

La economía argentina

En este informe:

- Empleo – Pág. 1
- Actividad - Pág. 2
- Precios e Ingresos - Pág. 7
- Finanzas Públicas - Pág. 8
- Sector Externo - Pág. 9
- Anexo Estadístico - Pág. 13

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. XII | DICIEMBRE 2014

Síntesis de Coyuntura

Pax cambiaria

Luego de un año marcado por el *stress* en el mercado de cambios, las reservas muestran un leve repunte mientras que las diversas cotizaciones paralelas del dólar achican su brecha con la cotización oficial.

Tras la asunción de Vanoli al Banco Central, cotizó a la baja la divisa en el mercado ilegal debido a la implementación de controles a entidades financieras que efectuaban la mayor cantidad de operaciones en esos mercados. También ayudó el pedido a las aseguradoras para que liquiden posiciones en dólares, la emisión de bonos ajustados por el dólar oficial para los grandes operadores y la suba compulsiva de las tasas de los plazos fijos para los pequeños ahorristas.

La activación del *swap* con China y el acuerdo con las cerealeras, al incrementar las reservas, contribuyeron a aminorar las expectativas de una devaluación del dólar oficial y, por lo tanto, la compra de divisas en el mercado paralelo.

El fin de año económico llega, a su vez, con una inflación elevada pero a la baja y una actividad económica y nivel de consumo que aún no logran recuperarse.

La economía argentina – Destacados Prensa

Combo de medidas para anestesiar al dólar

A principios de octubre, y tras la asunción de Vanoli al Banco Central, la divisa ilegal cotizó a la baja debido a la implementación de mayores controles a entidades financieras que efectuaban la mayor cantidad de operaciones. También contribuyó el pedido a las aseguradoras para que liquiden posiciones en dólares, la emisión de bonos ajustados por el dólar oficial para los grandes operadores y la suba compulsiva de las tasas de los plazos fijos para los pequeños ahorristas.

La activación del *swap* con China y el acuerdo con las cerealeras, al incrementar las reservas, también contribuyeron a aminorar las expectativas de una devaluación del dólar oficial y la compra de divisas en el mercado paralelo. En ese contexto y pese al ofrecimiento del pago por adelantado y voluntario del Boden 2015 con el fin de minimizar las maniobras especulativas, pocos tenedores aceptaron el canje (equivalente a un 2%, totalizando un monto de u\$s 287 millones).

La inflación a la baja

Desde el mes de abril, independientemente del índice que se tome, hubo una desaceleración de la inflación que se profundizó en el último mes. Esto se debe a la estabilidad del tipo de cambio en un contexto de estancamiento del consumo y la actividad.

En octubre de 2014 el Nivel General de Precios aumentó un 1,2% según IPCnu-indec (15% anualizada) y 1,6% según IPC-provincias (21% anualizada) en comparación con septiembre de 2014. En tanto que el índice de Alimentos y Bebidas aumentó un 1,0% (IPC-nu) y un 1,4% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación anual, el Nivel General de Precios registra en octubre de 2014 una suba del 27,8% (IPCnu-indec) y un 38,7% (IPC-provincias) en relación a octubre de 2013. En tanto, el aumento en el rubro Alimentos y Bebidas el aumento fue de 26% (IPCnu-indec) y 39% (IPC-provincias) para el mismo período.

Segundo mes de repunte en la construcción

El indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) para el mes de octubre registra un alza del 4,9% en relación al mismo mes del año 2013. Al desagregar por bloques se observa que esta suba estuvo impulsada por las mayores edificaciones privadas (+8,4%), en tanto que la obra pública continuó estancada debido a la caída tanto en las obras de infraestructura (-1,9%) como en las obras de vialidad (-1,2%).

La construcción de viviendas privadas continúa la dinámica alcista registrada el mes anterior, luego de siete meses de caída. Este nuevo impulso parece responder al sorteo de 130.000 créditos pro.cre.ar para construcción de viviendas en junio de 2014.

Actividad

En el mes de octubre la actividad económica muestra un comportamiento heterogéneo. Por un lado la producción industrial continúa a la baja, en tanto que el sector de la construcción y los servicios fueron al alza.

En cuanto a la **Construcción**, el indicador sintético de la actividad (ISAC) para el mes de octubre registra un alza del 4,9% en relación al mismo mes del año 2013. Al desagregar por bloques se observa que esta suba estuvo impulsada por las mayores edificaciones privadas, en tanto que la obra pública continuó estancada.

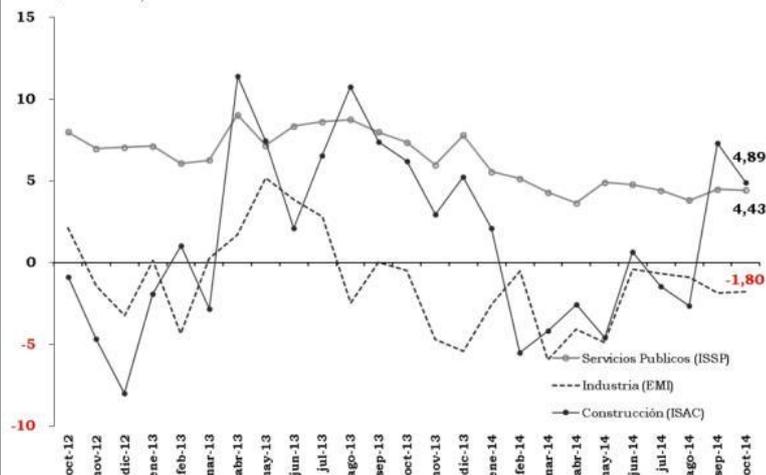
En octubre de 2014 las construcciones privadas aumentaron un 6,5% en relación al mismo mes de 2013, debido al aumento de las construcciones para viviendas (+8,4%) y otros destinos (+0,8%). A su vez, entre las alzas se destaca una fuerte suba en las construcciones petroleras (+14,5%) en relación a octubre de 2013, acumulando una suba anual del 6,5%. Por otro lado, la obra pública disminuyó un 1,6% respecto a octubre de 2013, debido a la caída tanto en las obras de infraestructura (-1,9%) como en las obras de vialidad (-1,2%).

La construcción de viviendas privadas continúa la dinámica alcista registrada el mes anterior, luego de siete meses de caída. Este nuevo impulso parece responder al sorteo de 130.000 créditos pro.cre.ar para construcción de viviendas en junio de 2014.

Respecto a los **Servicios Públicos**, el indicador sintético de actividad (ISSP) muestra en octubre de 2014 un aumento del 4,4% 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 octubre se incrementaron las llamadas realizadas a través de telefonía celular (+9,5%) como los aparatos en funcionamiento (+0,7%). El transporte de pasajeros se debe a la mayor cantidad de pasajeros transportados en ferrocarriles urbanos (+26%) por la habilitación del funcionamiento del tren sarmiento (+275%) y aeronavegación comercial brindados bajo bandera nacional (+12,6%). Los vehículos pasantes por peajes registraron un debido a los mayores camiones livianos y colectivos (+24,1%), a pesar del descenso en los vehículos automotores livianos en circulación por rutas

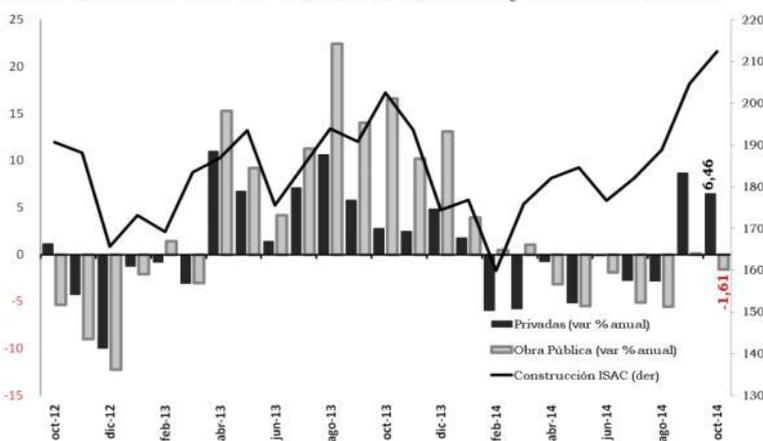
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Construcción (ISAC)

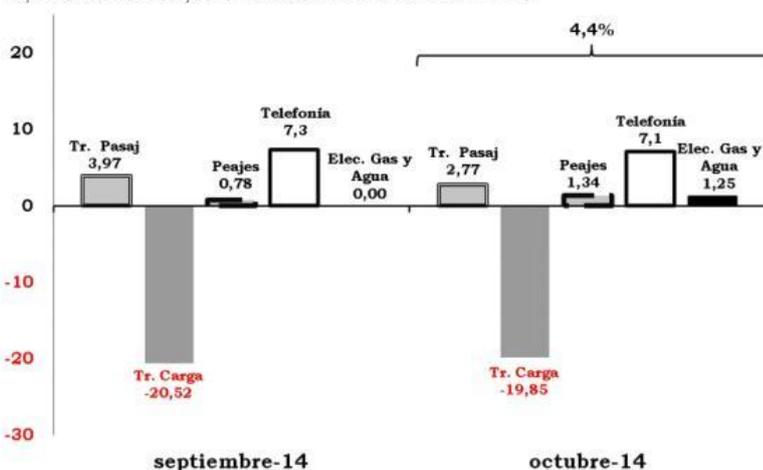
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



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

nacionales (-2,9%). Por último, el bloque de Luz, Gas y Agua también se mantuvo sin variaciones ya que se compenso la menor demanda de gas natural (-4,8%), compensada por una mayor alza en la demanda de energía eléctrica (+6,1%). Respecto a las bajas, la una caída se registra en el transporte de carga producto de la menor carga transportada en aeronavegación comercial (-12,8%) y en ferrocarriles (-7%), principalmente el Ferrosur Roca (-17,9%) y Central Argentino (-14,5%).

En cuanto al **sector industrial**, el *Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI)* registró en octubre de 2014 una caída del 1,8% respecto al mismo mes de 2013. Con esta caída el sector industrial contabiliza el decimoquinto mes consecutivo sin crecimiento. **A pesar de ello, el mal momento del sector se explica fundamentalmente por la caída en la producción automotriz y sus industrias proveedoras.** En el mes de octubre, en particular, a esto se suma la menor producción en de la industria textil.

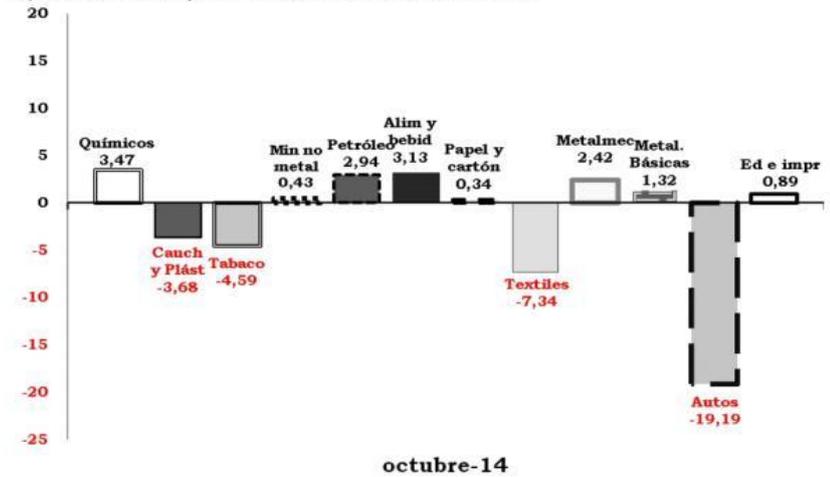
El bloque perteneciente a la industria *metálica básica* aumentó su actividad en octubre un 1,3% en relación al mismo mes de 2013. Sin embargo, según datos de la *Cámara Argentina de Acero*, en octubre de 2014 se registró una baja en la producción de hierro primario (-4,9%) y laminados (-32%), en tanto que la producción de acero crudo no mostro variaciones.

Respecto a la *producción de aluminio*, según datos de la *UIA-ALUAR*, esta aumentó en octubre un 1,1% en relación al mismo mes de 2014. Sin embargo, según información del *ICA-INDEC* en octubre se registró una fuerte caída en las exportaciones (-43% oct-14/oct-13) a donde se destina del 70% de la producción.

En cuanto a *producción de papel y cartón*, si no varió en octubre de 2014 (+0,3%) en relación al mismo mes de 2013. Para los primeros diez meses del año, la actividad muestra un estancamiento de la producción (-0,2%) en relación al mismo periodo de 2013.

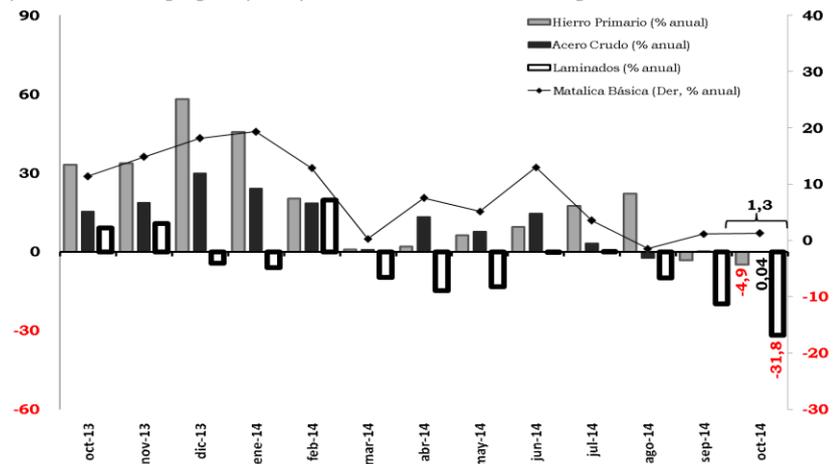
Estimador Mensual de la Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



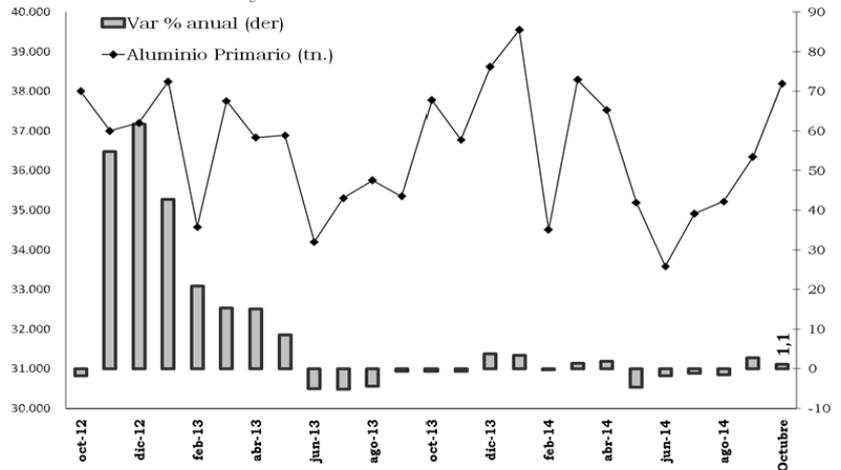
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



Actividad

La producción de la **Industria Química** aumentó en octubre un 3,5%, en relación al mismo mes de 2013 debido a la mayor producción de *detergentes y jabones (10,1%)*, *gases industriales (+9%)* y *prod. farmacéuticos (7,5%)*. Respecto a la dinámica del sector, desde hace seis meses la industria química registra un buen desempeño.

En cuanto a la **Refinación de Petróleo**, esta registró en octubre de 2014 un aumento del 3% respecto al mismo mes de 2013. Según datos de la *Secretaría de Energía* sobre el procesamiento de la industria para el mes de octubre de 2014, la producción de gasoil aumentó un 2,3%, la de naftas disminuyó un 5% y la de subproductos se mantuvo variaciones en relación a octubre de 2014. Esta caída en la producción (principalmente naftas) se explica por las menores exportaciones de naftas (-56% oct-14/oct-13) y el menor consumo de combustibles doméstico debido a la baja en la actividad.

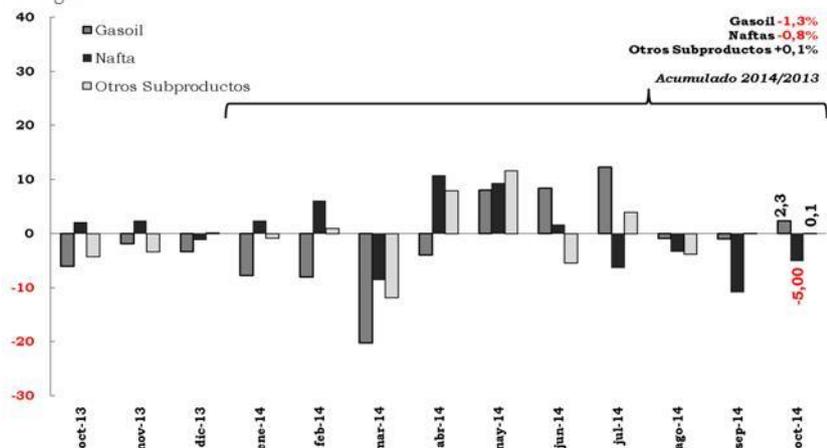
La **producción de petróleo en pozos**, en octubre de 2014 la extracción aumentó un 1,6% en relación al mismo mes de 2013, con una destacable participación de YPF (+9,4%). En el acumulado anual para los primeros diez meses del 2014, la producción total de petróleo disminuyó un 0,7%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 8,9%.

La **producción de gas en pozos**, en octubre de 2014 disminuyó un 1,9% en relación al mismo mes de 2013, a pesar del fuerte aumento de YPF (+15,2%). En el acumulado anual para los primeros diez meses de 2014, la producción total de gas disminuyó un 0,6%, en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 12%.

En cuanto a la **producción metalmeccánica** aumentó en octubre un 2,4% en relación al mismo mes de 2013, asociado al repunte del sector de la construcción. En el acumulado para los primeros diez meses del 2014 el sector registra una caída del 1,1% en relación al mismo periodo de 2013.

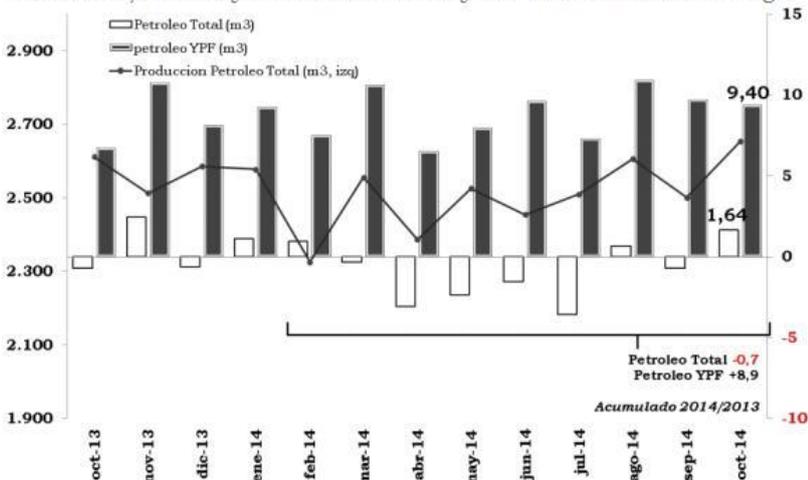
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



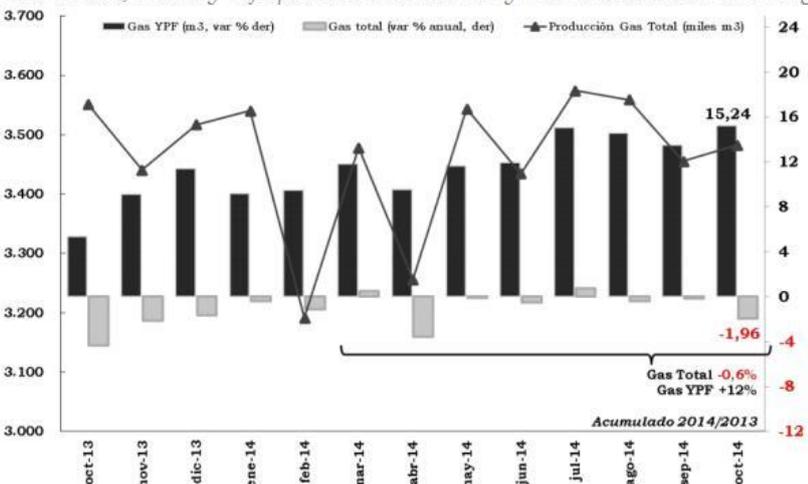
Producción de Petróleo en Pozos - YPF y Total Empresas

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



La producción de la *Industria Alimenticia* aumentó en octubre de 2014 un 3,1% en relación al mismo mes de 2013. Según informó el INDEC, esta alza se debe a la mayor producción de yerba mate y té (+12,2%), carnes blancas (+5,5%) y por la mayor molienda de granos (+9,1%). En relación a ello, **según datos del Ministerio de Agricultura, el procesamiento de granos para el mes de octubre de 2014 aumentó debido al mayor procesamiento de oleaginosas (+5,9%), cereales (+17,8%), aceites oleaginosos (+4,4%), pellets (+4,6%) y trigo pan (+25,5%).**

En cuanto a la *Producción de Minerales no Metálicos*, según informó el INDEC, la producción aumentó en octubre un 0,4% en relación a octubre de 2013. Dentro del bloque, se registró una suba en vidrio (6,9%) en tanto que disminuyeron la producción de cemento (-1,8%) y de 'otros materiales de construcción' (-0,5%). Respecto a la producción de cemento, **según informó la Cámara de Cemento Portland (AFCP) las toneladas producidas de cemento disminuyeron en octubre un 1,6% en relación al mismo mes de 2013, mientras que el consumo del mercado interno sufrió una merma del -3,1%.**

En cuanto a las bajas, la caída más pronunciada se registró en la producción de automóviles. Según informó ADEFA, en el mes de octubre de 2014 la producción disminuyó un 19% en relación al mismo mes del año anterior, debido tanto a la caída en las exportaciones (-14%) como a las ventas al mercado interno (-31%). En el acumulado para los primeros diez meses del año, la producción acumula una caída del 24% en relación al mismo período de 2013.

Como consecuencia de ello, la producción de *Caucho y Plástico*. En el mes de octubre de 2014 la actividad del bloque disminuyó un 3,7% en relación al mismo mes de 2013, debido a la menor producción de *neumáticos* (-11,1%) y *manufacturas de plástico* (-1,9%). Para lo que va del año, la producción del sector acumula una baja del 5,4%.

Por último, la industria textil disminuyó su producción en octubre de 2014 un 7,3% en relación al mismo mes de 2013, debido a la menor fabricación de hilados de algodón (-6,2%) y tejidos (-7,6%), contrapesado por un aumento en la fabricación de fibras sintéticas (+1%). Sin embargo, en el acumulado del año el sector registra una expansión del 2% en relación a los primeros diez meses de 2013, impulsado por la fabricación de fibras sintéticas (+23 %).

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
oct-13	3.168.336	940.561	645.453	2.362.723	380.087
oct-14	3.354.200	1.107.621	674.100	2.471.888	477.152
2014 / 2013	5,9%	17,8%	4,4%	4,6%	25,5%
2013	32.368.673	10.012.940	6.693.966	23.918.284	4.288.024
2014	34.453.797	10.656.512	6.918.827	25.295.177	4.660.954
var %	6,4%	6,4%	3,4%	5,8%	8,7%

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.

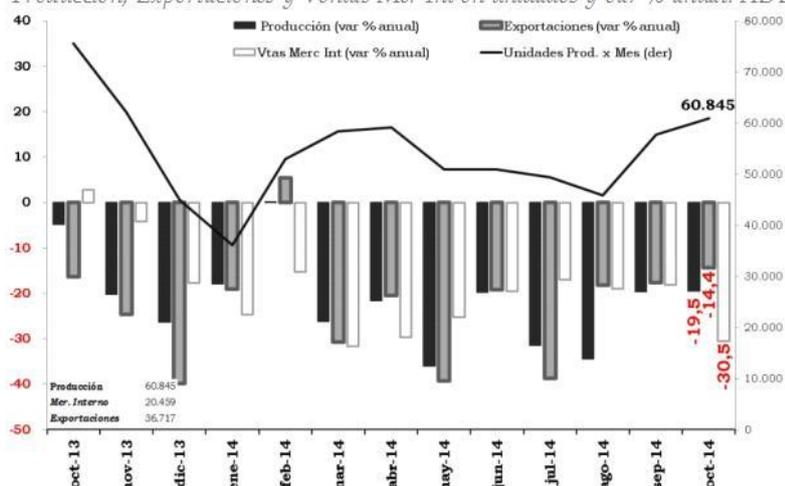
Minerales no Metálicos

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 10 meses	Mercado Interno	Exportación
oct-13	1.125.210	9.864.923	1.135.823	15.590
oct-14	1.106.685	9.522.245	1.100.880	14.344
var % 2014/13	-1,6%	-3,5%	-3,1%	-8,0%

Producción de Autos

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



Actividad

De este modo, la *Utilización de la Capacidad Instalada* (UCI) para la industria en octubre de 2014 fue del 74% y, en promedio, disminuyó en 1,7 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2013.

En resumen, la industria registra un comportamiento heterogéneo aunque con un resultado general a la baja. La caída más fuerte se registra en la producción automotriz y sus ramas proveedoras, a la que se sumó en octubre la producción textil.

Respecto al Consumo Privado, para octubre de 2014 el indicador de venta en supermercados deflactado por el IPCnu, aumentó un 12,6% en relación al mismo mes de 2013. Sin embargo, si se considera la evolución de los precios de la canasta de alimentos IPC-provincias, las ventas en supermercados en el mismo período crecieron un 2%.

En cuanto a los centros comerciales, las ventas en términos constantes al tener en cuenta el IPCnu-indec, aumentaron un 4,2% respecto al mismo mes del año anterior. Mientras que al evaluarlas a partir del IPC-provincias, las ventas en centros comerciales disminuyeron un 4% en el mismo período.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	OCTUBRE	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	75,70	4,85	2,57
Tabaco	64,10	-5,87	-4,47
Textiles	74,50	-8,36	-8,70
Papel y cartón	82,30	1,48	0,37
Ed e impresión	73,70	0,82	-2,51
Petróleo	87,50	2,10	2,94
Sus y Pr Químicos	77,10	0,39	1,58
Cauc y Plást	72,90	-0,23	-4,83
Minerales no metal	87,60	-0,23	-0,11
Ind metálicas básicas	84,60	0,24	1,08
Vehículos Autom	59,60	2,23	-20,74
Metalmecánic S/Autos	60,00	-2,76	-0,17
Nivel General	74,10	1,09	-1,72

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC, IPCnu e IPC-provincias

MES de OCTUBRE						
Supermercados						
	canasta IPCnu			canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	504,9	12,5	41,9	504,9	12,5	41,9
Ventas Constantes	129,6	11,4	12,6	117,5	10,9	2,0

Centros Comerciales						
	canasta IPCnu			canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	523,7	19,9	33,2	523,7	19,9	33,2
Ventas Constantes	139,5	18,5	4,2	128,5	18,0	-4,0

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 alternativo (ver sección precios). Las ventas en supermercados fueron deflactadas por la canasta de alimentos y las ventas en centros comerciales por la canasta de nivel general. Para el periodo ene-06/dic-13 se deflactó por el IPC-ceso. A partir de ene-14 se desagrega la comparación y se incluye el índice IPCnu-Indec

Precios e Ingresos

En octubre de 2014 el *Nivel General de Precios* aumentó un 1,2% (IPCnu-indec) y 1,6% (IPC-provincias) en comparación con septiembre de 2014. En tanto que el índice de *Alimentos y Bebidas* aumentó un 1,0% (IPC-nu) y un 1,4% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación anual, el *Nivel General de Precios* registra en octubre de 2014 una suba del 27,8% (IPCnu-indec) y un 38,7% (IPC-provincias) en relación a octubre de 2013. En tanto, el aumento en el rubro *Alimentos y Bebidas* el aumento fue de 26% (IPCnu-indec) y 39% (IPC-provincias) para el mismo período.

Desde el mes de abril, independientemente del índice que se tome, hubo una desaceleración de la inflación que se profundizó en el último mes. Esto se debe a la estabilidad del tipo de cambio en un contexto de estancamiento del consumo y la actividad.

En cuanto a los ingresos, en octubre de 2014 el *nivel general de salarios* aumentó un 35% en términos nominales en relación a octubre del año pasado.

Si considerando los ingresos reales deflactados por el IPCnu-indec, el nivel general de ingresos registró un alza del 5,58% (oct-14/oct-13). En todos los sectores se registraron incrementos, sin embargo el mayor aumento se obtuvo en el sector privado no registrado (+10,1% oct-14/oct-13). También la AUH, tras su aumento nominal (+40% ago-14/ago-13), alcanza un alza real del 12,23% (oct-14/oct-13).

En cambio si analizamos los ingresos deflactados por el IPC-provincias, el nivel general de ingresos registró una caída del 2,8% (oct-14/oct-13). El mayor descenso se registró en el sector privado registrado (-3,9% oct-14/oct-13), mientras que el salario del sector privado no registrado mantuvo su poder de compra (+1,4% oct-14/oct-13). Respecto a la AUH, mantiene su poder de compra (1,27% oct-14/oct-13).

En cuanto a los jubilados, el haber mínimo jubilatorio pasó de \$ 2.757 a \$3.231 (+30,4% sep-14/sept-13), recuperando su poder de compra según la inflación reflejada por el IPCnu-indec y perdiendo 6 puntos respecto a la inflación de las provincias. En los próximos meses, la reapertura de la moratoria jubilatoria para todos los mayores de 65 años (meta: beneficiar a 500.000 personas aprox.) generará una importante inyección de ingresos en este sector.

Por su parte, el SMVM pasó de \$3.600 a \$4.400 (+33,33% oct-14/oct-13), mejorando respecto a la inflación reflejada por el IPCnu-indec pero por debajo de la suba de los precios medidas por el IPC-provincias. Mientras, la exención del pago del impuesto a las ganancias sobre el medio aguinaldo, dará un estímulo a aproximadamente 784 mil trabajadores con ingresos brutos entre \$15.000 y \$35.000 por mes.

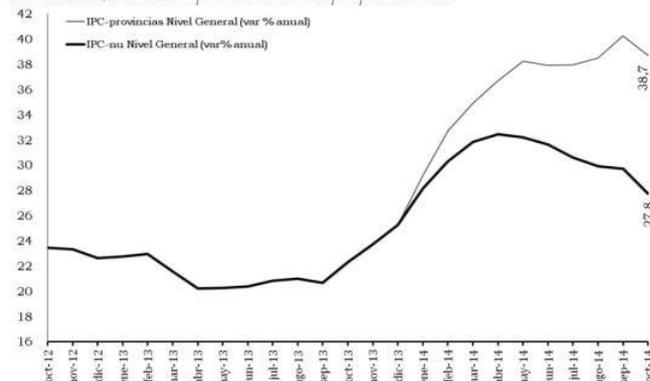
Precios

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

	MES de OCTUBRE					
	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 %
IPCnu-indec	969,2	1,2	27,8	1.281,4	1,0	26,0
IPC-provincias	1.052,4	1,6	38,7	1.413,8	1,4	39,0

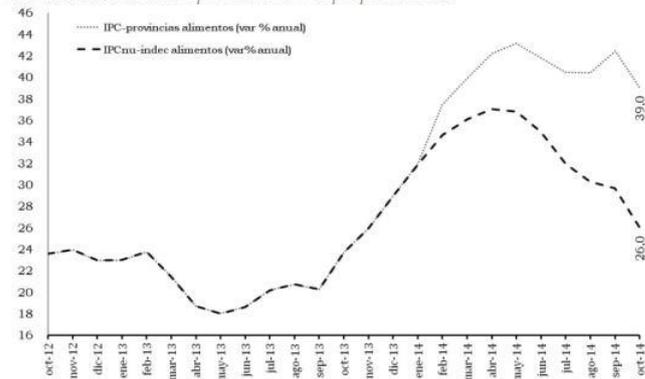
Precios - Nivel General

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



Precios - Alimentos

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



Nota técnica: IPC-provincias desde 2005 en base a institutos de estadística provinciales. Para la canasta nivel general y alimentos se usaron promedios simples de las variaciones mensuales para datos disponibles de los índices de precios de los institutos de Neuquén, Rawson-Trelew, San Luis, Santa Fe, Rio Grande-Ushuaia, CAB. A partir de ene-14 se agregó el detalle a la serie IPCnu-indec empalmándola con la base antes descripta.

Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

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

	MES de OCTUBRE								
	IPCnu-indec			IPC-provincias			IPC-provincias		
	Salario Nominal			Salario Real			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	
Nivel General	1.102,47	1,56	34,91	113,75	0,36	5,58	104,76	-0,0	-2,8
Privado Registrado	1.334,84	1,83	33,27	137,72	0,62	4,30	104,21	0,2	-3,9
Privado No Registrado	1.207,08	2,03	40,63	124,54	0,82	10,06	112,21	0,4	1,4
Sector Publico	660,05	0,64	34,51	68,10	-0,55	5,28	101,05	-1,0	-3,0

	IPCnu-indec			IPC-provincias		
	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilacion Minima	3.232	0,00	30,47	222,28	-1,19	2,11
AUH	644	0,00	40,00	-	-1,20	12,23

En el mes de noviembre de 2014 la recaudación nacional totalizó \$ 74.086 millones, un 38,3% más que el mismo mes de 2013. En este mes se destaca la fuerte suba en la recaudación de derechos de exportación (+72,3% nov-14/nov-13) debido a la mayor liquidación de exportaciones por parte de las cerealeras (+79,1% nov-14/nov-13 en u\$s). Entre los incrementos también se destaca la mayor recaudación en concepto de impuesto a las ganancias (+61,8% nov-14/nov-13) vinculada a los aumentos salariales obtenidos en las paritarias de este año. Por otro lado, se destaca el bajo incremento en la recaudación de IVA (+28% nov-14/nov-13). Al desagregar este impuesto se observa que la recaudación de IVA en el mercado interno aumenta en línea con la inflación medida por el IPC-nu (+28,4 nov-14/nov-13), indicando el estancamiento en el consumo hacia fin de año. En el mismo sentido, los derechos de importación aumentaron (+7,6% nov-14/nov-13), muy por debajo de la devaluación anual, reflejando la menor actividad industrial (principal importadora). Respecto a la recaudación de la Seguridad Social, el crecimiento anual se corresponde con los aumentos salariales promedio a trabajadores registrados, en línea con el estancamiento en la creación de empleo.

En cuanto al Gasto Público, en el mes de octubre de 2014, las erogaciones totales aumentaron un 37,9% respecto a septiembre de 2013. Dentro de los gastos corrientes se destaca el aumento de las transf. corrientes principalmente al sector privado (+59,2% oct-14/oct-13) en concepto de subsidios al transporte y los servicios públicos. Por otro lado, se visualiza cierto estancamiento en términos reales de los gastos en seg. soc. (+37,6% oct-14/oct-13), que incluso aumentaron por debajo del pago de los aumentos salariales (+45,5% oct-14/oct-13). En cuanto a los gastos de capital, se destaca la baja inversión real directa, para realizar obra pública por el gobierno nacional (+4,2% oct-14/oct-13) compensada por el incremento de las transferencias para obras de las Provincias (+50% oct-14/oct-13).

El Resultado Primario del mes de octubre de 2014 fue deficitario por \$ 15.195 millones (-\$12.437 millones, oct-14/oct-13), en tanto que el resultado financiero del mismo mes fue deficitario por \$ 20.799 millones (-\$13.519 millones, oct-14/oct-13). El incremento del déficit se explica por los menores ingresos no tributarios y los mayores subsidios a los servicios públicos (especialmente a sostener la importación de combustibles).

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

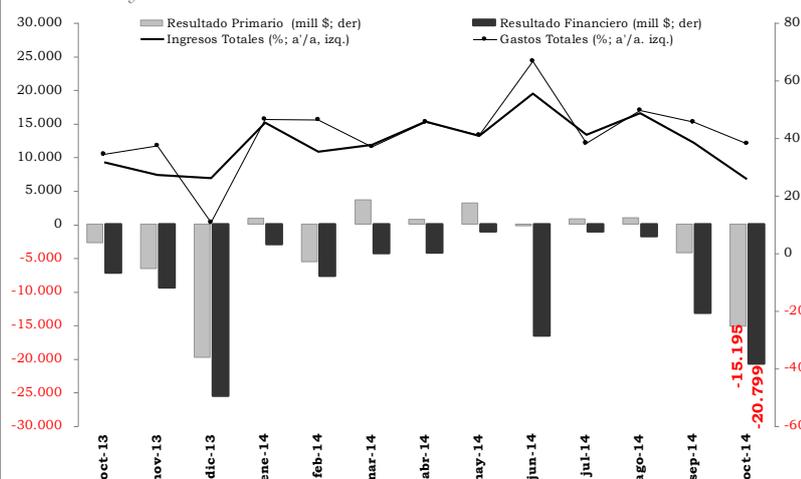
	nov-13	oct-14	nov-14	mes anterior	mismo mes año anterior	once meses		var %
						2013	2014	
	Mill de \$							
Tesoro	32.679	48.246	44.997	-6,7	37,7	350.430	486.027	38,7
Ganancias	15.272	24.274	24.704	1,8	61,8	166.530	241.205	44,8
IVA	23.256	29.240	29.764	1,8	28,0	226.614	300.776	32,7
Der. de exportación	2.680	7.378	4.618	-37,4	72,3	52.466	78.997	50,6
Der. de importación	2.267	2.891	2.438	-15,7	7,6	21.520	27.617	28,3
Impuesto al cheque	5.460	6.858	7.116	3,8	30,3	51.239	69.310	35,3
Seguridad Social	18.356	24.600	25.021	1,7	36,3	201.907	260.137	28,8
TOTAL	53.793	77.045	74.386	-3,5	38,3	580.937	785.803	35,3

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

	OCTUBRE		Var %	DIEZ MESES		Var %
	2013	2014		2013	2014	
	Mill de \$					
Recursos	86.831	108.984	25,5	770.690	1.088.263	41,2
Ingreso Total	86.831	108.984	25,5	770.690	1.088.263	41,2
Gasto Público	63.274	89.438	41,4	549.692	799.773	45,5
Gto. Corr.	23.552	32.401	37,6	214.719	287.621	34,0
Prestac. S.S.	19.508	29.835	52,9	159.318	242.029	51,9
Transf. Corr.	4.537	5.637	24,3	33.628	59.030	75,5
Rentas	8.595	12.510	45,5	80.014	112.668	40,8
Salarios	10.192	15.281	49,9	74.160	109.192	47,2
Gto. Capital	4.451	4.638	4,2	32.975	45.241	37,2
Inversión Real Dir.	4.149	6.226	50,0	29.958	42.810	42,9
Transf. Provincias	94.111	129.784	37,9	800.077	1.162.692	45,3
TOTAL	94.111	129.784	37,9	800.077	1.162.692	45,3
Resultado Primario	-2.758	-15.195		4.097	-15.614	
Resultado Financiero	-7.280	-20.799		-29.387	-74.429	

Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



Sector Externo

En cuanto al sector externo, en el mes de octubre la dinámica exportadora fue a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las exportaciones totalizaron u\$s 5.967 millones, u\$s 1.304 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a las *Manufacturas de Origen Industrial (MOI)* por u\$s 628 millones, como consecuencia de una disminución en las cantidades, principalmente por las menores exportaciones de vehículos para el transporte de personas (-42%, oct-14/oct-13) y de vehículos para el transporte de mercancías (-10%, oct-14/oct-13), que no llegó a ser compensado por la leve suba en los envíos de biodiesel (+3%, oct-14/oct-13). Las *Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)* que redujeron sus ventas en u\$s 592 millones ante la caída en los precios y cantidades. Las mayores bajas se registra en la exportación de pellets de soja (-17%, oct-14/oct-13) y de aceite de soja (-26%, oct-14/oct-13). En cuanto a *Combustibles y Energía*, las exportaciones cayeron en u\$s 59 millones debido a la merma en los precios y cantidades vendidas, primordialmente en aceites crudos de petróleo (-8%, oct-14/oct-13), naftas excluidas para petroquímica (-56%, oct-14/oct-13) y butanos licuados (-31%, oct-14/oct-13). Respecto a los *Productos Primarios*, registraron un descenso de u\$s 23 millones debido a la retracción en los precios (-11%, oct-14/oct-13), donde se destaca la caída en el valor de las exportaciones de porotos de soja (-80%, oct-14/oct-13).

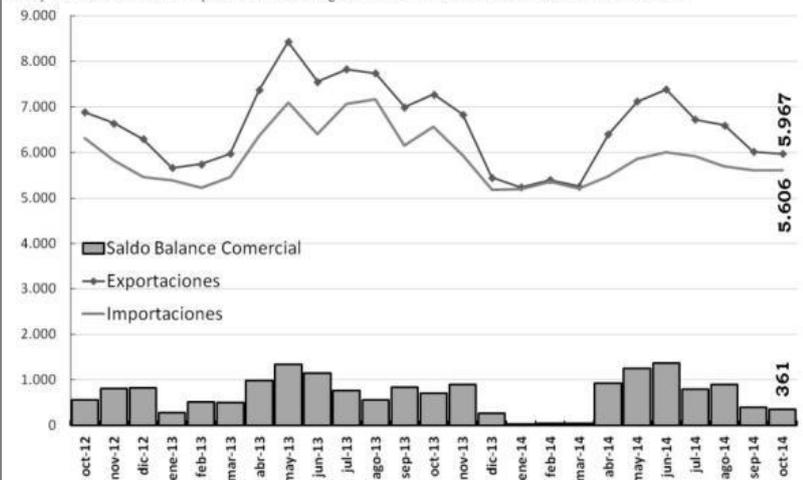
Respecto a las importaciones, en octubre de 2014 alcanzaron u\$s 5.606 millones, un 14,6% menos que el mismo mes del año pasado, debido a una disminución de las cantidades compradas por la baja en la actividad industrial. El mayor descenso se registró en piezas y acc. de bienes de capital (u\$s-462 millones oct-14/oct-13), seguido por vehículos automotores (u\$s-341 mill oct-14/oct-13), debido a la retracción de la actividad del sector automotriz. El rubro combustibles y lubricantes aumentó en u\$s 69 millones (+11%, oct-14/oct-13) tanto en las cantidades importadas como en los precios.

Por ello, la balanza comercial energética resultó deficitaria en octubre por u\$s 344 millones, un valor similar al del mismo mes del año anterior. En los primeros diez meses del año, el déficit energético fue de u\$s 5.731 millones, unos u\$s 222 millones menos que en el mismo período de 2013 debido a las menores importaciones.

El balance comercial total para octubre de 2014 resultó superávitaro por u\$s 361 millones, u\$s 349 millones por debajo del mismo mes del año anterior.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



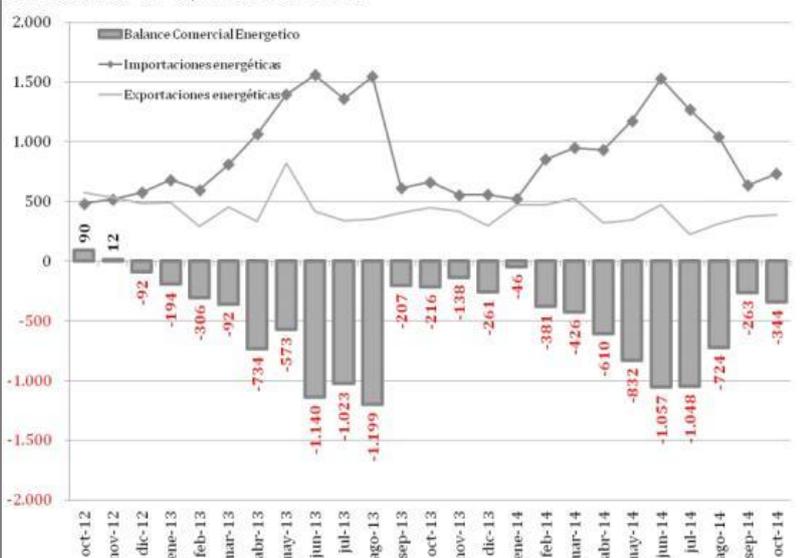
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	OCTUBRE			DIEZ MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-16	-4	-13	-11	-2	-10
Productos Primarios	2	-11	15	-22	-12	-12
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-18	-8	-11	-	1	-
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-21	5	-25	-14	2	-15
Combustibles y Energía	-19	-17	-3	-15	-	-15
IMPORTACION	-14	6	-19	-11	-	-11
Bs. de Capital	5	5	-	6	2	4
Bs. Intermedios	-1	-	-1	-3	-2	-1
Combustibles y lubricantes	10	8	3	-6	-2	-4
Piezas y Acc para Bs de Capital	-37	9	-42	-21	-	-21
Bs. de consumo	-15	-5	-10	-10	-1	-10
Vehiculos automotores	-55	-1	-55	-46	3	-48
Resto	27	-	-	6	-	-

Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC



El **Tipo de Cambio Real Multilateral** (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) **se incrementó en octubre de 2014 un 9,7% (IPCnu-indec) y un 1% (IPC-provincias) respecto al mismo mes del año pasado.** En comparación con octubre de 2013 y tomando como deflactor el IPCnu-Indec, en el mes de octubre de 2014 nuestra economía se abarató un 7,2% respecto a Brasil, un 4,6% respecto a los países de la zona euro y un 15,1% respecto a los EE.UU. A su vez, tomando como deflactor un índice alternativo (IPC-provincias) nuestra economía se encareció en octubre de 2014 un 1,3% respecto a Brasil, un 3,7% respecto a los países de la zona euro y se abarató un 6,1% respecto a los EE.UU., en comparación a octubre de 2013. En la comparación histórica con el fin de la convertibilidad, para el mes de octubre de 2014 la economía argentina resultó un 65,3% (IPCnu-Indec) y un 52,3% (IPC-provincias) más barata que en diciembre de 2001.

Las Reservas Internacionales en la última semana de noviembre de 2014 totalizaron u\$s 28.911 millones, lo que implicó u\$s 2.488 millones menos que el stock de reservas a noviembre de 2013 (-7,92% nov-14/nov-13), aunque u\$s 1.341 millones más que el stock de reservas a octubre de 2014.

En cuanto a la liquidación de divisas de las exportaciones primarias, según informo la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, en el mes de noviembre de 2014 se liquidaron u\$s 1.874 millones, u\$s 828 millones más que lo liquidado en noviembre de 2013 (+79% nov-14/nov-13) y u\$s 235 millones más que el total liquidado en octubre de este año (+14% nov-14/oct-14). Pese a la disminución en los precios de los productos de la cosecha gruesa (Soja y Maiz) y la reticencia de los productores con espalda financiera a liquidar el remanente de la cosecha, el Gobierno acordó con los exportadores la liquidación de u\$s 5.700 millones hasta fin de año. Respecto a ello, el volumen liquidado continúa en aumento y restarían por liquidar u\$s 1.500 en diciembre para cumplir con lo pautado.

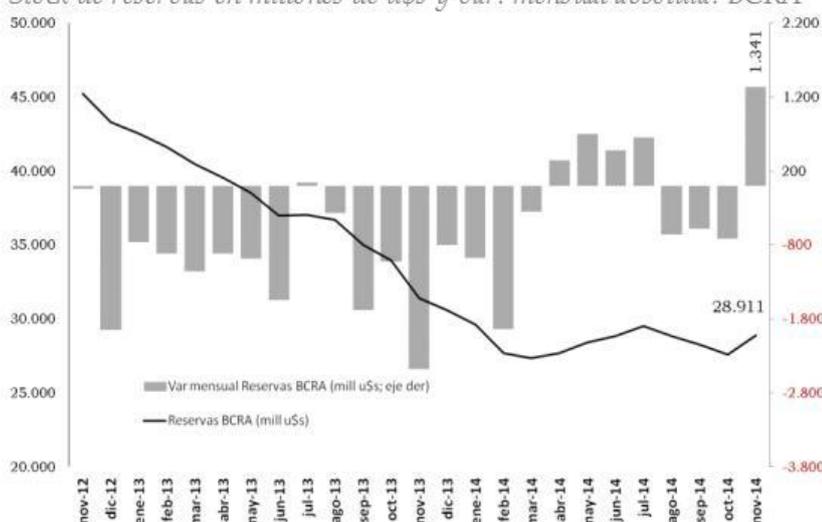
Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, INDEC, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de OCTUBRE

	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real (IPCnu-Indec)			Tipo de cambio real (IPC-provincias)		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Real	799,2	1,0	28,8	185,5	-1,1	7,2	170,9	-1,5	-1,3
Euro	1.218,4	0,5	33,1	160,1	-0,8	4,6	147,5	-1,2	-3,7
Dólar	848,9	0,7	45,0	114,5	-0,8	15,1	105,5	-1,2	6,1
Multilateral	1.602,6	-1,4	40,2	165,3	-2,5	9,7	152,3	-2,9	1,0

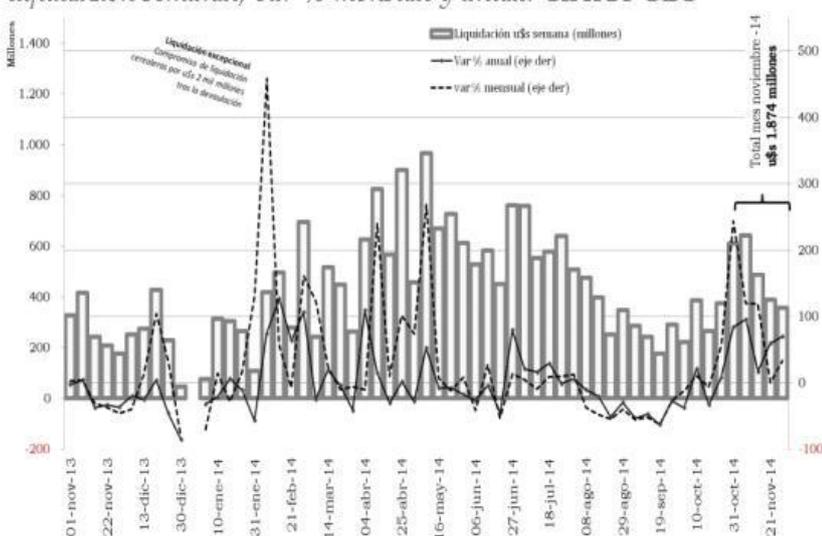
Reservas Internacionales

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 noviembre de 2014 el “dólar bolsa” se negoció en promedio a \$12,44, el dólar oficial a \$8,51, en tanto que el dólar ilegal cotizó en promedio a \$13,33. Tras la devaluación de fines de enero y de agosto, la divisa oficial estabilizó su cotización algo por encima de los \$ 8 y sosteniendo una depreciación proyectada similar a la inflación (dólar roxfuturo +34% dic-15/dic-14). Respecto al “dólar bolsa”, la brecha cambiaría con el oficial se ubico en torno al 46%.

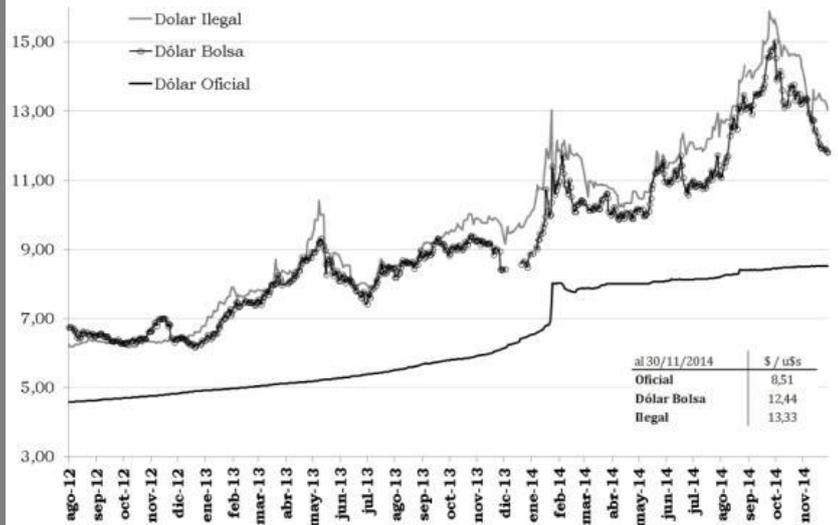
A principios de octubre, y tras la asunción de Vanoli al Banco Central, la divisa ilegal cotizó a la baja debido a la implementación de mayores controles a entidades financieras que efectuaban la mayor cantidad de operaciones. También contribuyó el pedido a las aseguradoras para que liquiden posiciones en dólares, la emisión de bonos ajustados por el dólar oficial para los grandes operadores y la suba compulsiva de las tasas de los plazos fijos para los pequeños ahorristas.

La activación del *swap* con China y el acuerdo con las cerealeras, al incrementar las reservas, también contribuyeron a aminorar las expectativas de una devaluación del dólar oficial y la compra de divisas en el mercado paralelo. En ese contexto y pese al ofrecimiento del pago por adelantado y voluntario del Boden 2015 con el fin de minimizar las maniobras especulativas, pocos tenedores aceptaron el canje (equivalente a un 2%, totalizando un monto de u\$s 287 millones).

Respecto a la venta de dólares para atesoramiento o fuga, según informo la AFIP, en el mes de noviembre de 2014 se vendieron u\$s 446,5 millones, un 9,6% menos que el mes anterior. En el acumulado del año se llevan vendidos u\$s 2.817 millones en dólares para atesoramiento. Por otro lado, la venta de dólares para viajes en octubre de 2014 totalizó u\$s 27,8 millones, un 31% menos que el mes anterior. En el acumulado a noviembre de 2014 se vendieron u\$s 457,1 millones de “dólar turismo”.

Mercado de Divisas

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



Dólar atesoramiento y dólar viajes - AFIP

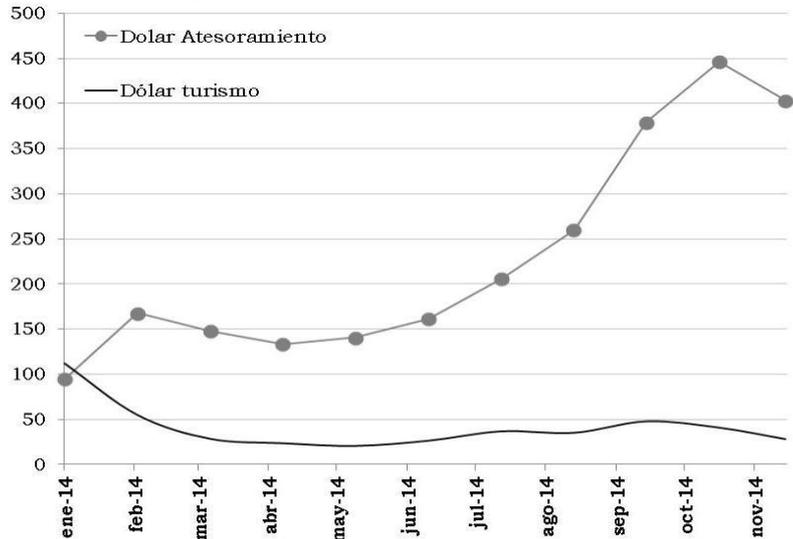
ventas de dólares para atesoramiento y para viajes al exterior, AFIP. En mill u\$s.

MES de NOVIEMBRE

	cotización	casos	monto vendido	mes anterior		acumulado 2014*
	\$/u\$s	cant	mill u\$s	mill u\$s	var %	mill u\$s
Dólar ahorro	10,3	627.501	403,6	446,5	-9,6	2.817,3
Dólar viajes	11,5	27.271	27,8	40,4	-31,3	457,1

Venta dólares AFIP

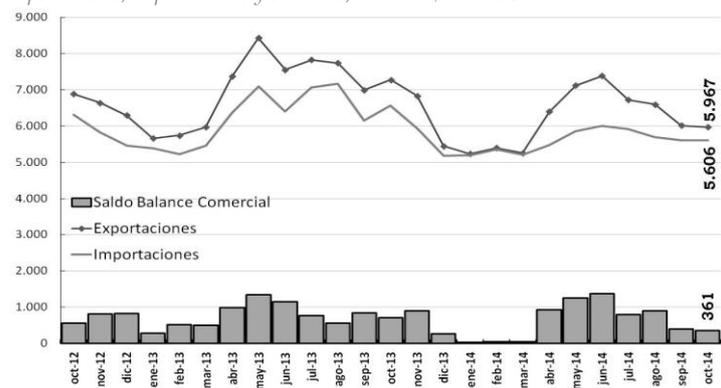
ventas de dólares para atesoramiento y para viajes al exterior. En mill u\$s.



Síntesis gráfica // mes de Diciembre

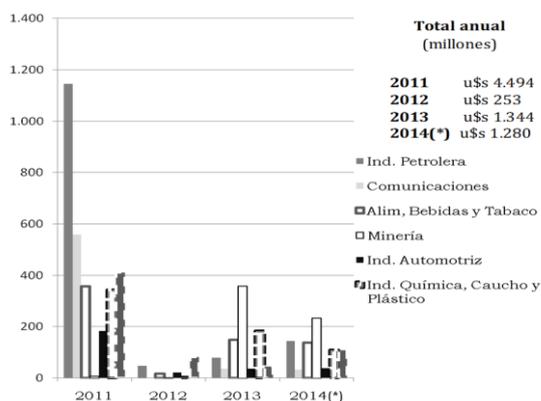
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



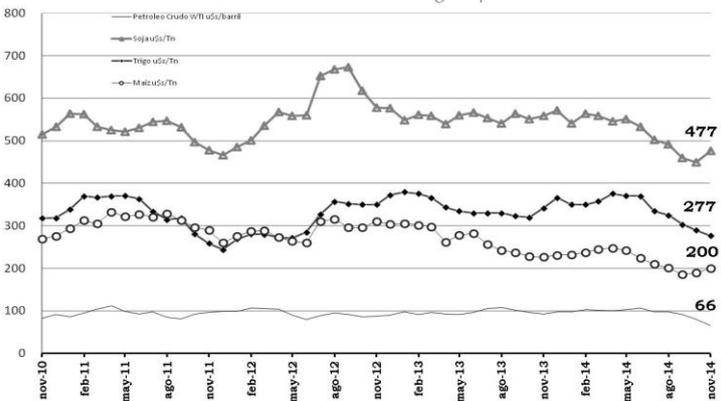
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



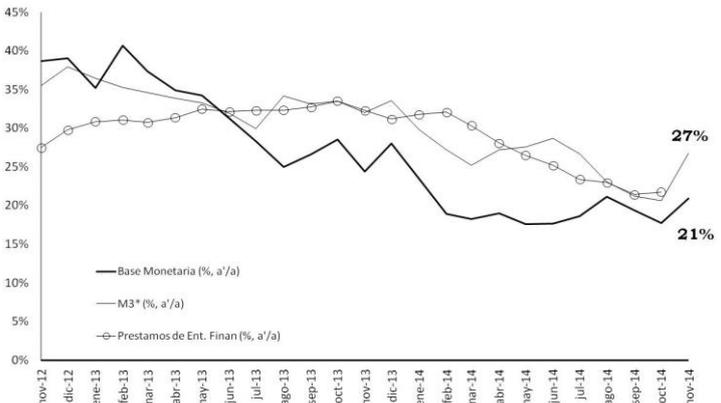
Precio materias primas

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



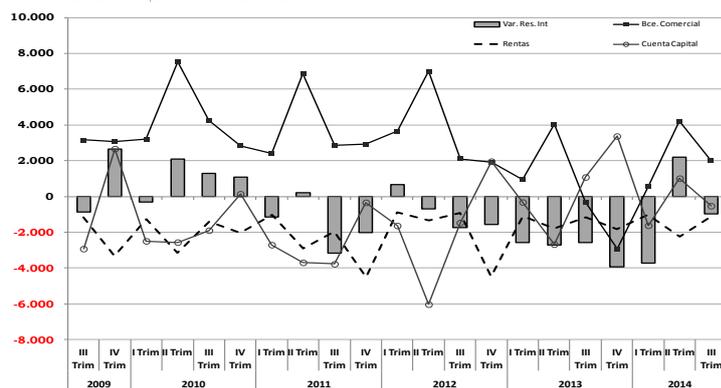
Agregados Monetarios

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



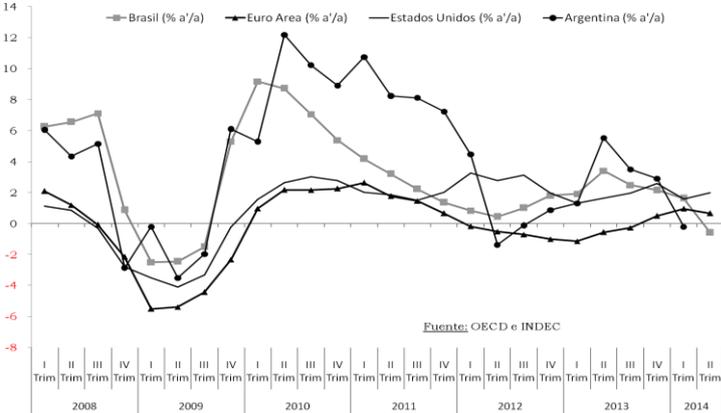
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC



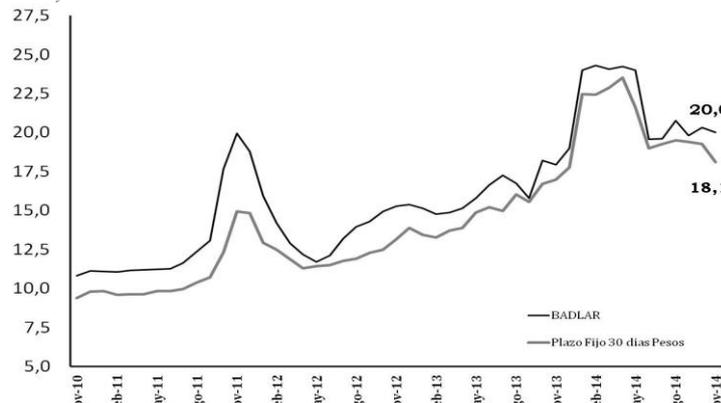
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	III Trim 2013	III Trim 2014	var %	Nueve Meses 2013	Nueve Meses 2014	var %
Exportaciones	19.999	17.554	-12,2%	58.934	53.596	-9,1%
Oleaginosas y Cereales	7.596	6.635	-12,6%	22.396	21.498	-4,0%
Industria automotriz	3.016	2.340	-22,4%	8.540	6.653	-22,1%
Alimentos y bebidas	2.259	2.010	-11,0%	6.330	6.006	-5,1%
Ind. Química, Caucho y Plas.	1.491	1.377	-7,6%	4.309	3.732	-13,4%
Petróleo	1.450	1.410	-2,8%	4.593	4.364	-5,0%
Minería	954	911	-4,5%	3.259	2.680	-17,8%
Agricultura, gan y pesca	642	556	-13,5%	1.792	1.701	-5,1%
Metales comunes y elab.	596	521	-12,6%	1.812	1.623	-10,4%
Otros sectores	1.995	1.794	-10,1%	5.903	5.339	-9,5%
Importaciones	20.313	15.564	-23,4%	54.264	46.837	-13,7%
Ind. Química, Caucho y Plas.	2.742	2.517	-8,2%	7.887	7.036	-10,8%
Ind. Automotriz	5.462	2.811	-48,5%	14.244	8.927	-37,3%
Comercio	1.469	1.337	-9,0%	4.354	3.759	-13,7%
Maquinarias y Equipo	2.068	1.339	-35,2%	5.387	4.274	-20,7%
Metales comunes y elab.	751	690	-8,1%	2.189	2.129	-2,7%
Servicios (egresos netos)	-2.252	-1.408	-37,5%	-6.785	-3.955	-41,7%
Turismo (egresos netos)	-1.966	-1.366	-30,5%			

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2011	2012	2013	I-14	II-14	III-14	sep-14	oct-14	nov-14	sep-14	oct-14	nov-14
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	836.888	844.807	869.630	816.749	-	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	8,87%	1,87%	2,94%	-0,21%	-	-						
Inversion (como % PBI)	16,80%	18,50%	16,90%	16,99%	17,74%	-	-						
Inversion (var % interanual)	-	18,00%	-5,00%	6,17%	1,90%	-	-						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	64,58%	66,14%	62,18%	68,41%	-	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	11,00%	4,00%	4,32%	-1,23%	-	-						
EMAE <i>Actividad</i> (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	197,6	198,01	207,73	193,2	219,18	-	205,2	-	-	-0,20%	-	-
EMI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	143,3	130,6	140,2	118,7	127,67	129,93	131,1	136,7	-	-1,87%	-1,80%	-
ISAC <i>Construccion</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	182,9	177,0	185,14	170,8	181,1	190,0	204,7	212,4	-	7,29%	4,89%	-
ISSP <i>Serv. Públicos</i> (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	219,3	225,01	241,69	245,7	242,07	257,1	256,2	264,6	-	4,49%	4,43%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,2%	7,1%	7,1%	7,5%	7,5%	-	-	-	-	-	-
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.032	2.423	3.018	3.600	3.600	3.867	4.400	4.400	4.400	33,3%	33,3%	-
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	215,27	207,40	210,60	207,32	190,51	191,30	212,41	209,05	-	-5,0%	-3,9%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	540,32	608,70	761,40	882,10	979,68	1.065,65	1.085,49	1.102,47	-	34,6%	34,9%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	662,26	748,57	933,34	1.063,11	1.177,33	1.280,93	1.310,87	1.334,84	-	32,5%	33,3%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	538,00	625,47	808,60	968,97	1.097,25	1.180,60	1.183,12	1.207,08	-	41,0%	40,6%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	337,25	367,96	453,49	532,24	586,62	642,85	655,85	660,05	-	34,6%	34,5%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1.906,40	12.257	17.051	22.672	24.977	30.618	29.479				-	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	17,7%	37,4%	39,3%	33,2%	-	-	-						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (sept-14 \$ 3.231)	185	1.266	1.709	2.221	2.570	2.757	2.915	3.232	3.232	3.232	30,5%	30,5%	30,5%
AUH ANSES (en \$)	-	233	288	400	460	521	644	644	644	644	40,0%	40,0%	40,0%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	64.126	66.099	74.455	15.756	17.338	17.232	5.612	5.606	-	-8,69%	-14,56%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	79.167	80.772	81.614	15.877	20.902	19.338	6.016	5.967	-	-14,00%	-17,93%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	15.041	14.673	8.867	121	3.564	2.602	404	361	-	-52,41%	-49,15%	-
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-21.504	-3.404	397	-1002,0	-663,0	-742,0	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	60.584,8	60.170,0	59.324	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		11,52%	10,43%	10,04%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	45.983	46.081	37.046	27.497	29.134	28.848	27.570	28.911	-	-18,8%	-7,9%	-
PRECIOS													
IPCnu-Indec (Dic 01=100)	144,52	471,07	584,38	712,20	30,1%	32,1%	30,1%	957,7	969,2	-	29,7%	27,8%	-
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	471,07	584,38	712,20	32,3%	37,6%	38,9%	1035,7	1052,4	-	40,3%	38,7%	-
IPC-nu Indec Alimentos (Dic 01=100)	162,94	621,66	770,48	940,10	34,2%	36,3%	30,7%	1268,7	1281,4	-	29,70%	26,0%	-
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)					36,5%	42,2%	41,1%	1393,8	1413,8	-	42,50%	39,10%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	505,49	625,64	771,15	24,6%	32,0%	33,8%	1076,4	1086,6	-	32,94%	33,49%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	579,32	704,56	849,22	27,0%	31,0%	33,0%	1158,1	1163,3	-	33,06%	31,36%	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	431,17	541,90	561,75	20,8%	25,3%	26,7%	736,7	747,4	-	27,63%	28,27%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	464,89	485,78	586,66	32,6%	35,9%	33,9%	808,2	820,9	-	33,56%	33,77%	-
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	159,17	179,50	206,92	24,62%	-	-						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	139,2	145,1	136,7	-4,40%	2,10%	-						
Trigo u\$s/tn	178,0	327,7	314,1	347,8	352,6	372,3	321,0	303	290	277	-6,1%	-9,4%	-19,0%
Maiz u\$s/tn	122,7	308,7	290,3	262,7	238,3	238,3	199,0	186	190	200	-21,8%	-16,7%	-11,9%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	525,0	581,2	556,3	554,7	546,3	484,7	460	449	477	-18,4%	-18,5%	-14,7%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	96,8	93,9	97,9	100,7	103,7	99,4	94,53	81,26	65,94	-7,6%	-15,6%	-28,8%

	2004	2011	2012	2013	I-14	II-14	III-14	sep-14	oct-14	nov-14	sep-14	oct-14	nov-14
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	434.787	550.190	683.430	209.207	220.554	228.250	72.939	77.045	74.386	36,60%	40,62%	38,28%
Ingresos Tributarios	60.738	264.005	329.553	392.400	115.011	101.186	138.360	45.239	48.246	44.997	37,65%	44,32%	37,69%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	133.680	174.388	225.864	70.212	68.575	77.352	23.586	24.600	25.021	32,03%	32,15%	36,31%
Gasto Total	90.356	585.409	774.052	998.096	287.154	121.177	-	135.666	129.784	-	45,27%	37,90%	-
Rentas de la propiedad	6.883	35.591	51.275	42.177	13.972	25.634	-	9.052	5.637	-	71,63%	24,26%	-
Inversión Real Directa	813	2.441	30.163	41.294	11.665	13.353	-	5.339	4.638	-	44,81%	4,19%	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	4.921	-4.374	-22.479	-1.259	3.461	-	-4.258	-15.195	-	-1132,19%	450,88%	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,19%	0,27%	0,07%	-0,69%	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-30.663,0	-55.563,0	-64.478	-15.179,9	-22.111,8	-	-13.284	-20.799	-	174,35%	185,71%	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-1,21%	-0,70%	-1,15%	-2,01%	-	-	-	-	-	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,13	4,55	5,50	7,63	8,06	8,31	8,42	8,48	8,51	46,75%	45,01%	41,55%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,75	5,86	7,32	10,45	11,02	10,87	10,68	10,73	10,63	37,89%	33,10%	30,11%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,47	2,33	2,44	2,35	3,58	3,60	3,45	3,45	3,39	33,83%	28,76%	30,59%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	13,37%	16,41%	24,12%	22,59%	0,20%	19,81%	20,31%	20,00%	4,01 pp.	2,12 pp.	2,06 pp.

/// Última actualización 18/12/2014

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.

IPCnu-indec (Dic 01=100, var % interanual)

Serie empalmada con el IPC-provincias desde ene-2014 (primeros datos disponibles)

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

Formación 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 Periodo. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. XII | DICIEMBRE 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, Diego Caviglia, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Nicolás Wittwer, 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, Pilar Monteagudo, María Alejandra Sfeir, María Laura Iribas, Mariano Kestelboim, Mariela Molina, Martín Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D' Angelo y Valeria Mutuberría.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

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

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