

La economía argentina

En este informe:

Actividad - Pág. 1
Precios e Ingresos - Pág. 6
Finanzas Públicas - Pág. 7
Sector Externo - Pág. 8
Anexo Estadístico - Pág. 11

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. X | OCTUBRE 2014

Síntesis de Coyuntura

Continúan las presiones devaluatorias

La liquidación de dólares por exportaciones de granos se redujo en u\$s 692 millones respecto a septiembre de 2013 (-41% sep-14/sep-13) y u\$s 478 millones respecto a agosto de este año (-32% sep-14/ago-14) según información de CIARA-CEC. Para el acumulado del año se estima la retención de la mitad de la cosecha gruesa de soja y maíz provocando una merma en el ingreso de divisas de aproximadamente u\$s 7.000 millones. Ello presiona sobre las reservas del BCRA que descendieron en u\$s 1.336 millones entre agosto y septiembre de este año.

En paralelo, se registraron alzas en las cotizaciones no oficiales del dólar que generaron incertidumbre cambiaria. La respuesta oficial fue un cambio de autoridades del BCRA y un endurecimiento de los controles sobre las operaciones cambiarias de las entidades financieras.

Para restar presión a las compras minoristas de dólares en el mercado ilegal, se reglamentó una suba obligatoria de las tasas por plazos fijos que pagan los bancos y la AFIP autorizó mayores compras de dólares "ahorro" (aproximadamente un 30% más barato que el ilegal). En el acumulado anual, las autorizaciones de compra de dólar "ahorro" y "viajes" superan levemente los u\$s 2.000 millones.

Las mencionadas presiones cambiarias se enmarcan en una economía cuyos niveles de ingresos, consumo y actividad, aún no logran recuperarse del impacto de la devaluación del dólar oficial de comienzos de año.

La economía argentina – Destacados Prensa

Stoqueo de cosecha especulando con una nueva devaluación

La liquidación de divisas de las exportaciones primarias, según informo la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, en el mes de septiembre de 2014, fue de u\$s 997 millones, u\$s 692 millones menos que lo liquidado en el mismo mes de 2013 (-41% sep-14/sep-13) y u\$s 478 millones menos que el total liquidado en agosto de este año (-32% sep-14/ago-14). La menor liquidación de divisas responde 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 (se estima un acopio de u\$s 7.000 millones – aproximadamente la mitad de la cosecha gruesa-), que inclusive ha generado capacidad ociosa en la industria procesadora en el marco de una cosecha de soja record. En este sentido, y como la expectativa sobre los precios para los próximos meses continúa siendo a la baja, los productores especulan con compensar las pérdidas secando la plaza local de divisas, presionando por una nueva devaluación del dólar oficial.

YPF continúa remando contra la corriente

En materia de extracción de hidrocarburos, la empresa bajo control del Estado continúa poniéndose al hombro el sector, en un contexto donde la mayor parte de las petroleras privadas redujeron su producción.

Respecto a la producción de petróleo en pozos, en agosto de 2014 la extracción aumentó un 0,6% en relación al mismo mes de 2013, impulsada por la mayor extracción YPF (+11%). En el acumulado anual para los primeros ocho meses del 2014, la producción total de petróleo disminuyó un -1,3%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 9%.

En cuanto a la producción de gas en pozos, en agosto de 2014 la producción total disminuyó un 0,4% en relación al mismo mes de 2013, pese a la mayor extracción de YPF (+14%). En el acumulado anual para los primeros ocho meses de 2014, la producción total de gas disminuyó un 0,6%, en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 11%.

La adquisición a Petrobras del área de Puesto Hernández y el fuerte crecimiento de Loma Campana, área que forma parte del acuerdo con Chevron, fueron claves para el buen desempeño de YPF.

BCRA, nuevas autoridades y medidas para frenar la corrida cambiaria

Ante la nueva corrida cambiaria que impulsó subas en las cotizaciones no oficiales del dólar, se modificaron las autoridades del BCRA y se endurecieron los controles sobre las operaciones cambiarias de las entidades financieras. Para restar presión a las compras minoristas de dólares en el mercado ilegal, se reglamentó una suba obligatoria de las tasas por plazos fijos que pagan los bancos y la AFIP autorizó mayores compras de dólares “ahorro” (aproximadamente un 30% más barato que el ilegal). En el acumulado anual, las autorizaciones de compra de dólar “ahorro” y “viajes” superan levemente los u\$s 2.000 millones.

En el mes de agosto la actividad económica continuó a la baja debido a la menor producción industrial y la menor actividad registrada en la construcción, compensada parcialmente por el buen desempeño del sector servicios.

En cuanto a la **Construcción**, el indicador sintético de la actividad (ISAC) registra en el mes de agosto una caída del 4,3% en relación al mismo mes del año 2013. Al desagregar por bloques el sector de la construcción, observamos que la baja actividad se explica principalmente por la menor obra pública y las edificaciones privadas, a pesar de la suba de las construcciones petroleras.

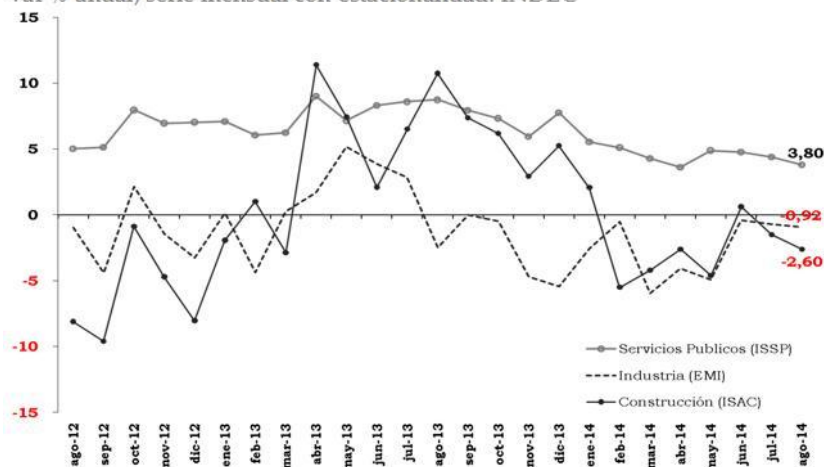
En agosto de 2014 la obra pública disminuyó un 5,5% en relación al mismo mes del 2013, debido a una caída de las obras de infraestructura (-6,3%) y en las obras de vialidad (-4,3%). A su vez, las construcciones privadas cayeron un 2,8 en relación a agosto de 2013, debido a la baja de las construcciones para otros destinos (-3,8%) y construcción viviendas (-2,5%). Para el mismo mes, se destaca una fuerte suba en las construcciones petroleras (15%) en relación a agosto de 2013, contrapesando fuertemente la marcada tendencia decreciente registrada en este destino desde noviembre de 2013.

La actividad de construcción de viviendas continúa afectada por el elevado valor de los terrenos en dólares, que merman la efectividad de políticas públicas como el plan Pro.Cre.Ar.

Respecto a los **Servicios Públicos**, el indicador sintético de actividad (ISSP) muestra en agosto 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 agosto se incrementaron las llamadas realizadas a través de telefonía celular (+9,5%) como los aparatos en funcionamiento (+1,7%). Otra alza se registró en el transporte de pasajeros, principalmente ferrocarriles urbanos (+15%), por la habilitación del funcionamiento del tren sarmiento (+520%) y aeronavegación comercial (+8,6%), principalmente en servicios de cabotaje (+10,4). Respecto a las bajas, la mayor caída se registra en el transporte de carga, por la menor carga transportada en aeronavegación internacional (-26%) producto de

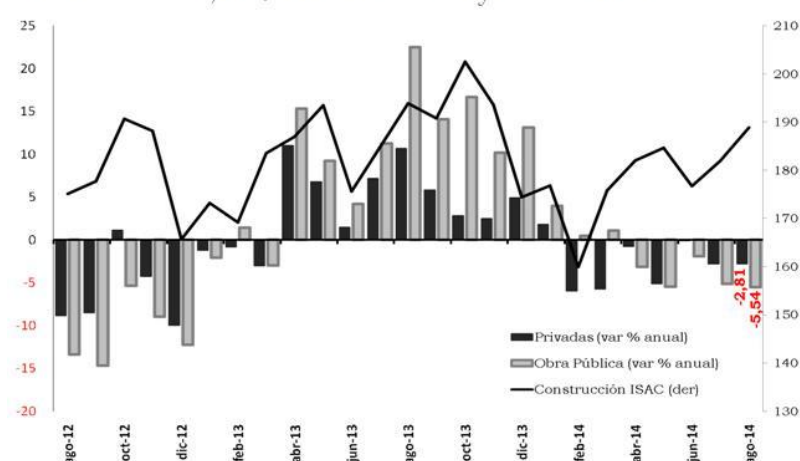
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Construcción (ISAC)

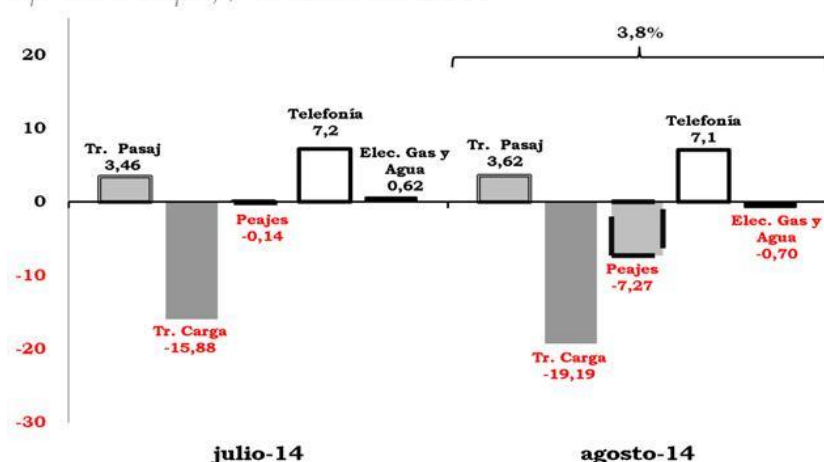
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



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

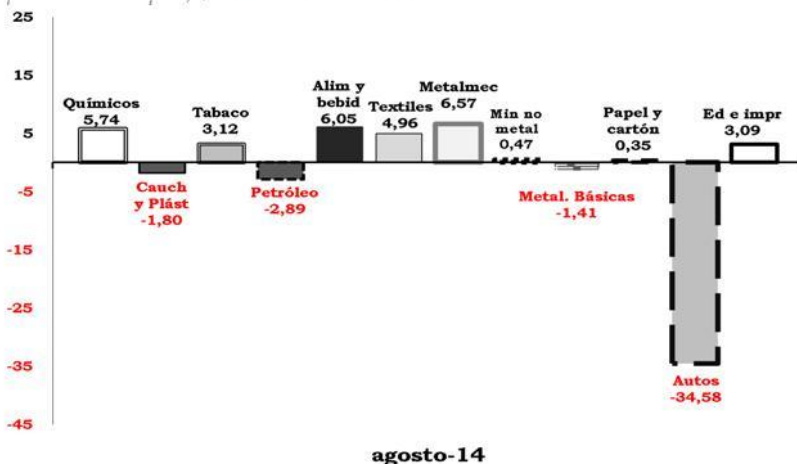
las nuevas regulaciones de compras directas en el exterior (páginas de China), y en ferrocarriles (-12%), principalmente en el Central (-21,2%) y el Ferroexpreso Pampeano (-15,5%). Sumado a ello, se registra una baja en los vehículos pasantes por peajes debido los menores camiones pesados en circulación por rutas nacionales (-14,3%), compensado parcialmente por los mayores vehículos pasantes en rutas nacionales (15,3%). Por último, el bloque de Luz, Gas y Agua, el consumo disminuyó debido a la menor demanda de electricidad (-3,3%) y agua (-5,4%), compensado por un alza en la demanda de gas (+3,6%).

En cuanto al **sector industrial**, el *Estimador Mensual de la actividad Industrial* (EMI) registró en agosto de 2014 una caída del 0,9% respecto al mismo mes de 2013, contabilizando de este modo el decimotercer mes consecutivo sin crecimiento. En cuanto a la **dinámica del sector**, la **baja en el mes de agosto se explica principalmente por la fuerte caída de la producción automotriz**, a la que se suman la **menor actividad del sector petrolero y la industria metálica básica**.

Comenzando por las bajas, el bloque perteneciente a la **industria metálica básica** disminuyó su actividad en agosto de 2014 un -1,4% en relación al mismo mes de 2013. Según datos de la *Cámara Argentina de Acero*, en agosto de 2014 se registraron aumentos en la producción de **hierro primario (+22,2%)** en tanto que cayó la producción **acero crudo (-2,4%)** y **laminados (-10%)**. Respecto a los laminados, la caída se explica por la menor demanda de este insumo por parte de la industria automotriz local. En cuanto a la **producción de aluminio** esta disminuyó en agosto de 2014 un 1,5% en relación al mismo mes de 2013, debido a la fuerte contracción de las exportaciones (-35% ago-14/ago-13), a donde se destina del 70% de la producción.

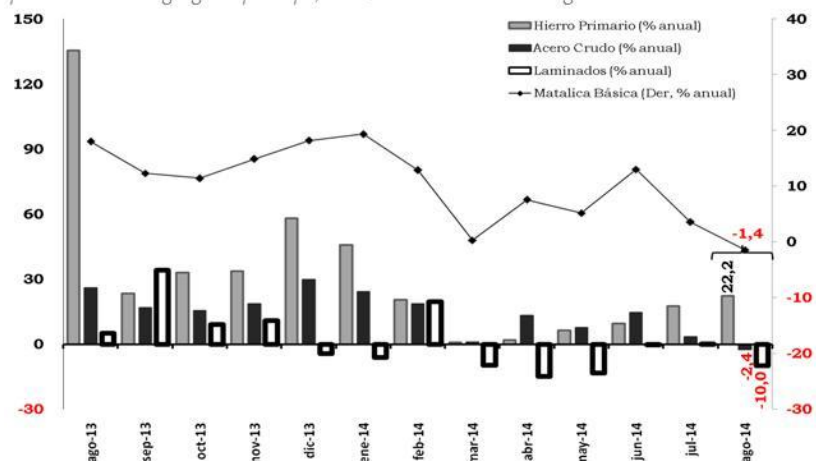
Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



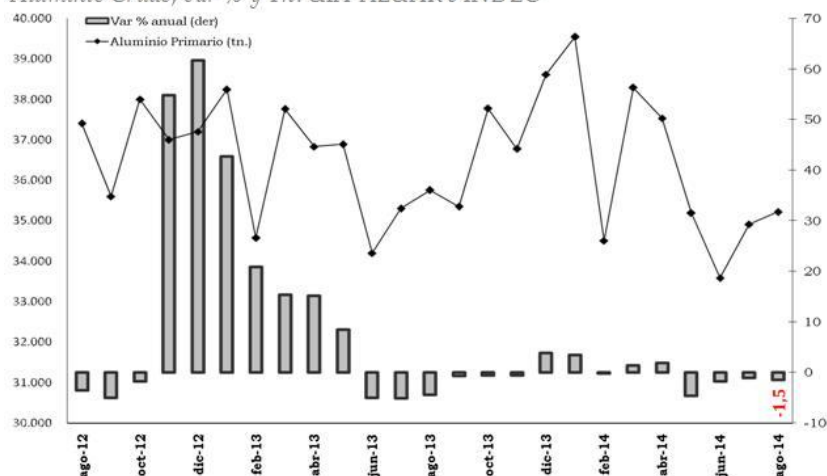
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



Actividad

La baja más pronunciada se registró en la producción del sector automotriz. Según informó ADEFA, en el mes de agosto de 2014 la producción disminuyó un 34% en relación al mismo mes del año anterior, debido tanto a la caída en las exportaciones (-18%) como a las ventas al mercado interno (-19%). En el acumulado para los primeros ocho meses del año, la producción acumula una baja del 24% en relación al mismo período de 2013.

Esta caída repercutió en la producción de *Caucho y Plástico*. En el mes de agosto la actividad del bloque disminuyó un 1,8% en relación al mismo mes de 2013, debido a la menor producción de *neumáticos* (-8,7%) y *manufacturas de plástico* (-0,2%). Para lo que va del año, la producción del sector acumula una baja del 5,6%.

En cuanto a la *Refinación de Petróleo*, en agosto de 2014 se registró una caída del 2,9% respecto al mismo mes de 2013. Según datos de la *Secretaría de Energía* sobre el procesamiento de la industria petrolera para agosto de 2014, la producción de gasoil disminuyó un 1,3%, la de naftas un 4% y la de subproductos un 7% relación a agosto de 2013.

Respecto a la *producción de petróleo en pozos*, en agosto de 2014 la extracción aumentó un 0,6% en relación al mismo mes de 2013, impulsada por la **mayor extracción YPF (+11%)**. En el acumulado anual para los primeros ocho meses del 2014, la producción total de petróleo disminuyó un -1,3%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 9%.

En cuanto a la *producción de gas en pozos*, en agosto de 2014 la producción total disminuyó un 0,4% en relación al mismo mes de 2013, pese a la **mayor extracción de YPF (+14%)**. En el acumulado anual para los primeros ocho meses de 2014, la producción total de gas disminuyó un 0,6%, en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 11%.

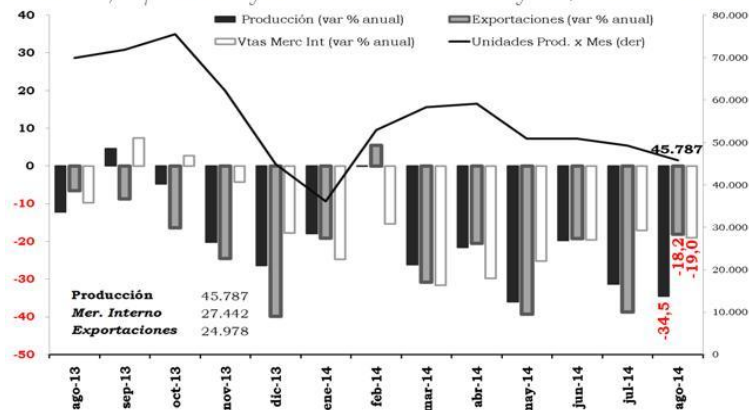
Las *Ed. e Impresiones* aumentaron en julio de 2014 un 3% en relación al mismo mes del año pasado, y para los primeros ocho meses del 2014 acumula una suba 6% en relación al mismo período del año anterior.

Respecto a la *producción de papel y cartón*, esta aumentó en julio de 2014 un 0,3% en relación al mismo mes de 2013. Para los primeros ocho meses del año la actividad acumula una leve caída del 0,6% en relación al mismo periodo de 2013.

La *producción metalmecánica* aumentó en agosto de 2014 un 6,5% en relación al mismo mes de 2013. En el acumulado para los primeros ocho meses el sector registra una caída del 2,3% en relación al mismo periodo de 2013.

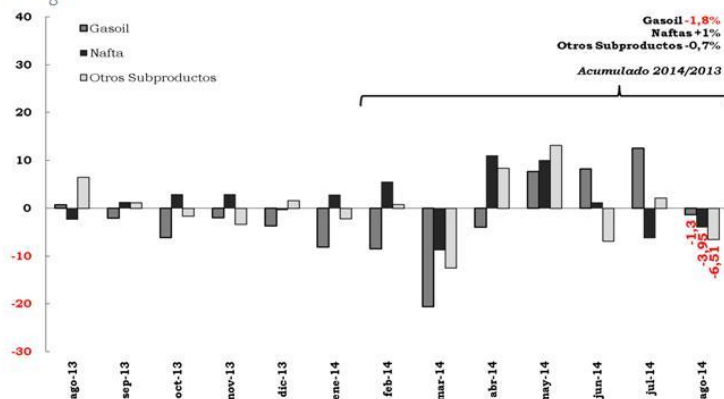
Producción de Autos

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



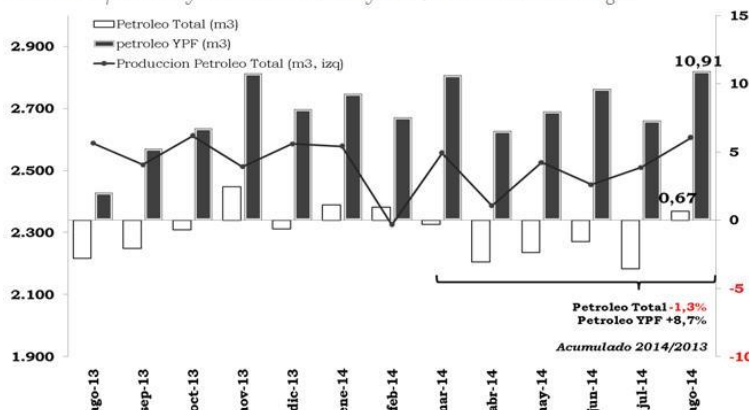
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



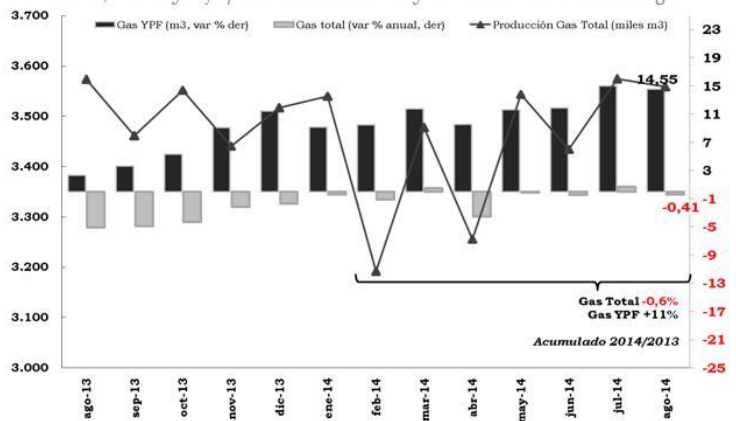
Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



Producción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



Actividad

La producción de la **Industria Alimenticia** aumentó en agosto de 2014 un 6,1% en relación al mismo mes de 2013. Según informo el INDEC esta alza se explica por la mayor producción de yerba mate y té (+9,9%), molienda de granos (+9,7%), producción de carnes rojas (+9,6%), bebidas (+8,3%), sin registrarse bajas. Sin embargo, **respecto a la molienda de granos, según datos del Min. de Agricultura el procesamiento de grano para el mes de agosto de 2014 cayó significativamente en relación al mismo mes de 2013, debido al menor procesamiento de oleaginosas (-5%), aceites oleaginosos (-5,1%), y de pellets (-5,9%).**

En cuanto a la **Producción de Minerales no Metálicos**, según informó el INDEC, aumentó en agosto de 2014 un 0,4% en relación al mismo mes de 2013. Dentro del bloque, se registró una suba 'otros materiales para la construcción' (9%) en tanto que disminuyó la producción de vidrio (-2,4%) y cemento (-7%). Respecto a este indicador, **según informo la Cámara de Cemento Portland (AFCP) las toneladas producidas de cemento disminuyeron en agosto un 6,7% en relación al mismo mes de 2013, debido al menor consumo interno (-7,2%) asociado a la caída en la actividad de la construcción, que es parcialmente compensado con exportaciones (que representa menos del 1% de la producción).**

La producción de la **Industria Química** aumentó en agosto de 2014 un 5,8%, en relación al mismo mes de 2013 debido a la mayor producción de *química básica* (+10,8%), *agroquímicos* (+7,9%) y *gases industriales* (+6,1%). **Desde hace cinco meses el sector registra un muy buen desempeño debido a las mayores exportaciones de urea, insecticidas, herbicidas y gas butano licuado.**

La industria textil incrementó su producción en agosto de 2014 un 4,9% en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor fabricación de fibras sintéticas (+15,4%), hilados de algodón (+7,1%) y tejidos (4,4%).

De este modo, la **Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)** para la industria en agosto de 2014 fue del 71% y, en promedio, disminuyó en 2,7 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2013.

La industria registra un comportamiento heterogéneo. En términos generales la caída más fuerte se registra en la producción automotriz y sus ramas proveedoras y, en este mes, se sumó la industria metálica básica, la producción de petróleo, de cemento y el procesamiento de granos. La rama textil y la química son las de mejor desempeño.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
ago-13	3.876.843	763.050	2.903.239
ago-14	3.684.077	724.055	2.732.809
2014 / 2013	-5,0%	-5,1%	-5,9%
2013	25.428.402	5.288.379	18.754.807
2014	27.573.048	5.554.247	20.231.601
var %	8,4%	5,0%	7,9%

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 oleaginosa.

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 8 meses	Mercado Interno	Exportación
ago-13	1.083.183	7.676.706	1.070.747	8.537
ago-14	1.010.264	7.382.085	993.397	10.598
var % 2014/13	-6,7%	-3,8%	-7,2%	24,1%

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	AGOSTO	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	73,40	8,26	5,46
Tabaco	65,40	-3,40	3,15
Textiles	80,20	-3,26	3,35
Papel y cartón	80,40	-4,40	-0,74
Ed e impresión	73,00	-3,95	0,14
Petróleo	84,20	-2,77	-2,88
Sus y Pr Químicos	72,90	-1,49	4,44
Cauc y Plást	73,00	-0,86	-2,93
Minerales no metal	80,80	-0,86	-1,22
Ind metálicas básicas	81,90	-1,68	-1,92
Vehículos Autom	44,80	-7,44	-36,99
Metalmecánic S/Autos	62,80	4,32	1,29
Nivel General	71,00	0,42	-2,74

Actividad

Respecto al Consumo Privado, para agosto de 2014 los indicadores fueron a la baja. Respecto a las ventas en supermercados, el índice de ventas constantes deflactado por el IPCnu aumentó en agosto de 2014 un 5,8% 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 disminuyeron en agosto de 2014 un 1,8% en relación a agosto de 2013. En cuanto a los centros comerciales, las ventas en términos constantes disminuyeron para ambos indicadores de precios. Si se considera el IPCnu-indec, la baja del consumo en shoppings fue de 2,8% en relación al mismo mes de 2013. Tomando el IPC-provincias, las ventas en centros comerciales disminuyeron un 8,8% en el mismo período.

Indicadores sobre Consumo Privado

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

MES de AGOSTO

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	483,6	6,4	37,9	483,6	6,4	37,9
Ventas Constantes	126,8	5,1	5,8	117,6	3,8	-1,8

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	458,3	-1,9	26,3	458,3	-1,9	26,3
Ventas Constantes	125,3	-3,2	-2,8	117,5	-4,1	-8,8

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 agosto de 2014 el *Nivel General de Precios* aumentó un 1,3% (IPCnu-indec) y 2,6% (IPC-provincias) en comparación con julio de 2014, en tanto que el índice de *Alimentos y Bebidas* aumentó un 1,2% (IPC-nu) y un 2,1% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación anual, el *Nivel General de Precios* registra en agosto de 2014 una suba del 30,3% (IPCnu-indec) y un 38,7% (IPC-provincias) en relación a agosto de 2013, en tanto que el aumento en el rubro *Alimentos y Bebidas* el aumento fue de 30,3% (IPCnu-indec) y 40% (IPC-provincias) para el mismo período.

Durante los últimos meses, independiente del índice que se tome, se registra una desaceleración de la inflación. Esto se debe a la estabilidad del tipo de cambio en un contexto de baja del consumo y la actividad. Sin embargo, en agosto la parece reflejar un cambio de la tendencia a la desaceleración, sobre todo al medirlo por el IPC-provincias.

Respecto a los ingresos, en agosto de 2014 el *nivel general de salarios* aumentó un 35% en términos nominales en relación a agosto del año pasado, el mayor incremento correspondió al sector privado no registrado (+43% ago-14/ago-13).

Considerando los ingresos reales deflactados por una canasta que considera el IPCnu-indec, el nivel general registró un alza del 4,3% (ago-14/ago-13). En todos los sectores se registraron incrementos, sin embargo el mayor aumento se obtuvo en el sector privado no registrado (+10,2% ago-14/ago-13). También la AUH, tras su aumento nominal (+40% ago-14/ago-13), alcanza un alza del 10,1% (ago-14/ago-13).

En cambio si analizamos los ingresos deflactados por el IPC-provincias, el nivel general registró se caída del 2,3% (ago-14/ago-13). El mayor descenso se debió al sector privado registrado (-5,1% ago-14/ago-13), mientras que la mayor alza al sector privado no registrado (+3,3% ago-14/ago-13). Respecto a la AUH, tras su incremento nominal (+40% ago-14/ago-13), presenta una leve suba real (+1,35% ago-14/ago-13).

En cuanto a los jubilados, los próximos meses se verán beneficiados por la reapertura de la moratoria jubilatoria (meta: beneficiar a 500.000 personas aprox.) y el nuevo aumento del haber mínimo jubilatorio de \$ 2.757 a \$3.231 (+30,4% sep-14/sept-13), percibidos a partir de septiembre. Este incremento, junto al aumento del SMVM de \$3.600 a \$4.400 (+33,33% sep-14/sept-13), apuntan a recuperar los ingresos de los sectores más vulnerables afectados por la aceleración de la inflación de este año (principalmente en alimentos), aunque no llegan a compensar totalmente la suba de los precios medidas por el IPC-provincias.

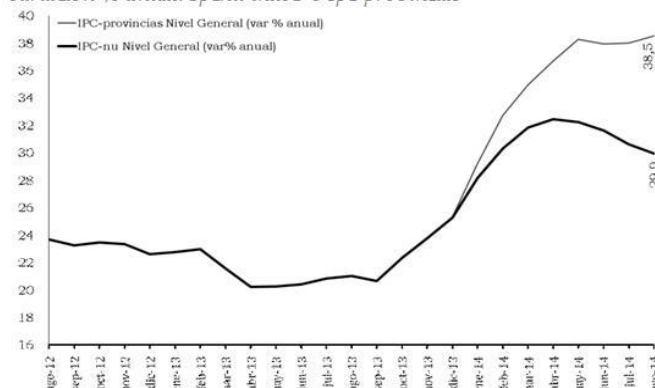
Precios

base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPCnu-indec e 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 %	
IPCnu-indec	944,8	1,3	29,9	1,2	30,3	
IPC-provincias	1.007,1	2,3	38,5	2,4	40,4	

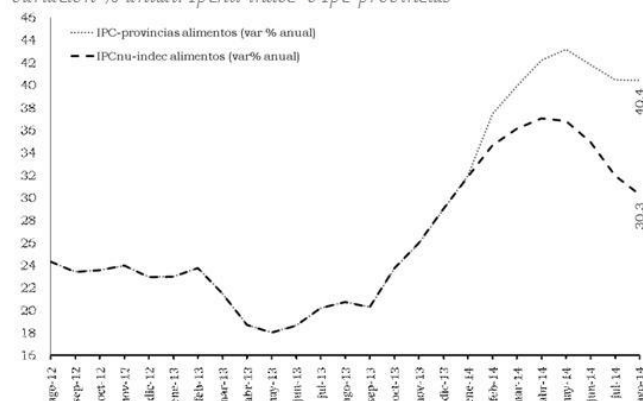
Precios - Nivel General

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, Río 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 AGOSTO									
IPCnu-indec						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	1.067,65	2,28	35,48	113,01	0,94	4,27	106,01	0,0	-2,2
Privado Registrado	1.279,45	2,16	31,54	135,43	0,81	1,24	104,37	-0,1	-5,0
Privado No Registrado	1.173,02	-1,07	43,23	124,16	-2,37	10,23	113,95	-3,2	3,4
Sector Publico	652,45	5,19	39,02	69,06	3,80	6,99	104,37	2,9	0,4

IPCnu-indec						IPC-provincias			
Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real			Seguridad Social Real			
Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	
\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	
Jubilacion Mínima (\$ 3.231 Sep)	2.757	0,00	27,34	194,55	-1,32	-2,00	182,50	-2,20	-8,06
AUH	644	0,00	40,00	-	-1,33	10,06	-	-2,25	1,49

En el mes de septiembre de 2014 la recaudación nacional totalizó \$ 72.939 millones, un 36,6% más que el mismo mes de 2013. En septiembre, nuevamente, se destaca el bajo aumento de la recaudación de derechos de exportación (+13% sep-14/sep-13) debido a la caída en los precios de la soja y el maíz (alrededor de un 18% sep-14/sep-13) y la retención de más del 40% de la cosecha de soja de la campaña 2013/14 por los productores. Entre las subas en la recaudación se destaca el incremento del impuesto a las ganancias (+55% sep-14/sep-13) vinculada a los aumentos salariales obtenidos en las paritarias de este año. En cuanto al IVA el aumento de la recaudación de agosto (+34% sep-14/sep-13), parece indicar el estancamiento del consumo (considerando una inflación ubicada entre la IPC-NU e IPC-CABA). En el mismo sentido, los derechos de importación aumentaron (+36,5% sep-14/sep-13), muy por debajo de la devaluación anual, aunque con un repunte en el último mes que podría indicar cierta flexibilización de los controles a las compras externas. Respecto a la recaudación la Seguridad Social, el crecimiento anual se corresponde con los aumentos salariales promedio a trabajadores registrados, mostrando cierta estabilidad en los niveles de empleo.

En cuanto al Gasto Público, en el mes de julio de 2014, las erogaciones totales aumentaron un 38% respecto a julio de 2013. Dentro de los gastos corrientes se destaca la disminución de los pagos de rentas de la propiedad, por menores intereses en moneda extranjera (-73% jul-14/jul-13) y en moneda local (-34% jul-14/jul-13). Entre los aumentos corrientes se destacan las mayores prest. de la seg. soc. (+35,6% jul-14/jul-13), en cumplimiento de la ley de movilidad jubilatoria, y el pago de los aumentos salariales (+44% jul-14/jul-13). Respecto a las tr. corr. los aumentos son menores a la inflación, por el menor aumento de las tr. al sector privado (+19% jul-14/jul-13). En cuanto a los gastos de capital, se destaca el aumento de las tr. a las provincias para financiar obra pública (+69% jul-14/jul-13).

El Resultado Primario del mes de julio de 2014 fue superavitario por \$ 768 millones (-\$36 millones, jul-14/jul-13), en tanto que el resultado financiero del mismo mes fue deficitario por \$ 1.177 millones (+\$1.548 millones, jul-14/jul-13). La mejora del resultado de las cuentas públicas se explica por el menor pago de intereses de la deuda en divisas y las menores las tranf. corrientes a privados (subsídios a tarifas).

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

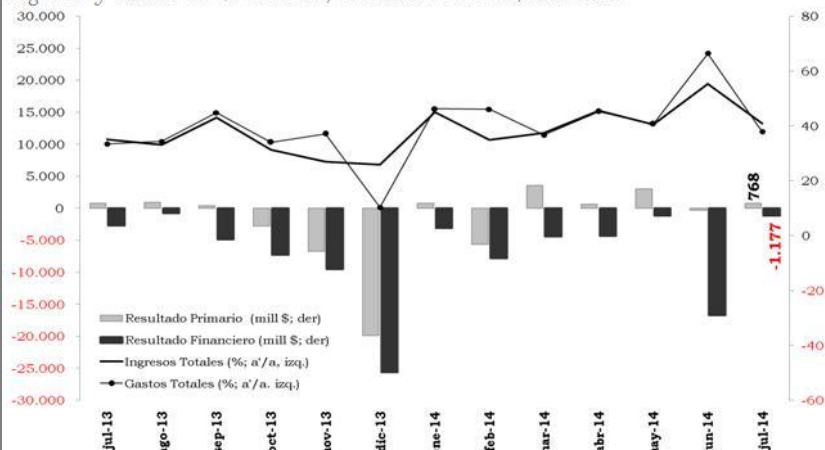
	sep-13	ago-14	sep-14	mes anterior	mismo mes año anterior	nueve meses		
						2012	2013	
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$		var %
Tesoro	32.865	46.018	45.239	-1,7	37,7	284.320	392.784	38,1
Ganancias	14.078	22.816	21.823	-4,4	55,0	136.400	192.227	40,9
IVA	22.094	28.191	29.726	5,4	34,5	180.280	241.772	34,1
Der. de exportación	5.188	6.634	5.856	-11,7	12,9	45.830	67.001	46,2
Der. de importación	2.043	2.534	2.789	10,0	36,5	16.864	22.288	32,2
Impuesto al cheque	4.931	6.796	6.732	-0,9	36,5	40.579	55.336	36,4
Seguridad Social	17.863	23.067	23.586	2,3	32,0	164.935	210.515	27,6
TOTAL	53.395	73.286	72.939	-0,5	36,6	472.353	634.372	34,3

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

	JULIO		Var %	Siete meses		Var %
	2013	2014		2013	2014	
	Mill de \$			Mill de \$		
Recursos						
Ingreso Total	87.082	122.709	40,9	513.993	736.105	43,2
Gasto Público	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Gto. Corr.	62.286	82.291	32,1	366.352	536.750	46,5
Prestac. S.S.	20.842	28.260	35,6	146.800	195.045	32,9
Transf. Corr.	20.024	24.565	22,7	102.982	155.981	51,5
Rentas	3.550	1.966	-44,6	22.137	41.571	87,8
Salarios	10.480	15.054	43,7	54.107	76.399	41,2
Gto. Capital	7.602	13.197	73,6	47.180	67.382	42,8
Inversión Real Dir.	3.570	4.986	39,7	21.534	30.005	39,3
Transf. Provincias	3.138	5.301	68,9	18.947	28.031	47,9
TOTAL	89.807	123.886	37,9	530.507	774.573	46,0
Resultado Primario	804	768		5.531	2.970	
Resultado Financiero	-2.725	-1.177		-16.514	-38.468	

Ingresos, Gastos y Resultados

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



Sector Externo

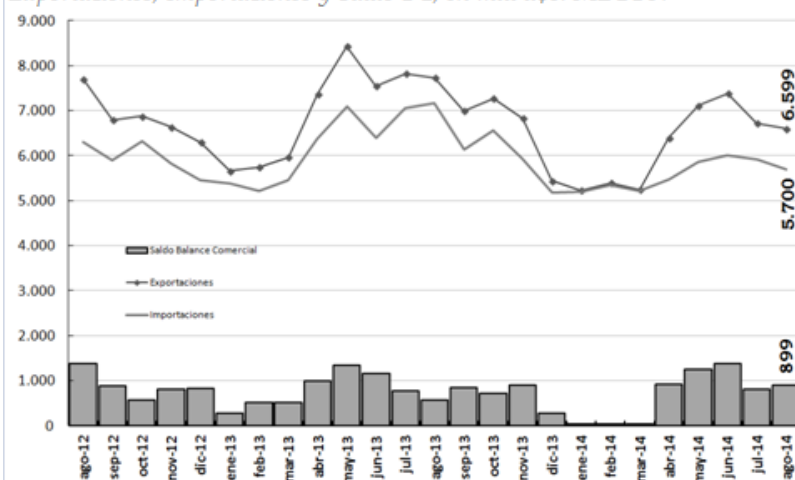
En cuanto al sector externo, en el mes de agosto la dinámica exportadora fue a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las **exportaciones** totalizaron u\$s 6.599 millones, u\$s 1.136 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a las manufacturas de origen industrial (MOI) por u\$s 436 millones, por menores ventas de vehículos para el transporte de mercancías (-20% ago-14/ago-13), como de vehículos para el transporte de personas (-8% ago-14/ago-13), que no han sido compensados por los mayores envíos de Biodiesel (+5% ago-14/ago-13). Las manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) disminuyeron sus ventas en u\$s 434 millones, como consecuencia de una disminución en los precios y cantidades. El mayor impacto es atribuible a los menores exportaciones de aceites de soja (-26% ago-14/ago-13) y harina de pellets de soja (-18% ago-14/ago-13). En cuanto a los productos primarios, se registró una caída de u\$s 232 millones debido a un disminución en los precios y cantidades, con mayores bajas en ventas de porotos de soja (-34% ago-14/ago-13) y sorgo granífero (-67% ago-14/ago-13). Las ventas de **Combustibles y Energía** disminuyeron en u\$s 33 millones, principalmente por la reducción en las cantidades de naftas excluidas para petroquímica (-28% ago-14/ago-13), naftas para petroquímica (-45% ago-14/ago-13) y gas butano licuado (-100% ago-14/ago-13). Respecto a las **importaciones**, en agosto de 2014 alcanzaron u\$s 5.700 millones, un 20% menos que el mismo mes de año pasado, debido a una disminución de las cantidades compradas, principalmente por la menor actividad industrial. El mayor descenso se registró en **vehículos automotores** (u\$s-460 millones ago-14/ago-13), seguido por **piezas y acc. de bienes de capital** (u\$s -408 mill ago-14/ago-13), debido a la retracción de la actividad del sector automotriz. Respecto al rubro **combustibles y lubricantes**, la disminución en las cantidades importadas se impuso sobre el aumento de los precios (u\$s -508 mill ago-14/ago-13).

Al respecto, la **balanza comercial energética** resultó deficitaria en agosto por u\$s 729 millones, un valor similar al del mismo mes del año anterior. En los primeros ocho meses del año, el déficit energético fue de u\$s 4.930 millones, unos u\$s 600 millones menos que en el mismo período de 2013, debido a las menores importaciones.

El **balance comercial total** para agosto de 2014 resultó superávitar por u\$s 899 millones, u\$s 331 millones por encima que el mismo mes del año anterior.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



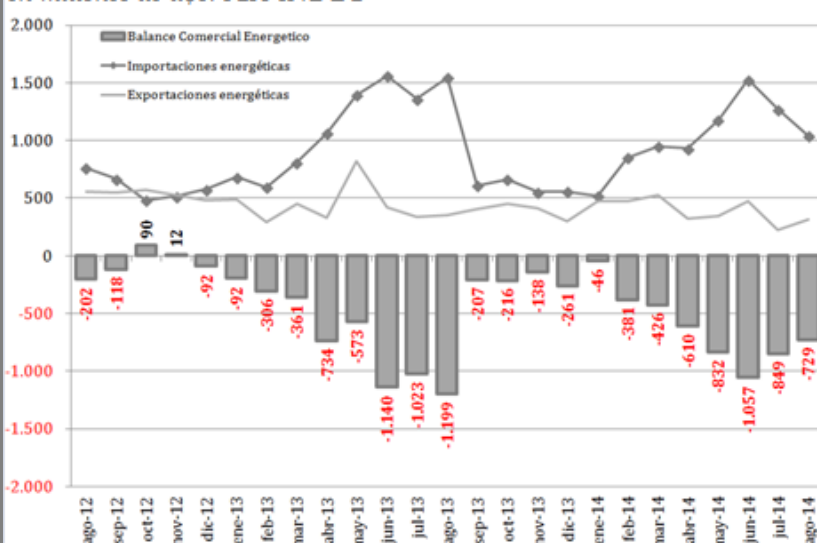
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	AGOSTO			OCHO MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-12	-2	-10	-10	-1	-9
Productos Primarios	-6	-8	2	-24	-11	-14
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-13	-1	-12	4	2	3
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-13	1	-14	-13	1	-14
Combustibles y Energía	-21	3	-23	-15	4	-18
IMPORTACION	-20	-4	-16	-10	-1	-9
Bs. de Capital	7	-1	8	6	1	5
Bs. Intermedios	-4	-3	-1	-4	-3	-1
Combustibles y lubricantes	-31	-2	-30	-8	-3	-5
Piezas y Acc para Bs de Capital	-29	-	-29	-19	-1	-17
Bs. de consumo	-11	-	-11	-10	-1	-10
Vehículos automotores	-60	3	-61	-43	4	-46
Resto	5	-	-	12	-	-

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 agosto de 2014 un 19,5% (IPCnu-indec) y un 12,1% (IPC-provincias) respecto al mismo mes del año pasado, como consecuencia de la devaluación de finales de enero.** En comparación con agosto de 2013 y tomando como deflactor el IPCnu-Indec, en el mes de agosto de 2014 nuestra economía se abarató un 32% respecto a Brasil, un 13,8% respecto a los países de la zona euro y un 16,7% respecto a los EE.UU. A su vez, tomando como deflactor un índice alternativo (IPC-provincias) nuestra economía se abarató en agosto de 2014 un 23,7% respecto a Brasil, un 6,8% respecto a los países de la zona euro y un 9,5% respecto a los EE.UU, en comparación a agosto de 2013. En la comparación histórica con el fin de la convertibilidad, para el mes de agosto de 2014 la economía argentina resultó un 72% (IPCnu-Indec) y un 61% (IPC-provincias) más barata que en diciembre de 2001.

Las Reservas Internacionales en la última semana de septiembre de 2014 totalizaron u\$s 28.163 millones, lo que implicó u\$s 6.811 millones menos (-20% sept-14/sept-13) que el stock de reservas a septiembre de 2013, y u\$s 678 millones menos que el stock de reservas a agosto 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 septiembre de 2014 se liquidaron u\$s 997 millones, u\$s 692 millones menos que lo liquidado en septiembre de 2013 (-41% sep-14/sep-13) y u\$s 478 millones menos que el total liquidado en agosto de este año (-32% sep-14/ago-14). La menor liquidación de divisas responde la disminución en los precios de los productos de la cosecha gruesa (Soja y Maíz) y la reticencia de los productores con espalda financiera a liquidar el remanente de la cosecha (se estima un acopio de u\$s 7.000 millones), que inclusive ha generado capacidad ociosa en la industria procesadora, en el marco de una cosecha de soja record. En este sentido, y como la expectativa sobre los precios para los próximos meses continúa siendo a la baja, los productores especulan con compensar las pérdidas secando la plaza local de divisas, presionando por una devaluación.

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

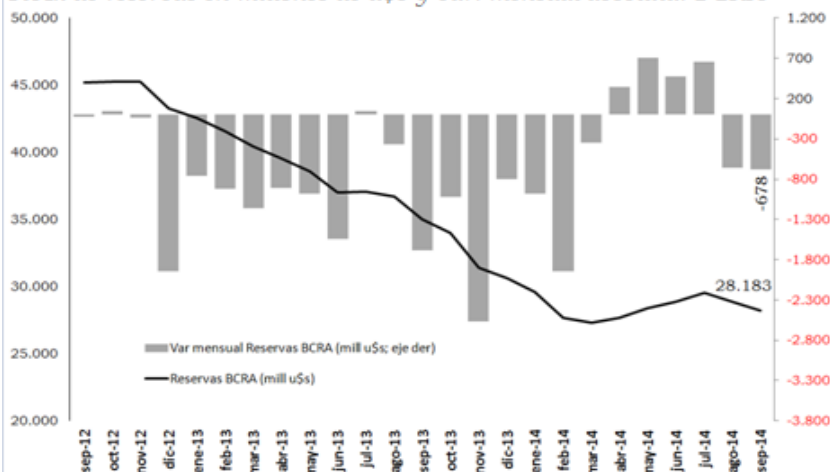
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, INDEC, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de AGOSTO

	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	855,9	0,9	61,3	202,1	-0,4	32,0	189,6	-1,3	23,8
Euro	1.245,0	0,0	47,4	167,2	-1,2	13,8	156,9	-2,1	6,8
Dólar	832,5	1,7	49,4	115,5	0,1	16,7	108,4	-0,8	9,5
Multilateral	1.631,3	0,8	55,3	172,7	-0,5	19,5	162,0	-1,4	12,1

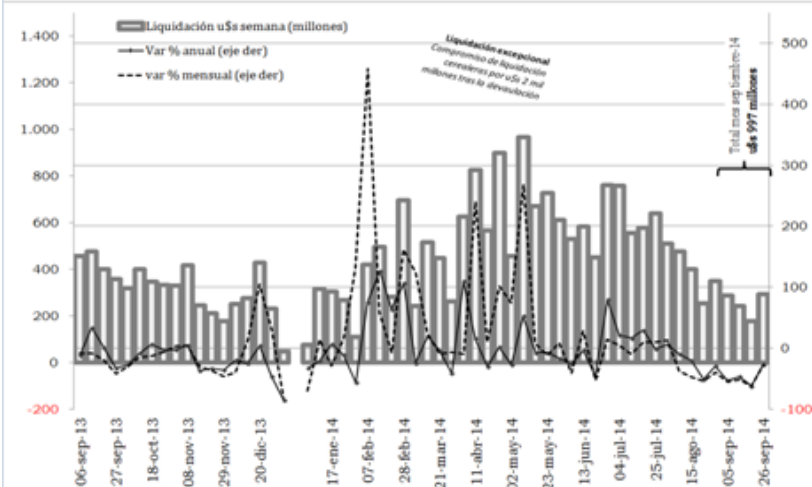
Reservas Internacionales

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



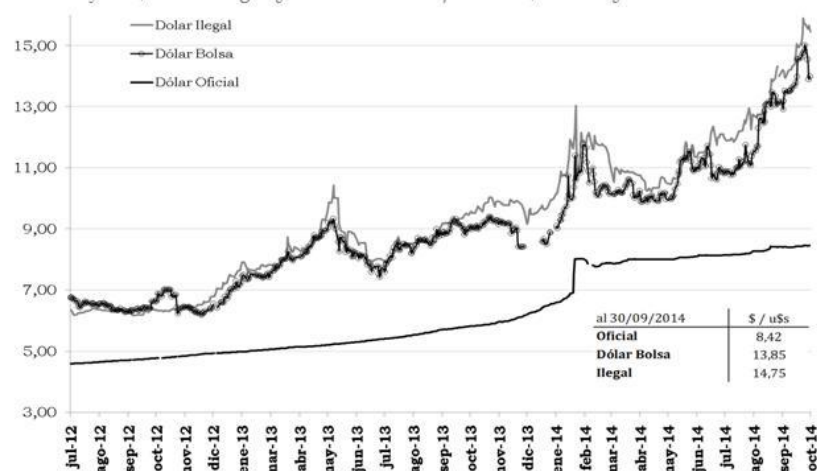
En cuanto al *Mercado de Divisas*, los últimos días hábiles del mes de septiembre de 2014 el dólar “dólar bolsa” se negoció en promedio a \$13,85, el dólar oficial a \$8,42, en tanto que el dólar ilegal cotizó en promedio a \$14,75. Tras la devaluación de fines de enero, la divisa oficial estabilizó su cotización algo por encima de los \$ 8 y sosteniendo una depreciación proyectada similar a la inflación (dólar rofex-futuro +36,4% oct-15/oct-14). Respecto al “dólar bolsa”, la brecha cambiaria se ubicó en torno al 60%, cerrando la diferencia que tenía con el dólar ilegal meses atrás.

A principios de octubre, y tras la renuncia de Fábrega 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 y la imposición por la autoridad monetaria de una suba obligada de las tasas de los plazos fijos.

Respecto a la venta de dólares para ahorro, según informo la AFIP en el mes de septiembre de 2014 se vendieron u\$s 380 millones, un 45% más que el mes anterior, a 580 mil personas. Por este concepto en el acumulado a septiembre de 2014 se vendieron u\$s 1.691 millones de dólares. La venta de dólares para viajes en septiembre de 2014 totalizó u\$s 34 millones, un 36% más que el mes anterior. En el acumulado a septiembre de 2014 se vendieron u\$s 382 millones.

Mercado de Divisas

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



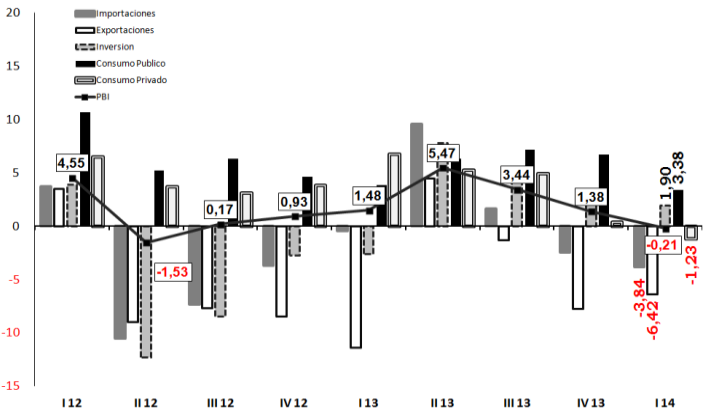
Dólar ahorro y dólar viajes - AFIP

ventas de dólares para atesaramiento y para viajes al exterior, AFIP:

MES de SEPTIEMBRE						
	cotización	casos	monto vendido	mes anterior		acumulado 2014*
	\$/u\$s	cant	mill u\$s	mill u\$s	var %	mill u\$s
Dólar ahorro	10,1	583.366	379,1	260,1	45,7	1.691,0
Dólar viajes	11,4	41.649	47,5	34,7	36,7	382,5

PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

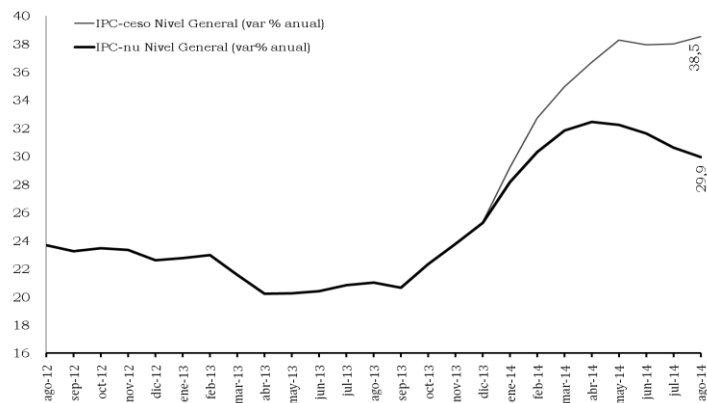
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

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

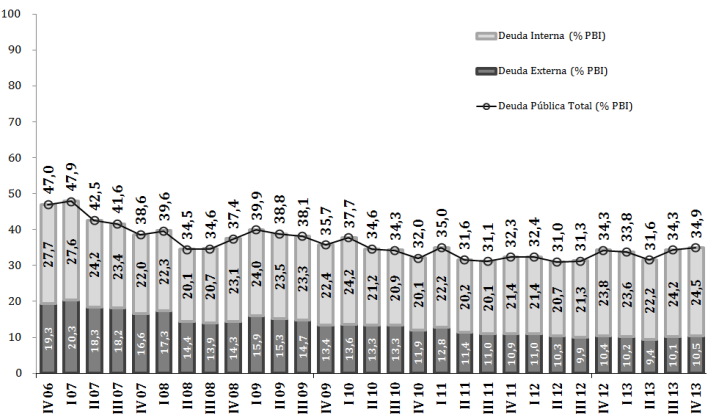
Precios - Nivel General

variación % anual. Base 2001. Ipcnu-Indec e Ipc-provincias



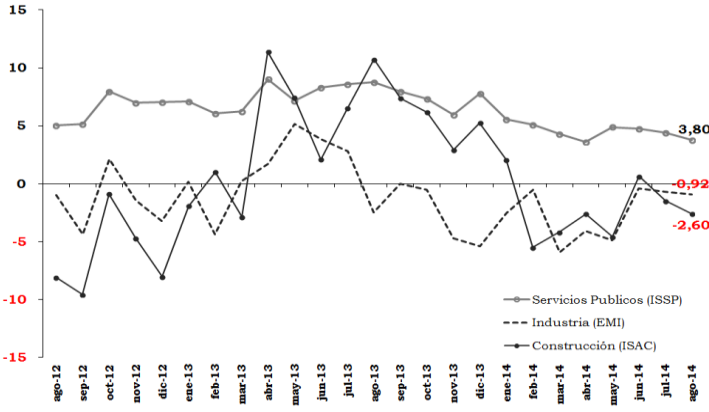
Deuda Pública

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



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



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 IPC-Ceso

Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

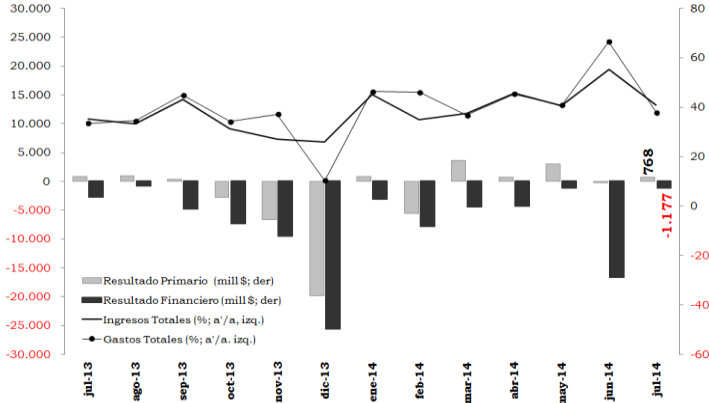
Nivel general, sector privado y público, base 2001=100. Jubilaciones y AUH en \$. INDEC, Anses, IPC Provincias, IPCnu e IPC-ceso

MES de AGOSTO									
	IPCnu			IPC-ceso			IPC-ceso		
	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	1.067,65	2,28	35,48	113,01	0,94	4,27	106,01	0,0	-2,2
Privado Registrado	1.279,45	2,16	31,54	135,43	0,81	1,24	104,37	-0,1	-5,0
Privado No Registrado	1.173,02	-1,07	43,23	124,16	-2,37	10,23	113,95	-3,3	3,4
Sector Publico	652,45	5,19	39,02	69,06	3,80	6,99	104,37	2,9	0,4

	IPCnu			IPC-ceso			IPC-ceso		
	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilación Mínima (\$ 3.231, Sept)	2.757	0,00	27,34	194,55	-1,32	-2,00	182,50	-2,20	-8,06
AUH	644	0,00	40,00	-	-1,33	10,06	-	-2,25	1,49

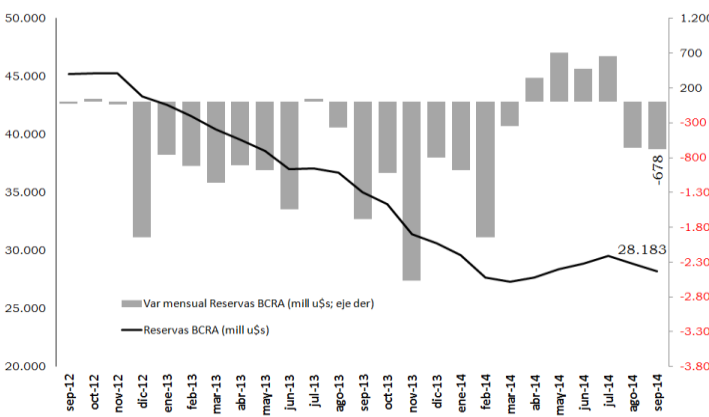
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



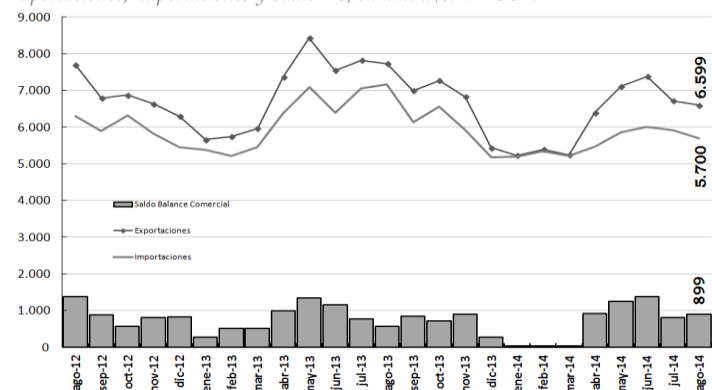
Reservas Internacionales

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



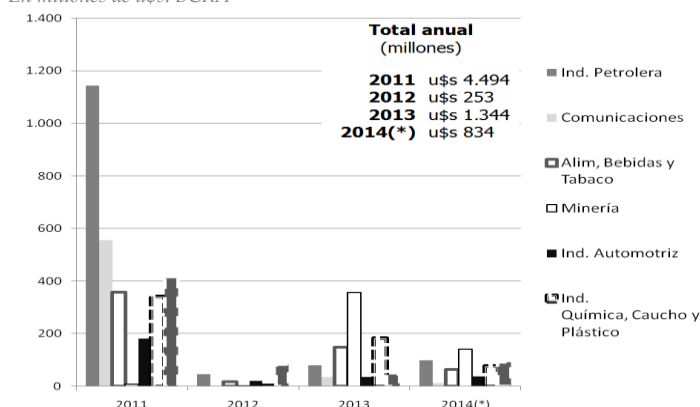
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



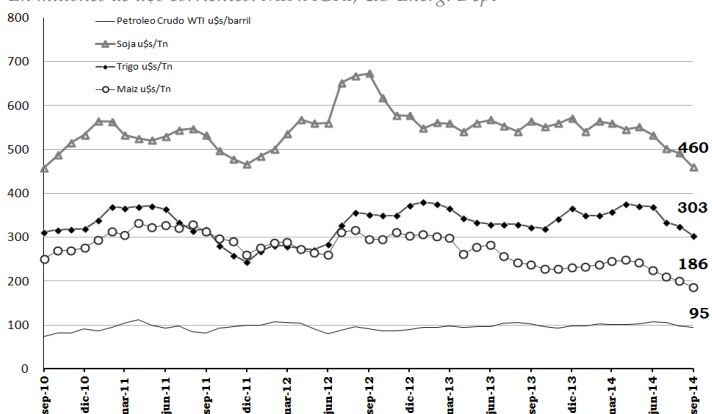
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



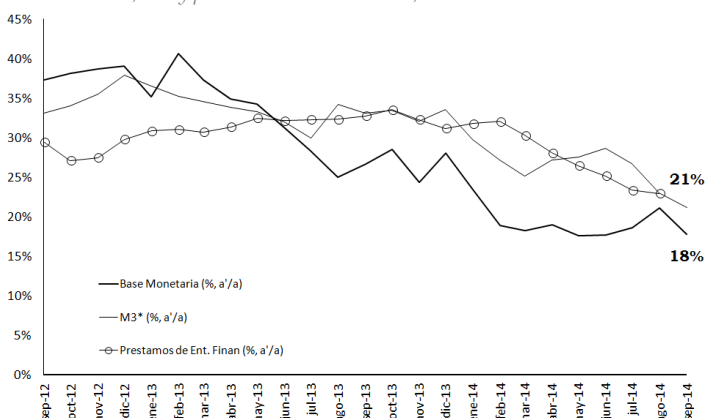
Precio materias primas

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



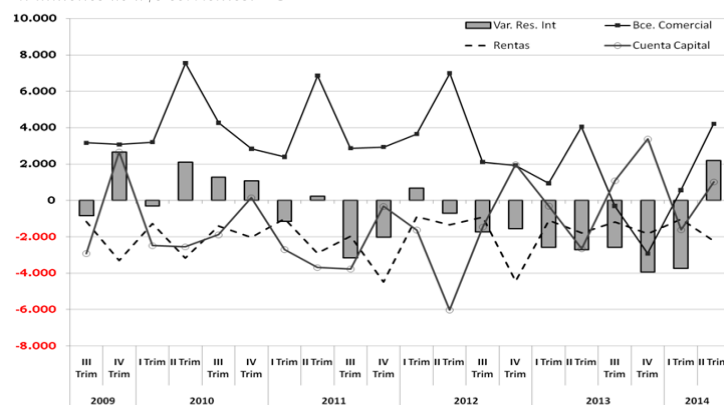
Agregados Monetarios

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



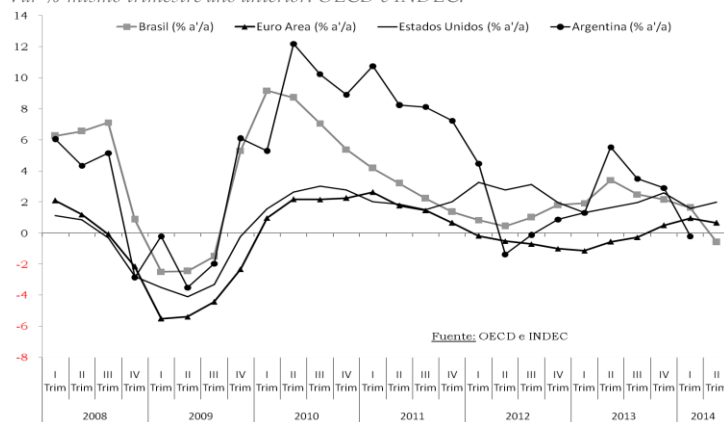
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



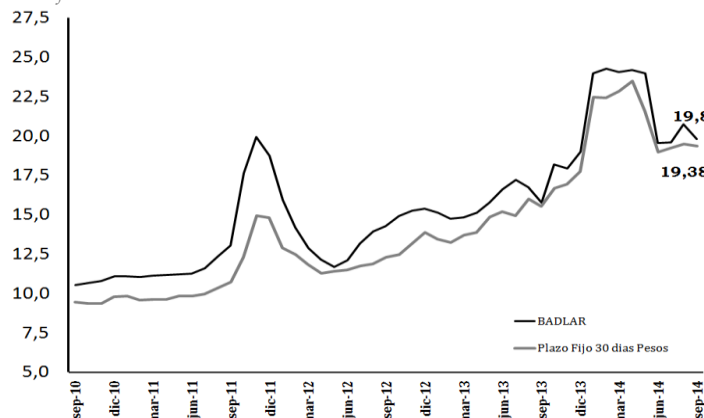
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

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

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2011	2012	2013	I-14	II-14	III-14	jul-14	ago-14	sep-14	jul-14	ago-14	sep-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 Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	197,6	198,01	207,73	193,2	219,18	-	210,34	-	-	0,70%	-	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	143,3	130,6	140,2	118,7	127,67	-	129	129,7	-	-0,69%	-0,92%	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	182,9	177,0	185,14	170,8	181,1	-	176,3	188,9	-	-1,50%	-2,60%	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	219,3	225,01	241,69	245,7	242,07	-	258,3	256,7	-	4,41%	3,80%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,2%	7,1%	7,1%	-	-	-	-	-	-	-	-
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.032	2.423	3.018	3.600	3.600	3.867	3.600	3.600	4.400	25,2%	25,2%	33,3%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	215,27	207,40	210,60	207,32	190,51	-	182,75	178,73	-	-9,2%	-9,3%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	540,32	608,70	761,40	882,10	979,68	-	1.043,80	1.067,65	-	35,0%	35,5%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	662,26	748,57	933,34	1.063,11	1.177,33	-	1.252,46	1.279,45	-	31,2%	31,5%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	538,00	625,47	808,60	968,97	1.097,25	-	1.185,66	1.173,02	-	46,2%	43,2%	-
Público (Dic 01=100)	106,34	337,25	367,96	453,49	532,24	586,62	-	620,26	652,45	-	35,5%	39,0%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1.906,40	12.257	17.051	22.672	24.977	30.618	-				35,6%	-	-
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	2.757	2.757	3.232	27,3%	27,3%	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	-	5.920	5.700	-	-16,12%	-14,69%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	79.167	80.772	81.614	15.877	20.902	-	6.723	6.599	-	-14,12%	-20,47%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	15.041	14.673	8.867	121	3.564	-	803	899	-	4,30%	58,27%	-
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-21.504	-3.404	397	-1002,0	-663,0	-	-	-	-	-	-	-
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	29.519	28.861	28.163	-20,3%	-21,3%	-19,5%
PRECIOS													
IPCnu-Indec (Dic 01=100)	144,52	471,07	584,38	712,20	30,1%	32,1%	-	932,3	944,8	-	30,6%	29,9%	-
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	471,07	584,38	712,20	32,3%	37,6%	-	984,9	1007,0	-	38,0%	38,5%	-
IPC-nu Indec Alimentos (Dic 01=100)	162,94	621,66	770,48	940,10	34,2%	36,3%	-	1.240,0	1254,8	-	32,00%	30,30%	-
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)					36,5%	42,2%	-	1.320,2	1352,4	-	40,50%	40,40%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	505,49	625,64	771,15	24,6%	32,0%	-	1.036,7	1063,3	-	34,17%	34,38%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	579,32	704,56	849,22	27,0%	31,0%	-	1.118,1	1134,6	-	27,95%	28,35%	-
IPM Manuf. y Energía INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	431,17	541,90	561,75	20,8%	25,3%	-	714,1	724,2	-	25,84%	26,53%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	464,89	485,78	586,66	32,6%	35,9%	-	783,1	797,2	-	34,28%	33,97%	-
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\$/tn	178,0	327,7	314,1	347,8	352,6	372,3	321,0	335	325	303	1,5%	-1,5%	-6,1%
Maiz u\$/tn	122,7	308,7	290,3	262,7	238,3	238,3	199,0	210	201	186	-18,3%	-16,9%	-21,8%
Soja u\$/tn FOB	258,6	525,0	581,2	556,3	554,7	546,3	484,7	502	492	460	-9,4%	-9,1%	-18,4%
Petroleo WTI u\$/barril	30,9	96,8	93,9	97,9	100,7	103,7	99,4	105,68	97,86	94,53	0,9%	-8,1%	-7,6%

	2004	2011	2012	2013	I-14	II-14	III-14	jul-14	ago-14	sep-14	jul-14	ago-14	sep-14
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	434.787	550.190	683.430	209.207	220.554	228.250	82.025	73.286	72.939	33,60%	29,90%	36,60%
Ingresos Tributarios	60.738	264.005	329.553	392.400	115.011	101.186	138.360	47.102	46.018	45.239	39,90%	28,37%	37,65%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	133.680	174.388	225.864	70.212	68.575	77.352	30.700	23.067	23.586	24,09%	30,12%	32,03%
Gasto Total	90.356	585.409	774.052	998.096	287.154	121.177	-	123.886	-	-	37,95%	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	35.591	51.275	42.177	13.972	25.634	-	1.966	-	-	-44,64%	-	-
Inversión Real Directa	813	2.441	30.163	41.294	11.665	13.353	-	4.986	-	-	39,69%	-	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	4.921	-4.374	-22.479	-1.259	3.461	-	768	-	-	4,43%	-	-
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	-	-1.177	-	-	-	-	-
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	8,18	8,32	8,42	50,28%	49,35%	46,75%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,75	5,86	7,32	10,45	11,02	10,87	10,96	10,97	10,68	52,47%	47,40%	37,89%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,47	2,33	2,44	2,35	3,58	3,60	3,66	3,69	3,45	50,81%	61,28%	33,83%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	13,37%	16,41%	24,12%	22,59%	0,20%	19,60%	20,75%	19,81%	2,36 pp.	4 pp.	4,01 pp.

/// Última actualización 10/10/2014

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 (Construccion, desest., 2004=100, fin del period)

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

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

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 periodo. INDEC y IPC-Provincias

Importaciones (en mill u\$s)

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

Exportaciones (en mill u\$s)

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

Balance Comercial (en mill u\$s)

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

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

BCRA - Balance Cambiario Trimestral

Reservas Internacionales

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

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

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

Superavit Primario SPN (en mill \$)

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

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Superavit Financiero SPN (en mill \$)

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

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Gasto Seg. Social Corriete y % PBI

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

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)

Anuales y Trimestrales último mes del periodo. 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. IX | OCTUBRE 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)