

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. XII | DICIEMBRE 2018

En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág.1
- Destacados prensa - Pág.5
- Empleo - Pág. 12
- PBI- Pág. 13
- 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

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

Informe económico mensual

www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Diciembre 2018

2019 ¿año par o impar?

La economía argentina entra al año electoral con el modelo de M agotado. La fantasía inicial de una abundancia de dólares basada en el endeudamiento externo y la atracción de capitales especulativos encontró sus propios límites. La saturación de los mercados con papeles argentinos derivó en el cierre del mercado voluntario de crédito en el verano pasado, generando una reversión del flujo de capitales. La corrida cambiaria iniciada en abril, impulsó una brusca suba del dólar con pérdidas de reservas, seguida de un programa de ajuste pactado con el FMI a cambio de unos USD53.000 millones que permitirían evitar la cesación de pagos de la deuda hasta octubre de 2019. Como señalamos en el informe anterior "[Del G-20 al D-22](#)", la inviabilidad fáctica del esquema de vencimientos de deuda post-2019, hacen prever una obligatoria restructuración, hecho que explica el alza del riesgo país para los bonos que vencen más allá de octubre.

La aceleración de la inflación por el traslado a precios de la devaluación deterioró el poder de consumo de la población. Los salarios perdieron cerca del 12% frente a los precios mientras que las jubilaciones y asignaciones cerca de un 20% en lo que va del año. La consecuencia fue una importante caída del consumo que se expresa en la merma de las ventas de los locales comerciales (-10% interanual en octubre). Si bien la tasa de aumento de los precios de noviembre y diciembre muestra una reducción frente a los picos de septiembre y octubre, sus valores aún duplican las ya elevadas tasas previas al inicio de la corrida cambiaria. La proyección del CESO para diciembre, es una inflación del 48% interanual que difícilmente permita una recuperación del consumo, aún frente a los bonos salariales y para beneficiarios de la AUH negociados en las últimas semanas.

La precaria estabilidad cambiaria del último mes no logra eliminar la incertidumbre que reina en el mercado. Además de un esquema de endeudamiento insustentable

más allá de octubre próximo, las proyecciones del FMI en materia de fuga de capitales y reservas son extremadamente optimistas. De continuar la política de dólar flexible, la mayor fuga de capitales podría implicar nuevas subas del dólar que incentiven una salida preventiva de capitales.

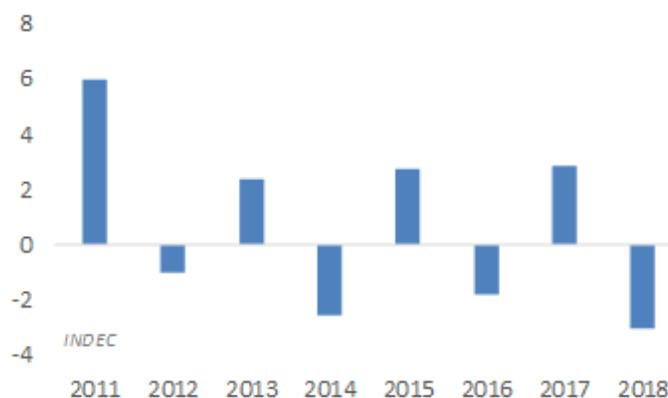
La elevada incertidumbre cambiaria reinante indujo al gobierno a pagar muy elevadas tasas de interés para intentar contener la dolarización de los portafolios. Más allá de las limitaciones de semejante política en el mediano plazo, la medida terminó de derrumbar el crédito a la actividad privada, dando la estocada final al consumo y la inversión productiva. El PBI descendió un 3,5% interanual en el tercer trimestre del año y la inversión lo hizo un 11,2%. Las proyecciones hacia fin de año del CESO prevén una baja acumulada cercana al 3% en el PBI, mientras que el propio oficialismo presupuestó una baja de la inversión cercana a los 10 puntos porcentuales para el próximo año.

Frente al deterioro del consumo y la inversión privada, el programa de ajuste acordado con el FMI y plasmado en el presupuesto, proyecta una reducción adicional del gasto y la inversión pública. Respecto a ésta última, el reciente anuncio de una paralización de los PPP muestra que el ajuste en las partidas de obra pública difícilmente sea sustituido por una mayor contribución financiera del sector privado.

Semejante panorama pone en duda la continuidad del ciclo corto político de los últimos años, marcado por recesiones en años pares (no electorales) acompañadas de breves repuntes en los años impares (electorales).

La respuesta al interrogante dependerá de que acuerde el gobierno con el FMI en marzo del año que viene, especialmente en lo que hace a la política cambiaria.

Variación Anual del PBI (%)



¿Devaluar o perder reservas?

La proyección de fuga de capitales para 2019 del FMI y el gobierno es extremadamente optimista. Si bien el ingreso del swap de China refuerza la posición

oficial y permiten proyectar escenarios más estables que un mes atrás, una visión realista de fuga de capitales continúa arrojando reservas por debajo de las proyecciones oficiales. Si los documentos técnicos del FMI indican que el nuevo gobierno asumirá USD52.500 millones de reservas, un escenario realista de corrida cambiaria electoral pone esa cifra en el orden de los USD46.960 millones. Por el contrario, un escenario pesimista donde la corrida se extiende al sistema bancario pone las reservas a diciembre de 2019 en los USD21.469 millones.

Dado que las metas de reservas firmadas con el FMI se establecen hasta marzo de 2019 (cumplibles por el swap de China y el cronograma de desembolsos del fondo), la pregunta es si se mantienen las proyecciones de reservas hacia adelante, o si se relajan. Una pregunta que involucra la regulación del mercado de cambios y, a través de ella, la evolución de la economía y las chances electorales del oficialismo.

Si el gobierno logra acordar con el FMI metas de reservas relajada (o directamente las elimina del acuerdo, como hizo en el segundo acuerdo con la meta de inflación), ello le permite intervenir en el mercado de cambios estabilizando el valor del dólar. Una política clave para evitar una nueva disparada de la inflación y llegar a octubre con una economía relativamente ordenada.

Por el contrario, si el FMI mantiene una meta exigente de reservas, el gobierno se va a ver en la obligación de optar entre sostener las reservas dejando que el dólar se dispare, o bien incumplir el acuerdo y solicitar un nuevo *waiver*. Cabe señalar que ninguna de las dos opciones es halagadora. Un nuevo incumplimiento del acuerdo en

	Corrida	Cambiaria	Bancaria
	2018	2019	2019
Venc Capital	-7.460	-18.491	-18.491
Intereses	-1.565	-9.066	-9.066
Letes	-1.100	-9.283	-9.283
Intrasector Público	2.998	1.931	1.931
Rollover	80%	50%	40%
Recursos Financieros	5.702	17.455	13.964
Total	-1.425	-17.455	-20.945
Balanza Bienes	1.000	10.000	10.000
Balanza Servicios	-1.000	-5.000	-5.000
Balanza Comercial	0	5.000	5.000
FAE Regulada	-1.000	-21.000	-25.000
Portafolio	-500	-3.000	-6.000
Salida de depósitos	0	0	-15.000
Utilidades y Div	-380	-2.280	-2.280
Total	-1.880	-26.280	-48.280
FMI	7.700	22.700	22.700
Var Reservas	4.395	-16.035	-41.525
Stock de Reservas	62.995	46.960	21.469

la previa de las elecciones, puede acelerar la corrida cambiaria y el deterioro de la situación externa de la economía. Por otra parte, una brusca suba del dólar también generaría incertidumbre cambiaria y fuga de capitales, más una aceleración de la inflación con el consiguiente deterioro de la situación socioeconómica.

La plata de los jubilados para forjar un repunte electoral

La incertidumbre cambiaria, elevada inflación y tasas de interés, junto al ajuste proyectado en presupuesto, tornan difícil la idea de que 2019 pueda continuar con la zaga de años impares electorales con relativa bonanza económica. Mucho menos si el gobierno no logra flexibilizar la meta de reservas y la política de dólar flexible que impulsa el organismo.

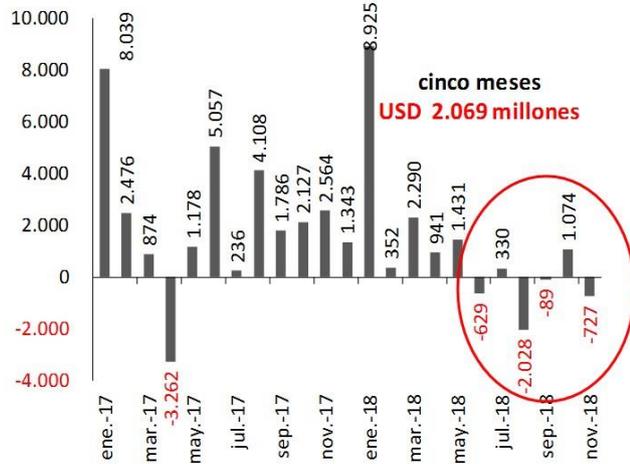
Aun así, el oficialismo tiene una serie de cajas por fuera del presupuesto para intentar forjar cierta recuperación de la actividad. En 2017 (año impar electoral) reorientó fondos del FGS del ANSES hacia préstamos personales por \$ 61.000, que actualmente alcanzan los \$ 85.769 millones. Si consideramos que los vencimientos de bonos públicos que posee el FGS superan los \$ 200.000 millones, entendemos que el gobierno podrá disponer de, al menos, \$100.000 millones a fin de duplicar los créditos personales otorgados. Ello implicaría una inyección de demanda equivalente al 2,4% del presupuesto nacional. Combinado con políticas de descuentos de bancos públicos (recordemos el 50% de descuento en supermercados del Banco Provincia), el gobierno podría lograr cierto estímulo a la economía en la previa electoral, aún bajo el actual esquema de múltiples restricciones fiscales y monetarias.

Los vencimientos de LETES presionan sobre las reservas

Desde el mes de junio de 2019, el gobierno vio cada más complicada la colocación de deuda para hacer frente los vencimientos. Luego de que en enero se registrara la última colocación de deuda en el exterior, las dificultades para la renovación de deuda se volcaron al mercado interno, en especial, sobre los vencimientos de LETES

minoristas. Según información del balance cambiario sobre vencimientos de deuda en noviembre de 2018, el gobierno debió hacer frente al pago de vencimiento de LETES (neto de nuevas colocaciones) en moneda extranjera y del Bonar 2018 por USD 1.625 millones. A ello se sumaron vencimientos con organismos internacionales por USD 330 millones. En los cinco meses que van desde junio a noviembre de 2018 el gobierno nacional debió afrontar con reservas vencimientos netos de deuda por USD 2.069 millones.

Pagos de deuda gobierno nacional (netos) - incluye LETES
 Saldos netos. En mill de u\$, BCRA.



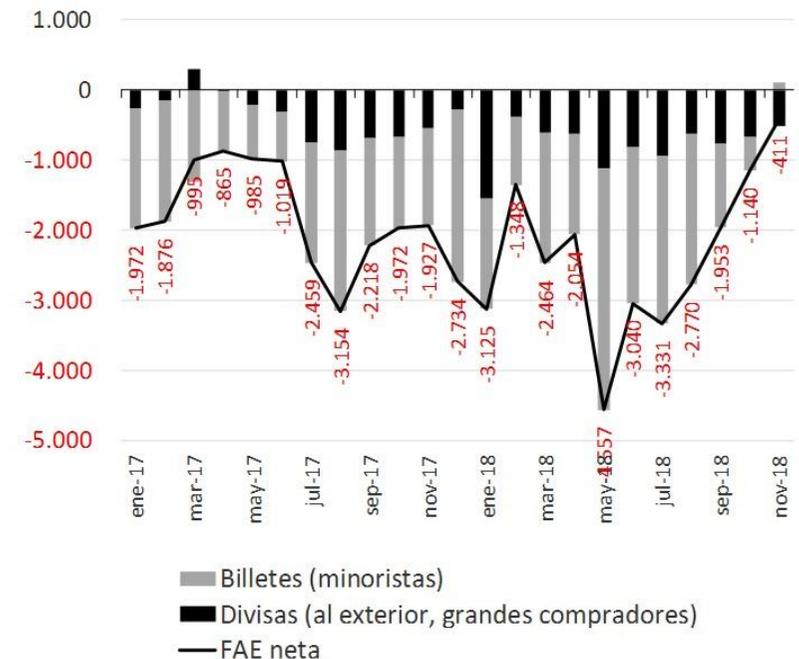
NO FUE LA SUPER TASA (I): LA RECESIÓN PULVERIZÓ LOS AHORROS Y PULVERIZÓ LA MINORISTA.

Uno de los principales efectos de la recesión y la alta inflación se registra en la dolarización del ahorro minorista.

Según información del balance cambiario, en el mes de noviembre de 2018 la formación neta de activos externos del sector privado no financiero (FAE) alcanzó los USD 411 millones, unos USD 729 millones menos que el mes anterior, y unos USD 1.970 millones menos que el promedio para todo el 2018. Esta fuerte caída se explica mayoritariamente por la compresión de la demanda de dólares minorista. En este sentido, la compra de dólares minorista resultó menor que la de grandes compradores. Sumado a ello, la compra mensual de FAE minorista se redujo tanto que el resultado neto fue superavitario. Ambas cosas no se registraban desde el levantamiento de los controles cambiarios.

Más en detalle, la salida neta de dólares minorista (posición billete) para depósito en caja de ahorro o retiro en efectivo fue superavitaria por USD 105 millones. Según informe el BCRA, 900.000 clientes compradores (98% del total c compraron menos de USD 10.000 con compras promedio USD 2.200) y 700.000 clientes vendedores. En cuanto a la FAE de grandes compradores (posición de divisas), la compra para remisión al exterior fue de USD 516 millones (3.700 clientes, con el 75% de operaciones por montos mayores a USD 2 millones).

FAE - por tipo de comprador
En mill de u\$. BCRA.



NO FUE LA SUPER TASA (II): PASADO EL “EFECTO LEBAC”, LA CREACIÓN DE PLAZOS FIJOS CONTINUÓ ESTANCADO

Luego de pasar el cuarto capítulo de la corrida cambiaria (septiembre-18), el cambio de autoridades del BCRA y cerrar del segundo acuerdo con el FMI, se implementó el nuevo esquema de super-tasa de interés en pesos.

Esta supertasa tenía como objetivo, según la óptica del gobierno y otros analistas, la contención de la fuga de capitales a través del estímulo a la colocación de ahorros en plazos fijos en pesos. Parecería ser cierto si observamos que desde el 18-9-18 al 29-10-18 (un mes) los plazos fijos crecieron \$ 150.000 millones, lo que equivale a un 16% mensual y un 63% anual. Al mismo tiempo la tasa de interés de política monetaria paso del 45% al 60% anual para colocaciones menores a 30 días, y la de plazo fijo de 30% a 44% anual para depósitos durante el mismo periodo.

Sin embargo, transcurrido unos meses ya se observa que no fue la tasa lo que hizo aumentar los plazos fijos sino el simultaneo vencimiento de LEBAC y la adopción de las LELIQ. Las LELIQ es un título que solo pueden operar bancos y, descontado letras del tesoro en pesos, bonos provinciales y obligaciones negociables, estos inversores carecen de instrumento en pesos en el que operar. El excedente de las LEBAC se volcó a los plazos fijos, especialmente entre los inversores menos diversificados. Pasado este período, el volumen total volvió a crecer a la tasa que lo venía haciendo antes: un 1,6% mensual, 64% anual.

Plazos fijos en pesos del sector privado
en millones de pesos. BCRA



AMPLIACIÓN PRESUPUESTARIA: EL 44% DEL REFUERZO ES PARA INTERESES DE LA DEUDA

Los datos de ejecución presupuestaria mostraron un fuerte incremento de partidas para cumplir con las necesidades del último mes del año. En este caso, la Oficina Nacional de Presupuesto informó para noviembre un incremento de casi \$ 440.000 millones de los créditos presupuestarios vigentes a octubre de 2018 (un 15% del crédito total vigente).

En particular, y en comparación con octubre de 2018, el gobierno incrementó en noviembre un 47% las partidas destinadas al pago de intereses de la deuda, un 23% las transferencias corrientes (subsidios a los servicios públicos, sueldos en las provincias), un 6% la seguridad social y un 1,6% la inversión real directa.

En términos de la distribución del refuerzo, de los \$ 440.000 millones casi la totalidad fue para gasto corriente, en especial pago de deuda. Del total de refuerzo presupuestario, \$ 193.061 millones será destinado al pago de la deuda, un 44% del total del refuerzo presupuestario. Esto es resultado del mayor costo financiero que tiene la deuda externa luego de la devaluación.

Presupuesto del Estado Nacional

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

	PRESUPUESTO octubre-18	PRESUPUESTO noviembre-18	AMPLIACIÓN		
			MILL \$	VAR %	% TOTAL
Prest. Seg. Social	1.271.170	1.301.024	29.854	2,3	6,8
Tr. Corrientes	724.243	896.199	171.956	23,7	39,1
Int. deuda	405.735	598.796	193.061	47,6	43,9
Gastos de Consumo	424.440	459.464	35.025	8,3	8,0
Subtotal Gs. Corr	2.825.698	3.255.592	429.894	15,2	97,7
Tr. de Capital	107.368	106.830	-538	-0,5	-0,1
Inv. Real Directa	67.442	74.394	6.952	10,3	1,6
Inversión Financiera	13.033	16.713	3.679	28,2	0,8
Subtotal Gs. Capital	187.843	197.937	10.093	5,4	2,3
Total	3.013.541	3.453.528	439.987	14,6	100,0

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

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



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

Datos de la Cooperativa:

COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA

CUIT: 33-71465731-9

Dirección: Nuñez2172 Piso:PBDpto:C

Condición frente al IVA: Responsable Inscripto

Baco Credicoop, cuenta 004-24083/3 CBU 1910004955000402408332

El desempleo en los 31 aglomerados urbanos nacionales alcanzó 9% en el tercer trimestre de 2018, 0,7 puntos porcentuales más que el mismo trimestre del 2017.

De este modo, se estima que en el tercer trimestre de 2018 alrededor de 1.159.321 personas buscaron trabajo y no lo encontraron.

De acuerdo al detalle de los aglomerados urbanos, la mayor tasa de desempleo se registró en las grandes ciudades. Entre ellas el primer lugar lo ocupa Santa Rosa (La Pampa) con el 23,5%, en segundo lugar esta Mar del Plata con el 23,3%, en tercer lugar están los partidos de GBA con el 18,7% y en cuarto lugar esta San Nicolás-Villa constitución con el 13,1%.

En el detalle de los partidos del Gran Buenos Aires (la región más populosa del país) la situación de empleo es sumamente delicada, especialmente en el sector juvenil de mujeres. En el detalle se observa que la desocupación juvenil para ambos géneros es de casi el doble que la del promedio para el aglomerado. Para mujeres hasta 29 años la desocupación fue del 22,3% y para varones hasta 29 años es de 17%. En la comparación con el primer trimestre de 2015, y aunque no exista información detallada para este grupo, el desempleo de GBA era del 8%, pudiendo suponerse un desempleo juvenil del 16%. En tres años esta cifra se duplicó.

A nivel nacional, en la comparación con el tercer trimestre de 2015 (último dato disponible previo al cambio de gestión), al tercer trimestre del 2018 se registra un saldo neto de aumento del desempleo en casi 322.000 mil personas extra.

Actividad, empleo y desempleo

Evolución Trimestral Tasa de actividad y empleo (% Población), desempleo y subocupación (% PEA). Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC

	Tasa de					Personas Desempleo
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación		
				demandante	no demandante	
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
III 17	46,30	42,40	8,30	7,90	2,90	1.058.392
IV 17	46,40	43,40	7,20	7,20	3,20	918.123
I 18	46,70	42,40	9,10	6,80	3,00	1.176.798
II 18	46,40	41,90	9,60	7,70	3,50	1.236.609
III 18	46,70	42,50	9,00	8,30	3,50	1.159.321
Diferencia puntos porcentuales						
trimestral	0,30	0,60	-0,60	0,60	0,00	
anual	0,40	0,10	0,70	0,40	0,60	

2018			
Tercer trimestre			
	Tasa de		Ranking
	Actividad	Desempleo	
Santa Rosa - Toay	44,1	23,5	1°
Mar del Plata	48,6	25,3	2°
Partidos del Gran Buenos Aires	46,8	18,7	3°
San Nicolás-Villa Constitución	45,0	13,1	4°
Total 31 aglomerados urbanos	46,70	9,00	

Partidos del Gran Buenos Aires (%)

Tasa de desocupación	11,0
Mujeres	12,6
Varones	9,8
Jefes de hogar	6,7
Mujeres hasta 29 años	22,8
Mujeres de 30 a 64 años	9,7
Varones hasta 29 años	17,0
Varones de 30 a 64 años	6,8

En el tercer trimestre de 2018 el Producto Bruto Interno mostró una caída del 3,5% en relación al mismo trimestre del año anterior. Desde el lado de la demanda, la caída estuvo principalmente explicada por la contracción del consumo privado y el gasto público.

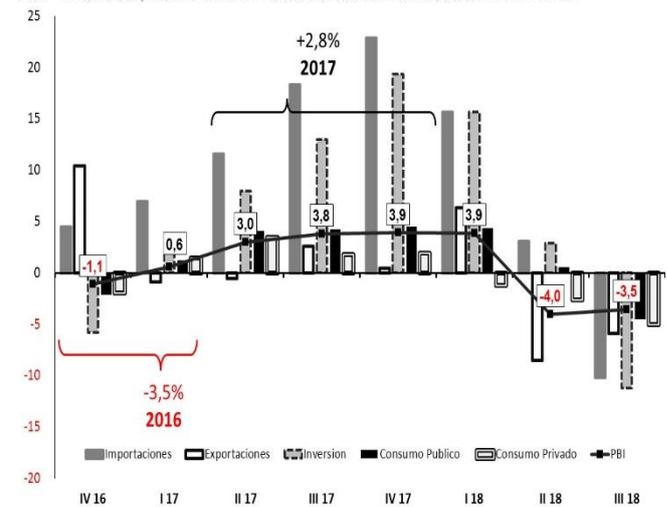
Por el lado de los sectores, el valor agregado de los Productores de Bienes disminuyeron su producción un 4,5% respecto al mismo trimestre del año anterior. La mayor caída se registró en el sector manufacturero, en especial en la industria manufacturera y metalmecánica (-8,6 % i.a.). Luego le sigue el sector agrícola (-5,2% i.a.). Entre el crecimiento, se destaca el sector de pesca (+7,3% i.a.). Por el lado de la producción de servicios, se registra una caída del 2,4% respecto al tercer trimestre del 2017. La mayor baja se registra en el sector de comercio minorista (-8,9% i.a.). Dentro de esto, se registra una expansión del sector de la intermediación financiera (+5,1% i.a.).

Esta fuerte contracción de la actividad tuvo su correlato en la formación de capital o Inversión Bruta Interna Fija (IBIF). En el tercer trimestre de 2018 la inversión cayó un 11% respecto al tercer trimestre del 2017. Esta fuerte caída tiene su origen fundamentalmente en la compra de maquinaria y equipo de transporte. En particular, la compra de equipos de transporte nacional e importada cayeron un 35% i.a., en tanto que la maquinaria nacional cayó un 18% i.a, y la importada un 10,5%. En este sentido, y a pesar de la fuerte devaluación, el componente importado de la inversión se mostró menos afectado por la caída que la demanda de bienes de inversión nacional.

Esto resulta paradigmático, considerando que al momento del alza de la actividad en el año 2017 la maquinaria importada también se incrementó mucho más. Esto es producto de la apertura comercial en perjuicio de sectores productores de bienes de capital locales, como es el sector proveedor de tractores, equipos para la construcción, etc.

PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



PBI

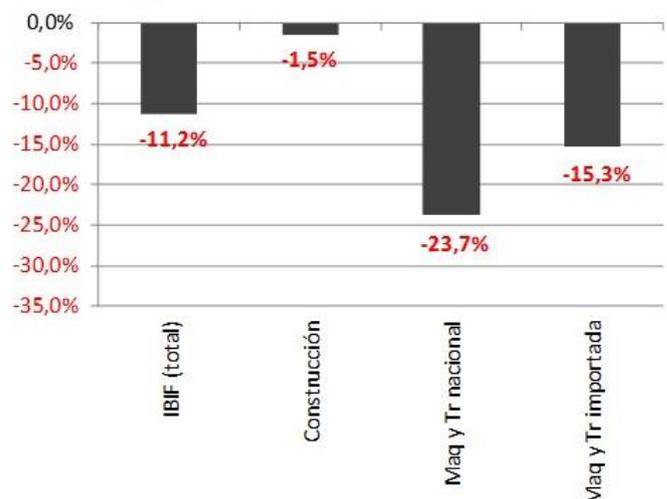
Por Sectores. miles de millones de pesos a precios de 2004. MECON.

	2017		I 18	II 18	III 18	Var % III-18/ III-17
	III 17	IV 17				
PIB	721.179	723.427	710.170	754.524	695.664	-3,5
Sect.Prod.Bienes	219.602	220.447	210.728	254.111	209.826	-4,5
Agricultura	32.854	33.918	37.177	72.886	31.154	-5,2
Manufactura	125.880	128.029	113.895	122.276	117.565	-6,6
Construcción	23.101	22.594	23.589	22.577	22.914	-0,8
Sect.Prod.Servicios	377.851	379.887	372.868	379.450	368.866	-2,4

	2017	2017	2017	2017	2017	Var %
	III 17	IV 17	I 18	II 18	III 18	III-18/ III-17
PIB	721.179	723.158	710.170	754.524	695.664	-3,5
Importaciones	228.769	228.071	222.010	214.840	205.481	-10,2
Exportaciones	150.693	141.172	140.717	134.979	141.805	-5,9
IBIF	156.219	159.894	151.316	152.171	138.728	-11,2
Consumo Público	526.864	500.648	550.328	583.269	503.155	-4,5
Consumo Privado	100.734	102.998	92.489	96.739	95.670	-5,0

Inversión Bruta Fija

Var % anual, INDEC



El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró una contracción interanual del 5,4% en septiembre de 2018 (-4,1% descontando el efecto contable de la suba de impuestos netos de subsidios).

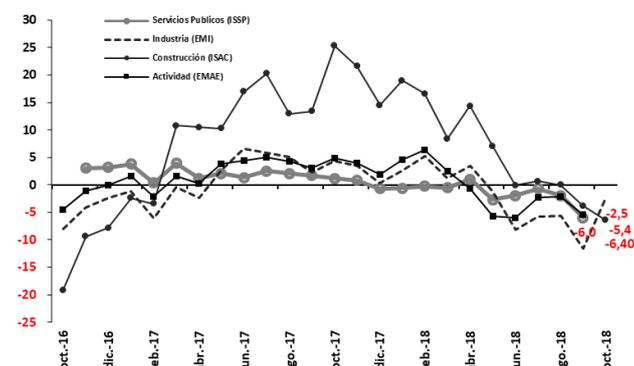
Los sectores que presentaron las reducciones más significativas fueron el Comercio (-13,1%) e industria manufacturera (-8,4%). Los sectores que presentaron tasas positivas de crecimiento más significativas fueron la Intermediación Financiera y la Pesca, ambas con un crecimiento del 2,8%.

En cuanto al mes de octubre de 2018, la construcción mostró una caída de 6,4% interanual. Mientras tanto, en el mes de septiembre disminuyó la cantidad de puestos de trabajos respecto al mes anterior. Los trabajadores registrados en la construcción alcanzaron los 442.037, 3.912 menos que el mismo mes del año anterior.

El estimador mensual de actividad industrial (EMI) registró en octubre de 2018 una caída del 2,5% respecto al mismo mes de 2017. En el balance sectorial dos actividades presentaron resultados positivos: **Petróleo (+8%)** y **Alimentos y Bebidas (+2,5%)**, impulsada por la producción de carnes. Dentro de las variaciones negativas, se destacaron las caídas en **Textiles (-23,4%)** que continúa su caída estructural; **Caucho y Plástico (-17,2%)**; **la Metalmecánica (-21,3%)** debido a la caída de la demanda interna de las actividades agrícolas, los bienes de consumo durable y la construcción; **Automotriz (-10,8%)**, explicado por la caída de las ventas a nivel local; **Químicos (-6,5%)** principalmente por la fuerte caída en la demanda de la industria de la madera y mueblería, y en la producción de detergentes y jabones; **Ediciones e Impresión (-7,3%)**; y **Minerales No Metálicos (-4,8%)**, traccionados por la caída en la producción de vidrio y cemento; **Papel y Cartón (-3,7%)**, afectado por la menor demanda de papeles para embalaje e impresión, y finalmente observamos el **Tabaco (-1,1%)**. Las **Metálicas Básicas** tuvieron una pequeña variación, con una retracción del 0,2%.

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
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	-3,8
oct-18	-6,4

Fuente: INDEC

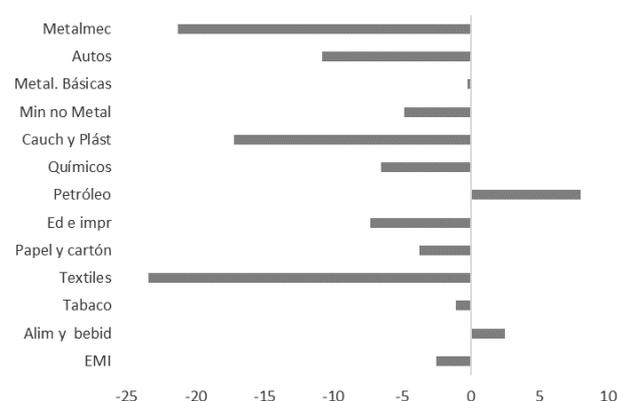
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
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
sep-18	442.037	0,20	-0,88	903	-3.912

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques. % variación anual. INDEC



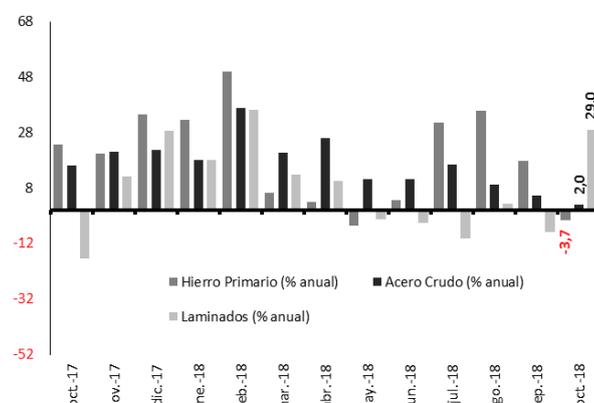
El bloque de la industria metálica básica en octubre de 2018 registró resultados mixtos en sus tres agregados principales. El acero crudo presentó un incremento del 2% respecto al mismo mes del año pasado, el hierro primario una 29%.

En cuanto a la producción de aluminio, en octubre de 2018 no aumentó respecto al mismo mes de 2017, según datos del INDEC.

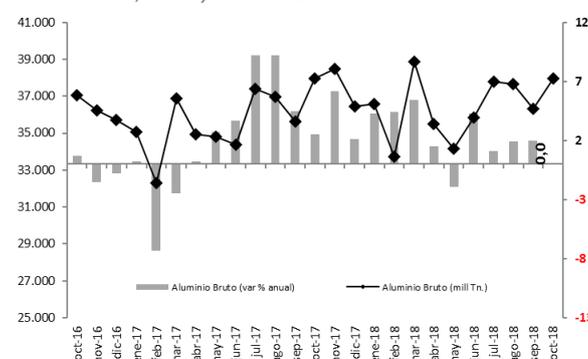
Por su parte, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) presentó otra caída (-4,8%) en octubre de 2018, producto del ajuste en la obra pública impulsado por el gobierno nacional. Ello también se observa en el consumo interno de cemento que se desplomó un -8,8% en octubre respecto al mismo 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 noviembre 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 noviembre un 18,6% respecto al mismo mes del año pasado. Esto fue acompañado por una fuerte caída de las ventas en el mercado interno, las cuales se contrajeron un 57,9% respecto al mismo mes del año pasado. La industria no pudo recomponer tal desaceleración a pesar del aumento de las exportaciones, las cuales crecieron 36,2% en el mismo período.

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



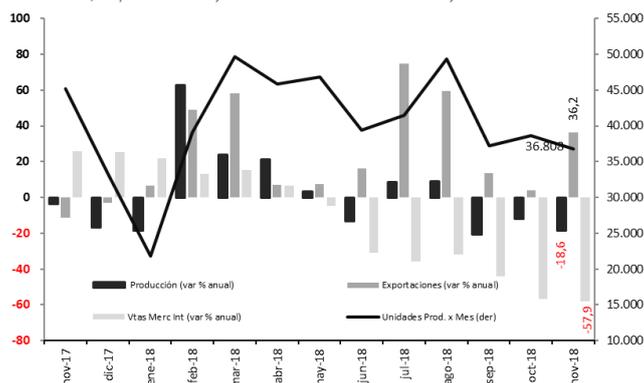
Producción de Aluminio
Aluminio Crudo, var % y Tn. UIA-ALUAR e INDEC



Minerales no Metálicos
Producción mensual y acumulada 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
Var % 2018/17	-8,9%	-1,9%	-8,8%

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



La industria petrolera presentó en octubre un descenso del 6,77% 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 4%, mientras que los sub productos del petróleo se mantuvieron estables y la nafta cayó un 2,8%.

En el caso del gas, en el mes de septiembre de 2018 se observó un aumento de la producción de 7,5% respecto al mismo mes de 2017. La extracción de gas de la estatal YPF aumentó un 3,8%.

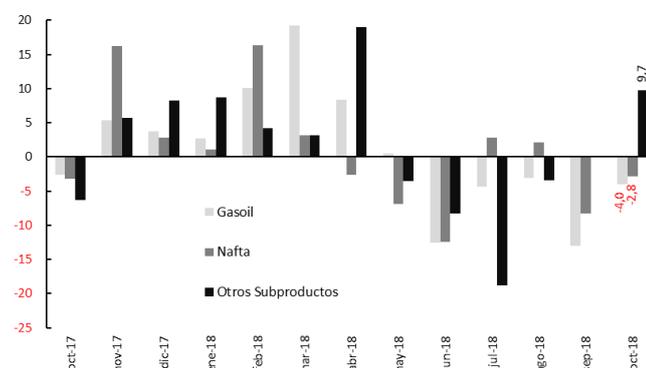
Respecto a la extracción primaria y secundaria de petróleo, en octubre la producción aumentó 2% respecto al mismo mes de 2017, en tanto que la producción de YPF subió un 7,7% para el mismo período.

El bloque Alimentos y Bebidas presentó cifras positivas, mostrando en octubre un crecimiento del 2,5% respecto al mismo mes de 2017. Acumula en el semestre una caída de 0,7% respecto al mismo período de 2017. En cuanto a los rubros, se destaca el aumento de Yerba Mate y Té (19,4%), las Carnes Rojas (+8,6%), Lácteos (+9,6%), Carnes Blancas (+2,2%) y Bebidas (+1,4%). Los dos rubros restantes presentan disminuciones en el mes de octubre de 2018 comparado con igual mes del año anterior: Azúcar y Productos de Confeitería (-22,7%) y Molienda de Cereales y Oleaginosas (-3,5%).

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.

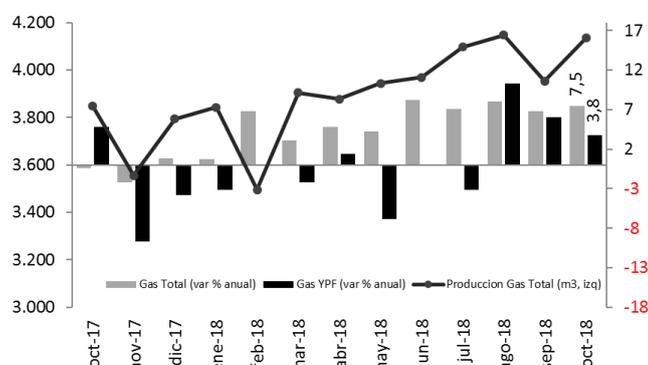
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



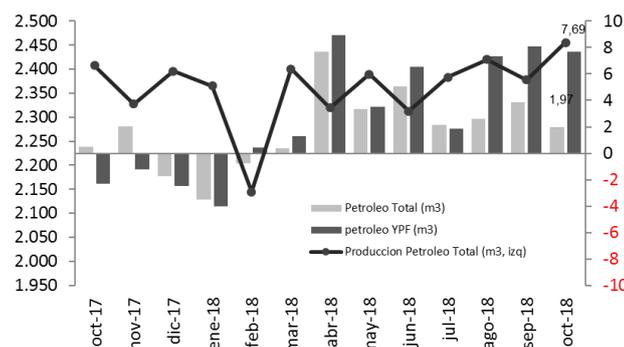
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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.



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
oct-17	3.750.215	1.200.145	760.800	2.730.523	457.084
oct-18	3.532.819	1.189.107	749.626	2.544.619	428.005
2018/ 2017	-5,8%	-0,9%	-1,5%	-6,8%	-6,4%
Total 2017	39.114.580	11.798.751	8.258.072	28.407.953	4.767.269
Total 2018	34.213.447	11.924.472	7.398.263	24.216.100	4.575.735
var %	-12,5%	1,1%	-10,4%	-14,8%	-4,0%

Nota: 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 oleaginosas.

Actividad

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en octubre presentó un aumento de 3,5 p.p. respecto al mes anterior, alcanzando el 64,8%, lo cual representa 3,5 puntos porcentuales menos que el mismo mes de 2017. En la comparación anual varios sectores presentaron un comportamiento positivo: Ediciones e Impresión (8,8 p.p.), Alimentos y Bebidas (7,2 p.p.), Químicos (5,9 p.p.), Tabaco (4,9 p.p.), Metalmecánica (3,2 p.p.), Petróleo (3,1 p.p.), Papel y Cartón (2,7 p.p.) y Automotriz (1,10 p.p.). Mientras que los sectores con caídas fueron: Minerales No Metálicos (-0,40%), Caucho y Plástico (-0,3 p.p.), Textiles (-1,7 pp.) y Metálicas Básicas (-0,4 p.p.).

Respecto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings en septiembre de 2018 disminuyó 9,5% con relación al mismo mes de 2017.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de septiembre de 2017 del INDEC aumentó un 30,8% respecto al mismo mes del año anterior en términos nominales y cayó 7,9% en términos reales. Respecto a la facturación, los rubros que más crecieron fueron: Carnes (40,4%), Bebidas (40,7%), Almacén (35,5%), Panadería (31,7%) y Artículos de Limpieza y Perfumería (+28,3%). Los que menos crecieron en términos nominales fueron Electrónicos y Artículos para el Hogar (+10,8%), Indumentaria, Calzado y Textiles para el Hogar (+15,5%) y Alimentos Preparados y Rotisería (22,1%).

En cuanto a los centros comerciales, las ventas constantes cayeron 15,5% respecto al mes pasado, un 15,1% respecto al mismo mes del año anterior en términos reales y aumentaron un 17,2% en términos nominales. Considerando la facturación nominal, los que más crecieron fueron Perfumería y Farmacia (40,1%), Ropa y Accesorios Deportivos (29,3%), Librería y Papelería (31,4%), Juguetería (32%), y Amoblamiento, Decoración y Textiles para el Hogar (+28%). Los rubros que menos crecieron (cayeron considerando la inflación) fueron: Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (-4,3%), Diversión y Esparcimiento (5,3%), e Indumentaria, Calzado y Marroquinería (16,6%)

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	octubre-18		
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	66,60	7,20	0,30
Tabaco	71,40	4,90	-0,20
Textiles	47,40	-1,70	-15,10
Papel y cartón	76,50	2,70	-10,30
Ed e impresión	59,50	8,80	-2,10
Petróleo	78,80	3,10	5,40
Sus y Pr Químicos	69,10	5,90	-1,80
Cauc y Plást	52,10	-0,30	-3,40
Minerales no metal	73,70	-0,40	-3,50
Ind metálicas básicas	83,90	-0,40	1,00
Vehículos Autom	45,90	1,10	-7,00
Metalmeccánic S/Autos	49,20	3,20	-13,10
Nivel General	64,80	3,70	-3,50

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

	septiembre-18		
	Supermercados		
	Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.162,2	-0,1	30,8
Ventas Constantes	24.307,0	-7,4	-7,9
Centros Comerciales			
	Indec		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.017,3	1,6	17,2
Ventas Constantes	3.302,3	-15,5	-15,1
Indice de consumo privado (super+shopping)		0,0	-9,5

Precios e Ingresos

El nivel general de precios del INDEC informó una inflación en noviembre de 2018 del 3,2% respecto al mes anterior, y un 3,4% en alimentos para el mismo período. A nivel interanual, el nivel general de precios aumentó un 48,4% y 49,8% en el rubro alimentos. El índice de precios relevado por las provincias aumentó en noviembre de 2018 un 4,1% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 4,4% para el mismo período. En la comparación interanual, el nivel general de precios de las provincias registró en septiembre un alza del 51% con relación al mismo mes de 2017, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 51,5% en el mismo período. Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en noviembre de 2018 fue del 2,8% en el nivel general y de 3,7% para alimentos. En términos interanuales la inflación de noviembre de 2018 fue del 48,4% para el nivel general y del 48,5% en alimentos.

Asimismo, según el Índice de Precios en Supermercados (IPSCESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, para el mes de noviembre de 2018 el incremento mensual de precios fue del 3,57%. Este mes se destacan los aumentos de los precios de la papa (+20,6%), las galletitas saladas (+18,6%), las manzanas (+16,9%), y el pollo (+7,4%), 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 noviembre un alza que alcanzó el 48,4% 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 noviembre-18 se mantuvo en \$10.700, un 20,8% más que el mismo mes de 2017, lo cual implica una caída real del 18,6% desde entonces. Las jubilaciones y la AUH nominales mantuvieron su nivel en noviembre, disminuyendo su poder adquisitivo respecto al mes pasado un 3,1% y reduciendo su poder de compra un 19,7% en relación al mismo mes del año anterior.

Al observar los salarios, en noviembre encontramos que el nivel general aumentó un 2,8% en términos nominales respecto al mes anterior, y se redujeron un 11,9% 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 23,1%, lo que implica una caída en términos reales del 10,8%. Por otro lado, el Sector Público presentó una baja del 12,4% interanual en términos reales y el sector de Privados No Registrados una de 14,1%.

Precios

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

	noviembre-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	3.473,3	4,1	51,0	4.466,3	4,4	51,5
IPC-CABA	68.666,0	2,8	46,8	66.467,0	3,7	48,5
IPC-INDEC	209,7	3,2	48,4	213,1	3,4	49,8

Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías.

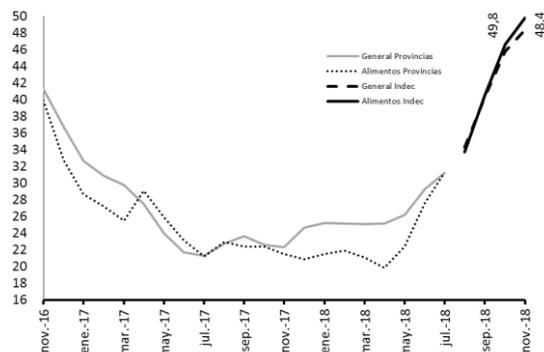
	Noviembre		
	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	219	-0,22	0,09
Alimentos Frescos	333	1,97	3,63
Alimentos Secos	246	1,31	3,26
Bebidas	263	0,91	3,44
Electrodomesticos	289	-0,49	9,03
Hogar	222	1,16	2,87
Limpieza	268	4,86	5,07
Jug., aut. y otros	219	0,36	3,09
Perfumería	283	1,23	4,64
Textil	158	-1	-0,52
Supermercados	246	0,42	3,57

registros relevados

18.010

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, Río Grande-Ushuaia, CABA.

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

	noviembre-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	157	-3,1	-18,6
Jubilación Mínima	8.637	0,0	19,2	169	-3,1	-19,7
AUH	1683	0,0	19,2	-	-3,1	-19,7

	septiembre-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	155	2,8	21,8	92	-3,4	-11,9
Privado Registrado	158	2,3	23,1	93	-3,9	-10,8
Privado No Registrado	154	3,5	19,8	90,8	-2,8	-14,1
Sector Público	152	3,5	21,0	90	-2,9	-12,4

La Recaudación Nacional para el mes de noviembre de 2018 alcanzó los \$ 374.711 millones, un 31% más que en el mismo mes de 2017. En términos reales esto significa una caída de la recaudación de casi 9%. En la comparación anual se destaca la suba de derechos de exportación, en tanto que el resto de los impuestos cayeron en términos reales.

En cuanto a las subas, la mayor alza se dio en las exportaciones (+377% i.a) debido a la devaluación y la implementación de las retenciones (\$3 y \$4 por dólar exportado). Las importaciones en noviembre registraron un desplome debido a la recesión. Neto del efecto de la devaluación anual (+112% i.a.), los derechos de importación y el IVA aduana cayeron fuertemente. Los impuestos al mercado interno crecen por debajo de la inflación (+48% i.a). El que más crece es el IVA DGI, influido parcialmente por la recaudación de IVA en servicios públicos. El impuesto al cheque crece un 23% anual. En ambos casos, los indicadores fiscales anticipan una caída por encima de 10 puntos de la actividad hacia fin de año.

En cuanto al gasto, para el mes de noviembre de 2018 se registra un leve incremento del déficit presupuestario. Esto se debe al crecimiento de la obra pública y las transferencias corrientes.

Las partidas corrientes que menos crecen son los salarios, y partidas para la seguridad social. Ambos registran una caída real de más de 20 pp. Entre el crecimiento del gasto corriente, lo que más crece son las transferencias corrientes por servicios económicos (subsidios) especialmente para energía (+195% i.a.). Los intereses de la deuda crecen un 139% i.a. debido al efecto de la devaluación. En cuanto a los gastos de capital, se destaca la baja en el fondo federal solidario (eliminación) por más de \$ 1.200 millones. Luego se destaca el crecimiento de la obra pública. En este caso, acumula cuarto mes consecutivo de crecimiento, tanto la ejecutada por nación como por las provincias.

El resultado primario para noviembre de 2018 fue deficitario por \$33.770 millones (anual 3% PBI), en tanto que el déficit financiero fue de \$ 72.884 millones (anual 5,4% del PBI).

En cuanto a la ejecución del gasto público nacional, para noviembre 2018 se observa una ejecución total del 80,3% de lo previsto (teórica 94%). Asimismo, se destacan cambios presupuestarios para diciembre: se incrementan en \$ 193 MM los intereses de la deuda y cae en \$ 7 MM las transferencias de capital. Teniendo en cuenta esto, la partida más ejecutada son las transferencias de capital (86%), seguida por las transf. corrientes (82,1%), y la más sub-ejecutada es intereses deuda (65,3%) e Inversión Real directa (66%), 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

	nov-18	oct-18	nov-17	mes anterior	mismo mes año anterior	Diez meses		
						2018	2017	
	Mill de \$					Mill de \$		
	var %					var %		
Tributarios	300.119	312.509	224.464	-4,0	33,7	3.062.723	2.343.371	30,7
Ganancias	65.415	63.743	47.424	2,6	37,9	668.219	501.962	33,1
IVA	96.792	110.762	74.274	-12,6	30,3	1.005.370	693.398	45,0
IVA DGI	73.188	73.902	51.821	-1,0	41,2	690.063	490.143	40,8
IVA Aduana	26.104	39.360	24.543	-33,7	6,4	336.207	221.761	51,6
Der. de exportación	14.715	14.051	3.087	4,7	376,6	98.366	62.405	57,6
Der. de importación	9.020	11.578	6.845	-22,1	31,8	98.766	64.646	52,8
Impuesto al cheque	43.200	42.989	35.022	0,5	23,4	210.905	155.197	35,9
Seguridad Social	74.592	74.624	60.849	-0,0	22,6	785.827	627.381	25,3
TOTAL	374.711	387.133	285.313	9,21	31,3	3.848.550	2.970.752	29,5

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

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

	noviembre			ONCE MESES		
	2018	2017	Var %	2018	2017	Var %
Recursos	Mill de \$			Mill de \$		
Ingresos (*)	233.790	172.670	35,4	2.357.799	1.807.578	30,4
Gasto Público	Mill de \$			Mill de \$		
Gto. Corr.	249.322	190.220	31,1	2.357.799	1.807.578	30,4
Prestac. Seg. Social	140.914	115.217	22,3	2.378.370	1.900.915	25,1
Transf. Corrientes	44.503	23.196	91,9	1.460.402	1.150.164	27,0
serv. economicos	34.010	16.830	102,1	306.461	238.078	28,7
a provincias	10.493	6.366	64,8	239.578	177.401	35,0
Salarios	35.311	28.340	24,6	331.482	194.407	70,5
Gto. Capital	18.238	12.112	50,6	183.100	191.198	-4,2
Nacion	11.751	7.013	67,6	127.662	111.072	14,9
Provincias	6.486	3.891	66,7	55.438	60.653	-8,6
FF solidario	0	1.208	-100,0	0	24.237	-100,0
Inv. financ y otros	3.938	3.468	13,6	53.195	40.926	30,0
Intereses deuda	39.114	16.360	139,1	331.482	194.407	70,5
GASTO TOTAL	306.674	218.691	40,2	2.892.952	2.286.520	26,5
Resultado Primario	-33.770	-29.662		-203.671	-284.535	
Resultado Financiero	-72.884	-46.021		-535.153	-478.942	

(*) 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	ejecutado a 7-12-18			
	Credito	Devengado	% Devengado/ Credito	No ejecutado
Prest. Seg. Social	1.301.024	1.117.194	85,9%	14%
Tr. Corrientes	896.199	736.094	82,1%	18%
Int. deuda	598.796	390.875	65,3%	35%
Gastos de Consumo	459.464	373.097	81,2%	19%
Subtotal Gs. Corr	3.255.592	2.617.339	80,4%	20%
Tr. de Capital	106.830	92.539	86,6%	13%
Inv. Real Directa	74.394	49.270	66,2%	34%
Inversión Financiera	16.713	14.144	84,6%	15%
Subtotal Gs. Capital	197.937	155.954	78,8%	21%
Total	3.453.528	2.773.293	80,3%	20%

Balance Cambiario

En cuanto al Balance Cambiario del BCRA, en noviembre de 2018 se registra una compresión del déficit de cuenta corriente y la FAE minorista por la recesión (venta neta dólares). El gobierno nacional resultó pagador neto de vencimientos de deuda.

Por el lado real, la cuenta corriente cambiaria del mes de noviembre de 2018 fue superavitaria por USD 743 millones, USD 1.970 millones más que en noviembre de 2018. Esta mejora en el resultado comercial se debe a la reversión del déficit de balance de mercancías, por el desplome de las importaciones (caída de USD 2.139 millones) y la caída en turismo (caída de USD 481 millones) debido a la caída de actividad e ingresos por la recesión. En noviembre también se destaca el pago del gobierno nacional por vencimientos de deuda intereses por USD 1.262 millones.

Por el lado financiero, la recesión también tuvo efectos en particular sobre la dolarización del ahorro minorista. En noviembre de 2018 la formación neta de activos externos mayorista y minorista (FAE) que alcanzó los USD 408 millones. Más en detalle, la salida neta de dólares minorista (posición billete) para depósito en caja de ahorro o retiro en efectivo fue superavitaria por

USD 105 millones. Según informe del BCRA, 900.000 clientes compradores (98% del total) compraron menos de USD 10.000 con compras promedio USD 2.200 y 700.000 clientes vendedores. En cuanto a la FAE de grandes compradores (posición de divisas), la compra para remisión al exterior fue de USD 516 millones (3.700 clientes, con el 75% de operaciones por montos mayores a USD 2 millones). Respecto a esto, en octubre 2018 la FAE muestra tres características relevantes: primero que la compra mensual de FAE minorista superavitaria, luego que es la más baja desde el levantamiento de los controles cambiarios, tercero que la FAE minorista es menor que la de grandes compradores.

Además de ello, se profundiza el "riesgo argentino" sigue pesando sobre los inversores. En octubre también se registró una salida de fondos de portafolio por USD 306 millones por séptimo mes consecutivo. En este año se fueron por este concepto un total de USD 5.535 millones.

Por último, el último concepto de salida de fondos debido al pago de deuda del gobierno nacional, de LETES (neto de nuevas colocaciones) en moneda extranjera y de BONAR 2018 por US\$ 1.625 millones, y a organismos internacionales por US\$ 330 millones.

En el balance general, en noviembre de 2018 las reservas aumentaron en USD 2.889 millones.

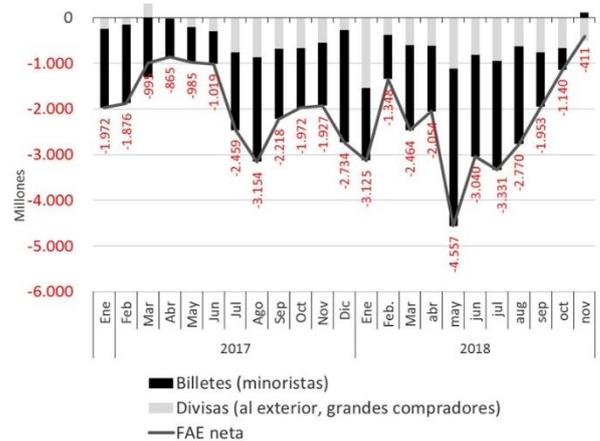
Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	NOVIEMBRE			DIEZ MESES		
	2018	2017	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2018	2017	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-743	-2.713	1.970	-11.351	-14.846	3.495
Transferencias por Mercancías	963	476	1.439	7.005	3.808	3.197
Cobro por exportaciones	3.639	4.339	-700	46.941	54.151	-7.210
Pago por importaciones	2.677	4.815	-2.139	39.936	50.343	-10.407
Servicios	-415	-951	536	-9.114	-9.955	842
Ingresos	589	793	-204	7.037	8.746	-1.709
Egresos	-1.004	-1.744	740	-16.151	-18.702	2.551
Servicios turismo y pasajes (neto)	-326	-807	481	-7.709	-9.838	2.129
Rentas	-1.313	-1.310	-3	-9.493	-9.046	-447
Utilidad y dividendos	-51	-117	66	-1.098	-1.871	772
Ingresos	4	10	-7	62	104	-42
Egresos	-55	-128	73	-1.161	-1.975	814
Intereses	-1.262	-1.193	-69	-8.394	-7.175	-1.219
Ingresos	223	218	5	2.633	2.514	119
Egresos	-1.485	-1.411	-74	-11.027	-9.689	-1.338
Otros pagos del Gob. Nacional	-1.067	-1.011	-56	-7.664	-6.250	-1.415
Otras transferencias corr.	22	24	-1	250	347	97
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-2.746	4.750	-7.496	2.288	26.988	-24.700
Inv. directa de no residentes	170	174	-5	2.151	2.091	60
Inv. de portafolio de no residentes	-306	1.113	-1.418	-5.535	9.329	-14.864
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-363	1.266	-1.629	-507	9.462	-9.968
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	12	44	-33	938	211	1.148
Deuda del Sect. Publ. Nacional (neto)	-727	2.564	-3.291	11.872	25.182	-13.310
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	20.623	0	20.623
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-408	-1.926	1.518	-26.367	-19.376	-6.991
FAE Sect. Financ. (Posición Grl Cambios) (neto)	-779	-265	-514	-2.253	2.014	-4.267
Otros mov. concepto no informado (netos)	895	2.794	-1.900	1.375	9.036	-7.661
VARIACIÓN DE RESERVAS	2.889	2.677	-5.567	-3.049	14.915	-17.964

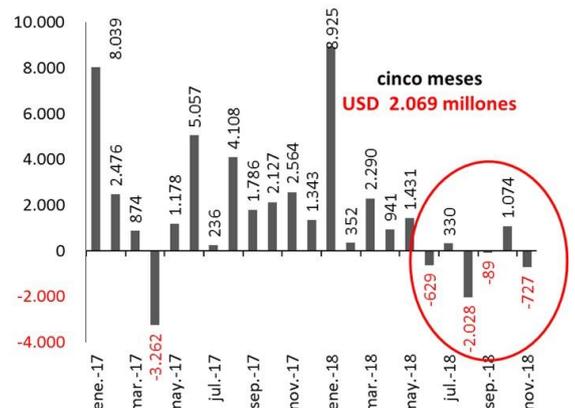
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación en mill de USD. BCRA.



Pagos de deuda gobierno nacional (netos) - incluye LETES

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



En cuanto al balance comercial para mes de octubre de 2018, se registró por segundo mes consecutivo una vuelta al superávit por USD 277 millones. Esto es consecuencia de la fuerte contracción de las importaciones debido al desplome de la actividad económica tras la devaluación, registrando una vuelta al superávit luego de casi dos años continuos de déficit. Además, se registra un balance comercial energético superavitario.

Por el lado de las importaciones, en octubre de 2018 las mismas alcanzaron los USD 5.077 millones, un 18% 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 registran menores cantidades importadas todos los rubros, en especial los vehículos automotores (-47% i.a), piezas y acc. de capital (-38% i.a.) y combustibles y lubricantes (34% i.a.).

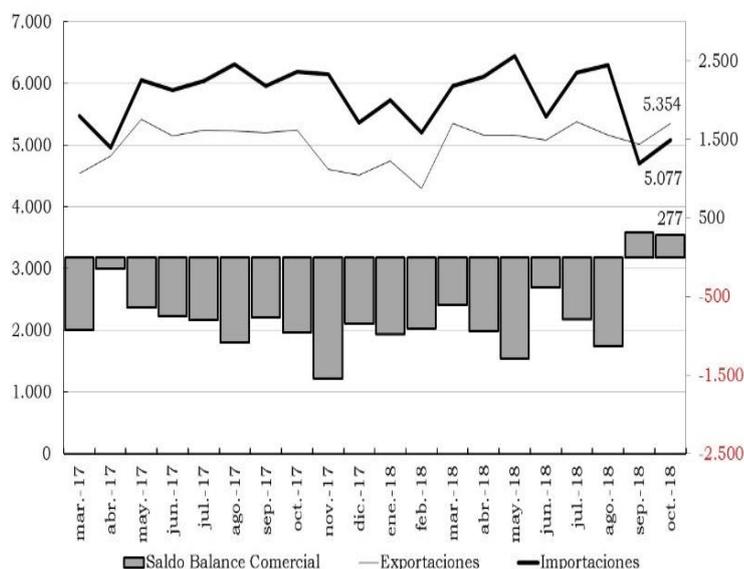
En cuanto a las exportaciones, en octubre de 2018 alcanzaron los USD 5.354 millones, un 1,4% más que en octubre de 2017, debido a las menores cantidades de productos primarios y energéticos. Más en detalle, las cantidades exportadas de combustibles y energía crecieron un 25% i.a., debido a las exportaciones de carburantes (USD 206 millones, +102% i.a.) y productos primarios, en especial pescados (USD 250 millones, 39% i.a.)

La balanza comercial energética de octubre de 2018 resultó superavitaria por USD 11 millones, USD 174 millones más que el mismo mes de 2017. En el acumulado anual el déficit energético alcanzó los USD 2.703 millones, lo que implica una reducción de USD 90 millones respecto de 2017.

En la comparación anual por montos, para los primeros diez meses de 2018 las importaciones totales crecieron en USD 1.895 millones, en tanto que las exportaciones subieron en USD 1.744 millones.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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

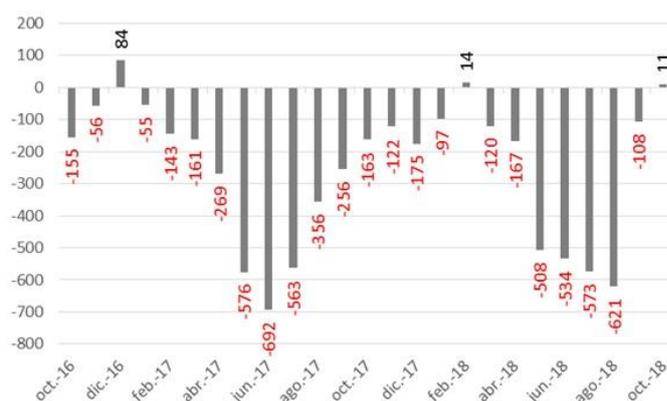


Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	octubre			diez meses		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	1,4	0,2	1,2	3,3	7,3	-3,8
Productos Primarios	-3,2	2,8	-5,8	-11,3	7,3	-17,3
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	4,4	0,9	3,5	0,6	8,4	-7,2
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-3,4	-6,9	3,6	9,3	2,3	6,8
Combustibles y Energía	31,0	25,8	4,0	82,6	25,8	45,2
Importación	-18,2	8,1	-24,3	3,2	4,8	-1,5
Bs. de Capital	-36,6	-11,6	-28,2	-12,9	-6,0	-7,3
Bs. Intermedios	11,6	15,0	-3,1	17,3	10,4	6,3
Combustibles y L Lubricantes	-17,3	26,3	-34,3	21,5	28,1	-5,2
Piezas y Acc para Bs de Capital	-27,2	17,9	-38,3	-0,2	2,6	-2,7
Bs. de consumo	-16,2	-4,0	-12,8	1,2	-1,4	2,7
Vehiculos automotores	-48,2	-2,4	-46,9	-6,5	1,3	-7,7
Resto	-11,5	.	.	-2,0	.	.

Balance energético
en mill de USD. ICA.



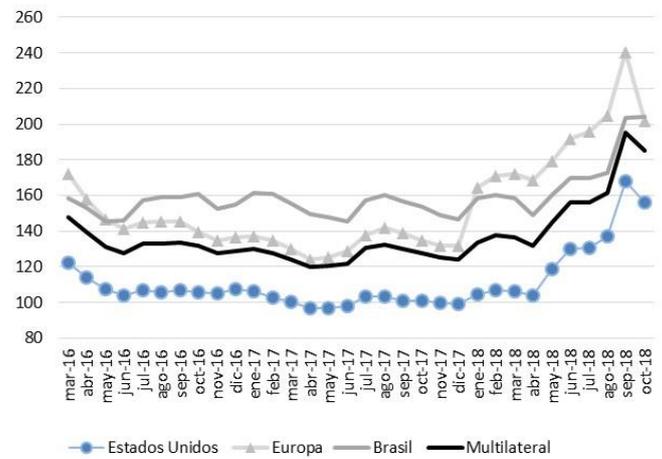
En cuanto al tipo de cambio real multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) para noviembre de 2018, se observa un aumento del 44% respecto a noviembre de 2017. Este abaratamiento se debe al efecto de la devaluación durante las dos etapas de la corrida cambiaria iniciada en mayo-18. 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 noviembre de 2018 estas totalizaron USD 51.193 millones, USD 921 millones menos que el stock de reservas del mes anterior y USD 4.783 millones menos respecto al mismo mes del año pasado. El próximo ingreso de fondos del FMI será el 15-12-18 por USD 7.755 millones.

La liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para noviembre de 2018 fue de USD 810 millones, según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA-CEC, USD 498 millones menos que el mismo mes del año 2017 (-40% 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 de subproductos. Igualmente, llama la atención que a pesar de las elevadas tasas no ingresaron divisas de manera anticipada como otras devaluaciones. Esto podría deberse a que la tasa de LELIQ permanece desarbitrada con los otros instrumentos en pesos, tratándose de un beneficio centrado en los bancos.

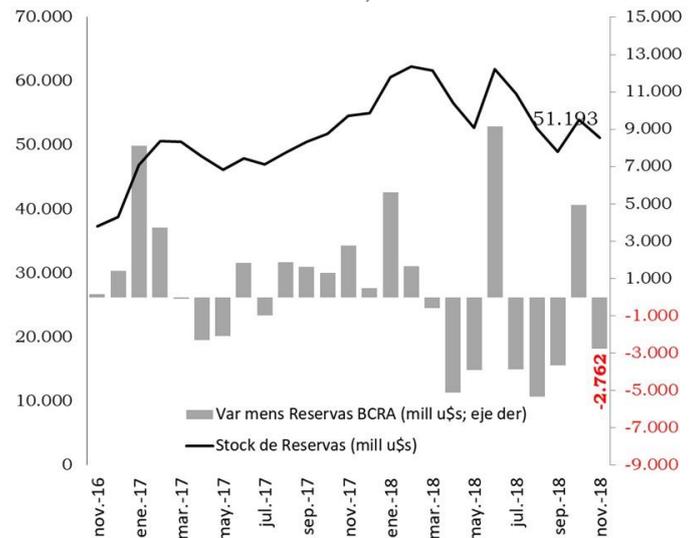
Tipo de cambio Real

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



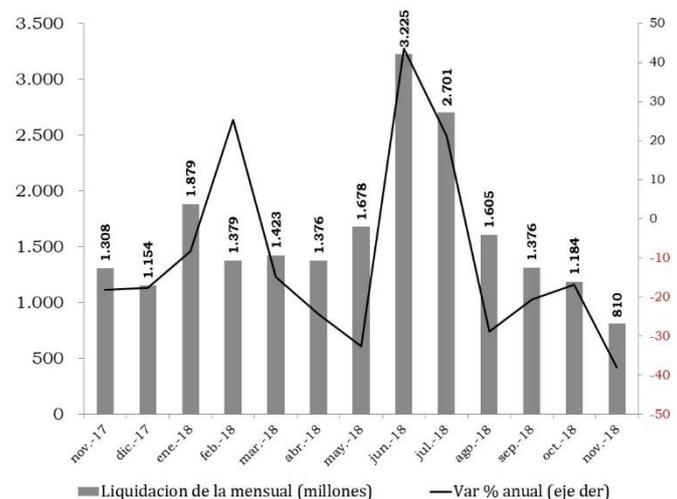
Reservas Internacionales

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



Liquidación USD exportadores y oleaginosas

Liquidación semanal, var % mensual. CIARA-CEC



En el mercado de divisas, a fines de noviembre de 2018 el dólar oficial se negoció a \$38,09, presentando el peso una apreciación mensual del 1,5%, y una depreciación del 116% en relación la cotización de finales del mes de noviembre de 2017.

Respecto a las tasas de interés, a fines de noviembre la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 49,09%, 1,68 pp. por encima del mes pasado y 27,21 pp. más que la tasa en noviembre de 2017. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue en promedio para fines de noviembre de 2018 del 51,06% TNA, aumentando 0,56 pp. respecto al mes anterior y 27,75 pp. más que en el mismo período de 2017. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, alcanzó los 61,2 pp. Por último, la tasa de Pases Pasivos del BCRA se ubicó en 53,06%, 1,3 pp. más que el mes anterior y 26,14 pp. más que en noviembre de 2017.

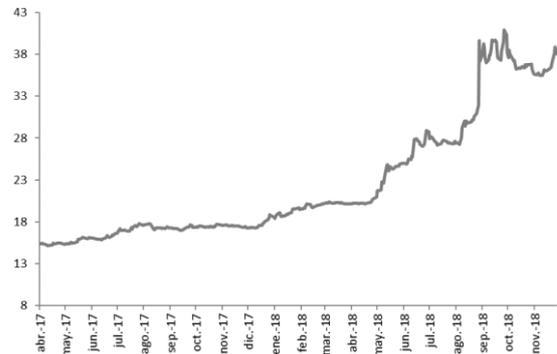
Respecto a los agregados monetarios, en noviembre de 2018 M0 alcanzó \$ 627.623 millones (promedio), un 0,93% más que el mismo mes de 2017.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, para el cierre de mes de noviembre de 2018 la leliq (5,1%). El dólar, mientras tanto, cayó 1,8%.

La evolución del crédito en el mes de noviembre fue inferior a la inflación, alcanzando una variación mensual de -0,1%, presentando una caída real en términos anuales, ya que solo creció 22%. Anualmente se destaca el crecimiento de los créditos hipotecarios (79% i.a.), los adelantos (28% i.a.), los personales (23% i.a.) y las tarjetas (27% 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 (16% del total).

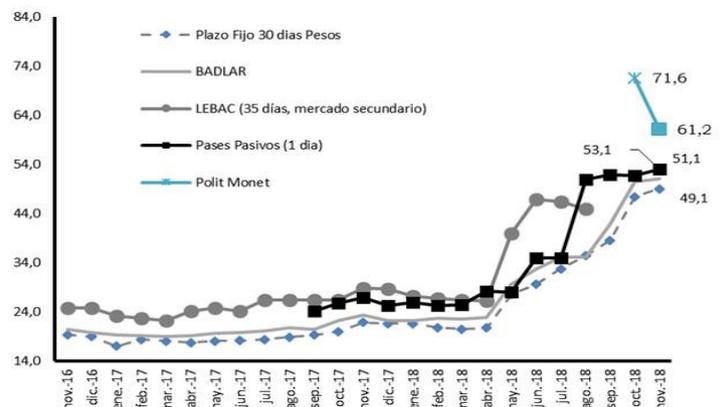
Mercado de Divisas

Dólar Oficial BCRA.



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA.



Rendimiento de la inversión

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

noviembre-2018			
	Cotización	Mensual	Mismo mes año anterior
		var %	var %
Inflación*	209,7	3,2	48,4
Plazo Fijo	49,1	4,1	35,1
Merval	30.584,2	3,3	12,2
Leliq	61,2	5,1	51,3
Bono en USD	2.342,0	0,1	24,0
Dólar oficial	36,5	-1,8	108,4

*IPC INDEC

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

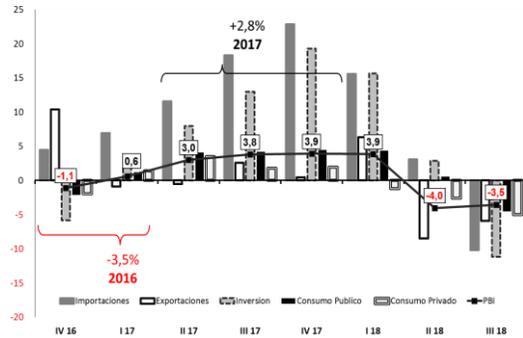
BCRA

nov-18			
	Participación	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	10%	-5%	28%
Documentos	16%	-5%	-8%
Hipotecarios	13%	1%	79%
Prendarios	6%	-1%	15%
Personales	27%	0%	23%
Tarjetas	23%	5%	27%
Otros	3%	1%	-1%
Total	100%	0%	22%

Síntesis gráfica // mes de diciembre

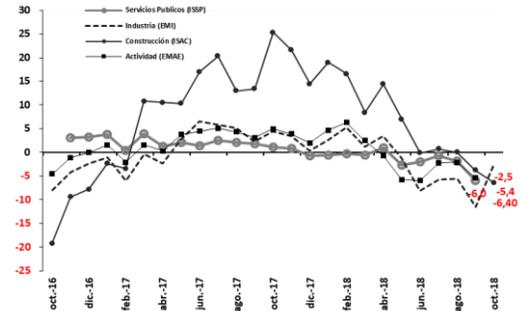
PBI oferta y demanda agregada

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 % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
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
III 18	46,70	42,50	9,00	8,30	3,50

Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	0,30	0,60	-0,60	0,60	0,00
anual	0,40	0,10	0,70	0,40	0,60

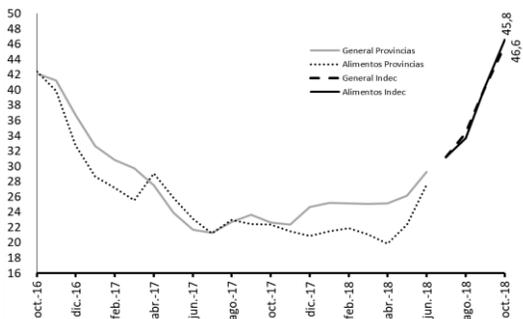
Ingresos

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

	noviembre-18					
	Nominal			IPC-Índex		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
\$		var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	10.700	0,0	20,8	157	-3,1	-18,6
Jubilación Mínima	8.637	0,0	19,2	169	-3,1	-19,7
AUH	1683	0,0	19,2	-	-3,1	-19,7

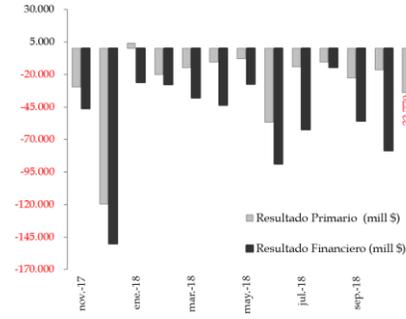
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



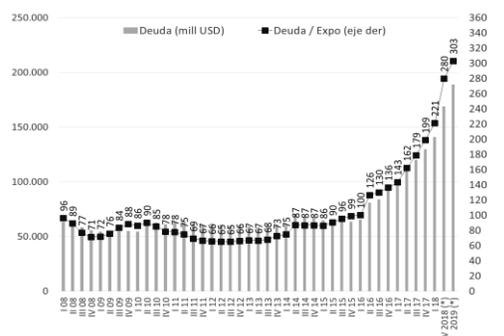
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes. MECON



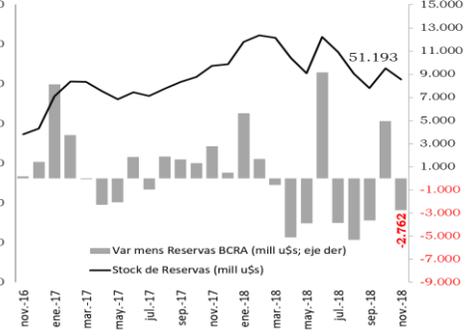
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



Reservas Internacionales

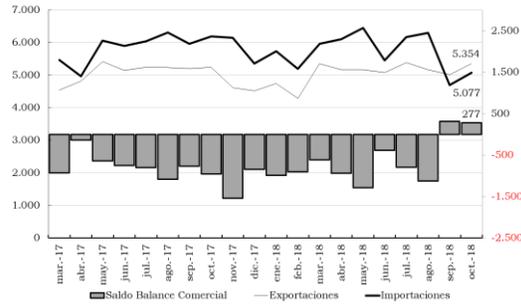
Var. mensual absoluta, en millones de u\$s. BCRA



Síntesis gráfica // mes de diciembre

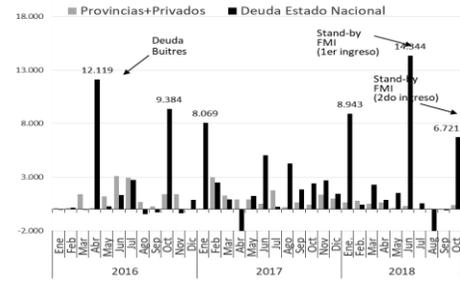
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



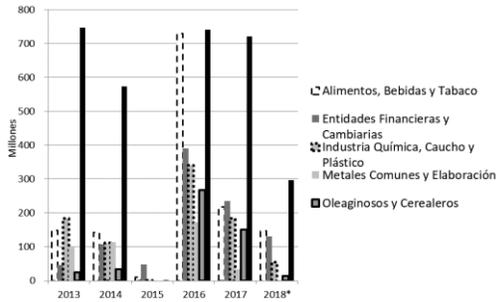
Balance Cambiario - Emision deuda externa (neta)

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



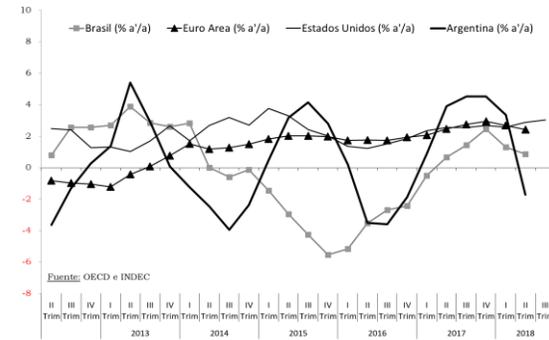
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



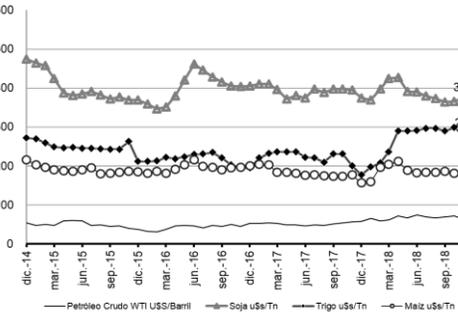
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

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



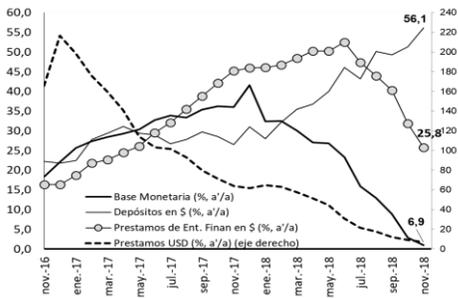
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	NOVIEMBRE 2018	NOVIEMBRE 2017	mismo mes año anterior (diff. abs.)	NOVIEMBRE 2018	NOVIEMBRE 2017	mismo mes período año anterior (diff. abs.)
OTA CORRIENTE CAMBIARIA	703	-2.712	1.409	11.201	12.842	1.641
Transferencias por Mercancías	963	-978	-1.439	7.005	3.808	3.197
Cobro por exportaciones	2.639	-3.209	-5.848	16.941	24.151	7.210
Pago por importaciones	2.677	-4.815	-2.139	39.936	50.343	10.407
Servicios	-416	951	1.367	-9.118	9.995	1.877
Ingresos	589	793	204	7.037	8.746	1.709
Egresos	-1.004	-1.744	-740	-16.151	-18.702	-2.551
Operación Turismo y pasaje (neto)	-1.028	-807	221	-7.709	-9.838	2.129
Restos	1.310	-1.836	-3.146	-2.908	2.008	4.916
Utilidad y dividendos	-31	117	148	-1.098	-1.871	-773
Ingresos	4	18	14	-42	104	146
Egresos	-35	128	163	-1.161	-1.975	-814
Intereses	1.262	-1.193	-2.455	8.294	7.175	1.119
Ingresos	223	218	5	2.463	2.514	51
Egresos	-1.440	-1.411	29	-11.027	-9.669	-1.358
Otros pagos del Gob. Nacional	-1.007	-1.011	4	-7.664	-6.200	-1.464
Otros transferencias cor.	22	24	2	250	347	97
CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-2.736	4.750	7.486	2.288	26.988	24.700
Inv. directa de no residentes	110	174	64	2.151	2.091	60
Inv. de portafolio de no residentes	-306	1.113	1.419	-5.535	9.329	14.864
Préstamos Financieros (Privada+Prov) (neto)	-363	1.266	1.629	-507	9.462	9.969
Prést. de otros (Trig. Int. y otros) (neto)	12	44	32	938	-911	-1.849
Deuda del Sect. Públ. Nacional (neto)	-727	2.564	3.291	11.872	25.182	13.310
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	20.623	0	20.623
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-408	-1.926	-1.518	-20.367	-19.376	-9.991
FAE Sect. Financ. (Posición Grt. Cambios) (neto)	-779	-265	-514	-2.253	2.014	-4.267
Otros mov. financieros no informado (neto)	855	3.793	2.938	1.378	9.038	7.660
VARIACION DE RESERVA	4.889	2.677	2.212	3.048	14.915	11.867

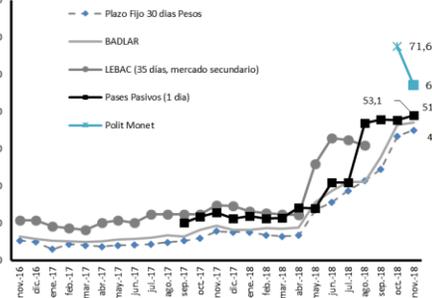
Agregados Monetarios

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



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de diciembre

	2004	2014	2015	2016	I-18	II-18	III-18	sep-18	oct-18	nov-18	sep-18	oct-18	nov-18
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	703.945	720.989	704.711	708.474	75.524	695.664						
PBI (var % interanual)	8,96%	0,5%	2,4%	-2,2%	3,6%	-4,2%	-3,5%						
Inversion (como % PBI)	16,80%	16,1%	15,8%	14,8%	12,9%	10,7%	9,3%						
Inversion (var % interanual)	-	-5,5%	7,3%	-5,1%	18,3%	3,1%	-11,2%						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	64,2%	65,8%	52,9%	7,7%	6,8%	6,4%						
Consumo Privado (var % interanual)	-	-0,5%	5,7%	-1,4%	-1,4%	-2,1%	-5,0%						
EMAE <i>Actividad</i> (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	142,6	143,5	145,18	145,9	153,06	143,66	137	-	-	-5,4%	-	-
EMI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	127,02	98,05	93,42	91,23	92,8	90,9	87	97	-	-6,2%	-6,4%	-
ISAC <i>Construccion</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	169,4	197,5	172,3	198,39			205	209	-	-0,1%	-6,4%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,3%	6,5%	8,5%	9,1%	10%	9%						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	3.867	5.079	6.748	8.860	9.500	10.233	10.700	10.700	10.700	20,8%	20,8%	20,8%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	198,60	205,8	196,4	187,4	178,8	172,8	171,1	162,3	157,3	-14,0%	-17,2%	-18,6%
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	109,5	122,1	100,0	99,6	98,3	94,1	91,6	-	-	-11,9%	-	-
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	131,5	145,8	100,1	99,6	99,9	95,9	93,1	-	-	-10,8%	-	-
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	121,7	137,7	100,4	102,9	99,0	93,0	90,8	-	-	-14,1%	-	-
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	65,7	75,4	99,6	97,3	95,1	91,9	89,9	-	-	-12,4%	-	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	30.282	44.641	79.549	121.059	138.674	133.340	138.198,8	140.266,7	140.914,0			
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,9%	2,3%	3,3%	3,23%								
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	2.869	3.882	5.083	7.660	7.806	8.276	8.637	8.637	8.637	19,2%	19,2%	19,2%
AUH ANSES (en \$)	-	567	756	990	1.412	1.521	1.613	1.682,9	1.682,9	1.682,9	19,2%	19,2%	19,2%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	65.249	59.757	59.757	5.903	6.002	5.722	4.699	5.077		-21,2%	-18,1%	
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	71.936	56.752	56.752	4.789	5.134	5.188	5.013	5.354		-3,6%	2,2%	
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	7.183	-3.035	-3.035	-1.114	-2.065	-534	314	277				
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-3.247	-8.520	-8.520	-2.204	-3.271	-2.707	-1.979	-1.163	-408	-10,6%	-40,3%	-78,8%
Emision deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	77.922	64.811	80.523	...	...	...	-124	12.798	-715	-104,9%	352,4%	-117,6%
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%	83,9%	92,8%	123,3%	...	...	...			
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$S)	13.820	28.570	30.793	30.793	53.809	57.077	53.219	49.003	53.955	51.193	-1.512	2.145	-3.370
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	970,8	1.233,7	1.233,7	2.515	2.752	2.987	3.172	3.338	3.473	42,2%	47,6%	51,0%
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.313,4	1.633,0	1.633,0	3.105	3.519	3.806	4.054	4.278	4.466	41,6%	48,0%	51,5%
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	338,8	247,5	217,0	214,3	291,0	294,7	290	299	280	25,5%	29,4%	39,3%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	219,4	188,8	195,0	187,0	183,0	184,7	186	182	188	6,9%	4,6%	6,2%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	508,8	397,0	402,0	397,0	390,0	372,7	364	366	376	-8,5%	-8,0%	-4,8%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	92,7	49,2	44,0	62,1	74,1	68,8	70	72	63	35,7%	32,3%	10,3%

ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de diciembre

	2004	2014	2015	2016	I-18	II-18	III-18	sep-18	oct-18	nov-18	sep-18	oct-18	nov-18
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	915.277	1.322.736	1.629.309	572.038	622.962	683.230	227.678	245.779	233.790	36,6%	45,6%	35,4%
Ingresos Tributarios	60.738	502.028	708.801	1.534.730	509.425	564.397	604.683	203.727	215.748	208.864	29,8%	38,5%	31,5%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	290.787	419.419	558.087	223.056	211.413	237.091	72.741	75.837	77.447	20,8%	21,4%	24,1%
Gasto Total	90.356	1.463.285	1.967.144	2.104.094	663.561	782.626	815.986	283.536	324.106	306.674	30,1%	40,5%	40,2%
Rentas de la propiedad	6.883	71.429	121.140	131.260	60.522	84.840	85.265	33.004	61.741	39.114	66,5%	109,7%	139,1%
Gastos de capital	5.792	131.268	160.887	182.045	39.502	44.428	57.171	20.599	23.762	18.238	18,2%	42,1%	50,6%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-13.133	-246.511	-343.526	-31.001	-74.824	-47.490	-22.854	-16.586	-33.770			
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-2,76%	-3,67%	-2,12%	-2,56%	0,00%	-2,30%						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-72.327	-285.406	-474.786	-91.523	-159.664	-132.755	-55.858	-78.327	-72.884			
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-2,56%	-3,27%	-3,01%	-7,6%	-7,5%	-7,5%						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	8,13	9,27	14,50	19,70	23,86	35,97	39,00	39,50	36,45	126,13%	125,81%	108,38%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,73	10,00	16,27	24,01	28,50	41,67	45,24	44,76	41,31	117,85%	115,07%	98,46%
Real oficial \$ BCRA	0,96	3,45	2,72	4,26	3,28	6,63	9,04	9,61	10,64	9,82	72,11%	99,74%	84,32%
Tasa LEBAC a 35 días // Política Monetaria 30 días	4,20%	27,60%	28,06%	30,24%	27,6%	37,8%	58,9%	60,00%	0,00%	61,20%	-25,9 p.p.	-26,5 p.p.	-25,8 p.p.

ultima actualizacion

21/12/2018

NOTA METODOLOGICA

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

IPI PBI INDEC (% anual)

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

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

Granos y Petroleo

Inversion (% PBI), Consumo (% PBI)

Desempleo (en % PEA)

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

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

ISAC (Construccion, desest., 2004=100, fin del period)

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

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)

Formacion 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 Corriete 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 periodo desestacionalizados, var % interanual con estac.

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

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

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

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

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

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

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

BCRA - Balance Cambiario. Totales trimestral, mensual.

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

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

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

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Anuales y Trimestrales último mes del periodo. MECON

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

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

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. XII | DICIEMBRE 2018

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Estanislao Malic

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

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



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz



www.ceso.com.ar



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



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