Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

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. IX | **SEPTIEMBRE** 2014

Síntesis de Coyuntura

Vuelven las presiones devaluatorias.

La información de la AFIP de recaudación por derechos de exportación indica una reducción nominal en pesos (-3,4% ago-14/ago-13) que teniendo en cuenta la suba interanual del precio del dólar (+49,3% ago-14/ago-13), indica un importante retroceso en materia de liquidación de divisas. La información parece confirmarse por los datos de la cámara de exportadores de cereales y oleaginosas CIARA-CEC, que muestran un retroceso en la liquidación de divisas en la primera quincena de agosto.

De esa manera, el mayor volumen de la cosecha 2013/14 (+11%), no se manifestó en un aumento del ingreso de divisas, en parte por el retroceso de los precios internacionales, y en parte por el *stockeo* de granos (¿o por ventas no declaradas?) de los productores y/o comercializadores de entre un 20 y un 32% de la cosecha según se desprende de información de MINIAGRI y ONCCA.

La presión por un alza del dólar oficial no parece fundarse en problemas de competitividad, dado que en la comparación con el año pasado el tipo de cambio real muestra una mejora del 22,3% en términos reales. En la serie histórica, la competitividad multilateral con nuestros socios comerciales es superior en un 77% a la de finales de la convertibilidad (considerando una inflación de fuentes provinciales alternativas a la del INDEC entre 2007 y 2013).

La economía argentina – Destacados Prensa

Construcción y producción industrial continúan a la baja

Los indicadores de actividad económica continúan mostrando un reducción del nivel de producción en los primeros 7 meses de 2014. La menor obra pública y construcción de viviendas (afectada por el elevado valor de las propiedades cotizadas en dólares) marcan la baja en la construcción (-4,3% jul-14/jul-13). En cuanto a la actividad industrial, en el mes de julio de 2014 varias actividades muestran una recuperación respecto al mismo mes del año pasado. Sin embargo, la reducción de la producción automotriz (-31,4% jul-14/jul-13), afectada por menores ventas externas e internas, termina por imponerse en el Estimador mensual de actividad industrial del INDEC (dada una ponderación excesiva de ese sector en relación al resto de las actividades, heredada de los tiempos en que el componente nacional en los automotores era predominante).

Se estabiliza la inflación

En julio de 2014 el Nivel General de Precios Nacional (IPCnu) aumentó un 1,4% en comparación al mes anterior, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas aumentó un 0,9% en el mismo periodo. En la comparación anual, el Nivel General de Precios registra en julio de 2014 una suba del 28,1% en relación al mismo mes de 2013, en tanto que el aumento en el rubro Alimentos y Bebidas es del 35,2% para el mismo periodo.

Durante los últimos meses se registra una marcada desaceleración de la inflación que parece estabilizarse en los niveles de los últimos meses. Esto se debe a la estabilidad del tipo de cambio en un contexto de baja del consumo y la actividad. La continuidad de esta tendencia, hacia adelante, dependerá del traslado a precios de los aumentos salariales acordados en paritarias por la parte empresarial y el impacto de la autorización a las subas de productos dentro de los “precios cuidados”, siempre que no haya novedades en la política cambiaria.

Vuelven las presiones devaluatorias mediante el stockeo de la cosecha

La liquidación de divisas de los exportadores de cereales y oleaginosas, según informo la CIARA-CEC para el mes de agosto de 2014, fue de u$s 1.475 millones, u$s 612 millones menos que lo liquidado en agosto de 2013 (-31% ago-14/ago-13) y u$s 806 millones menos que el total liquidado en julio de este año. 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, generando capacidad ociosa en la industria procesadora en el marco de una cosecha de soja record. Esa menor liquidación en un contexto donde la expectativa sobre los precios internacionales para los próximos meses continúa siendo a la baja, indica que los productores pretenden presionar para una devaluación secando la plaza local de divisas.

Actividad

En el mes de julio la actividad económica continúo a la baja, debido a la menor actividad registrada en la construcción y la industria a pesar del buen desempeño del sector servicios.

En cuanto a la **Construcción**, el indicador sintético de la actividad (ISAC) registra en el mes de julio 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 por la menor obra pública y edificaciones privadas, a pesar del crecimiento anual de las construcciones petroleras**.

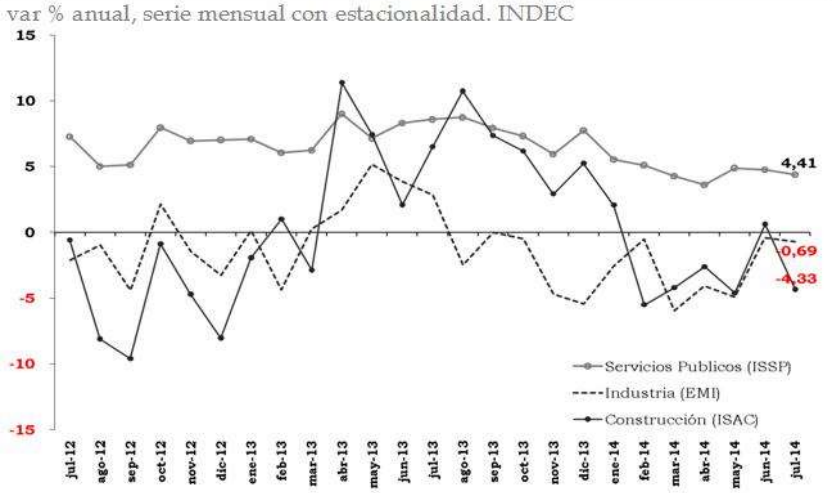
En julio de 2014 la obra pública disminuyó un 5,1% en relación al mismo mes del 2013, debido a una caída de las obras de vialidad (-5%) y en las obras de infraestructura (-5%). A su vez, las construcciones privadas cayeron un 3% en relación a julio de 2013, debido la baja de las construcciones para otros destinos (-4,2%) y viviendas (-2,2%). Se destaca una fuerte suba en las *construcciones petroleras* (35,2%) en relación a julio de 2013, contrapesando fuertemente la marcada tendencia decreciente registrada en este rubro desde noviembre de 2013.

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

Respecto a los **Servicios Públicos**, el indicador sintético de actividad (ISSP) muestra en julio 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 julio se incrementaron las llamadas realizadas a través de telefonía celular (+9%) como los aparatos en funcionamiento (+2%). Otra alza se registró en el transporte de pasajeros, principalmente ferrocarriles urbanos (+13%) y aeronavegación comercial (+8,3%). El bloque de Luz, Gas y Agua se incrementó levemente debido al mayor consumo

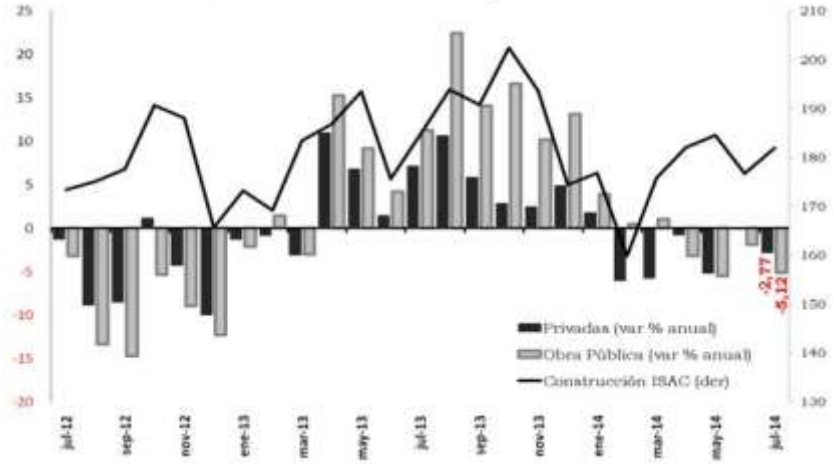
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Construcción (ISAC)

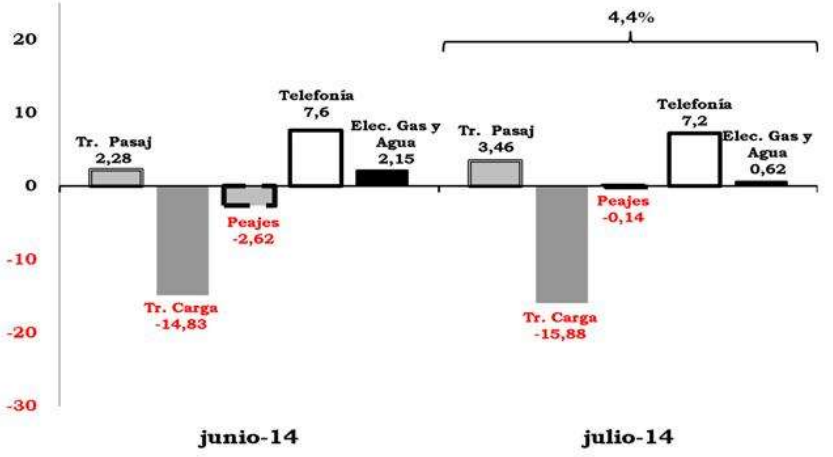
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



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

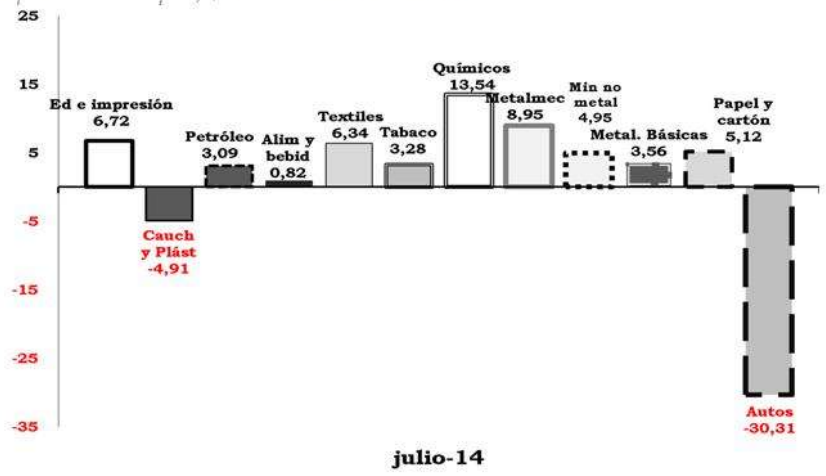
de electricidad (+1,8%), compensado por una caída en la demanda de gas (-0,3%) y agua (-1,8%). Respecto a las bajas del sector servicios, la mayor caída se registra en el transporte de carga, por la menor carga transportada en aeronavegación internacional (-26%) producto de las nuevas regulaciones de compras directas en el exterior, y en ferrocarriles (-10%), principalmente en el Ferroexpreso Pampeano (-20,7%) y el Central Argentino (-23,7%). En último lugar, se registra una baja en los vehículos pasantes por peajes debido a los menores colectivos y camiones livianos en circulación por rutas nacionales (-0,5%), compensado parcialmente por los mayores vehículos pasantes en la provincia de Bs. As (+0,5%).

En cuanto al **sector industrial,** el *Estimador Mensual de la actividad Industrial* (EMI) registró en julio de 2014 una caída del 0,7% respecto al mismo mes de 2013, contabilizando de este modo el doceavo mes consecutivo sin crecimiento. **En cuanto a la dinámica del sector, la baja en el mes de julio se explica centralmente por la fuerte caída de la producción automotriz, en tanto que casi todos los otros sectores registran un buen desempeño.**

Comenzando por las subas, el bloque perteneciente a la industria *metálica básica* aumentó su actividad en julio de 2014 un 3,6% en relación al mismo mes de 2013. Según datos de la *Cámara Argentina de Acero*, en julio de 2014 se registraron aumentos en la producción de hierro primario (+17,5%), acero crudo (+14,6%) y laminados (+0,2%). Respecto a esta última, la leve suba se explica por la menor demanda de este insumo por parte de la industria automotriz local. En cuanto a la p*roducción de aluminio* esta disminuyó en julio de 2014 un 1,1% en relación al mismo mes de 2013, a pesar del leve aumento de las exportaciones de aluminio bruto (+5% jul-14/jul-13), destino del 70% de la producción.

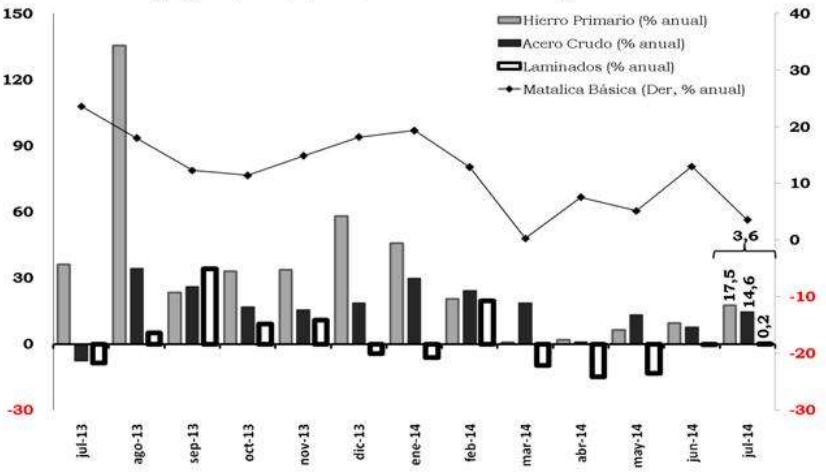
Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



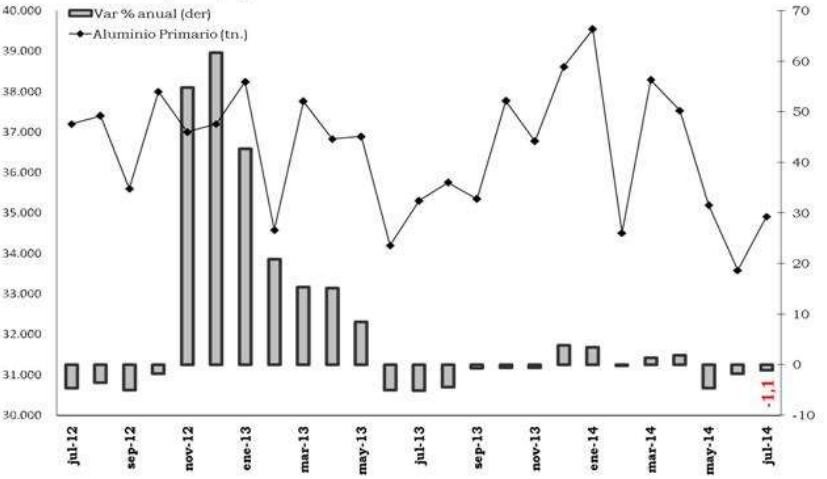
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



Actividad

En cuanto a la Refinación de Petróleo, en julio de 2014 se registró una suba del 3,1% respecto al mismo mes de 2013. Según datos de la *Secretaria de Energía* sobre el procesamiento de la industria petrolera para julio de 2014, la producción de gasoil se incrementó un 12%, la de subproductos un 4%, en tanto que la producción la de naftas disminuyó un 1,7%, siempre en relación a julio de 2013.

Respecto a la producción de petróleo en pozos, en julio de 2014 la extracción disminuyó un 3,6% en relación al mismo mes de 2013, a pesar de la mayor extracción YPF (+7,3%). En el acumulado anual para los primeros siete meses del 2014, la producción total de petróleo disminuyó un -1,3%, en tanto que la producción de YPF acumula una suba del 8,4%.

En cuanto a la producción de gas en pozos, en julio de 2014 la producción total se mantuvo casi sin variaciones en relación al mismo mes de 2013 (+0,7%), destacándose la mayor extracción de YPF (+15%). En el acumulado anual para los primeros siete meses de 2014, la producción total de gas disminuyó levemente (-0,6%), en tanto que la producción de YPF acumuló una expansión del 11%.

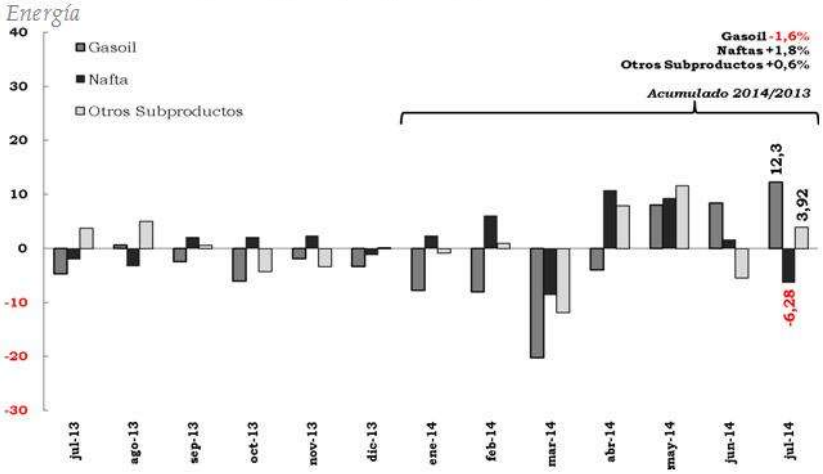
Las *Ed. e Impresiones* aumentaron en julio de 2014 un 6,8% en relación al mismo mes del año pasado, y para los primeros siete meses del 2014 acumula una suba 6,5% en relación al mismo periodo del año anterior.

En cuanto a la *Industria Química*, esta aumentó su producción en julio de 2014 un 13,5%, en relación al mismo mes de 2013. Esta fuerte suba se da tras una persistente desaceleración de la actividad registrada desde septiembre de 2013. El alza de julio se explica por la mayor producción de *mat. primas plásticas (+31,4%)*, *química básica* (+28,8%) *gases industriales (+16,8%) y productos farmacéuticos* (+11,1%).

La producción *Metalmecánica* aumentó en julio de 2014 un 8,9% en relación al mismo mes de 2013. En el acumulado para el primer semestre el sector registra una caída del 3,7% que continúa una tendencia decreciente registrada desde julio de 2013.

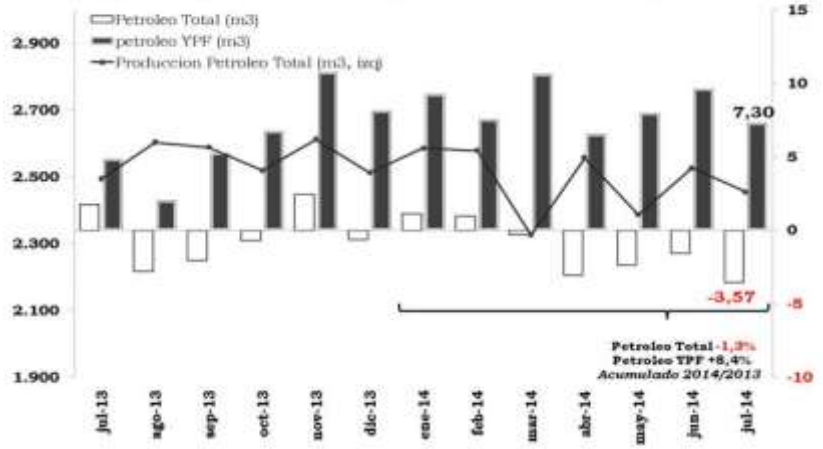
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petroleo

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



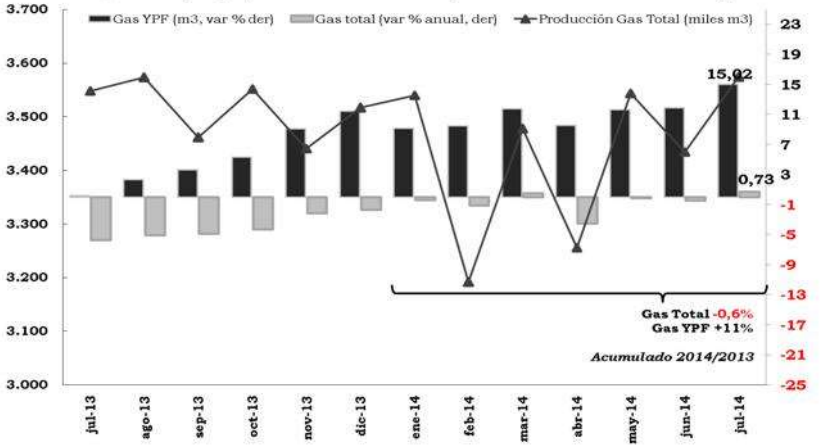
Producción de Petroleo Pozos - YPF y Total Empresas

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 julio de 2014 un 0,8% en relación al mismo mes de 2013. Esta alza se explica por la mayor molienda de granos, producción de carnes rojas (+8,7%), bebidas (+7,6%) y yerba mate y té (+4,2%) y, es parcialmente compensada por las bajas en la carnes blancas (-2,8%), lácteos (-1,6%) y azúcar y confitería (-6,6%). Respecto a la molienda de granos, según datos del Min. de Agricultura, en julio de 2014 se incrementó el procesamiento de granos oleaginosos (+6%) y cereales (+3,8%), aceites oleaginosos (+4,9%), y de pellets (+9,7%) y harinas de trigo (+20,2%), en relación al mismo mes de 2013.

En cuanto a la *Producción de Minerales no Metálicos* esta aumentó en julio de 2014 un 4,9% en relación a julio de 2013. Dentro del bloque, se registró una suba '*otros materiales para la construcción'* (9%) y la producción de vidrio (10,1%) a pesar de la baja en la producción de cemento (-3%). Según informo la AFCP las toneladas producidas de cemento disminuyeron en julio un 3,7% en relación al mismo mes de 2013, debido al menor consumo interno (-5,4%) asociado a la caída en la actividad de la construcción.

La producción de *Papel y Cartón* disminuyó en julio de 2014 un 5% en relación al mismo mes de 2013. Para los primeros siete meses del año la actividad acumula una leve caída del 0,6% en relación al mismo periodo de 2013.

La *industria textil* incrementó su producción en julio de 2014 un 6,3% en relación al mismo mes de 2013, debido a la mayor fabricación de fibras sintéticas (+30%), producción de tejidos (-7,2%) y hilados de algodón (-2,7%).

En cuanto a las bajas, **la producción del sector automotriz registró una fuerte contracción. Según informó ADEFA, en el mes de julio de 2014 la producción disminuyó un 31% en relación al mismo mes del año anterior, debido tanto a la caída en las exportaciones (-39%) como a las ventas al mercado interno (-17%).** En el acumulado para los primeros siete meses del año, la producción acumula una baja del 22% en relación al mismo período de 2013.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
jul-13	3.821.596	1.043.170	756.781	2.990.565	418.195
jul-14	4.074.032	1.082.929	794.234	3.280.584	502.638
2014 / 2013	6,6%	3,8%	4,9%	9,7%	20,2%
2013	21.551.559	7.164.538	4.525.329	15.851.568	3.143.783
2014	23.881.876	7.437.752	4.826.585	17.498.792	3.264.051
var %	10,8%	3,8%	6,7%	10,4%	3,8%

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.

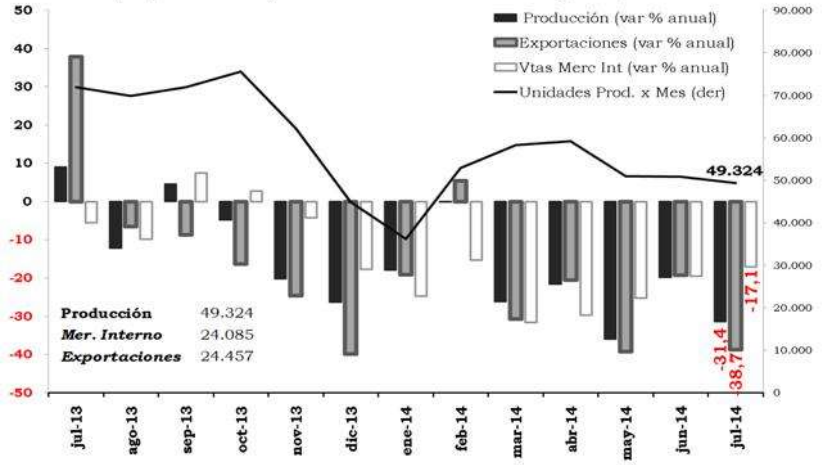
Minerales no Metálicos

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

Produccion y Consumo de Cemento				
	Producción (tn)		Consumo (tn)	
	Del Mes	Acum 6 meses	Mercado Interno	Exportacion
jul-13	989.416	6.593.523	1.004.133	11.069
jul-14	952.353	6.371.821	949.732	18.020
var % 2014/13	-3,7%	-3,4%	-5,4%	62,8%

Producción de Autos

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



Actividad

Esta caída en la producción de automóviles repercutió en la *de Caucho y Plástico*. En el mes de julio la actividad del bloque disminuyó un 5% en relación al mismo mes de 2013, debido a la menor producción de *neumáticos* (-9,1%) y *manufacturas de plástico* (-4%). Para lo que va del año, la producción del sector acumula una baja del 6,1%.

La *Utilización de la Capacidad Instalada* (UCI) para la industria en julio de 2014 fue del 70,7% y, en promedio, disminuyó en 0,6 puntos porcentuales respecto al miso mes de 2013.

La industria registra un comportamiento heterogéneo que se manifiesta en que mientras nueve sectores crecieron en sus niveles de utilización de la capacidad instalada solo tres fueron a la baja. En términos generales la caída esta focalizada en la producción automotriz y sus ramas proveedoras, en tanto que el resto de las actividades registra una mayor utilización.

Respecto al Consumo Privado, para julio de 2014 los indicadores fueron a la baja.

El Índice constante de ventas en supermercados disminuyó en julio de 2014 un 0,3% en relación al mismo mes de 2013. Según los datos del INDEC, los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación durante el mes de julio fueron electrónicos y artículos para el hogar (+57%), panadería (+55%).

En cuanto a las ventas en Shoppings, el índice constante de ventas en centros comerciales registró en julio de 2014 una caída del 9% en relación al mismo mes de 2013. Según datos del INDEC, los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación fue ropa y accesorios deportivos (+35,2%).

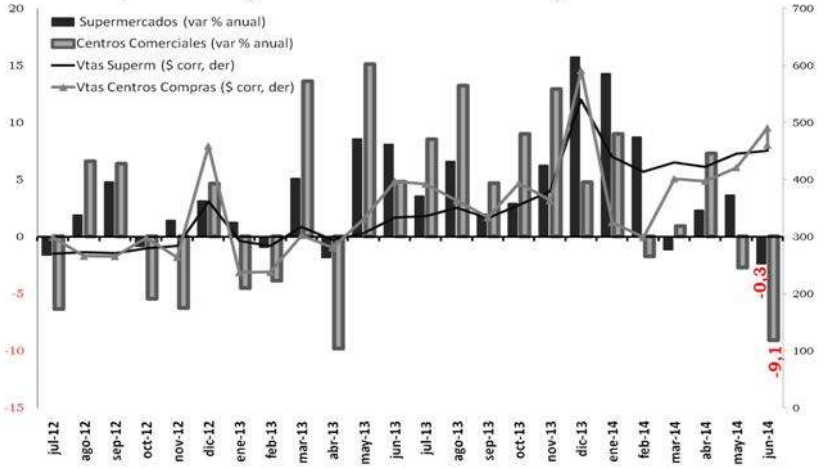
Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

	JULIO		
BLOQUE	**Nivel**	**var pp. mes anterior**	**var pp. mismo mes año anterior**
Alimen y bebidas	67,80	-0,59	-0,88
Tabaco	67,70	3,20	3,36
Textiles	82,90	5,20	6,28
Papel y cartón	84,10	9,51	4,08
Ed e impresión	76,00	0,53	3,68
Petróleo	86,60	-1,70	3,10
Sus y Pr Químicos	74,00	1,09	12,46
Cauc y Plást	70,50	0,00	-5,87
Minerales no metal	81,50	0,00	3,56
Ind metálicas básicas	83,30	-2,23	2,59
Vehiculos Autom	48,40	-6,38	-32,96
Metalmecánic S/Autos	60,20	-0,82	3,61
Nivel General	70,70	-0,56	-0,56

Consumo Privado

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



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

Precios e Ingresos

En julio de 2014 el *Nivel General de Precios Nacional* (IPCnu) aumentó un 1,4% en comparación al mes anterior, en tanto que el índice de *Alimentos y Bebidas* aumentó un 0,9% en el mismo periodo. **En la comparación anual, el *Nivel General de Precios* registra en julio de 2014 una suba del 28,1% en relación al mismo mes de 2013, en tanto que el aumento en el rubro *Alimentos y Bebidas* es del 35,2% para el mismo periodo**.

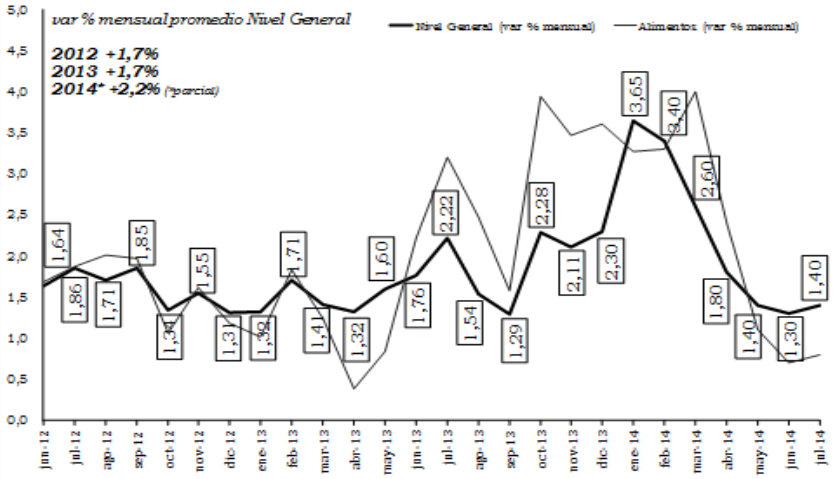
Durante los últimos meses se registra una marcada desaceleración de la inflación. Esto se debe a la estabilidad del tipo de cambio en un contexto de baja del consumo y la actividad. La continuidad de esta tendencia, hacia adelante, dependerá del traslado a precios de los aumentos salariales acordados en paritarias por la parte empresarial y el impacto de la autorización a las subas de productos dentro de los "precios cuidados", siempre que no haya novedades en la política cambiaria.

Respecto a los ingresos, en julio de 2014 el *nivel general de salarios* aumentó un 35% en términos nominales en relación a julio del año pasado. El sector privado registrado y el público obtuvieron un alza levemente superior al del nivel general de precios, recuperando su poder de compra tras el impulso inflacionario generado por la devaluación de enero. Por su parte, el sector privado no registrado obtuvo un incremento nominal superior (+46,19% jul-14/jul-13) acorde a la mayor suba de los alimentos que tienen un peso mayor dentro de los componentes de gasto de ese sector.

También la AUH incrementó su monto nominal de $460 a $640 (+40% jul-14/jul-13), permitiéndole a los beneficiarios compensar el incremento en el precio de los alimentos. Respecto a los jubilados, 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), a cobrarse 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.

Precios

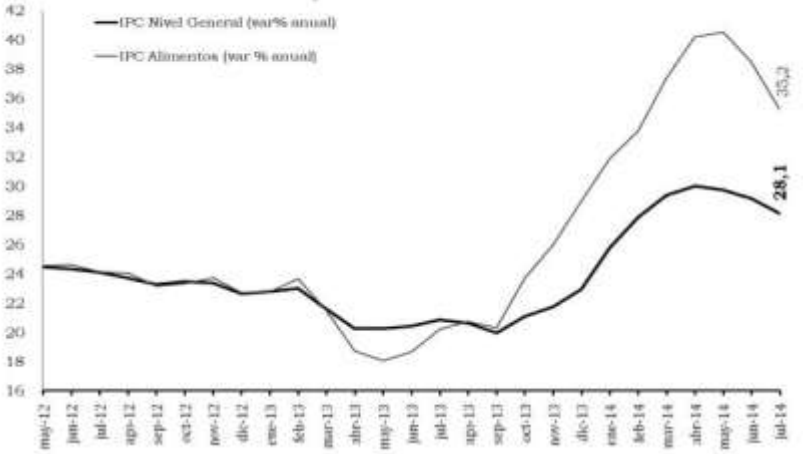
var. % mensual. Nivel General y Alimentos. Indec e Inst. Provinciales



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

Precios

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



Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

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

MES de JULIO

	Salario Nominal			Salario 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 %
Nivel General	1.043,80	3,43	34,97	114,15	2,00	5,35
Privado Registrado	1.252,46	4,13	31,21	136,97	2,69	2,42
Privado No Registrado	1.185,66	3,33	46,19	129,66	1,91	14,12
Sector Publico	620,26	1,99	35,53	67,83	0,58	5,80

	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilacion Minima ($ 3.231 Sep)	2.757	0,00	27,34	201,00	-1,38	-0,60
AUH	644	0,00	40,00	-	-1,40	11,89

En el mes de agosto de 2014 la recaudación nacional totalizó $ 73.286 millones, un 30% más que el mismo mes de 2013. En agosto se destaca la caída en la recaudación de derechos de exportación (-3,4 ago-14/ago-13) debido a la caída en los precios de la soja y el maíz (alrededor de un 10% ago-14/ago-13) y la retención de parte de la cosecha 2013/14 por los productores. Entre los aumentos se destaca el incremento del impuesto a las ganancias (+45,7% ago-14/ago-13) vinculada a los aumentos salariales obtenidos en las paritarias de este año. **En cuanto al IVA vinculado al mercado interno y el impuesto al cheque, el aumento de la recaudación de agosto (+34,9% ago-14/ago-13 para ambos), levemente superior a la inflación anual, da cuenta de que la reducción del consumo de los primeros meses del año estaría llegando a su fin. Sin embargo, la recaudación de los derechos de importación (+27,4% ago-14/ago-13), donde su aumento se encuentra muy por debajo de la devaluación anual, dan señales de que la actividad industrial (principal importadora) continúa estancada**. Respecto a la recaudación la Seguridad Social, el crecimiento anual se encuentra algo por debajo de los aumentos salariales promedio a trabajadores registrados, mostrando algún tipo de ajuste en los niveles de empleo formales.

En cuanto al Gasto Público, en el mes de junio de 2014, las erogaciones totales aumentaron un 66,5% respecto a junio de 2013. Dentro de los gastos corrientes se destaca el incremento en las rentas, por pago de intereses en moneda local (+224% jun-14/jun-13) y en moneda extranjera (+324% jun-14/jun-13, discount u$s y Eur), y en las transf. corrientes (al sector privado, +101% jun-14/jun-13). Entre los gastos de capital se destaca el aumento de las transferencias a las provincias para financiar obra pública (+57,5% jun-14/jun-13).

El Resultado Primario del mes de junio de 2014 fue deficitario por $ 287 millones (-$440 millones, jun-14/jun-13), en tanto que el resultado financiero del mismo mes fue deficitario por $ 16.677 millones (-$12.298 millones, jun-14/jun-13). El deterioro del resultado fiscal se explica por los intereses de la deuda externa y los subsidios al combustible, incrementados por la suba interanual del dólar oficial.

Ingresos Nacionales Tributarios y de Seguridad Social

en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON

	ago-13	jul-14	ago-14	mes anterior	mismo mes año anterior	ocho meses 2012	ocho meses 2013	
	Mill de $			var %	var %	Mill de $		var %
Tesoro	**35.848**	**47.102**	**46.018**	**-2,3**	**28,4**	**251.455**	**347.545**	**38,2**
Ganancias	15.661	21.930	22.816	4,0	45,7	122.322	170.403	39,3
IVA	22.341	28.000	28.191	0,7	26,2	158.186	212.046	34,0
Der. de exportación	6.869	9.363	6.634	-29,1	-3,4	40.642	61.146	50,5
Der. de importación	1.989	2.699	2.534	-6,1	27,4	14.821	19.499	31,6
Impuesto al cheque	5.036	6.925	6.796	-1,9	34,9	35.648	48.604	36,3
Seguridad Social	**17.728**	**30.700**	**23.067**	**-24,9**	**30,1**	**147.072**	**186.929**	**27,1**
TOTAL	**56.399**	**82.025**	**73.286**	**-10,7**	**29,9**	**418.958**	**561.433**	**34,0**

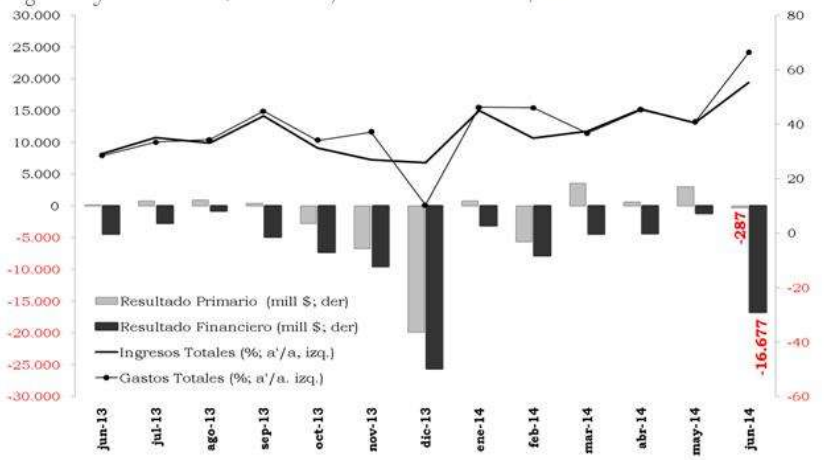
Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON

	JUNIO 2013	JUNIO 2014		Seis meses 2013	Seis meses 2014	
Recursos	Mill de $		Var %	Mill de $		Var %
Ingreso Total	**84.011**	**130.469**	**55,3**	**426.911**	**613.395**	**43,7**
Gasto Público	Mill de $		Var %	Mill de $		Var %
Gto. Corr.	**61.597**	**105.530**	**71,3**	**304.066**	**454.459**	**49,5**
Prestac. S.S.	28.757	38.535	34,0	125.958	166.785	32,4
Transf. Corr.	14.667	27.025	84,3	82.959	131.416	58,4
Rentas	4.557	16.413	260,2	18.587	39.606	113,1
Salarios	7.469	11.594	55,2	43.627	61.345	40,6
Gto. Capital	**6.863**	**10.879**	**58,5**	**39.578**	**54.185**	**36,9**
Inversión Real Dir.	3.616	4.568	26,3	17.964	25.019	39,3
Transf. Provincias	2.819	4.440	57,5	15.809	22.731	43,8
TOTAL	**88.390**	**147.145**	**66,5**	**440.700**	**650.687**	**47,6**
Resultado Primario	**156**	**-287**		**4.727**	**2.202**	
Resultado Financiero	**-4.379**	**-16.677**		**-13.789**	**-37.291**	

Ingresos, Gastos y Resultados

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



Sector Externo

En cuanto al sector externo, en el mes de julio la dinámica exportadora fue a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las *exportaciones* totalizaron u$s 6.723 millones, u$s 1.105 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a las manufacturas de origen industrial (MOI) por u$s 431 millones, por menores ventas de vehículos para el transporte de personas (-37% jul-14/jul-13) y para el transporte de mercancías (-12% jul-14/jul-13), que no compensados por los mayores envíos de productos químicos y conexos, especialmente de biodisel (+110% jul-14/jul-13). Las manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) disminuyeron sus ventas en u$s 395 millones, como consecuencia de una disminución en los precios. El mayor impacto es atribuible a la menor exportación de pellet de soja (-7% jul-14/jul-13) y aceites de soja (-3% jul-14/jul-13), compensado por una mayor venta de harina de trigo (+1000% jul-14/jul-13). En cuanto a los productos primarios, se registró una caída de u$s 165 millones debido a una fuerte caída en los precios, con mayores bajas en ventas de maíz (-35% jul-14/jul-13) y sorgo granífero (-46% jun-14/jun-13), mientras que entre las subas se destaca la de porotos de soja (+45% jul-14/jul-13). Las ventas de *Combustibles y Energía* disminuyeron en u$s 115 millones, principalmente por la reducción en las cantidades de aceites crudos de petróleo (-96% jul-14/jul-13), gas butano licuado (-75% jul-14/jul-13) y gas propano licuado (-57% jul-14/jul-13).

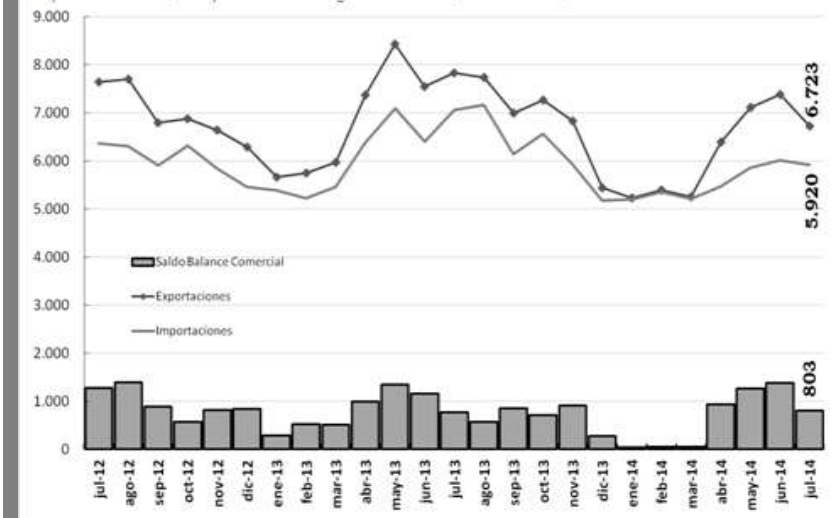
Respecto a las *importaciones,* en julio de 2014 alcanzaron u$s 5.920 millones, un 16% menos que el mismo mes de año pasado, debido a una disminución de las cantidades compradas, principalmente por el sector industrial. El mayor descenso se registró en *vehículos automotores* (u$s - 416 millones jul-14/jul-13), seguido por *piezas y acc. de bienes de capital* (u$s -368 mill jul-14/jul-13), debido a la retracción de la actividad del sector automotriz. Respecto al rubro *combustibles y lubricantes* (u$s -90 mill jul-14/jul-13), la disminución en las cantidades importadas se impuso sobre el aumento de los precios.

Al respecto, la ***balanza comercial energética*** resultó deficitaria en julio por u$s 849 millones, un valor similar al del mismo mes del año anterior. En los primeros siete meses del año, el déficit energético fue de u$s 4.201 millones, unos u$s 130 millones menos que en el mismo período de 2013, debido a las menores importaciones para abastecer de energía a una mermada actividad industrial.

El balance comercial total para julio de 2014 resultó superávitario por u$s 803 millones, u$s 33,1 millones por encima que el mismo mes del año anterior.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



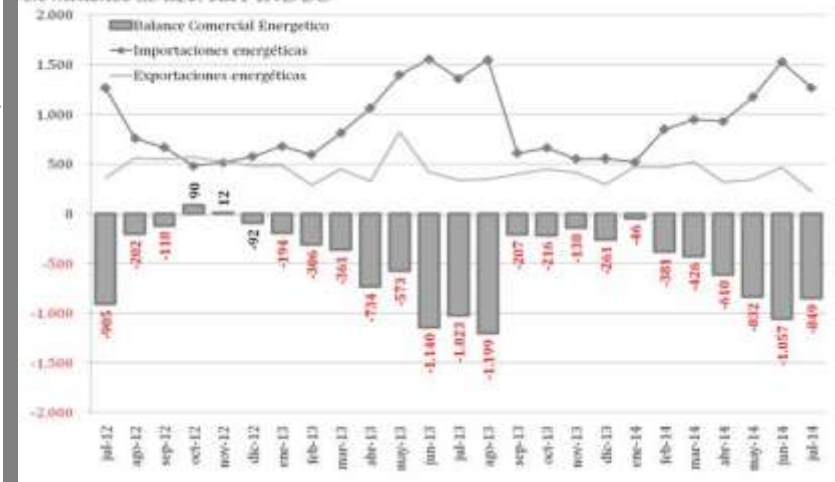
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	JULIO			SIETE MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-9	-3	-6	-10	-1	-9
Productos Primarios	-1	-10	10	-26	-12	-16
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-5	-4	-1	8	2	5
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-15	5	-19	-13	1	-14
Combustibles y Energía	-44	-3	-42	-15	4	-18
IMPORTACION	-16	-	-16	-9	-1	-8
Bs. de Capital	6	-	7	6	1	5
Bs. Intermedios	-10	-1	-9	-4	-3	-1
Combustibles y lubricantes	-6	-	-6	-3	-3	-
Piezas y Acc para Bs de Capital	-26	1	-27	-17	-2	-16
Bs. de consumo	-17	-1	-16	-10	-1	-10
Vehiculos automotores	-62	1	-63	-40	5	-43
Resto	18	-	13	13	-	-

Balance Comercial Energético

en millones de u$s. ICA-INDEC



Sector Externo

El ***Tipo de Cambio Real Multilateral*** (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) **se incrementó en julio de 2014 un 22,3% respecto al mismo mes del año pasado, como consecuencia de la devaluación de finales de enero.** En comparación con julio de 2013, en el mes de julio de 2014 nuestra economía se abarató un 25,2% respecto a Brasil, un 19,5% respecto a los países de la zona euro y un 19,6% respecto a los EE.UU. En la comparación histórica con el fin de la convertibilidad, para el mes de julio de 2014 la economía argentina resultó un 77% más barata que en diciembre de 2001.

Las Reservas Internacionales en la última semana de agosto de 2014 totalizaron u$s 28.861 millones, lo que implicó u$s 7.817 millones menos (-21,31%) que el stock al cierre del mismo mes del año pasado, y una reducción de u$s 658 millones con respecto al mes de julio de este año.

En cuanto a la liquidación de divisas de los exportadores de cereales y oleaginosas, según informo la CIARA-CEC para el mes de agosto de 2014 vendieron u$s 1.475 millones, u$s 612 millones menos que lo liquidado en agosto de 2013 (-31% ago-14/ago-13) y u$s 806 millones menos que el total liquidado en julio de este año. 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, generando capacidad ociosa en la industria procesadora en el marco de una cosecha de soja record. La menor liquidación indica que, como la expectativa sobre los precios para los próximos meses continúa siendo a la baja, los productores pretenden presionar para una devaluación secando la plaza local de divisas.

Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

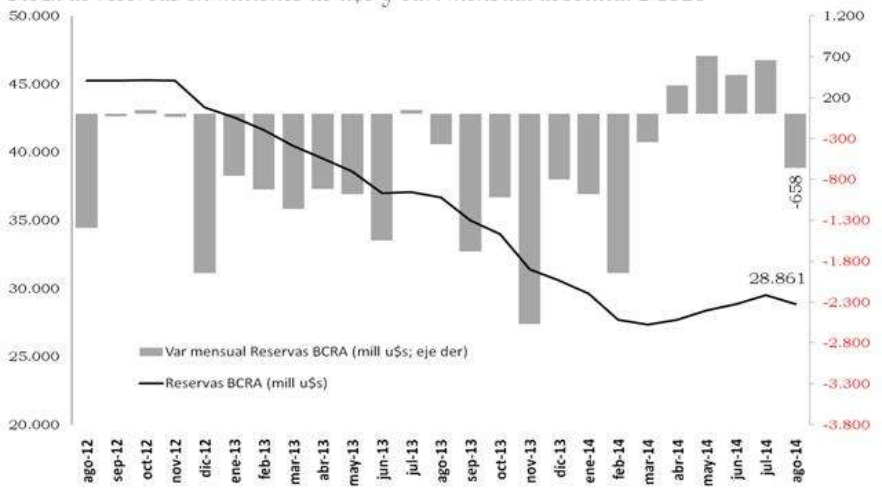
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de JULIO

	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	849,2	-1,1	50,8	206,9	0,6	25,2
Euro	1.244,7	-1,0	52,5	172,6	-2,9	19,5
Dólar	818,5	0,6	50,3	117,7	-0,7	19,6
Multilateral	1.618,7	0,6	56,6	177,1	-0,7	22,3

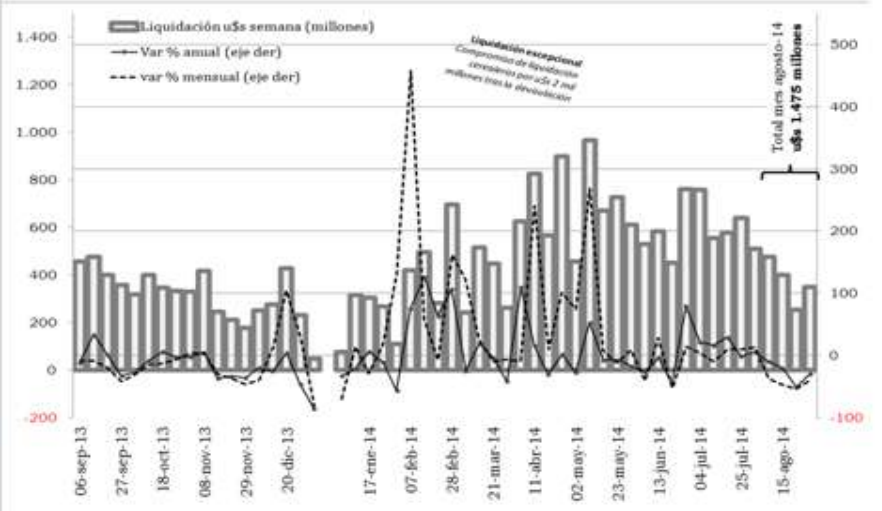
Reservas Internacionales

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

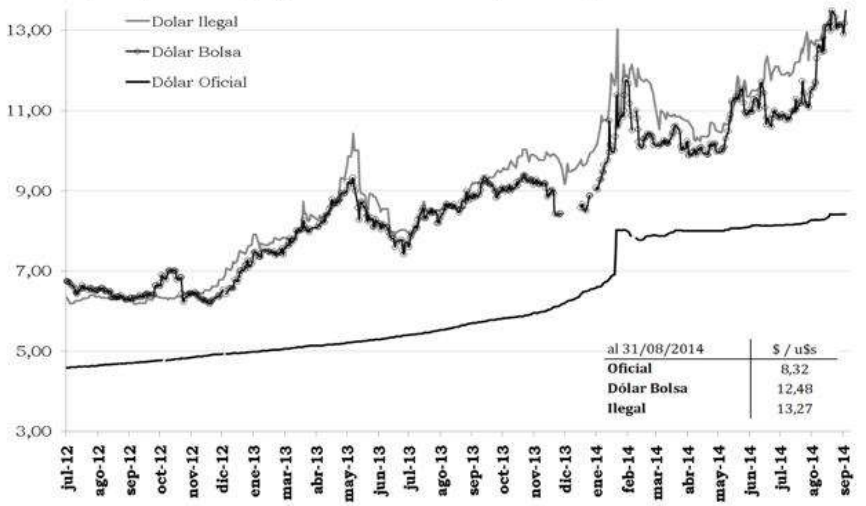


Sector Externo

En cuanto al *Mercado de Divisas*, los últimos días hábiles del mes de agosto de 2014 el dólar "dólar bolsa" se negoció en promedio a $12,48, el dólar oficial a $8,32, en tanto que el dólar ilegal cotizó en promedio a $13,27. 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 +35% sep-15/sep-14). Respecto al "dólar bolsa", la brecha cambiaria se ubico en torno al 60%, cerrando la diferencia que tenía con el dólar ilegal meses atrás.

Mercado de Divisas

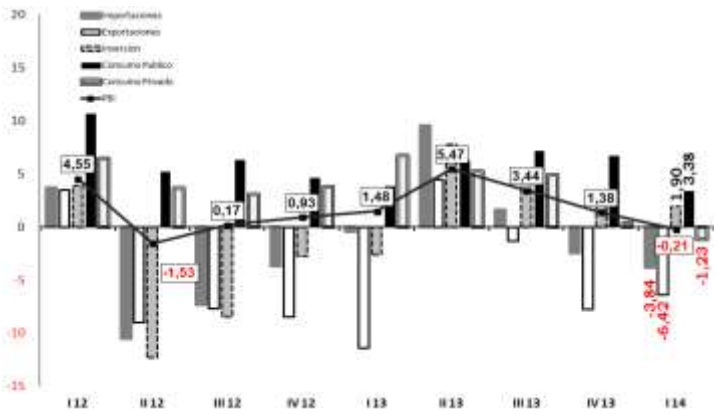
Dólar Oficial, Dólar Ilegal y Dólar Bolsa. BCRA, BCBA y ambito.com



al 31/08/2014	$ / u$s
Oficial	8,32
Dólar Bolsa	12,48
Ilegal	13,27

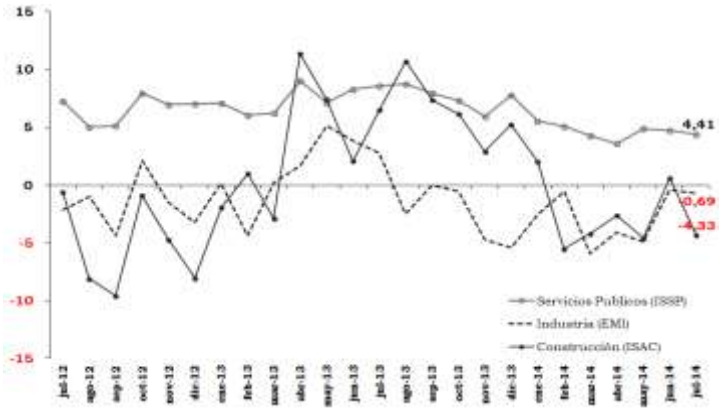
PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad y Desempleo

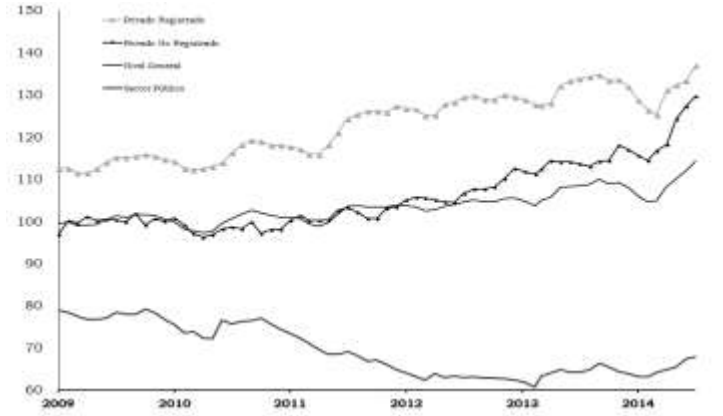
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

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

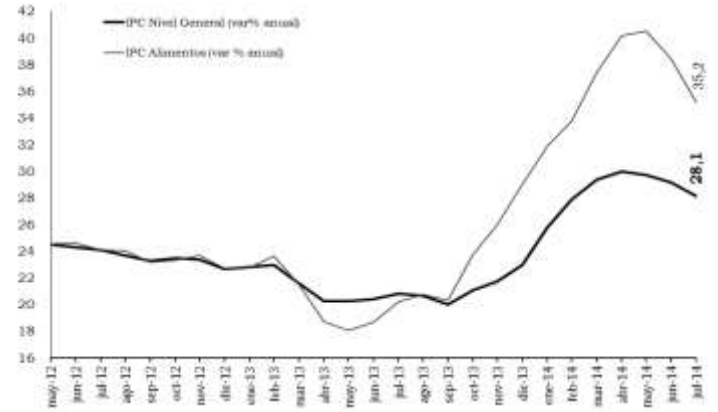
Salarios Reales

Indice base dic 01=100. INDEC y IPC Provincias



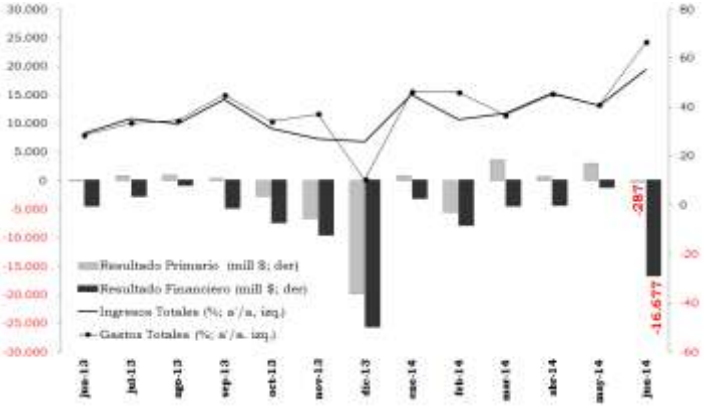
Precios

Nivel General y Alimentos, variación % Mensual. IPC Provincias



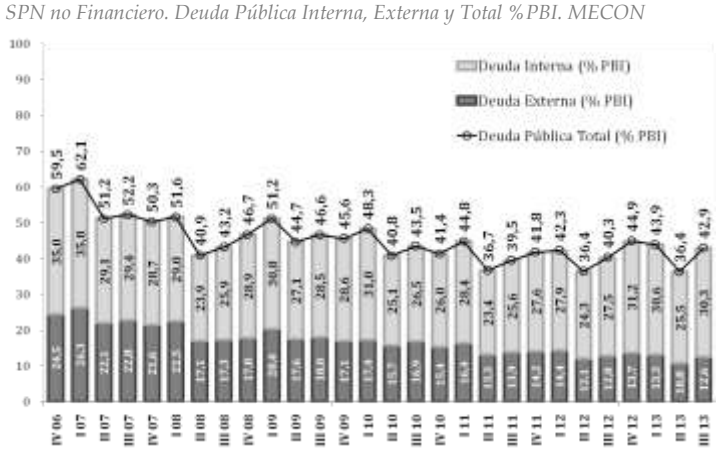
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill $ corrientes . MECON



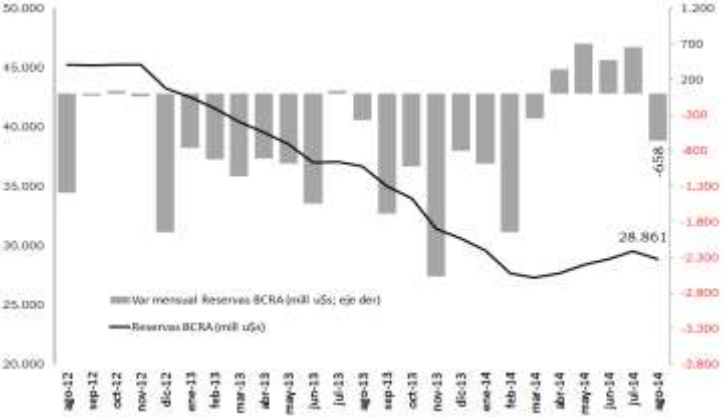
Deuda Pública

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



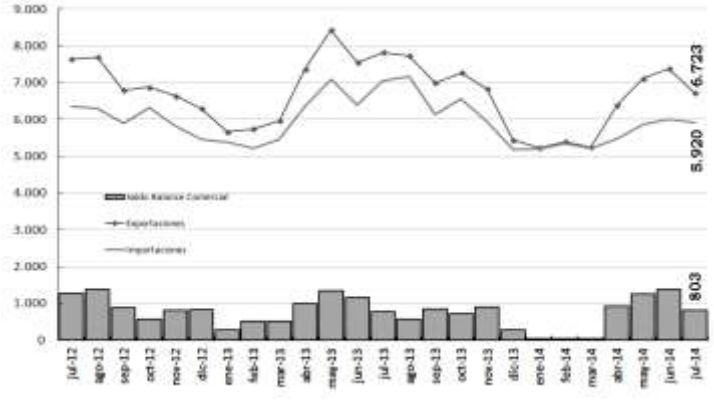
Reservas Internacionales

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



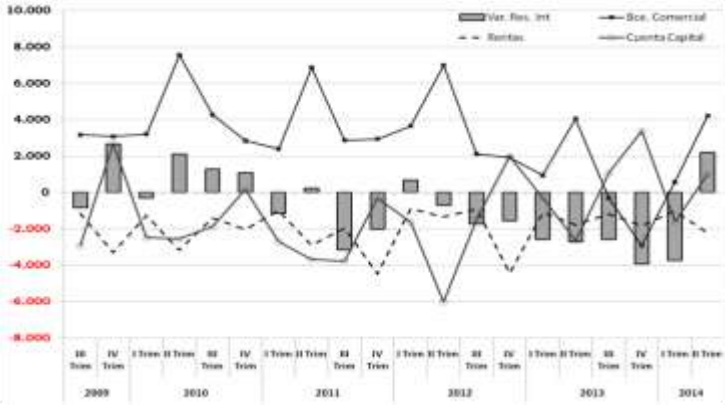
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



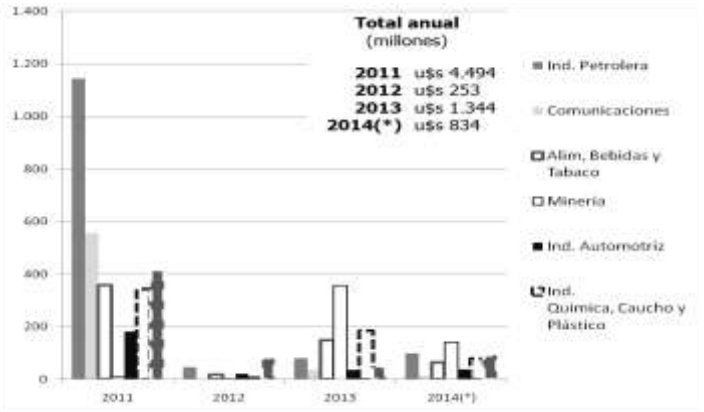
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u$s corrientes. BCRA



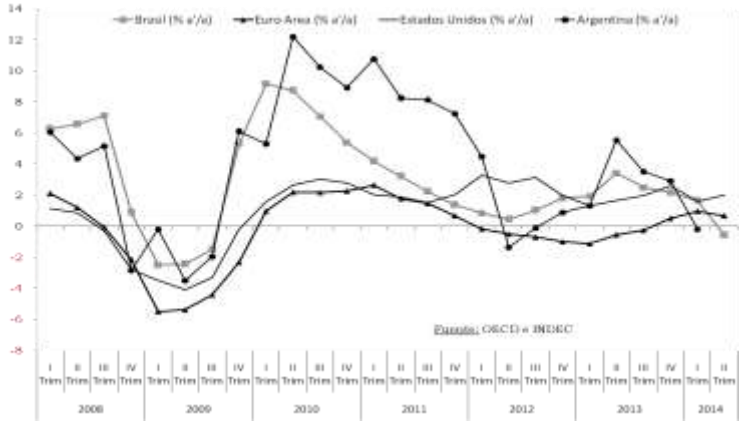
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u$s. BCRA



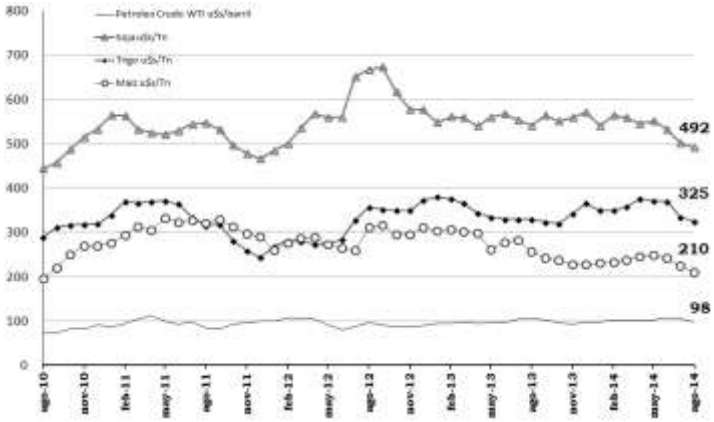
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

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



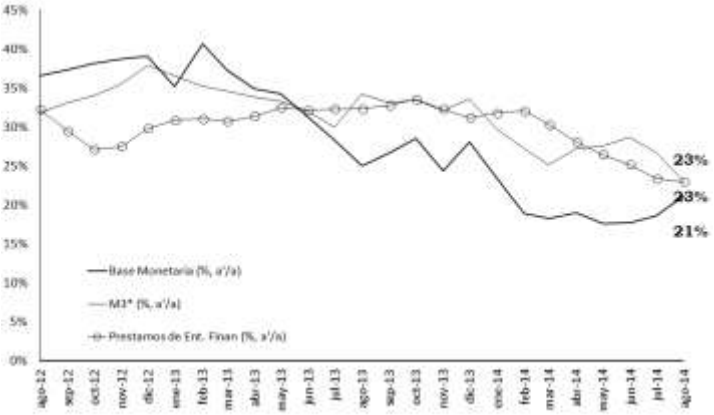
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	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%
Petroleo	1.803	1.581	-12,3%	3.143	2.953	-6,0%
Mineria	968	869	-10,3%	2.306	1.769	-23,3%
Agricultura, gan y pesca	668	592	-11,5%	1.150	1.145	-0,4%
Metales comunes y elab.	651	528	-18,9%	1.216	1.102	-9,4%
Otros sectores	1.982	1.843	-7,0%	3.907	3.545	-9,3%
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%
Metales comunes 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%			

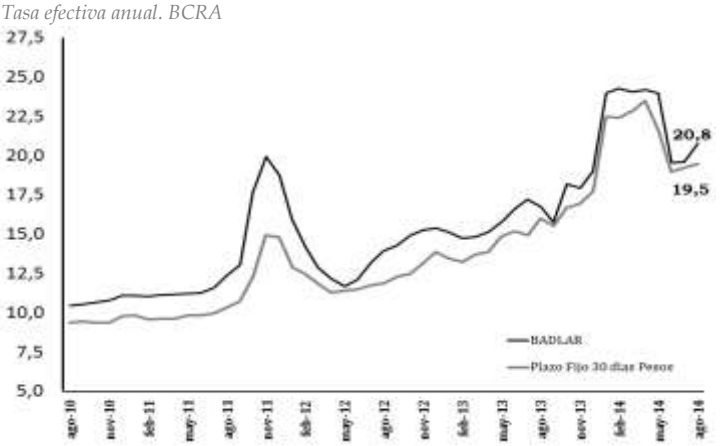
Agregados Monetarios

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



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de Septiembre

ceso. Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

	2004	2010	2011	2012	IV-13	I-14	II-14	jul-14	ago-14	sep-14	jul-14	ago-14	sep-14
ACTIVIDAD													
PBI (mill. $ 2004)	535.828	770.935	836.888	844.807	900.118	816.749	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	9,16%	8,87%	1,87%	1,38%	-0,21%	-						
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,90%	18,50%	16,90%	17,05%	17,74%	-						
Inversion (var % interanual)	-	21,00%	18,00%	-5,00%	1,03%	-12,37	-						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	65,44%	64,58%	66,14%	-	-							
Consumo Privado (var % interanual)	-	7,00%	11,00%	4,00%	-1,21%	-2,65%	-						
EMAE *Actividad* (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	186,8	197,6	198,01	210,3	193,2	219,18	-	-	-	-	-	-
EMI *Industria* (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,1	143,3	130,6	134,6	118,7	127,67	129	-	-	-0,69%	-0,69%	-
ISAC *Construccion* (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	168,0	182,9	177,0	190,2	170,8	181,1	176,3	-	-	-4,33%	-4,33%	-
ISSP *Serv. Públicos* (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	198,7	219,3	225,01	254,33	245,7	242,07	258,3	-	-	4,41%	4,41%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,7%	7,2%	7,2%	6,4%	7,1%		-	-		-	-	-
Salario Mínimo Vital y Movil (en $)	238	1.600	2.032	2.423	3.300	3.600	3.600	3.600	3.600	4.400	25,2%	25,2%	33,3%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	240,98	257,26	207,40	215,00	214,76	202,33	196,85	-	-	-2,3%	-	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	417,40	540,32	608,70	833,57	882,10	979,68	1.043,80	-	-	35,0%	-	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	487,72	662,26	748,57	1.020,00	1.063,11	1.177,33	1.252,46	-	-	31,2%	-	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	405,23	538,00	625,47	893,50	968,97	1.097,25	1.185,66	-	-	46,2%	-	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	307,48	337,25	367,96	495,14	532,24	586,62	620,26	-	-	35,5%	-	-
Gasto Seg. Social mill $ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1.906,40	8.922	12.257	17.051	26.966	24.796	-	-	-	-	-	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	17,7%	28,6%	37,4%		-	-	-						
Haber Mínimo Jubilatorio (en $) (sept-14 $ 3.231)	185	934	1.266	1.709	2.477	2.570	2.757	2.757	2.757	3.232	27,3%	27,3%	30,5%
AUH ANSES (en $)	-	190	233	288	460	460	520	640	640	640	39,1%	39,1%	39,1%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u$s)	12.284	49.608	64.126	66.099	19.241	15.756	17.338	5.920	-	-	-16,12%	-	-
Exportaciones (en mill u$s)	24.879	67.445	79.167	80.772	16.316	15.877	20.902	6.723	-	-	-14,12%	-	-
Balance Comercial (en mill u$s)	12.595	17.837	15.041	14.673	-2.925	121	3.564	803	-	-	-	-	-
Formacion activos externos SPNF (en mill de u$s)	-3.808	-11.410	-21.504	-3.404	40,4	-1002,0	-663,0		-	-	-	-	-
Deuda Externa SPN (en mill u$s)	102.008	61.145,3	60.584,8	60.170,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa (% PBI)		15,40%	13,31%	13,68%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u$S)	13.820	52.132	45.983	46.081	31.990	27.497	29.134	29.519	28.861	-	-19,8%	-	-
PRECIOS													
IPC (Dic 01=100)	144,52	376,10	467,79	584,38	22,0%	27,7%	29,6%	914,4	-	-	28,1%	-	-
IPC Alimentos (Dic 01=100)	162,94	492,24	626,28	770,48	26,2%	34,2%	39,7%	1.265,4	-	-	35,21%	-	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	420,93	505,49	625,64	20,8%	24,6%	32,0%	1.036,7	-	-	32,25%	-	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	507,66	579,32	704,56	15,7%	27,0%	31,0%	1.118,1	-	-	27,95%	-	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	382,56	431,17	541,90	13,5%	20,8%	25,3%	714,1	-	-	25,84%	-	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	422,19	464,89	485,78	17,2%	32,6%	35,9%	783,1	-	-	34,28%	-	-
IPI PBI INDEC (% anual)	146,78	352,56	407,67	461,50	-	-	-						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	125,8	139,2	145,1	-9,70%	-4,40%	2,10%						
Trigo u$s/tn	178,0	272,5	327,7	314,1	342,7	352,6	372,3	335	325	-	1,5%	-1,5%	-
Maiz u$s/tn	122,7	216,8	308,7	290,3	222,0	238,3	238,3	210	201	-	-18,3%	-16,9%	-
Soja u$s/tn FOB	258,6	428,9	525,0	581,2	560,0	554,7	546,3	502	492	-	-9,4%	-9,1%	-
Petroleo WTI u$s/barril	30,9	79,9	96,8	93,9	95,7	100,7	103,7	105,68	97,86	-	0,9%	-8,1%	-

ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de Septiembre

ceso. Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

	2004	2010	2011	2012	IV-13	I-14	II-14	jul-14	ago-14	sep-14	jul-14	ago-14	sep-14
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	350.296	434.787	550.190	189.614	209.207	220.554	82.025	73.286	-	33,60%	29,90%	-
Ingresos Tributarios	60.738	206.249	264.005	329.553	104.654	115.011	101.186	47.102	46.018	-	39,90%	28,37%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	100.962	133.680	174.388	58.086	70.212	21.456	30.700	23.067	-	24,09%	30,12%	-
Gasto Total	90.356	435.217	585.409	774.052	297.854	287.154	-	-	-	-	-	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	22.103	35.591	51.275	13.086	13.972	-	-	-	-	-	-	-
Inversión Real Directa	813	17.416	2.441	30.163	12.740	11.665	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Primario SPN (en mill $)	7.834	25.115	4.921	-4.374	-29.335	-1.259	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	1,23%	0,19%	0,27%	-0,61%	-0,69%	-						
Resultado Financiero SPN (en mill $)	1805,3	3.068,0	-30.663,0	-55.563,0	-42.370,5	-15.179,9	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	0,15%	-1,21%	-0,70%	-1,76%	-2,01%	-						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial $ BCRA	2,95	3,91	4,13	4,55	6,16	7,63	8,06	8,18	8,32	-	50,28%	49,35%	-
Euro oficial $ BCRA	3,33	5,19	5,75	5,86	8,44	10,45	11,02	10,96	10,97	-	52,47%	47,40%	-
Real oficial $ BCRA	0,96	2,23	2,47	2,33	2,28	2,35	3,58	3,66	3,69	-	50,81%	61,28%	-
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	10,13%	13,37%	13,37%	18,38%	24,12%	22,59%	19,60%	20,75%	-	2,36 pp.	4 pp.	-

/// Ultima actualización 12/08/2014

NOTA METODOLOGICA

IPC Provincias (Dic 01=100, var % interanual)	Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos anuales y Trimestrales a último mes del período. Institutos de estadística provinciales Neuquen, San Luis, Santa Fe, Santa Rosa, Rio Grande-Ushuaia y CABA. Serie empalmada con el
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 período. INDEC y IPC-Provincias
Importaciones (en mill u$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario
Exportaciones (en mill u$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario
Balance Comercial (en mill u$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario excl. Rentas
Formacion activos externos (en mill de u$s)	BCRA - Balance Cambiario Trimestral
Reservas Internacionales	Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. MECON
Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)	Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON
Superavit Primario SPN (en mill $)	Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON
Superavit Primario SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Superavit Financiero SPN (en mill $)	Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON
Superavit Financiero SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Gasto Seg. Social Corriete y % PBI	Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. Secretaria de Hacienda y MECON
Haber Mínimo Jubilatorio (en $)	Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES
Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)	Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON
Tipos de Cambio, Reservas	BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.
Tasa BADLAR privada en pesos	MECON. Valores Promedio del Período. Variación en puntos procentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

NRO. IX | SEPTIEMBRE **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, 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, Martin Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D' Angelo y Valeria Mutuberría.

ceso
Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

www.ceso.com.ar | /cesoargentina | @cesoargentina