



# PLAN VERANO 2020

- Resumen de coyuntura
- Empleo
- PBI
- Actividad
- Precios e ingresos

- Finanzas públicas
- Balance cambiario
- Sector externo
- Finanzas y bancos
- Anexo estadístico





**CESO | Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz**  
Informe económico mensual  
[www.ceso.com.ar](http://www.ceso.com.ar)

# La economía argentina – resumen de coyuntura

*diciembre 2019*

## PLAN VERANO 2020

La “ley de solidaridad y reactivación productiva en el marco de la emergencia pública” da indicios de los ejes de la política económica que regirá los primeros meses de la nueva gestión. El “plan verano 2020” intenta generar una leve recuperación del consumo a partir del congelamiento de las tarifas y transferencias monetarias a la base de la pirámide social: jubilados y pensionados de bajos haberes y beneficiarios de AUH. Ese impulso es acompañado de un incremento de la presión fiscal y reducción de las transferencias a los sectores de ingresos elevados y medios, con el objetivo de mejorar el estado de las cuentas públicas. En el plano externo, se mantienen los controles cambiarios y se encarece el dólar ahorro, se eleva el costo del turismo y compras con tarjetas en el exterior, buscando mejorar el balance cambiario del verano.

En materia de deuda pública se observa una política diferencial según los vencimientos sean en pesos, dólares, bajo legislación local o extranjera, tal como sugeríamos en nuestro anterior informe titulado “*Default de la deuda y superavits gemelos: ¿la clave para reeditar la exitosa economía de Néstor Kirchner?* “. Los vencimientos en dólares de corto plazo bajo legislación local (letes), son reperfilados en forma compulsiva. Es probable que la misma suerte corran los vencimientos de otros bonos en dólares bajo legislación local como los Bonar 2020 y Bonar 2024.

En el caso de bonos y letras en pesos, la política oficial parece encaminarse a evitar el default y repagarlos, usando en algunos casos colocaciones intrasector público (ANSES) para financiarlo. Esa estrategia parece buscar reabrir el mercado local de financiamiento en pesos de corto plazo, lastimado por el reperfilamiento compulsivo que había impuesto en agosto de este año la administración anterior. En el caso de los vencimientos en dólares bajo legislación extranjera, predominan bonos con causas de *crossdefault* producto de anteriores reestructuraciones. En ese caso, el gobierno parece tener voluntad de evitar la cesación de pago, apartando para ese objetivo USD 4.751 M de las reservas del BCRA.

### ***Un leve empujón al consumo desde abajo***

El gobierno decidió privilegiar las transferencias de recursos a los sectores de bajos ingresos con un doble objetivo. Por un lado, paliar urgentemente la crítica situación social dado que otras políticas como la tarjeta alimentaria, requieren un mayor plazo para su implementación. Por otro lado, dar un leve impulso al muy golpeado consumo en un intento de comenzar a “encender los motores de la economía”. Es sabido que si se distribuyen recursos desde los sectores medios-altos y altos hacia los bajos, los primeros no reducen su consumo ya que sostienen su estándar de vida reduciendo su ahorro; mientras los segundos lo incrementan. De ahí que el menor aumento a los jubilados de ingresos medios y altos combinado con mayores aumentos a los de menor ingreso y beneficiarios de la AUH, genere cierto impulso al consumo aun cuando el saldo neto de la reforma sea un ahorro fiscal.

Las transferencias alcanzan a cerca de 8,5 millones de personas y suman un monto global de \$60.500 millones. La cifra tiene un impacto directo equivalente al 0,03% del

#### **Impacto de transferencias (en millones)**

	Cantidad	Monto
Jubilados	3	\$ 29.500
Pensiones (PNC+PUAM)	1,5	\$ 15.000
Asignaciones (AUH)	4	\$ 16.000
<b>Total</b>	<b>8,5</b>	<b>\$ 60.500</b>

Fuente: elab. propia en base a ANSES y Desarrollo Social.

consumo trimestral, por lo que se espera un impacto leve pero positivo sobre las ventas.

### **En la búsqueda del déficit cero**

De haberse aplicado todas las bajas de impuestos que estaban previstas por el gobierno anterior para el 2020, el déficit se hubiese incrementado en un 1,5% del PBI. A partir de la sanción de la ley que suspendió esas bajas de impuestos, las necesidades de financiamiento también se reducen. A ello hay que agregar el nuevo impuesto PAIS, la actualización en los derechos de exportación y el incremento en Bienes Personales que implican un 1% del PBI adicional.

A su vez, se observa en las medidas fiscales propuestas por el Poder Ejecutivo, un especial fortalecimiento de las cuentas de la Seguridad Social ya que el 70% de las nuevas recaudaciones del Impuesto PAIS y del incremento en los derechos de exportación están destinados al financiamiento de la ANSES.

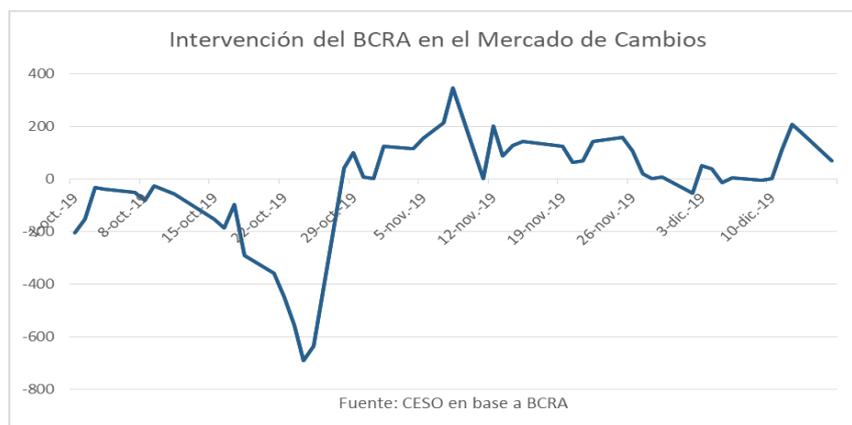
Resultado Fiscal Primario	En % del PBI
<b>Proyectado sin medidas</b>	<b>-2,50</b>
Suspensión Reforma Tributaria 2017 y otras bajas impositivas	1,50
Derechos de Exportación	0,40
Impuesto PAIS	0,40
<b>Proyectado con medidas</b>	<b>-0,20</b>

Estimación: CESO

### **A la caza del dólar turista y ahorro**

Desde la aplicación de los controles cambiarios hasta el 16/12, el BCRA compró 2.932 millones de dólares, que aplicó básicamente al pago de vencimiento de deuda por 2.576 millones de dólares. La “fuga de capitales” pasó de USD2.700 M promedio mensual a USD144 M en noviembre. La efectividad del “cepo” para revertir el saldo externo llevo al consenso de los economistas ortodoxos y heterodoxos sobre la necesidad de su mantenimiento.

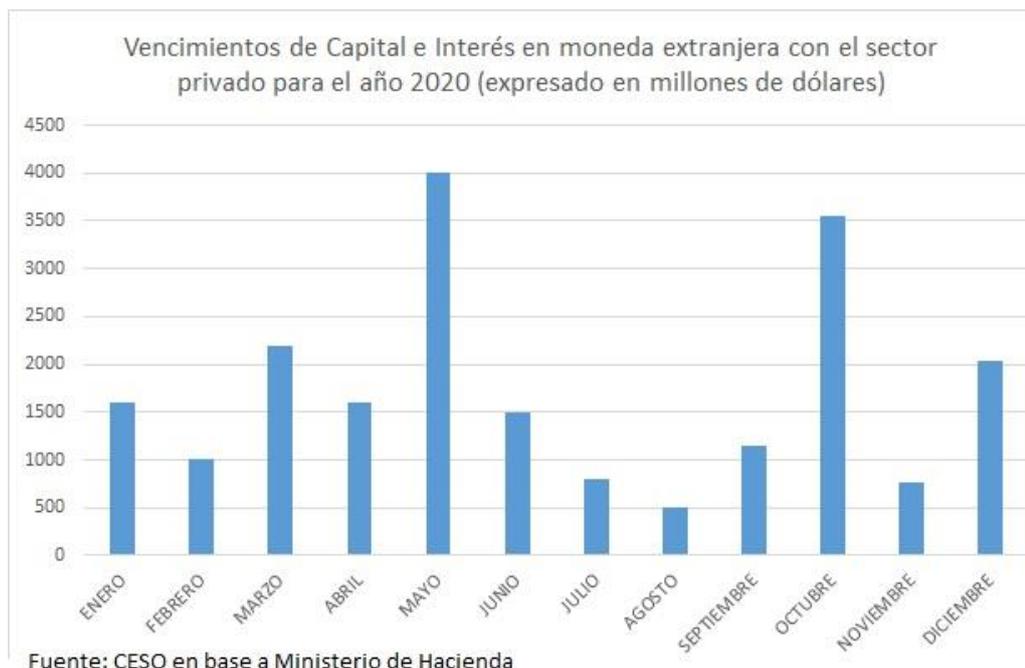
Aun así, los datos del balance cambiario del mes de noviembre indican que 1.770.000 personas compraron billetes en el mercado oficial de cambios con un promedio de 169



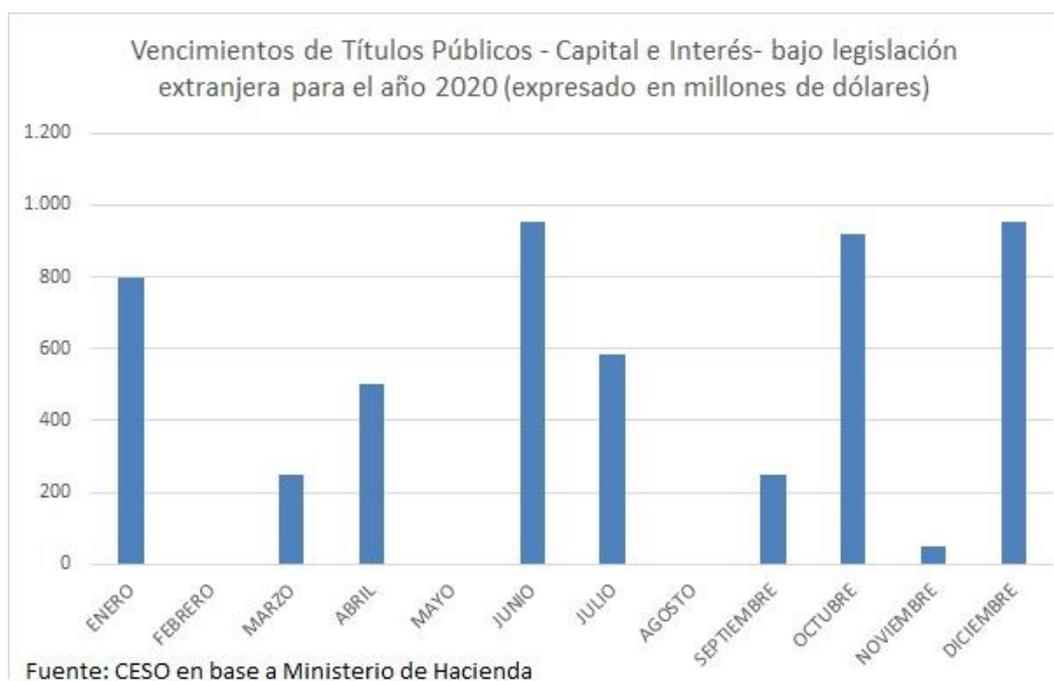
USD por operación. A partir del nuevo Impuesto PAIS incorporado en la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva mediante el cual se grava con un 30% la compra de dólares para ahorro y las compras realizadas en moneda extranjera con tarjeta de crédito, queda determinado un tipo de cambio efectivo de \$82, reduciendo, en un escenario optimista, las estimaciones de fuga de capitales a 2.200 millones de dólares para todo 2020, pudiendo alcanzar los 4.200 millones de dólares si la participación de personas en el mercado de cambios oficial aumenta hasta los 2,2 millones record de octubre-19. En cuanto a los gastos con tarjeta y viajes realizados en el exterior, estimamos que el encarecimiento por la tasa impositiva PAIS generará un ahorro de aproximadamente USD 500 M para todo el 2020.

### ***Deuda, una táctica diferenciada a la espera de la reestructuración***

Mientras se comienza la negociación con el FMI y se realizan los primeros contactos con los acreedores privados, el oficialismo comenzó una táctica divergente en el tratamiento de los bonos según su legislación y moneda de pago. Los vencimientos en dólares de corto plazo bajo legislación local, son reperfilados en forma compulsiva. Así, el 20 de diciembre se publicó un re-reperfilamiento de las Letras en dólares (LETES) las cuales vencerán todas el 31/08/2020 por un monto total de USD9.000 M. Por el monto concentrado en un único vencimiento, también es factible pensar que las LETES entraran en algún tipo de reestructuración previa a su fecha de vencimiento. Es probable que la misma suerte corran los vencimientos de otros bonos en dólares bajo legislación local como los Bonar 2020 y Bonar 2024 que en mayo presentan vencimientos por 3.822 millones de dólares.



En el caso de los vencimientos en dólares bajo legislación extranjera, predominan bonos con causas de *crossdefault* producto de anteriores reestructuraciones. Los vencimientos en estas condiciones hasta Noviembre de 2020 alcanzan solo 4.309 millones de dólares que podrían cancelarse con los USD 4.751 M de las reservas del BCRA apartados para el pago de la deuda por la “ley de solidaridad y reactivación productiva en el marco de la emergencia pública”.



En el caso de bonos y letras en pesos, la política oficial parece encaminarse a evitar el default y repagarlos, usando en algunos casos colocaciones intrasector público (ANSES) para financiarlo. En esa dirección se ubica la ampliación de 50 al 70 en el porcentaje del activo que puede tener la ANSES en forma de títulos públicos. El reciente regreso al mercado privado con una emisión de LECAPs por 18.000 millones de pesos a 180 días, utilizado para financiar el pago de vencimientos en pesos de corto plazo, es otra muestra de la intención oficial de revertir el default de vencimientos en pesos realizado por la gestión Macri.

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: PB Dpto.: C

Condición frente al IVA: Responsable Inscripto

Banco Credicoop, cuenta 004-24083/3 CBU 1910004955000402408332

El desempleo en los 31 aglomerados nacionales alcanzó el 9,7% en el tercer trimestre de 2019. Lo que representa 0,7 pp. más que el mismo trimestre del 2018, que significan 123.103 nuevos desempleados.

De este modo se estima que, en el tercer trimestre de 2019, 1.282.424 personas buscaron empleo y no lo encontraron. En el mismo periodo se observa una tasa de subocupación de empleados que alcanza el 9,5%. A la vez, hay 1,9 pp. más de ocupados que se han lanzado a la búsqueda de un nuevo empleo, respecto al mismo trimestre de 2018.

De acuerdo con los aglomerados urbanos, las mayores tasas de desempleo se encontraron en los partidos del Gran Buenos Aires (12,1%), seguida por el aglomerado San Nicolás – Villa Constitución (11,4%) de La Pampa, tercero se ubica el aglomerado Gran Tucumán – Tafí Viejo (11,1%) y, en cuarto lugar la zona del Gran Buenos Aires en su conjunto (11,1%).

En el detalle se observa que en los partidos del Gran Buenos Aires (la región más populosa del país) la franja etaria de mayor vulnerabilidad a la hora de encontrar empleo son las mujeres jóvenes de hasta 29 años con una tasa de desocupación de 26%, seguida por los hombres de la misma edad con una tasa de 20,9% de desempleo.

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
demandante				no demandante	
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
IV 18	46,50	42,20	9,10	8,70	3,30
I 19	47,00	42,30	10,10	8,40	3,40
II 19	47,70	42,60	10,60	9,20	3,90
III 19	47,20	42,60	9,70	9,50	3,30

Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	-0,50	0,00	-0,90	0,30	-0,60
anual	0,50	0,10	0,70	1,20	-0,20

## 2019 Tercer trimestre

	Tasa de		Rankin
	Actividad	Desempleo	
Partidos del Gran Buenos Aires	48,2	12,1	1°
San Nicolás-Villa Constitución	43,5	11,4	2°
Gran Tucuman-Tafí Viejo	47,8	11,1	3°
Gran Buenos Aires	48,2	11,1	4°
<b>Total 31 aglomerados urbanos</b>	<b>47,20</b>	<b>9,70</b>	

<b>Tasa de desocupación</b>	<b>11,1</b>
Mujeres	12,4
Varones	10,1
Jefes de hogar	6,4
Mujeres hasta 29 años	26,0
Mujeres de 30 a 64 años	8,5
Varones hasta 29 años	20,9
Varones de 30 a 64 años	6,4

En el tercer trimestre de 2019, el Producto Bruto Interno mostró una caída del 1,7% en relación con el mismo trimestre del año anterior. Acumula para el año una caída de 2,5%, en comparación con igual periodo del año pasado. Desde el lado de la demanda, la caída estuvo principalmente explicada por la contracción de la inversión (-10,2% i.a.) y el consumo, principalmente privado (-4,9% i.a.), pero en menor medida también público (-0,9% i.a.). Por el lado del valor agregado, la mayor caída golpea principalmente en el sector manufacturero (-7,5%), seguido por la construcción (-5,5%); en cuanto al sector de servicios registra una caída menor en términos porcentuales (-3,6%), pero de mayor impacto en términos absolutos.

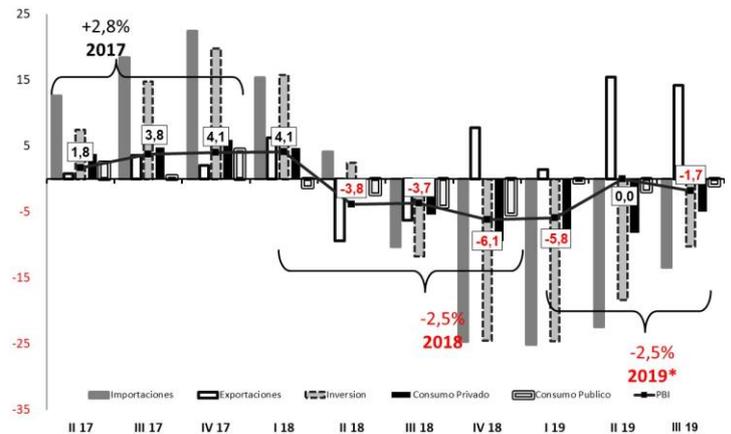
La única alza corresponde a las exportaciones, que crecieron en el III-19 un 14,2% respecto a III-18, debido al impulso de la producción agropecuaria. A su vez, las importaciones cayeron un 13,4%, debido a la caída de la producción y el consumo por la recesión.

Desde la perspectiva del valor agregado, la producción de bienes disminuyó en III-19 un 1,5% respecto al mismo trimestre del año anterior. Esto se debe a la desaceleración del sector agrícola, que deja al sector un crecimiento del 12,2% con respecto a igual trimestre del año anterior; el resto de los sectores se muestran a la baja, la mayor caída se registró en el sector por la construcción (-4,8% i.a.), el sector manufacturero (-4,7% i.a.), y por suministro de electricidad gas y agua (-2,4% i.a.). Por el lado de la producción de servicios, hubo una caída del 2,1% respecto al tercer trimestre del 2018, debido a la contracción la intermediación financiera (-14,2% i.a) y del sector de comercio mayorista y minorista (-5,5% i.a.) muy afectado por la caída del consumo.

En el tercer trimestre de 2019 la inversión se desplomó un 10,2% respecto al mismo trimestre del año anterior. En el detalle para este rubro, la compra de equipos de transporte importado cayó un 50,9% i.a., en tanto que la maquinaria importada cayó un 16,6% i.a, afectados por la devaluación. Mientras que Transportes de origen nacional cayeron, tan solo, 4,6% y maquinaria nacional 9,1%, en la comparación interanual.

## PBI

componentes de la demanda. Var % a precios de 2004. MECON.

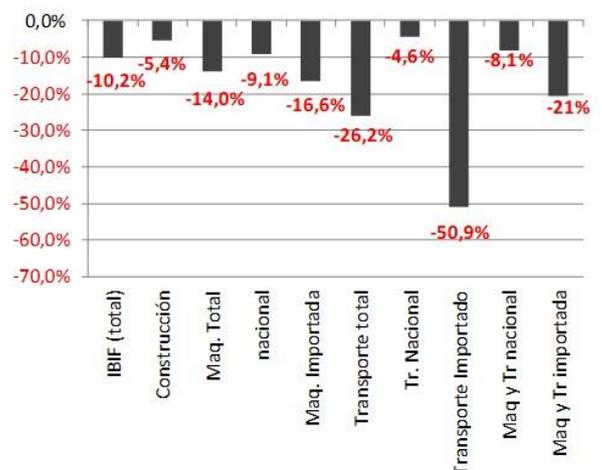


	2018		2019		Var % III-18/ III-19	
	III 18	IV 18	I 19	II 19		
<b>PIB</b>	694.578	680.215	666.285	746.974	682.705	-1,7
<b>Sect. Prod. Bienes</b>	210.023	203.922	196.409	268.795	206.960	-1,5
Agricultura	31.601	35.228	39.914	100.796	35.471	12,2
Manufactura	117.405	112.617	99.191	110.877	111.925	-4,7
Construcción	22.875	20.688	22.012	21.462	21.785	-4,8
<b>Sect. Prod. Servicios</b>	368.326	362.923	355.025	363.974	360.552	-2,1

	2018	2019	Var %
<b>PIB</b>	694.578	682.705	-1,7
<b>Importaciones</b>	205.716	178.238	-13,4
<b>Exportaciones</b>	142.752	163.054	14,2
<b>IBIF</b>	140.202	125.880	-10,2
<b>Consumo Privado</b>	501.405	476.613	-4,9
<b>Consumo Público</b>	95.322	94.453	-0,9

## Inversión Bruta Fija

Var % anual, INDEC



## La actividad económica continúa en descenso luego la devaluación post PASO.

El estimador mensual de actividad económica (EMAE) a septiembre de 2019 cayó un 2,5% respecto al mismo mes de 2018. Y para peor, ya estamos comparando con meses de mal desempeño como fue septiembre de 2018 con una caída interanual de -4,7%.

A nivel sectorial, solo creció Agricultura y Ganadería (+13,2%), explotación de minas y canteras (+2,2%), servicios sociales (+1,2%) y hoteles y restaurantes (+1,6%). Sin embargo, este crecimiento del campo no derramó sobre el resto de la economía, ya que la mayoría de los sectores permanecieron en rojo. Entre estos se destaca intermediación financiera (-14,7%), Comercios mayoristas y minoristas (-7,4%), construcción (-6,6%) y la Industria Manufacturera (-2,7%).

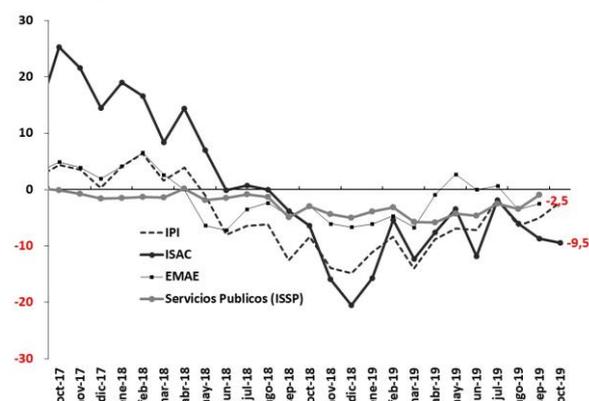
En cuanto al índice de relevamiento del uso de servicios públicos (ISSP) de INDEC registra una caída en septiembre de 0,9%. A excepción de abril-18, el indicador acumula 24 meses consecutivos de caída. El destalle del último mes en particular registra entre las mayores caídas a la Recolección de Residuos (-7,5%) y Telefonía (-3,17%). Entre los desempeños positivos está el rubro transporte de carga con subas de 20,6% (por el efecto expansivo del agro) y electricidad, gas y agua (+1,3%)

Adelantándonos un mes, la construcción registró para octubre de 2019 una caída del 8,7% respecto al año anterior, acumulando 14 meses consecutivos a la baja. Debido a esto, continúan disminuyendo la cantidad de trabajadores en el sector. El empleo registrado en la construcción para el mes de septiembre (última estadística) alcanzó los 417.680 trabajadores, 21.613 empleos menos (-4,9 p.p.) que el mismo mes del año 2018.

**Por el lado de la industria, esta registra una caída del 2,2% en octubre de 2019 respecto al mismo mes de 2018, acumulando 18 meses consecutivos de caída.** En el balance sectorial los resultados fueron negativos en 11 de las 16 categorías. Las caídas interanuales más significativas se observaron en Equipos de transporte (-25,5%), Automotriz (-16,2%), Productos de metal (-9%) y Prendas, cuero y calzado (-8,5%), entre otros. Por el lado del crecimiento interanual, se registra suba en textiles (+15,1%), tabaco (+5,9%) y petróleo (+3,9%). En la comparación con el promedio 2015, la actividad industrial registra una caída de 13 puntos porcentuales.

### Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



### EMAE - principales rubros

var % anual. INDEC.

#### EMAE - principales rubros

var % anual. INDEC.

	sep-19
J - Intermediación financiera	-14,7%
G - Comercio mayorista, minorista y reparaciones	-7,4%
D - Industria manufacturera	-2,7%
F - Construcción	-6,6%
E - Electricidad, gas y agua	-2,1%
M - Enseñanza	1,2%
C - Explotación de minas y canteras	2,2%
A - Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	13,2%
EMAE	-2,5%

### Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes	Año	Mes	Año
nov-18	438.032	-0,75	-4,05	-3.292	-18.511
dic-18	426.835	-2,56	-3,69	-11.197	-16.365
ene-19	434.020	1,68	-2,72	7.185	-12.124
feb-19	439.457	1,25	-1,34	5.437	-5.978
mar-19	442.401	0,67	-2,39	2.944	-10.850
abr-19	438.501	-0,88	-3,03	-3.900	-13.707
may-19	437.161	-0,31	-3,46	-1.340	-15.651
jun-19	429.430	-1,77	-3,69	-7.731	-16.437
jul-19	429.918	0,11	-3,39	488	-15.090
ago-19	426.362	-0,83	-4,43	-3.556	-19.741
sep-19	417.680	-2,04	-4,92	-8.682	-21.613

### Actividad Industrial (IPI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



# Actividad

Observando más en detalle en el sector industrial, el bloque de la industria metálica básica cayó en octubre de 2019 en casi todos sus productos. Por un lado, creció la producción de laminados (+5,1% i.a.), por el crecimiento de laminados en frío (+27,1% i.a.), en tanto que cayó Hierro Primario un (-18,4% i.a.) y acero crudo (-14,4% i.a.).

En este sendero, la producción de aluminio arrojó un resultado negativo de -3,6% en octubre de 2019 respecto al mismo mes de 2018, según datos del INDEC, retomando el sendero a la baja que parecía terminado en septiembre.

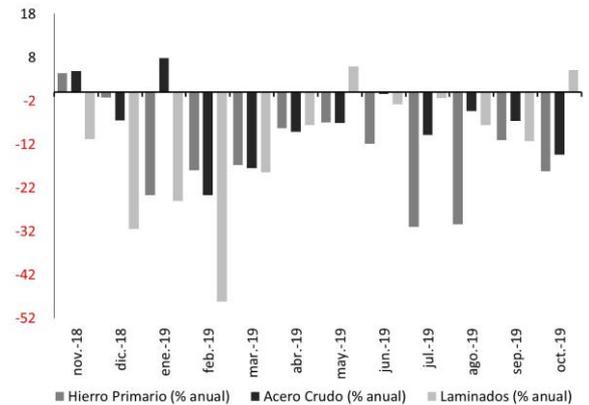
En el plano internacional, Trump anunció un aumento de los aranceles a la exportación de tubos sin costura y aluminio, aunque todavía no se efectivizó oficialmente (asesor de Trump dijo que podría no oficializarse). Si así se hiciera, esta medida afectará gravemente las ventas del sector. En el caso del aluminio, el 70% de la producción tiene como destino la exportación.

**La producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio, arcilla, cerámica y yeso) presentó una caída 8,6% en octubre de 2019 respecto al mismo mes del año anterior.** En el acumulado a los nueve meses del año cayó un 2,3% en relación con mismo período de 2018. El consumo interno de cemento cayó un 8,8% en octubre de 2019 respecto al mismo mes de 2018. En la comparación con 2015, en 2019 el promedio de la producción de cemento y Clinker disminuyó un 5,1%.

**Adelantándonos un mes a los datos observados hasta el momento, en noviembre, la producción automotriz cayó un 14,9% respecto al mes anterior.** En la comparación interanual, la caída alcanza 26,4% acumulando 15 meses a la baja. La caída del sector se debió a la menor en la demanda de las exportaciones (-31,2% i.a.), explicado mayoritariamente por Brasil; y por una menor demanda de producción para el mercado interno (-14,7% i.a.).

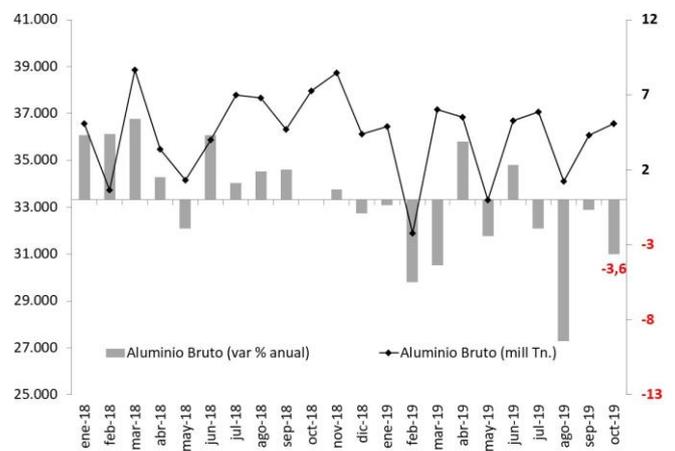
En la comparación con el 2015, el sector automotriz esta muy golpeado. La producción de octubre de 2019 fue de 27.099 unidades, 1/3 de la producción récord agosto 2011 de 84.655 unidades; y un 40% menos que lo producido, en promedio, durante 2015. Por el lado del mercado interno, las ventas a concesionarios totalizaron 22.900 unidades (-15,5% i.a.), de los cuales 5.942 vehículos son de producción nacional. Estos niveles de ventas son 1/3 de las ventas récord de diciembre-12 (88.323 unidades) y un 35% de las ventas de 2015.

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

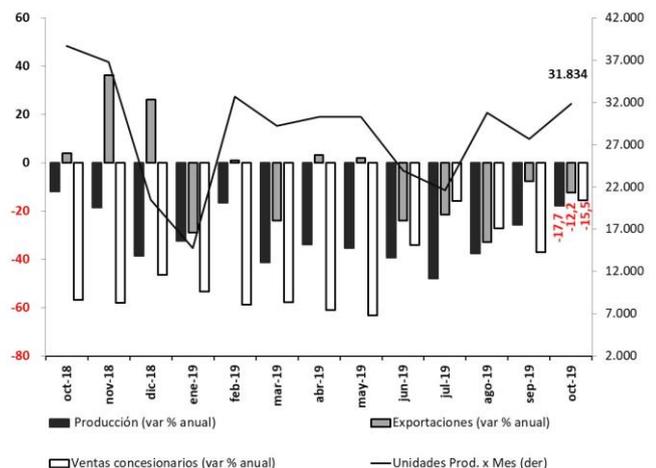


Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

Producción y Consumo de Cemento+Clinker			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2019	Mercado Interno
oct-18	1.029.941	9.628.465	1.040.317
oct-19	940.936	0	948.931
Var % 2019/18	-8,6%	-100,0%	-8,8%

Producción de Autos

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



**La industria de extracción de petróleo registró un alza del 3,9% en octubre de 2019 respecto al mismo mes del año anterior, según del INDEC.**

En cuanto a la producción de subproductos derivados del petróleo, crece fuertemente de Gasoil (+9,7% i.a.) y la producción de Nafta (+8,4% i.a.) mientras que cae la producción de otros subproductos (-11,1% i.a.), debido a la caída en la producción de Asfaltos (-39%) por la contracción de la obra pública.

En el caso de la extracción de gas en pozos, la producción primaria de gas aumentó casi un 4,9% en el mes de octubre de 2019, respecto al mismo mes de 2018. En tanto que la producción de gas de YPF cayó un 0,2% a lo largo del mismo período.

En cuanto a la extracción de petróleo, la misma aumentó 3,2% en octubre, respecto al mismo mes de 2018. En tanto que la producción de YPF subió un 0,4% para el mismo período.

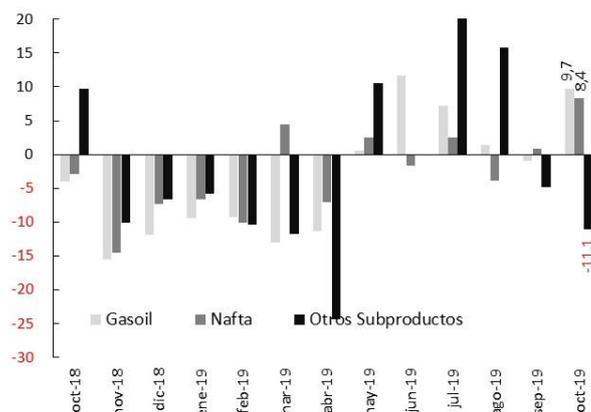
Por el lado de las producciones no convencionales, el subsector presenta un fuerte dinamismo. En cuanto a la producción no convencional de Gas, la misma creció un 29.000% en octubre respecto al octubre de 2018, 1.944.796 milímetros cúbicos de producción mensual en octubre (lo que representa el 33% de la producción total del sector para dicho mes, el 36% de la producción no convencional está en manos de YPF).

La producción mensual no convencional de petróleo creció un 71.000% en octubre respecto a octubre del año anterior. Alcanzando así, un total de 554.897,44 metros cúbicos para el mes de octubre (18% de la producción total del sector para dicho mes, el 24% son producidos por YPF).

El bloque Alimentos y Bebidas registra un leve aumento del 0,1% en octubre de 2019 respecto a octubre de 2018. Al interior del sector se registra un comportamiento heterogéneo. Por un lado, se destaca el fuerte crecimiento de Azúcar, producto de confitería y chocolate (19,6% i.a.), Molienda de Oleaginosa (+16% i.a.), Galletitas, productos de panadería y pastas (12,6% i.a.); yerba mate, té y café (11,5% i.a.), Carne Vacuna (7,4% i.a.), Carne Aviar (6,7% i.a.); por el lado de los sectores que cayeron se destacan: Bebidas (-16% i.a.), preparación de frutas y hortalizas (-13,8% i.a.) y otros productos alimenticios (-10,7%)

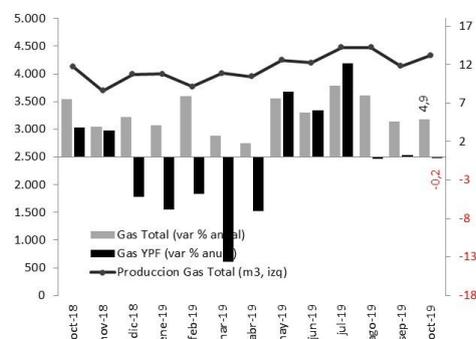
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



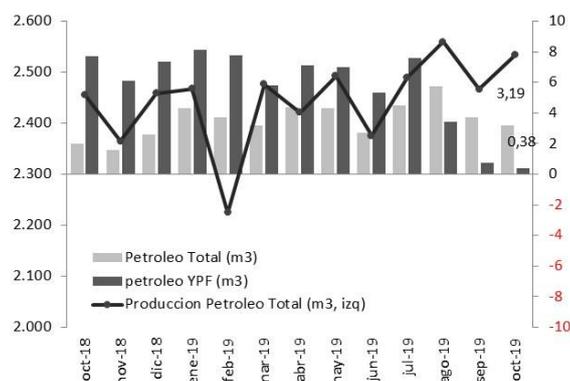
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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.



Producción de Petróleo y Gas, según método de extracción

	M3	mismo mes año anterior (var %)
<b>Gas</b>		
Convencional	4.336.848	4,9%
No convencional	1.944.796	29468,6%
YPF	738.530	s/d
Resto	1.206.266	s/d
<b>Total</b>	<b>6.281.644</b>	<b>52,8%</b>
<b>Petróleo</b>		
Convencional	2.533.604	3,2%
No convencional	554.897	71601,4%
YPF	361.323	s/d
Resto	193.574	s/d
<b>Total</b>	<b>3.088.502</b>	<b>25,7%</b>

El procesamiento de granos, oleaginosos y cereales fue al alza debido a la buena cosecha de soja y maíz 2018/19. Según datos del Ministerio de Agroindustria para el mes de octubre de 2019 se observaron aumentos interanuales del 17,2% en la molienda de granos oleaginosos y sus derivados. A ello se suma la mayor producción de cereales, un 8,4% más en octubre 2019 respecto al mismo mes de 2018, donde se destaca la producción de Cebada para cerveza (+31%) y para forraje (+437%).

**Como resultado de la actividad económica tan golpeada, la Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria para el mes de octubre fue del el 62,1%, 2,7 puntos porcentuales menos que el mismo mes de 2018. En el promedio anual la utilización de la capacidad instalada es del 59,5%, una de las mas bajas desde el año 2002.**

Los sectores con menor uso de su capacidad son vehículos automotores 43,2%, Metalmecánica (sin autos) 47,3%, Textiles 51,4%, Caucho y Plástico 53,4%, y Ediciones e impresión 61,3. Por encima del promedio se encuentra industrias de Petróleo (80,8%), Papel y cartón 75,1%, Industrias metálicas básicas (73,1%), Tabaco (73,1%), Minerales no metálicos (72,2%). Las mayores caídas interanuales ocurrieron en industrias metálicas básicas con -15,5 p.p. y en sustancias y productos químicos con -5,4 p.p.

**Respecto del consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings disminuyó 9,6% en agosto de 2019 en relación con el mismo mes de 2018.**

El índice de ventas constantes en supermercados cayó 8,8% en términos reales. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 45,2% en septiembre de 2019 respecto a septiembre de 2018, donde los rubros que más crecieron fueron: Lácteos (+47,3%), Carnes (+30,5%), artículos de perfumería (+27,8%) y Almacén (+58,4%). Algunos rubros tuvieron variaciones nominales negativas en la comparación interanual: Indumentaria y calzado (-36,7%), Otros (-22,3%), bebidas (-20%) y Electrodomésticos (-7,4%).

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales cayó un 3,8% en septiembre de 2019 respecto al año anterior. Considerando la facturación nominal, la facturación creció un 45,4% donde los sectores que crecieron por encima de la inflación fueron Perfumería y Farmacia (+68,7%) y Ropa y accesorios deportivos (+62%). Los rubros que menos crecieron fueron: Juguetería (+25%) y Patio de comidas (+41,4%).

## 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-18	3.540.231	1.196.043	750.719	2.544.619	429.146
oct-19	4.150.764	1.296.640	857.119	2.969.463	499.332
var %	17,2%	8,4%	14,2%	16,7%	16,4%
Total 2018	34.209.802	12.089.349	7.414.148	24.252.866	4.584.330
Total 2019	38.878.186	12.500.366	8.344.828	27.453.696	5.024.013
var %	13,6%	3,4%	12,6%	13,2%	9,6%

*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 oleaginosa.*

## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	octubre-19		
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	64,40	2,80	-2,20
Tabaco	73,10	3,90	1,70
Textiles	51,40	-6,40	4,00
Papel y cartón	75,10	2,00	-1,40
Ed e impresión	61,30	3,80	1,80
Petróleo	80,80	3,80	2,00
Sus y Pr Químicos	63,70	16,00	-5,40
Cauc y Plást	53,40	2,10	1,30
Minerales no metal	72,20	-3,20	-1,50
Ind metálicas básicas	73,10	-6,00	-10,80
Vehiculos Autom	43,20	5,80	-2,70
Metalmeccánic S/Autos	47,30	7,30	-1,90
Nivel General	62,10	4,40	-2,70

## Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

septiembre-19			
Supermercados			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.687,5	-4,1	45,2
Ventas Constantes	22.173,0	-9,0	-8,8
Centros Comerciales			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	8.358,5	-4,4	45,4
Ventas Constantes	5.746,0	-13,2	-3,8
<b>Indice cons. Privado</b>		<b>-9,9</b>	<b>-7,7</b>

# Precios e Ingresos

La inflación mensual en noviembre de 2019 fue 4,25% respecto para el nivel general de precios y de 5,3% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 52,1% en el nivel general y 54,6% en el rubro alimentos.

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 4% en el nivel general, y de 4,9% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 49% para el nivel general y del 53,3% en alimentos en noviembre de 2019.

En cuanto a los ingresos, el salario mínimo alcanzó los \$16.875 en octubre de 2019, un aumento del 57,7% términos nominales y del 4,6% en términos reales respecto al mismo mes de 2018. La jubilación mínima se ubicó en \$12.937, un 49,8% más en términos nominales y un 3,2% menos en términos reales en octubre de 2019 respecto al año anterior. Para diciembre esta previsto un aumento (más allá de los bonos o aumentos adicionales que se den con la emergencia económica) llevando la mínima a \$14.068. La AUH es de \$ 2.652 por hijo/a, un 57,6% más en términos nominales y un 3,2% menos en términos reales respecto a octubre de 2018. Según la ley de movilidad, en diciembre el monto de AUH sería de \$2.746 por hijo/a.

Al observar los salarios, en septiembre de 2019 el nivel general aumentó un 37% respecto al mismo mes del año pasado, aunque en términos reales cayó es del 7,5%. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 29,8% y una caída real de 14%; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 38,9% y una caída real de 6%; el Sector Público registró un alza 38,4% y una caída real de 5,6% en términos reales.

**El Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) se anticipa un alza en los precios para noviembre de 2019 del 4,4%.** El indicador se elabora mediante el relevamiento de más de 13.000 precios de productos online. Los incrementos mensuales más destacables se registraron en los rubros Textiles para el hogar (+24%), Electrodomésticos, Celulares y Telefonía (+10%), Detergentes (+9,7%), Azúcar y Edulcorantes (+9%), Panificados (+7,4%), Cereales (+7,3%) y Carnicería (+6,8%).

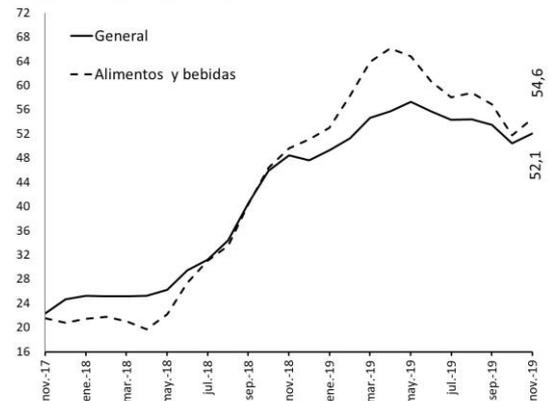
## Precios

base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC Y GBA

noviembre-2019						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel Dic '01=100	mes anterior var %	mismo mes año var %	Nivel Dic '01=100	mes anterior var %	mismo mes año var %
IPC indec	319,5	4,3	52,1	327,8	5,3	54,6
IPC CABA	1.022,9	4,0	49,0	1.019,1	4,9	53,3

## Precios - Nivel General y Alimentos

variación % anual. IPC-INDEC



## Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

	octubre-19					
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes anterior var %	mismo mes año pasado var %	Nivel	mes anterior var %	mismo mes año pasado var %
\$				Dic '01=100		
SMVM	16.875	8,0	57,7	170	4,6	4,8
Jubilación Mínima	12.937	0,0	49,8	174	-3,2	-0,5
AUH	2652	0,0	57,6	95,6	-3,2	4,7

	septiembre-19					
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	Mes anterior var %	Mismo mes año pasado var %	Nivel	Mes anterior var %	Mismo mes año pasado var %
	oct 16=100			oct 16=100		
Nivel General	221	2,7	37,0	84,6	-3,0	-7,5
Privado Registrado	228	2,6	38,9	87,3	-3,1	-6,0
Privado No Registrado	203	2,6	29,8	77,9	-4,3	-14,0
Sector Público	221	1,4	38,4	84,6	-2,2	-5,6
Total Registrados	225	3,6	38,8	86,3	-2,8	-5,9

## Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías.

	diciembre-19		
	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	216	-0,16	5,50
Alimentos Frescos	420	1,01	5,62
Alimentos Secos	368	0,15	4,34
Bebidas	338	0,80	2,25
Electrodomésticos	351	-0,19	2,36
Hogar	309	0,59	6,81
Limpieza	429	0,25	3,61
Jug., aut. y otros	314	0,22	1,72
Perfumería	434	1,51	4,04
Textil	195	3,43	3,14
Supermercados	353	0,52	3,82

registros relevados

13.099

# Finanzas Públicas

La Recaudación Nacional para el mes de noviembre de 2019 alcanzó los \$ 580.865 millones, un 55% más que en el mismo mes de 2018. En la comparación anual se destaca el efecto devaluatorio sobre la suba de derechos de exportación e importación.

Para noviembre de 2019, la mayor alza se registra en los derechos de exportación (+240% i.a) debido a la devaluación y la mejor cosecha, seguido por la recaudación por derechos de importación (+81% i.a.). Por el contrario, el resto de los impuestos caen en términos reales. La mayor caída la registra en Ganancias con un crecimiento interanual del 35% (caída real de 20%) seguido por el impuesto al cheque que sólo aumentó un 41% i.a. (caída real del 15% en el mismo período). En lo que respecta a la recaudación por consumo interno (IVA DGI) demostró un aumento nominal del 43% (caída real del 12%). La seguridad social aumentó un 42,1% (caída real de 10%). De modo que los agregados fiscales anticipan una caída en la actividad económica en noviembre de al menos 10% respecto a noviembre del año anterior. Igualmente, no debe perderse de vista el efecto “apalancamiento fiscal” que las altas tasas y la recesión producen sobre la recaudación: las empresas prefieren tener mora en el pago de impuestos y usar esos recursos para afrontar gastos corrientes.

En cuanto a la ejecución del gasto público al 13-12-2019 se observa una ejecución total del 99,9%. Dada la ejecución teórica al 95,8%, se registra una sobre ejecución entre las que se destacan las inv. Financieras (226%), transferencias corrientes (109%) y el pago de intereses de deuda (103,8%), y una subejecución de prestaciones de la seguridad social-jubilaciones (90%, efecto pre-aguinaldo)

## Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

Administración Nacional

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

	nov-19	oct-19	nov-18	mes anterior	mismo mes año anterior	ONCE MESES			
						2019	2018		
	Mill de \$		var %		var %		Mill de \$		var %
Tributarios	474.870	446.172	300.119	6,4	58,2	4.531.200	3.062.723	47,9	
Ganancias	88.621	79.941	65.415	10,9	35,5	994.063	668.219	48,8	
IVA	142.642	146.251	96.792	-2,5	47,4	1.398.175	1.005.370	39,1	
IVA DGI	105.044	97.491	73.188	7,7	43,5	999.218	690.063	44,8	
IVA Aduana	43.698	53.160	26.104	-17,8	67,4	437.457	336.207	30,1	
Der. de exportación	53.764	38.791	9.359	38,6	474,5	335.212	98.366	240,8	
Der. de importación	16.330	19.246	9.020	-15,2	81,0	147.389	98.766	49,2	
Impuesto al cheque	61.102	58.717	43.200	4,1	41,4	313.671	210.905	48,7	
Seguridad Social	105.994	94.966	74.592	11,6	42,1	1.046.930	785.827	33,2	
<b>TOTAL</b>	<b>580.865</b>	<b>541.138</b>	<b>374.711</b>	<b>7,34</b>	<b>55,0</b>	<b>5.578.130</b>	<b>3.848.550</b>	<b>44,9</b>	

## Ejecución presupuestaria del Estado Nacional

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

Cod. y Desc. Inciso	Ejecutado al 13-12-19			
	Crédito inicial	Devengado	% Devengado/ Crédito inicial	No ejecutado (crédito vigente)
Prest. Seg. Social	1.792.972	1.622.949	90,5%	9,5%
Tr. Corrientes	907.065	995.212	109,7%	-9,7%
Int. deuda	740.775	769.215	103,8%	-3,8%
Gastos de Consumo	547.139	509.777	93,2%	6,8%
Impuestos Directos	114	94	82,5%	17,5%
Subtotal Gs. Corr	3.988.065	3.897.255	97,7%	2,3%
Tr. de Capital	84.634	147.701	174,5%	-74,5%
Inv. Real Directa	86.969	92.636	106,5%	-6,5%
Inversión Financiera	12.643	28.604	226,2%	-126,2%
Subtotal Gs. Capital	184.247	268.942	146,0%	-46,0%
<b>Total</b>	<b>4.172.312</b>	<b>4.166.197</b>	<b>99,9%</b>	<b>0,1%</b>

# Balance cambiario

El balance cambiario fue deficitario por USD 5.895 millones debido al peso de la fuga de capitales previo a la implementación de la versión rígida de los controles cambiarios. La cuenta corriente fue levemente deficitaria como consecuencia del pago de intereses de la deuda.

Comenzando por el lado real, la cuenta corriente cambiaria fue deficitario por USD 515 M, USD 141 M menos el mismo mes del año pasado. Por el lado de la oferta de divisas, se registra un efecto positivo por la buena cosecha (+USD 1.052 millones en comparación con 2018). Asimismo, contrario a lo esperado en un contexto de recesión, se registra una fuerte aumento de las importaciones (+1.198 M, +41% i.a.). Esto se debe fundamentalmente al crecimiento de “pagos anticipados por importaciones” (+51%), una forma de que las empresas especulen con la devaluación, previo a la implementación de los controles más rígidos. Los gastos de turismo fueron deficitarios en USD 492 M, en el acumulado anual el déficit en turismo fue de USD 4742 M.

La cuenta financiera registró un saldo deficitario por USD 5.380 M explicado fundamentalmente por la dolarización de los ahorristas. La Formación de Activos Externos (FAE) del Sector Privado no financiero fue de USD 4.125 M, el cuarto mes de mayor de compra de dólares desde que se registra la estadística en 2003. Esto muestra que la versión “light” de los controles cambiarios no logró moderar la fuga de capitales. La salida neta de dólares minoristas (posición billete) fue de USD 3.732 M. Según informó el BCRA, 2.556.000 clientes, un 30% más que el mes anterior efectuó compras de hasta USD 10.000 dólares cada uno. El 70% de las operaciones se realizaron en los estratos mas bajos, de menos de USD 1.000 cada una. Por su parte, los movimientos de divisas netos fueron deficitarios por USD 378 M, una décima parte de lo que eran en agosto de 2019 previo a los controles cambiarios.

En cuanto a los movimientos de deuda, el gobierno pagó deuda por USD 1.300M, que se compone de LETES por USD 846 M, organismos internacionales por USD 942 M. Los movimientos de portafolio fueron levemente superavitarios, producto de la regulación cambiaria post PASO. Previo a la regulación cambiaria, en los últimos doce meses a salida de dólares de portafolio había alcanzado los USD 11.750 M. No se registraron ingresos o pagos del FMI.

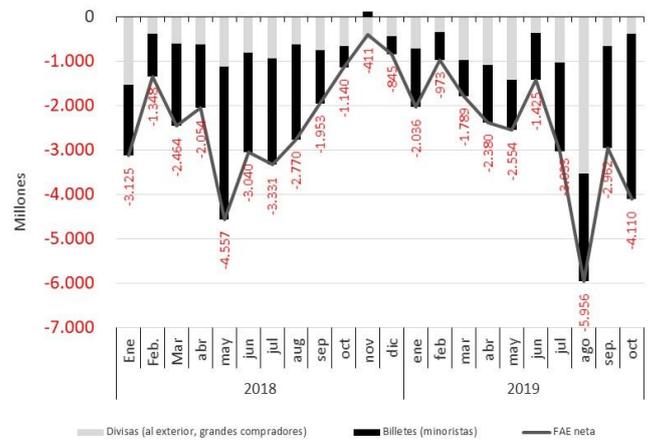
## Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	OCTUBRE			DIEZ MESES		
	2019	2018	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2019	2018	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
<b>CTA. CORRIENTE CAMBIARIA</b>	<b>-515</b>	<b>-374</b>	<b>-142</b>	<b>4.352</b>	<b>-10.235</b>	<b>14.586</b>
<b>Transferencias por Mercancías</b>	952	1.098	-146	18.690	4.944	13.746
Cobro por exportaciones	5.067	4.015	1.052	46.716	39.287	7.430
Pago por importaciones	4.115	2.917	1.198	28.026	34.342	-6.316
<b>Servicios</b>	<b>-438</b>	<b>-478</b>	<b>40</b>	<b>-4.877</b>	<b>-8.221</b>	<b>3.344</b>
Ingresos	817	656	161	6.699	5.792	907
Egresos	-1.255	-1.134	-121	-11.576	-14.013	2.437
<i>Servicios turismo y pasajes (neto)</i>	-492	-300	-193	-4.742	-7.083	2.341
<b>Rentas</b>	<b>-1.051</b>	<b>-1.024</b>	<b>-27</b>	<b>-9.595</b>	<b>-7.156</b>	<b>-2.439</b>
Utilidad y dividendos	-6	-44	38	-876	-1.004	128
Ingresos	8	4	4	192	55	137
Egresos	-14	-47	34	-1.067	-1.059	-8
Intereses	-1.045	-980	-65	-8.719	-6.152	-2.567
Ingresos	81	179	-98	2.423	2.231	192
Egresos	-1.126	-1.159	33	-11.143	-8.383	-2.759
<i>Otros pagos del Gob. Nacional</i>	-785	-1.001	216	-6.834	-5.597	-1.237
<b>Otras transferencias corr.</b>	<b>21</b>	<b>30</b>	<b>-8</b>	<b>134</b>	<b>198</b>	<b>-65</b>
<b>C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)</b>	<b>-5.380</b>	<b>5.013</b>	<b>-10.393</b>	<b>-31.641</b>	<b>21</b>	<b>-31.662</b>
Inv. directa de no residentes	128	539	-412	2.212	1.442	770
Inv. de portafolio de no residentes	3	-831	833	-4.520	-4.399	-121
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-1.326	200	-1.526	-5.497	-343	-5.154
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	944	-142	1.086	-168	1.068	-1.236
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-846	1.074	-1.920	-10.556	11.525	-22.082
Operaciones FMI (neto)	0	5.668	-5.668	16.226	14.956	1.270
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-4.125	-1.163	-2.962	-26.879	-24.795	-2.084
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neto)	-235	-540	304	717	-935	1.652
Otros mov.+concepto no informado (netos)	-731	1.240	-1.972	-2.389	-433	-1.237
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS</b>	<b>-5.895</b>	<b>5.233</b>	<b>-11.128</b>	<b>-22.557</b>	<b>-6.393</b>	<b>-17.164</b>

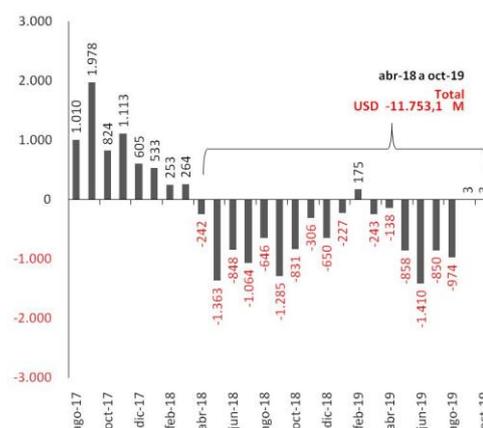
## Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación en mill de USD. BCRA.



## Inversiones de portafolio

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



**El balance comercial fue superavitario en USD 1.768 M en el mes de octubre 2019, continuando la tendencia superavitaria registrada desde septiembre de 2018 debido a la recesión y la caída de las importaciones.**

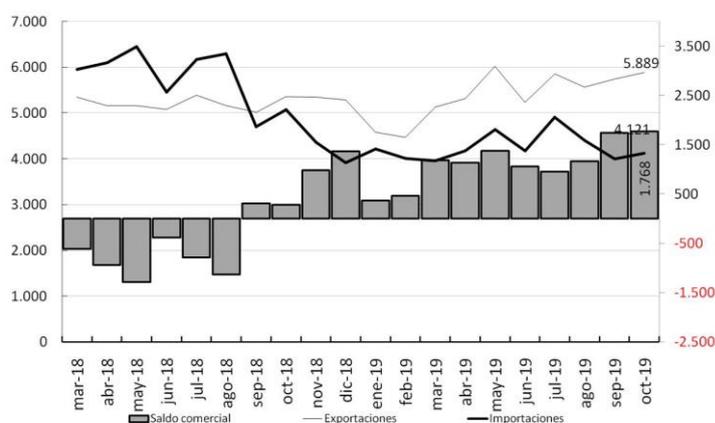
Las importaciones alcanzaron los USD 4.121 M en octubre de 2019, un 19% menos que el mismo mes de 2018 y se prolonga la caída de las mismas. Esta fuerte caída en las importaciones se explica por las menores cantidades importadas (-9% i.a.) y por una caída de los precios (-10,7% i.a.). Entre las bajas, se registra una profundización en la caída de las cantidades importadas en la mayoría de los rubros, entre los que se destacan Vehículos automotores (-55,1% i.a.), Combustibles y Lubricantes (-44,3% i.a.) y Bienes de consumo (-25,6%). Dada la elasticidad ingreso de las importaciones (entre tres y cuatro), esto indicaría a octubre una baja en la actividad de al menos de 4,3%.

Las exportaciones alcanzaron USD 5.889 M en octubre de 2019, un 9% más que el mes anterior, en donde las mayores cantidades (+13% i.a.) no llegan a compensar la caída en los precios (-3,5% i.a.). Entre las mayores cantidades se destaca el aumento en la exportación de Productos primarios (+48,7% i.a.), entre los que se encuentra Maníes sin tostar (492% i.a.), Cebada (400% i.a.), Porotos de soja (67% i.a.) y maíz en grano (41% i.a.). Con valores mucho menores, en segundo lugar, se encuentran el rubro de Manufacturas de Origen Agropecuario -MOA- (11,7% i.a.), que incluye productos como azúcar puro (433% i.a) y Carne bovina congelada (110% i.a) al igual que el rubro combustibles y energías (24,2% i.a.). Mientras que el rubro de Manufacturas de origen industrial (MOI) disminuyó (9,8% i.a.), más específicamente en las exportaciones de Polímeros (65% i.a.) y vehículos automotores (29% i.a.)

La balanza comercial energética de octubre de 2019 resultó superavitaria por USD 165 millones, USD 154 M más que el mismo mes de 2018. En el acumulado anual el balance energético fue deficitario en USD 535M, USD 2.071 M menos que el déficit acumulado para mismo periodo del año pasado.

## 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		
	Valor	Precio	Cantidad
<b>Exportación</b>	<b>9,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>13,0</b>
Productos Primarios	45,5	-2,1	48,7
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	10	1,6	11,7
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-10	-0,1	-9,8
Combustibles y Energía	-8,5	-26,2	24,2
<b>Importación</b>	<b>-18,8</b>	<b>-10,7</b>	<b>-9,0</b>
Bs. de Capital	-12	-1,8	-10,5
Bs. Intermedios	-21,8	-13,5	-9,5
Combustibles y Lubricantes	-43,5	-1,5	-44,3
Piezas y Acc para Bs de Capital	-3,4	-15,5	22,4
Bs. de consumo	-22,4	4,3	-25,6
Vehículos automotores	-52,9	5,7	-55,1
Resto	-4,5	.	.

## Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE OCTUBRE		
	2018	2019	var %
Vehículos para el transporte de personas	129	91	-29%
Desodorantes y antitranspirantes corporales	11	7	-36%
Naftas excluidas para petroquímica	44	19	-57%
Polímeros de etileno en formas primarias	34	12	-65%
Carbonato de litio	20	6	-70%
<b>Biodiesel</b>	25	-2	-108%
Maníes sin tostar ni cocer	13	77	492%
Cebada, excluida para siembra	7	35	400%
Arroz	9	24	167%
<b>Porotos</b>	36	60	67%
Plata en bruto	24	34	42%
<b>Maíz, excluido para siembra, en grano</b>	348	491	41%

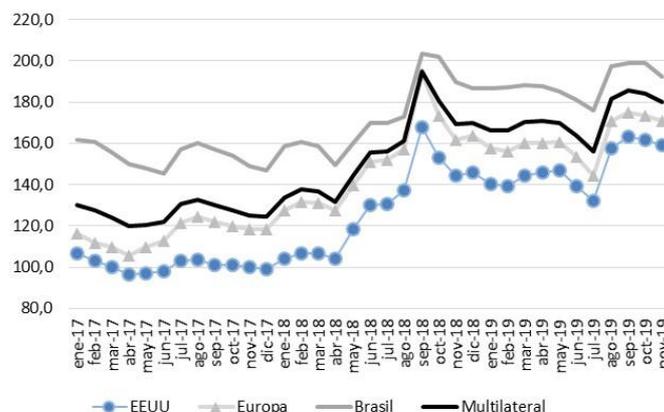
En cuanto al tipo de cambio real multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) para noviembre de 2019 se observa un abaratamiento de 6,5% respecto a noviembre de 2018, aunque un encarecimiento del 2,2% respecto al mes anterior. En la comparación anual cada socio comercial nuestra economía resulta más barata. En relación con China resulta un 11,4% más barata, un 10,5% en relación con EEUU, un 5,6% respecto a la Eurozona y 1,3% se devaluó el peso respecto a la moneda de Brasil. En la comparación con noviembre de 2015 Argentina es un 47% más barata que todos nuestros socios comerciales: un 54% respecto de Brasil, un 52% en relación a EEUU y un 43% y 41% con China y Europa respectivamente.

Las reservas internacionales, para la última semana de octubre de 2019 estas totalizaron USD 43.772 millones, USD 512 M más que el stock de reservas del mes anterior y USD 7.421 menos respecto al mismo mes del año anterior. Aunque las pérdidas continuaron siendo elevadas por el retiro de depósitos en el contexto electoral, la caída de reservas se moderó luego de la implementación de los controles cambiarios el 27 de octubre. Luego de restarle encajes, préstamos y el SWAP chino a las reservas totales, el remanente de libre disponibilidad en el BCRA es de USD 11.500 M.

La liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para noviembre de 2019 fue de USD 2.156 M, según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA-CEC, USD 1.376 M más que el mismo mes del año 2018 (+169% i.a.). Para todo el año se esperaba en promedio unos USD 2.400 M mensuales por la cosecha de maíz y soja, dada una cosecha de 56 millones de Tn de soja y 48 millones de Tn de maíz, el equivalente a USD 19.000 millones para todo el año y hasta el mes de noviembre se superó la meta esperada en 13 p.p.

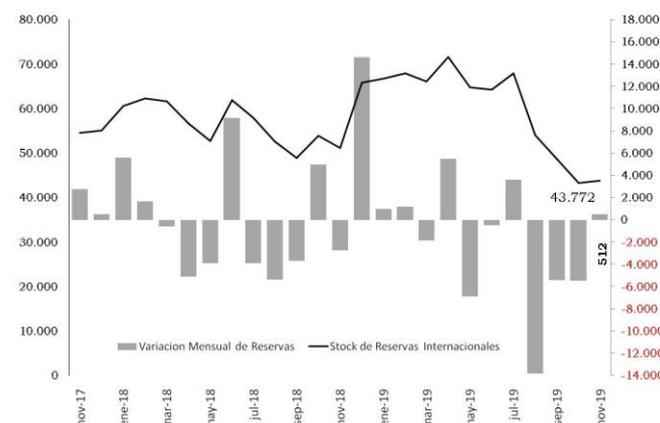
## Tipo de cambio Real

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



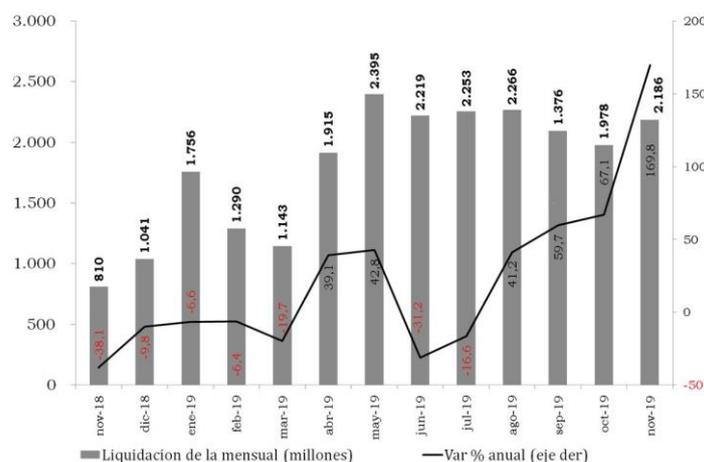
## Reservas Internacionales

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 cuanto a los depósitos en pesos, se continúa observando una caída real anual en todas las categorías (crecimiento menor a la inflación). En el caso de los plazos fijos ajustables por UVAs se observa la mayor caída nominal de 54% i.a. (caída real del 106% i.a.). Seguidos por los plazos fijos tradicionales que sólo aumentaron un 6% nominal (caída real del 46% i.a.). En tercer lugar se encuentran los depósitos de los ahorristas que aumentaron nominalmente un 15% i.a. (caída real del 37%). Mientras que los depósitos en Cuenta corriente mostraron un aumento nominal de 44% i.a. (caída real del 8% en el último año).

En cuanto a los depósitos en dólares en noviembre (medidos en dólares) alcanzan los USD 20.933 M. Cayeron un 9,1% en relación al mes de octubre y un 32% i.a. respecto a igual mes del 2018. Sin embargo, al observar la evolución diaria, se observa que luego de las elecciones generales en octubre-18 y la implementación de los controles cambiarios el drenaje se moderó, totalizando para la primer semana de diciembre USD 20.417 M.

En cuanto a las tasas de interés, se alcanzó una mayor flexibilidad monetaria y las tasas continuaron bajando. Para noviembre de 2019 la tasa de plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) alcanzó el 43%, 6 pp. menos que la del mismo mes de 2018. La tasa de interés TM20 (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue en promedio del 42% TNA, bajando 12 pp. en comparación al mismo período de 2018. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, se ubicó en 63% TNA. Por último, la tasa de Pases Pasivos del BCRA se ubicó en 55,1%, 2 pp. más que el mismo mes de 2018.

Respecto a los agregados monetarios, en noviembre de 2019 M0 alcanzó \$ 841.054 M, una caída del 5% respecto al mes anterior, aunque un crecimiento del 34% respecto a 2018.

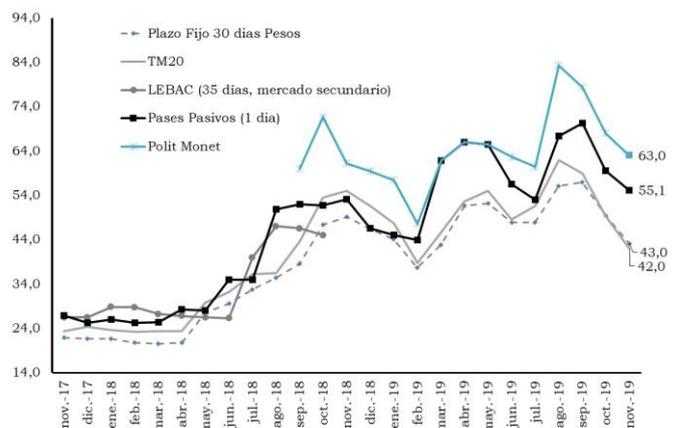
La rentabilidad de la inversión para el cierre del mes de noviembre de 2019 la peor inversión mensual fue en bonos denominados en dólares (-14,3%), seguido por el dólar "contado con liquidación" (-6,5%). Otro activo financiero que presentó caídas en el último mes fue el Merval (-1,4%) - En comparación la inversión más rentable fueron nuevamente las leliq sólo para bancos (5,6%), seguido por los depósitos en plazos fijos (3,6%) y el dólar oficial (2,1%).

## Depósitos en el sistema bancario BCRA.

	nov-19		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	787.328	-0,84%	44%
Caja de Ahorros	584.849	-6,0%	15%
Plazo Fijo	1.506.320	3,3%	6%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	19.198	16,0%	-54%
Otros	114.965	0,9%	23%
<b>Total depósitos en Pesos</b>	<b>3.012.660</b>	<b>0,2%</b>	<b>15%</b>
<b>Total depósitos en Dólares</b>	<b>20.933</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-32%</b>

## Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA.



*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.

## Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales. LELIQ tasas promedio mensuales. Índice corresponde a \$ 100 invertidos en el año

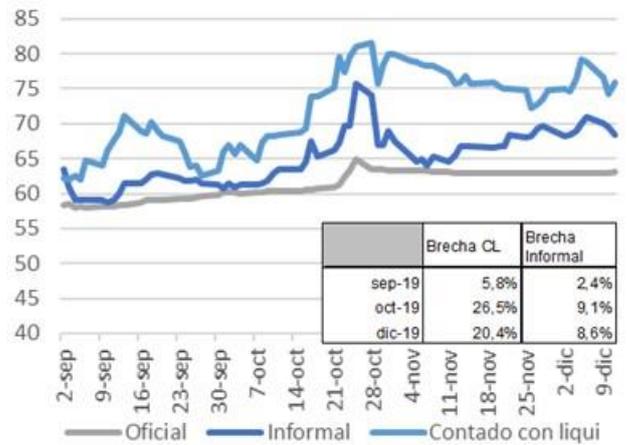
	noviembre-2019			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Inflación*	262,3	262	-14,3	52,1
Plazo Fijo	44,2	1.214	3,6	60,09
Merval	34.500,2	3.120	-1,4	12,8
Leliq	63,0	423	5,3	83,0
Bono en USD	2.450,0	2.450	-14,3	-31,1
Dólar oficial	59,7	2.031	2,1	63,8
Contado con liqui	74,8	2.543	-6,5	-

\*IPC INDEC

En cuanto al Mercado de Divisas, a fines de noviembre de 2019, el dólar oficial se negoció a \$62, A mediados del mes de diciembre de 2019, el dólar oficial se negoció en promedio a \$63. Para el mismo período, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 75,9 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$ 68,3. La brecha cambiaria fue de 8,5% entre el dólar oficial e ilegal, y de 20,4% entre el contado con liquidación y el oficial.

**En cuanto al crédito, se profundiza la caída real desde la corrida cambiaria sufrida en el mes de septiembre. En noviembre de 2019 la caída real fue del orden del 41%.** Más en detalle, en términos interanuales los créditos por tarjetas crecieron nominalmente 40,1% (caída real 12%), al igual que la categoría Adelantos que creció 38,1% (caída real del 15%). Respecto a los préstamos documentados crecieron nominalmente 8,5% i.a. (caída real del 43,9%). Mientras que los créditos hipotecarios lo hicieron sólo un 2,4% i.a. (caída real del 49,7%) y los Personales y Prendarios cayeron nominalmente un 4,2% y 17,5% i.a. respectivamente (caída real del 56,3 y 68,6%). Al observar el volumen de asignación de crédito, en primer lugar, se ubicaron los créditos por tarjetas de crédito (participación del 13%) y en segundo lugar se ubicaron los créditos documentados (con una participación de sólo el 5,3%).

Dólar oficial- Informal- Contado con Liquidación. Brecha BCRA, *Ámbito.com*



Préstamos por Tipo

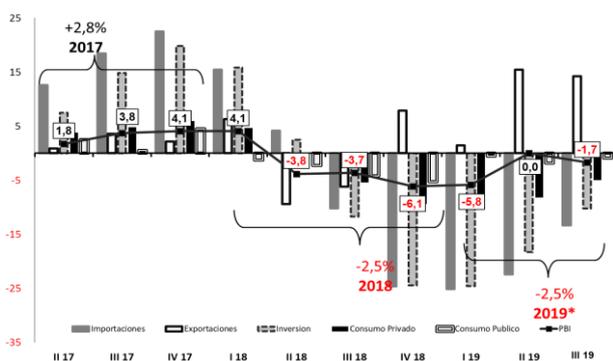
BCRA

	nov-19			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	218.207	9%	1,3%	38,1%
Documentos	272.866	16%	5,3%	8,5%
<b>Hipotecarios</b>	<b>213.919</b>	<b>12%</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,4%</b>
Prendarios	81.518	5%	-2,0%	-17,5%
<b>Personales</b>	<b>404.674</b>	<b>23%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-4,2%</b>
Tarjetas	508.961	29%	13,0%	40,1%
<b>Otros</b>	<b>57.205</b>	<b>3%</b>	<b>12,2%</b>	<b>24,7%</b>
<b>Total</b>	<b>1.757.349</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,7%</b>	<b>13,46%</b>

## Síntesis gráfica // mes de diciembre

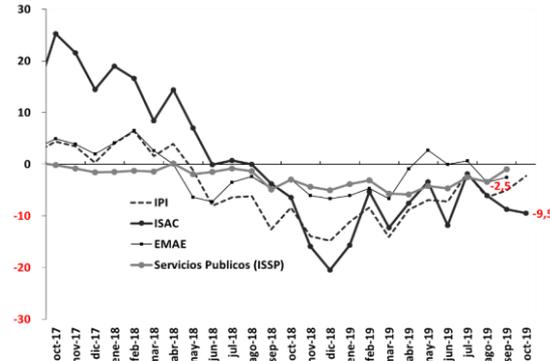
### PBI oferta y demanda agregada

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 % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
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
IV 18	46,50	42,20	9,10	8,70	3,30
I 19	47,00	42,30	10,10	8,40	3,40
II 19	47,70	42,60	10,60	9,20	3,90
III 19	47,20	42,60	9,70	9,50	3,30
<b>Diferencia puntos porcentuales</b>					
trimestral	-0,50	0,00	-0,90	0,30	-0,60
anual	0,50	0,10	0,70	1,20	-0,20

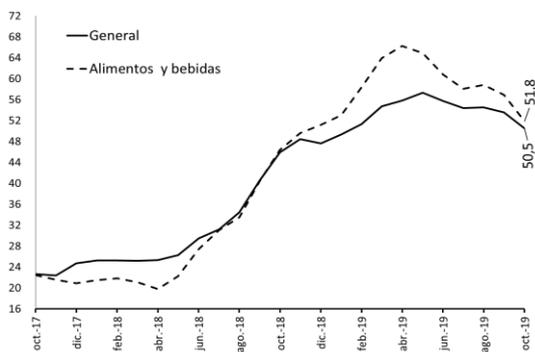
### Ingresos

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

	septiembre-19					
	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	15.625	10,6	46,0	162	4,5	-4,9
Jubilación Mínima	12.937	12,2	49,8	179	6,0	-2,4
AUH	2644	0,0	57,1	-	-5,6	2,3

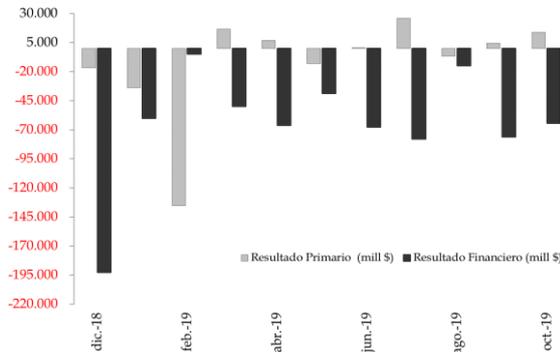
### Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



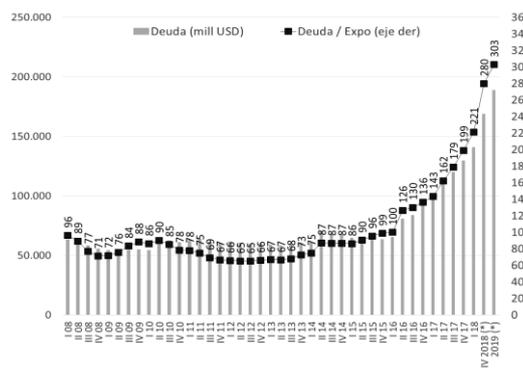
### Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes. MECON



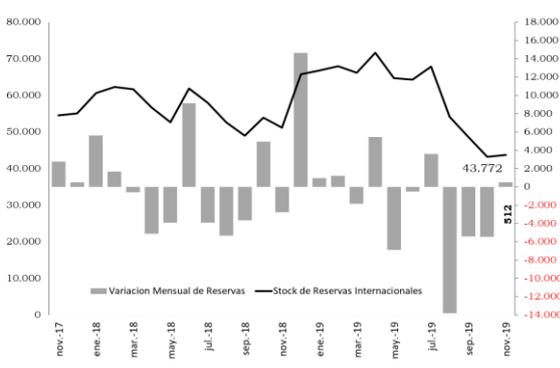
### Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



### Reservas Internacionales

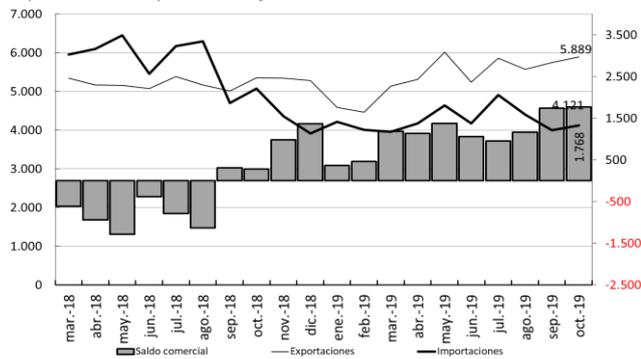
Var. mensual absoluta, en millones de u\$s. BCRA



## Síntesis gráfica // mes de diciembre

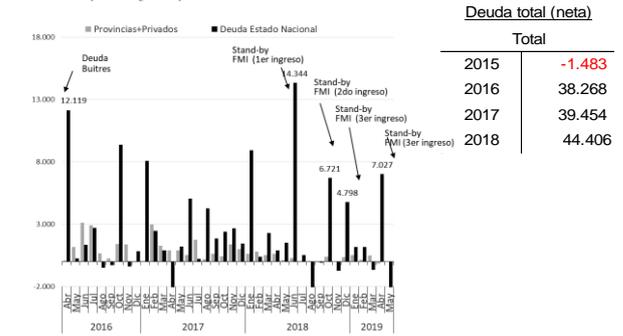
### Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



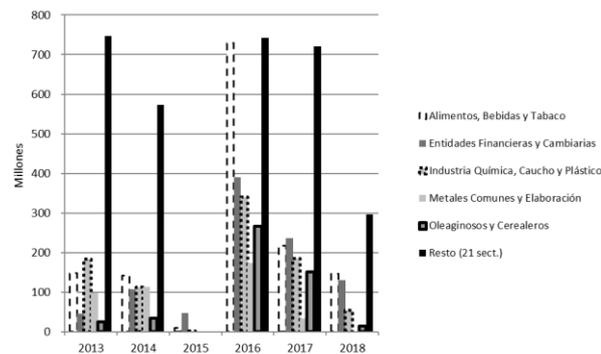
### Balance Cambiario - Emisión deuda externa (neta)

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



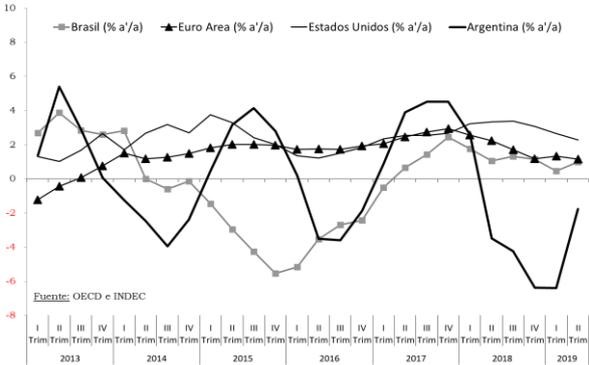
### Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



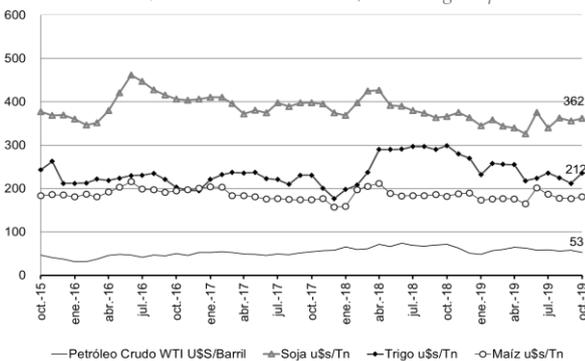
### PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



### Precio materias primas

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



### Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	OCTUBRE		mismo mes año anterior	DIEZ MESES		mismo período año anterior
	2019	2018		2019	2018	
CTA CORRIENTE CAMBIARIA	-516	-774	-143	-4.352	-10.235	-14.586
Transferencias por Mercancías	952	1.098	1.055	18.695	8.941	13.746
Crédito por exportaciones	5.067	4.015	4.052	46.716	39.267	7.450
Pago por importaciones	-4.115	-2.917	-1.998	-28.026	-34.342	-6.316
Reservas	-1.448	-1.168	-485	-8.895	-9.752	-9.885
Egresos	817	656	161	6.669	5.752	907
Ingresos (diferencia turismo y parajes neto)	-1.235	-1.134	-121	-11.576	-14.915	-2.437
Reserva	1.031	1.004	-27	-9.265	-7.156	-2.408
Utilidad y dividendos	6	44	38	575	1.094	128
Egresos	8	4	4	192	55	137
Ingresos	-14	-47	34	-1.067	-1.059	-8
Intereses	-1.045	-980	-65	-8.719	-6.159	-2.567
Egresos	81	179	-98	2.421	2.231	192
Ingresos	-1.126	-1.159	33	-11.143	-8.383	-2.759
Otros pagos del Gob. Nacional	-765	-1.081	316	-6.818	-8.569	-1.751
Otros ingresos del Gob. Nacional	-21	92	113	134	156	22
Otras transferencias corr.	-	-	-	-	-	-
C.C.A.P. Y F.M.I. CAMBIARIA (neto)	-5.280	-6.013	-10.390	-31.943	-21	-31.652
Int. idéntico de sus resultados	118	509	412	2.212	1.442	970
Int. de portafolio de sus resultados	3	831	833	-4.520	-4.399	-121
Provisiones Financieras (Primas/Retos) (neto)	-1.336	200	-1.536	-5.497	-343	-5.154
Prer. de otros Org. Int. y otros (neto)	944	-143	1.086	1.168	1.068	1.036
Deuda del Sect. Publ. Nacional (neto)	-846	1.074	-1.920	-10.556	11.525	-22.082
Operaciones PBI (neto)	0	8.668	-5.668	16.236	14.956	1.279
PAE Sector Privado no Financiero (neto)	-4.125	-1.161	-2.964	-26.874	-24.195	-2.679
PAE Sect. Financ. (Práctico Gr. Cambiario) (neto)	-235	-540	304	717	935	1.652
Otros que no integran su patrimonio (neto)	-731	1.240	-1.973	-3.369	433	-3.802
VARIACION DE RESERVAS	-6.986	-6.283	-11.328	-22.987	-1.840	-17.144

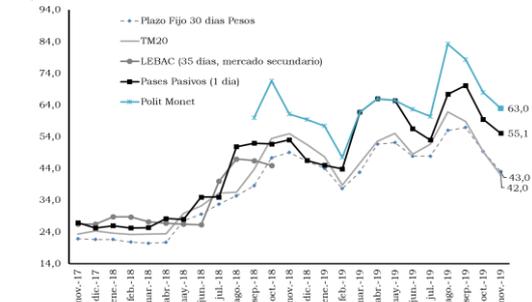
### Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	nov-19	
	Mill \$	Var mensual / Var Anual
Cuenta Corriente	787.328	-0,84% / 44%
Caja de Ahorros	584.849	-6,0% / 15%
Plazo Fijo	1.506.320	3,3% / 6%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	19.198	16,0% / -54%
Otros	114.965	0,9% / 23%
Total depósitos en Pesos	3.012.660	0,2% / 15%
Total depósitos en Dólares	20.933	-9,1% / -32%

### Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2016	2017	2018	I-19	II-19	III-19	sep-19	oct-19	nov-19	sep-19	oct-19	nov-19
<b>ACTIVIDAD</b>													
PBI (mill. \$ 2004)	485.115	704.712	725.331	707.092	666.285	746.974	682.705						
PBI (var % interanual)	8,96%	-2,3%	2,9%	-2,5%	-5,8%	0,6%	-1,7%						
Inversion (como % PBI)	15,89%	14,6%	15,1%	14,4%	13,5%	12,7%	14,1%						
Inversion (var % interanual)	-	-4,9%	11,0%	-5,7%	-24,6%	-18,0%	-10,2%						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	66%	66%	65%	69,7%	64,2%	65,0%						
Consumo Privado (var % interanual)	-	-1,0%	3,5%	-2,4%	-10,5%	-7,7%	-4,9%						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	145,2	149,3	145,8	137,5	154,6	140,7	141	-	-	-3,7%	0,0%	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	93,42	95,1	90,5	81,81	87	86,283	87,3	81	-	-6,4%	-5,1%	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	172,3	194,2	195,35	176,03	179,57	191,567	199,2	188	-	-5,9%	-8,5%	-
<b>EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL</b>													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	8,5%	7,2%	9,2%	10,1%	10,6%	9,7%						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	6.748	8.460	10.033	11.700	12.500	14.083	15.625,0	16.875,0		46,0%	57,7%	
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	196,4	157,4	173,6	156,2	150,3	153,6	162,4	169,8		-4,8%	4,8%	
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	100,0	102,2	95,3	86,9	86,9	86,8	-	-	-	-	-	-
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	100,1	102,2	96,7	89,8	89,0	89,5	-	-	-	-	-	-
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	100,4	105,9	95,8	89,6	83,7	80,6	-	-	-	-	-	-
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	99,6	88,2	92,8	87,2	85,6	86,5	-	-	-	-	-	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	79.549	108.710	138.749	159.408	196.047	198.384	214.447,0	213.108,8	-	55,2%	51,9%	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	3,3%	3,1%	2,9%	2,7%								
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (dic-19 \$ 14.067)	185	5.083	7.247	8.081	9.667	10.400	11.997	12.937,2	12.937,2	12.937,2	49,8%	49,8%	49,8%
AUH ANSES (en \$, dic-19 \$ 2.746)	-	990	1.412	1.576	2.101	2.652	2.652	2.653,0	2.653,0	2.653,0	57,6%	57,6%	57,6%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)</b>													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	55.910	66.899	65.420	12.171	12.992	13.307	4.002	4.121		-15%	-19%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	57.879	58.384	61.338	14.186	16.565	17.170	5.746	5.889		15%	10%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	1.969	-8.515	-4.082	2.015	3.573	3.863	1.744	1.768				-
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-8.520	-15.708	-27.229	-4.649	-6.186	-11.872	-3.013	-4.125		52%	255%	-
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	92.788	132.625		2.691	4.852	-829	-1.154	-1.300		832%	-118%	-
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%	160,3%	227,2%										
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$S)	13.820	30.793	55.731		67.004	66.907	56.901	48.703	43.260		-299,7	-10.694,7	-
<b>PRECIOS</b>													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	1.233,7	2.141,0	2.874,0	3.744	4.160	4.775	4.811	4.969	5.181	53,5%	50,5%	52%
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.633,0	2.751,0	3.675,0	4.962	5.517	6.325	6.388	6.544	6.892	57,6%	53,0%	55%
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	217,0			249	232	224,3	212	236	232	-26,9%	-21,1%	-17%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	195,0			175	181	180,7	177	181	187	-4,8%	-0,5%	-1%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	402,0			349	347	353,0	356	362	370	-2,2%	-1,1%	-27%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	44,0			55	62	57,6	53	58	59	-17%	-27%	15,5%

	2004	2016	2017	2018	I-19	II-19	III-19	sep-19	oct-19	nov-19	sep-19	oct-19	nov-19
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>													
Ingresos Corrientes	77.123	1.629.309	1.998.083	2.588.357	798.296	971.394	1.053.982	331.692	354.697	-	45,7%	44,3%	-
Ingresos Tributarios	60.738	1.534.730	1.844.866	2.316.529	702.553	832.926	909.904	288.298	306.617	-	41,5%	42,1%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	558.087	727.542	901.922	287.355	287.494	325.249	96.030	100.084	-	32,0%	32,0%	-
Gasto Total	90.356	2.104.094	2.627.132	3.328.487	914.308	1.143.813	2.057.779	357.060	346.170	-	25,9%	6,8%	-
Rentas de la propiedad	6.883	131.260	244.907	388.940	125.129	192.294	161.560	50.856	72.774	-	54,1%	17,9%	-
Gastos de capital	5.792	182.045	207.934	210.296	50.193	57.107	73.161	27.984	19.157	-	35,9%	-19,4%	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-343.526	-404.142	338.987	10.347	19.874	-7.329	-25.368	8.527	-			
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-4,20%	-3,80%	2,33%	0,20%	-	-						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-474.786	-629.049	-727.927	114.782	-172.419	-168.889	-76.224	-64.247	-			
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%				-2,7%	-	-						
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	14,50	19,08		39,06	44,00	44,00	56,50	58,53	59,74	44,9%	57,7%	63,9%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	16,27	21,24		44,28	49,71	49,71	61,61	65,29	54,21	36,2%	52,2%	31,3%
Real oficial \$ BCRA	0,96	4,26	5,35		10,32	11,20	11,20	13,57	14,59	14,13	41,3%	48,6%	44,0%
Tasa Leliq // Política Monetaria	4,20%	30,24%	24,75%		55,6%	64,7%	64,7%	78,4%	68,0%	63,0%	0,2 p.p.	0,0 p.p.	0,0 p.p.

ultima actualizacion

21/11/2019

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 (Construcción, 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 \$)

Indice Haber Mínimo Real (Oct 16=100)

Tipos de Cambio, Reservas

Tasa BADLAR privada en pesos

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

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

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

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

En pesos corrientes. INDEC

Indec EPH continua. INDEC

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

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

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

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

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

Empalme nov-15 a abr-17 promedio ponderado 80% variación priv. registrado y 20% var. rublico. Anuales y Trimestrales ultimo mes del 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 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 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. XII | DICIEMBRE 2019

## Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

### DIRECTOR

Andrés Asiain

### Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowski

### CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Gaspar Herrero

Cecilia Wilhelm

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Anahí Rampinini, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Diego Caviglia, Eric Delgado, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Facundo Pesce, Federico Castelli, Gonzalo Brizuela, Lorena Putero, Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martín Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Rodrigo López, Nicolás Pertierra, Guillermo Hang, Lisandro Mondino, Nicolás Hechenleitner, Laura Sformo, Julián Ruiz, Cristian Andrés Nieto, María Celina Calore, María Belén Basile, Cristián Berardi, Mateo Bork, Gonzalo Brizuela, Virginia Brunengo, Sol González de Cap, María Alejandra Martínez Fernández, Augusto Prato, Fabio Agueci, Tomas Castagnino, Facundo Leguizamon.



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)