

UN AÑO EN EL

FONDO

- 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

La economía argentina – resumen de coyuntura

Junio 2019

Un año en el fondo

A un año del acuerdo con el FMI, la economía argentina se encuentra sumergida en una profunda deprelación (elevada inflación con depresión de la actividad productiva). La tasa de incremento de los precios supera el 57% anual, mientras que el derrumbe del producto llegó al 5,8% en el primer trimestre de 2019 respecto al mismo período del año pasado. Las tensiones cambiarias no menguaron, registrándose en mayo uno de los valores máximos de fuga de capitales: USD2.568 M. Hacia adelante, el perfil del endeudamiento se muestra insustentable, dejando a la próxima administración la pesada herencia de USD143.570 M de compromisos de capital e intereses en divisas a pagar hasta 2023.

La desastrosa trayectoria de la economía argentina en el marco del acuerdo con el FMI, tiene como una de sus explicaciones, los desatinos en el manejo de la política cambiaria. En un año, el fondo pasó de sostener desestabilizadoras políticas de libre flotación con su elevado costo de devaluación e inflación, a permitir el uso de sus fondos para financiar la fuga de capitales en el marco del año electoral (una política reñida con su propia carta constitutiva). Mientras tanto, los resultados del acuerdo fueron violando gran parte de las metas prefijadas, dando lugar a sucesivos *waivers* que las fueron flexibilizando. Aún así, el organismo amplió los fondos otorgados a la actual administración, comprometiendo más del 61% de su cartera de crédito tradicional en Argentina (cerca del 40% cuando se incluyen otras líneas no convencionales).

Cronología de la corrida cambiaria

La corrida cambiaria que desembocó en el acuerdo con el FMI se inicia el 25-4-18, cuando inversores no residentes entre los que se encontraba en banco JP Morgan y el Banco Merrill Lynch, venden posiciones de LEBAC y se retiran del mercado argentino. Ese día el BCRA vende USD1.430 M de sus reservas. Al difundirse la noticia, la salida de divisas se acelera, en una semana el BCRA pierde USD5.600 M de

las reservas y se incrementan los esfuerzos por contener el dólar con una fuerte suba de tasas de interés de 1300 pb.

El 8-5-18 Macri anuncia el inicio de conversaciones con el FMI. El gobierno se asusta porque el anuncio no tiene el efecto esperado. Comienza una política titubeante y el BCRA continúa sacrificando reservas para contener el valor del dólar, vendiendo más de USD4.200 M en menos de 3 días. Una calma transitoria llega cuando el 15-5-18 Sturzenegger coloca una oferta vendedora de USD 5.000 M a \$ 25 para contener las expectativas, mientras el ministro Caputo logra colocar BOTES a tasa fija del 20% en pesos por USD 3.000 M, en el marco de un acuerdo con los fondos financieros "amigos". Si bien la salida de reservas continúa, su ritmo disminuye y la situación parece dar un respiro.

El 7-6-18 se conocen los detalles del acuerdo con el FMI. El crédito será en un formato del tipo stand-by por USD 50.000 M. Un monto muy superior y de línea tradicional no precautoria. Como condición para su aprobación, el FMI solicita la no intervención en el tipo de cambio, forzando la eliminación de la barrera de USD5000 M. El gobierno obedece, la demanda no merma y aparece un segundo rebrote de la corrida, contagiando a los inversionistas locales de LEBAC.

El 14-6-18 renuncia Strussenegger y asume Caputto como titular del BCRA, lo acompaña como vice Cañonero, vinculado a los fondos Templeton y BlackRock que habían adquirido los BOTES. El 20-6-18 el FMI aprueba el acuerdo y el 22-6-18 ingresa el primer desembolso por USD 14.900 M. En cuanto a la política cambiaria, no permite la intervención directa sino mediante subastas del tesoro diarias de USD100 M. El 2-7-18 se anuncia el matcheo de los vencimientos de LEBAC por LETES en dólares con el objetivo de mermar la demanda minorista de billetes. Durante la vigencia del sistema de subastas el tipo de cambio se mantuvo en torno a los \$ 27 y se perdieron USD 5600 M de reservas.

El 9-8-18 se desata la crisis en Turquía, lo que complica el panorama internacional, encontrando a la Argentina en una posición de debilidad. La pérdida de reservas se acelera y surge el tercer rebrote de corrida cambiaria. El 13-8-19 el gobierno anuncia el fin de las LEBAC para privados y bancos. En el caso de bancos, se sustituirá la ventanilla de pases y las LEBAC por LELIQ. La pérdida de reservas continua y el gobierno incumple el objetivo de acumulación de piso de reservas. El 29-8-19 Macri anuncia que se solicitará un *waiver* y el adelantamiento de los fondos, reformulando el acuerdo inicial. El 30-8-19 el dólar registra la peor devaluación de toda la corrida: en un día el tipo de cambio se devalúa un 24% y la tasa sube en 1500 pb a 60%.

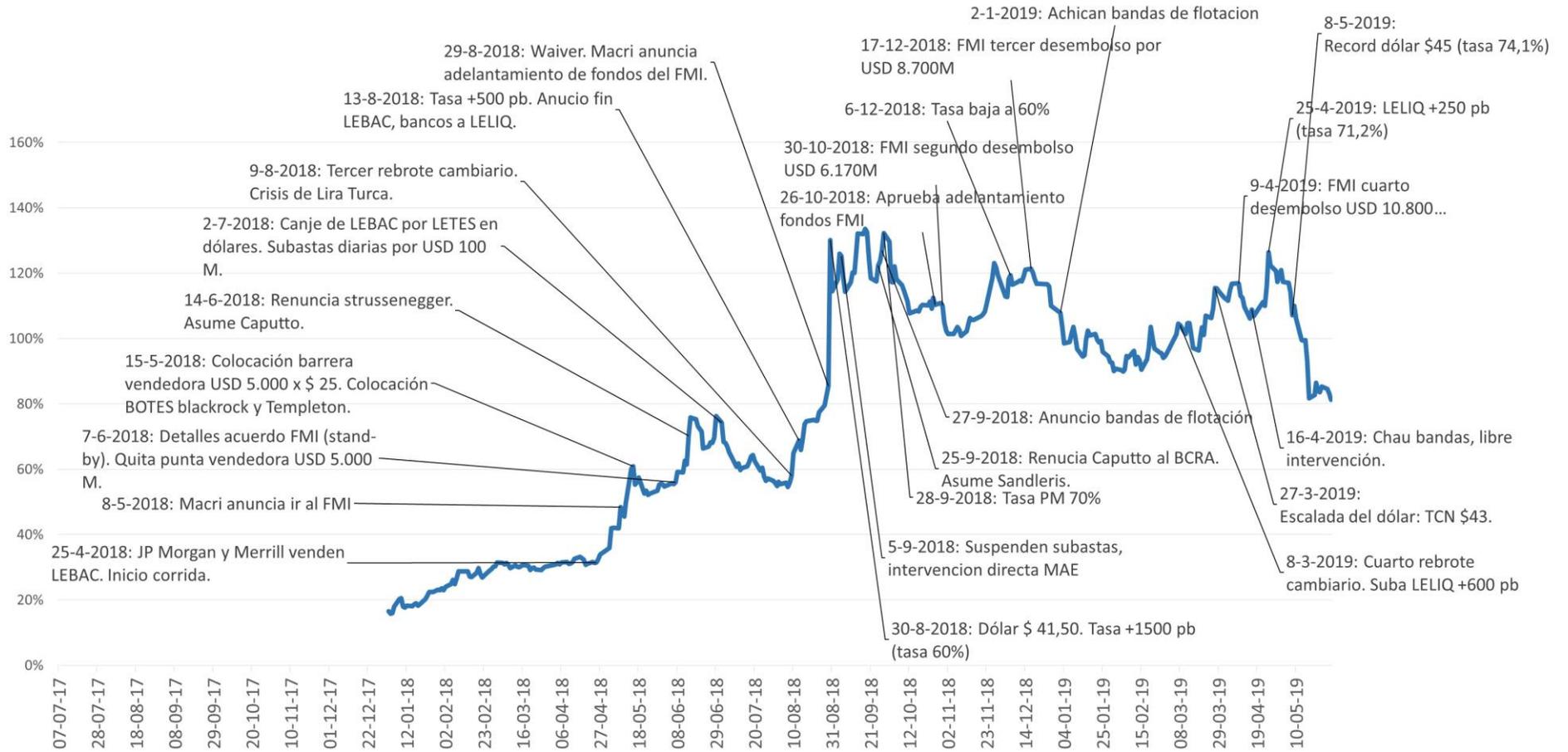
El 5-9-18 se registra otro cambio de la política de intervención cambiaria. En el contexto del *waiver* con el FMI, se suspenden las subastas y se interviene directamente en el MAE para contener la cotización del dólar. La intervención en el mercado de cambios es visto como una desobediencia por el FMI que exige la cabeza del titular del central. El 25-9-18 renuncia Caputto y asume Sandleris. El 27-9-18 se vuelve a cambiar la política de intervención cambiaria y se anuncian las bandas móviles de flotación. La demanda de dólares se contendrá mediante tasa de interés y cuando se supere el límite, con breves intervenciones por encima o debajo de la zona de no intervención. El 28-9-19 la tasa de LELIQ sube 500 pb y supera el 70% anual. El 26-10-18 el FMI aprueba el segundo acuerdo con un adelantamiento de fondos. El 30-10-18 ingresan USD 6.170 M como segundo desembolso. La demanda de dólares se tranquiliza y se inician un breve veranito cambiario. El 6-12-18 la tasa de política monetaria baja al 60%. El 17-12-18 el FMI ingresa USD 8.700 M del tercer desembolso. El 1-1-19 se achican las bandas de flotación y comienza una paulatina disminución de la tasa de interés.

El 8-3-19 la presión cambiaria vuelve y se inicia un cuarto rebrote en la cotización del dólar. Las tasas de interés revierten la baja y vuelven aumentar. Hay una persistente salida de dólares. La tasa de interés sube hasta el 68%.

El 9-4-19 ingresan USD10.800 M de dólares del cuarto desembolso del fondo. El 16-4-19 la política de intervención cambiaria sufre un nuevo cambio, se abandonan las bandas de flotación y se habilita al BCRA a la intervención directa en el mercado cambiario. Y si bien nunca se testeó el techo de la banda cambiaria porque era demasiado elevada, la política de tasas continúa su tendencia alcista. El 25-4-19 la tasa de política monetaria sube 250 pb y se ubica nuevamente por encima del 70%. El tipo de cambio toca los \$ 43. El 8-5-19 el dólar cotiza a su record de \$ 45 y la tasa de política monetaria es de 74%.

Cronología de la corrida cambiaria

var % anual del TCN



Fuente: CESO en base a BCRA

Un FMI muy flexible con el gobierno de Macri

El directorio del FMI aprobó el acuerdo de stand-by el 20 de junio. El monto total del acuerdo fue de USD50.000 M. Paradojas de la historia: el acuerdo se firmó el día de la bandera. El 22 de junio de 2018 ingresó al BCRA el primer desembolso del acuerdo por USD14.916 M. El el programa original, ingresarían USD2.700 M de manera constante y en todos los trimestres hasta junio de 2021.

El acuerdo inicial era muy distinto al que hoy se encuentra vigente. Esto se ve en las prioridades del acuerdo, el esquema de desembolsos y las metas de monitoreo cuantitativo. Inicialmente, el principal objetivo del acuerdo era usar el financiamiento como puente de liquidez que permitiera volver rápidamente a colocar deuda externa mientras se gestionaba el ajuste fiscal. Junto con ello, se incluían objetivos sobre el control de la inflación, la acumulación de reservas, cortar el financiamiento del BCRA al tesoro, desarmar LEBAC y reducir el déficit primario.

Menos los objetivos fiscales, el resto de objetivos de monitoreo cuantitativo no se cumplieron. Entre ellos se destaca la renuncia a las bandas de inflación y el hecho de poder intervenir libremente en el mercado cambiario. Pese a los incumplimientos, el FMI decidió ampliar el monto del crédito en cerca de USD6.000 M y adelantar el plazo de entrega, concentrando el 90% de los desembolsos en la gestión Macri.

Monitoreo cuantitativo acuerdo Argentina Stand-by con el FMI

unidades de medida según detalle

		Original	Segundo acuerdo	
		Fin de septiembre-18	Fin de abril-19	Actualidad
<i>Fiscales</i>				
Resultado primario del Gobierno Nacional (piso)	/1	-256	20	20
Deuda externa del Gobierno Nacional (techo)	/1	0	0	0
Deuda domestica del Gobierno Nacional (techo)	/1	14,9	45	45
Asistencia social (piso)		131	132	132
Inflación		32%	<i>sin monitoreo</i>	<i>sin monitoreo</i>
Política cambiaria		Subastas	Bandas de no intervencion	libre intervencion
<i>Monetarios</i>				
Cambio en stock neto de reservas (piso)	/2	5,5	9	5,8
Cambio en futuros de dólar (techo)	/2	0	-1,2	-1,7
Financiamiento del BCRA al gobierno (techo)	/1	0	0	0
Cambio en activos domesticos netos del BCRA (techo)	/1	-46,2	-208,5	-101,5
Cambio en la base monetaria (techo)	/1	<i>sin monitoreo</i>	0	0
<i>proyecciones del FMI (escenario adverso)</i>				
		2018	2019	actualidad
inflacion	/3	31,7	20,8	57,3
crecimiento PBI	/3	-1,3	0	-5,4
Tasa de politica monetaria	/3	43	26,8	65,4
Devaluacion TCR	/3	24	-2,2	32
Devaluación TCN	/3	55,7	18,6	89,3

detalle:

/1 miles de millones de ARS

/2 miles de millones de USD, Medido contra 28-9-2018, reservas USD 49,003 M,

/3 variación porcentual anual

La pesada herencia del endeudamiento

El próximo gobierno tendrá una situación complicada en términos de necesidad de divisas. Considerando la información oficial sobre vencimientos de deuda en dólares, el próximo gobierno deberá enfrentar necesidades financieras por USD 33.419 millones en su primer año de gestión.

Estas corresponden a USD 8.720 M de intereses por bonos, créditos de organismos internacionales y LETES. Además de ello, deberá enfrentar vencimientos de capital por USD 24.700 M, correspondiente a LETES por USD 11.000 M y Bonos, Organismos internacionales y REPO por USD 13.700 M. Sumado a ello, la economía real también será demandante de divisas. En este caso, el balance comercial y de servicios podría aportar USD 1000 M de superávit. Sin embargo, deberá hacerse frente a demandas de remisión de utilidades por USD 800 M, FAE (conservadora) por USD 8000 M y salida de portafolio por USD 600 M. En total, la demanda bruta de divisas de deuda y de la economía real sería de casi USD42.000 M en 2020.

Proyecciones Cambiarias 2020

CESO. Millones de dólares

	2020
(A) DEUDA	33.419
INTERESES USD	8.719
Bonos+OIRS	8.316,0
Letes USD	402,5
CAPITAL USD	24.700
<u>Letes USD</u>	11.000
<i>S. privado</i>	11.000
<i>S. publico</i>	s/d
<u>Bonos+OIRS</u>	13.700
<i>S. privado</i>	11.100
<i>S. publico+REPO</i>	2.200
<i>Org. Internacionales</i>	400
(B) ECONOMI REAL	8.400
Balance BS+Servicios (negativo superavit)	-1.000
Remision utilidades	800
FAE	8.000
Portafolio	600
DEMANDA TOTAL (A) + (B)	41.819
FMI	4.900
Roll-over LETES (90%)	9.900
Vtos intra-Estado y otra refinanciacion	7.800
(C) OFERTA TOTAL	22.600
SALDO (C) - (A) - (B)	-19.219

Por el otro lado, la oferta de divisas aportará financiamiento, aunque será muy menor ya que la mayor parte de los fondos del FMI serán entregados a la actual gestión, dejando a su sucesor, además, con los mercados de crédito voluntario cerrados. En el caso del FMI se registrarán ingresos por USD 4.900 M (contando el ultimo desembolso de diciembre-19). La refinanciación de LETES podría alcanzar los USD 9.900 M, que sumado a vencimientos intra-estado y refinanciación de organismos internacionales se estima en USD7.800 M. La oferta bruta de dólares de la economía argentina será por tanto de USD22.600 M. En este escenario conservador, el saldo de dólares para financiar será deficitario por USD19.220 M,

que deberán ser cubiertos con reservas, si no se encuentran fuentes alternativas de divisas o se incumplen vencimientos.

El panorama para los años siguiente es aún menos alentador. Entre los principales vencimientos, a partir de 2021 se revierte el ingreso de fondos del FMI y debe comenzar el repago de capital. En 2021 deben devolverse USD 3680 M, en 2022 USD 14.016 M y en 2023 USD 10.336. Un mayor detalle se presenta a continuación.

Vencimientos de deuda del Estado Nacional 2021-2026

en millones de USD. MECON.

	2.021	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026
Capital	21.697	34.594	27.257	16.799	19.562	10.697
Organismos Internacionales	1.716	1.528	1.420	1.462	1.366	1.230
Otros y Bonos	16.301	19.050	15.500	15.337	18.195	9.467
Letes						
FMI	3.680	14.016	10.336	0	0	0
Intrasector	0	0	0	0	0	0
Intereses	8.126	7.701	5.992	4.903	4.520	3.746
Organismos Internacionales	0	0	0	0	0	0
Otros y Bonos	6.301	5.942	5.279	5.012	4.769	3.998
FMI	2.117	2.051	1.004	183	36	4
Intrasector	-292	-292	-292	-292	-285	-256
Total	29.824	42.295	33.249	21.702	24.082	14.444

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 *Fuente: INDEC* 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

Baco Credicoop, cuenta 004-24083/3 CBU 1910004955000402408332

El desempleo en los 31 aglomerados nacionales alcanzó el 10,1% en el primer trimestre de 2019. Lo que representa 1 pp. más que el mismo trimestre del 2018, que significan unos 128.813 nuevos desempleados.

De este modo se estima que en el primer trimestre de 2019, 1.301.016 personas buscaron empleo y no lo encontraron. En el mismo periodo se observa una tasa de subocupación de empleados que alcanza el 8,4%. Respecto al mismo trimestre de 2018, hay 1,6 pp. más de empleados que se han lanzado a la búsqueda de un nuevo empleo.

De acuerdo a los aglomerados urbanos, las mayores tasas de desempleo se encontraron en las ciudades de Río Grande-Ushuaia (13%), seguida por los partidos del Gran Buenos Aires (12,3%), terceras se ubican las ciudades de Rawson y Trelew (12,3%) y en cuarto lugar la zona del Gran Rosario en Santa Fe (11,7%).

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 que supera el 27%, seguida por los hombres de la misma edad con una tasa de 21% de desempleo.

Actividad	Tasa de					Personas Desempleo
	Empleo	Desempleo	Subocupación			
			demandante	no demandante		
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
IV 18	46,50	42,20	9,10	8,70	3,30	1.172.202
I 19	47,00	42,30	10,10	8,40	3,40	1.341.828
Diferencia puntos porcentuales						
trimestral	0,50	0,10	1,00	-0,30	0,10	
anual	0,30	-0,10	1,00	1,60	0,40	

Primer trimestre

	Tasa de		Ranking
	Actividad	Desempleo	
Ushuaia-Río Grande	45,0	13,0	1°
Partidos del Gran Buenos Aires	47,0	12,3	2°
Rawson-Trelew	44,5	12,3	3°
Gran Rosario	47,3	11,7	4°
Total 31 aglomerados urbanos	47,00	10,10	

Partidos del Gran Buenos Aires

Tasa de desocupación	12,3
Mujeres	14
Varones	11
Jefes de hogar	6,6
Mujeres hasta 29 años	27,5
Mujeres de 30 a 64 años	9,5
Varones hasta 29 años	21,4
Varones de 30 a 64 años	6,5

En el primer trimestre de 2019, el Producto Bruto Interno mostró una caída del 5,8% en relación al mismo trimestre del año anterior. Desde el lado de la demanda, la caída estuvo principalmente explicada por la contracción de la inversión y el consumo. Por el lado del valor agregado, la mayor caída se registra en el sector manufacturero.

Por el lado de la demanda, se registra una fuerte disminución del consumo privado y la inversión. El consumo privado cayó en I-19 un 10,5% respecto al I-18. En el primer trimestre de 2019 la inversión cayó un 24,6% respecto al mismo trimestre del año anterior. No se registraba una caída tan fuerte en la inversión desde el año 2009 con el impacto de la crisis financiera internacional. La única alza corresponde a las exportaciones, que crecieron en el I-19 un 1,7% respecto a I-18, debido al impulso de la producción agropecuaria, especialmente el trigo.

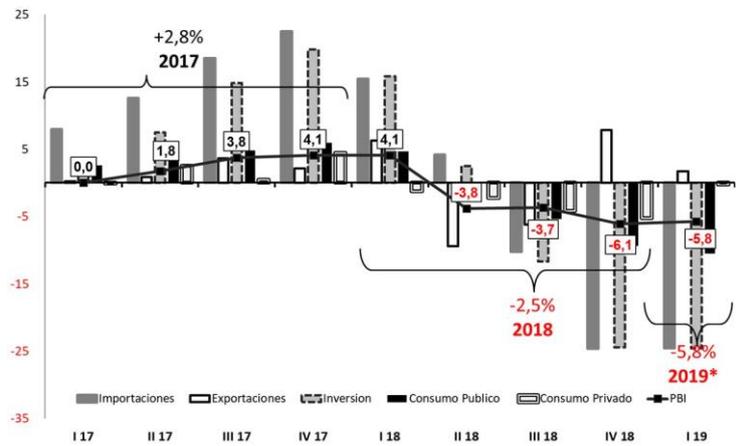
Desde la perspectiva del valor agregado, la producción de bienes disminuyó en I-19 un 5,6% respecto al mismo trimestre del año anterior. La mayor caída se registró en el sector manufacturero, en especial en la industria manufacturera (-12,7% i.a.). Luego le sigue el sector de la construcción (-6,8% i.a.). Entre el crecimiento, solo se registra una expansión en Agricultura (7,7% ia) y de pesca (5,5% i.a.). Por el lado de la producción de servicios, hubo una caída del 4,9% respecto al primer trimestre del 2018, debido a la contracción del sector de comercio minorista (-12,6% i.a.) muy afectado pro al caída del consumo; y la intermediación financiera (-10,3% i.a) debido a las altas tasas de interés que desplomaron el crédito.

Derivado de esto, se registró una debacle de la inversión. En el detalle para este rubro, la compra de equipos de transporte nacional e importado cayó un 56,1% i.a., en tanto que la maquinaria nacional cayó un 37,5% i.a, y la importada un 28,5%.

En este sentido, y a pesar de la fuerte devaluación, el componente importado de la inversión en maquinaria y transporte se mostró menos afectado, en promedio, 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. La explicación radica en el resultado 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

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



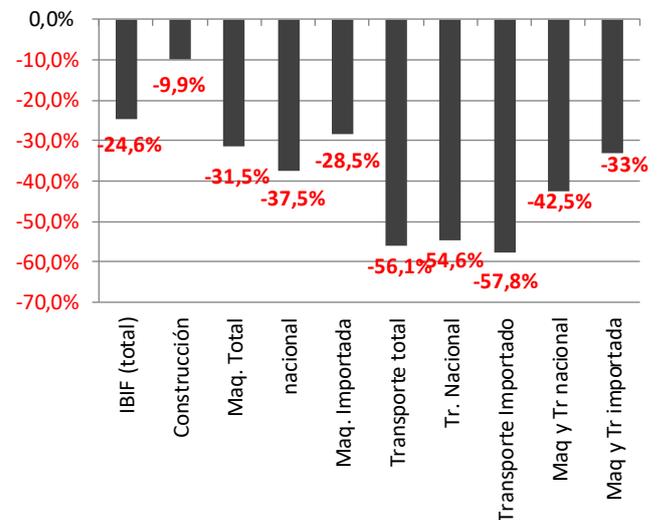
PBI

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

	2018					2019	Var %
	IV 17	I 18	II 18	III 18	IV 18	I 19	I-18/I-19
PIB	724.274	707.567	746.959	694.578	679.263	666.751	-5,8
Sect.Prod.Bienes	221.467	207.967	249.491	210.023	203.922	196.409	-5,6
Agricultura	34.197	37.062	70.951	31.601	35.228	39.914	7,7
Manufactura	128.733	111.229	119.629	117.405	112.617	99.191	-10,8
Construcción	22.629	23.612	22.587	22.875	20.688	22.012	-6,8
Sect.Prod.Servicios	379.733	373.371	377.625	368.326	362.923	355.025	-4,9
PIB	724.274	707.567	746.959	694.578	680.215	666.751	-5,8
Importaciones	227.400	223.796	219.135	205.716	171.392	168.794	-24,6
Exportaciones	143.564	142.225	135.554	142.752	154.811	144.608	1,7
IBIF	160.574	149.724	150.914	140.202	121.314	112.858	-24,6
Consumo Privado	507.814	559.801	578.333	501.405	460.148	500.964	-10,5
Consumo Público	105.558	91.021	96.193	95.322	99.992	90.795	-0,2

Inversion Bruta Fija

Var % anual, INDEC



La actividad económica continúa en caída. Terminado el primer cuatrimestre, no se registran signos de recuperación. El único sector que crece es la producción agrícola.

El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró en marzo de 2019 una caída del 6,8% que se amortigua en abril, con una baja interanual de 1,9%. Los sectores que presentaron las reducciones más significativas fue el comercio minorista (-14,2%), la Industria Manufacturera (-13,9%) y transportes y comunicaciones (-3,9%). Los sectores que presentaron tasas positivas de crecimiento fueron el de Agricultura y Ganadería (+11,1%), y Administración pública (+1,2%). De ello se observa como con el crecimiento del sector agropecuario solo, no alcanza.

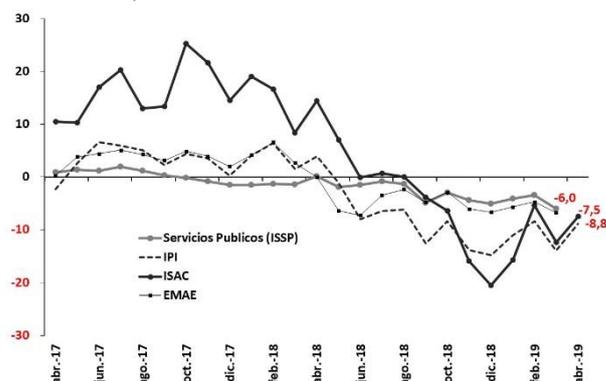
Mientras tanto, en marzo, el indicador de servicios públicos (ISSP) cayó un 5,5%, debido a baja en Electricidad, gas y agua (-6,3%) y transporte de pasajeros (-6,1%). El único crecimiento se registra en transporte de carga, debido al movimiento de la cosecha (+4,8%).

Por su parte, para el mes de abril la construcción mostró una caída de 7,5% respecto al mismo mes de 2018, prolongando la caída del sector por octavo mes consecutivo desde septiembre del año pasado. Asociado a ello, continúan disminuyendo la cantidad de trabajadores en el sector. Los puestos de empleo registrados en la construcción para el mes de marzo (un mes antes) alcanzaron los 449.530 según el INDEC, 2.698 empleos menos que el mismo mes del año 2018.

El estimador mensual de actividad industrial (IPI) registró una caída del 8,8% en abril de 2019 respecto al mismo mes de 2018. En el balance sectorial los resultados fueron casi todos negativos: las caídas más significativas se observaron en Otros Equipos de Transporte (-48,1%), Automotriz (-22,5%), Otros Equipos, Aparatos e Instrumentos (-24,2%), Muebles (-21,3%) y Maq. y Equipos (-23,5%). Por debajo del promedio, se destaca la caída del sector alimentos y bebidas (que incluye procesamiento de soja) (-1,1%), madera e impresiones (-3%), químicos (-1,8%) (que

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 año anterior
may-18	7,0
jun-18	-0,1
jul-18	0,7
ago-18	0,0
sep-18	-3,8
oct-18	-6,4
nov-18	-15,9
dic-18	-20,5
ene-19	-15,7
feb-19	-5,3
mar-19	-12,3
abr-19	-7,5

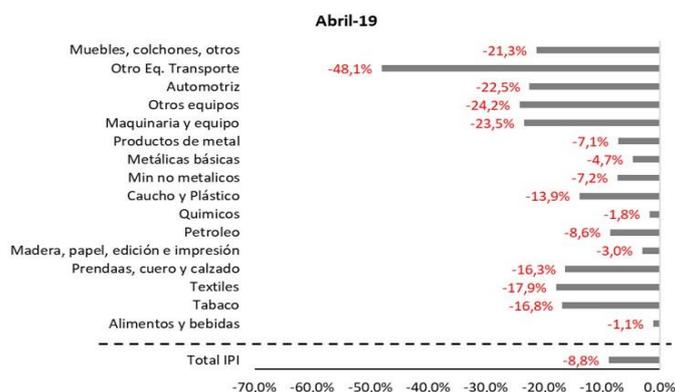
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
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
oct-18	445.470	0,78	-1,40	3.433	-6.307
nov-18	438.572	-1,55	-3,78	-6.898	-17.219
dic-18	431.233	-1,67	-2,50	-7.339	-11.040
ene-19	437.819	1,53	-1,19	6.586	-5.271
feb-19	442.872	1,15	-0,34	5.053	-1.522
mar-19	449.530	1,50	-0,60	6.658	-2.698

Actividad Industrial (IPI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Actividad

El bloque de la industria metálica básica registró resultados a la baja en sus tres agregados principales en abril de 2019. Los laminados registraron una contracción interanual de 7,5%, el acero crudo presentó una caída de 9,1% y el hierro primario de 8,4%.

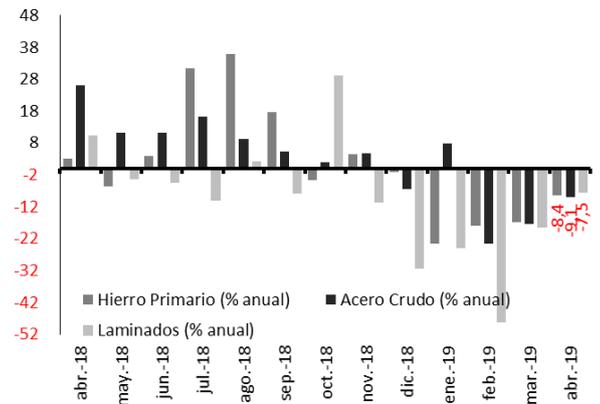
A contramano, la producción de aluminio arrojó un resultado positivo de 3,9% en abril de 2019 respecto al mismo mes de 2018, según datos del INDEC. La actividad se vio favorecida por la exportación.

Por su parte, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio, arcilla, cerámica y yeso) presentó una caída del 5,8% en abril de 2019, producto de la caída de la construcción privada y el bajo dinamismo de la obra pública (a pesar del año electoral). En línea con ello, el consumo interno de cemento cayó un 5,5% en abril respecto al mismo mes del 2018. En el acumulado a los primeros cuatro meses del año cayó un 8,5% en relación al mismo período de 2018.

Adelantándonos un mes a los datos observados hasta el momento, en mayo el sector automotriz cayó un 35,3% respecto del mismo mes del año 2018. La una producción de mayo fue de 30.280 unidades (1/3 de la producción récord agosto 2011, 84.655 unidades). La caída se debe a las menores ventas internas, que no fueron compensadas por el leve repunte de la exportación. Por el lado del mercado interno, las ventas a concesionarios fueron de 27.947 automóviles, registrando una caída del 63% respecto al mes de mayo de 2018 (1/3 de las ventas record de diciembre-12, 88.323 unidades). Las exportaciones crecieron un 1,9%, totalizando 21.834 unidades.

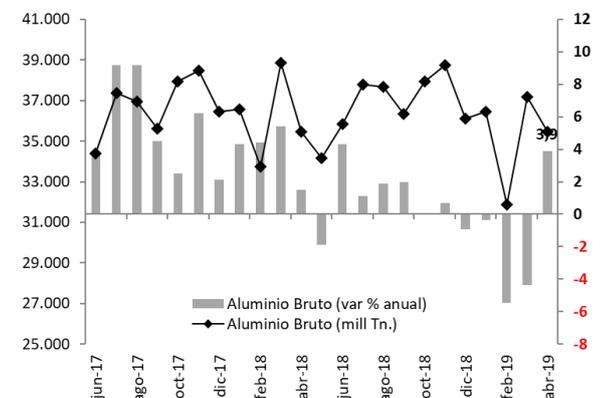
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



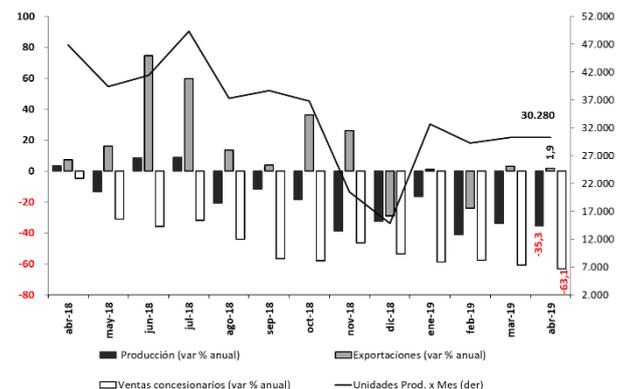
Minerales no Metálicos

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

Producción y Consumo de Cemento			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2019	Mercado Interno
abr-18	972.740	3.979.756	953.024
abr-19	916.143	3.639.540	900.938
Var % 2019/18	-5,8%	-8,5%	-5,5%

Producción de Autos

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



La industria de extracción y refinación de petróleo y gas presentó en abril un descenso del 4,1% respecto al mismo mes del año anterior según del INDEC.

En el caso de los subproductos derivados del petróleo, se observa una caída de la producción. En términos anuales, la producción de subproductos se redujo un -24,4%, de gasoil un 11,3% y de naftas un 7,0%.

En el caso de la extracción de gas en Pozos, la producción primaria de gas aumentó un 1,8% en el mes de abril de 2019 respecto al mismo mes de 2018. En cuanto a la producción de gas estatal por parte de YPF cayó un 7,0% a lo largo del mismo período. Contrario a lo que sucedía en 2015, desde hace 5 meses la extracción de gas total viene creciendo, mientras que la extracción de gas de YPF disminuye.

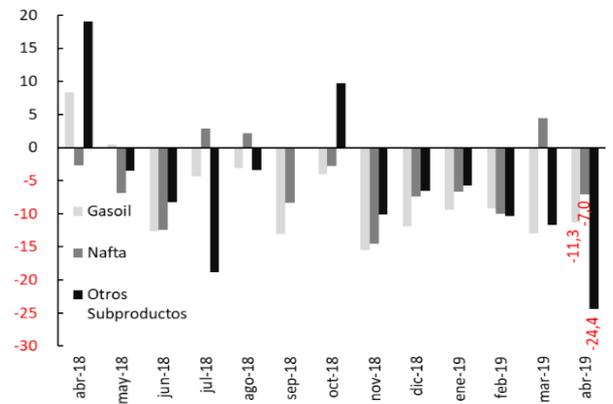
En cuanto a la extracción de petróleo, esta aumentó 4,4% en abril respecto al mismo mes de 2018, en tanto que la producción de YPF subió un 7,1% para el mismo período.

Respecto al bloque Alimentos y Bebidas, este incluye tanto la producción de alimentos domésticos y el procesamiento de soja y derivados.

En cuanto a la producción de alimentos, en abril se registra una caída del 1,1% respecto al mismo mes de 2018. Los rubros con mayores disminuciones en el año fueron: Gaseosas y y cervezas (-16,7%), Fiambres y embutidos (-7,4%), Azúcar, productos de confitería y chocolates (-6,3%), Productos lácteos (-6,1%) y Carne Vacuna (-3,8%).

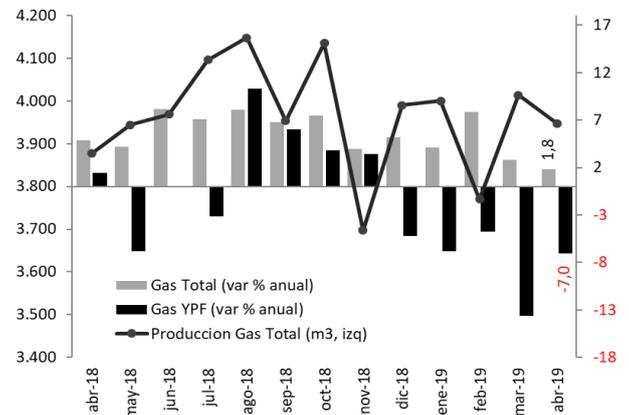
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



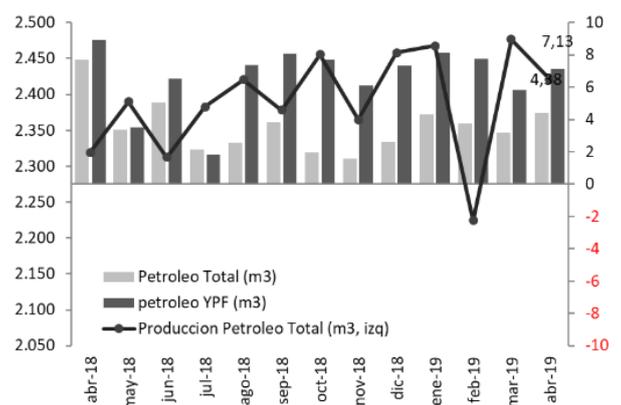
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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.



La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria el 61,6%, 6 puntos porcentuales menos que el mismo mes de 2018. En la comparación anual el único sector que presentó un comportamiento positivo fue Ediciones e Impresión (1,2%). Por otro lado, los sectores con mayor capacidad ociosa son vehículos automotores 37,6%, el sector productor de tabaco 58,6% y la producción textil 48,5%. Por encima del promedio se encuentra industrias metálicas básicas 82% y petróleo 72,1%. La mayor caída interanual la vehículos automotrices con 18,2 pp., caucho y plástico con 10,3 pp., y tabaco con 10,6 pp.

En cuanto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings disminuyó 14,9% en marzo de 2019 en relación al mismo mes de 2018.

El índice de ventas corrientes en supermercados del INDEC subió un 40% para el mes de marzo de 2019 respecto al mismo mes del año anterior en términos nominales y cayó 14,5% en términos reales. En cuanto a la facturación, los rubros que más crecieron fueron: Carnes (70,5%), Artículos de Limpieza y Perfumería (45%), Lácteos (42%), Almacén (40,2%) y Panadería (31,9%). Los que menos crecieron en términos nominales fueron Electrónicos y Artículos para el Hogar (12%) y Alimentos Preparados y Rotisería (27,9%).

En cuanto a los shoppings, las ventas corrientes aumentaron un 26,9% respecto al mes pasado, y disminuyeron un 16,6% respecto al mismo mes del año anterior en términos reales. Considerando la facturación nominal, los que más crecieron fueron Perfumería y Farmacia (65,8%), Ropa y Accesorios Deportivos (52%), Librería y Papelería (41%), Diversión y Esparcimiento (46%), Indumentaria, Calzado y Marroquinería (30,3%), y Juguetería (32,4%). Los rubros que menos crecieron (cayeron considerando la inflación) fueron: Electrónicos, Electrodomésticos y Computación con una caída nominal de 9,9% y Amoblamiento, Decoración y Textiles para el Hogar (+13,4%).

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	Nivel	abril-19	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	60,70	5,00	-4,30
Tabaco	58,60	-5,20	-10,60
Textiles	49,50	-0,30	-2,80
Papel y cartón	68,40	-2,70	-4,70
Ed e impresión	59,80	1,70	1,20
Petróleo	72,10	-4,50	-6,30
Sus y Pr Químicos	70,50	0,90	-1,90
Cauc y Plást	51,50	2,80	-10,30
Minerales no metal	67,20	4,80	-7,00
Ind metálicas básicas	82,00	7,30	-6,60
Vehiculos Autom	37,60	2,60	-18,20
Metalmecánic S/Autos	46,70	3,60	-8,70
Nivel General	61,60	2,80	-6,00

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

marzo-19			
Supermercados			
	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.508,1	16,3	39,9
Ventas Constantes	24.673,1	9,5	-14,5
Centros Comerciales			
	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	1.264,5	33,1	26,9
Ventas Constantes	3.515,7	24,5	-16,6
Indice de consumo privado (super+shopping)		12,8	-14,9

Precios e Ingresos

El nivel general de precios presentó una inflación del 3,1% respecto al mes anterior en mayo de 2019, y un 2,4% en alimentos para el mismo período según INDEC. A nivel anual, el nivel general de precios aumentó un 57,3% y 64,9% en el rubro alimentos. Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 3,1% en el nivel general en mayo de 2019, y de 3,1% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 54,7% para el nivel general y del 62,9% en alimentos en mayo de 2019

Asimismo, según el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) se anticipa una inflación para junio superior al 3%. El indicador se elabora mediante el relevamiento de más de 15.000 precios de productos online de precios. Para la segunda semana de junio se registra un incremento mensual del 3,5% respecto al mes anterior. Los incrementos mensuales más destacables se registraron en los rubros Limpieza (4,9%), Hogar (4,2%) y Electrodomésticos (3,9%).

En cuanto a los ingresos, el salario mínimo alcanzó los \$12.500 en marzo-19, aumentó un 31,6% más términos nominales y 16,3% menos en términos reales respecto al mismo mes de 2018. La jubilación mínima se ubicó en \$ 10.400, aumentó 35,8% en términos nominales, y cayó 13% en términos reales. La AUH se ubicó en los \$ 2.652 por hijo/a, creció 77,7% en términos nominales (producto del adelanto de los aumentos anuales previstos), aumentó un 77% nominal anual y un 14,1% en términos reales.

Al observar los salarios, en mayo de 2019 encontramos que el nivel general aumentó un 33,7% respecto al mismo mes del año pasado, aunque en términos reales la caída es del 11,2%. La categoría que más perdió poder adquisitivo fue el Sector Privado No Registrado con un alza nominal del 29,6%, y una caída real de 14,3%. Los salarios del Sector Privado Registrado registraron un alza nominal de 33,5% respecto al mismo mes del año anterior, y una caída real de 10,7%. Por último, el sector público registra un alza 37% respecto al mismo mes del año anterior y una caída real de 10,1% respecto a igual mes del año pasado.

Precios

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

	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 indec	4.163,6	3,1	57,3	5.510,2	2,4	64,9
IPC CABA	839,1	3,1	54,7	815,7	3,1	62,9

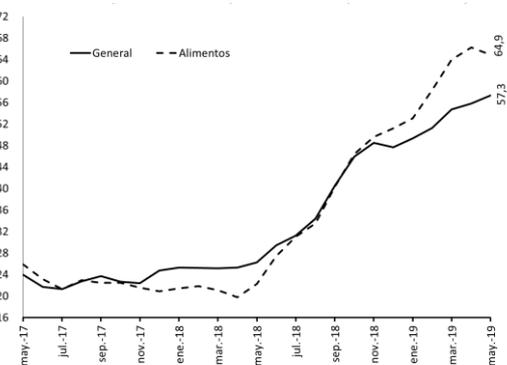
Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías.

	junio-19		
	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	204	0,00	0,7
Alimentos Frescos	329	0,72	3,79
Alimentos Secos	285	0,70	3,85
Bebidas	274	0,21	2,80
Electrodomésticos	275	1,31	3,89
Hogar	241	0,14	4,21
Limpieza	319	0,26	4,93
Jug., aut. y otros	261	0,53	3,00
Perfumería	317	0,77	3,68
Textil	173	0,04	0,32
Supermercados	275	0,53	3,47
registros relevados	15.882		

Precios - Nivel General y Alimentos

Variación % anual. IPC Provincias e INDEC.



Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

	mayo-19			IPC-Indec		
	Nominal			Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	12.500	0,0	31,6	150	-3,0	-16,3
Jubilacion Mínima	10.400	0,0	35,8	167	-3,0	-13,7
AUH	2652	0,0	77,7	-	-3,0	13,0

	marzo-19			Salario Real		
	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	187	4,0	33,7	88	-0,7	-11,2
Privado Registrado	188	3,6	33,5	89	-1,1	-10,7
Privado No Registrado	187	2,7	29,6	88,1	-1,9	-14,3
Sector Público	185	5,5	37,0	87	0,8	-10,1

Finanzas Públicas

La Recaudación Nacional para el mes de mayo de 2019 alcanzó los \$ 534.941 millones, un 47% más que en el mismo mes de 2018. En términos reales esto significa un aumento de la recaudación de 10 pp. En la comparación anual se destaca la suba de derechos de exportación y ganancias, en tanto que el resto de los impuestos cayeron en términos reales.

La mayor alza se dio en los derechos de exportación (+232% i.a) debido a la devaluación y la implementación de las retenciones (\$3 y \$4 por dólar exportado). Ganancias creció un 69%, casi 12% más que la inflación. Por el contrario, el menor crecimiento (mayor baja en términos reales) se encuentra en el imp. al cheque con un crecimiento anual de sólo 21,6% (caída real 25%). A ello le siguió el IVA. El IVA aduana (comercio exterior) creció un 44% respecto a mayo de 2018 (caída real 12%) mientras que el IVA DGI (mercado interno) creció un 49% (caída en términos reales del 8%). Los agregados fiscales anticipan el pesimismo en la actividad económica de mayo de 8%. La caída en la recaudación en términos reales impone mayor presión sobre el gasto para cumplir la meta fiscal.

En cuanto al gasto, para el mes de abril de 2019 se registra un deterioro del déficit financiero y una mejora del resultado primario, en línea con las metas acordadas con el FMI que exigen el objetivo de déficit cero.

Entre las partidas del gasto que más crecen se destaca los intereses de la deuda externa, aumentando en mayo un 101% respecto al mismo mes del año 2018. Muy por debajo, en segundo lugar, aumentan las transferencias corrientes en un 44%. En particular los pagos por el Déficit Operativo de Empresas Públicas (variación anual: +596M, i.a. +1654%) debido que se pospusieron los aumentos de gas, transporte, agua y electricidad para después de las elecciones.

El resto de los gastos crecen menos que la inflación. Por el lado del gasto de capital hay cierta heterogeneidad. Si bien los gastos en capital crecen un 8%, los gastos de capital del Estado Nacional crecen (+41% i.a.) y la obra pública provincial cae (-41%) al igual que la inversión financiera (-49%). Además de ello, a pesar de nominalmente crecen, los salarios y la seguridad social cae en términos reales. Los salarios pagados por el gobierno nacional aumentaron un +26% i.a., (caída real 29% i.a.). La seguridad social creció un +33,5% i.a. (caída real 12%).

En cuanto a la ejecución del gasto público nacional acumulado al 12-06-2019 se observa una ejecución total del 36,3%. Dada la ejecución teórica al 46%, se registra una significativa subejecución en especial en inversión (34,8%) y seguridad social (34,8%).

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

Administración Nacional

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

	may-19	abr-19	may-18	mes anterior	mismo mes año anterior	CUATRO MESES			
						2019	2018		
	Mill de \$		var %		var %		Mill de \$		var %
Tributarios	444.250	357.362	295.421	24,3	50,4	1.824.299	1.268.111	43,9	
Ganancias	129.056	72.783	76.419	77,3	68,9	403.271	260.909	54,6	
IVA	126.173	117.200	87.324	7,7	44,5	570.295	412.548	38,2	
IVA DGI	86.082	89.470	57.785	-3,8	49,0	429.500	290.650	47,8	
IVA Aduana	45.392	31.030	30.890	46,3	46,9	154.445	130.498	18,4	
Der. de exportación	38.425	23.820	11.563	61,3	232,3	113.577	31.952	255,5	
Der. de importación	14.220	8.644	8.750	64,5	62,5	49.856	38.315	30,1	
Impuesto al cheque	47.768	56.990	39.273	-16,2	21,6	123.908	83.903	47,7	
Seguridad Social	90.691	91.289	68.602	-0,7	32,2	453.790	345.956	31,2	
TOTAL	534.941	448.651	364.023	19,23	47,0	2.278.090	1.614.067	41,1	

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

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

	abril		Var %	CUATRO MESES		Var %
	2019	2018		2019	2018	
Recursos	Mill de \$			Mill de \$		
Ingresos (*)	277.427	192.963	43,8	1.076.953	765.002	40,8
Gasto Público						
Gto. Corr.	260.669	188.248	38,5	999.655	751.786	33,0
Prestac. Seg. Social	166.727	119.793	39,2	644.952	482.970	33,5
Transf. Corrientes	27.907	20.647	35,2	108.031	65.497	64,9
serv. economicos	22.433	15.561	44,2	75.659	44.167	71,3
rdo operativo emp. publ	632	36	1654,2	-1.984	2.377	
a provincias	5.474	5.086	7,6	32.373	21.331	51,8
Salarios	36.633	28.287	29,5	148.237	116.838	26,9
Gto. Capital	16.260	15.057	8,0	66.453	54.559	21,8
Nacion	12.687	8.989	41,1	50.614	34.254	47,8
Provincias	3.573	6.068	-41,1	15.839	20.305	-22,0
Inv. financ y otros	1.800	3.546	-49,2	14.413	12.079	19,3
Intereses deuda	66.571	33.117	101,0	191.701	93.639	###
GASTO TOTAL	343.500	236.422	45,3	1.257.808	899.984	39,8
Resultado Primario	499	-10.342		10.846	-41.343	
Resultado Financiero	-66.073	-43.459		-180.855	-134.982	

(*) 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 al 12-6-19			
	Crédito inicial	Devengado	% Devengado/ Crédito inicial	No ejecutado (crédito vigente)
Prest. Seg. Social	1.792.972	623.333	34,8%	65%
Tr. Corrientes	907.065	347.613	38,3%	62%
Int. deuda	740.775	279.325	37,7%	62%
Gastos de Consumo	547.139	196.029	35,8%	64%
Subtotal Gs. Corr	3.988.065	1.446.353	36,3%	64%
Tr. de Capital	84.634	32.459	38,4%	62%
Inv. Real Directa	86.969	30.272	34,8%	65%
Inversión Financiera	12.643	6.161	48,7%	51%
Subtotal Gs. Capital	184.247	68.892	37,4%	63%
Total	4.172.312	1.515.245	36,3%	64%

Balance cambiario

El balance cambiario fue superavitarario por USD 5.558 millones en abril de 2019. Por el lado real de la economía, la recesión arrojó un balance comercial superavitarario. Por el lado financiero, se destaca el ingreso del 4to desembolso del FMI por USD 10.830 M, el saldo deficitario de FAE de USD 2.341 M y la no renovación de LETES por USD 750 M.

La cuenta corriente cambiaria fue superavitararia por USD 219 millones en el mes de abril de 2019, USD 1.721 millones más el mismo mes del año pasado. Esta mejora en el resultado corriente se debe a la reversión del déficit de balance de mercancías, debido a la caída de las importaciones (caída anual de USD 1.525 M) y la caída en turismo (caída anual de USD 471 M). En abril también destaca el pago del gobierno nacional por vencimientos de deuda intereses por bonos y letras por USD 1.099 M (caída USD 160 M).

Por el lado financiero, se profundiza la dolarización del ahorro minorista en billetes (previa definición formula electoral). En abril de 2019 la formación neta de activos externos (FAE) alcanzó los USD 2.380 M (unos USD 286 M más que en abril de 2018). Más en detalle, disminuyó la salida minorista y aumentó la mayorista. La salida neta de dólares minoristas (posición billete) para depósito en caja de ahorro o retiro en efectivo alcanzó USD 1.286 M, 151 M menos que abril de 2018. Según informe el BCRA, 1.090.00 clientes fueron compradores (70% del total compraron menos de USD 10.000 con compras promedio USD 1.280). Por otro lado, la FAE neta de grandes compradores (posición de divisas) alcanzó USD 1.095 M, USD 478 M más que de los cuales USD 430 M correspondieron a inversores institucionales.

Además de ello, la inversión de portafolio fue deficitaria por USD 138 M, tendencia registrada desde mayo-18, ya que la política de LELIQ no trajo fondos frescos de cartera. En el acumulado desde la corrida cambiaria se fueron USD 7.425M

En cuanto a los movimientos de deuda, se realizaron un pagos netos de USD 3.792 M, sin contar con el ingreso del FMI. Allí se destaca la menor colocación de LETES por USD 222 millones (en abril vencían USD 2.282 M y se colocaron USD 1528 M, el stock de LETES cayó en USD 752 M). Luego hubo pago bonos, donde se destaca el BONAR-19 por USD 1.900 en propiedad de ANSES. Como contrapartida, se destaca el ingreso del cuarto desembolso del FMI por USD 10.830 millones.

En el balance general, el BCRA recompuso reservas por USD 5.558 millones.

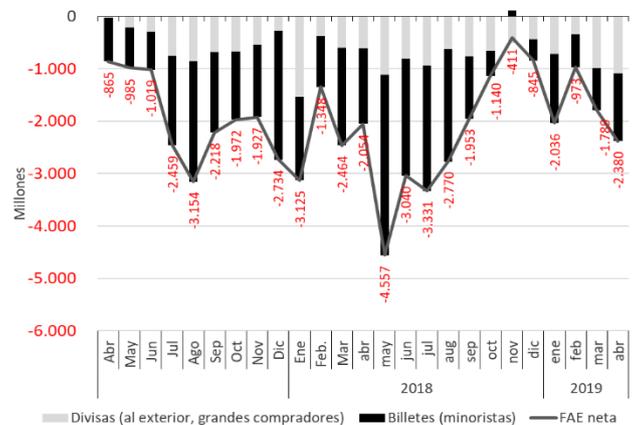
Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	ABRIL			CUATRO MESES		
	2019	2018	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2019	2018	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	219	-1.502	1.721	957	-6.103	7.060
Transferencias por Mercancías	1.945	508	1.437	6.454	1.043	5.411
Cobro por exportaciones	4.445	4.533	-88	16.471	17.284	-813
Pago por importaciones	2.500	4.025	-1.525	10.017	16.241	-6.224
Servicios	-487	-911	423	-2.094	-4.639	2.545
Ingresos	626	714	-89	2.672	2.821	-149
Egresos	-1.113	-1.625	512	-4.766	-7.460	2.694
Servicios turismo y pasajes (neto)	-394	-865	471	-8.000	-10.662	2.663
Rentas	-1.253	-1.114	-139	-3.496	-2.573	-923
Utilidad y dividendos	-115	-149	33	-344	-361	17
Ingresos	42	7	35	62	26	36
Egresos	-157	-155	-2	-406	-387	18
Intereses	-1.138	-966	-172	-3.152	-2.211	-941
Ingresos	152	170	-18	1.213	1.048	165
Egresos	-1.289	-1.135	-154	-4.365	-3.260	-1.105
Otros pagos del Gob. Nacional	-1.099	-939	-160	-2.999	-2.323	-677
Otras transferencias corr.	15	15	0	94	67	27
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	4.845	-4.273	9.118	2.235	4.803	-2.567
Inv. directa de no residentes	125	115	10	1.391	471	920
Inv. de portafolio de no residentes	-138	-242	103	-433	808	-1.241
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-488	278	-766	-649	792	-1.441
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	105	393	-288	221	-345	566
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-3.792	941	-4.733	-1.966	12.509	-14.475
Operaciones FMI (neto)	10.830	0	10.830	10.830	0	10.830
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-2.341	-2.055	-286	-7.036	-8.986	1.950
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neto)	283	-1.474	1.757	2.143	-514	2.657
Otros mov.+concepto no informado (netos)	870	408	462	1.409	583	826
VARIACIÓN DE RESERVAS	5.558	-5.217	10.775	5.493	936	4.557

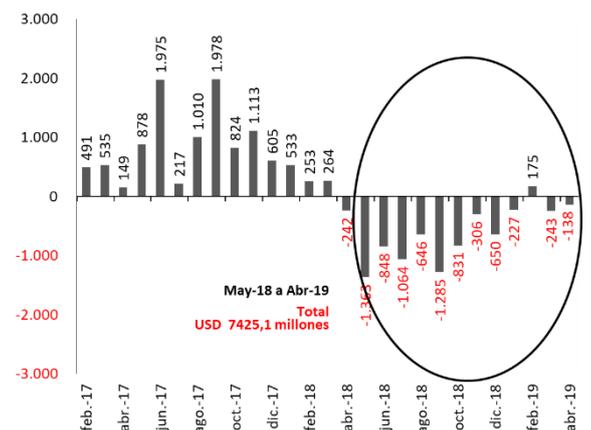
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación en mill de USD. BCRA.



Inversiones de portafolio

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



En cuanto al balance comercial para mes de abril de 2019, se registró un superávit de USD 1.129 millones, continuando la tendencia superavitaria desde septiembre de 2018, debido a la recesión y la caída de las importaciones.

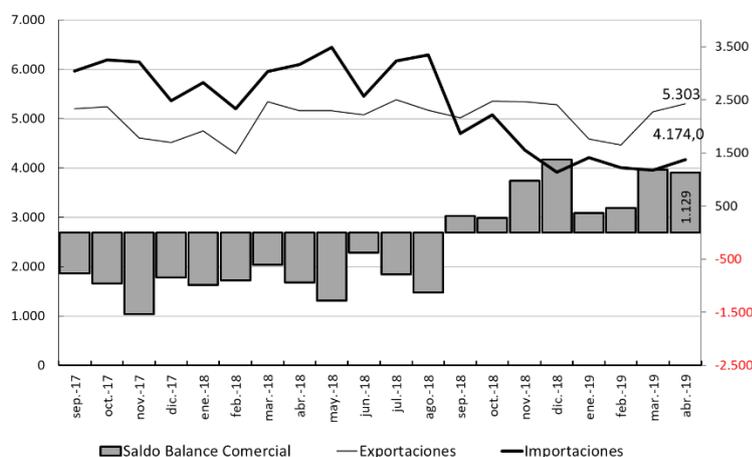
Por el lado de las importaciones, alcanzaron los USD 4.174 millones en abril de 2019, un 32% menos que el mismo mes de 2018. Esta fuerte caída registrada en las importaciones se explica por las cantidades importadas (-29,1% i.a.) y por una ligera caída en los precios (-3,5% i.a.). Entre las bajas, se registran menores cantidades importadas todos los rubros, en especial vehículos automotores (-69,7% i.a.), piezas de bienes de capital (-28,2% i.a.) y bienes de consumo (-35,2%). Dada la elasticidad ingreso de las importaciones (entre tres y cuatro), esto indica una baja en la actividad de alrededor de 8 puntos.

En cuanto a las exportaciones, en abril de 2019 alcanzaron los USD 5.303 millones, un 2,6% más que en abril de 2018. La fuerte caída en los precios de productos primarios se vio compensada por una fuerte suba de las cantidades. Entre las mayores cantidades, aparecen los productos primarios (+29,5% i.a.) donde se destaca trigo (+56% i.a.) y porotos de soja (+72% i.a.). Las cantidades exportadas de MOA (+8% i.a.) se destaca el filet de merluza (+80% i.a.) y carne bovina (+74% i.a.). Las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), registran caídas de Vehículos de transporte de personas (-41% i.a.), herbicidas (-50%). Por el lado de los combustibles cayeron las cantidades, pero aumento el valor debido a la suba de los precios. En el balance se registran una sustitución de exportaciones de gas propano (-48% i.a.) y por de aceites de petróleo (+71% i.a.).

La balanza comercial energética de abril de 2019 resultó deficitaria por USD 103 millones, USD 64 millones menos que el mismo mes de 2018. En el acumulado anual el balance energético fue deficitario en USD 9 millones, lo que implica una reversión en USD 260 millones del 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

	ABRIL		
	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	1,7	-7,7	10,3
Productos Primarios	18,8	-8,2	29,5
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-5,6	-12,6	8,0
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-2,3	-3,3	1,1
Combustibles y Energía	5,8	8,5	-2,9
Importación	-31,6	-3,5	-29,1
Bs. de Capital	-42,3	-12,7	-33,9
Bs. Intermedios	-17,1	-7,8	-10,0
Combustibles y Lubricantes	-7,3	-0,6	-6,5
Piezas y Acc para Bs de Capital	-28,2	-1,3	-27,3
Bs. de consumo	-35,2	-2,0	-33,8
Vehículos automotores	-69,7	10,7	-72,6
Resto	4,8	.	.

Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE ABRIL		
	2018	2019	var %
Herbicidas, inhibidores de germinación y reguladores de c	8	4	-50%
Propano licuado, excluido crudo	23	12	-48%
Leche entera en polvo	21	12	-43%
Vehículos automóviles para el transporte de personas	167	99	-41%
Trigo, excluido duro, excluido para siembra	127	198	56%
Aceites crudos de petróleo	91	122	71%
Porotos de soja, excluido para siembra	79	136	72%
Carne bovina deshuesada, congelada	81	141	74%
Filetes de merluza congelados	10	18	80%

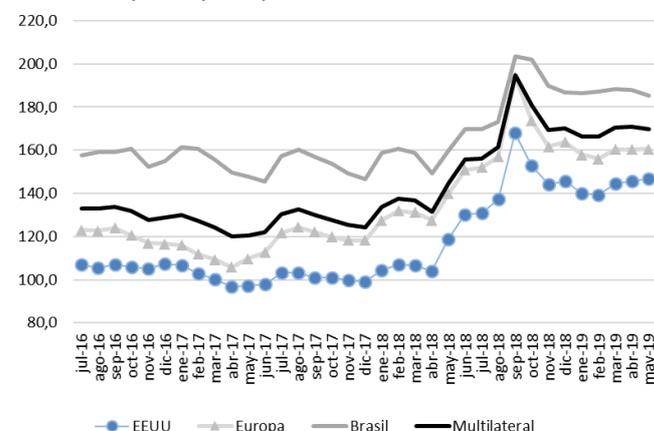
En cuanto al tipo de cambio real multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) para mayo de 2019 se mantiene en los mismos niveles que diciembre de 2018. El TCRM se depreció un 0,6% en la comparación con el mes anterior, y abarató un 17,5% respecto a mayo de 2019. En la comparación anual con nuestros socios comerciales nuestra economía resulta un 33% más barata que Brasil, un 22% más barata que EE. UU, y un 16,6% más barata que la Eurozona. En la comparación mensual, Argentina se abarató un 0,8% respecto EEUU, y un 0,1% respecto a la eurozona, aunque se apreció un 1,4% respecto a Brasil. En la comparación con noviembre de 2015 argentina es un 39% más barata que todos nuestros socios comerciales, y un 48,3% que Brasil.

Respecto a las reservas internacionales, para la última semana de mayo de 2018 estas totalizaron USD 64.779 millones, USD 6.883 millones menos que el stock de reservas del mes anterior y USD 12.052 millones más respecto al mismo mes del año anterior. Se destaca el 9-4-19 ingresó el cuarto desembolso por USD 10.818 millones del acuerdo con el FMI. Luego de este ingreso, la caída de reservas corresponde casi en su totalidad por el pago de vencimientos de capital de deuda del BIRAD19, BONAR19, club de París y LETES.

La liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para mayo de 2019 fue de USD 2.395 millones, según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA-CEC, USD 480 millones más que el mismo mes del año 2018 (+25% i.a.). Esta suba se debe a la mejora en los rindes de la cosecha, pese a la caída de precios. Este mes se encuentra apenas por encima del promedio esperado para cada mes en esta época del año que es de unos USD 2.200 M mensuales por la cosecha de maíz y soja. Se espera 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.

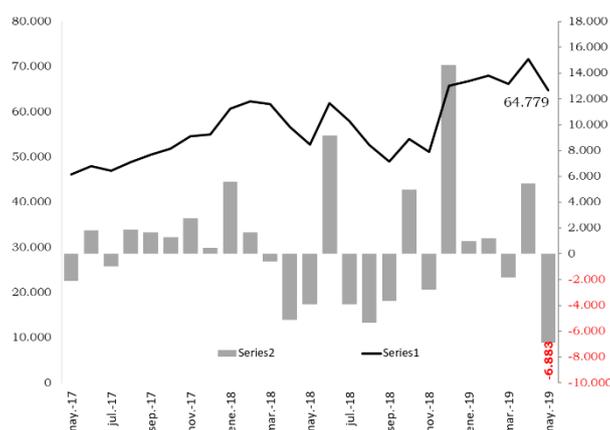
Tipo de cambio Real

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



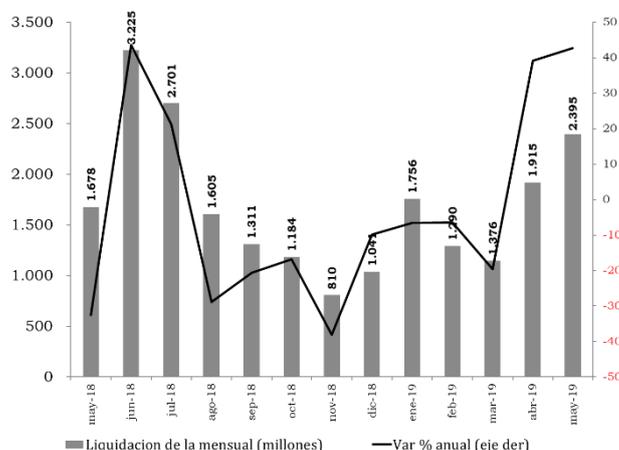
Reservas Internacionales

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



Liquidación USD exportadores y oleaginosas

Liquidación semanal, var % mensual. CIARA-CEC



Finanzas y bancos

En el mercado de divisas, a fines de mayo de 2019 el dólar oficial se negoció a \$44,9 presentando una depreciación del 3,9% respecto a abril de 2019, y una depreciación del 80,4% en relación la cotización de finales del mes de mayo de 2019.

En cuanto a los depósitos por sector del sistema financiero, aparece una caída real de todos los conceptos en pesos. En cuanto a los plazos os tradiciones (no ajustables) crecieron en 2,8% en mayo de 2019 respecto al mes anterior y un 45% respecto al mayo de 2018 (caída real 10 pp.). Los plazos fijos ajustables por UVA decrecieron un 4,9% en el mismo período. Los depósitos en cajas de ahorro creció un 25% (caída anual 30%). En cuanto a los depósitos en dólares (medidos en dólares) crecieron 0,7% en mayo de 2019 respecto al mes anterior y un 17% respecto a mayo de 2018.

En cuanto a las tasas de interés, en abril la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 52,2% pp. más que el mes anterior y 24,6 pp. más que la del mismo mes de 2018. La tasa de interés TM20 (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue en promedio en mayo de 2019 del 55,1% TNA, aumentando 2,5 pp. respecto al mes anterior y 25,21 pp. más que en el mismo período de 2018. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, alcanzó el 65,5% TNA. Por último, la tasa de Pases Pasivos del BCRA se ubicó en 65,5%; 0,5 pp. menos que el mes anterior y 37,5 pp. más que el mismo mes de 2018.

Respecto a los agregados monetarios, en mayo de 2019 M0 alcanzó \$ 717.743 millones (promedio), un 8% más que el mismo mes de 2018.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, para el cierre del mes de mayo de 2019 el activo con mayor rendimiento fue el índice Merval, con un rendimiento del 13,2%, seguido por el plazo fijo con 5,5%. La Leliq, exclusiva para bancos, rindió 5,5%.

Respecto al crédito, se profundiza la caída real del crédito desde el inicio de la corrida cambiaria. En mayo de 2019 la caída real es del orden del 40%. Más en detalle, los créditos hipotecarios crecieron nominalmente 16,1% i.a. (caída real del 40%) las tarjetas del 22,5% i.a. (caída real 25%) y los personales 5,5% i.a. (caída real de 50%), los documentados caen nominalmente el 20,5% i.a. (caída real del 75% i.a.). Al observar el volumen de asignación de crédito primero están los créditos personales (28% total), luego las tarjetas de crédito (25% del total) y en tercer lugar los documentos (15% del total).

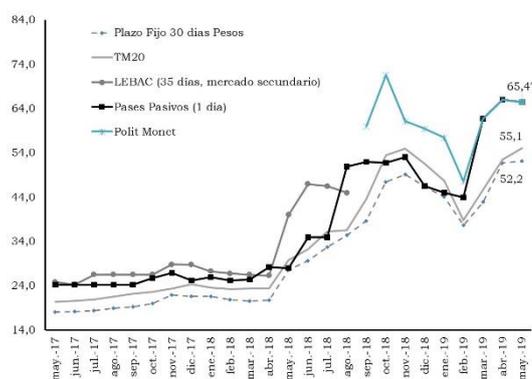
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	may-19		
	Total	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	625.506	6,8%	21%
Caja de Ahorros	587.084	1,7%	25%
Plazo Fijo	1.470.648	2,8%	45%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	37.096	-4,9%	208%
Otros	99.945	1,6%	19%
Total Depósitos Pesos	2.820.279	3,3%	34%
Depósitos en Dólares	34.971	0,7%	17%

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA.



Rendimiento de la inversión

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

	mayo-2019			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Inflación*	256,6		3,1	57,3
Plazo Fijo	53,0	910	0,0	45,22
Merval	33.949,0	3.071	13,2	14,7
Leliq	65,5	302	5,5	64,0
Bono en USD	3.912,0		-1,4	50,8
Dólar oficial	44,9	1.528	3,9	80,5

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

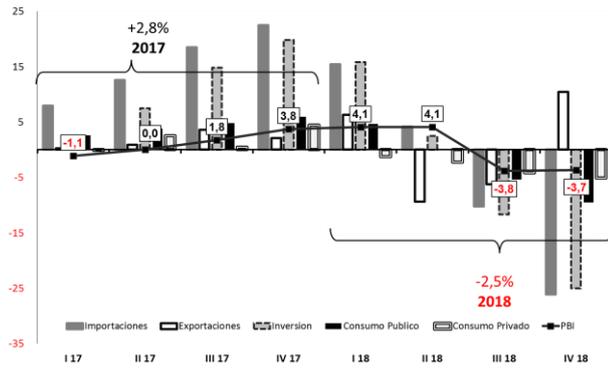
BCRA

	may-19			
	Total	Participación	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	146.724	10%	4,0%	-7,7%
Documentos	224.625	15%	-1,7%	-20,5%
Hipotecarios	212.480	14%	0,2%	16,1%
Prendarios	88.676	6%	-5,0%	-10,0%
Personales	423.250	28%	-0,1%	5,5%
Tarjetas	376.064	25%	3,2%	22,2%
Otros	45.430	3%	9,6%	-11,5%
Total	1.517.249	100,0%	0,9%	2,3%

Síntesis gráfica // mes de junio

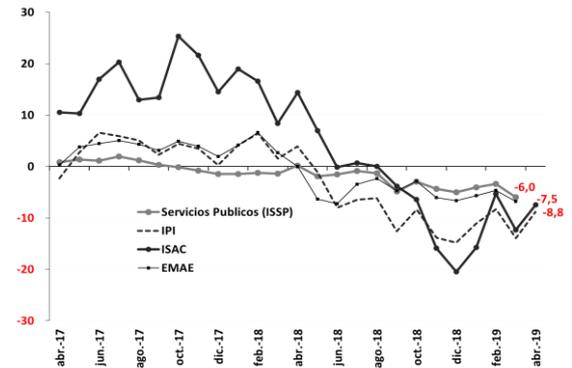
PBI oferta y demanda agregada

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
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
IV 18	46,50	42,20	9,10	8,70	3,30

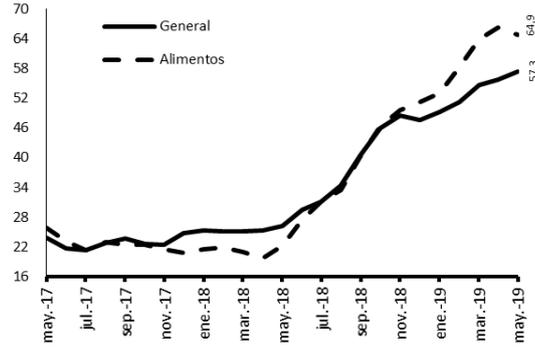
Ingresos

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

	mayo-19					
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	12.500	0,0	31,6	150	-3,0	-16,3
Jubilación Mínima	10.400	0,0	35,8	167	-3,0	-13,7
AUH	2652	0,0	77,7	-	-3,0	13,0

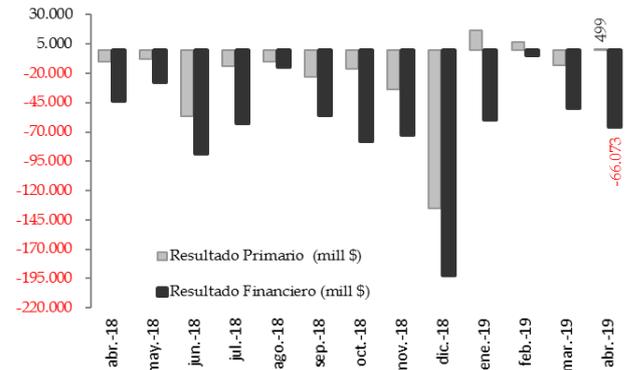
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



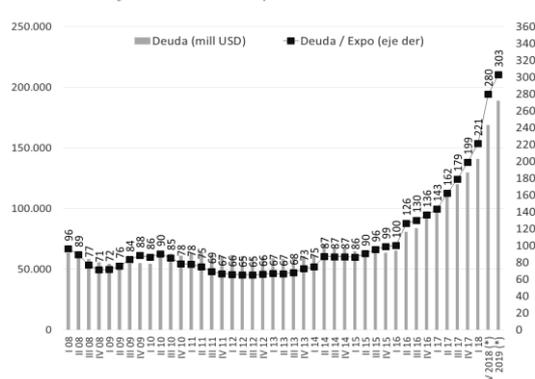
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes. MECON



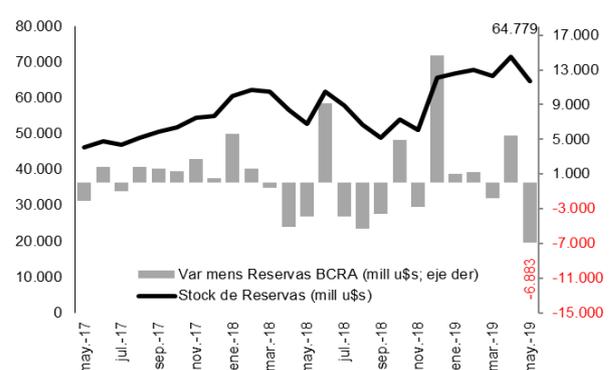
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



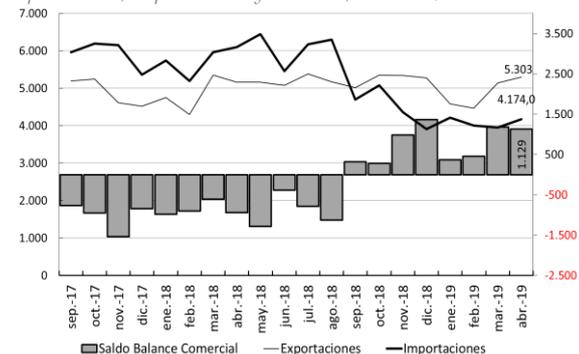
Reservas Internacionales

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



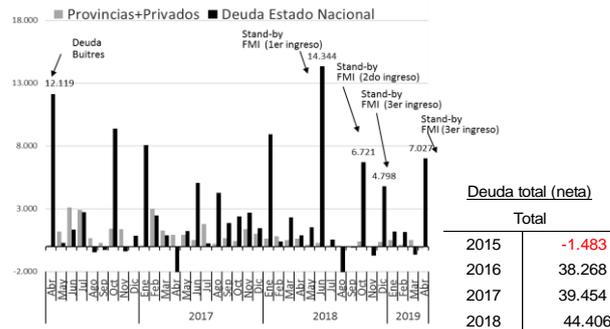
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



Balance Cambiario - Emisión deuda externa (neta)

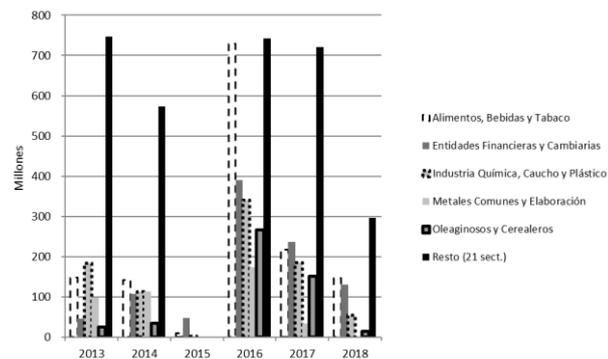
E. Nacional, pías y empresas. En millones de u\$s corrientes. BCRA



Deuda total (neta)	
Total	
2015	-1.483
2016	38.268
2017	39.454
2018	44.406

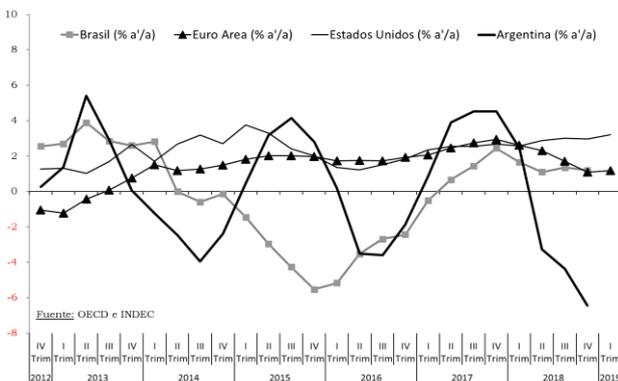
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



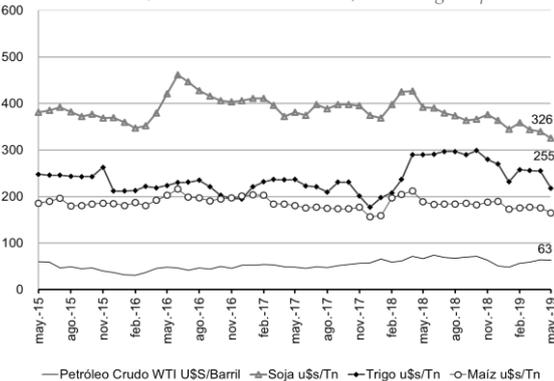
PBI - Socios Comerciales

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	2019	2018	mismo mes año anterior (dif. abs.)
Cta. CORRIENTE CAMBIARIA	219	1.509	1.291
Transferencias por Mercancías	1.945	508	1.437
Cobro por exportaciones	4.445	4.531	-86
Pago por importaciones	-2.500	-4.023	-1.523
Servicios	-897	-911	14
Ingresos	626	714	-89
Egresos	-1.113	-1.625	512
Servicios turísticos y pasajes (neto)	-394	-865	471
Restos	-1.258	-1.114	-139
Utilidad y dividendos	-115	-149	35
Ingresos	42	7	35
Egresos	-157	-155	-2
Intereses	-1.118	-966	-152
Ingresos	152	170	-18
Egresos	-1.269	-1.135	-134
Otros pagos del Gob. Nacional	-1.099	-939	-160
Otros Transferencias ext.	15	18	-3
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	4.845	-4.273	9.118
Inv. directa de no residentes	125	115	10
Inv. de portfolio de no residentes	-118	-242	124
Prestaciones Financieras (Privado+Púb) (neto)	-488	-278	-210
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	105	393	-288
Deuda del Sect. Púb. Nacional (neto)	-3.792	941	-4.733
Operaciones FMI (neto)	10.830	0	10.830
FAB Sector Privado no Financiero (neto)	-2.341	-2.055	-286
FAB Sect. Financ. (Posición Gr. Cambio) (neto)	283	-1.474	1.757
Otros no especificados no informado (neto)	870	408	462
VARIACION DE RESERVAS	8.558	-8.211	10.775

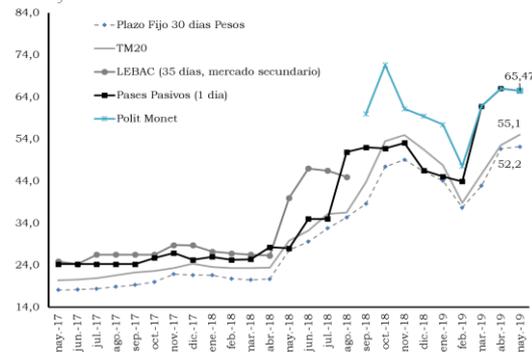
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	may-19	
	Total	Var mensual Var Anual
Cuenta Corriente	625.502	6,9% 12%
Caja de Ahorros	587.089	1,7% 29%
Plazo Fijo	1.470.649	2,8% 47%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	37.092	-4,9% 192%
Otros	99.941	1,6% 24%
Total Depósitos Pesos	2.820.274	3,3% 34%
Depósitos en Dólares	34.971	0,7% 17%

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2015	2016	2017	IV-18	I-19	II-19	mar-19	abr-19	may-19	mar-19	abr-19	may-19
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	721.487	708.338	728.557	680.215	666.751							
PBI (var % interanual)	8,96%	2,7%	-1,8%	2,9%	-6,1%	-5,2%							
Inversion (como % PBI)	16,80%	19,5%	18,9%	20,4%	7,2%	7,0%							
Inversion (var % interanual)	-	3,5%	-4,9%	11,0%	-25,0%	-24,6%							
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	72%	73%	73%	6,0%	5,6%							
Consumo Privado (var % interanual)	-	3,0%	-1,0%	3,5%	-5,1%	-10,5%							
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	141,9	143,7	147,0	139,4	139,4	137,5	145	-	-	-6,8%	-	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	98,05	93,42	95,1	90,76	90,76	81,81	81	88	-	-13,9%	-8,8%	-
ISAC Construccion (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	197,5	172,3	191	204,6	204,6	176,03	187	179	-	-12,3%	-7,5%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	6,5%	8,5%	7,2%	9,1%	10,1%	-						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	5.079	6.748	8.860	10.900	11.700	-	12.500	12.500	12.500	31,6%	31,6%	31,6%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	205,8	196,4	157,4	160,4	156,2	-	160	155	150	-15,0%	-15,5%	-16,3%
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	122,1	100,0	102,2	89,7	89,0	-	88	-	-	-11,2%	-	-
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	145,8	100,1	102,2	91,1	89,8	-	89	-	-	-10,7%	-	-
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	137,7	100,4	105,9	89,4	89,6	-	88	-	-	-14,3%	-	-
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	75,4	99,6	88,2	88,5	87,2	-	87	-	-	-10,1%	-	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	44.641	79.549		140.698	159.408	-	173.563	166.727	-	32,3%	39,2%	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	2,3%	3,3%				-						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	3.882	5.083	7.247	8.858	9.667	-	10.400	10.400	10.400	35,8%	35,8%	35,8%
AUH ANSES (en \$, mar-18 \$ 2.652)	-	756	990	1.412	1.730	2.101	-	2.652	2.652	2.652	77,7%	77,7%	77,7%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	60.203	55.910	66.899	4.452	4.057	-	3.953	4.174	-	-33,7%	-31,6%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	56.784	57.879	58.384	5.327	4.729	-	5.136	5.303	-	-3,9%	2,7%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	-3.419	1.969	-8.515	875	672	-	1.183	1.129	-			
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-8.520	-8.520	-15.708	-811	-1.565	-	-1.771	-2.341	-	-28,1%	13,9%	-
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	56.031	92.788	132.625	168.884	897	-	-201	6.961	-	-107,1%	354,0%	-
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%	98,7%	160,3%	227,2%	275%		-						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	30.793	30.793	55.731	53.219	67.004	-	66.187	71.663	64.779	4.461	15.040	12.052
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	1.233,7	1.233,7		3.395	3.744	-	3.905	4.040	4.164	54,7%	55,8%	57,3%
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.633,0	1.633,0		4.417	4.962	-	5.248	5.382	5.513	65,1%	65,9%	64,4%
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	247,5	217,0		283,0	249	-	256	255	218	8,0%	-12,1%	-24,8%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	188,8	195,0		186,7	175	-	177	176	165	-13,7%	-17,0%	-12,7%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	397,0	402,0		368,0	349	-	344	340	326	-19,1%	-20,4%	-16,8%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	49,2	44,0		61,9	55	-	59	64	63	-3,3%	-9,8%	-4,9%

	2004	2015	2016	2017	IV-18	I-19	II-19	mar-19	abr-19	may-19	mar-19	abr-19	may-19
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	1.322.736	1.629.309	1.998.083	722.329	266.509	-	261.284	277.427	-	33,3%	43,8%	-
Ingresos Tributarios	60.738	708.801	1.534.730	1.844.866	638.025	234.184	-	225.169	245.964	-	37,7%	45,4%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	419.419	558.087	727.542	230.632	95.785	-	87.169	100.634	-	25,9%	42,0%	-
Gasto Total	90.356	1.967.144	2.104.094	2.627.132	1.066.314	304.769	-	311.122	343.500	-	33,1%	45,3%	-
Rentas de la propiedad	6.883	121.140	131.260	244.907	158.313	41.710	-	36.801	66.571	-	58,7%	101,0%	-
Gastos de capital	5.792	160.887	182.045	207.934	69.196	16.731	-	17.051	16.260	-	8,0%	8,0%	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-246.511	-343.526	-404.142	-185.672	3.449	-	-13.037	499	-	-	-	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-3,67%	-2,12%		-0,71%	0,20%							
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-285.406	-474.786	-629.049	343.985	-38.261	-	-49.838	-66.073	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-3,27%	-3,01%		-1,3%	-2,7%							
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	9,27	14,50	19,08	37,54	39,06	-	41,36	43,23	44,93	104,5%	113,9%	89,9%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,00	16,27	21,24	42,31	44,28	-	46,44	48,82	50,51	86,6%	96,1%	78,6%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,72	4,26	5,35	9,80	10,32	-	10,64	10,92	11,35	74,5%	83,7%	71,7%
Tasa LEBAC a 35 días // Política Monetaria 30 días	4,20%	28,06%	30,24%	24,75%	64,8%	0,56	-	61,8%	66,0%	65,5%	35,3 p.p.	39,7 p.p.	25,5 p.p.

ultima actualizacion

21/2/2019

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 (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

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

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. VI | JUNIO 2019

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Cecilia Wilhelm

Gaspar Herrero

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, Eric Delgado, Celina Calore, Cecilia Wilhelm, Gaspar Herrero.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz