

# La economía argentina

## En este informe:

Actividad - Pág. 1
Precios e Ingresos - Pág. 6
Finanzas Públicas - Pág. 7
Sector Externo - Pág. 8
Anexo Estadístico - Pág. 12

## INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. VIII | AGOSTO 2014

### Síntesis de Coyuntura

La información del balance cambiario del BCRA destaca una mejora de las cuentas externas en el segundo trimestre de 2014, asociada a una baja de las importaciones por la menor actividad industrial, menor gasto de turismo e inversiones externas en el sector petrolero.

Ante un escenario donde la hoja de ruta del “regreso a los mercados” parece bloqueada por el conflicto con los fondos buitres, la recuperación de la actividad económica dependerá de la capacidad autónoma de obtención de divisas.

En ese sentido, la política de tasas del BCRA parece chocar con los elevados márgenes que aplica la banca comercial, que termina impactando en bajas tasas para los ahorristas que estimulan la dolarización de los ahorros, y un excesivamente costoso crédito al consumo que parece contrarrestar la recuperación del poder de compra de los salarios e ingresos de la seguridad social.

En materia de sustitución de importaciones, los esfuerzos de políticas públicas más firmes parecen orientados al sector de hidrocarburos. Sin embargo, la mayor extracción de gas y petróleo de YPF bajo gestión estatal choca con la mala performance productiva de las petroleras privadas, generando un estancamiento de la producción agregada del sector.

## La economía argentina – Destacados Prensa

### Salarios e ingresos de la seguridad social recuperan su poder de compra

La merma en el poder de compra de los salarios e ingresos de la seguridad social, provocada por el repunte inflacionario de los primeros meses de 2014, parece estar llegando a su fin. Los aumentos logrados en las paritarias permitieron al sector privado registrado y el público obtener alzas en junio de 2014 en relación al mismo período de 2013, levemente superior al del nivel general de precios, recuperando el poder de compra de sus salarios. Algo similar sucedió con el sector privado no registrado, cuyo incremento nominal superior (+44% jun.14/13) fue acorde a la mayor suba de los alimentos que componen el grueso de la canasta de consumo de ese grupo de trabajadores. También la AUH incrementó su monto nominal de \$460 a \$640 (+40% jun.14/13), permitiéndole a los beneficiarios compensar el incremento en el precio de los alimentos. Respecto a los jubilados, la reapertura de la moratoria jubilatoria (meta: beneficiar a 500.000 personas aprox.) y nuevo el aumento del haber mínimo jubilatorio a cobrarse a partir de septiembre, de \$ 2.757 a \$3.231 (+30,4% sep.14/13, similar a la inflación general esperada), permitirá que el sector también recupere parte del poder de compra de sus ingresos.

### Disminuye el déficit energético por menor actividad industrial

En el primer semestre del año, el déficit energético fue de u\$4.428 millones, unos u\$1.682 millones menos que en el mismo período de 2013. El menor gasto de divisas se explica por una fuerte reducción en las compras de combustibles y energía, que totalizaron u\$4.428 millones entre enero y junio del presente año, unos u\$1.682 millones menos que en el mismo período de 2013, a causa de una menor necesidad de generación de energía dada abastecer una baja actividad industrial. Las exportaciones también disminuyeron en igual período (- u\$669 millones ene-jun.2014/13), pero no alcanzaron a compensar la baja de las compras energéticas.

En términos de producción, la mayor actividad extractiva de YPF bajo gestión estatal, no logra imponerse a la menor actividad de las petroleras privadas. En el acumulado anual para los primeros seis meses del 2014, la producción total de petróleo disminuyó un -0,8%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 8,6%. En materia de gas para el mismo período, la extracción total disminuyó un 1,7%, en tanto que la de YPF acumuló una expansión del 9,4%.

### Mejora el balance cambiario

De acuerdo a la información del mercado de cambios reflejada en el Balance Cambiario del BCRA, para el segundo trimestre de 2014, se observa un mayor ingreso neto de divisas. Las reservas se incrementaron en u\$2.184 millones, lo que implicó una mejora de u\$4.895 millones respecto a la baja registrada en el II trimestre del año anterior. Menos importaciones (especialmente de automóviles y sus componentes) y menores gastos de turismo en el exterior, las claves para el cambio de tendencia en las cuentas externas.

# Actividad

En el mes de junio la actividad económica continúa estancada debido a la baja actividad registrada en la industria y la construcción. Por su parte, el sector servicios continúa creciendo, aunque a bajas tasas.

En cuanto a la **Construcción**, el indicador sintético de la actividad (ISAC) registra en el mes de junio una leve alza del 0,6% en relación al mismo mes del año 2013. Al desagregar por bloques el sector de la construcción, observamos que la baja actividad se explica por la menor obra pública y edificaciones privadas, en tanto que el crecimiento anual es positivo para las construcciones petroleras.

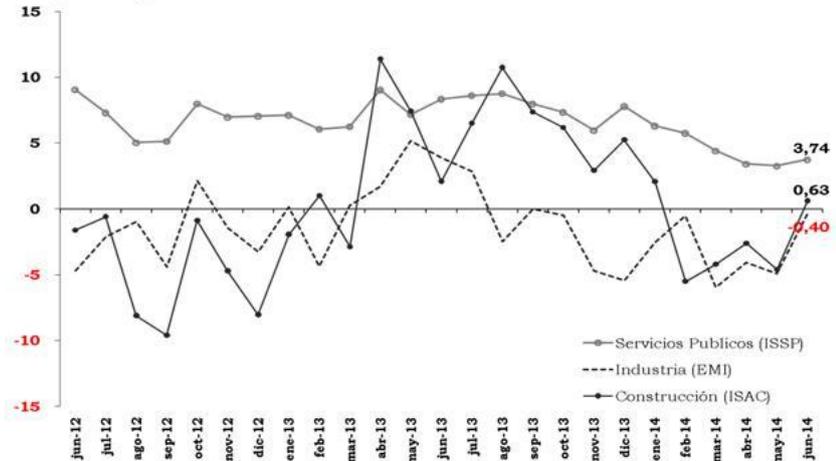
En junio de 2014 la obra pública disminuyó un 1,9% en relación al mismo mes del 2013, debido a una caída de las obras de vialidad (-2%) y en las obras de infraestructura (-1,9%). A su vez, las construcciones privadas se mantuvieron sin variación en relación a junio de 2013, debido a la leve suba en la construcción de viviendas (+0,3%) contrapesada por la baja de construcciones para otros destinos (-1,2%). Para el mismo mes, se destaca una fuerte suba en las *construcciones petroleras* (20,3%) en relación a junio de 2013, contrapesando en alguna medida la marcada tendencia decreciente registrada en este concepto desde noviembre de 2013.

La actividad de construcción de viviendas continúa afectada por el elevado valor de los terrenos, que merman la efectividad de políticas públicas como el plan Pro.Cre.Ar. Al respecto, el último sorteo de junio-14, amplió de los montos de los créditos en un 30% buscando compensar los incrementos en los costos de la construcción y el acceso a los terrenos.

Respecto a los **Servicios Públicos**, el indicador sintético de actividad (ISSP) muestra en junio de 2014, un aumento del 3,7% en relación al mismo mes del año pasado. Este buen desempeño del sector continúa impulsado por el rubro Telefonía. Para ese bloque, en el mes de junio se incrementaron las llamadas realizadas a través de telefonía celular (+10%) como los dispositivos en funcionamiento (+2,7%). La otra alza se registró en el bloque de Luz, Gas y Agua debido al aumento

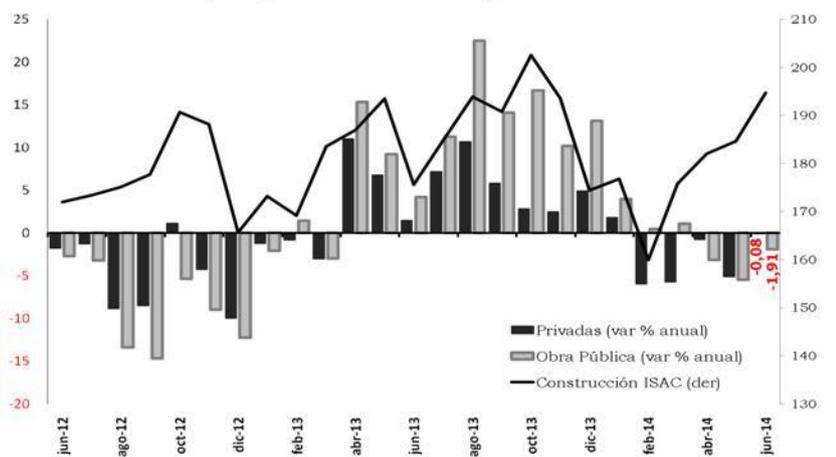
## Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



## Construcción (ISAC)

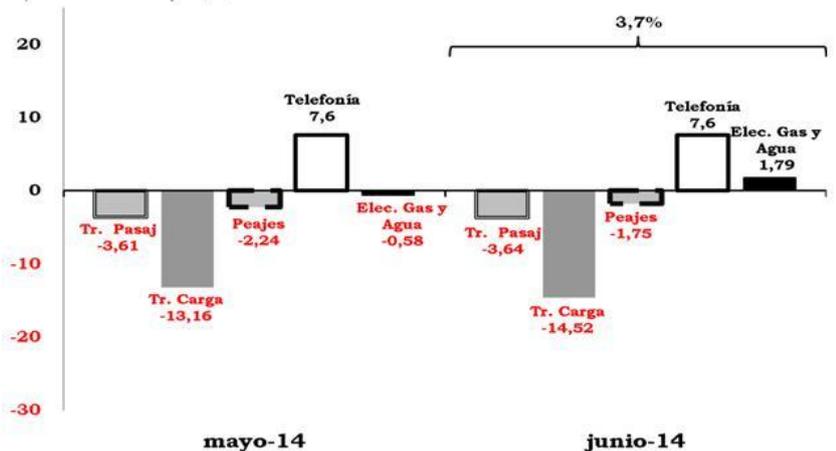
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



*Nota técnica:* el ISAC se obtiene promediando los bloques cuyo peso es viviendas privadas 58,36%, privados otros destinos 19%, obras viales 7,18%, Infraestructura 10,36%, petroleras 5,10%.

## Servicios Públicos (ISSP)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



*Nota técnica:* el ISSP pondera 18 actividades distintas ordenadas en bloques en donde Electricidad, Gas Natural, Telefonía Básica, Transporte en Ómnibus, Telefonía Celular, Aeronavegación y Agua Potable representan el 87,2% del total.

# Actividad

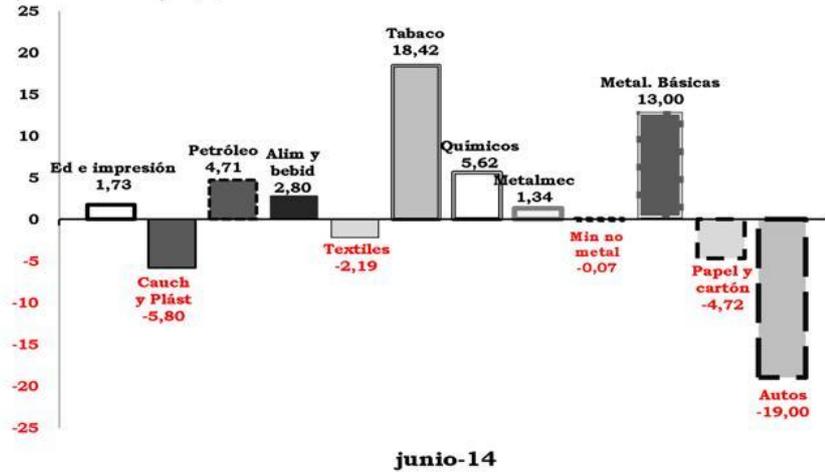
del consumo de electricidad (+5%), compensado por una caída en la demanda de gas (-1,1%) y agua (-2,2%). Respecto a las bajas del sector servicios, la mayor caída se registra en el transporte de carga, por la menor carga transportada en aeronavegación internacional (-10%) producto de las nuevas regulaciones de compras directas en el exterior, y en ferrocarriles (-15%), principalmente el ramal Belgrano Cargas (-70%) y Central Argentino (-23%). Respecto al transporte de pasajeros, aumentó el transporte en ferrocarriles (+8,1%) en tanto que disminuyeron los viajes en subterráneos (-12%), ómnibus (-6,8%) y aeronavegación (-1,7%). En último lugar, se registra una baja en los vehículos pasantes por peajes (-1,7%), debido a los menores colectivos y camiones livianos en circulación por rutas nacionales (-5%), compensado parcialmente por los mayores vehículos pasantes en la provincia de Bs. As (+4,4%).

En cuanto al **sector industrial**, el *Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI)* registró en junio de 2014 una caída del 0,4% respecto al mismo mes de 2013, contabilizando de este modo el onceavo mes consecutivo sin crecimiento. En cuanto a la **dinámica del sector**, la baja se explica centralmente por la fuerte caída de la producción automotriz, en tanto que en la mayor parte de los otros sectores registran un buen desempeño.

Comenzando por las subas, el bloque perteneciente a la industria *metálica básica* aumentó su actividad en junio de 2014 un 13% en relación al mismo mes de 2013. Según datos de la *Cámara Argentina de Acero*, en junio de 2014 se registraron aumentos en la producción de hierro primario (+9,4%), acero crudo (+14,6%), compensados por la baja en la producción de laminados (-0,2%). Respecto a esta última, la caída se explica por la menor demanda de este insumo por parte de la industria automotriz local. La *producción de aluminio* disminuyó en junio de 2014 un 1,8% en relación al mismo mes de 2013, debido a la caída de las exportaciones de aluminio bruto (-25% jun-14/jun-13), destino del 70% de la producción.

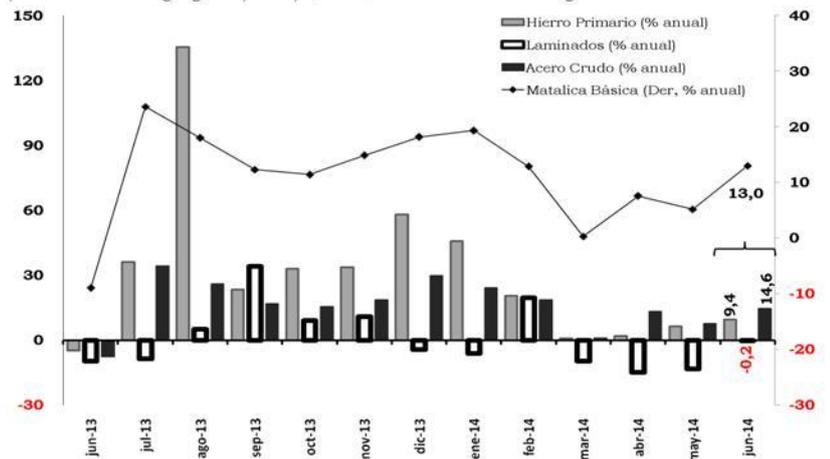
## Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



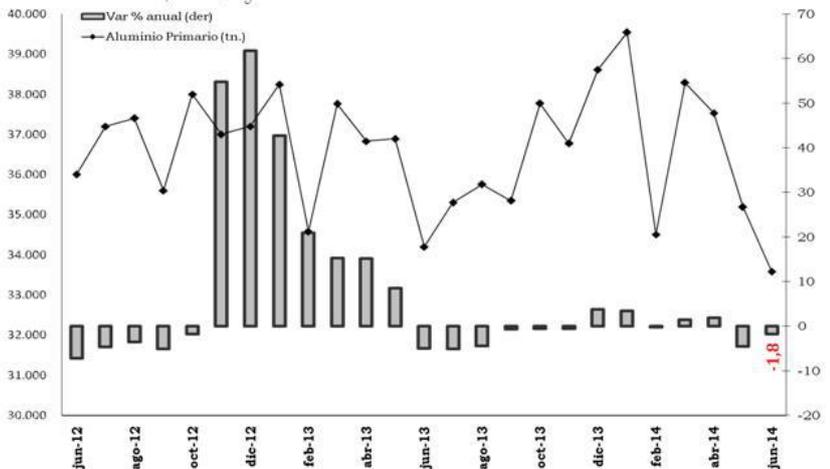
## Producción Industrias Metálicas Básicas

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



## Producción de Aluminio

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



# Actividad

En cuanto a la Refinación de Petróleo, en junio de 2014 se registró una suba del 4,7% respecto al mismo mes de 2013. Según datos de la *Secretaría de Energía* sobre el procesamiento de la industria petrolera para junio de 2014, la producción de gasoil se incrementó un 8%, la de naftas un 1,7% en relación a junio de 2013, en tanto que disminuyó la producción de subproductos un 4% en relación a junio de 2013.

Respecto a la producción de petróleo en pozos, en junio de 2014 la extracción disminuyó un 5,7% en relación al mismo mes de 2013, a pesar de la mayor extracción YPF (+4%). En el acumulado anual para los primeros seis meses del 2014, la producción total de petróleo disminuyó un -0,8%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 8,6%.

Respecto a la producción de gas en pozos, en junio de 2014 la producción total disminuyó un 0,13% en relación al mismo mes de 2013, a pesar de la mayor extracción de YPF (+10,2%). En el acumulado anual para los primeros seis meses de 2014, la producción total de gas disminuyó un 1,7%, en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 9,4%.

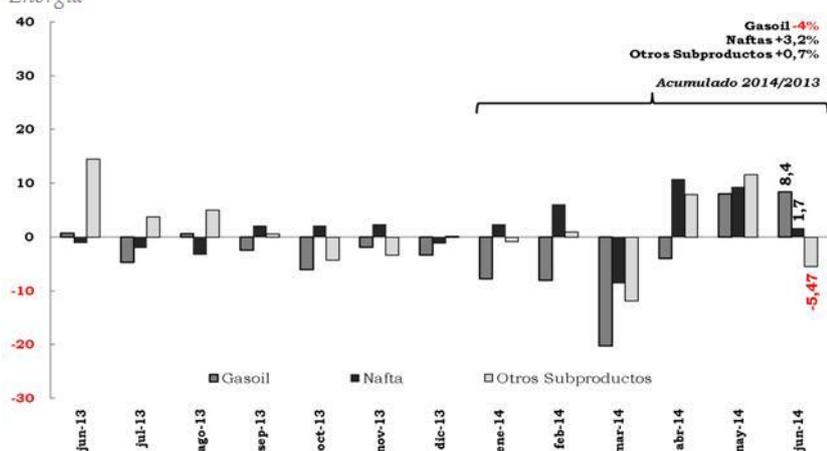
Las *Ed. e Impresiones* aumentaron en junio de 2014 un 1,7% en relación al mismo mes del año pasado, y para los primeros seis meses del 2014 acumula una suba 6,5% en relación al mismo periodo del año anterior.

En cuanto a la *Industria Química*, esta aumentó su producción en junio de 2014 un 5,6%, en relación al mismo mes de 2013. La suba se da tras una persistente desaceleración de la actividad registrada desde septiembre de 2013. El alza de junio se explica por la mayor producción de *gases industriales* (+23,2%), *agroquímicos* (+16,3%), *química básica* (+2,7%) y *mat. primas plásticas* (+2,6%).

La producción *Metalmeccánica* aumentó en junio de 2014 un 1,4% en relación al mismo mes de 2013. En el acumulado para el primer semestre el sector registra una caída del 5,8% que continúa una tendencia decreciente registrada desde julio de 2013, asociada a la menor actividad en la construcción (caños, construcciones industriales, maquinarias y herramientas, etc.) y de la industria automotriz (autopartes).

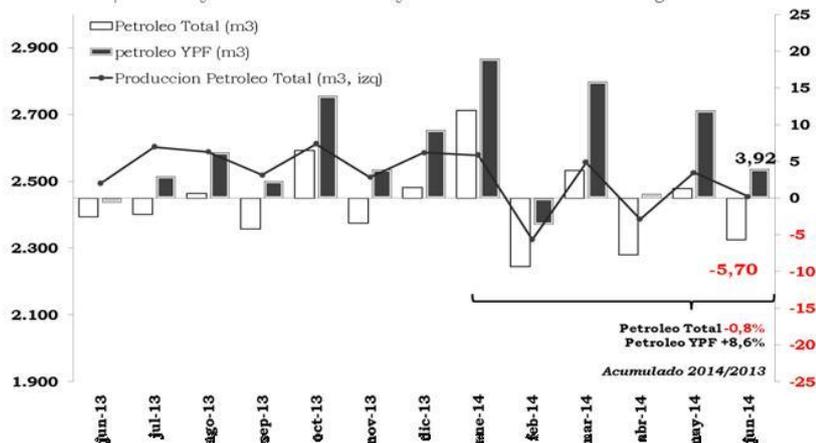
## Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



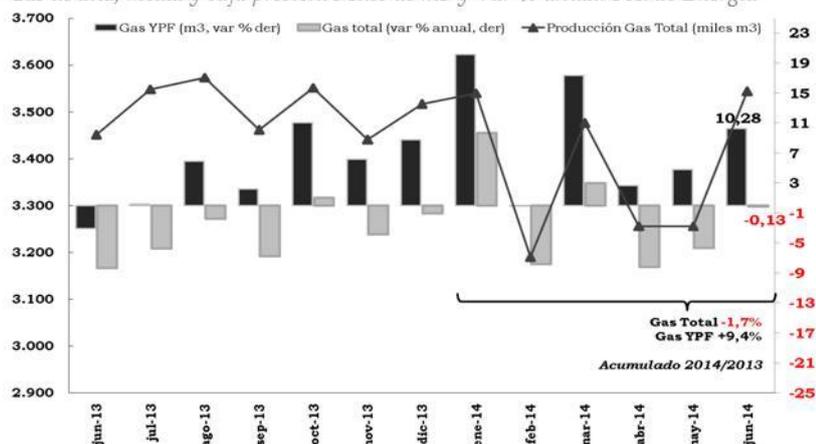
## Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

Extracción primaria y secundaria. En m3 y Var % anual. Sec. de Energía



## Producción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

Gas de alta, media y baja presión. Miles de m3 y Var % anual. Sec. de Energía



# Actividad

La producción de la *Industria Alimenticia* aumentó en junio de 2014 un 2,8% en relación al mismo mes de 2013. Esta alza se explica por la mayor molienda de granos (+10,5%), producción de carnes rojas (+4,3%), bebidas (+1,9%) y yerba mate y té (+1,1%) y, es parcialmente compensada por las bajas en la carnes blancas (-5%) y lácteos (-4,5%). Respecto a la molienda de granos, según datos del Min. de Agricultura para la industria, en junio de 2014 se incrementó el procesamiento de granos oleaginosos (+12%) y cereales (+7,2%), de aceites oleaginosos (+10,6), y de pellets (+9,7%) y harinas de trigo (+4%), en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor producción de soja y las buenas perspectivas para el trigo.

En cuanto a las bajas, la **producción del sector automotriz registró una fuerte contracción. Según informó ADEFA, en el mes de junio de 2014 la producción disminuyó un 20% en relación al mismo mes del año anterior, debido a la caída en las exportaciones (-19,2%) y las ventas al mercado interno (-19,6%).** En el acumulado para el primer semestre del año, la producción acumula una baja del 20,5% en relación al mismo período de 2013.

Esta caída en la producción de automóviles repercutió en la *de Caucho y Plástico*. En el mes de junio la actividad del bloque disminuyó un 6% en relación al mismo mes de 2013, debido a la menor producción de *manufacturas de plástico* (-7,7%). Para lo que va del año, la producción del sector acumula una baja del 6,3%.

En cuanto a la *Producción de Minerales no Metálicos*, se mantuvo sin variaciones en junio de 2014 relación al mismo mes de 2013. Dentro del bloque, en ese período se registró una suba del 3,7% en *'otros materiales para la construcción'* compensada por la fuerte baja en la producción de cemento (-5,7%). Según informo la AFCP las toneladas producidas de cemento disminuyeron en junio un 7,1% en relación al mismo mes de 2013, debido al menor consumo interno (-3%) asociado a la caída en la actividad de la construcción.

La producción de *Papel y Cartón* disminuyó en junio de 2014 un 4,8% en relación al mismo mes de 2013. Para el primer semestre del año acumula una caída del 1,5% en relación al mismo semestre de 2013.

## Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

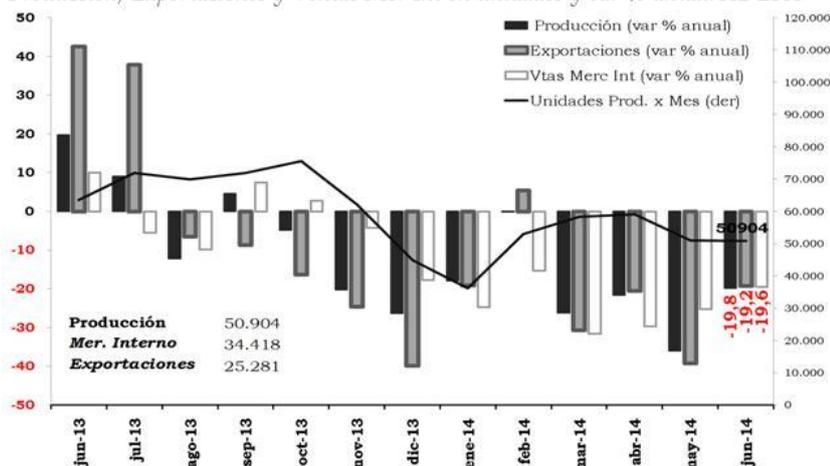
Bloque *Industria Alimenticia*, en toneladas, MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
jun-13	3.983.565	1.031.948	796.141	2.990.565	463.402
jun-14	4.458.745	1.106.627	880.732	3.280.584	481.954
<b>2014 / 2013</b>	<b>11,9%</b>	<b>7,2%</b>	<b>10,6%</b>	<b>9,7%</b>	<b>4,0%</b>
2013	17.729.963	6.121.368	3.768.548	12.985.073	2.725.588
2014	19.807.844	6.354.823	4.032.351	14.453.121	2.761.413
<b>var %</b>	<b>11,7%</b>	<b>3,8%</b>	<b>7,0%</b>	<b>11,3%</b>	<b>1,3%</b>

*Nota Técnica:* 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 oleaginoso.

## Producción de Autos

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



## 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	Acum 6 meses	Mercado Interno	Exportación
jun-13	970.679	5.604.107	912.788	17.970
jun-14	901.708	5.419.468	885.732	13.559
<b>var % 2014/13</b>	<b>-7,1%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-24,5%</b>

# Actividad

Por último, la *industria textil* disminuyó su producción en junio de 2014 un 2,2% en relación al mismo mes de 2013, debido a la caída en hilados de algodón (-4,2%) y la producción de tejidos (-1,7%), que no llegó a ser compensada por la mayor fabricación de fibras sintéticas (+28%).

La *Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)* para la industria en junio de 2014 fue del 71,1% y, en promedio, disminuyó en 0,6 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2013.

La *industria* registra un comportamiento heterogéneo que se manifiesta en que mientras cinco sectores crecieron en niveles de utilización de la capacidad instalada, otros siete fueron a la baja. En términos generales, estas subas y bajas sectoriales resultan en una tendencia estancada de la actividad industrial, aunque en niveles históricamente elevados de producción.

Respecto al Consumo Privado, para el junio de 2014 los indicadores registraron una baja.

El Índice constante de ventas en supermercados disminuyó en junio de 2014 un 2,4% en relación al mismo mes de 2013. Según los datos del INDEC, los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación durante el mes de junio fueron electrónicos y artículos para el hogar (+102%), panadería (+97,5%).

En cuanto a las ventas en Shoppings, el índice constante de ventas en centros comerciales registró en junio de 2014 una caída del 2,2% en relación al mismo mes de 2013. Según datos del INDEC, los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación fue juguetería (+60%) y perfumería y farmacia (+42,5%).

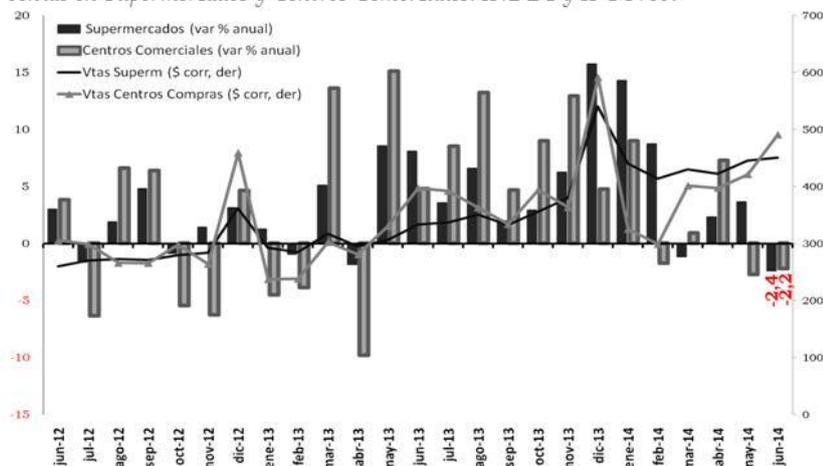
## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	JUNIO	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
<b>Alimen y bebidas</b>	<b>68,20</b>	<b>-2,43</b>	<b>2,10</b>
<b>Tabaco</b>	<b>65,60</b>	<b>-2,53</b>	<b>18,41</b>
<b>Textiles</b>	<b>78,80</b>	<b>3,68</b>	<b>-2,23</b>
<b>Papel y cartón</b>	<b>76,80</b>	<b>-0,52</b>	<b>-5,77</b>
<b>Ed e impresión</b>	<b>75,60</b>	<b>1,48</b>	<b>-1,18</b>
<b>Petróleo</b>	<b>88,10</b>	<b>-0,45</b>	<b>4,63</b>
<b>Sus y Pr Químicos</b>	<b>73,20</b>	<b>-6,27</b>	<b>4,13</b>
<b>Cauc y Plást</b>	<b>70,20</b>	<b>-2,28</b>	<b>-6,28</b>
<b>Minerales no metal</b>	<b>81,50</b>	<b>-2,28</b>	<b>-1,57</b>
<b>Ind metálicas básicas</b>	<b>85,20</b>	<b>0,71</b>	<b>12,40</b>
<b>Vehiculos Autom</b>	<b>51,70</b>	<b>3,40</b>	<b>-23,41</b>
<b>Metalmecánic S/Autos</b>	<b>60,70</b>	<b>13,67</b>	<b>-3,65</b>
<b>Nivel General</b>	<b>71,10</b>	<b>0,42</b>	<b>-0,56</b>

## Consumo Privado

ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC y IPC Prov.



*Nota técnica:* para obtener el índice en términos constantes se partió de del índice de Ventas en Supermercados y el índice de Ventas en Centros Comerciales en términos corrientes base Abr 08=100 del INDEC y se lo deflactó por un índice de precios. Las ventas en supermercados fueron deflactadas por una canasta de alimentos y las ventas en centros comerciales por una canasta de nivel general. Para el periodo ene-06/dic-13 se deflactó por el IPC-provincias. A partir de ene-14 se utiliza el índice IPCNu-Indec.

# Precios e Ingresos

En junio de 2014 el Nivel General de Precios Nacional (IPCnu) aumentó un 1,3% en comparación con mayo de 2014, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas aumentó un 0,7% para el mismo periodo. En la comparación anual, el Nivel General de Precios registra en junio de 2014 una suba del 29,1% en relación a junio de 2013, en tanto que el aumento en el rubro Alimentos y Bebidas es del 38,4% para el mismo periodo.

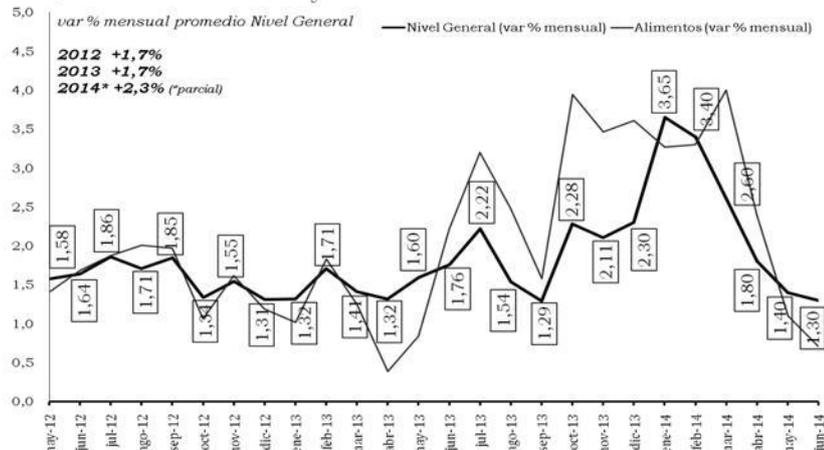
Durante los últimos meses se registra una marcada desaceleración de la inflación. Esto se debe a la estabilidad del tipo de cambio y la efectividad de los acuerdos de precios, en un contexto de baja del consumo y la actividad. La continuidad de esta tendencia hacia adelante, dependerá del traslado a precios de los aumentos salariales acordados en paritarias por la parte empresarial, el impacto de la autorización a las subas de productos dentro de los "precios cuidados" y del reciente aumento del boleto de colectivo en Buenos Aires.

Respecto a los ingresos, en junio de 2014 el nivel general de salarios aumentó un 33,5% en términos nominales en relación a junio del año pasado. El sector privado registrado y el público obtuvieron un alza levemente superior al del nivel general de precios, recuperando su poder de compra tras el impulso inflacionario generado por la devaluación de enero. Por su parte, el sector privado no registrado obtuvo un incremento nominal superior (+44% jun.14/13) acorde a la mayor suba de los alimentos que tienen un peso mayor dentro de los componentes de gasto de ese sector.

También la AUH incrementó su monto nominal de \$460 a \$640 (+40% jun.14/13), permitiéndole a los beneficiarios compensar el incremento en el precio de los alimentos. Respecto a los jubilados, la reapertura de la moratoria jubilatoria (meta: beneficiar a 500.000 personas aprox.) y nuevo el aumento del haber mínimo jubilatorio de \$ 2.757 a \$3.231 (+30,4% sep.14/13), a cobrarse a partir de septiembre, apuntan a recuperar los ingresos de los sectores más vulnerables que habían sido deteriorados por la aceleración inflacionaria de los primeros meses de 2014.

## Precios

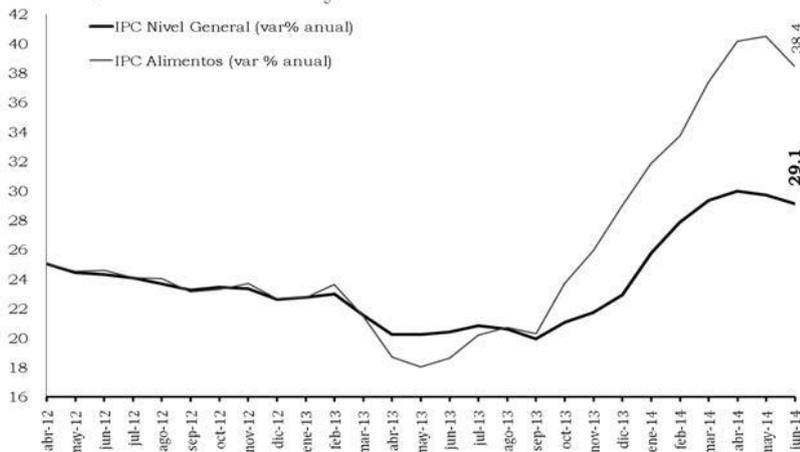
var. % mensual. Nivel General y Alimentos. Indec e Inst. Provinciales



*Nota técnica:* Desde 2005 en base a Institutos de Estadística Provinciales. Promedios simples de las variaciones mensuales para datos disponibles de los índices de precios de las ciudades de Neuquén, Rawson-Trelew, San Luis, Santa Fe, Rio Grande-Ushuaia y CABA. A partir de ene-14 se empalmó la serie con el IPCnu-Indec.

## Precios

variación % anual. Nivel General y Alimentos. Indec e Inst. Provinciales



## Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

Nivel general, sector privado y público, base 2001=100. Jubilaciones y AUH en \$. INDEC, Anses y IPC Provinciales

MES de JUNIO						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic	var %	var %
<b>Nivel General</b>	1.009,21	3,00	33,50	111,91	1,68	3,38
<b>Privado Registrado</b>	1.202,77	2,11	29,22	133,38	0,80	0,06
<b>Privado No Registrado</b>	1.147,41	3,70	44,07	127,24	2,37	11,56
<b>Sector Público</b>	608,15	4,41	35,66	67,44	3,07	5,05
	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic	var %	var %
<b>Jubilacion Mínima (\$ 3.231 Sep)</b>	2.757	0,00	27,34	203,82	-1,28	-1,39
<b>AUH</b>	460	0,00	0,00	-	-1,30	-29,14

En el mes de julio de 2014 la recaudación nacional totalizó \$ 82.025 millones, un 33,6% más que el mismo mes de 2013. El principal aumento se dio en los **derechos de exportación, seguido por el impuesto a las ganancias**. El aumento de los **derechos de exportación** (+65,5 jul-14/jul-13) superando la devaluación anual (+50 jul-14/jul-13), se explica por la mayor liquidación de soja cosecha 2013/14. La recaudación de ganancias está vinculada a los aumentos salariales obtenidos en las paritarias de este año. A su vez, se destaca una desaceleración de la recaudación del IVA (+29% jun-14/jun-13), que no logró superar la inflación anual, indicando cierta retracción del consumo en el mes de junio. En el mismo sentido se muestra la recaudación de los derechos de importación (+21,5% jul-14/jul-13), donde su aumento se encuentra muy por debajo de la devaluación, dando señales de que la actividad industrial (principal importadora) continúa estancada. Respecto a la recaudación la Seguridad Social, fue la categoría de menor crecimiento interanual, que parece mostrar algún tipo de ajuste en los niveles de empleo formales.

En cuanto al Gasto Público, en el mes de mayo de 2014, las erogaciones totales aumentaron un 40,8% respecto a mayo de 2013. Dentro de los gastos corrientes se destaca el incremento en las rentas, por pago de intereses en moneda local (+116 may-14/may-13) y en las transf. corrientes (al sector privado, +70% may-14/may-13), con una recuperación de los gastos de capital para financiar obra pública ejecutada por el estado nacional (+47% may-14/may-13).

El Resultado Primario del mes de mayo de 2014 fue superavitario por \$ 3.076 millones (+\$1.409 millones, may-14/may-13), en tanto que el resultado financiero del mismo mes fue deficitario por \$ 1.158 millones (-\$498 millones, may-14/may-13). La mejora del resultado de las cuentas públicas primarias se explica por leve desaceleración del gasto, a excepción del pago de intereses de la deuda y las transf. corrientes a privados

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

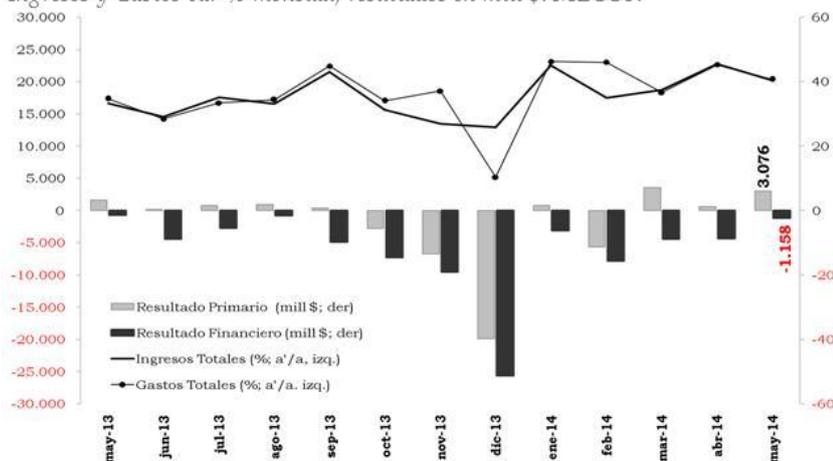
	jul-14	jun-14	jul-14	mes anterior	mismo mes año	Siete meses		
						2012	2013	
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$		var %
<b>Tesoro</b>	<b>33.654</b>	<b>48.166</b>	<b>47.102</b>	<b>-2,2</b>	<b>40,0</b>	<b>215.607</b>	<b>301.527</b>	<b>39,8</b>
Ganancias	15.649	29.295	21.930	-25,1	40,1	106.661	147.588	38,4
IVA	21.562	25.367	28.000	10,4	29,9	135.845	183.855	35,3
Der. de exportación	5.658	8.548	9.363	9,5	65,5	33.773	54.512	61,4
Der. de importación	2.221	2.253	2.699	19,8	21,5	12.832	16.965	32,2
Impuesto al cheque	5.090	6.044	6.925	14,6	36,1	30.612	41.808	36,6
<b>Seguridad Social</b>	<b>24.740</b>	<b>21.456</b>	<b>30.700</b>	<b>43,1</b>	<b>24,1</b>	<b>129.345</b>	<b>163.863</b>	<b>26,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>61.385</b>	<b>73.316</b>	<b>82.025</b>	<b>11,9</b>	<b>33,6</b>	<b>362.559</b>	<b>488.147</b>	<b>34,6</b>

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

	N	MAYO		Cinco meses			
		2013	2014	2013	2014		
		Mill de \$		Mill de \$			
<b>Recursos</b>			Var %		Var %		
<b>Ingreso Total</b>		<b>77.022</b>	<b>108.216</b>	<b>40,5</b>	<b>342.900</b>	<b>374.711</b>	<b>9,3</b>
		Mill de \$		Mill de \$			
<b>Gasto Público</b>			Var %		Var %		
<b>Gto. Corr.</b>		<b>51.283</b>	<b>74.650</b>	<b>45,6</b>	<b>242.469</b>	<b>274.278</b>	<b>13,1</b>
Prestac. S.S.		21.396	27.253	27,4	97.201	100.997	3,9
Transf. Corr.		14.126	22.129	56,6	68.292	82.262	20,5
Rentas		2.349	4.252	81,0	14.030	18.941	35,0
Salarios		6.969	9.691	39,1	36.158	40.059	10,8
<b>Gto. Capital</b>		<b>8.306</b>	<b>9.489</b>	<b>14,2</b>	<b>32.715</b>	<b>33.817</b>	<b>3,4</b>
Inversión Real Dir.		2.700	3.973	47,1	14.348	16.478	14,8
Transf. Provincias		3.014	3.816	26,6	12.990	14.475	11,4
<b>TOTAL</b>		<b>77.682</b>	<b>109.374</b>	<b>40,8</b>	<b>352.310</b>	<b>394.168</b>	<b>11,9</b>
<b>Resultado Primario</b>		<b>1.667</b>	<b>3.076</b>		<b>4.571</b>	<b>-587</b>	
<b>Resultado Financiero</b>		<b>-660</b>	<b>-1.158</b>		<b>-9.411</b>	<b>-19.457</b>	

## Ingresos, Gastos y Resultados

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



En cuanto al sector externo, en el mes de junio la dinámica exportadora continuó su tendencia a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las **exportaciones** totalizaron u\$s 7.387 millones, u\$s 1.312 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a los *productos primarios* por u\$s 713 millones, por menores ventas de maíz (-60% jun-14/jun-13) y sorgo granífero (-57% jun-14/jun-13) que no fueron compensadas por los mayores envíos de porotos de soja (+83% jun-14/jun-13). Las manufacturas de origen industrial (MOI) disminuyeron u\$s 257 millones, por menores ventas de vehículos para el transporte de personas (-36% jun-14/jun-13) y para el transporte de mercancías (-28% jun-14/jun-13). Entre las subas, se destaca la de productos químicos y conexos, especialmente de biodiesel (+274% jun-14/jun-13). Las ventas de *Combustibles y Energía* disminuyeron en u\$s 480 millones, donde los mayores precios no compensaron la caída en las cantidades, principalmente de gas propano licuado (-67% jun-14/jun-13) y gas butano licuado (-50% jun-14/jun-13). En cuanto a las manufacturas de origen agropecuario (MOA), las vetas aumentaron u\$s 137 millones debido a la mejora general de precios, aunque con un desempeño variable entre los derivados de la soja, donde se destaca la mayor exportación de pellet (+46% jun-14/jun-13) y menor venta de aceite (-3% jun-14/jun-13).

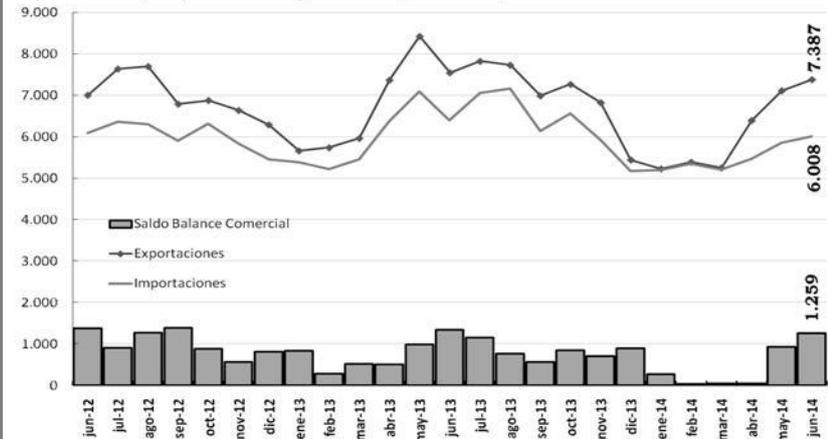
Respecto a las **importaciones**, en junio de 2014 alcanzaron u\$s 6.008 millones, un 17% menos que el mismo mes de año pasado, debido a una **disminución de las cantidades compradas de combustibles y el sector industrial**. El mayor descenso se registró en *vehículos automotores* (u\$s - 257 millones jun-14/jun-13), seguido por *piezas y acc. de bienes de capital* (u\$s -343 jun-14/jun-13), debido a la retracción de la actividad del sector automotriz. Respecto al rubro *combustibles y lubricantes* (u\$s - 221 mill jun-14/jun-13), la disminución en las cantidades importadas se impuso sobre el aumento de los precios.

Al respecto, la **balanza comercial energética** resultó deficitaria en junio por u\$s 1.057 millones, un valor similar al del mismo mes del año anterior. En el primer semestre del año, el déficit energético fue de u\$4.428 millones, unos u\$1.682 millones menos que en el mismo período de 2013, debido a las menores importaciones para abastecer de energía a una mermada actividad industrial.

El **balance comercial total** para junio de 2014 resultó superávitario por u\$s 1.259 millones, u\$s 78,3 millones menos que en el mismo mes del año anterior.

## Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



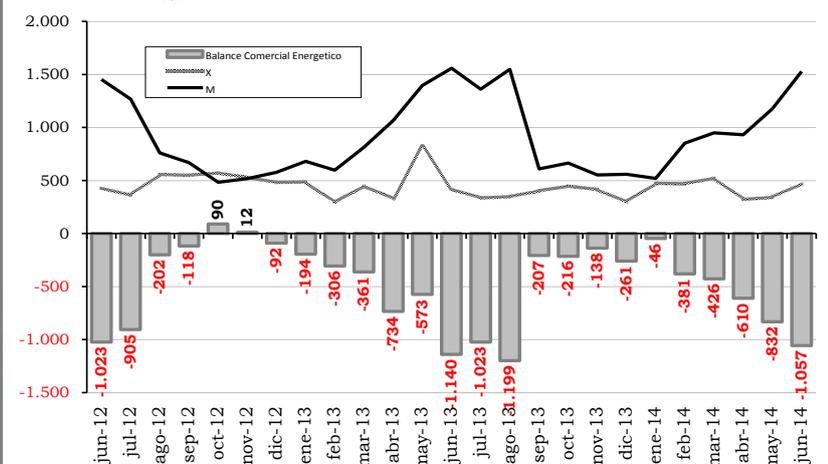
## Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior y acumulado. ICA-INDEC

	JUNIO			SEIS MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>-10</b>	<b>-1</b>	<b>-9</b>
Productos Primarios	-14	-12	-2	-31	-12	-21
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	14	5	8	10	3	7
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-12	5	-16	-13	-1	-12
Combustibles y Energía	-1	5	-6	-12	5	-16
<b>IMPORTACION</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>-6</b>	<b>-8</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>
Bs. de Capital	24	5	19	6	1	5
Bs. Intermedios	-1	-5	4	-3	-2	-1
Combustibles y Lubricantes	-2	10	-10	-2	-4	1
Piezas y Acc para Bs de Capital	-21	-2	-20	-15	-2	-13
Bs. de consumo	-	1	-1	-9	1	-10
Vehiculos automotores	-45	7	-48	-35	4	-38
Resto	25	.	.	13	.	.

## Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC



De acuerdo a la información del mercado de cambios reflejada en el Balance Cambiario del BCRA, para el segundo trimestre de 2014 se observa un mayor ingreso de divisas y acumulación de reservas.

Respecto a la cuenta corriente cambiaria, el dato que se destaca en este trimestre es la reversión del resultado deficitario, debido a la fuerte caída en el egreso de divisas por importaciones y por servicios. En cuanto al comercio de bienes, disminuyeron los pagos por importaciones (-8,5% IV-13/IV-12) debido a las menores compras de la industria automotriz (-36% II-14/II-13) y el sector de química, caucho y plástico (-14,2% II-14/II-13), compensado por los aumentos de ensamblaje electrónico (+150% II-14/II-13) y petróleo (+25% II-14/II-13). En cuanto a los cobros por exportaciones estas también disminuyeron (-6,22% II-14/II-13) debido a las menores ventas de automóviles (-22% II-14/II-13), prod. de la industria química (biodiesel y urea; -13% II-14/II-13) y minería (-14% II-14/II-13). Respecto a las ventas de olefinas y se registra una leve caída (-0,1% II-14/II-13) debido a que las mayores exportaciones de granos y harina de soja no lograron compensar las menores ventas de maíz y trigo.

En cuanto a los **pagos por servicios** se destacan una fuerte caída en los egresos, por la menor demanda de divisas para turismo. En este sentido, en el segundo trimestre de 2014 la *cuenta turismo y viajes* fue deficitaria en u\$s 991 millones, u\$s -1.200 millones menos que el mismo trimestre de 2013 (-56% II-14/II-13) debido a los menores viajes al exterior.

La *categoría rentas* resultó deficitaria en segundo trimestre de 2014 por u\$s 2.239 millones, u\$s 163 millones más que el mismo periodo de 2013. Entre las utilidades y dividendos, se destaca la distribución de dividendos de las *Ent. Financieras* por u\$s 84 millones (+1.107% II-14/II-13). Entre los intereses se destacan egresos en de deuda del gobierno nacional con acreedores privados por 1.477 millones, (+47% II-14/II-13).

La cuenta **capital y financiera** cambiaria evidenció una sustantiva mejora (u\$s +3.688 millones II-14/II-13) por resultado neto positivo en la cuenta *prestamos financieros y lin. crédito* debido al ingreso de u\$s 1.000 de emisiones de deuda del sector petrolero. A su vez, se destaca la compra de dólares del SPNF por u\$s 387 millones.

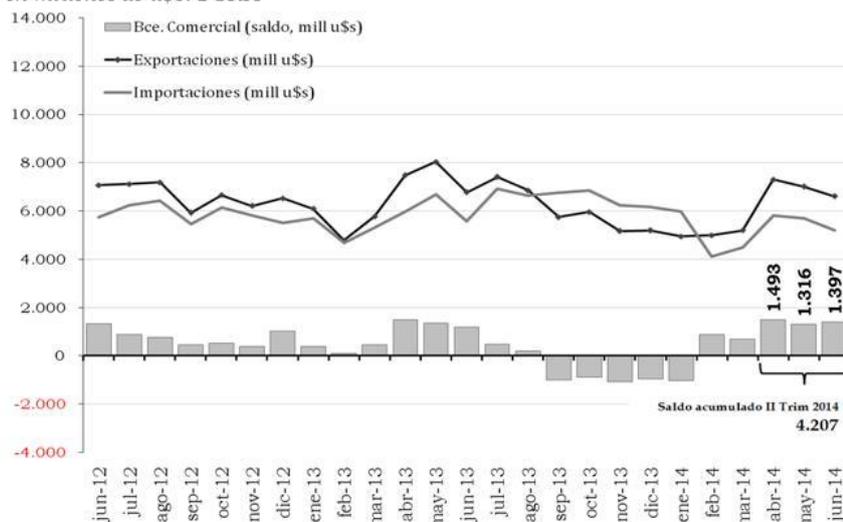
El resultado superavitario resultó en la acumulación de reservas por u\$s 2.184 millones. En el acumulado al segundo trimestre del año la compra de reservas del BCRA fue de u\$s 3.746 millones.

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

CONCEPTO	II Trimestre			Seis Meses		acumulado mismo período año anterior (dif. abs.)
	2013	2014	mismo trimestre año anterior (dif. abs.)	2013	2014	
<b>CTA. CORRIENTE CAMBIARIA</b>	<b>-36</b>	<b>1.170</b>	<b>1.207</b>	<b>-2.297</b>	<b>-939</b>	<b>1.358</b>
<b>Transferencias por Mercancías</b>	4.048	4.207	159	4.984	4.770	-215
Cobro por exportaciones	22.296	20.909	-1.386	38.935	36.042	-2.893
Pago por importaciones	18.248	16.703	-1.546	33.951	31.272	-2.679
<b>Servicios</b>	<b>-2.347</b>	<b>-857</b>	<b>1.490</b>	<b>-4.533</b>	<b>-2.547</b>	<b>1.986</b>
Ingresos	2.050	2.263	213	4.363	4.229	-134
Egresos	4.397	3.121	-1.277	8.896	6.777	-2.119
<b>Rentas</b>	<b>-1.787</b>	<b>-2.239</b>	<b>-452</b>	<b>-2.881</b>	<b>-3.272</b>	<b>-391</b>
Utilid y dividendos	-371	-533	-163	-526	-839	-314
Ingresos	5	5	0	11	12	2
Egresos	375	538	163	536	852	316
Intereses	-1.417	-1.706	-289	-2.355	-2.433	-78
Ingresos	287	401	113	380	581	201
Egresos	1.704	2.106	402	2.735	3.014	279
Otros pagos del Gob. Nacional	1007	1477	470	1465	1871	406
<b>Otras transferencias corr.</b>	<b>50</b>	<b>60</b>	<b>9</b>	<b>133</b>	<b>111</b>	<b>-22</b>
<b>C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA</b>	<b>-2.675</b>	<b>1.013</b>	<b>3.688</b>	<b>-2.997</b>	<b>-609</b>	<b>2.389</b>
Inv. directa de no residentes	635	836	201	963	394	-569
Formación de activos ext. SPNF	152	-663	-815	261	-1.666	-1.927
Prestamos Financieros y Lin. Crédito	-818	628	1.446	-1.799	529	2.328
Posición General de Cambios Ent Fin. (PGC)	-218	-229	-10	398	258	-140
Otros movimientos netos	628	486	-142	-412	-237	175
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS</b>	<b>-2.711</b>	<b>2.184</b>	<b>4.895</b>	<b>-5.294</b>	<b>-1.548</b>	<b>3.746</b>

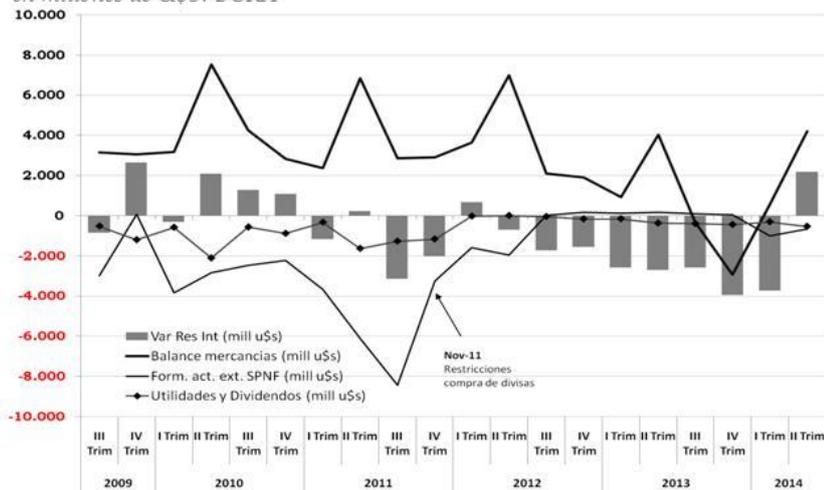
Balance Comercial Cambiario

en millones de u\$s. BCRA



Balance Cambiario - Variación de reservas

en millones de U\$S. BCRA



El **Tipo de Cambio Real Multilateral** (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) **se incrementó en junio de 2014 un 21,4%** respecto al mismo mes del año pasado, como consecuencia de la devaluación de finales de enero. En comparación con junio de 2013, en el mes de junio de 2014 nuestra economía se abarató un 21,7% respecto a Brasil, un 23,2% respecto a los países de la zona euro y un 20,3% respecto a los EE.UU. En la comparación histórica con el fin de la convertibilidad, para el mes de junio de 2014 la economía argentina resultó un 78% más barata que en diciembre de 2001.

Las Reservas Internacionales en la última semana de julio de 2014 totalizaron u\$s 29.704 millones, lo que implicó u\$s 7.345 millones menos (-19,8%) que el stock al cierre del mismo mes del año pasado. **Sin embargo, a pesar de esta caída, se mantiene el cambio de tendencia, con un segundo mes consecutivo de incremento de las reservas por encima de los mil millones de dólares.**

En cuanto a la liquidación de divisas de los exportadores de cereales y oleaginosas, según informo la CIARA-CEC para el mes de julio de 2014 totalizaron u\$s 2.530 millones, u\$s 329 millones más que lo liquidado en julio de 2013 (15% jul-14/jul-13) y u\$s 206 millones más que el total liquidado en junio de este año. El aumento de la liquidación se debe al levantamiento de la última porción de la cosecha de soja, tras demoras por anegamientos semanas atrás (según informo la Bolsa de Cereales de Bs. As aún se estima que resta un 10% de la superficie implantada por cosechar en la región centro y sur del área bonaerense). En contraposición, la producción de maíz recortó su área sembrada (-3,3% según Minagri) reduciendo su producción y los saldos exportables.

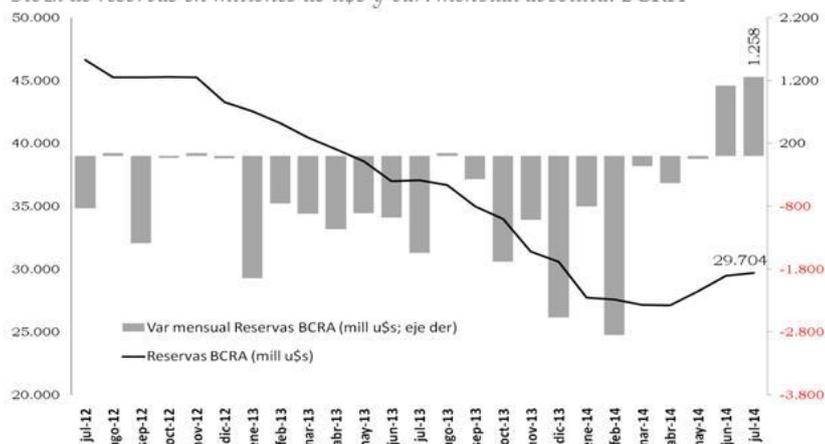
## Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de JUNIO						
	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
<b>Real</b>	<b>834,4</b>	<b>1,1</b>	<b>48,2</b>	<b>208,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>21,7</b>
<b>Euro</b>	<b>1.257,2</b>	<b>1,2</b>	<b>59,4</b>	<b>177,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>23,2</b>
<b>Dólar</b>	<b>813,4</b>	<b>1,0</b>	<b>52,5</b>	<b>118,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>20,3</b>
<b>Multilateral</b>	<b>1.609,5</b>	<b>1,0</b>	<b>56,8</b>	<b>179,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>21,4</b>

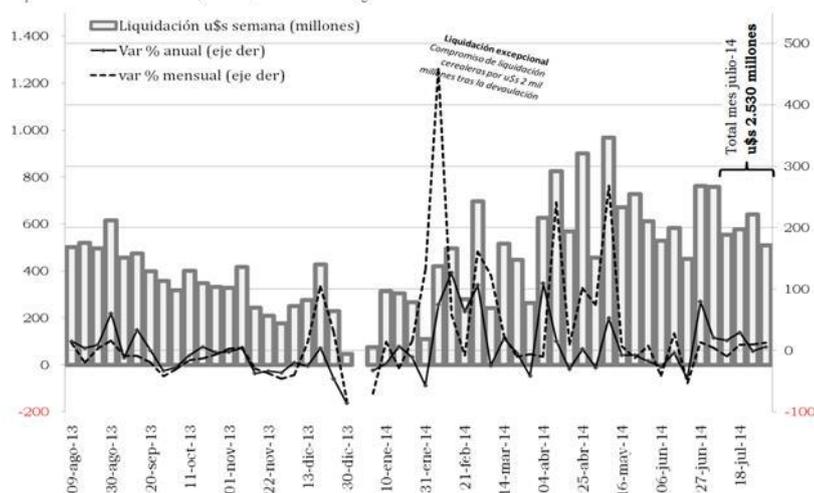
## Reservas Internacionales

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



## Liquidación dólares exportadores cereales y oleaginosas

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

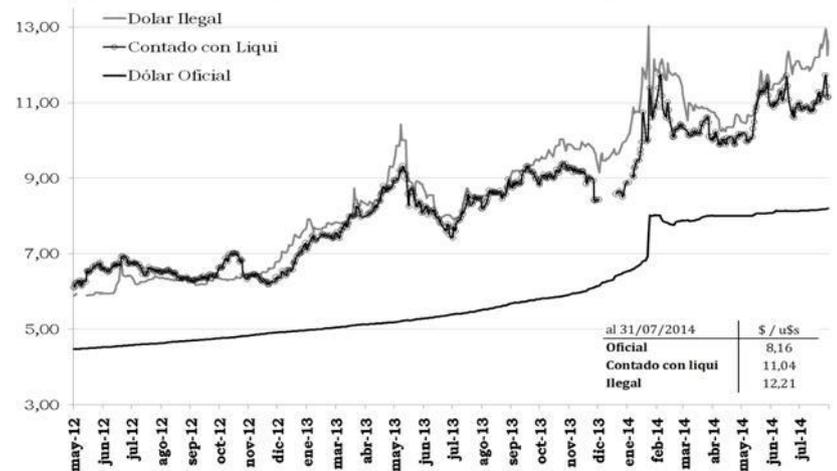


En cuanto al *Mercado de Divisas*, los últimos días hábiles del mes de julio de 2014 el dólar “dólar bolsa” se negoció en promedio a \$11,04, el dólar oficial a \$8,16, en tanto que el dólar ilegal cotizó en promedio a \$12,21. Tras la devaluación de fines de enero, la divisa oficial estabilizó su cotización algo por encima de los \$ 8, estabilizando la tasa de devaluación anual en torno al 50%. Respecto al “dólar bolsa”, la brecha cambiaria se encontraba en torno al 35% (igual que la retención por impuesto a las ganancias para viajes al exterior), cosa que no sucedía con el dólar ilegal cuya brecha se ubicaba a finales de julio en torno al 49,6%.

A comienzos de agosto, la falta de una resolución del conflicto con los fondos buitres, llevó a algunos operadores a deshacer parte sus tenencias en bonos y acciones presionando a un leve alza en la cotización del dólar bolsa, en un contexto de reducción de tasas por parte del BCRA.

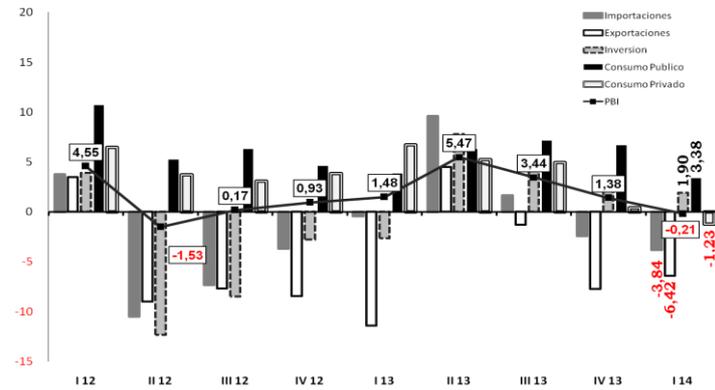
## Mercado de Divisas

*Dólar Oficial, Dólar Ilegal y Dólar Blue Chip. BCRA, BCBA y ambito.com*



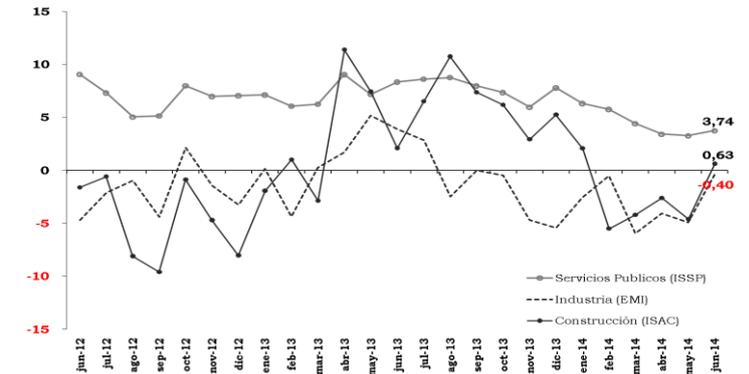
## PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



## Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



## Actividad y Desempleo

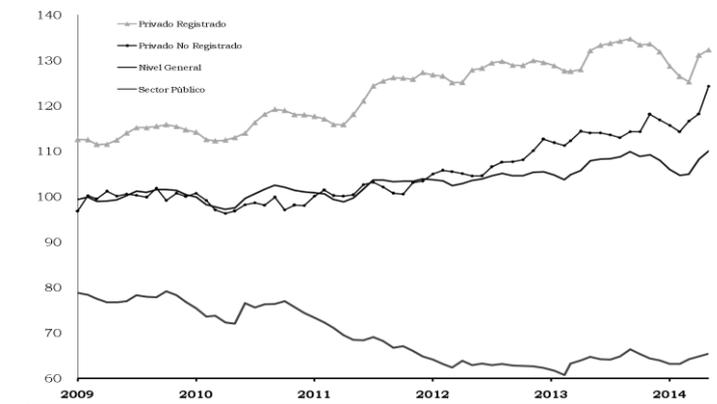
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

Trimestre	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
I 12	45,53	42,28	7,14	5,05	2,38
II 12	46,17	42,84	7,21	6,70	2,67
III 12	46,90	43,30	7,60	6,20	2,70
IV 12	46,30	43,10	6,90	6,40	2,60
I 13	45,84	42,21	7,93	5,49	2,46
II 13	46,47	43,10	7,25	6,69	3,02
III 13	46,07	42,93	6,82	5,80	2,95
IV 13	45,60	42,70	6,40	5,10	2,70
I 14	45,00	41,80	7,10	5,50	2,60

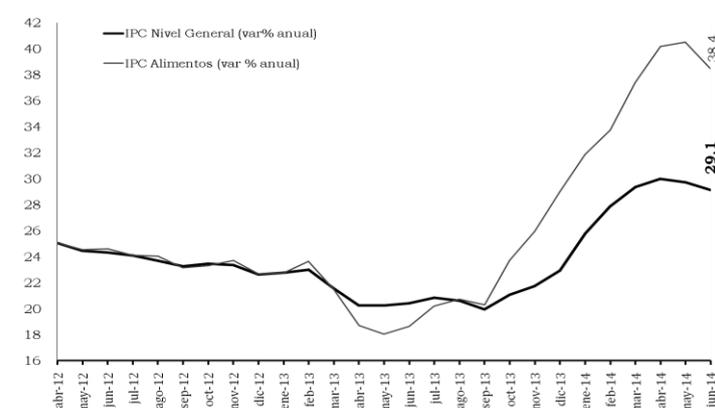
## Salarios Reales

Índice base dic 01=100. INDEC y IPC Provincias



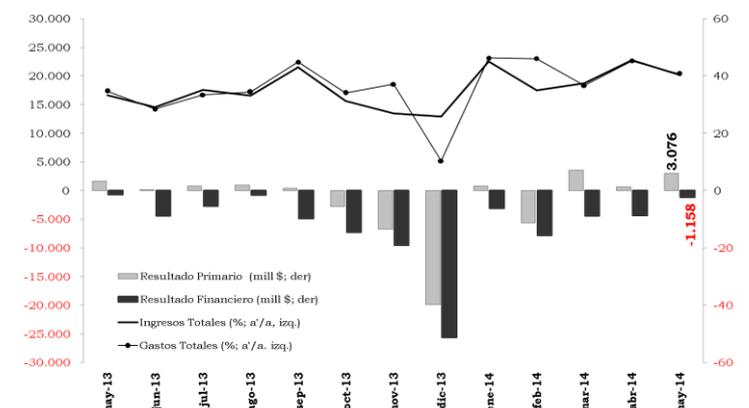
## Precios

Nivel General y Alimentos, variación % Mensual. IPC Provincias



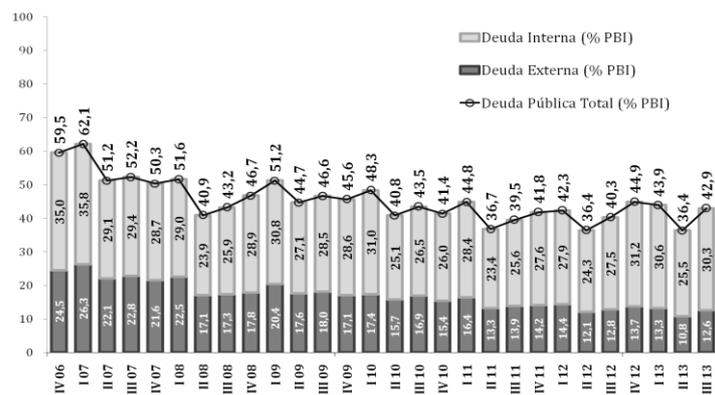
## Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



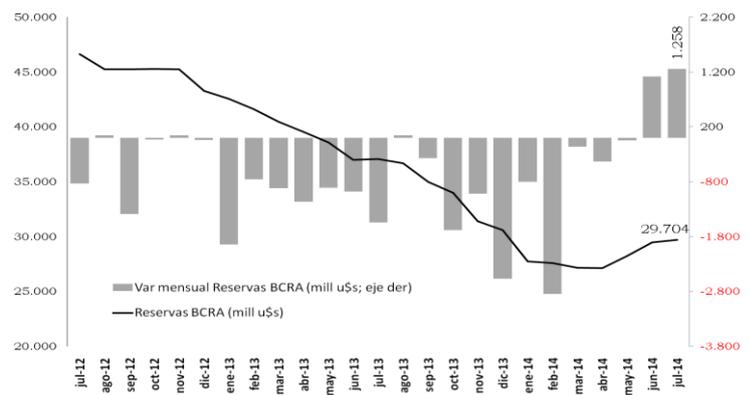
## Deuda Pública

SPN no Financiero. Deuda Pública Interna, Externa y Total % PBI. MECON



## Reservas Internacionales

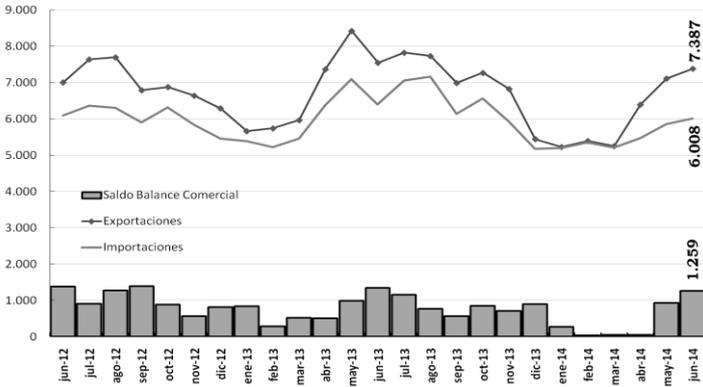
Var. mensual absoluta, en millones de u\$s. BCRA



## Síntesis gráfica // mes de Agosto

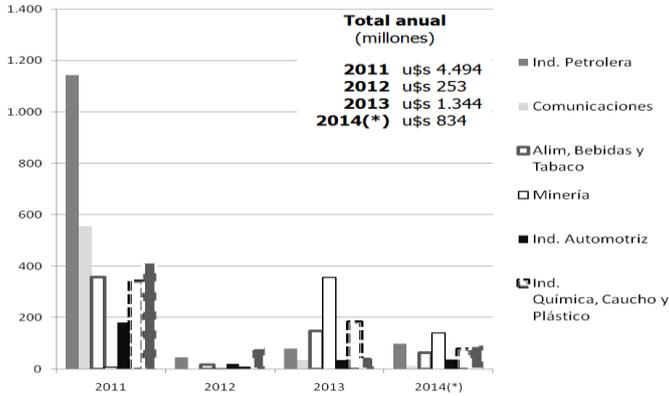
### Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



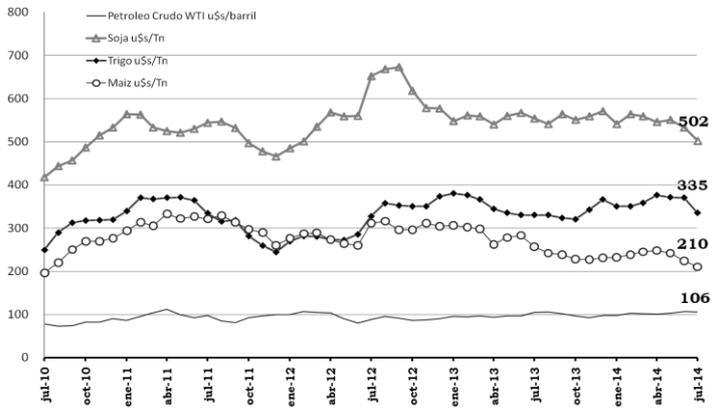
### Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



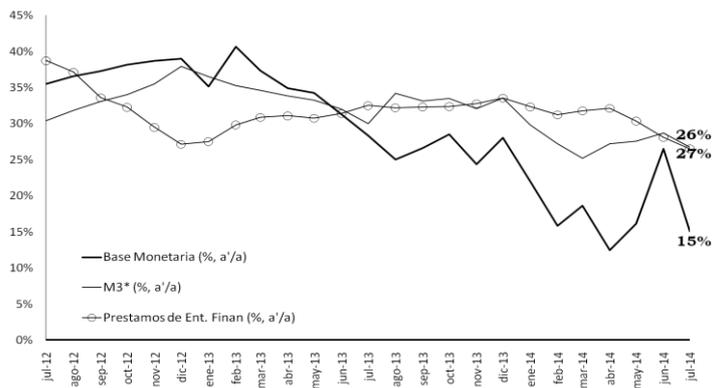
### Precio materias primas

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



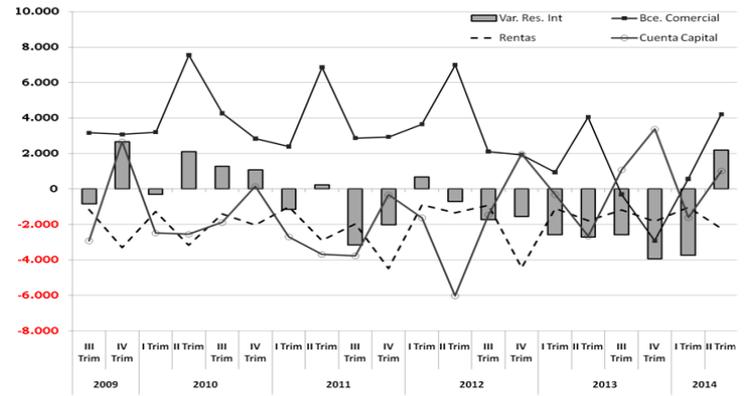
### Agregados Monetarios

Base monetaria, M2 y préstamos ent. Financieras, variación % anual. BCRA



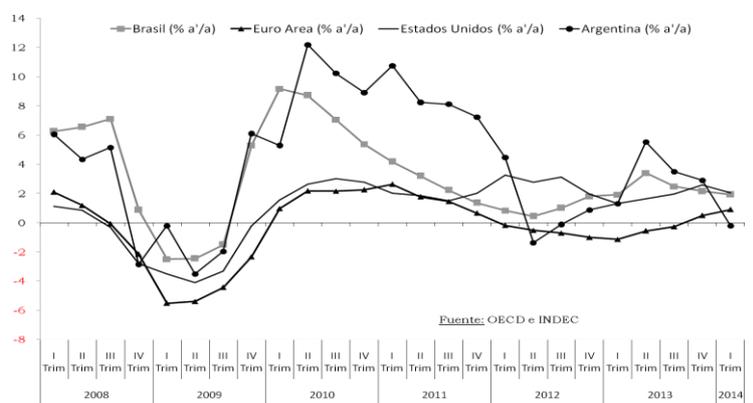
### Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



### PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC



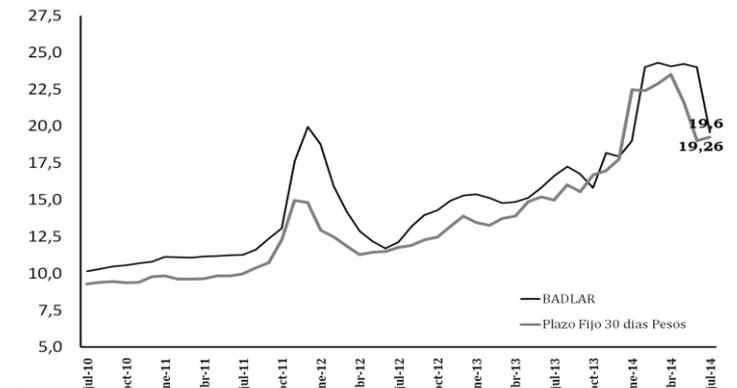
### Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	II Trim 2013	II Trim 2014	var %	Seis Meses 2013	2014	var %
<b>Exportaciones</b>	<b>22.219</b>	<b>20.909</b>	<b>-5,9%</b>	<b>38.935</b>	<b>36.042</b>	<b>-7,4%</b>
Oleaginosas y Cereales	9.338	9.860	5,6%	14.800	14.862	0,4%
Industria automotriz	3.151	2.389	-24,2%	5.524	4.313	-21,9%
Alimentos y bebidas	2.164	2.065	-4,6%	4.072	3.997	-1,8%
Ind. Química, Caucho y Plas.	1.493	1.183	-20,7%	2.818	2.355	-16,4%
Petróleo	1.803	1.581	-12,3%	3.143	2.953	-6,0%
Minería	968	869	-10,3%	2.306	1.769	-23,3%
Agricultura, gan y pesca	668	592	-11,5%	1.150	1.145	-0,4%
Metales comunes y elab.	651	528	-18,9%	1.216	1.102	-9,4%
Otros sectores	1.982	1.843	-7,0%	3.907	3.545	-9,3%
<b>Importaciones</b>	<b>18.248</b>	<b>16.703</b>	<b>-8,5%</b>	<b>33.951</b>	<b>31.272</b>	<b>-7,9%</b>
Ind. Química, Caucho y Plas.	2.671	2.293	-14,2%	5.145	4.520	-12,1%
Ind. Automotriz	4.973	3.189	-35,9%	8.782	6.116	-30,4%
Comercio	1.415	1.170	-17,4%	2.885	2.423	-16,0%
Maquinarias y Equipo	1.734	1.505	-13,2%	3.319	2.935	-11,6%
Metales comunes y elab.	755	772	2,3%	1.438	1.439	0,1%
<b>Servicios (egresos netos)</b>	<b>-2.347</b>	<b>-857</b>	<b>-63,5%</b>	<b>-4.533</b>	<b>-2.547</b>	<b>-43,8%</b>
Turismo (egresos netos)	-2.191	-991	-54,8%			

### Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2010	2011	2012	IV-13	I-14	II-14	may-14	jun-14	jul-14	may-14	jun-14	jul-14
<b>ACTIVIDAD</b>													
PBI (mill. \$ 2004)	535,828	770,935	836,888	844,807	900,118	816,749	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	9,16%	8,87%	1,87%	1,38%	-0,21%	-						
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,90%	18,50%	16,90%	17,05%	17,74%	-						
Inversion (var % interanual)	-	21,00%	18,00%	-5,00%	1,03%	-12,37	-						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	65,44%	64,58%	66,14%	-	-	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	7,00%	11,00%	4,00%	-1,21%	-2,65%	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	186,8	197,6	198,01	210,3	193,2	-	230,14	-	-	-0,20%	-	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,1	143,3	130,6	134,6	118,7	127,67	128,2	125,2	-	-4,9%	-0,40%	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	168,0	182,9	177,0	190,2	170,8	181,1	184,6	176,7	-	-4,60%	0,63%	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	198,7	219,3	225,01	254,33	245,7	242,07	242,6	241,3	-	3,28%	3,74%	-
<b>EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL</b>													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,7%	7,2%	7,2%	6,4%	7,1%	-	-	-	-	-	-	-
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	1.600	2.032	2.423	3.300	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	25,2%	25,2%	25,2%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	240,98	257,26	207,40	215,00	214,76	202,33	202,20	199,60	-	-3,5%	-3,0%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	417,40	540,32	608,70	833,57	882,10	979,68	979,82	1.009,21	-	32,3%	33,5%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	487,72	662,26	748,57	1.020,00	1.063,11	1.177,33	1.177,89	1.202,77	-	29,9%	29,2%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	405,23	538,00	625,47	893,50	968,97	1.097,25	1.106,44	1.147,41	-	41,4%	44,1%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	307,48	337,25	367,96	495,14	532,24	586,62	582,48	608,14	-	31,2%	35,7%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1.906,40	8.922	12.257	17.051	26.966	24.796	-	27.252	-	-	27,4%	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	17,7%	28,6%	37,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (sept-14 \$ 3.231)	185	934	1.266	1.709	2.477	2.570	2.757	2.757	2.757	2.757	27,3%	27,3%	27,3%
AUH ANSES (en \$)	-	190	233	288	460	460	520	460	640	640	35,2%	39,1%	39,1%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)</b>													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	49.608	64.126	66.099	19.241	15.756	17.338	5.858	6.008	-	7,10%	2,60%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	67.445	79.167	80.772	16.316	15.877	20.902	7.117	7.387	-	11,20%	3,80%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	17.837	15.041	14.673	-2.925	121	3.564	1259	1379	-	-	-	-
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-11.410	-21.504	-3.404	40,4	-1002,0	-663,0	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	61.145,3	60.584,8	60.170,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa (% PBI)	-	15,40%	13,31%	13,68%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	52.132	45.983	46.081	31.990	27.497	29.134	28.220	28.220	29.704	-26,8%	-20,3%	-19,8%
<b>PRECIOS</b>													
IPC (Dic 01=100)	144,52	376,10	467,79	584,38	22,0%	27,7%	29,6%	890,2	901,8	-	29,7%	29,1%	-
IPC Alimentos (Dic 01=100)	162,94	492,24	626,28	770,48	26,2%	34,2%	39,7%	1246,7	1255,4	-	40,51%	38,43%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	420,93	505,49	625,64	20,8%	24,6%	32,0%	981,1	990,0	-	35,64%	26,22%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	507,66	579,32	704,56	15,7%	27,0%	31,0%	1087,5	1106,1	-	31,50%	32,44%	-
IPM Manuf. y Energía INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	382,56	431,17	541,90	13,5%	20,8%	25,3%	693,0	703,5	-	25,44%	25,41%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	422,19	464,89	485,78	17,2%	32,6%	35,9%	775,3	780,0	-	35,32%	35,51%	-
IPI PBI INDEC (% anual)	146,78	352,56	407,67	461,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	125,8	139,2	145,1	-9,70%	-4,40%	-	-	-	-	-	-	-
Trigo u\$s/tn	178,0	272,5	327,7	314,1	342,7	352,6	372,3	371	370	335	10,7%	12,1%	1,5%
Maiz u\$s/tn	122,7	216,8	308,7	290,3	222,0	238,3	238,3	242	225	210	-12,9%	-20,5%	-18,3%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	428,9	525,0	581,2	560,0	554,7	546,3	551	542	502	-1,6%	-4,4%	-9,4%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	79,9	96,8	93,9	95,7	100,7	103,7	103,4	106,7	105,68	7,4%	10,7%	0,9%

	2004	2010	2011	2012	IV-13	I-14	II-14	may-14	jun-14	jul-14	may-14	jun-14	jul-14
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>													
Ingresos Corrientes	77.123	350.296	434.787	550.190	189.614	209.207	220.554	75.902	73.316	82.025	36,07%	37,13%	33,62%
Ingresos Tributarios	60.738	206.249	264.005	329.553	104.654	115.011	101.186	105.071	101.186	107.090	35,13%	35,46%	33,37%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	100.962	133.680	174.388	58.086	70.212	21.456	22.580	21.456	30.700	27,70%	27,20%	24,09%
Gasto Total	90.356	435.217	585.409	774.052	297.854	287.154	-	74.650	-	-	40,80%	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	22.103	35.591	51.275	13.086	13.972	-	4.252	-	-	81,00%	-	-
Inversión Real Directa	813	17.416	2.441	30.163	12.740	11.665	-	3.973	-	-	47,11%	-	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	25.115	4.921	-4.374	-29.335	-1.259	-	3.076	-	-	-	-	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	1,23%	0,19%	0,27%	-0,61%	-0,69%	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	3.068,0	-30.663,0	-55.563,0	-42.370,5	-15.179,9	-	-1.158	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	0,15%	-1,21%	-0,70%	-1,76%	-2,01%	-	-	-	-	-	-	-
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	3,91	4,13	4,55	6,16	7,63	8,06	8,04	8,13	8,18	53,60%	52,40%	50,20%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,19	5,75	5,86	8,44	10,45	11,02	10,95	11,07	10,96	62,10%	59,40%	52,40%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,23	2,47	2,33	2,28	2,35	3,58	3,60	3,60	3,66	40,70%	48,20%	50,80%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	10,13%	13,37%	13,37%	18,38%	24,12%	22,59%	24,00%	19,6%	19,6%	8,2 pp	2,94 pp	2,93 pp

/// Última actualización 12/08/2014

**NOTA METODOLOGICA**

IPC Provincias (Dic 01=100, var % interanual)

Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos anuales y Trimestrales a último mes del período. Institutos de estadística provinciales Neuquen, San Luis, Santa Fe, Santa Rosa, Rio Grande-Ushuaia y CABA. Serie empalmada con el IPCnu-Indec a partir de ene-2014.

IPI PBI INDEC (% anual)

Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC

IPIM Agropecuario INDEC (Dic 01=100, var % interanual)

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

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

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

Granos y Petroleo

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

Inversion (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Consumo (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Desempleo (en % PEA)

Indec EPH continua. INDEC

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

Sobre \$ 93

EMAE (Actividad, desest., 1993=100, fin del periodo)

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

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

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

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

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

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

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

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

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

Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)

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

Importaciones (en mill u\$s)

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario

Exportaciones (en mill u\$s)

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario

Balance Comercial (en mill u\$s)

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario excl. Rentas

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

BCRA - Balance Cambiario Trimestral

Reservas Internacionales

Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. MECON

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

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

Superavit Primario SPN (en mill \$)

Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Superavit Financiero SPN (en mill \$)

Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Gasto Seg. Social Corriete y % PBI

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

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)

Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON

Tipos de Cambio, Reservas

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

Tasa BADLAR privada en pesos

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

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. VIII | AGOSTO 2014

## Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

### DIRECTOR

Andrés Asiain

### Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

### CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Nicolás Hernán Zeolla

Estefanía Manau

### Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Christian Busto, Diego Martín, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Federico Castelli, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Mahuén Gallo, Pilar Monteagudo, María Laura Iribas, Mariano Kestelboim, Martin Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D' Angelo, Estefanía Manau y Valeria Mutuberría.



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)