

# La economía argentina

## En este informe:

Actividad - Pág. 1
Precios e Ingresos - Pág. 6
Finanzas Públicas - Pág. 7
Sector Externo - Pág. 8
Finanzas y bancos - Pág. 10
Anexo Estadístico - Pág. 12

## INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO.VIII | AGOSTO 2015

### Síntesis de Coyuntura

#### *La construcción sostiene la actividad y el empleo*

En un contexto internacional complejo marcado por devaluaciones competitivas de diversos socios comerciales, el bajo precio internacional de las materias primas y el estancamiento de Brasil, la actividad económica se sustenta en el mercado interno.

El gasto en obras de infraestructura y viales junto al plan Pro.Cre.Ar., son las bases de la recuperación de la actividad de la construcción, principal sostén de la producción y el empleo en el último mes.

El gasto en seguridad social para financiar la ampliación de la cobertura jubilatoria, el incremento de la mínima y de las asignaciones, también contribuyó a sostener el consumo y la actividad, junto a los aumentos salariales obtenidos en las últimas paritarias que superan las proyecciones de inflación.

Mientras, el mercado cambiario continúa bajo presión. La devaluación oficial por debajo de la inflación y la incertidumbre electoral, impulsan la compra de dólar ahorro y las cotizaciones de los bonos en dólares o vinculados a su cotización (*dollar linked*)

---

## La economía argentina – Destacados Prensa Agosto 2015

### **Tras 20 meses de estancamiento, creció la producción automotriz**

El *Estimador Mensual de la actividad Industrial* (EMI) registró en junio de 2015 una suba del 0,96% respecto al mismo mes de 2014. Este crecimiento se vio impulsado por la mayor producción del sector automotriz que, tras veinte meses de estancamiento, aumento su producción en junio de 2015 un 6,7% en relación a junio de 2014, debido a la mayor demanda doméstica de vehículos (+15,2%, jun-15/jun-14). A pesar de ello, la caída en la demanda externa (principalmente Brasil) afectó desempeño general del sector (exportación de autos, producción metálica básica).

### **Según las estadísticas provinciales, se desacelera la inflación y es la menor en 18 meses.**

Según registraron los institutos de estadística provinciales, la variación del nivel general de precios en junio de 2015 fue del 1,3% en relación al mes pasado, y del 25,9% respecto a junio de 2014, resultando la menor variación anual en 18 meses. La misma tendencia, aunque a una menor tasa, se refleja en el índice de precios nacional que registra el INDEC. En este sentido, se consolida el proceso de desaceleración en la inflación debido a la estabilidad cambiaria y la caída en los precios de las materias primas. Hacia adelante, y haciendo uso de los índices provinciales, se espera para fin de año que la inflación anual sea alrededor del 24%, resultado muy por debajo de los aumentos de jubilaciones, salarios y asignaciones.

### **A pesar de la caída de los precios internacionales, aumentó la venta de granos para la exportación**

Según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos para el mes de junio de 2015, aumentó un 7,8% las cantidades vendidas de granos oleaginosos (maíz y soja) y un 2,9% la de cereales (trigo y cebada). A pesar de ello, los dólares que se liquidaron por exportaciones primarias fueron menores. Según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, en el mes de julio de 2015 se liquidaron u\$s 2.914 millones, unos u\$s 125 millones menos que lo liquidado en julio del año anterior (-4% jul-15/jul-14). En este sentido, la diferencia entre las mayores cantidades y el menor ingreso de dólares se explica por la caída en los precios internacionales (-18% jul-15/jul-14).

### **Bonos en dólares y atados al dólar, la inversión que más rindió en julio**

Del análisis de rendimiento en pesos de los principales instrumentos de ahorro en el mes de julio de 2015 en comparación con el mes anterior, la inversión más rentable fue dólar "contado con liqui" (+9,1% mensual) seguido por los bonos atados al dólar - *dollar linked*- (+5,5% mensual). En contraste, la inversión menos rentable fue un inmueble en CABA que perdió en un mes el 4,1% de su valor en pesos. En la comparación anual, la inversión más rentable fue el índice merval de la bolsa de Buenos Aires (+39,3% anual), en tanto que la menos rentable fue un inmueble en CABA (+6,3% anual).

En el mes de junio de 2015 la actividad económica fue al alza impulsada por la construcción, los servicios y la producción industrial, que aumentó tras veinte meses de estancamiento.

Comenzando por la construcción, el indicador sintético de la actividad (ISAC) para el mes de junio de 2015 creció un 16% respecto al mismo mes del año 2014.

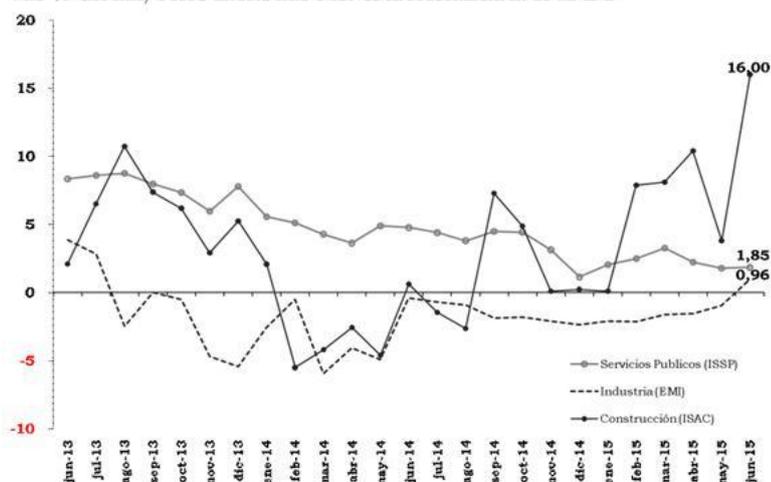
Al interior del sector, se destaca el crecimiento de la obra pública por quinto mes consecutivo. Al desagregar este bloque por destino, en junio de 2015 se registran fuertes alzas en las obras públicas de infraestructura (+16,2%) como en las obras viales (+12,3%). Asimismo, en junio de 2015 también aumentaron las construcciones privadas, tanto para vivienda (+20,7%) como para otros destinos comerciales (+16,7%). Por otro lado, las construcciones petroleras fueron a la baja (-20,8%) por segundo mes consecutivo, debido a las menores perforaciones de petróleo de las empresas privadas.

Respecto a los Servicios Públicos, el indicador sintético de actividad (ISSP) registra en junio de 2015 un aumento del 1,85% en relación al mismo mes del año pasado. El crecimiento de los servicios estuvo impulsado por el transporte de pasajeros, sumado al sostenido incremento del rubro telefonía.

Al interior de los servicios, en junio de 2015 respecto al mismo mes del año pasado, la telefonía creció de la mano de las llamadas realizadas a través de telefonía celular (+3,7) y los mayores aparatos en funcionamiento (+1,5%). El alza en transporte de pasajeros (+5,2%) de junio de 2015 resultó de la mayor cantidad de pasajeros transportados en ferrocarriles urbanos (+30%) -por la habilitación del funcionamiento del tren mitre (+120%) y sarmiento (+88%) - y subterráneos (+30%) -por la habilitación del premetro (+242%)-, y en aeronavegación comercial (+9,9%), principalmente de cabotaje nacional, debido a la mayor circulación turística. Asimismo, el aumento en los vehículos pasantes por peajes se explica por a la mayor circulación de colectivos y camiones livianos (+29,9%) en rutas nacionales. En cuanto a las bajas, la caída en el bloque de Elec., Gas y Agua se explica por la menor demanda de gas natural (-5,8%) debido a las mayores temperaturas promedio de junio, en tanto

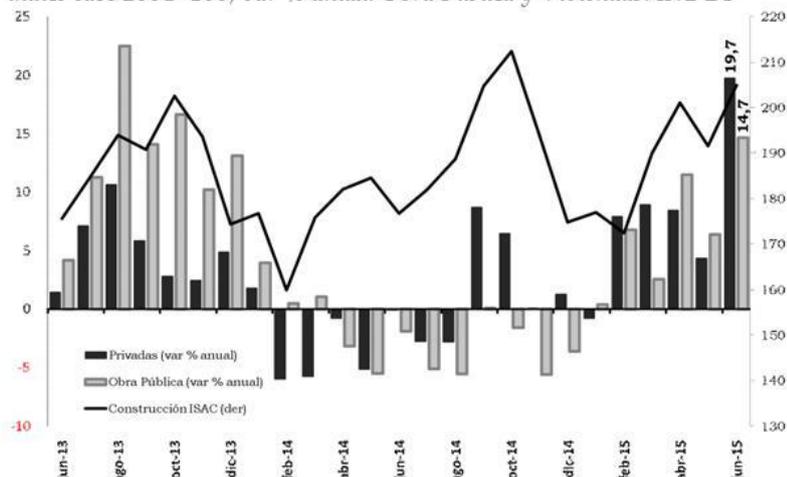
## Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



## Construcción (ISAC)

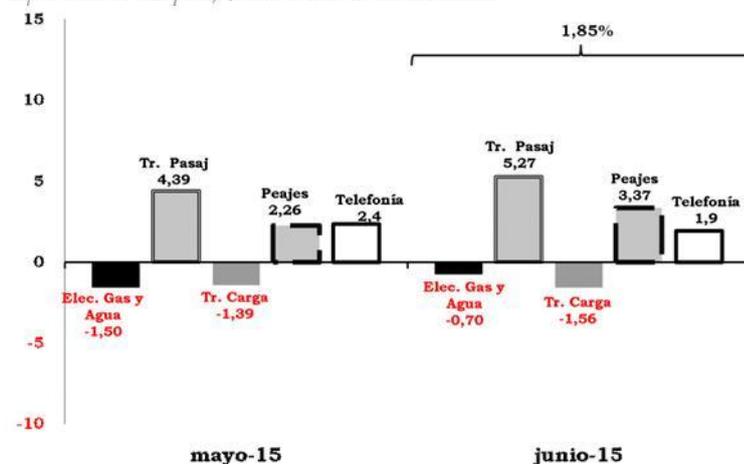
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



*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.

que se incrementó la demanda de energía eléctrica (+2,9%) y agua potable (+3,1%). Respecto a *transportes de carga*, la baja se debe al menor servicio de transporte por aeronavegación comercial internacional (-6,1%), debido a las nuevas regulaciones a la importación de productos por internet.

En cuanto a la actividad industrial, el *Estimador Mensual de la Actividad Industrial (EMI)* registró en junio de 2015 un alza del 0,9% respecto al mismo mes de 2014. De esa manera, la producción industrial creció levemente tras veintidós meses consecutivos sin crecimiento. Esta alza se explica principalmente por el crecimiento en junio de la producción automotriz, a pesar de las caídas en la industria petrolera, metálica básica y metal mecánica.

Comenzando por las alzas, según informó la cámara de fabricantes ADEFA, la producción automotriz en el mes de junio de 2015 aumentó un 6,8% en relación al mismo mes del año anterior, debido al incremento en las ventas al mercado interno (+15,2%), a pesar de las menores exportaciones –principalmente a Brasil– (-18%).

Asociado a ello, en junio de 2015 se incrementó la producción del bloque de caucho y plástico un 8,3%, en relación a junio de 2014, debido a la mayor fabricación de neumáticos (+2,8%) y manufacturas de plástico (+9,6%).

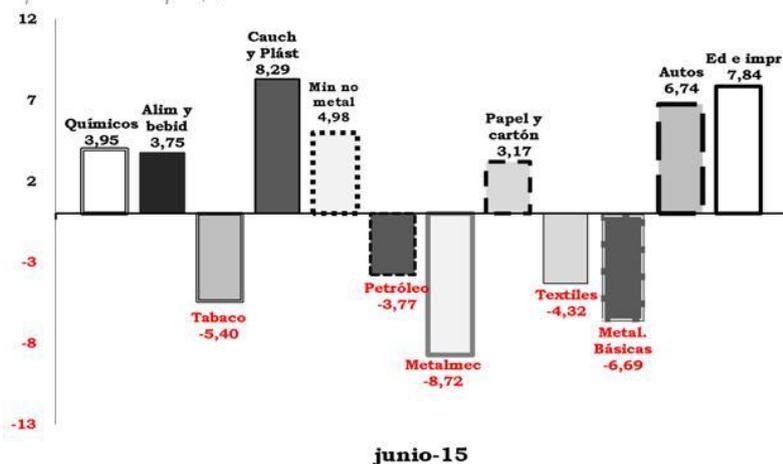
Otra alza se registró en la *Industria Química*, en donde la producción se incrementó en junio de 2015 un 5,2%, en relación al mismo mes del año anterior, debido a la mayor producción de productos *químicos básicos* (+17,1%), *productos farmacéuticos* (+8,3%) y *materias primas plásticas* (+5,3%), contrapesado por el descenso en la producción de *gases industriales* (-11,7%) y *agroquímicos* (-15,3%).

En cuanto a la *Industria Alimenticia*, la producción se incrementó en junio un 2,7% en relación al mismo mes de 2014. Según informó el INDEC, el aumento se debió a la mayor producción de yerba mate y te (+11,5%), carnes blancas (+7,1%), carnes rojas (+3,9%) y molienda de granos y oleaginosas (+4,4%).

Respecto a este último rubro, según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos para el mes de junio de 2015, aumentó la molienda de oleaginosas (+7,8%) y cereales (+2,9%).

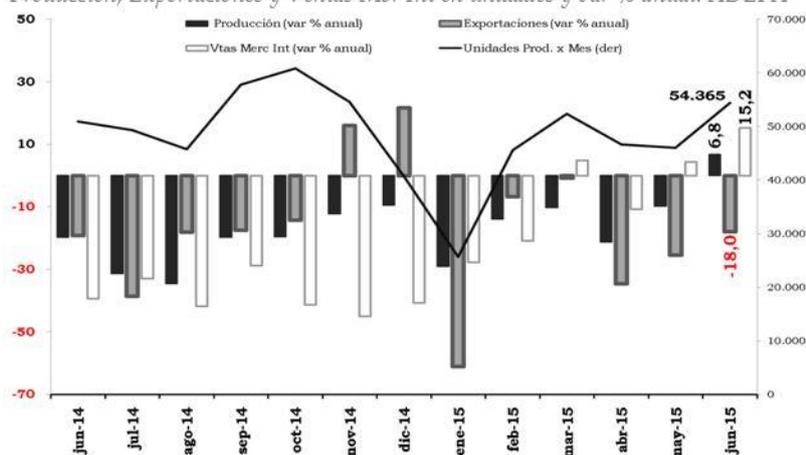
## Estimador Mensual de la Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



## Producción de Autos

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



## Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas
jun-14	4.458.745	1.090.164	880.732	3.280.584
jun-15	4.806.675	1.122.050	987.555	3.545.897
<b>2015 / 2014</b>	<b>7,8%</b>	<b>2,9%</b>	<b>12,1%</b>	<b>8,1%</b>
Total 2014	19.807.844	6.354.823	4.032.351	14.453.121
Total 2015	20.042.033	6.551.564	4.211.767	14.604.856
<b>var %</b>	<b>1,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>4,4%</b>	<b>1,0%</b>

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

En cuanto a la producción del *bloque de minerales no metálicos*, según informó el INDEC, para junio de 2015 la producción se incrementó un 4,8% en relación al mismo mes de 2014. Dentro del bloque, se registraron subas en la producción cemento (+17%) y 'otros materiales de construcción' (+6,1%), en contraposición a la baja en la producción de vidrio (-18,5%).

De acuerdo a la **Cámara de Cemento Portland (AFCP)**, en junio de 2015 las toneladas producidas de clinker y cemento se incrementaron un 16,2% en relación al mismo mes de 2014, de la mano de un mayor consumo para el mercado interno (+19,1%), vinculado al repunte de la construcción pública y privada.

Por su parte, la *producción de papel y cartón*, incrementó en junio de 2015 un 3,2% en relación al mismo mes de 2014. Para los primeros seis meses del año, el sector acumula un alza del 2,8% en relación al mismo periodo del 2014.

La última alza se registro en el bloque de *Ediciones e impresiones*, donde la producción en junio de 2015 se incrementó un 2,1% en relación al mismo mes del año anterior. A pesar de ello, en el acumulado para los primeros seis meses de 2015 el sector acumula una caída del 1,6% en relación al mismo periodo de 2014.

En cuanto a las bajas, según informó la **Cámara Argentina de Acero** en junio de 2015, la producción de la *industria metálica básica* disminuyó un 6,7% en relación al mismo mes de 2014, acumulando el sexto mes consecutivo a la baja. La caída de la producción se debe a la contracción de las exportaciones. Respecto a la composición de la producción del sector, en junio de 2015 se registró una caída en la producción de hierro primario (-9,7%), acero crudo (-6,9%) - debido a las menores exportaciones de tubos sin costura y perfiles de hierro (-58% jun-15/jun-14) vinculadas al impacto de la baja del precio internacional de los hidrocarburos- a pesar de la suba en laminados (+5,8%) destinados al mercado interno.

Asimismo, según datos del INDEC, la producción de aluminio disminuyó en junio de 2015 un 3,3% en relación al mismo mes de 2014. Sin embargo, según información del ICA-INDEC, las exportaciones de aluminio (a donde se destina el 70% de la producción) repuntaron un 3% en el mismo período.

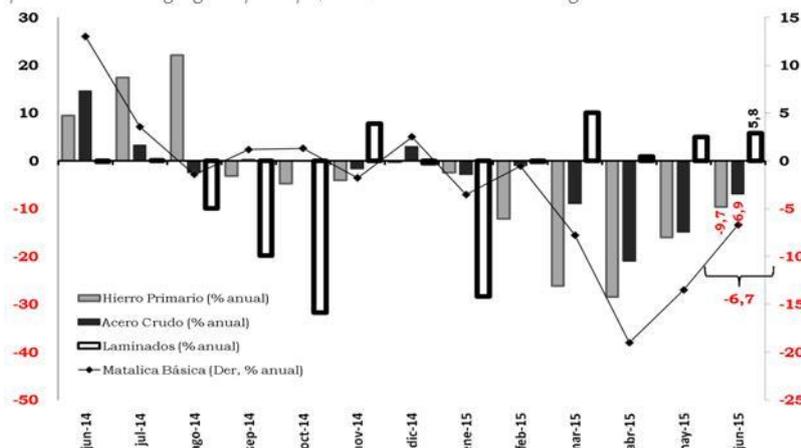
## Minerales no Metálicos

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

	Producción y Consumo de Cemento		
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2015	Mercado Interno
jun-14	901.708	5.371.974	885.732
jun-15	1.047.352	5.936.999	1.055.482
<b>var % 2015/14</b>	<b>16,2%</b>	<b>10,5%</b>	<b>19,2%</b>

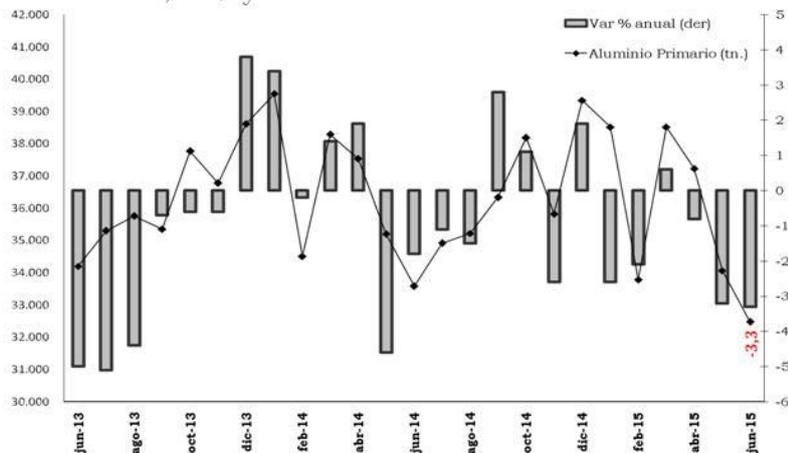
## Producción Industrias Metálicas Básicas

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



## Producción de Aluminio

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



La producción de tabaco disminuyó en junio de 2015 un 5,4% en relación al mismo mes del año pasado y, para los primeros seis meses del año, acumula una baja del 8,8%. Según informó el INDEC meses atrás, la producción primaria se vio afectada por una fuerte tormenta de granizo antes de la cosecha, principalmente en la provincia de misiones.

En cuanto a la industria textil, en junio de 2015 la producción cayó un 4,4% en relación al mismo mes de 2014, debido a la menor fabricación de tejidos (-5,3%) e hilados de algodón (-0,7%), que no llegó a ser contrapesado por la mayor fabricación de fibras sintéticas (+16,7%).

La industria metalmeccánica (*excluida la automotriz*) disminuyó en junio de 2015 un 8,7% en relación a junio de 2014. Sin embargo, en el acumulado para los primeros seis meses del 2015 aumentó un 4,4%.

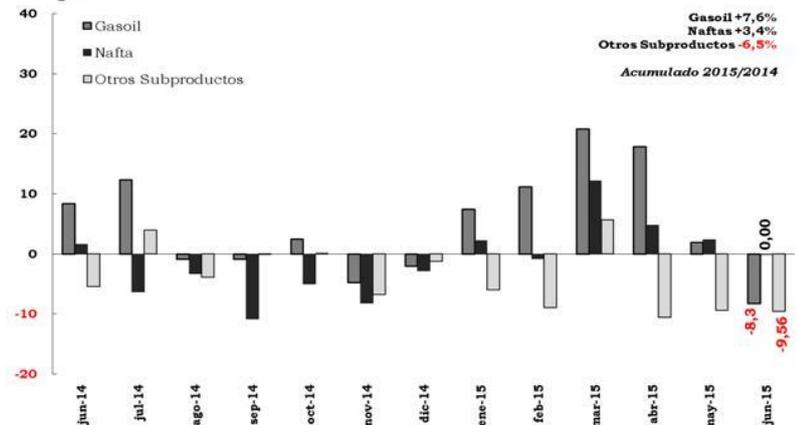
**En cuanto a la industria petrolera, en junio de 2015 la refinación disminuyó un 3,7% respecto al mismo mes del año anterior.** Según datos de la *Secretaría de Energía*, en el mes de junio se registraron caídas en la producción de gasoil (-8,3%) y subproductos (-9,5%), en tanto que no hubo variaciones en la producción de naftas.

**En contraste, aumentó la producción de gas y petróleo.** En cuanto a la extracción de petróleo en pozos, en junio de 2015 se incrementó un 0,8% en relación al mismo mes de 2014, impulsado por la mayor producción de YPF (+4,7%). Para los primeros seis meses del año la extracción de petróleo total aumentó interanualmente un 0,55% impulsada por la extracción de YPF que creció un 6,02%.

**Respecto a la extracción de gas en pozos, aumentó un 2,7% en junio de 2015 en relación al mismo mes de 2014, impulsada por el aumento de la producción de YPF (+11,4%).** Para los primeros seis meses del año la extracción de gas en pozos se incrementó un 3,4% en tanto que la extracción de YPF creció un 14,1%, respecto al primer semestre de 2014.

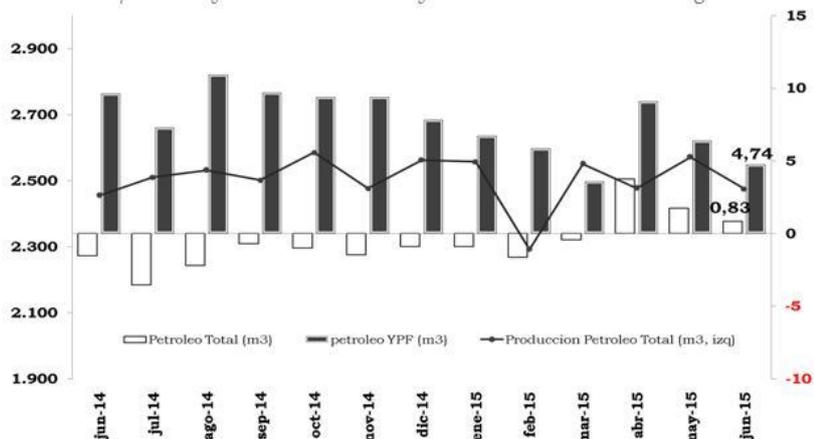
## Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petroleo

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



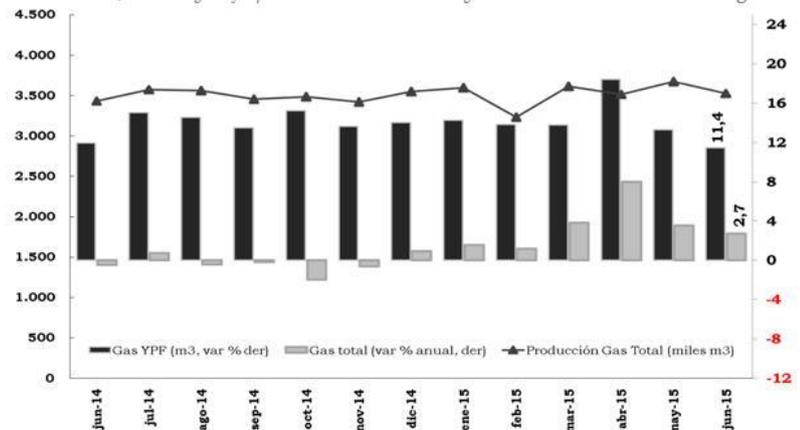
## Producción de Petroleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



De este modo, la *Utilización de la Capacidad Instalada* (UCI) para la industria en junio de 2015 fue del 71% y, en promedio, se mantuvo prácticamente en los mismos niveles que junio de 2014.

Respecto al **Consumo Privado**, en el mes de junio de 2015, el índice de ventas constantes en supermercados deflactado por el IPCnu-indec aumentó un 11,3% en relación al mismo mes de 2014. A su vez, si se considera el mismo indicador deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, las ventas en supermercados se incrementaron un 1% en el mismo período.

En cuanto a los centros comerciales, el índice de ventas constantes medidas por el IPCnu-indec aumentó en junio de 2015 un 10,2% respecto a junio de 2014. Mientras, al deflactar el mismo índice de ventas con los precios del IPC-provincias, las ventas en centros comerciales aumentaron en junio de 2015 un 0,4% respecto al mismo mes del año anterior.

## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	JUNIO	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	70,00	3,20	1,80
Tabaco	62,10	0,30	-3,50
Textiles	74,20	0,90	-4,60
Papel y cartón	79,30	-1,20	2,50
Ed e impresión	81,50	5,40	5,90
Petróleo	84,90	-1,10	-3,20
Sus y Pr Químicos	75,10	-5,90	1,90
Cauc y Plást	75,90	0,20	5,70
Minerales no metal	83,70	0,20	2,20
Ind metálicas básicas	79,40	6,70	-5,80
Vehiculos Autom	55,20	9,70	3,50
Metalmecánic S/Autos	55,40	-1,00	-5,30
<b>Nivel General</b>	<b>71,00</b>	<b>1,70</b>	<b>-0,10</b>

## Indicadores sobre Consumo Privado

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

MES de JUNIO						
Supermercados						
	canasta IPCnu			canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr	var %	var %	Abr	var %	var %
Ventas Corrientes	559,8	-0,5	24,2	559,8	-0,5	24,2
Ventas Constantes	134,3	-1,0	11,3	116,0	-0,9	1,0
Centros Comerciales						
	canasta IPCnu			canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr	var %	var %	Abr	var %	var %
Ventas Corrientes	632,5	7,3	26,5	632,5	7,3	26,5
Ventas Constantes	154,8	6,3	10,2	134,5	6,0	0,4

*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 junio de 2015 el **Nivel General de Precios** aumentó un 1% (IPCnu-indec) y 1,3% (IPC-provincias), en comparación con junio de 2015. En tanto que el índice de **Alimentos y Bebidas** registró una leve suba de 0,5% (IPCnu) y un 0,4% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación interanual, el **Nivel General de Precios** registra en junio de 2015 un alza del 14,7% (IPCnu-indec) y del 25,9% (IPC-provincias) en relación a junio de 2014. En tanto, el incremento en el rubro **Alimentos y Bebidas** fue de 11,6% (IPCnu-indec) y 22,9% (IPC-provincias) para el mismo período.

En términos generales, e independientemente del índice que se tome, desde hace más de un año se observó una marcada tendencia a la desaceleración de la inflación. Esto se debió a la devaluación del tipo de cambio por debajo del ritmo general de aumento de los precios, en un contexto de caída de precios internacionales de las materias primas.

En cuanto a los ingresos, en junio de 2015 el **nivel general de salarios** mejoró un 26,64% en términos nominales en relación a junio del año pasado. En términos reales, si se consideran los ingresos deflactados por el IPCnu-indec, el nivel general de ingresos logró un alza del 9,5% (jun-15/jun-14). Asimismo, al analizar por sectores todos los grupos registran incrementos reales, encabezado por el sector público (+15,1% jun-15/jun-14), mientras que el sector privado registrado y el no registrado obtuvieron desempeños cercanos al 11% en la comparación con junio del año anterior.

En cambio, al analizar los ingresos deflactados por el IPC-provincias, el nivel general de ingresos en términos reales creció un 2,5% (jun-15/jun-14). El mayor aumento se obtuvo en el sector público (+4,9%, jun-15/jun-14) y en el salario real del sector privado fue de 1,9% (jun-15/jun-14).

**Las actuales negociaciones paritarias levemente superiores al 27% con una inflación proyectada menor, anticipan cierta recuperación del poder adquisitivo del salario incluso frente a los aumentos de precios registrados por el IPC-provincias.**

En cuanto a los jubilados, el haber mínimo jubilatorio aumentó de \$3.231 a \$3.822 (+38,6% jun-15/jun-14), recuperando su poder de compra en 20 puntos según la inflación reflejada por el IPCnu-indec y en 10 puntos según el IPC-provincias.

Respecto a la AUH, al pasar el monto mensual de \$644 a \$837 (+30% jun-15/jun-14) incrementó su poder adquisitivo frente a todos los índices de inflación. A su vez, la extensión de la ayuda escolar a los beneficiarios de la AUH, el aumento de las becas Progresar junto al incremento anunciado en el SMVM, apuntalan la mejora de los ingresos reales para los sectores más vulnerables de la sociedad.

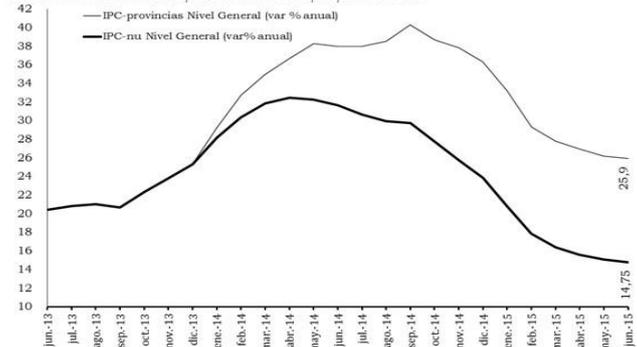
## Precios

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

	MES de JUNIO					
	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 %
<b>IPCnu-indec</b>	<b>1.054,7</b>	<b>1,0</b>	<b>14,7</b>	<b>1.371,2</b>	<b>0,5</b>	<b>11,6</b>
<b>IPC-provincias</b>	<b>1.213,3</b>	<b>1,3</b>	<b>25,9</b>	<b>1.587,4</b>	<b>0,4</b>	<b>22,9</b>

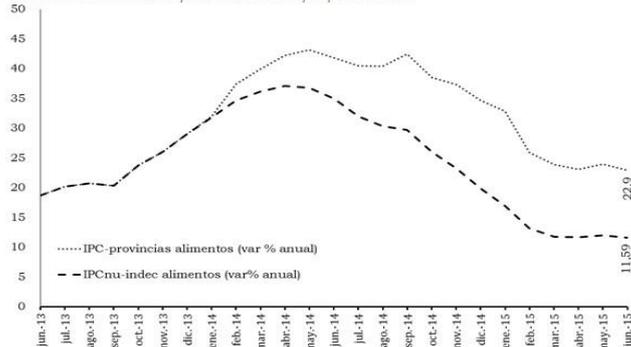
### Precios - Nivel General

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



### Precios - Alimentos

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



**Nota técnica:** IPC-provincias desde 2005 en base a institutos de estadística provinciales. Para la canasta nivel general y alimentos se usaron promedios simples de las variaciones mensuales para datos disponibles de los índices de precios de los institutos de Neuquén, Rawson-Trelew, San Luis, Santa Fe, Rio Grande-Ushuaia, CAB. A partir de ene-14 se agrego 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 JUNIO								
	IPCnu-indec			IPC-provincias			IPC-provincias		
	Salario Nominal	Salario Real		Salario Real		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 %
<b>Nivel General</b>	<b>1.302,44</b>	<b>3,92</b>	<b>29,05</b>	<b>123,48</b>	<b>2,89</b>	<b>12,47</b>	<b>107,35</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Privado Registrado</b>	<b>1.543,46</b>	<b>3,55</b>	<b>28,33</b>	<b>146,33</b>	<b>2,53</b>	<b>11,83</b>	<b>127,21</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>
<b>Privado No Registrado</b>	<b>1.457,65</b>	<b>4,46</b>	<b>27,04</b>	<b>138,20</b>	<b>3,43</b>	<b>10,71</b>	<b>120,14</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>
<b>Sector Publico</b>	<b>803,45</b>	<b>4,28</b>	<b>32,12</b>	<b>76,17</b>	<b>3,25</b>	<b>15,13</b>	<b>66,22</b>	<b>2,9</b>	<b>4,9</b>

	IPCnu-indec			IPC-provincias		
	Seguridad Social Nominal	Seguridad Social Real		Seguridad Social Real		Seguridad Social Real
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
<b>Jubilacion Mínima</b>	<b>3.822</b>	-	<b>38,62</b>	<b>241,56</b>	<b>-0,99</b>	<b>20,80</b>
<b>AUH</b>	<b>837</b>	<b>29,97</b>	<b>29,97</b>	-	<b>28,97</b>	<b>15,22</b>

En el mes de julio de 2015 la Recaudación Nacional totalizó \$ 111.182 millones, un 35,5% más que el mismo mes de 2014. Este mes se destaca el fuerte crecimiento en la recaudación por impuesto a las ganancias y, a diferencia de lo que sucedió los primeros cuatro meses del año, una suba en la recaudación de derechos de exportación. En cuanto a la suba en el impuesto a las ganancias (+52% jul-15/jul-14), el alza está vinculada a los mayores beneficios empresariales y los aumentos salariales de este año. Respecto a los derechos de exportación, el aumento en la recaudación de julio (+15% jul-15/jul-14) se debe a un leve aumento en las cantidades vendidas, en un contexto de baja en los precios internacionales de los granos (-25%, jul-15/jul-14) y leve devaluación del tipo de cambio (+11,1% jul-15/jul-14). Respecto al IVA, la recaudación que depende del mercado interno (IVA DGI) se incrementó por encima de los precios (+31,7% jul-15/jul-14) anticipando que el consumo seguirá su recuperación. En la misma línea, los *der. de importación* se incrementaron por encima a la devaluación interanual del peso (+20,1% jul-15/jul-14) reflejando cierta recomposición de las importaciones que acompaña la reanimación de la actividad industrial (principal importadora). En cuanto a la recaudación de *Seguridad Social* (+40,8% jul-15/jul-14), da cuenta de un crecimiento anual algo superior a los aumentos salariales promedio de trabajadores registrados, indicando cierta expansión del empleo (construcción), aunque también puso verse influido por el cierre de paritarias (retroactivos).

En cuanto al **Gasto Público**, para el mes de mayo de 2015, los gastos aumentaron un 31,9% respecto a mayo de 2014. Dentro de los *gastos corrientes* se destaca el pago de las rentas (intereses deuda) (+115% may-15/may-14) debido al pago de intereses en moneda extranjera del Bonar18 y Bonar24 (+324% may-15/may-14). Luego se encuentra el aumento de los gastos en *salarios* (+46% may-15/may-14) para los trabajadores estatales, debido al aumento pactado en paritarias. Le siguen las *transf. corrientes* (+36% may-15/may-14) por el aumento de las transf. al sector privado (+40% may-15/may-14) en concepto de subsidios al transporte y los servicios públicos, a pesar de la caída del precio del petróleo (costo energía importada). El aumento en los gastos de *seg. social* (+48% may-15/may-14) se deriva de los incrementos previstos por la ley de movilidad jubilatoria. En cuanto a los gastos de capital, en mayo se registra una fuerte alza en las '*transf. a las provincias*' (Obra pública gestionada por las provincias) (+70% may-15/may-14).

El Resultado Primario del mes de mayo de 2015 fue superavitario por \$ 3.826 millones (+\$749 millones, may-15/may-14), en tanto que el resultado financiero fue deficitario por \$ 5.301 millones (+\$4.142 millones, may-15/may-14).

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

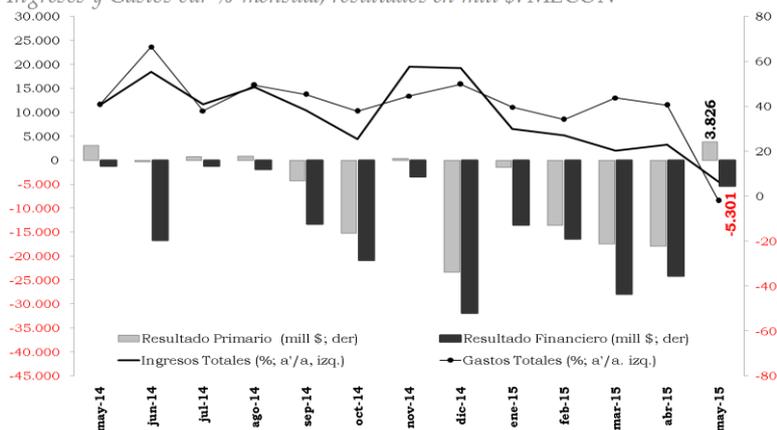
	jul-14	jun-15	jul-15	mes anterior	mismo mes año anterior	siete meses	
	Mill de \$			var %	var %	2014	2015
<b>Tesoro</b>	<b>47.102</b>	<b>66.285</b>	<b>61.971</b>	<b>-6,5</b>	<b>31,6</b>	<b>301.527</b>	<b>382.149</b>
Ganancias	21.930	43.050	33.333	-22,6	52,0	147.588	214.606
IVA	28.000	34.052	35.911	5,5	28,3	183.855	234.466
IVA DGI	19.262	24.107	25.363	5,2	31,7	125.694	171.412
IVA Aduana	9.137	10.447	11.055	5,8	21,0	60.619	66.236
Der. de exportación	9.363	10.412	10.756	3,3	14,9	54.512	50.787
Der. de importación	2.699	2.880	3.241	12,6	20,1	16.965	19.130
Impuesto al cheque	6.925	7.756	8.828	13,8	27,5	41.808	53.062
<b>Seguridad Social</b>	<b>30.700</b>	<b>29.867</b>	<b>43.229</b>	<b>44,7</b>	<b>40,8</b>	<b>163.863</b>	<b>222.891</b>
<b>TOTAL</b>	<b>82.025</b>	<b>101.667</b>	<b>111.182</b>	<b>9,4</b>	<b>35,5</b>	<b>488.147</b>	<b>638.028</b>

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

	MAYO		Var %	cinco meses		Var %
	2014	2015		2014	2015	
<b>Recursos</b>	Mill de \$			Mill de \$		
<b>Ingreso Total</b>	<b>108.216</b>	<b>138.952</b>	<b>28,4</b>	<b>482.927</b>	<b>607.298</b>	<b>25,8</b>
<b>Gasto Público</b>	Mill de \$			Mill de \$		
<b>Gto. Corr.</b>	<b>74.650</b>	<b>103.815</b>	<b>39,1</b>	<b>348.928</b>	<b>490.493</b>	<b>40,6</b>
Prestac. Seg. Social	27.253	40.378	48,2	128.250	186.345	45,3
Transf. Corrientes	22.129	30.196	36,5	104.391	146.092	39,9
Rentas	4.252	9.149	115,2	23.192	40.697	75,5
Salarios	9.691	14.151	46,0	49.750	69.070	38,8
<b>Gto. Capital</b>	<b>9.489</b>	<b>12.607</b>	<b>32,9</b>	<b>43.306</b>	<b>65.465</b>	<b>51,2</b>
Inversión Real Dir.	3.973	4.988	25,6	20.450	25.910	26,7
Transf. Provincias	3.816	6.475	69,7	18.291	27.751	51,7
<b>TOTAL</b>	<b>109.374</b>	<b>144.253</b>	<b>31,9</b>	<b>503.541</b>	<b>694.452</b>	<b>37,9</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>3.076</b>	<b>3.826</b>		<b>2.489</b>	<b>-46.557</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-1.158</b>	<b>-5.301</b>		<b>-20.615</b>	<b>-87.154</b>	

## Ingresos, Gastos y Resultados

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



En cuanto al sector externo, en el mes de junio la dinámica exportadora fue a la baja, debido a la caída de los precios de los productos primarios. Según los datos del ICA-INDEC, las **exportaciones** totalizaron u\$s 6.266 millones, u\$s 1.022 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a los *Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)* por u\$s 501 millones, debido a las menores exportaciones de pellets de soja (-26,1%, jun-15/jun-14) y como consecuencia de una disminución en los precios (-24%, jun-15/jun-14). Las *Combustibles y Energía* redujeron sus ventas en u\$s 336 millones con caídas en los precios y cantidades. La baja en las cantidades se debe a que los mayores precios internos incentivan la venta en el mercado local. Las mayores bajas se registran en aceites crudos de petróleo (-62,9%, jun-15/jun-14), y biodiesel (-46,3%, jun-15/jun-14). Respecto a los *Manufacturas de Origen Industrial (MOI)* éstos disminuyeron en u\$s 255 millones por la baja en los precios y las cantidades, donde se destaca las menores exportaciones de vehículos para el transporte de personas (-32,9%, jun-15/jun-14) y para el transporte de mercancías (-4,5%, jun-15/jun-14). En contrapartida, las exportaciones de *Productos Primarios* lograron una suba por u\$s 71 millones, debido al aumento de las cantidades vendidas, a pesar de la merma en los precios (-18%, jun-15/jun-14). Los aumentos más significativos se registraron en envíos de trigo y porotos de soja.

Respecto al valor de las **importaciones**, en junio de 2015 alcanzó u\$s 5.810 millones, un 7% menos que el mismo mes del año pasado, donde la caída en los precios más que compensó el aumento en las cantidades. En relación a ello, la mayor baja se registró en las importaciones de *combustibles y lubricantes* (u\$s -693 millones jun-15/jun-14) por los menores precios. En contraposición, el mayor aumento se registró en *bienes intermedios* (u\$s 107 millones jun-15/jun-14) por mayores cantidades compradas de suministros industriales (+7% jun-15/jun-14).

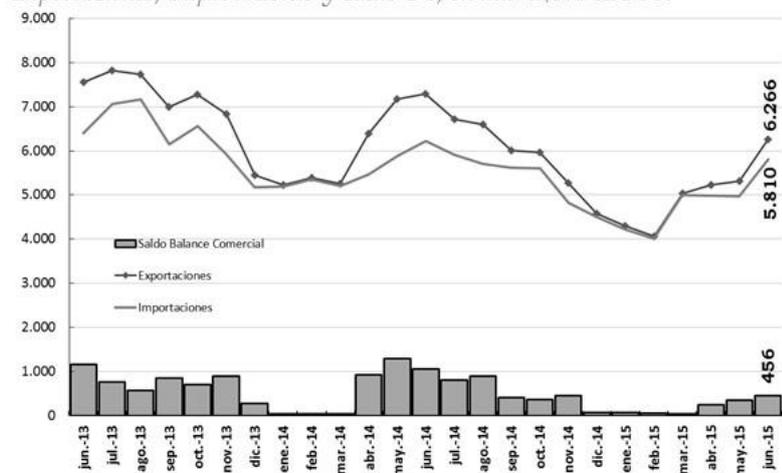
La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en el mes de junio de 2015 por u\$s 870 millones, u\$s 357 millones menos que el mismo mes del año anterior.

Como resultado, el **balance comercial total** para junio de 2015 resultó superavitario por u\$s 456 millones (u\$s -608 mill jun-15/jun-14).

Entre las noticias a destacar, se espera que en los próximos meses aumenten las exportaciones de carnes frescas, luego de que el gobierno de los EE.UU levantara las barreras existentes desde hace 15 años que impedían el ingreso de cortes argentinos a ese país.

## Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



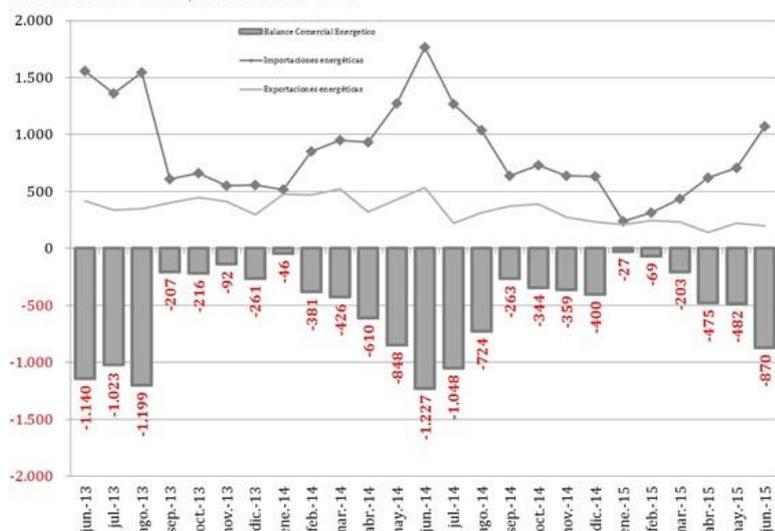
## Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	JUNIO			SEIS MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	-14	-21	8	-18	-17	-1
Productos Primarios	4	-23	35	-1	-19	23
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-17	-24	10	-19	-20	-
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-13	-5	-8	-18	-2	-16
Combustibles y Energía	-63	-43	-35	-57	-48	-17
<b>IMPORTACION</b>	-7	-15	9	-13	-11	-3
Bs. de Capital	2	-7	9	6	-1	7
Bs. Intermedios	7	-16	28	-2	-11	10
Combustibles y lubricantes	-39	-40	1	-48	-36	-19
Piezas y Acc para Bs de Capital	9	6	3	-13	6	-18
Bs. de consumo	8	-7	16	-3	-7	4
Vehiculos automotores	4	-4	9	-24	-4	-21
Resto	14	-	-	25	-	-

## 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) ajustado por el IPCnu-indec se apreció en junio de 2015 un 17,2% en relación al mismo mes de 2015, mientras que el mismo indicador deflactado por el IPC-provincias se apreció un 24,6%. Respecto al tipo de cambio bilateral, tomando como deflactor el IPCnu-Indec, nuestra economía se encareció un 23,3% respecto a Brasil, un 20,1% en relación a los países de la eurozona y un 3,2% frente a los EE.UU. A su vez, tomando como deflactor el IPC-provincias nuestra economía se encareció en junio de 2015 un 30,1% respecto a Brasil, un 27,2% respecto al Euro y 11,8% con el dólar, en relación al mismo mes de 2014.

**La devaluación de nuestros socios (Brasil) y el menor ritmo devaluatorio frente al dólar en un contexto de inflación en baja pero aún elevada, marca una tendencia a la pérdida de competitividad.**

En la comparación histórica con el fin de la convertibilidad, para el mes de junio de 2015 la economía argentina resultó ser más barata que en diciembre de 2001 en un 45% (IPCnu-Indec) o un 27,7% (IPC-provincias).

Las **Reservas Internacionales** en la última semana de julio de 2015 totalizaron u\$s 33.858 millones, lo que implicó un aumento de u\$s 4.339 millones en relación al stock de reservas a julio de 2014 (+15% jul-15/jul-14), y unos u\$s 25 millones más que el stock de reservas a junio de 2015.

En cuanto a la liquidación de divisas de las exportaciones agrícolas, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, en el mes de julio de 2015 se liquidaron u\$s 2.914 millones, u\$s 125 millones menos que lo liquidado en julio del año anterior (-4% jul-15/jul-14), que se explica por la caída en los precios internacionales (-18% jul-15/jul-14).

El aumento sobre el cupo de las exportaciones de trigo en 1 millón de toneladas y de 100 mil toneladas de harina de la campaña 2014/2015 autorizado por el Gobierno, es una medida que tiende a incentivar el volumen de exportaciones.

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

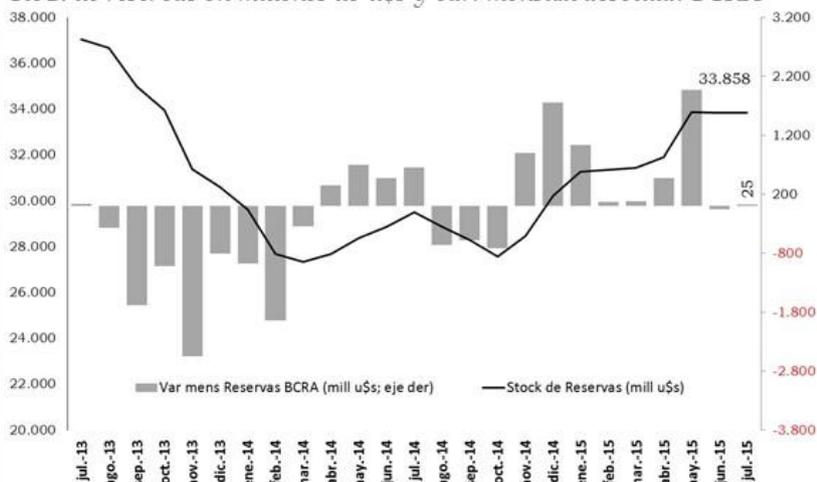
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, INDEC, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

### MES de JUNIO

	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 %
<b>Real</b>	<b>671,1</b>	<b>2,6</b>	<b>-19,5</b>	<b>154,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-23,3</b>	<b>134,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-30,1</b>
<b>Euro</b>	<b>1.148,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-8,5</b>	<b>139,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-20,1</b>	<b>121,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-27,2</b>
<b>Dólar</b>	<b>904,2</b>	<b>1,0</b>	<b>11,3</b>	<b>112,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>97,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-11,8</b>
<b>Multilateral</b>	<b>1.528,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,0</b>	<b>145,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-17,2</b>	<b>126,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-24,6</b>

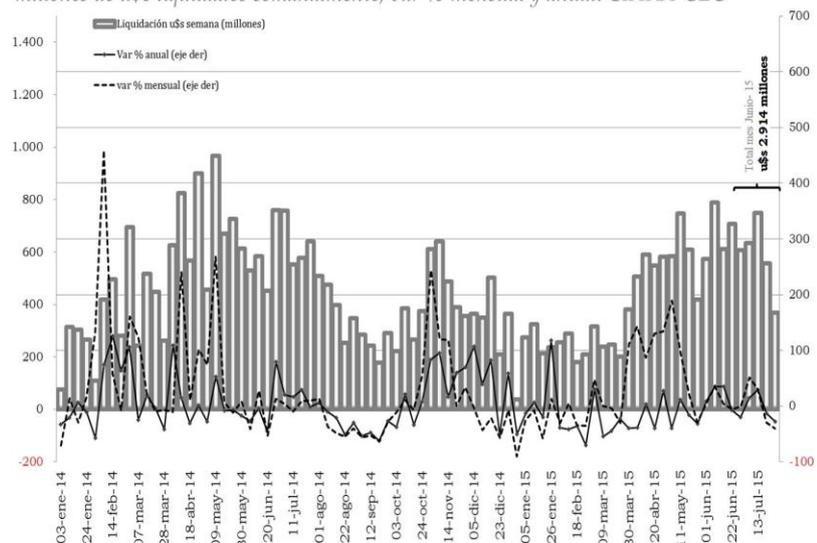
## Reservas Internacionales

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



## Liquidación de dólares exportadores de cereales y oleaginosas

millones de u\$s liquidados semanalmente, var % mensual y anual. CIARA-CEC



En cuanto al *Mercado de Divisas*, los últimos días hábiles del mes de julio de 2015 el dólar oficial se negoció en promedio a \$9,14, un 1,1% más caro que en junio de 2015 y un 12% mayor que julio de 2014. El “dólar bolsa” se comercializó a \$13,13 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$14,15. La brecha cambiaria con el oficial se ubicó en torno al 43,7% para el “dólar bolsa” y cerca del 54,8% para el “dólar ilegal” registrando una leve suba en las últimas semanas.

La relativa estabilidad del mercado de cambios desde hace varios meses fue lograda por una combinación de medidas. La implementación de mayores controles a entidades financieras que efectuaban operaciones cambiarias ilegales, la emisión de bonos ajustados por el dólar oficial para los grandes operadores, la obligación a subir las tasas de los plazos fijos para los pequeños ahorristas junto con las mayores facilidades para adquirir dólares “ahorro”.

Además de ello, la activación del *swap* con China, las menores erogaciones de dólares ante la caída del precio del petróleo y la menor actividad industrial, sirvieron para incrementar las reservas, frenando las expectativas de una devaluación del dólar oficial. A ello se sumó en abril, el acceso a nuevo endeudamiento en divisas con organismos internacionales, la emisión del bonar24 y de obligaciones negociables de YPF.

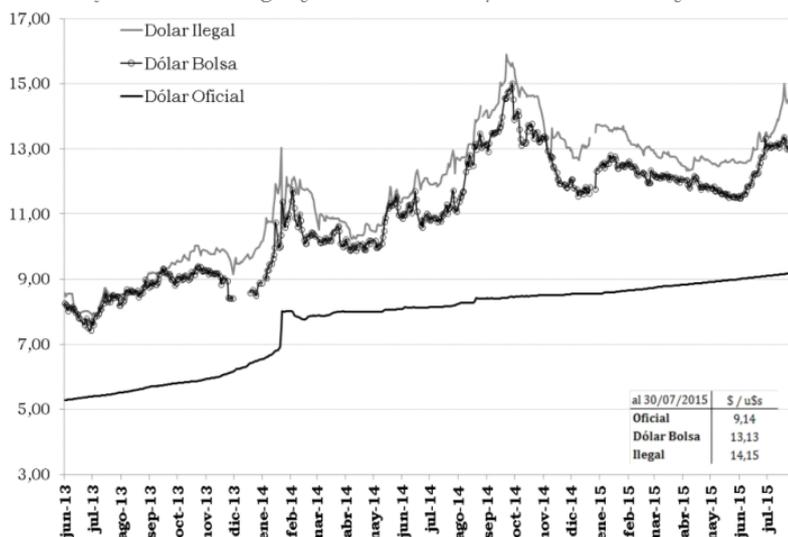
En las últimas semanas, esas políticas debieron enfrentar una demanda creciente de divisas habituales en contextos pre-electorales.

Respecto a la venta de dólares para atesoramiento o “fuga minorista”, según informó la AFIP, en el mes de junio de 2015 se vendieron u\$s 680,9 millones, 32,7% más que el mes anterior. **En el acumulado anual a julio de 2015 se llevan vendidos un total de u\$s 3.537,3 millones en dólares para atesoramiento.**

Por otro lado, la venta de dólares para viajes en julio de 2015 fue de u\$s 46 millones, un 74,7% más que el mes anterior. En el acumulado anual a julio de 2015 se vendieron un total u\$s 272,5 millones en concepto de “dólar turismo”.

## Mercado de Divisas

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



## Dólar atesoramiento y dólar viajes - AFIP

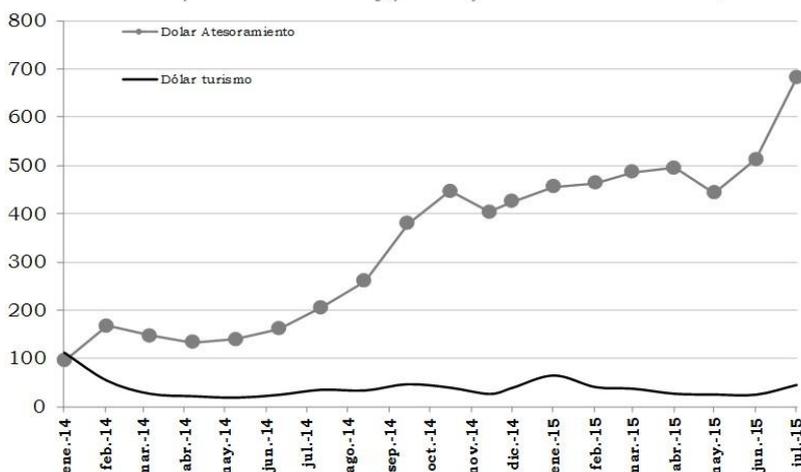
*ventas de dólares para atesoramiento y para viajes al exterior, AFIP. En mill u\$s.*

### MES de JULIO

	cotización	casos	monto vendido	mes anterior		acumulado 2015
	\$/u\$s	cant	mill u\$s	mill u\$s	var %	mill u\$s
<b>Dólar ahorro</b>	<b>10,8</b>	<b>986.408</b>	<b>680,9</b>	<b>512,9</b>	<b>32,7</b>	<b>3.537,3</b>
<b>Dólar viajes</b>	<b>12,2</b>	<b>41.965</b>	<b>46,0</b>	<b>26,3</b>	<b>74,7</b>	<b>272,5</b>

## Venta dólares AFIP

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



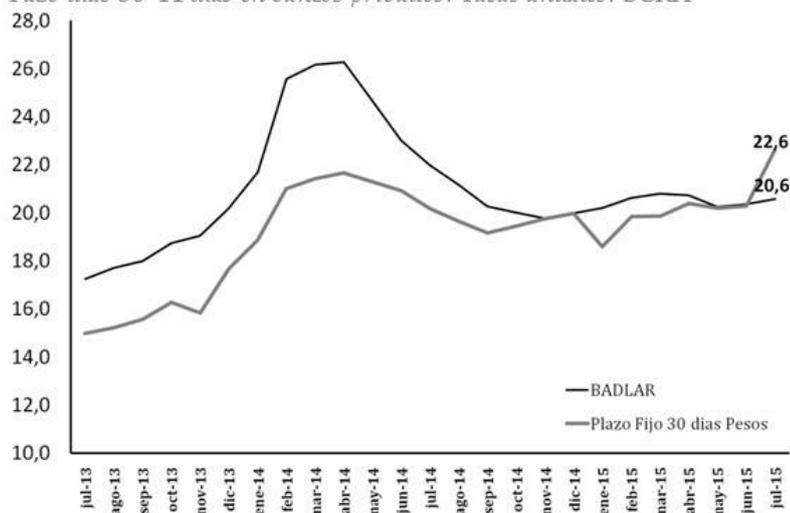
Las tasa de interés anual para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos para depósitos en bancos privados en julio 2015 en promedio fue del 22,6%, 2,3 puntos porcentuales más que el promedio en junio de 2015 y 2,4 puntos porcentuales arriba de julio de 2014. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa mayorista, para depósito de bancos) fue en promedio para julio 2015 del 20,6% anual, 0,2 puntos porcentuales más que en junio de 2014 y -1,4 puntos porcentuales menos que julio de 2015. El dato que se destaca este mes es la suba de la tasa de interés para depósitos a plazo fijo, producto de nuevas regulaciones del BCRA que buscan desincentivar la compra de dólares ahorro de los pequeños ahorristas.

La base monetaria en julio de 2015 totalizó \$ 363.757 millones, un 36,4% más que el mismo mes de 2014. Los depósitos en pesos en caja de ahorro, cuenta corriente y plazo fijo totalizaron en julio de 2015 \$ 986.456 millones, 33,9% más que julio de 2014. Esta suba se explica por la dinámica de los precios y la mayor cantidad de depósitos a plazo fijo en pesos (+35,4% jun-15/jun-14). Los préstamos de las entidades financieras totalizaron en julio de 2015 \$ 633.397 millones, un 29,8% más que en julio de 2014, en tanto que los préstamos de las entidades financieras en dólares totalizaron en julio de 2015 u\$s 4,430 millones, un 5,3% más que el mismo mes de 2014.

En cuanto al rendimiento de la inversión para distintos activos, en el mes de julio de 2015 en comparación con el mes anterior, la inversión más rentable fue dólar "contado con liqui" (dólar bolsa) (+9,1% jul-15/jun-15) y la menos rentable fue un inmueble en CABA (-4,1% jul-15/jun-15). En la comparación anual, la inversión más rentable fue el índice merval de la bolsa de Buenos Aires (+39,3% jul-15/jul-14) en tanto que la menos rentable fue un inmueble en CABA (+6,3% jul-15/jul-14).

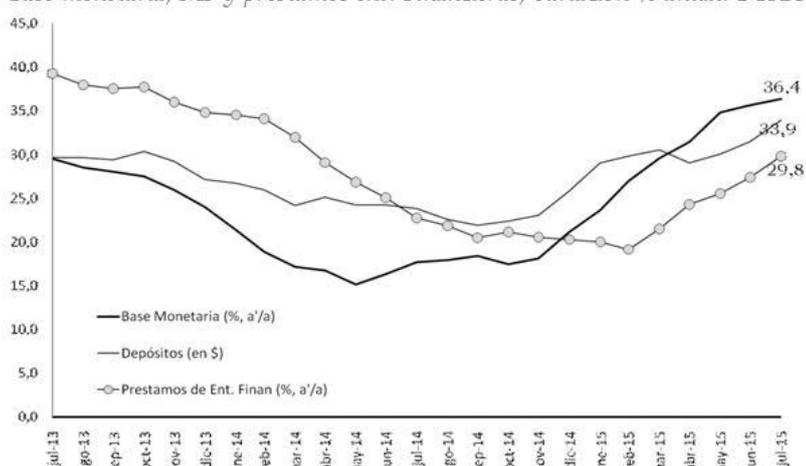
## Tasas de Interés

Pazo días 30-44 días en bancos privados. Tasas anuales. BCRA



## Agregados Monetarios

Base monetaria, M3 y prestamos ent. Financieras, variación % anual. BCRA



## Rendimiento de la inversión

Índice \$ 100 invertidos en el año 2004. BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales y argenprop.com.

	MES de JULIO			
	cotización	Índice	mes anterior var %	mismo mes año anterior var %
		2004=100		
<b>Plazo Fijo</b>	<b>22,6</b>	<b>337</b>	<b>1,0</b>	<b>21,9</b>
<b>Merval</b>	<b>11.643,0</b>	<b>1.053</b>	<b>1,9</b>	<b>39,3</b>
<b>Dólar (contado con liqui)</b>	<b>13,1</b>	<b>-</b>	<b>9,1</b>	<b>19,0</b>
<b>Bono dólar link</b>	<b>983,3</b>	<b>-</b>	<b>5,5</b>	<b>19,5</b>
<b>Inmuebles (\$ x m2)</b>	<b>22.676,2</b>	<b>1.776</b>	<b>-4,1</b>	<b>6,3</b>
<b>Inflación *</b>	<b>712,0</b>	<b>805</b>	<b>1,3</b>	<b>25,9</b>
<b>Dólar ahorro</b>	<b>10,8</b>	<b>369</b>	<b>1,0</b>	<b>11,2</b>

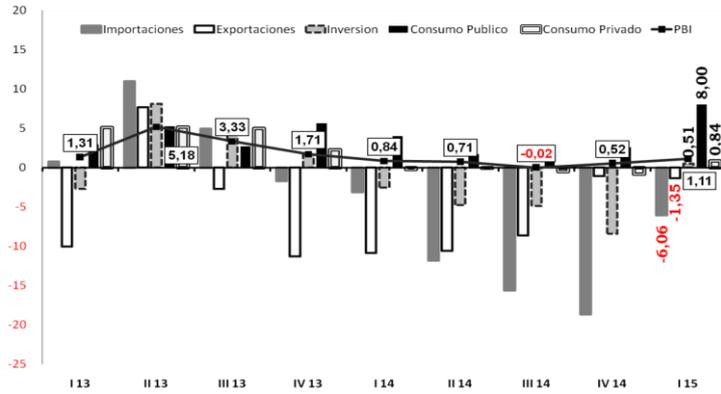
\*proyectada tasa anual promedio 12 meses atrás.

Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA Bono dólar linked especie BDC18 CABA, inmuebles promedio precio de venta tres meses, inflación índices provinciales. Propiedades en CABA, argenprop.com.ar, en \$ considerando una brecha del TCN \$ x u\$s del 35%.

Síntesis gráfica // mes de agosto

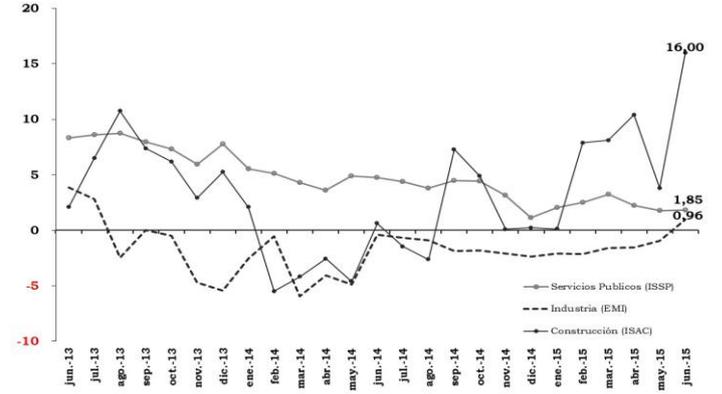
## PBI por sectores

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
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
II 14	44,80	41,40	7,50	6,80	2,60
III 14	44,70	41,30	7,50	6,30	2,90
IV 14	45,20	42,10	6,90	6,10	3,00
I 15	44,60	41,40	7,10	7,60	2,50

## 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

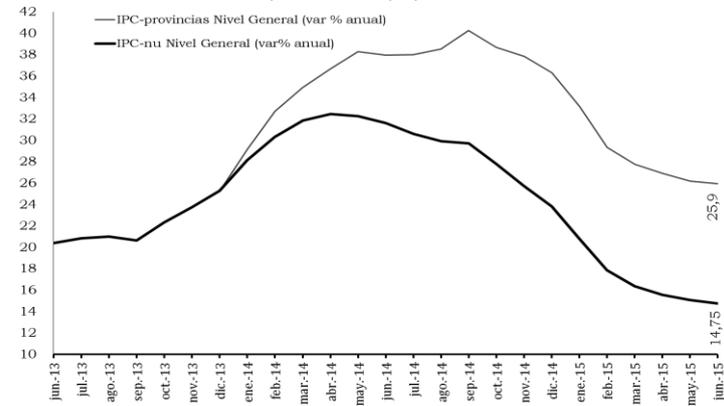
MES DE JUNIO									
	Salario Nominal		IPCnu-indec			IPC-provincias		Salario Real	
	Nivel	mes anterior	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	Nivel	mes anterior
	Dic '01=100	var %	var %	var %	var %	Dic '01=100	var %	Dic '01=100	var %
Nivel General	1.302,44	3,92	29,06	123,48	2,89	12,47	107,36	2,6	2,5
Privado Registrado	1.543,46	3,55	28,33	146,33	2,53	11,83	127,21	2,2	1,9
Privado No Registrado	1.457,65	4,46	27,04	138,20	3,43	10,71	120,14	3,1	0,9
Sector Publico	803,45	4,28	32,12	76,17	3,25	15,13	66,22	2,9	4,9

	IPCnu-indec			IPC-provincias	
	Seguridad Social Nominal	Seguridad Social Real	Seguridad Social Real	Nivel	mes anterior
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %
Jubilacion Mínima	3.822	-	38,62	241,56	-0,99
AUH	837	29,97	29,97	-	28,97

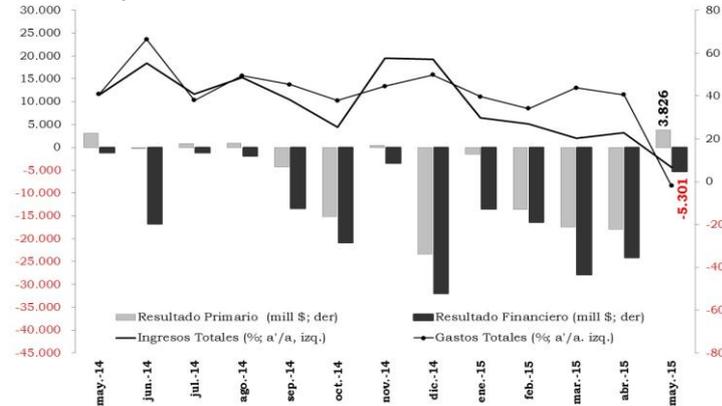
## Precios - Nivel General

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



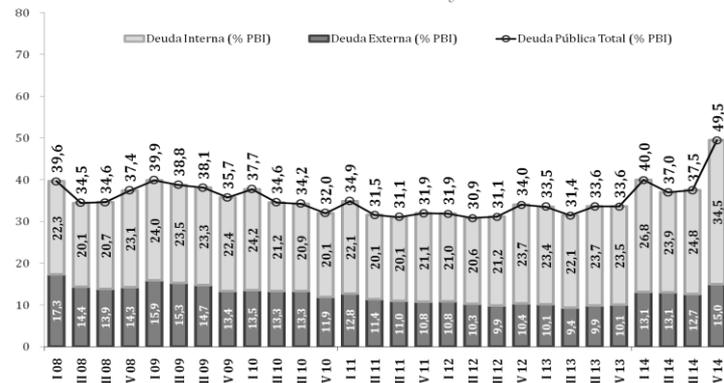
## Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



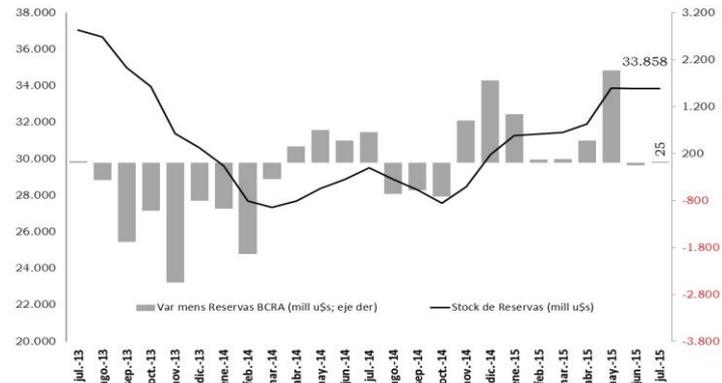
## Deuda Pública

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



## Reservas Internacionales

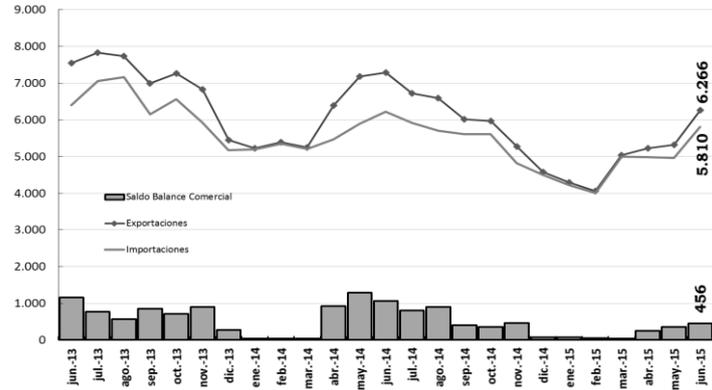
Var. mensual absoluta, en millones de u\$s. BCRA



## Síntesis gráfica // mes de agosto

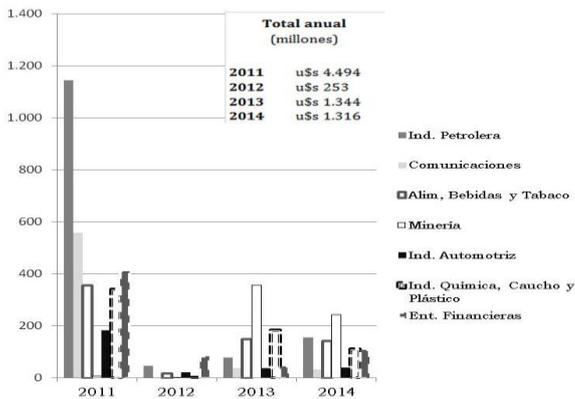
### Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



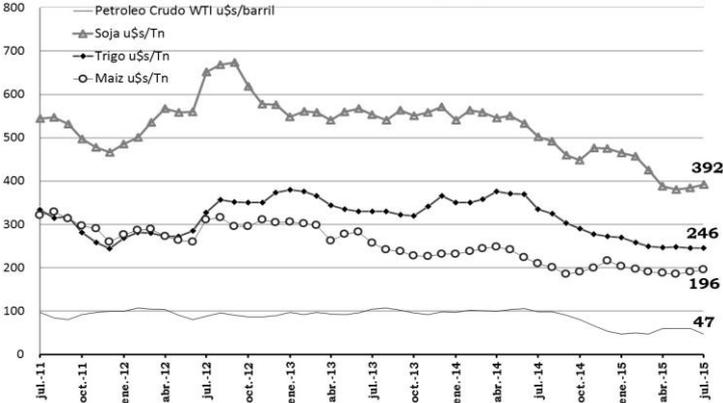
### Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



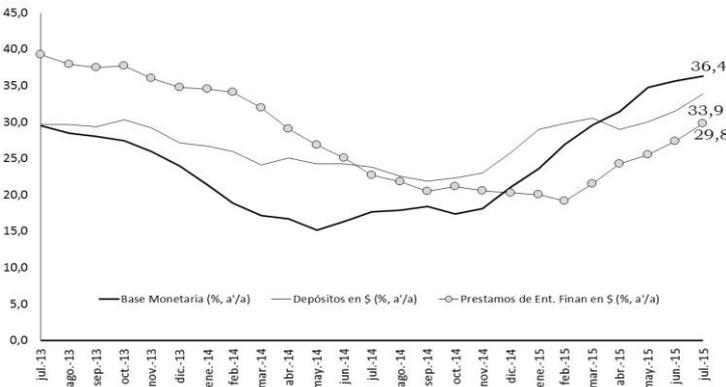
### Precio materias primas

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



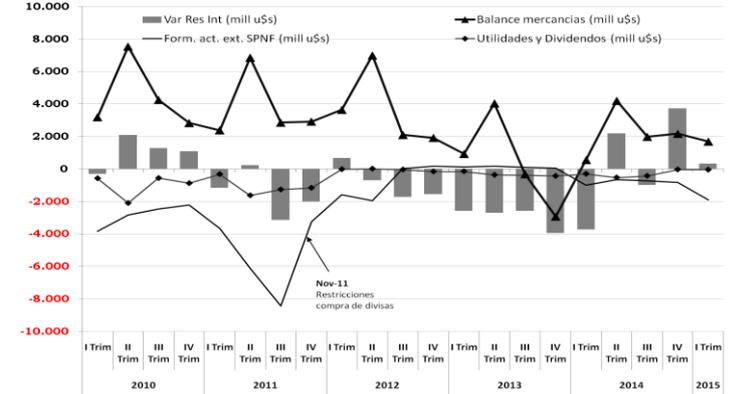
### Agregados Monetarios

Base monetaria, M3 y prestamos ent. Financieras, variación % anual. BCRA



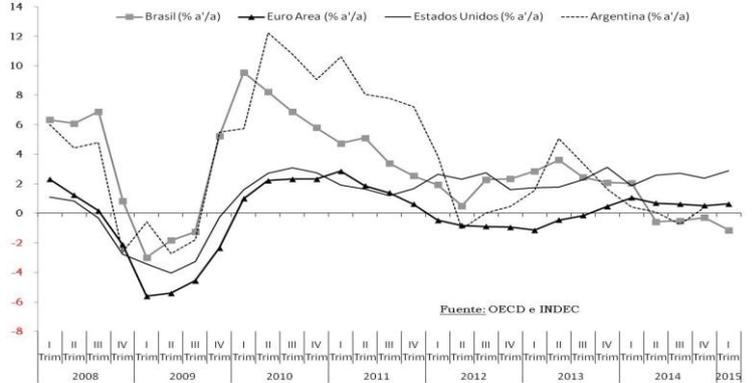
### Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

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	I Trimestre		
	2014	2015	mismo trimestre año anterior (dif. abs.)
<b>Cta. Corriente Cambiaria</b>	<b>-2.110</b>	<b>-1.830</b>	<b>280</b>
<b>Transferencias por Mercancías</b>	563	1.694	1.131
Cobro por exportaciones	15.133	12.885	-2.248
Pago por importaciones	14.570	11.191	-3.379
<b>Servicios</b>	<b>-1.690</b>	<b>-2.022</b>	<b>-332</b>
Ingresos	1.966	1.796	-170
Egresos	3.656	3.818	162
<b>Servicios turismo (egresos)</b>	1.921	2.170	249
<b>Rentas</b>	<b>-1.033</b>	<b>-1.545</b>	<b>-511</b>
Utilidad y dividendos	-306	-51	255
Ingresos	8	4	-4
Egresos	314	55	-259
<b>Intereses</b>	<b>-727</b>	<b>-1.493</b>	<b>-766</b>
Ingresos	181	278	97
Egresos	907	1.771	863
Otros pagos del Gob. Nacional	393	1.157	764
<b>Otras transferencias corr.</b>	51	43	-8
<b>C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA</b>	<b>-1.622</b>	<b>2.169</b>	<b>3.791</b>
Inv. directa de no residentes	207	412	205
Formación de activos ext. SPNF	-1.002	-1.927	-925
Préstamos de otros Org. Int. y otros bilaterales	-1.283	2.033	3.316
Posición General de Cambios Ent Fin. (PGC)	487	238	-249
Otros movimientos netos	73	1.522	1.448
<b>VARIACION DE RESERVAS</b>	<b>-3.732</b>	<b>339</b>	<b>4.071</b>

### Riesgo Soberano

Puntos básicos índice EMBI+. MECON



	2004	2012	2013	2014	IV-14	I-15	II-15	may-15	jun-15	jul-15	may-15	jun-15	jul-15
<b>ACTIVIDAD</b>													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	844.807	869.630	872.953	905.796	830.903	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	1,87%	2,94%	0,48%	0,38%	1,1%	-						
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,16%	16,99%	17,20%	16,50%	17,06%	-						
Inversion (var % interanual)	-	-5,00%	6,17%	-5,50%	9,60%	0,50%	-						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	66,14%	62,18%	73,60%	70,40%	68,60%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,00%	4,32%	-0,50%	-1,23%	0,80%	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	198,01	207,73	207,78	210,9	194,75	-	235,2	-	-	2,20%	-	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	225,01	241,69	251,72	262	250,7	249,1	250,8	248,2	-	1,79%	1,85%	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130,6	140,2	127,02	131,8	116,36	127	127	126,4	-	-0,94%	0,96%	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	135,7	179,8	199,2	191,6	205,0	-	3,80%	16,00%	-
<b>EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL</b>													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,1%	7,3%	6,9%	7,1%	-						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.423	3.018	3.867	4.400	4.716	4.716	4.716	4.716	4.716	31,0%	31,0%	31,0%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	207,40	210,60	198,60	205,28	208,79	197,40	196,76	194,35	-	3,8%	4,0%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	608,70	761,40	1011,42	1.118,24	1.173,27	1.257,92	1.253,36	1.302,44	-	27,9%	29,1%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	748,57	933,34	1217,50	1.348,62	1.391,21	1.487,27	1.490,53	1.543,46	-	26,5%	28,3%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	625,47	808,60	1124,10	1.249,56	1.341,29	1.404,09	1.395,37	1.457,65	-	26,1%	27,0%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	367,96	453,49	606,74	665,26	711,66	781,18	770,44	803,45	-	32,3%	32,1%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1.906,40	17.051	22.672	30.282	36.055	35.602	-	40.378,10	-	-	-	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,8%	2,0%	2,2%	2,81%	-	-	-	-	-	-	-	-
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	1.709	2.221	2.869	3.232	3.232	3.822	3.822	3.822	3.822	38,6%	38,6%	38,6%
AUH ANSES (en \$)	-	288	400	567	644	644	708	644	837	837	40,0%	30,0%	30,0%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)</b>													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	66.099	74.455	65.249	14.923	4.409	-	4.966	5.810	-	-15,69%	-6,65%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	15.819	4.465	-	5.321	6.266	-	-25,87%	-14,02%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	896	56	354	355	456	-	-	-	-
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	-840,0	-1.927,0	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	60.170,0	59.324	73.489	73.489	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10,43%	10,04%	14,20%	16,40%	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	46.081	37.046	28.570	28.760	31.372	33.208	33.881	33.833	33.858	19,4%	17,2%	14,7%
<b>PRECIOS</b>													
IPCnu-Indec (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	921,6	25,8%	18,4%	15,1%	1044,3	1054,7	-	15,1%	14,7%	-
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	37,6%	30,1%	26,3%	1197,3	1213,3	-	26,2%	25,9%	-
IPC-nu Indec Alimentos (Dic 01=100)	162,94	770,48	940,10	1.231,0	23,1%	14,0%	11,7%	1197,3	1213,3	-	11,9%	11,6%	-
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)				1.314,4	36,8%	27,5%	23,3%	1581,2	1587,4	-	24,0%	22,9%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1.001,2	33,5%	29,1%	25,4%	1226,8	1241,1	-	25,1%	25,4%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1.097,3	30,5%	17,1%	-	1186,2	1184,9	-	9,1%	7,1%	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,0	28,1%	19,9%	-	801,9	815,2	-	15,6%	15,9%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,8	31,1%	14,3%	-	846,1	859,8	-	9,1%	10,2%	-
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	516,13	635,70	819,07	27,70%	-	-	-	-	-	-	-	-
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	145,1	135,1	131,6	-5,60%	-	-	-	-	-	-	-	-
Trigo u\$s/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	279,7	259,3	247,0	248	246	246	-33,2%	-33,5%	-26,6%
Maiz u\$s/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	202,0	196,7	191,3	192	191	196	-23,1%	-15,2%	-6,7%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	467,0	449,3	384,7	381	385	392	-30,9%	-27,8%	-21,9%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	66,9	48,4	59,7	59,23	60,25	47,11	-42,7%	-43,5%	-52,0%

	2004	2012	2013	2014	IV-14	I-15	II-15	may-15	jun-15	jul-15	may-15	jun-15	jul-15
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	230.527	261.441	260.109	84.843	97.846	-	28,91%	38,67%	-
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	141.928	143.541	180.570	63.747	66.285	-	28,43%	37,62%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	74.648	96.541	88.259	28.616	29.867	-	26,73%	39,20%	-
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	430.377	374.514	-	144.253	-	-	-1,97%	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	18.037	25.371	-	9.149	-	-	-44,26%	-	-
Inversión Real Directa	813	30.163	41.294	54.504	13.901	15.419	-	4.988	-	-	9,19%	-	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-12.714	-32.434	-	3.826	-	-	-1433,94%	-	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,27%	0,07%	-1,00%	-1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-55.563,0	-64.478	-72.327	-18.697	-57.750	-	-5.301	-	-	-68,22	-	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-0,70%	-1,15%	-2,80%	-2,85%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,55	5,50	8,13	8,51	8,69	8,95	8,95	9,04	9,14	11,26%	11,27%	12,03%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	10,59	9,71	9,89	9,99	10,13	10,07	-8,75%	8,53%	-7,98%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,34	3,18	3,08	3,04	3,12	3,20	-18,30%	-19,49%	-21,97%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,21%	20,47%	20,60%	20,25%	20,37%	20,58%	-4,41 pp.	-2,65 pp.	-1,40 pp.

/// Última actualización 14/05/2015

**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
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	En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC
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)	Serie Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario
Exportaciones (en mill u\$s)	Serie Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario
Balance Comercial (en mill u\$s)	Serie Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario excl. Rentas
Formacion activos externos (en mill de u\$s)	BCRA - Balance Cambiario Trimestral
Reservas Internacionales	Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. MECON
Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)	Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON
Superavit Primario SPN (en mill \$)	Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON
Superavit Primario SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Superavit Financiero SPN (en mill \$)	Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON
Superavit Financiero SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Gasto Seg. Social Corriete y % PBI	Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. Secretaria de Hacienda y MECON
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES
Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)	Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON
Tipos de Cambio, Reservas	BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.
Tasa BADLAR privada en pesos	MECON. Valores Promedio del Período. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO.VIII | AGOSTO 2015

## 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, Alejandro Demel, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Cristian Nieto, Christian Busto, Diego Martín, Diego Caviglia, Diego Urman, 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, Valeria Mutuberría.



Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

 [www.ceso.com.ar](http://www.ceso.com.ar)

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

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