaciones.

Por el lado comercial, la cuenta corriente cambiaria del mes de septiembre de 2018 fue superavitaria por USD 106 millones, USD 1.700 millones más que en septiembre de 2017. Esta mejora en el resultado comercial se debe a la reducción del déficit comercial, por el desplome de las importaciones (- USD 2.085 millones) y la caída en turismo (USD 308 millones) debido al efecto de la recesión sobre la actividad económica.

Por el lado financiero, se registran movimientos previos a la sanción del segundo acuerdo con el FMI. A la persistencia de la fuga de capitales, se suma la salida de inversiones de cartera y la incapacidad de colocar deuda pública y privada. Esto resultó en que todas las necesidades de dólares deban ser cubiertas con reservas. En septiembre se destacan cuatro fuentes de salida de dólares: la primera es la formación neta de activos externos mayorista y minorista (FAE) que para alcanzó los USD 1.979 millones. Más en detalle, la salida neta de dólares billete fue de USD 1.190 millones (minoristas, 1.210.000 clientes, 38% compra menos USD 10.000). En cuanto a la FAE de grandes compradores (FAE posición divisas, para remisión al exterior) fue de USD 763 millones (3.700 clientes, 72% operaciones por montos mayores a USD 2 millones). La segunda fuente fue la salida de flujos de portafolio o fondos especulativos, donde en septiembre registró una salida bruta de cartera de fondos por USD 1.285 millones. Este drenaje de fondos financieros ya lleva seis meses consecutivos, en los cuales se fue un total de USD 5.447 millones en concepto de capital. En tercer lugar, está la financiación de los mercados de capitales al sector privado y las provincias. Este concepto resulto deficitario por tercer mes consecutivo tras 20 meses de ingresos de dólares. En septiembre se registró una salida neta de USD 1.349 millones. Por ultimo esta la deuda del Estado Nacional, que a la espera del ingreso de divisas del FMI se registró un pago neto de USD 89 millones.

En el balance general, en septiembre de 2018 las reservas disminuyeron en USD 3.535 millones.

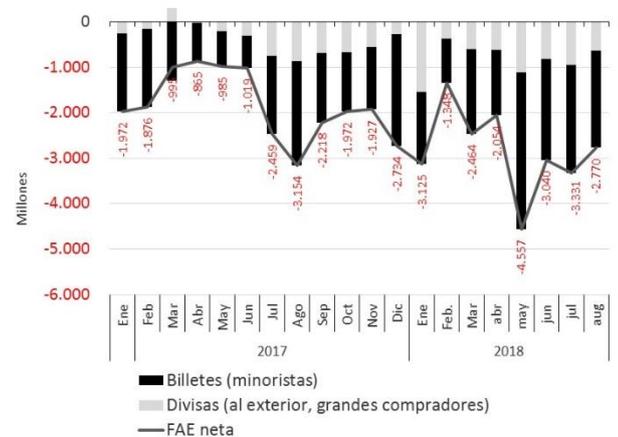
## Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	SEPTIEMBRE			NUEVE MESES		
	2017	2018	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2017	2018	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
<b>CTA. CORRIENTE CAMBIARIA</b>	<b>-1.695</b>	<b>106</b>	<b>1.700</b>	<b>-9.875</b>	<b>-10.235</b>	<b>-359</b>
<b>Transferencias por Mercancías</b>	<b>-97</b>	<b>891</b>	<b>987</b>	<b>4.416</b>	<b>4.944</b>	<b>529</b>
Cobro por exportaciones	4.781	3.684	-1.097	45.038	39.287	-5.751
Pago por importaciones	4.878	2.793	-2.085	40.622	34.342	-6.280
<b>Servicios</b>	<b>-913</b>	<b>-359</b>	<b>553</b>	<b>-8.022</b>	<b>-8.221</b>	<b>-199</b>
Ingresos	692	540	-152	7.266	5.792	-1.473
Egresos	-1.605	-899	706	-15.287	-14.013	1.274
<i>Servicios turismo y pasajes (neto)</i>	<i>-825</i>	<i>-317</i>	<i>508</i>	<i>-8.208</i>	<i>-7.083</i>	<i>1.124</i>
<b>Rentas</b>	<b>-616</b>	<b>-440</b>	<b>176</b>	<b>-6.563</b>	<b>-7.156</b>	<b>-593</b>
Utilid y dividendos	-124	-50	73	-1.578	-1.004	574
Ingresos	7	3	-4	90	55	-35
Egresos	-131	-54	77	-1.668	-1.059	609
Intereses	-492	-390	102	-4.985	-6.152	-1.167
Ingresos	135	137	2	2.131	2.231	100
Egresos	-628	-528	100	-7.116	-8.383	-1.267
<i>Otros pagos del Gob. Nacional</i>	<i>-250</i>	<i>-238</i>	<i>13</i>	<i>-4.348</i>	<i>-5.597</i>	<i>-1.249</i>
<b>Otras transferencias corr.</b>	<b>31</b>	<b>15</b>	<b>-16</b>	<b>294</b>	<b>198</b>	<b>-96</b>
<b>C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)</b>	<b>2.599</b>	<b>-4.124</b>	<b>-6.723</b>	<b>18.906</b>	<b>21</b>	<b>-18.885</b>
Inv. directa de no residentes	72	200	128	1.797	1.442	-355
Inv. de portafolio de no residentes	1.978	-1.285	-3.263	7.392	-4.399	-11.791
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	338	-453	-791	8.109	-343	-8.453
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	450	-26	-475	-780	1.068	1.848
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	1.786	-89	-1.875	20.491	11.525	-8.966
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	0	14.956	14.956
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-2.214	-1.979	235	-15.500	-24.795	-9.295
FAE Sect Financ (Posicion Gri Cambios) (neto)	21	-360	-381	1.974	-935	-2.909
Otros mov.+concepto no informado (netos)	985	237	-748	5.971	433	-5.538
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS</b>	<b>1.499</b>	<b>-3.535</b>	<b>-5.035</b>	<b>10.618</b>	<b>-5.393</b>	<b>-16.010</b>

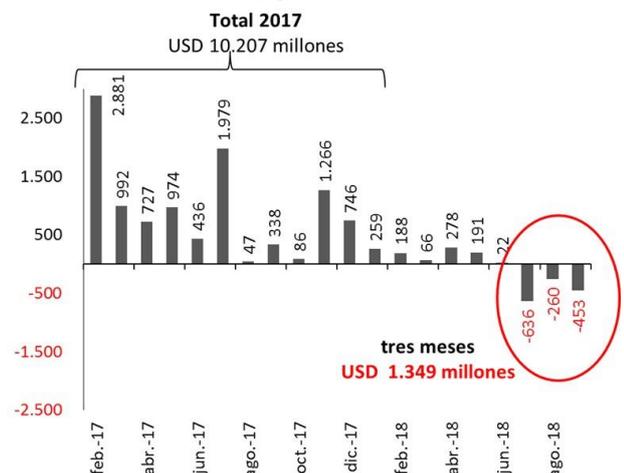
### Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación en mill de USD. BCRA.



### Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito

Saldos netos. En mill de u\$, BCRA.



En cuanto al balance comercial para mes de septiembre de 2018 se registró, luego de 20 meses consecutivos de déficit, una vuelta al superávit por USD 314 millones. Esto es consecuencia de la fuerte contracción de las importaciones debido al desplome de la actividad económica tras la devaluación. Crecieron con fuerza las exportaciones de combustibles, aunque en el agregado registro una leve caída.

Por el lado de las importaciones, en septiembre de 2018 las mismas alcanzaron los USD 4.699 millones, un 21% menos que el mismo mes de 2017. Esta fuerte caída registrada en las importaciones se explica enteramente por las cantidades importadas. Entre las bajas, se destaca las menores cantidades importadas todos los rubros, en especial los vehículos automotores (-51% i.a), bienes de capital (-40% i.a.) y las piezas y acc. de capital (-28% i.a.).

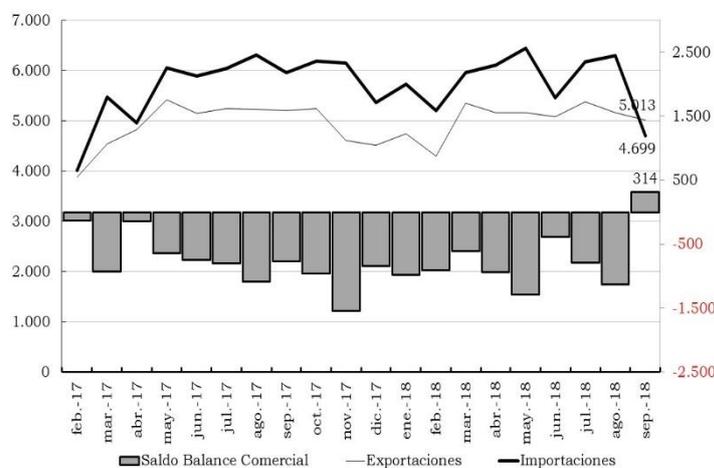
En cuanto a las exportaciones, en septiembre de 2018 alcanzaron los USD 5.913 millones, un 4% menos que en septiembre de 2017, debido a las menores cantidades de productos primarios. Más en detalle, entre las bajas se destaca la caída de porotos de soja (-88% i.a.), semillas de girasol (-60% i.a.) y de aceites de soja (-22% i.a.). Entre las alzas se destaca el crecimiento de las mayores exportaciones de aceites de petróleo (USD 183 millones), vehículos automotores (+31% i.a.) y carne bovina (+63% i.a.)

La balanza comercial energética de septiembre de 2018 resultó deficitaria por USD 108 millones, USD 140 millones menos que el mismo mes de 2017. En el acumulado anual el déficit energético alcanzó los USD 2.714 millones, lo que implica una reducción de USD 2 millones respecto de 2017.

En la comparación anual por montos, para los primeros nueve meses de 2018 las importaciones totales crecieron en USD 3.014 millones, en tanto que las exportaciones subieron en USD 1.631 millones.

## Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



## Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	septiembre			nueve meses		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
<b>Exportación</b>	<b>-4,8</b>	<b>7,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>3,5</b>	<b>8,1</b>	<b>-4,4</b>
Productos Primarios	-32,3	4,2	-35,0	-12,1	7,8	-18,6
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	1,2	3,2	-2,0	0,2	9,3	-8,4
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-4,0	0,5	-4,4	11,1	3,5	7,3
Combustibles y Energía	122,2	23,2	81,1	91,9	27,1	50,9
<b>Importación</b>	<b>-21,2</b>	<b>9,9</b>	<b>-28,3</b>	<b>5,9</b>	<b>4,3</b>	<b>1,4</b>
Bs. de Capital	-42,3	-3,7	-40,1	-9,8	-5,6	-4,5
Bs. Intermedios	-0,3	17,4	-15,0	18,1	9,9	7,4
Combustibles y L Lubricantes	23,3	31,3	-6,0	25,6	27,8	-1,7
Piezas y Acc para Bs de Capital	-23,8	5,9	-28,0	3,4	1,0	2,3
Bs. de consumo	-27,5	-3,4	-25,0	3,6	-1,1	4,8
Vehículos automotores	-50,2	2,9	-51,4	-1,9	2,0	-3,8
Resto	-8,3			-0,9		

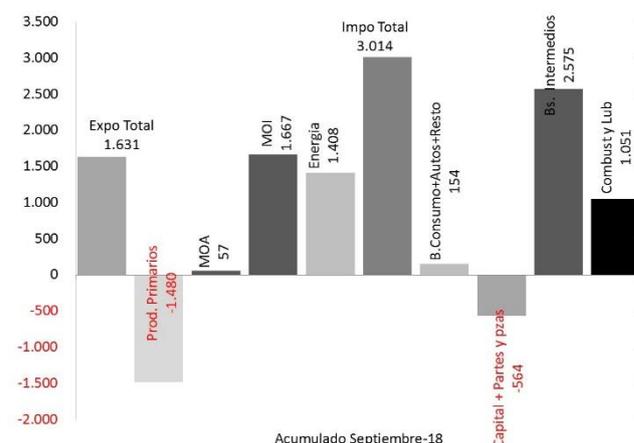
## Exportaciones - Principales variaciones

En mill de USD y var %. INDEC

Producto	MES DE SEPTIEMBRE		
	2017	2018	var %
Porotos de soja, excluido para siembra	397	49	-88%
Semilla de girasol	5	2	-60%
Aceite de soja, en bruto incluso desgomado	344	268	-22%
Carne bovina deshuesada, congelada	67	109	63%
Vehículos automóviles para el transporte de mercancías	306	401	31%
Aceites crudos de petróleo	0	183	na

## Acumulado Expo e Impo por Principales Rubros

Variación saldos acumulados año anterior. ICA-INDEC



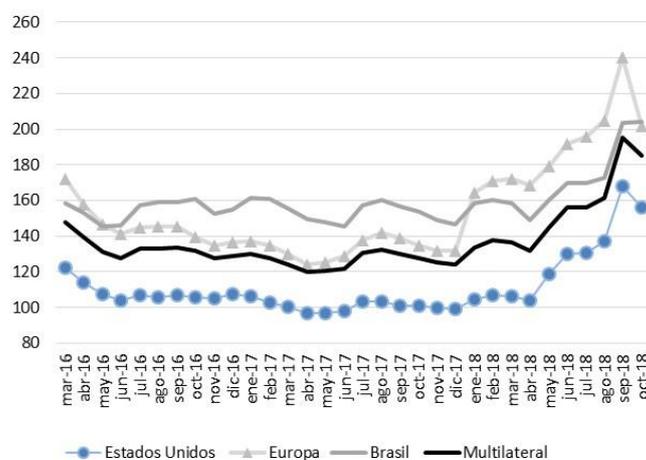
En cuanto al tipo de cambio real multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) para noviembre de 2018, se observa un aumento del 44% respecto a noviembre de 2017. Este abaratamiento se debe al efecto de la devaluación durante las dos etapas de la corrida cambiaria iniciada en mayo-18. En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación de octubre de 2018 con el mismo mes de 2017, nuestra economía resulta un 32% más barata que Brasil, un 55% más barata que EE.UU, y un 49% más barata que la Eurozona. Sin embargo, en la comparación mensual, se observa cierta reversión a la apreciación producto de la política de usar el dólar como ancla nominal a los precios. En comparación con septiembre, argentina se apreció un 5% frente a todos los socios comerciales, un 7% frente a EEUU y un 16% frente a Europa. Igualmente, respecto con noviembre de 2015 (previo al levantamiento de los controles cambiarios) Argentina es un 71% más barata respecto a todos nuestros socios comerciales, en especial con Brasil que somos un 82% más baratos.

Respecto a las reservas internacionales, para la última semana de octubre de 2018 estas totalizaron USD 53.955 millones, USD 4.952 millones más que el stock de reservas del mes anterior y USD 2.145 millones más respecto al mismo mes del año pasado. La suba se explica por la presión el ingreso del primer tramo del segundo acuerdo con el FMI por USD 5.781 millones el 26-10-18. El próximo ingreso será el 15-12-18 por USD 7.755 millones.

La liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para octubre de 2018 fue de USD 1.184 millones, según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA-CEC, USD 239 millones menos que el mismo mes del año 2017 (-17% i.a.). Esta baja anual se debe a la mala cosecha de soja 2017/18. Vale recordar que a raíz de las nuevas regulaciones cambiarias se puede posponer indefinidamente el ingreso de los dólares originado en exportaciones, de modo que el volumen de dólares liquidado depende exclusivamente del flujo de caja necesario para atender la producción. A diferencia de otros períodos, al permanecer desarbitrada la tasa de leliq con la de otros instrumentos locales en pesos las cerealeras no ingresaron divisas de manera significativa.

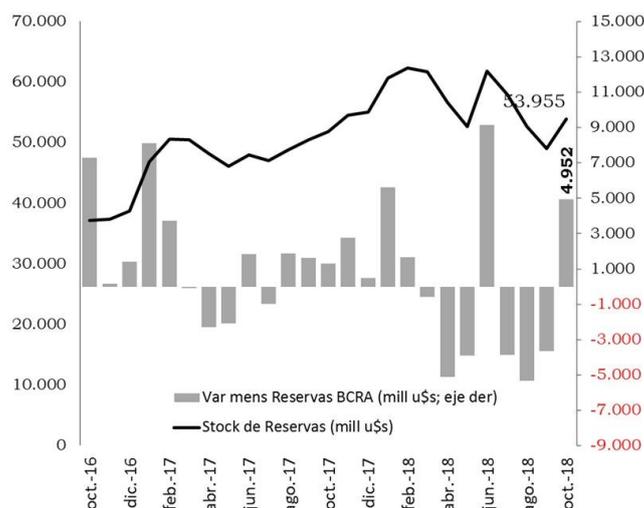
## Tipo de cambio Real

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



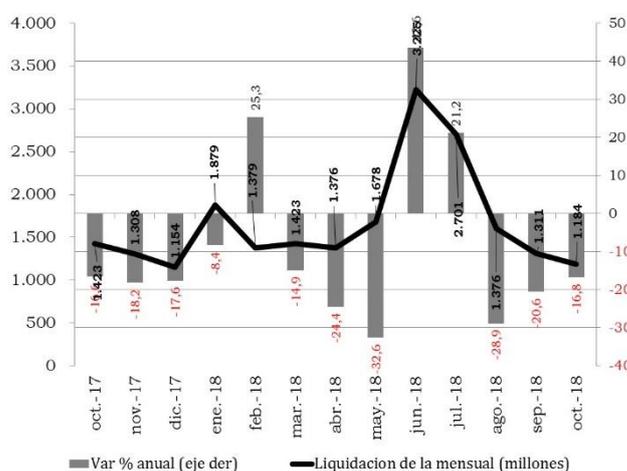
## Reservas Internacionales

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



## Liquidación USD exportadores y oleaginosas

Liquidación semanal, var % mensual. CIARA-CEC



# Finanzas y bancos

En el mercado de divisas, a fines de octubre de 2018 el dólar oficial se negoció a \$36,68, presentando una depreciación mensual del 5,9%, y del 108,4% en relación la cotización de finales del mes de octubre de 2017.

Respecto a las tasas de interés, a fines de octubre la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 47,41%, 8,8 pp. por encima del mes pasado y 27,4 pp. más que la tasa en octubre de 2017. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue en promedio para fines de septiembre de 2018 del 50,5% TNA, aumentando 8,7 pp. respecto al mes anterior y 28,3 pp. más que en el mismo período de 2017. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, alcanzó los 60 pp. Por último, la tasa de Pases Pasivos del BCRA se ubicó en 52%, 0,25 pp. más que el mes anterior y 26 pp. más que en octubre de 2017.

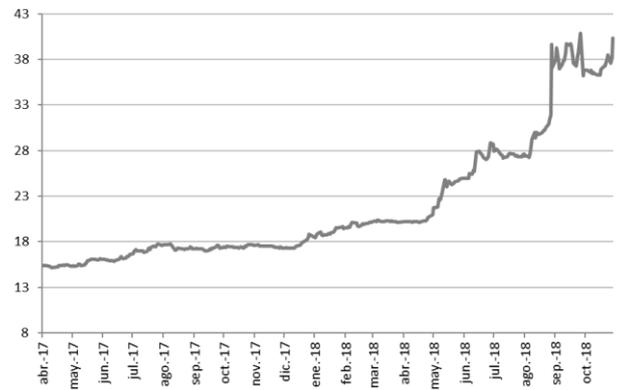
Respecto a los agregados monetarios, en octubre de 2018 M0 alcanzó \$ 627.683 millones (promedio), un 28% más que el mismo mes de 2017, y un 3,6% menos respecto al mes anterior. Seguiremos de aquí en adelante la evolución de esta variable, clave en los nuevos objetivos de política monetaria anunciados por el BCRA.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, para el cierre de mes de octubre de 2018 el Merval obtuvo el mejor rendimiento mensual (8,9%). El dólar, mientras tanto, cayó 3,8%.

La evolución del crédito en el mes de octubre fue inferior a la inflación, alcanzando una variación mensual de -1%, presentando una caída real en términos anuales, ya que creció 28%. Anualmente se destaca el crecimiento de los créditos hipotecarios (98% i.a.), los adelantos (38% i.a.), los personales (29% i.a.) y las tarjetas (28% i.a.). Al observar el volumen de asignación de crédito de las carteras de activos de los bancos, en primer lugar, se mantienen los créditos personales (27% total), luego las tarjetas de crédito (22% del total) y en tercer lugar los documentos (17% del total).

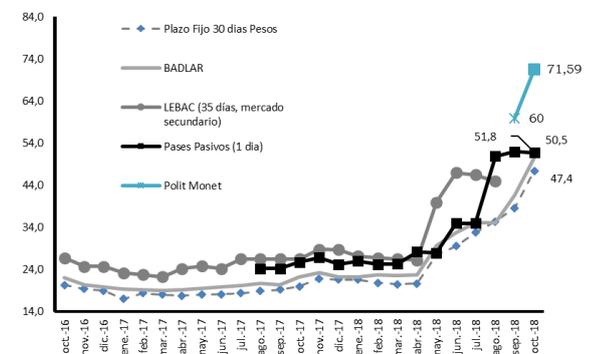
## Mercado de Divisas

### Dólar Oficial BCRA.



## Tasas de Interés

### Tasa efectiva anual. BCRA.



## Rendimiento de la inversión

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

octubre-2018			
	Cotización	Mensual var %	Mismo mes año anterior var %
Inflación*	203,2	5,4	45,8
Plazo Fijo	47,4	4,0	32,1
Merval	29.606,2	8,9	9,2
Leliq	71,6	6,0	47,4
Bono en USD	2.340,3	0,1	17,5
Dólar oficial	37,1	-3,8	112,7

*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.

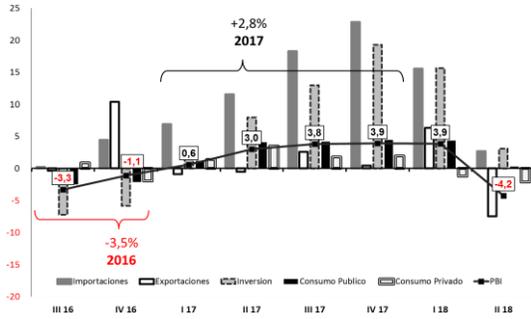
## Préstamos por Tipo

### BCRA

	oct-18		
	Participación	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	11%	-5%	38%
Documentos	17%	-4%	2%
Hipotecarios	13%	1%	98%
Prendarios	6%	-1%	20%
Personales	27%	0%	29%
Tarjetas	22%	1%	28%
Otros	3%	-7%	-2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>-1%</b>	<b>28%</b>

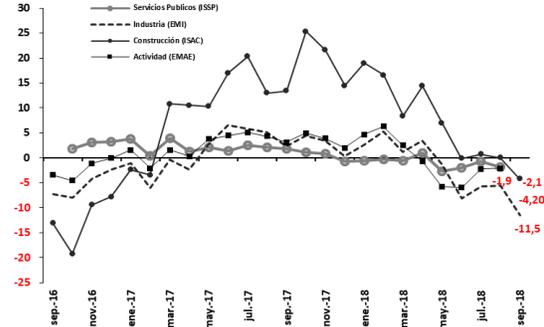
## PBI oferta y demanda agregada

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



## Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



## Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

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

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

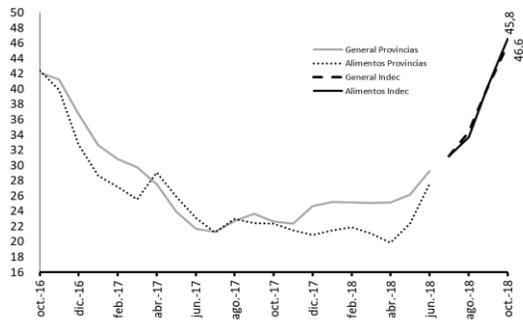
## Ingresos

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

	octubre-18					
	Nominal			IPC-Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
SMVM	10.700	0,0	20,8	162	-5,1	-17,2
Jubilación Mínima	8.637	0,0	19,2	175	-5,1	-18,2
AUH	1683	0,0	19,2	-	-5,1	-18,2

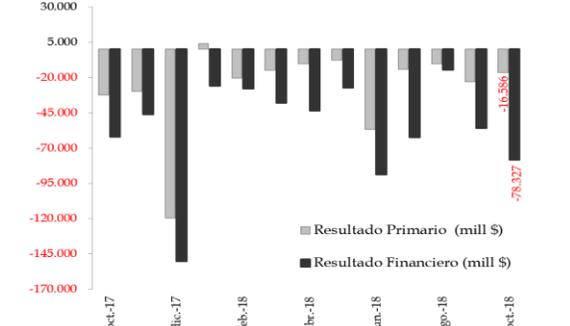
## Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



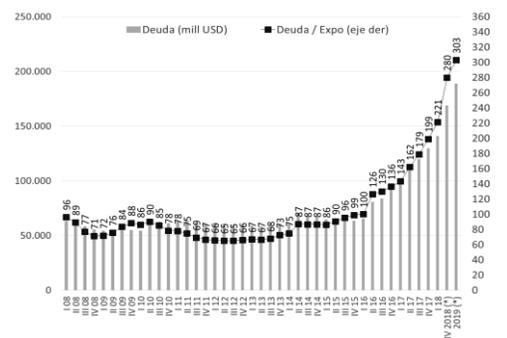
## Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes. MECON



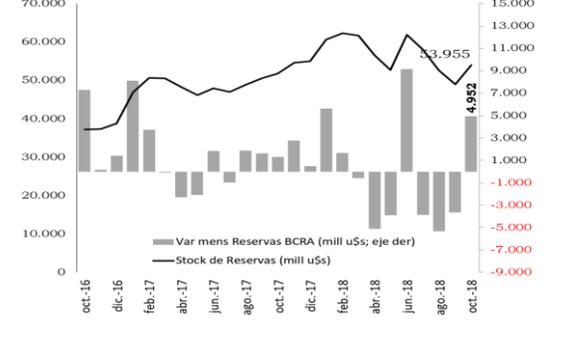
## Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



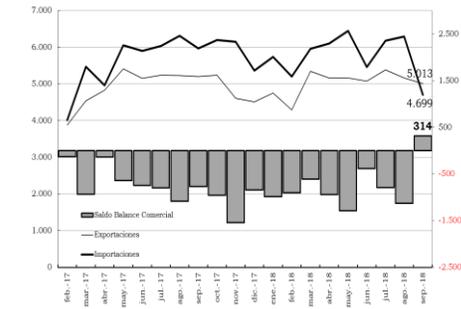
## Reservas Internacionales

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



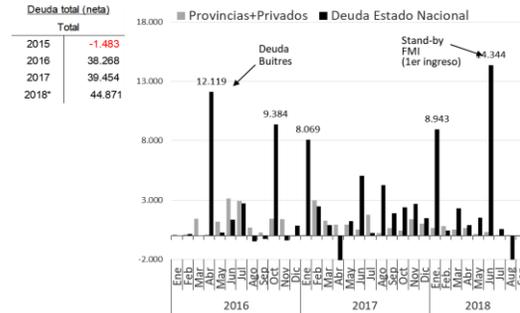
## Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



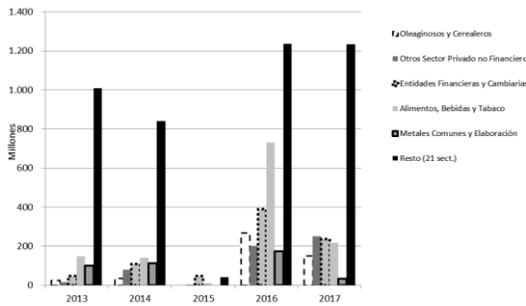
## Balance Cambiario - Emision deuda externa (neta)

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



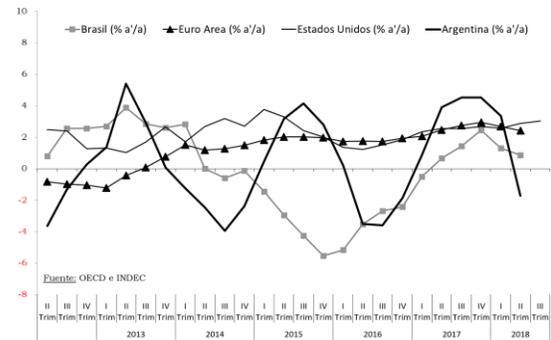
## Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



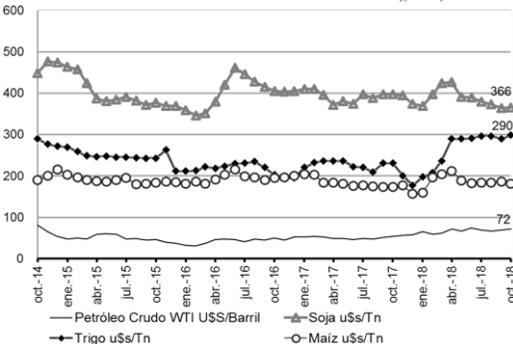
## PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



## Precio materias primas

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



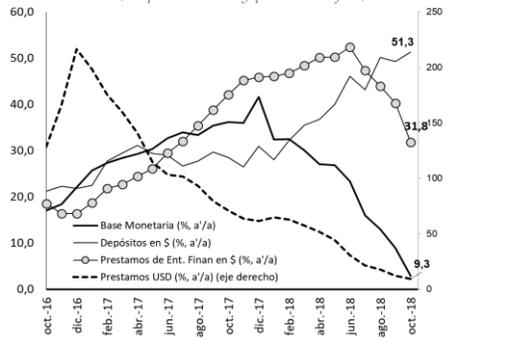
## Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	SEPTIEMBRE	AGOSTO	AGOSTO	AGOSTO	AGOSTO	AGOSTO
	2017	2018	2018	2017	2018	2018
	(M\$)	(M\$)	(M\$)	(M\$)	(M\$)	(M\$)
<b>CUA CORRIENTE CAMBIARIA</b>	<b>1.496</b>	<b>106</b>	<b>1.782</b>	<b>4.373</b>	<b>10.203</b>	<b>1.026</b>
Transferencias por Mercancías	-69	891	587	4.416	4.944	529
Cobro por exportaciones	4.781	2.694	1.097	45.028	39.287	-5.751
Pago por importaciones	4.878	3.793	2.695	40.622	34.342	6.280
<b>Servicios</b>	<b>911</b>	<b>358</b>	<b>583</b>	<b>8.022</b>	<b>8.221</b>	<b>1.991</b>
Ingresos	692	561	151	7.266	5.792	1.473
Egresos	1.605	899	706	15.287	14.011	1.274
<b>Reservas</b>	<b>825</b>	<b>-317</b>	<b>508</b>	<b>-8.208</b>	<b>-7.063</b>	<b>1.124</b>
Utilidad y dividendos	121	-51	71	1.078	1.004	574
Ingresos	7	5	4	90	50	35
Egresos	111	-54	77	1.008	1.028	809
Intereses	492	360	102	4.985	6.152	1.167
Ingresos	133	127	2	2.111	2.211	100
Egresos	629	528	100	7.116	4.941	1.067
Otros pagos del Gob. Nacional	291	238	13	4.348	5.597	1.249
<b>Otros transferencias ext.</b>	<b>161</b>	<b>163</b>	<b>112</b>	<b>204</b>	<b>208</b>	<b>106</b>
<b>E.C.A.P. Y F.P.M. CAMBIARIA (neta)</b>	<b>2.899</b>	<b>4.124</b>	<b>4.743</b>	<b>18.006</b>	<b>21.18.203</b>	<b>1.8.203</b>
Int. directa de no residentes	52	200	128	1.797	1.412	255
Int. de portfolio de no residentes	1.978	1.265	3.263	7.292	4.509	11.791
Préstamos Financieros (Préstamos+Prest) (neta)	338	451	791	8.109	343	8.453
Prest. de otras Org. Int. y otras (neta)	450	56	475	756	1.668	1.888
Deuda del Sect. Públ. Nacional (neta)	1.788	-89	1.473	20.491	11.525	4.966
Operaciones FMI (neta)	0	0	0	14.956	14.956	0
FMI Sector Privado de Financiero (neta)	-2.211	-1.979	235	-15.500	-14.751	-8.205
FMI Sect. Financ. (Préstamos del Comercio) (neta)	21	-360	-381	1.974	-933	-2.909
Otros movimientos no detallados (neta)	-66	237	-818	-9.971	-433	-5.338
<b>VARIACION DE RESERVAS</b>	<b>1.496</b>	<b>106</b>	<b>1.782</b>	<b>4.373</b>	<b>10.203</b>	<b>1.026</b>

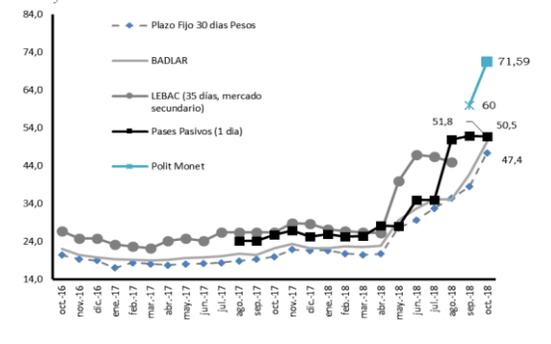
## Agregados Monetarios

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



## Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2014	2015	2016	IV-17	I-18	II-18	ago-18	sep-18	oct-18	ago-18	sep-18	oct-18
<b>ACTIVIDAD</b>													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	703.945	720.989	704.711	723.427	708.474	752.791						
PBI (var % interanual)	8,96%	0,5%	2,4%	-2,2%	3,9%	3,6%	-4,2%						
Inversion (como % PBI)	16,80%	16,1%	15,8%	14,8%	15,3%	12,9%	10,7%						
Inversion (var % interanual)	-	-5,5%	7,3%	-5,1%	20,7%	18,3%	3,1%						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	64,2%	65,8%	52,9%	61,9%	7,7%	6,8%						
Consumo Privado (var % interanual)	-	-0,5%	5,7%	-1,4%	1,4%	-1,4%	-2,1%						
EMAE <i>Actividad</i> (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	142,6	143,5	145,18	147,6	145,9	151,4	146,4	-		-2,1%	0,0%	
EMI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	127,02	98,05	93,42	97,4	91,23	91,4	93,8	86,7		-0,5%	0,0%	
ISAC <i>Construccion</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	169,4	197,5	172,3	216,8	198,39		211,7	204,4		0,0%	0,0%	
<b>EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL</b>													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,3%	6,5%	8,5%	7,2%	9,1%	...						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	3.867	5.079	6.748	8.860	8.860	8.860	10.000	10.700	10.700	12,9%	20,8%	20,8%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	198,60	205,8	196,4	192,6	187,4	173,3	170,3	171,1	162,3	-16,0%	-14,0%	-17,2%
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	109,5	122,1	100,0	102,2	99,6	96,3	94,9	-	-	-0,09%	0,0%	0,0%
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	131,5	145,8	100,1	102,2	99,6	98,6	96,8	-	-	-0,08%	0,0%	0,0%
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	121,7	137,7	100,4	105,9	102,9	94,9	93,5	-	-	-0,12%	0,0%	0,0%
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	65,7	75,4	99,6	99,8	97,3	93,5	92,5	-	-	-0,10%	0,0%	0,0%
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	30.282	44.641	79.549	127.840	121.059	138.674	129.013	72.741	75.837	26,30%	20,8%	21,4%
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,9%	2,3%	3,3%	4,23%	3,23%	3,47%						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	2.869	3.882	5.083	7.246	7.660	8.097	8.096	8.637	8.637	26,6%	19,2%	19,2%
AUH ANSES (en \$)	-	567	756	990	1.412	1.412	1.412	1.577,6	1.682,9	1.682,9	26,6%	19,2%	19,2%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)</b>													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	65.249	59.757	59.757	5.903	5.903	6.002	6.294	4.699	-	-0,3%	-21,2%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	71.936	56.752	56.752	4.789	4.789	5.134	5.167	5.013	-	-1,2%	-3,6%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	7.183	-3.035	-3.035	-1.114	-1.114	-2.065	-1.127	314	-			-
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-3.247	-8.520	-8.520	-2.204	-2.204	-3.271	-574	547	-	-855,6%	304,2%	-
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	77.922	64.811	80.523	121.850	...	...	-1.990	-124	-	-144,5%	-104,9%	-
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%	83,9%	92,8%	123,3%	187%	...	...						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	28.570	30.793	30.793	53.809	53.809	57.077	52.658	49.003	53.955	-5.338	-3.655	4.952
<b>PRECIOS</b>													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	970,8	1.233,7	1.233,7	2.305	2.515	2.515	2.941	3.172	3.338	34,2%	42,2%	47,6%
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.313,4	1.633,0	1.633,0	2.984	3.105	3.105	3.746	4.054	4.278	33,5%	42,0%	48,0%
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	338,8	247,5	217,0	203,0	214,3	214,3	297,0	290,0	299,0	41,4%	25,5%	29,4%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	219,4	188,8	195,0	169,0	187,0	187,0	184,0	186,0	182,0	5,1%	6,9%	4,6%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	508,8	397,0	402,0	389,0	397,0	397,0	374,0	364,0	366,0	-3,9%	-8,5%	-8,0%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	92,7	49,2	44,0	56,3	62,1	62,1	67,3	70,0	71,8	42,3%	35,7%	32,3%

# ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de noviembre

	2004	2014	2015	2016	IV-17	I-18	II-18	ago-18	sep-18	oct-18	ago-18	sep-18	oct-18
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>													
Ingresos Corrientes	77.123	915.277	1.322.736	1.629.309	529.881	572.038	572.038	222.934	227.678	245.779	32,3%	36,6%	45,6%
Ingresos Tributarios	60.738	502.028	708.801	1.534.730	480.823	509.425	509.425	195.385	203.727	215.748	25,9%	29,8%	38,5%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	290.787	419.419	558.087	189.751	223.056	223.056	71.779	72.741	75.837	22,8%	20,8%	21,4%
Gasto Total	90.356	1.463.285	1.967.144	2.104.094	789.900	663.561	663.561	237.451	283.536	324.106	18,7%	30,1%	40,5%
Rentas de la propiedad	6.883	71.429	121.140	131.260	76.297	60.522	60.522	4.161	33.004	61.741	-39,6%	66,5%	109,7%
Gastos de capital	5.792	131.268	160.887	182.045	45.568	39.502	39.502	19.786	20.599	23.762	2,1%	18,2%	42,1%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-13.133	-246.511	-343.526	-943.551	-31.001	-31.001	-10.356	-22.854	-16.586		0,0%	0,0%
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	-14.517	-55.858	-78.327		0,0%	0,0%
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-2,56%	-3,27%	-3,01%	-6,9%	-7,6%	-6,1%						
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	8,13	9,27	14,50	17,70	19,70	19,70	31,80	39,00	39,50	82,59%	126,13%	125,81%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,73	10,00	16,27	21,24	24,01	24,01	36,88	45,24	44,76	78,01%	117,85%	115,07%
Real oficial \$ BCRA	0,96	3,45	2,72	4,26	3,31	3,28	3,28	7,70	9,61	10,64	39,12%	72,11%	99,74%
Tasa LEBAC a 35 días // Política Monetaria 30 días	4,20%	27,60%	28,06%	30,24%	28,8%	27,6%	38,0%	45,00%	60,00%	0,00%	-26,05 p.p.	-25,9 p.p.	-26,5 p.p.

/// Última actualización 15/6/2018

## NOTA METODOLOGICA

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

IPI PBI INDEC (% anual)

IPIM Agropecuario INDEC (Oct 16=100, var % interanual)

Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)

Granos y Petróleo

Inversión (% PBI), Consumo (% PBI)

Desempleo (en % PEA)

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del período)

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

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

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

Salario Real Nivel General (Dic.01=100)

Importaciones (en mill u\$s)

Exportaciones (en mill u\$s)

Balance Comercial (en mill u\$s)

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

Reservas Internacionales

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

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

Gasto Seg. Social Corriente y % PBI

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Índice Haber Mínimo Real (Oct 16=100)

Tipos de Cambio, Reservas

Tasa BADLAR privada en pesos

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

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

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

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

En pesos corrientes. INDEC

Índice EPH continua. INDEC

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

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

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

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

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

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

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. XI | NOVIEMBRE 2018

## Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

### DIRECTOR

Andrés Asiain

### Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowski

### CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Estanislao Malic

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

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



Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

 [www.ceso.com.ar](http://www.ceso.com.ar)

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

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