

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO.X | OCTUBRE 2016

En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág. 1
- Destacados prensa - Pág.5
- Actividad - Pág.9
- Precios e Ingresos - Pág.13
- Finanzas Públicas - Pág. 14
- Balance Cambiario - Pág. 15
- Sector Externo - Pág. 16
- Finanzas y bancos - Pág. 18
- Anexo Estadístico - Pág. 19

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

Informe económico mensual

www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Octubre 2016

¿HAY PLAN B?

El tercer trimestre pasó con una actividad económica que sigue sin rebotar. El consecuente incremento del desempleo y la pobreza ponen en el centro de las preocupaciones del gobierno en pasar las fiestas evitando la conflictividad social.

Abandonada la utopía del segundo semestre, todas las esperanzas apuntan a un rebote económico en 2017, donde la actual gestión debe atravesar su primer test electoral. A sabiendas de que un rebote político hacia el *kirchnerismo* sería demoledor para la actual gestión, el programa económico apura el viraje hacia el populismo financiero buscando dejar atrás la deprelación (depresión económica con alta inflación).

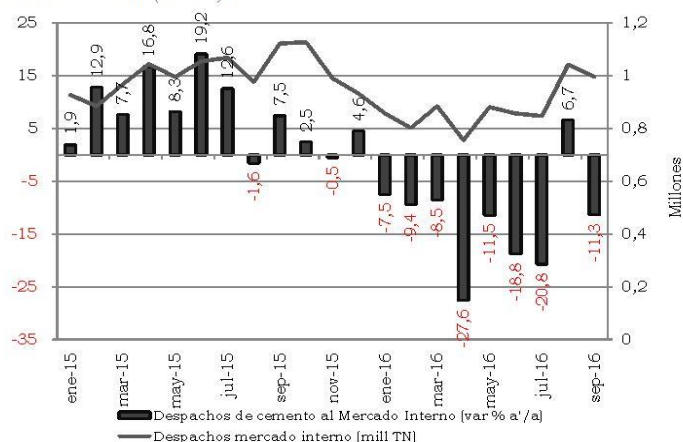
Pero ese tránsito no sólo deberá atravesar obstáculos internos, como el impacto de los postergados megatarifazos sobre la inflación y el consumo interno; o los costos productivos de la apreciación. Sino también los elevados riesgos de un terremoto político en el centro de las finanzas internacionales. La pregunta que surge es, ¿hay plan B?

Economía desinflada y sin rebote

Pese a la llegada de la primavera, los “brotes verdes” que habían ilusionado al equipo económico se secaron. Los despachos de cemento al mercado interno que habían tenido un alza en agosto,

Despachos de cemento

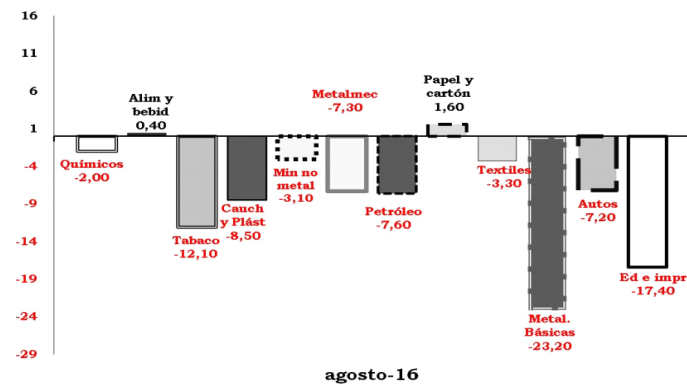
Despachos mensuales al mercado interno. Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)



registraron una caída del 11,3% en septiembre respecto al mismo mes del año anterior, profundizando la tendencia a la baja que registra enero de 2016. De esta manera, se aleja el panorama de una recuperación de la construcción, uno de los más golpeados por la parálisis de la obra pública desde el cambio de gestión, y que por sus características productivas derrama pérdidas de puesto de trabajo y bajas en la producción hacia múltiples sectores.

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Tampoco la industria muestra signos de recuperación, observándose en agosto bajas bruscas en casi todos los bloques. La crisis de Brasil continúa afectando las ventas externas mientras el mercado interno continúa golpeado por el menor consumo (salarios y asignaciones creciendo por debajo de los precios) y la apertura importadora.

El deterioro de la actividad económica tiene su correlato social. Para el tercer trimestre el desempleo amenaza con alcanzar los dos dígitos, un panorama que no se presentaba desde 2006. La destrucción

de puestos de trabajo y el deterioro de los ingresos provocado por la aceleración de la inflación se cobró 2.157.531 nuevos pobres y 670.594 nuevos indigentes en el primer semestre del año. La consiguiente preocupación sobre la situación social, especialmente ante la proximidad de las fiestas, derivó en una agenda múltiple para evitar posibles estallidos que incluyó el

Población bajo línea de pobreza e indigencia 2015-16. En porcentaje y número de habitantes

	2015		2016	Incremento	
	1S	2S	2T	2T 16-15 15	2T 16-2S 15
Pobreza %	29,1	27,3	32,2	3,1	5,0
Indigencia %	5,5	4,7	6,3	0,8	1,5
Pobreza hab.	12.653.411	11.843.858	14.001.389	1.347.977	2.157.531
Indigencia hab.	2.371.298	2.050.834	2.721.428	350.130	670.594

Fuente: elaboración propia en base a INDEC (2016) y estadísticas de precios provinciales recopiladas por el CESO.

anuncio de un bono de \$1.000 pesos a jubilados y beneficiarios de la AUH (\$1000 por familia y no por cada asignación que cobre) a pagar en el mes de diciembre.

Populismo financiero de cara a las elecciones de 2017

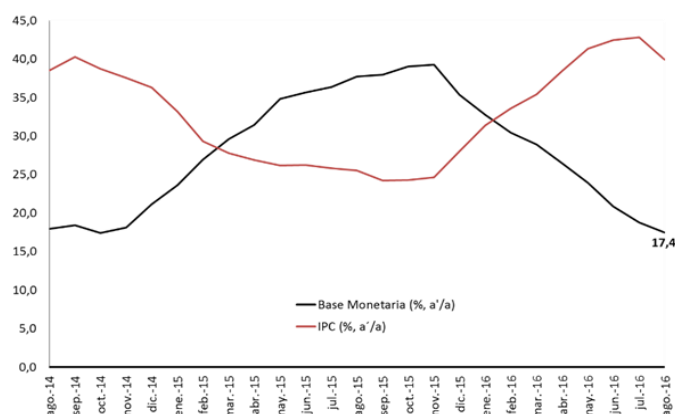
Alejadas las esperanzas de un rebote económico en 2016, las expectativas del gobierno apuntan a revertir la situación el año próximo en el que deberá enfrentar su primer test electoral. Para ello apura el viraje de la política económica del ajuste hacia el populismo financiero.

La agenda económica del populismo financiero se basa en la apreciación del dólar y la apertura importadora como herramienta disciplinadora de los precios (léase, de los empresarios y sindicatos), y la reactivación de la obra pública como dinamizadora de la actividad y el empleo. Ambos objetivos se articulan sobre el endeudamiento externo del Estado, que permite financiar el mayor gasto público en pesos, mientras fondea de dólares al BCRA estabilizando el mercado de cambios.

Una prueba de la eficacia de la estabilización del dólar y apertura importadora para disciplinar los precios, es el importante descenso de la inflación alcanzado por la actual gestión en los últimos meses. Pese a que desde el BCRA intentan atribuir el éxito a su política monetaria, lo cierto es que la inyección de liquidez se movió en forma opuesta a la evolución de los precios que danzaron al compás de la política cambiaria y de tarifas.

Base monetaria e IPC

Var % anual. BCRA y provincias



Al respecto, uno de los puntos conflictivos de la agenda del populismo financiero va a ser el dilatado impacto de los megatarifazos en los servicios públicos sobre la inflación y el consumo interno. Los rumores de un nuevo incremento de los combustibles agitan aún más el fantasma de que el área de Aranguren marche a contramano del resto del programa económico-electoral.

Ejecución presupuestaria del Estado Nacional
Según objeto del gasto. En Millones de \$. ONP-MECON.

Acum. Septiembre 2016			
Cod. y Desc. Inciso	Presupuestado	Devengado	% Devengado/Presupuestado
1 - Gastos en Personal	193.698,44	151.417,70	78,2%
2 - Bienes de Consumo	21.370,44	11.418,59	53,4%
3 - Servicios No Personales	48.517,08	26.298,12	54,2%
4 - Bienes de Uso	57.469,19	26.190,76	45,6%
Construcciones	39.411,88	21.328,76	54,1%
Maquinaria y Equipo	13.226,12	3.367,94	25,5%
Otros	4.831,19	1.494,06	30,9%
5 - Transferencias	1.359.872,23	980.496,17	72,1%
6 - Incremento de Activos	21.605,43	12.014,13	55,6%
7 - Servicio de la Deuda	203.623,87	129.328,45	63,5%
8 - Otros Gastos	0,07	0,01	14,3%
Total	1.906.156,74	1.337.163,92	70,1%

Mientras, la reactivación de la obra pública se encuentra a la espera de la capacidad de los funcionarios de ejecutar el presupuesto. Hasta septiembre sólo se había ejecutado el 54,1% del presupuesto asignado a Construcciones y el 25,5% del de Maquinaria y Equipo, cuando a esa altura del año ya debían haberse alcanzado la ejecución del 75% de esas partidas.

Hacia el año próximo, el proyecto de presupuesto que se encuentra bajo tratamiento en el Congreso destina \$ 190 mil millones en obra pública, un 38% más que el último presupuesto *kirchnerista*. La obra pública, administrada principalmente por el Ministerio de Transporte y el Ministerio del Interior, es la partida que más crece. Dejando de lado los montos para pagar seguridad social y los gastos corrientes de universidades, se observa un volumen adicional de gastos en inversión que supera los \$ 31.000 millones. Este es un volumen de recursos a disposición del gobierno nacional (\$ 18.279 millones, 64% del total) y a repartir entre municipios (\$ 7.449 millones, 22% del total) y provincias (\$ 5.137 millones, 14% del total).

El rol del endeudamiento externo público

Lejos de los discursos de austeridad fiscal, la actual gestión va rumbo a duplicar el déficit público heredado en 2016. Para el año próximo, el presupuesto proyecta en forma optimista, un resultado primario deficitario de \$-234.187 millones (2,4% del PBI corriente y un resultado financiero (después del pago de intereses de la deuda) deficitario por \$-480.801 (5% del PBI corriente). Según consta de

la información sobre fuentes financieras, la principal fuente de financiamiento del déficit presupuestario será el endeudamiento externo por u\$s 47.727,5 millones.

Pero el rol fundamental del endeudamiento externo no es cubrir el déficit fiscal. El endeudamiento externo del Estado Nacional no se basa estrictamente en una necesidad de financiar el gasto, que podría fácilmente hacerse en pesos. Se trata de utilizar el endeudamiento externo público como un instrumento que garantice un flujo de divisas tal que cubra el déficit externo proyectado para la economía nacional (déficits comerciales). Es decir, se endeuda en divisas al Estado Nacional para que al atender requerimientos financieros en pesos deba cambiar los dólares por pesos en el BCRA, fondeando las reservas de dicha institución de manera tal que permita financiar el desequilibrio externo del sector privado y la economía general, evitando sobresaltos sobre el mercado cambiario.

Puede fallar...

La estrategia de la actual gestión de cara a las próximas elecciones no está libre de riesgos. Al mencionado impacto de los tarifazos sobre la inflación y el consumo interno, hay que agregar el impacto de la apreciación cambiaria y apertura importadora sobre los sectores productivos y el empleo.

Al respecto, la política de elevar el precio interno de las materias primas, atenta sobre la competitividad general. Especialmente el panorama energético, donde los planes de elevar el precio del gas en boca de pozo al valor del GNL (que representa poco más del 10% de la oferta) implica llevar la matriz nacional de costos energéticos de nuestro país, a la de una isla que debiera abastecerse en el 100% de sus hidrocarburos por barco.

Pero de mayor riesgo inmediato es el panorama político en el centro de las finanzas internacionales. Las elecciones presidenciales del 8 de noviembre en EEUU están estadísticamente empatadas. La posibilidad de un triunfo de Trump, puede ocasionar un terremoto en los mercados financieros internacionales. Un panorama nada alentador para un programa económico como el argentino, que descansa plenamente en el acceso a créditos internacionales.

La pregunta al respecto es, ¿hay plan B?

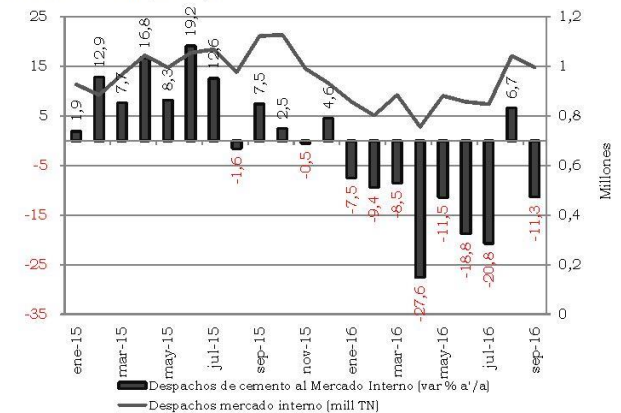
SE SECÓ EL “BROTE VERDE”: CAYERON LOS DESPACHOS DE CEMENTO

Los despachos de cemento al mercado interno para el mes de septiembre de 2016 registraron una caída del 11,3% respecto al mismo mes del año anterior, profundizando la tendencia a la baja que registra enero de 2016. En el acumulado para los primeros nueve meses del 2016 la venta de cemento del sector cayó un 12,4% en comparación al mismo período de 2015.

Esta baja se explica por la paralización del gasto en obra pública. Al considerar la ejecución presupuestaria por objetivo de gasto a septiembre de 2016, la partida construcciones lleva devengado solo un 54% del total de lo presupuestado para todo el año (sin considerar el reajuste de mayor costo por la mayor inflación).

Despachos de cemento

Despachos mensuales al mercado interno. Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)



Ejecución presupuestaria del Estado Nacional

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

Acum. Septiembre 2016

Cod. y Desc. Inciso	Presupuestado	Devengado	% Devengado/ Presupuestado
1 - Gastos en Personal	193.698,44	151.417,70	78,2%
2 - Bienes de Consumo	21.370,44	11.418,59	53,4%
3 - Servicios No Personales	48.517,08	26.298,12	54,2%
4 - Bienes de Uso	57.469,19	26.190,76	45,6%
Construcciones	39.411,88	21.328,76	54,1%
Maquinaria y Equipo	13.226,12	3.367,94	25,5%
Otros	4.831,19	1.494,06	30,9%
5 - Transferencias	1.359.872,23	980.496,17	72,1%
6 - Incremento de Activos	21.605,43	12.014,13	55,6%
7 - Servicio de la Deuda	203.623,87	129.328,45	63,5%
8 - Otros Gastos	0,07	0,01	14,3%
Total	1.906.156,74	1.337.163,92	70,1%

MÁS ALLÁ DE LAS INTERNAS, EN LO QUE VA DEL AÑO SE DUPLICARON LAS TRANSFERENCIAS DEL BCRA AL TESORO

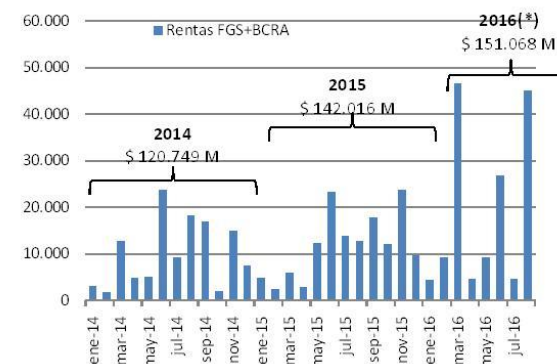
Debido a la reducción de recursos tributarios por eliminación de impuestos y la caída en la actividad económica, el gasto del Estado Nacional debe ser financiado de manera creciente por deuda externa o transferencias corrientes. Estas transferencias corresponden a las rentas percibidas por la administración de activos del Banco Central (BCRA) (principalmente la valorización de las reservas por la devaluación) y el Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Anses (FGS).

Si bien en la administración anterior, utilizaba las transferencias corrientes de estos recursos como una fuente recurrente para financiar del déficit (deuda intra-estado y en moneda local), tras el cambio de gobierno la mirada monetarista sobre la política económica consideró este tipo de operaciones financieras como una fuente de financiamiento que se traduce en emisión e inflación.

Sin embargo, esta fuente de financiamiento sigue usándose y de manera creciente. En este sentido, para los primeros ocho meses de 2016 las transferencias corrientes del BCRA y el FGS al tesoro nacional para financiar el déficit presupuestario alcanzaron los \$ 151.068 millones, un 92% más que el monto transferido a agosto de 2015, y superando ya un 6% lo que se transfirió en todo 2015.

A este financiamiento intra-estado, debe sumarse la colocación de deuda, en el mercado internacional y el mercado local. Sin contar la emisión para el pago a los fondos buitres, el Estado Nacional lleva emitido un total de \$ 502.425 millones en concepto de deuda.

Transferencias por Rentas Percibidas (BCRA+FGS)
millones de \$. MECON



(*)parcial, acumulado a agosto-16.

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

	AGOSTO			OCHO MESES		
	2015	2016	Var %	2015	2016	Var %
Recursos	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Ingresos (sin rentas)	143.691	173.791	20,9	1.106.374	1.337.861	20,9
Gasto Público	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Gto. Corr.	108.763	145.514	33,8	856.175	1.050.534	22,7
Prestac. Seg. Social	40.455	56.113	38,7	325.347	450.144	38,4
Transf. Corrientes	36.545	54.484	49,1	256.578	350.226	36,5
Rentas	4.315	7.323	69,7	66.831	108.608	62,5
Salarios	15.580	23.009	47,7	121.772	161.464	32,6
Gto. Capital	14.514	19.009	31,0	112.134	111.769	-0,3
Inversión Real Dir.	5.552	6.485	16,8	42.376	47.014	10,9
Transf. Capital	7.891	6.895	-12,6	60.063	54.384	-9,5
GASTO TOTAL	154.993	211.024	36,2	1.225.849	1.522.012	24,2
Resultado Primario	-19.766	-37.233		-131.019	-184.151	
Rentas (BCRA+FGS)	12.779	45.043	252	78.375	151.068	93
Resultado Financiero	-11.302	-1.275		-52.816	-162.081	

TRAS EL BREVE REPUNTE DE COMIENZOS DE AÑO, LAS VENTAS DE SOJA SE ESTANCARON

Considerando información de la Dirección Nacional de Mercados Agrícolas del Ministerio de Agroindustria sobre la cantidad física los embarques de exportación de granos, se observa que en el acumulado a agosto de 2016 las ventas totales de “Habas de soja” alcanzaron 6.735.883 toneladas, un 13,3% menos que las ventas totales en el año 2015. En particular, se observa una fuerte contracción de las ventas a China. En el acumulado a agosto de 2016 se exportaron 9.976.776 toneladas, 30,4% menos cantidad que en el acumulado al mismo mes de 2016.

Estas menores ventas, fueron compensadas por las mayores ventas de Aceites y Harinas/Pellet de soja. Las toneladas exportadas de aceites de soja acumuladas a agosto de 2016 totalizaron 3.509.175 toneladas, 13,3% más que el acumulado a agosto de 2015. Sin embargo, también se observa una caída en las ventas de aceites a nuestro socio comercial asiático. En el año 2016 no se registró ningún embarque de aceite de soja con destino a China, cuando en 2015 se exportaron a ese país 538.800 toneladas (15% del total exportado).

En la dinámica anual se observa cierto estancamiento de las ventas hacia la mitad del año, producto de la estacionalidad que tienen las exportaciones al momento de la cosecha (marzo a junio). En este sentido, esta tendencia al estancamiento difícilmente se revierta hacia fin de 2016.

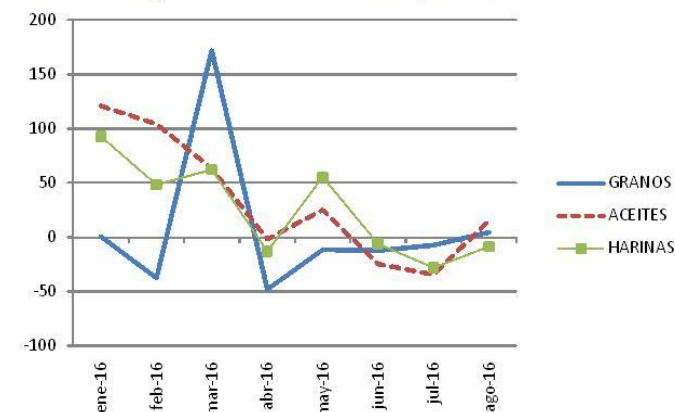
Exportaciones de soja

Granos, aceites y harinas. En tn. Min de Agroindustria

	2015	2016	var %
Granos	8.861.990	7.643.185	-13,8
China	9.676.776	6.735.883	-30,4
Aceites	3.509.175	3.976.187	13,3
China	538.800	-	-100,0
Harinas	17.432.943	19.706.308	13,0
China	-	-	-
TOTAL	29.804.107	31.325.680	5,1

Exportaciones de soja

Granos, aceites y harinas. Var %. Min de Agroindustria



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

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



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

Valor del servicio: \$1.000+iva=\$1.210 mensuales (a pagar en los primeros 5 días hábiles de cada mes).

En agosto de 2016 la actividad económica continuó a la baja por octavo mes consecutivo, a pesar de que la construcción moderó su caída.

El indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) de agosto de 2016 registró una caída del 3,7% respecto al mismo mes del año anterior, manteniendo la tendencia a la baja que se registra desde enero. En el acumulado para los primeros ocho meses del 2016 la actividad en el sector cayó un 12,8% en comparación al mismo período del 2015.

La mala situación del sector se explica fundamentalmente por la paralización del gasto en obra pública. Al considerar la ejecución presupuestaria por objetivo de gasto a octubre de 2016, la partida construcciones lleva devengado solo un 54% del total de lo presupuestado para todo el año (sin descontar el efecto de la inflación sobre el gasto).

Sumado a ello, la menor capacidad de ahorro privado consecuencia de la inflación, el permanente aumento de precios en insumos y materiales de la construcción y el congelamiento del programa pro.cre.ar (cuyo “relanzamiento” no impulsa nuevas construcciones) también siguen impactando negativamente sobre las construcciones privadas.

La consecuencia directa de esta crisis del sector es la fuerte pérdida de puestos de trabajo. Según informó el INDEC, el empleo registrado en la construcción a julio de 2016 cayó un 15,5% en relación al mismo mes del 2015, lo que equivale a una pérdida de 71.138 puestos de trabajo (sin considerar los no registrados).

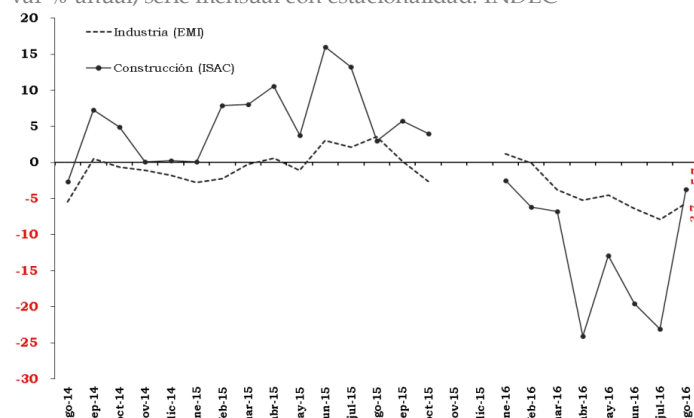
En cuanto a la actividad industrial, según información del Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI), en agosto de 2016 se registró un descenso del 5,7% respecto al mismo mes de 2015.

En términos generales, salvo por leves alzas en la producción de papel y cartón y alimentos y bebidas, todas las actividades fueron a la baja.

La producción de la industria metalmeccánica descendió un 7,3% en agosto de 2016 en relación al mismo mes de 2015 por la menor actividad de la construcción, y las menores compras de insumos de las automotrices. La industria de Tabaco; Edición e Impresión; Caucho y Plásticos registraron importantes bajas interanuales (-12,1%; -17,4%; y -8,5% respectivamente) vinculadas al menor consumo interno.

Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

Var % anuales. ISAC-INDEC

Período	Var % respecto igual mes 2015	Var % acum anual respecto 2015
ene-16	-2,5	-2,5
feb-16	-6,2	-4,3
mar-16	-6,8	-5,2
abr-16	-24,1	-10,3
may-16	-12,9	-10,9
jun-16	-19,6	-12,4
jul-16	-23,1	-14,1
ago-16	-3,7	-12,8

Fuente: INDEC

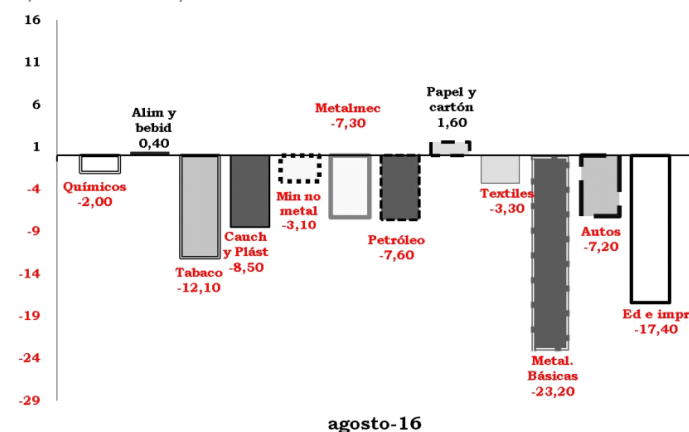
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
ene-16	408.071	-	-4,4	-	-18.813
feb-16	402.919	-1,3	-6,3	-5.152	-27.149
mar-16	401.271	-0,4	-9,1	-1.648	-40.398
abr-16	397.677	-0,9	-11,2	-3.594	-50.013
may-16	396.501	-0,3	-12,2	-1.176	-54.999
jun-16	393.330	-0,8	-14,2	-3.171	-65.103
jul-16	387.295	-1,5	-15,5	-6.035	-71.138

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



agosto-16

La industria metálica básica fue la más afectada, registrando un descenso del 23,2% para el mes de agosto de 2016 en relación al mismo mes de 2015, la mayor baja en 40 meses.

Según informó la *Cámara Argentina de Acero*, disminuyó la producción de hierro primario (-46,4% ago-16/ago-15), de laminados (-28,7% ago-16/ago-15) y acero crudo (-27,5% ago-16/ago-15).

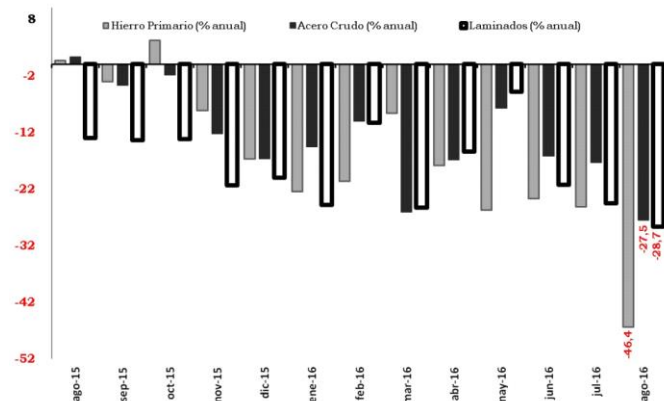
En cuanto a la producción de aluminio, según datos del INDEC, en agosto de 2016 la baja fue del 0,3% en relación al mismo mes de 2015, gracias al repunte de las exportaciones. Según información del ICA-INDEC, las ventas externas de aluminio primario, a donde se destina el 70% de la producción, crecieron en agosto un 35,9% respecto a agosto de 2015.

En cuanto al sector automotriz, la producción cayó en agosto un 7,2% respecto al mismo mes de 2015. Según informó la cámara de fabricantes ADEFA, la baja se explica por las menores exportaciones (-22,8% ago-16/ago-15) (cuyo principal destino es Brasil, 80% del mercado externo), a pesar de las mayores las ventas al mercado interno (+7,3 ago-16/ago-15) que fueron cubiertas parcialmente por la importación.

La producción de minerales no metálicos según INDEC cayó en agosto de 2016 un 3,1% respecto a agosto de 2015. Esta baja se explica por la caída en la producción de vidrio en agosto de 2015 un 12,5% respecto al mismo mes de 2015. Compensando esta baja, aumentó la producción de cemento. De acuerdo con la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), las toneladas producidas de cemento aumentaron en agosto de 2016 un 4,3% en relación al mismo mes de 2015. La recuperación de mes se debe al aumento del consumo para el mercado interno (+6,7% ago-16/ago-15), que podría deberse a cierto repunte de la actividad. Sin embargo, según anticipó la misma cámara, los despachos de cemento para septiembre de 2016 disminuyeron un 11,5% respecto a septiembre de 2015, dando cuenta de que la suba puntual de agosto implicó un cambio de tendencia.

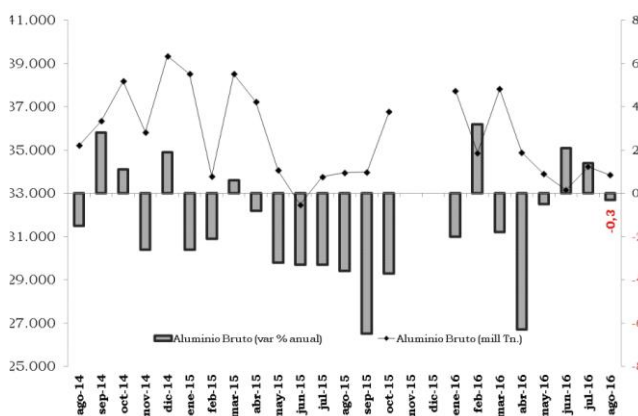
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



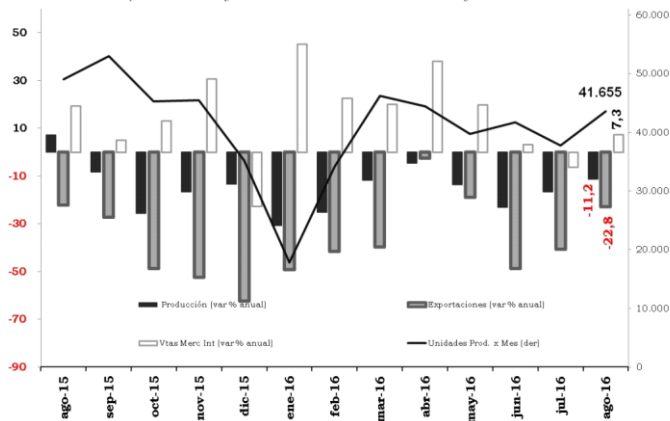
Producción de Aluminio

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



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	Acumulado 2016	Mercado Interno
ago-15	980.258	7.978.820	977.469
ago-16	1.022.056	6.954.105	1.042.862
var % 2016/15	4,3%	-12,8%	6,7%

En cuanto a la industria petrolera, en agosto de 2016 la refinación disminuyó un 7,6% respecto al mismo mes del año anterior. Dicho descenso fue consecuencia de la menor producción subproductos, gasoil y naftas.

Respecto a los derivados del petróleo, disminuyó la producción de naftas (-7,6% jul-16/jul-15), gasoil (-7% ago-16/ago-15) y subproductos (coque, lubricantes, grasas, etc.; -5,3% ago-16/ago-15). Estas bajas se explican por la menor actividad económica, en especial la caída de los servicios de transporte de bienes y personas.

En cuanto a la actividad en pozos, según información del Ministerio de Energía, la extracción fue al alza. La extracción de gas en agosto de 2016 aumentó un 4,2 respecto al mismo mes de 2015, mientras la extracción de gas de YPF aumentó un 6,4%.

Por otro lado, la extracción de petróleo en pozos en agosto de 2016 aumentó 0,5% respecto al mismo mes de 2015, donde la producción de YPF se incrementó en 5,4%.

Por su parte, la producción textil descendió un 3,3% en agosto de 2016 respecto a agosto de 2015, debido a la contracción de la demanda interna, principal destino de la producción nacional. Entre las bajas se destaca la menor producción de hilados de algodón (-8,3% ago-16/ago-15)

En cuanto a las industrias en alza, se registró un pequeño aumento en el bloque de producción de papel y cartón. En agosto de 2016 la producción se incrementó un 1,6% respecto al mismo mes de 2015 según el INDEC. Para los primeros nueve meses del año el sector acumula un alza del 0,4%.

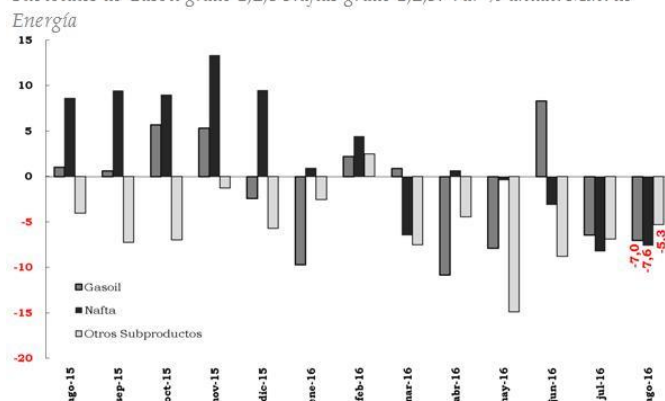
La otra suba que se registra es en el bloque Alimentos y Bebidas. Para agosto de 2016 la producción mostró un leve alza del 0,4% respecto a agosto de 2015.

La leve recuperación del bloque se debió a aumentos en la producción de azúcar y derivados (+15,8% ago-16/ago-15), de yerba y té (+15,6% ago-16/ago-15), de carnes rojas (+3,6% ago-16/ago-15), y carnes blancas (+3,9% ago-16/ago-15). Sin embargo, se mantiene la disminución de producción de lácteos (-10,5% ago-16/ago-15) –en el acumulado anual registra una caída del 14%-. Otra baja se registra en la molienda de cereales y oleaginosas (-5,8% ago-16/ago-15).

Según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales disminuyó la molienda de oleaginosas (-12,6% ago-16/ago-15), la producción de aceites (-12,6% ago-16/ago-15) y pellets (-12,9% ago-16/ago-15). Esta baja se da al mismo tiempo que, según informó la conserjería agroindustrial de la embajada argentina en Pekín, China interrumpió compras de aceite de soja argentino. Según información del sistema de comercio de la ONU COMTRADE, las exportaciones de aceite de soja origen Argentina y destino China a junio de 2016 acumulan 300 Tn, un 100% menos que el acumulado a junio de 2015.

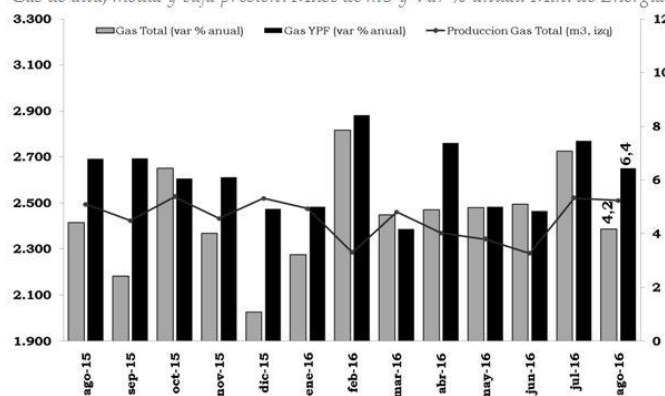
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



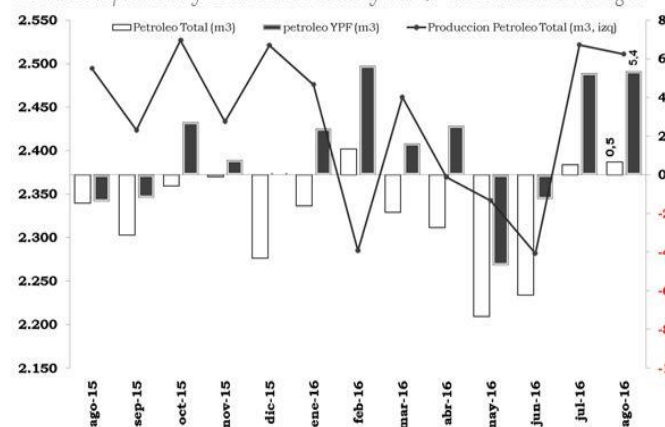
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



Extracción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
ago-15	4.572.672	939.937	3.352.927
ago-16	3.998.362	821.839	2.919.941
2016/ 2015	-12,6%	-12,6%	-12,9%
Total 2015	29.823.075	6.230.912	21.777.587
Total 2016	32.160.793	6.769.375	23.455.192
var %	7,8%	8,6%	7,7%

Nota Técnica: en el total anual, la soja representa el 93% de la molienda de granos, el 85% de la producción de aceites y el 95% de la producción de harinas del total de la industria oleaginosa.

Actividad

De este modo, la Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en agosto de 2016 fue del 63,6% y, en promedio, se redujo en 5,41 puntos porcentuales respecto a agosto de 2015.

El índice de consumo Privado en julio de 2016 continuó registrando una importante caída. El índice de ventas constantes en supermercados y shopping se contrajo un 9,3% en relación a julio de 2015. La última vez que se registró una caída de esta magnitud en el indicador fue en octubre de 2006.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de julio de 2016 deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, se contrajo 9 % respecto a julio de 2016.

En términos de facturación, los rubro que menos creció (cayó al compararlo con la inflación) fueron electrónica (+19,7% jul-16/jul-15), bebidas (+25% jul-16/jul-15) y carnes (+30% jul-16/jul-15). Al considerar la facturación por tamaño de establecimiento, las ventas en las grandes cayó en julio un 15% en relación a julio de 2015, en tanto que en las cadenas medianas la baja fue de 7,3% para el mismo periodo.

El correlato directo de esta caída de las ventas, es la pérdida de puestos de trabajo en comercio. Según detalla el INDEC, el personal ocupado en puestos jerárquicos se contrajo en julio en un 8,2% respecto al mismo mes del año pasado, en tanto que el personal administrativo, cajeros, etc., se contrajo un 2,7% en el mismo periodo.

En cuanto a los centros comerciales, el índice de ventas constantes medidas por el IPC-provincias disminuyó en julio de 2016 un 10,2% respecto a julio de 2015. Los rubros que menos se incrementó la facturación (cayó al compararlo con la inflación) fueron electrónica (+6% jul-16/jul-15) y amueblamiento (+26% jul-16/jul-15).

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	Nivel	AGOSTO	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	68,40	6,70	-1,62
Tabaco	73,40	0,60	15,76
Textiles	74,00	2,10	2,47
Papel y cartón	91,80	8,00	7,30
Ed e impresión	51,80	-2,50	-24,73
Petróleo	80,20	-4,30	-4,13
Sus y Pr Químicos	59,10	-1,50	-10,44
Cauc y Plást	56,60	6,70	-21,16
Minerales no metal	73,10	6,70	-7,49
Ind metálicas básicas	66,60	-1,90	-8,49
Vehiculos Autom	51,40	6,40	3,79
Metalmecánic S/Autos	51,20	0,10	-5,24
Nivel General	63,60	1,60	-5,41

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC, IPC-

MES de JULIO			
Supermercados			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	775,1	0,0	30,0
Ventas Constantes	109,5	5,3	-9,0
Centros Comerciales			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	909,8	0,0	28,2
Ventas Constantes	132,7	9,4	-10,2
Índice de consumo privado (super+shopping)	114,6	6,2	-9,3

Precios e Ingresos

El Nivel General de Precios disminuyó en agosto de 2016 un 0,1% en comparación con el mes pasado, según información de los índices de precios relevados por los institutos de estadística provinciales (IPC-provincias). En tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 0,6% para el mismo período. Para la Ciudad de Buenos Aires la inflación mensual de agosto fue del -0,8% en el nivel general y de 0,9% para alimentos. Por su parte, el INDEC informó una inflación del 0,2% en el nivel general respecto al mes anterior y un 0,7 en alimentos.

En la comparación interanual, el Nivel General de Precios registró en agosto de 2016 un alza del 40% en relación a agosto de 2015, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 40,5% en el mismo período.

La baja de la inflación registrada este mes se debe a al rubro vivienda y servicios básicos, debido a las audiencias públicas que frenaron los aumentos de tarifas de gas en hogares, pero las mismas comenzaran a hacerse efectivas en los próximos meses.

A su vez, siguiendo el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, en septiembre de 2016 se registró un incremento mensual 2% para el conjunto de precios en supermercados (+40,3% sep-16/sep-15).

El Salario Mínimo Vital y Móvil en el mes de agosto se mantuvo en el nivel de \$6.810, luego del incremento obtenido en junio, lo que equivale a un aumento de 21,9% en términos nominales, pero resulta insuficiente ya que en términos reales cayó un 12,9% con respecto a agosto del 2015, consecuencia del elevado y persistente aumento de precios. En cuanto a los ingresos, los aumentos firmados por los trabajadores registrados perdieron en promedio 10 puntos respecto a la inflación a esta altura del año, originando nuevos reclamos de apertura de paritarias en búsqueda de renegociaciones salariales para recomponer su poder de compra.

En cuanto a las Jubilaciones y AUH en agosto acumulan una pérdida del poder adquisitivo interanual es del 7,3% y 17,5% respectivamente. Los aumentos de septiembre (30% interanual aprox.) se ubican 10 puntos abajo de la inflación.

Precios

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

	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPC-provincias	1.769,1	-0,1	40,0	2.341,2	0,6	40,5
IPC-CABA	-	-0,8	43,5	-	0,9	39,0
IPC-INDEC	-	0,2	-	-	0,7	-

Inflación (anticipo)

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO.

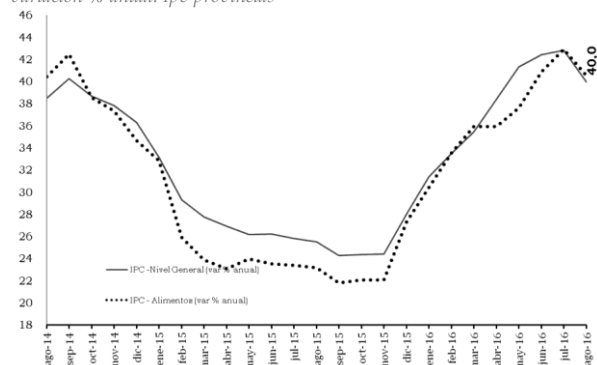
	MES de SEPTIEMBRE		
	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	113	0,7	3,4
Alimentos Frescos	131	0,0	2,8
Alimentos Secos	121	0,5	1,4
Bebidas	132	0,8	3,2
Hogar	117	0,5	2,3
Limpieza	115	0,7	1,8
Jug., aut. y otros	120	0,4	2,0
Perfumería	127	0,8	1,7
Textil	110	0,6	0,5
Supermercados	118	0,5	2,0

precios relevados

27.119

Precios - Nivel General y Alimentos

variación % anual. 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, San Luis, Rio Grande-Ushuaia, CABA.

Jubilaciones y AUH

Jubilaciones y AUH en \$. Anses, IPC Provincias

	MES de AGOSTO					
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMMV	6.810	0,0	21,9	192	0,1	-12,9

	MES de AGOSTO					
	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 Mínima	4.959	0,0	29,8	187	0,1	-7,3
AUH	966	0,0	15,4	-	0,1	-17,5

La Recaudación Nacional totalizó \$ 119.912 millones en el mes de septiembre de 2016, un 26,5% más que en el mismo mes de 2015 en términos nominales. Esta fuerte desaceleración en los ingresos fiscales es producto de la eliminación de gravámenes (derechos de exportación) y la caída en la recaudación por la menor actividad económica (IVA, ganancias).

Dentro de los ingresos tributarios se destaca la baja recaudación por derechos de exportación (9,7% sep-16/sep-15). La baja recaudación se explica por la eliminación de gravámenes a productos primarios y cierto estancamiento de las cantidades exportadas (no se registran exportaciones a China ni de aceites, ni de harinas soja). Otro rubro que se desaceleró con fuerza fue la recaudación de ganancias (+13,6% sep-16/sep-15), debido a la caída en los resultados de las empresas tras la menor actividad, sumado a despidos, suspensiones y menores contrataciones. Respecto a los demás rubros, la mayoría de ellos aumentaron por debajo de la inflación anual (+40% ago-16/ago-15 proyectada), a excepción de los der. de Importación (+68,1% sep-16/sep-15), debido a los efectos de la devaluación y la apertura importadora. La recaudación del IVA DGI (mercado interno) que aumentó un 34,8% en comparación con el mismo mes del año anterior, dando cuenta de 5 puntos de caída del consumo doméstico. La recaudación de Seguridad Social se incrementó en septiembre de 2016 un 32,8% respecto a septiembre de 2015, afectada por los despidos y aumentos salariales por debajo de la inflación.

El Gasto Público aumentó un 36% en agosto de 2016 respecto al mismo mes del año anterior. Esta contracción real del gasto (inflación 40% anual) se explica por el menor gasto de capital (obra pública en las provincias) y la desaceleración de las remuneraciones y prest. deseg. social.

Respecto a los gastos de capital, en el agregado estos crecen a una tasa mayor debido al efecto de la "inversión financiera" (capitalización de fondos fiduciarios y partidas inmovilizadas en el banco) (+426% ago-16/ago-15). Sin embargo, al considerar la obra pública se registra una fuerte desaceleración de los gastos del Estado Nacional en Inversión real directa (+16,8% ago-16/ago-15) y transferencias de capital a las provincias (-12,6% ago-16/ago-15). Como puede anticiparse a octubre de 2016 (próximo mes), esta tendencia va a continuar. La partida construcciones solo lleva devengado un 54% (sin contar reajustes por inflación) del total presupuestado para todo el 2015. En cuanto a los gastos corrientes, el mayor aumento se registró en las Rentas (+70% ago-16/ago-15) debido al pago de vencimientos de deuda en divisas. En segundo lugar se encuentran las transf. corrientes (+50% ago-16/ago-15), por transf. a empresas privadas (subsidijs) en el marco de las idas y venidas con el aumento de las tarifas.

El resultado primario fue superavitario por millones por \$ 6.042 millones, en tanto que el déficit financiero fue de \$ 1.275 millones. Esta mejora se debe exclusivamente a una transferencia de \$45.043 millones de rentabilidad del BCRA y FGS al Tesoro.

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

	sep-15	ago-16	sep-16	mes anterior	mismo mes año anterior	NUEVE MESES		
	Mill de \$			var %	var %	2015	2016	var %
Tesoro	56.682	67.974	69.319	2,0	22,3	497.907	602.031	20,9
Ganancias	30.301	34.679	34.426	-0,7	13,6	277.231	317.281	14,4
IVA	38.919	50.846	53.857	5,9	38,4	312.620	427.001	36,6
IVA DGI	28.262	34.808	38.102	9,5	34,8	228.134	294.172	28,9
IVA Aduana	10.660	16.378	16.158	-1,3	51,6	87.982	135.390	53,9
Der. de exportación	4.716	4.454	5.172	16,1	9,7	62.096	57.844	-6,8
Der. de importación	3.160	5.084	5.310	4,4	68,1	25.374	41.758	64,6
Impuesto al cheque	8.742	10.798	12.063	11,7	38,0	69.990	95.013	35,8
Seguridad Social	32.664	42.406	43.375	2,3	32,8	287.058	380.555	32,6
TOTAL	94.189	117.376	119.192	1,5	26,5	828.159	1.037.908	25,3

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

	AGOSTO			OCHO MESES		
	2015	2016	Var %	2015	2016	Var %
Recursos	Mill de \$			Mill de \$		
Ingresos (sin rentas)	143.691	173.791	20,9	1.106.374	1.337.861	20,9
Gasto Público	Mill de \$			Mill de \$		
Gto. Corr.	108.763	145.514	33,8	856.175	1.050.534	22,7
Prestac. Seg. Social	40.455	56.113	38,7	325.347	450.144	38,4
Transf. Corrientes	36.545	54.484	49,1	256.578	350.226	36,5
Rentas	4.315	7.323	69,7	66.831	108.608	62,5
Salarios	15.580	23.009	47,7	121.772	161.464	32,6
Gto. Capital	14.514	19.009	31,0	112.134	111.769	-0,3
Inversión Real Dir.	5.552	6.485	16,8	42.376	47.014	10,9
Transf. Capital	7.891	6.895	-12,6	60.063	54.384	-9,5
GASTO TOTAL	154.993	211.024	36,2	1.225.849	1.522.012	24,2
Resultado Primario	-19.766	-37.233		-131.019	-184.151	
Rentas (BCRA+FGS)	12.779	45.043	252	78.375	151.068	93
Resultado Financiero	-11.302	-1.275		-52.816	-162.081	

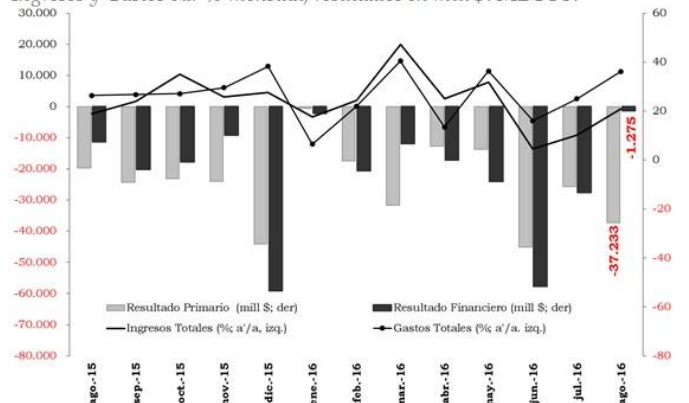
Ejecución presupuestaria del Estado Nacional
Según objeto del gasto. En Millones de \$. ONP-MECON.

Acum. a Octubre 2016

Cod. y Desc. Inciso	Presupuestado	Devengado	% Devengado/Presupuestado
1 - Gastos en Personal	193.698,44	151.417,70	78,2%
2 - Bienes de Consumo	21.370,44	11.418,59	53,4%
3 - Servicios No Personales	48.517,08	26.298,12	54,2%
4 - Bienes de Uso	57.469,19	26.190,76	45,6%
Construcciones	39.411,88	21.328,76	54,1%
Maquinaria y Equipo	13.226,12	3.367,94	25,5%
Otros	4.831,19	1.494,06	30,9%
5 - Transferencias	1.359.872,23	980.496,17	72,1%
6 - Incremento de Activos	21.605,43	12.014,13	55,6%
7 - Servicio de la Deuda	203.623,87	129.328,45	63,5%
8 - Otros Gastos	0,07	0,01	14,3%
Total	1.906.156,74	1.337.163,92	70,1%

Ingresos, Gastos y Resultados

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



Balance Cambiario

De acuerdo a la información del Balance Cambiario del BCRA, para el mes de agosto de 2016 se observa persistencia en la compra de dólares del sector privado no financiero (fuga de capitales) y remisión de utilidades. Esta demanda de divisas es financiada por el ingreso de fondos proveniente de del endeudamiento externo y la venta de reservas.

Más específicamente, el ingreso de dólares por endeudamiento en agosto de 2016 alcanzó los USD 950 millones (externo y local en divisas, neto de vencimientos de capital).

La vuelta del endeudamiento externo es la característica más relevante de la oferta de divisas del último año. En el acumulado a los primeros ocho meses de 2016, se realizaron colocaciones por encima de las cancelaciones por u\$s 12.300 millones en el exterior (provincias y empresas privadas, principalmente) y u\$s 4.032 millones en el mercado local (Estado Nacional, principalmente). El nuevo endeudamiento en divisas alcanza los u\$s 16.331 millones, a lo que hay que sumar u\$s 16.500 millones emitidos en el marco del acuerdo con los fondos buitres.

Asimismo, entre los ingresos de también se destacan los movimientos por "inv. de portafolio de no residentes", donde no se registraba un ingreso significativo de fondos desde hace más de 10 años. Se trató de ingresos de capitales especulativos por u\$s 241 millones en inversiones financieras en el mercado local, aprovechando el alto rendimiento en dólares (aunque a tasa negativa al comparar la inflación local) que dejan las LEBACs y otros activos financieros de corto plazo.

Uno de los usos de esta oferta de dólares fue el financiamiento de la fuga de capitales. El egreso neto de divisas en concepto de "formación de activos externos del sector privado no financiero" (FAE) neto para agosto de 2016 fue de u\$s 1.506 millones.

El resultado de la **cuenta corriente cambiaria** para agosto de 2016 fue deficitario por u\$s 750 millones. Entre los movimientos se destacan los egresos para servicios de turismo y pasajes por u\$s 725 millones. Asimismo, también se observó una fuerte aceleración en la remisión de utilidades y dividendos de las empresas privadas por u\$s 329 millones, que casi en la mitad corresponden a entidades financieras (USD 25 millones de intereses, USD 156 millones de utilidades).

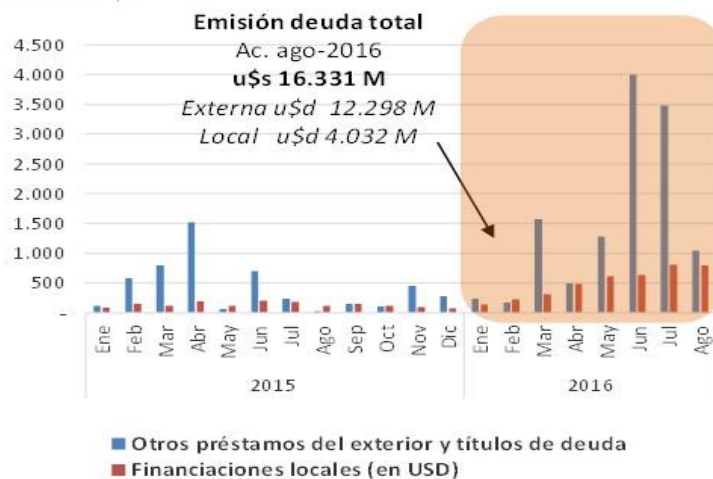
En el balance, las reservas cayeron en USD 1.204 millones.

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

CONCEPTO	AGOSTO			OCHO MESES		
	2015	2016	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2015	2016	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-1.346	-750	597	-4.008	-10.160	-6.152
Transferencias por Mercancías	-381	413	794	5.273	6.344	1.071
Cobro por exportaciones	4.482	5.154	672	41.337	39.742	-1.595
Pago por importaciones	4.863	4.741	-122	36.064	33.397	-2.666
Servicios	-776	-727	49	-5.339	-6.312	-973
Ingresos	565	874	309	4.980	5.924	944
Egresos	1.341	1.601	261	-10.320	-12.236	-1.917
Servicios turismo y pasajes (egresos)	-773	-725	47	-5.279	-5.981	-701
Rentas	-189	-490	-301	-4.029	-10.519	-6.489
Utilidad y dividendos	-18	-329	-311	-166	-1.916	-1.750
Ingresos	1	3	2	9	21	13
Egresos	-20	-333	-313	-175	-1.938	-1.763
Intereses	-170	-160	10	-3.863	-8.602	-4.739
Ingresos	3	5	2	699	1.127	428
Egresos	-173	-166	8	-4.562	-9.729	-5.167
Otros pagos del Gob. Nacional	-0	-10	-10	-2.824	-7.393	-4.569
Otras transferencias corr.	-1	54	55	87	327	239
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	1.173	-455	-1.628	6.792	15.419	8.627
Inv. directa de no residentes	57	193	136	960	1.642	682
Inv. de portafolio de no residentes	-4	241	244	-40	1.237	1.277
Préstamos financieros (neto)	-442	956	1.398	1.068	9.553	8.485
Prést del ext y títulos de deuda	27	1.047	1.020	4.012	12.299	8.287
Financiaciones locales (en USD)	185	800	615	1.054	4.033	2.979
Prést. de otros Org. Int. y otros	2.374	-94	-2.467	5.465	1.096	-4.370
Formación de activos ext. SPNF	-651	-1.506	-854	-4.411	-8.993	-4.582
Otros op. del sect. Público+BCRA	-11	-504	-494	1.331	15.894	14.563
Otros movimientos netos	223	-380	-603	2.718	-4.867	-7.585
VARIACIÓN DE RESERVAS	-174	-1.204	-1.031	2.784	5.260	2.475

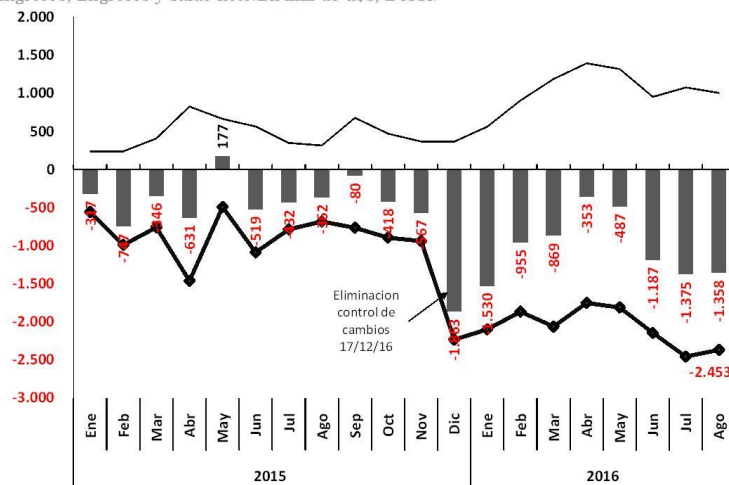
Emisión de deuda externa

en mill de u\$s. BCRA.



Formación de Activos Externos (FAE)

Ingresos, Egresos y saldo neto. En mill de u\$s. BCRA.



Sector Externo

En el mes de agosto de 2016 el balance comercial fue superavitario debido al aumento en las cantidades exportadas, sumado a una baja en el precio de las importaciones.

Las exportaciones totalizaron u\$s 5.752 millones, un 12,1% más que el mismo mes del año anterior (+u\$s 621 millones, ago-16/ago-15), como consecuencia de aumentos de 12% en las cantidades y 0,1% en los precios, según datos del ICA-INDEC. El único descenso correspondió a *Manufacturas de Origen Agropecuario* (-2,2% ago-16/ago-15), destacándose la baja en aceite de girasol en bruto (-51,2% ago-16/ago-15) y Harina-Pellet de soja (-3% ago-16/ago-15). En cuanto a las subas, en primer lugar, se encuentran las de *Productos Primarios* (+50,6% ago-16/ago-15) debido a un aumento en cantidades exportadas (+51,5% ago-16/ago-15), especialmente las ventas de maíz en grano (+153% ago-16/ago-15) dado el estancamiento de las exportaciones de soja (+6,7% ago-16/ago-15). Dentro de las *Manufacturas de Origen Industrial* (+0,8% ago-16/ago-15) se destaca el crecimiento de tubos y perfiles sin costura (sector petrolero) (+53,8% ago-16/ago-15) y aluminio en bruto (+35,9% ago-16/ago-15).

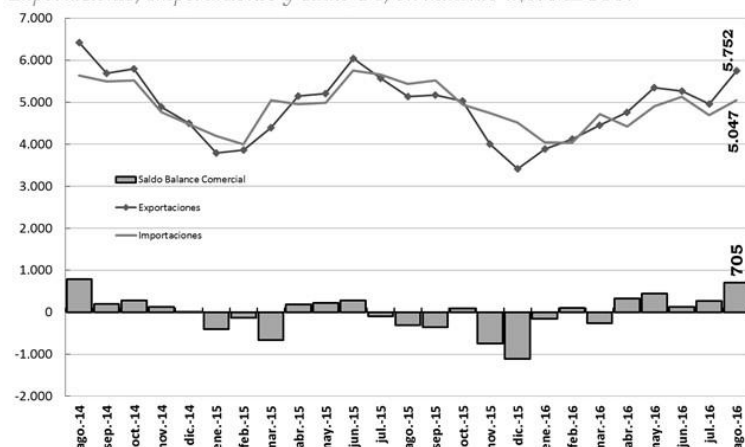
Respecto a las importaciones, en agosto de 2016 totalizaron u\$s 5.047 millones (un monto levemente inferior a las exportaciones), un 7,2% menos que el mismo mes de 2015. La baja se explica por caída en los precios que más que compensó la suba en cantidades. En términos nominales, todos los rubros registraron descensos en precios, aunque no en cantidades. En cuanto a las alzas, se registraron aumentos en *Vehículos automotores*, influidos por un gran aumento en cantidades (22,4% ago-16/ago-15). Lo mismo sucedió con *Bienes de capital* y *Bienes de consumo*. El aumento de las cantidades en estos últimos, corresponde a la apertura importadora en diversos rubros como alimentos, línea blanca, calzado y muebles. Respecto a los descensos, se destacan las bajas en *Combustibles* y *Lubricantes*, seguido de *Bienes intermedios* y *Piezas y accesorios para bienes de capital*, con importantes bajas en precios

La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en agosto de 2016 por u\$s 413 millones.

El resultado del **balance comercial total** fue superavitario por u\$s 705 millones.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



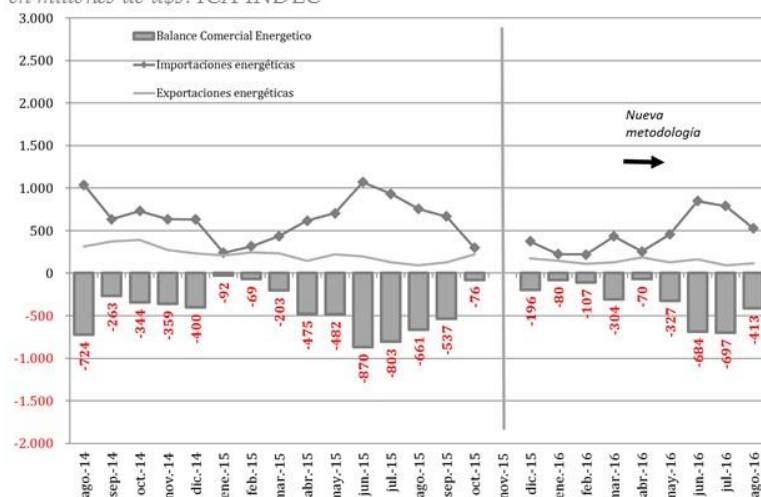
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	AGOSTO			OCHO MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	12,0	0,1	12,0	-1,8	-7,3	6,0
Productos Primarios	50,6	-0,6	51,5	14,8	-7,2	23,8
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-2,2	1,4	-3,5	-1,0	-8,3	8,0
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	0,8	0,3	0,5	-13,2	-4,7	-8,9
Combustibles y Energía	8,6	-12,7	24,6	-27,6	-21,4	-7,8
IMPORTACION	-7,1	-13,0	6,7	-7,6	-13,0	6,2
Bs. de Capital	14,0	-6,3	21,7	1,5	-5,6	7,6
Bs. Intermedios	-16,6	-16,0	-0,7	-14,0	-14,2	0,3
Combustibles y lubricantes	-30,2	-33,5	4,9	-27,3	-36,2	14,1
Piezas y Acc para Bs de Capital	-14,4	-8,1	-6,8	-12,3	-11,0	-1,5
Bs. de consumo	12,2	-6,5	20,1	8,8	-9,6	20,3
Vehículos automotores	20,1	-1,9	22,4	28,6	-6,3	37,2
Resto	16,7			-24,3		

Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC



El Tipo de Cambio Real Multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) en agosto de 2016 muestra que nuestra economía resultó un 17% más barata que el mismo mes de 2015.

En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación con agosto de 2015 nuestra economía resultó un 32% más barata que Brasil, un 13% respecto a la Eurozona y un 12% respecto a EEUU.

A pesar de que en la comparación anual todavía existe una mejora, desde abril se registra un deterioro de la competitividad producto de la aceleración inflacionaria y la fijación del tipo de cambio.

Igualmente, en la comparación contra noviembre de 2015 nuestro país resultaba en agosto de 2016 un 24% más barato que nuestros socios comerciales, debido a que este proceso de encarecimiento se vio compensado por cierta apreciación del real brasileño y de la zona euro.

En cuanto a las Reservas Internacionales en la última semana de septiembre de 2016 totalizaron u\$s 30.009 millones, significando una disminución de u\$s 1.141 millones en relación al stock de reservas del mes anterior. Esta baja se explica por intervención del Banco Central para mantener el tipo de cambio.

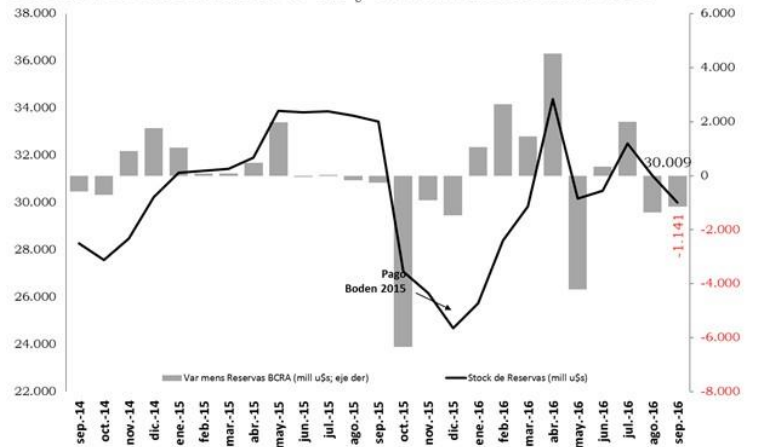
En cuanto a la liquidación de divisas, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, la liquidación de divisas de las exportaciones de productos agrícolas (soja, maíz y sus derivados) mostró un aumento. En septiembre totalizó u\$s 1.667 millones, un 62% más que en septiembre 2015. En el acumulado anual, las liquidaciones de exportaciones de productos agrícolas totalizaron u\$s 19.204 millones, u\$s 2.817 millones más que el mismo periodo de 2015, lo que equivale a un alza del 17%.

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral
base 2001=100. BCRA.

MES de AGOSTO						
	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 %
Real	781,7	0,8	81,5	150,8	1,1	32,8
Euro	1.340,8	-0,1	62,0	126,3	-0,2	13,4
EEUU	1.064,3	-0,1	63,0	105,3	-1,5	12,5
Multilateral	2.328,6	-0,0	64,3	131,6	0,0	17,4

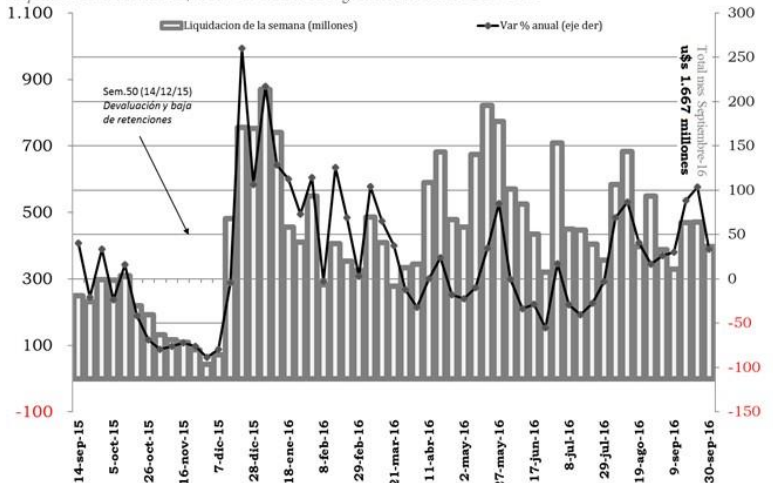
Reservas Internacionales

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, en los últimos días hábiles del mes de septiembre de 2016, el dólar oficial se negoció en promedio a \$15,10. Para el mismo período, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 15,14 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$ 15,34. La brecha cambiaria fue de 1,6% entre el dólar oficial e ilegal, y de 0,28% entre el contado con liquidación y el oficial.

Respecto a las tasas de interés, las tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 21,2% en septiembre de 2016, lo que equivale a 1,51 puntos menos que el mes pasado y 2,38 puntos porcentuales menos que la tasa en septiembre de 2015. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa mayorista de depósito de bancos) fue en promedio para septiembre 2016 del 23,1% anual, 2,2puntos porcentual menos que el mes anterior y 1,95 puntos porcentuales más que en septiembre de 2015. La tasa LEBAC (bonos de corto plazo BCRA) promedio para septiembre fue del 27,4% a 35 días. Todas las tasas experimentaron una baja con respecto al mes anterior.

Por otro lado, en septiembre de 2016 los agregados monetarios M0 fueron de \$442.089 millones, un 16,9% más que el mismo mes de 2015, mostrando en septiembre de 2016 una suba del 0,99% respecto al mes anterior.

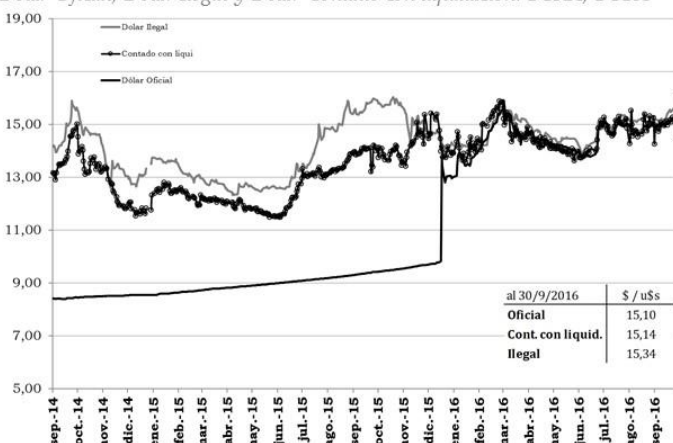
Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, en la última semana de septiembre de 2016, todos los activos rindieron menos que la inflación mensual.

Según su rentabilidad, la mejor inversión fue el índice Merval, con una ganancia de 2,5%. Luego, el dólar oficial, con un beneficio mensual del 2,4%, seguido por el las LEBAC a 35 días, con una ganancia del 2,3%.

Las menos rentables fueron el plazo fijo, el bono en dólares y el bono dólar link.

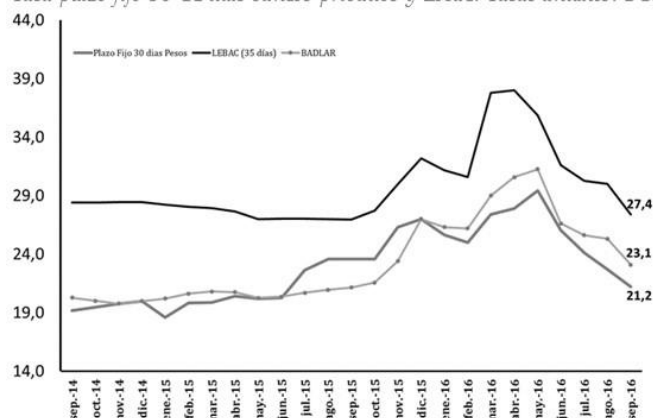
Mercado de Divisas

Dólar Oficial, Dólar Ilegal y Dólar Contado con liquidación. BCRA, BCBA



Tasas de interés

Tasa plazo fijo 30-44 días bancos privados y Lebac. Tasas anuales. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales. LEBAC tasas promedio mensuales. Índice corresponde a \$ 100 invertidos en el año 2004.

MES de SEPTIEMBRE				
	cotización	Indice	mes anterior	mismo mes
		2004=100	var %	año anterior
Inflación*	1.421,1	1.079	2,7	45,7
Plazo Fijo	21,2	451	1,8	28,7
Merval	16.071,1	1.454	2,5	51,6
Bono en dolares	1.592,3	-	2,0	14,5
Bono dólar link	1.514,4	-	2,1	41,1
LEBAC	31,6	658	2,3	37,0
Dólar oficial	15,2	620	2,4	62,5

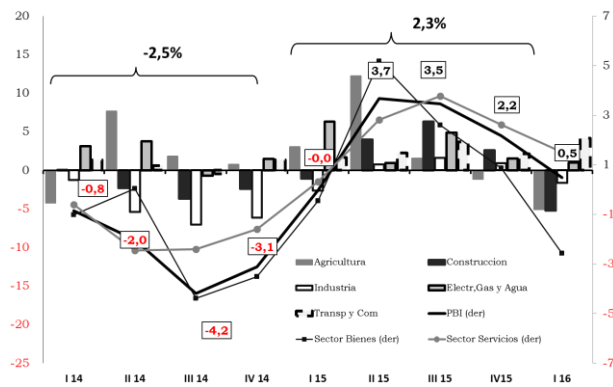
*proyectada sobre variación % mensual precios supermercados IPS-CESO.

Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA, Bono en dólares Bonar X (AA17), Bono dólar link Bonar 16 A016, cotización promedio última semana. Inversión en LEBAC tasas promedio mensuales, letras a 35 días. Inflación IPC-provincias.

Síntesis gráfica // mes de octubre

PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

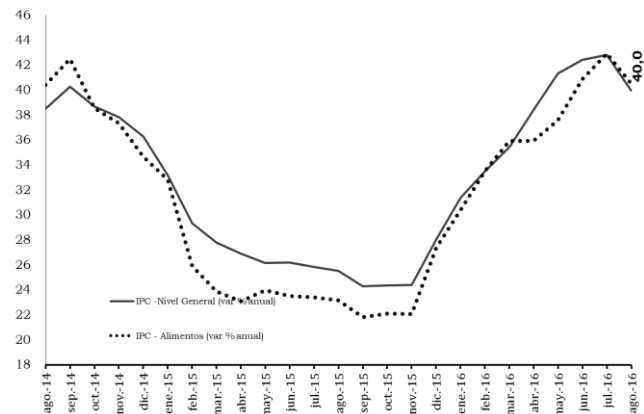
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de		Subocupación		
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
III 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
II 14	44,80	41,40	7,50	6,80	2,60
III 14	44,70	41,30	7,50	6,30	2,90
IV 14	45,20	42,10	6,90	6,10	3,00
I 15	44,60	41,40	7,10	7,60	2,50
II 15	44,50	41,50	6,60	6,30	2,80
III 15	44,80	42,20	5,90	5,90	2,70
III 16	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50

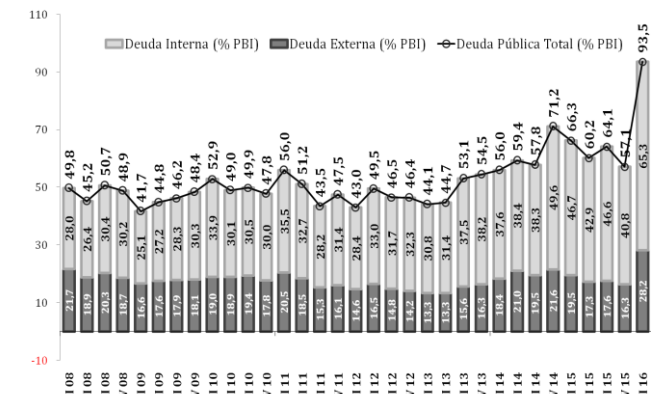
Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



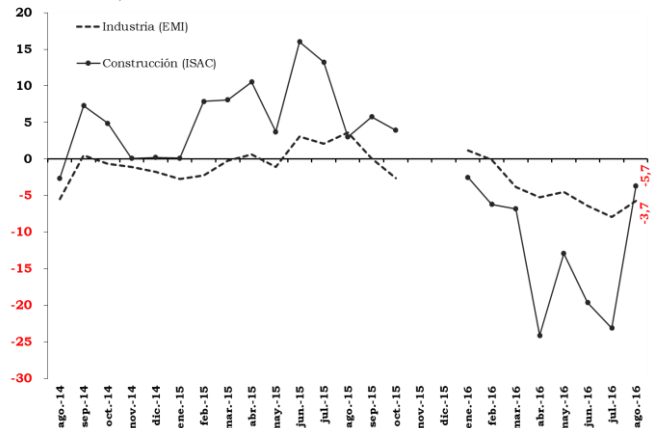
Deuda Pública

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



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



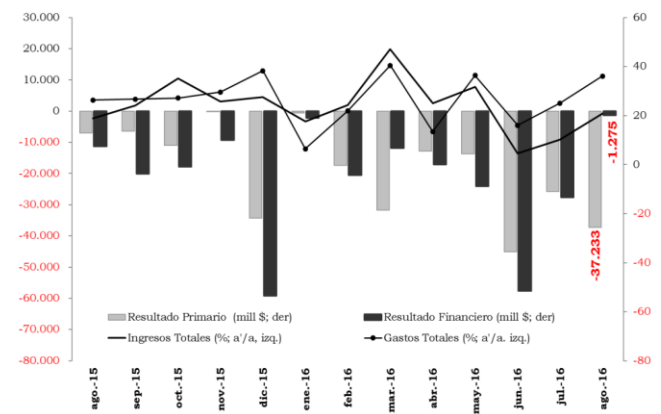
Precios

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

	MES de AGOSTO					
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPC-provincias	1.769,1	-0,1	40,0	2.341,2	0,6	40,5
IPC-CABA	-	-0,8	43,5	-	0,9	39,0
IPC-INDEC	-	0,2	-	-	0,7	-

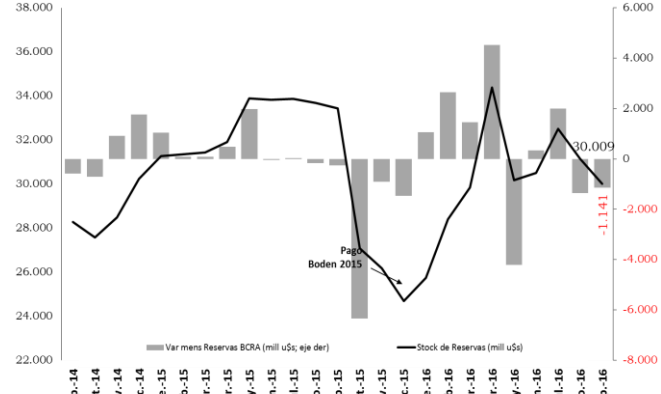
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



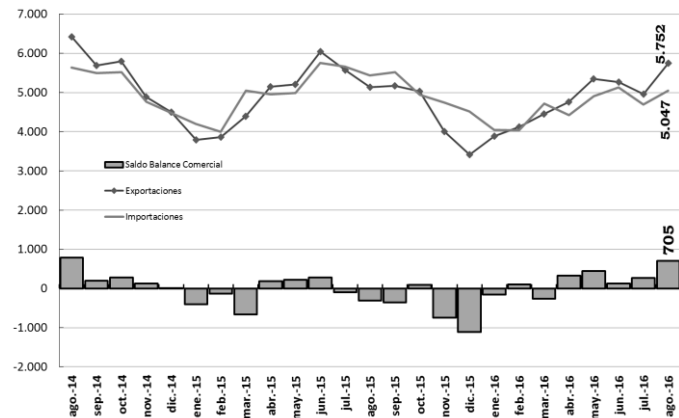
Reservas Internacionales

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



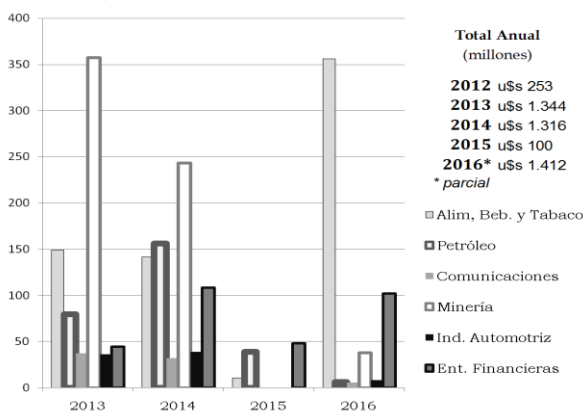
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



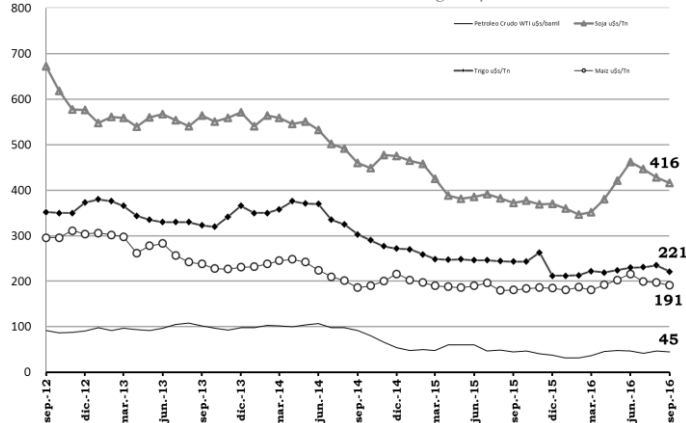
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



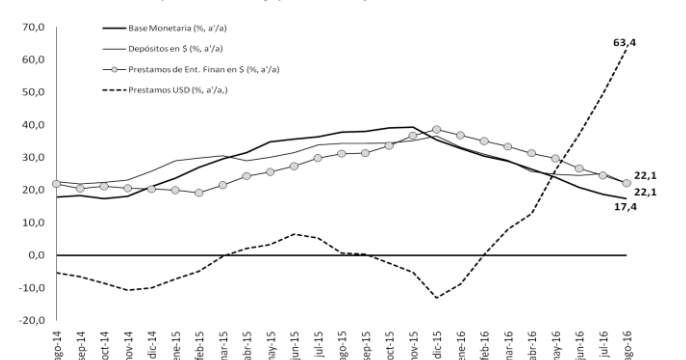
Precio materias primas

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



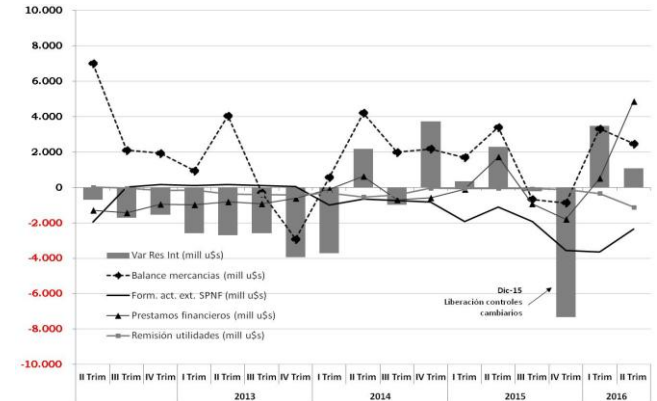
Agregados Monetarios

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



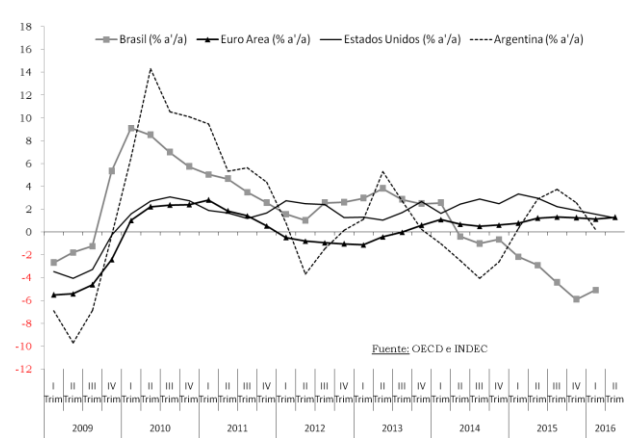
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC



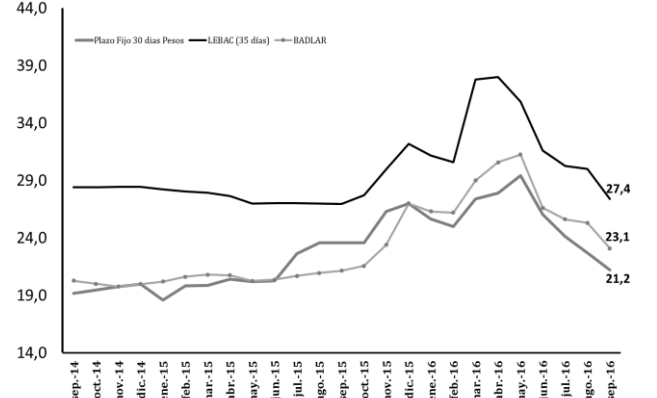
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	JULIO			SIETE MESES		
	2015	2016	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2015	2016	se. mismo período año anterior (dif. abs.)
Cta. Corriente Cambiaria	518	429	-314	2.662	9.410	6.748
Transferencias por Mercancías	556	158	-398	5.654	5.932	-277
Cobro por exportaciones	6.044	4.599	-1.446	36.855	34.588	-2.267
Pago por importaciones	5.488	4.441	-1.047	31.200	28.656	-2.544
Servicios	-888	-837	41	-4.264	-3.985	279
Ingresos	624	705	82	4.415	5.050	635
Egresos	1.511	1.542	30	-8.979	-10.635	-1.656
Servicios turismo y pasajes (egresos)	-885	-794	91	-4.507	-5.256	-749
Restos	-218	-260	-48	-3.840	-3.029	811
Utilidad y dividendos	-41	-136	-95	-148	-1.587	-1.439
Ingresos	1	2	2	7	18	11
Egresos	-42	-139	-97	-155	-1.605	-1.450
Intereses	-171	-94	78	-3.693	-8.442	-4.749
Ingresos	4	319	315	696	1.122	426
Egresos	-175	-413	-238	-4.389	-9.563	-5.175
Otros op. del sect. Público-BCRA	-5	-23	-18	-2.824	-7.383	-4.559
Otras transferencias corr.	29	80	51	88	272	184
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	799	2.745	1.946	5.620	15.874	10.255
Intr. directa de no residentes	190	158	-32	902	1.448	546
Intr. de portafolio de no residentes	-4	127	131	-57	996	1.053
Prestamos financieros	-112	3.233	3.345	1.510	8.597	7.088
Prest. de otros Org. Int. y otros	115	-1.546	-1.661	3.092	1.189	-1.903
Formación de activos ext. SPNF	-714	-1.491	-778	-3.760	-7.487	-3.727
Otros op. del sect. Público-BCRA	-35	2.706	2.739	1.342	16.398	15.056
Otros movimientos netos	729	-452	-1.181	2.334	-5.121	-7.455
VARIACION DE RESERVAS	284	1.916	1.632	2.958	6.464	3.506

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	jul-16	ago-16	sep-16	jul-16	ago-16	sep-16
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	844.807	869.630	872.953	913.640	901.485	703.247						
PBI (var % interanual)	8,96%	1,87%	2,94%	0,48%	2,30%	3,50%	2,18%						
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,16%	16,99%	17,20%	17,70%	...	15,00%						
Inversion (var % interanual)	-	-5,00%	6,17%	-5,50%	4,60%	...	12%						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	66,14%	62,18%	73,60%	60,80%	...	62,64%						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,00%	4,32%	-0,50%	0,75%	...	7,98%						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	198,01	207,73	207,78	225,28						
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	225,01	241,69	251,72	249,1	263	...						
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130,6	140,2	127,02	127	130,53	...				-7,90%	-5,70%	
ISAC Construccion (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	199,2	205,7	...				-23,10%	-3,70%	
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,1%	7,3%	6,6%	5,9%	...						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.423	3.018	3.867	4.716	5.297	5.588	6.810	6.810	7.560	44,4%	21,9%	35,3%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	207,40	210,60	198,60	197,40	209,46	...						
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	608,70	761,40	1011,42	1.257,92	1.380,10	...						
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	748,57	933,34	1217,50	1.487,27	1.487,27	...						
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	625,47	808,60	1124,10	1.404,09	1.404,09	...						
Publico (Dic 01=100)	106,34	367,96	453,49	606,74	781,18	781,18	...						
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	17.051	22.672	30.282	45.733	42.580	54.649	55.171	56.113		34,9%	33,9%	
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,8%	2,0%	2,2%	3,02%	2,77%	3,44%						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	1.709	2.221	2.869	3.822	3.981	3.981	4.959	4.959	5.661	29,8%	29,8%	31,7%
AUH ANSES (en \$)	-	288	400	567	708	708	708	966	966		15,4%	15,4%	
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	66.099	74.455	65.249	15.702	16.627	14.202	4.690	5.047		-17,20%	-7,20%	
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	16.388	15.867	12.444	4.960	5.752		-10,90%	12,1%	
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	685	-760	-1.758	270	705		-376,92%	-329,27%	
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	1.118	1.923	3.551						
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	60.170,0	59.324	73.489	-	-	-						
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10,43%	10,04%	14,20%	-	-	-						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	46.081	37.046	28.570	33.208	33.657	25.986	32.511	31.150	30.009	-4,0%	-7,5%	-3,7%
PRECIOS													
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	26,4%	25,2%	25,6%	1.770	1.769		42,8%	39,9%	
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)	171,05	773,50	944,00	1.313,4	23,3%	22,8%	23,8%	2.328	2.341		42,9%	40,5%	
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1.001,2	25,4%	24,0%	...						
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1.097,3	8,7%	7,8%	...						
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,0	15,9%	15,5%	...						
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,8	9,1%	9,4%	...						
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	516,13	635,70	819,07						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	145,1	135,1	131,6	-11,90%	-5,50%	3,80%						
Trigo u\$s/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	247,0	243,3	229,0	231	235	221	-6,1%	-3,7%	-9,0%
Maiz u\$s/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	191,3	181,6	184,0	199	197	191	1,5%	9,4%	5,5%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	384,7	376,0	366,0	447	428	416	14,0%	12,0%	11,8%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	59,7	44,7	41,3	41,54	46,97	44,65	-11,8%	-4,5%	-0,9%

	2004	2012	2013	2014	II-15	III-15	IV-15	jul-16	ago-16	sep-16	jul-16	ago-16	sep-16
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	260.109	287.407	293.400	142.921	127.274		10,10%	13,69%	
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	180.570	175.012	408.940	76.551	73.276		16,35%	17,43%	
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	88.259	96.961	102.629	59.399	46.452		27,64%	38,93%	
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	346.408	492.693	569.904	207.331	211.024		25,04%	36,15%	
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	35.294	19.779	40.696	5.365	7.371		189,90%	69,57%	
Gastos de capital	5.792	61.784	90.747	131.268	48.520	43.685	33.483	12.516	19.009		-9,96%	30,97%	
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-14.161	-12.722	-15.560	-25.715	-37.233				
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,27%	0,07%	-1,00%	-1,92%	-2,11%	-4,70%						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-55.563,0	-64.478	-72.327	-49.385	-32.415	-28.695	-27.584	-1.275				
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-0,70%	-1,15%	-2,80%	-3,95%	-4,24%	-						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,55	5,50	8,13	8,95	9,25	10,70	14,91	14,85	15,20	63,08%	61,21%	62,50%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	9,89	10,26	11,60	16,48	16,47	17,09	63,70%	60,25%	63,64%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,08	2,53	2,74	4,55	4,58	4,69	69,53%	79,56%	98,42%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,60%	20,90%	23,90%	25,63%	25,31%	23,10%	4,9pp	4,4pp	1,95pp

/// Última actualización 15/10/2016

Anexo - Pag. 22

NOTA METODOLOGICA

(...) estadística no publicada, (-) próximo a publicar
IPC-provincias (Dic 01=100, var % interanual)

IPI PBI INDEC (% anual)

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

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

Granos y Petroleo

Inversion (% PBI) , Consumo (% PBI)

Desempleo (en % PEA)

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

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

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

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

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

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

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

Importaciones (en mill u\$s)

Exportaciones (en mill u\$s)

Balance Comercial (en mill u\$s)

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

Reservas Internacionales

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

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

Gasto Seg. Social Corriente y % PBI

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Índice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)

Tipos de Cambio, Reservas

Tasa BADLAR privada en pesos

Índice 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.

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

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

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

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

En pesos corrientes. INDEC

Índice EPH continua. INDEC

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BCRA - Balance Cambiario Trimestral

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

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

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

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON

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

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

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. X | OCTUBRE 2016

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Candela Ruano

Daniela Longas

Nicolás Hernán Zeolla


Integran el CESO:

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



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

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

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