

La economía argentina

En este informe:

- Actividad - Pág. 1
- Precios e Ingresos - Pág. 5
- Finanzas Públicas - Pág. 6
- Sector Externo - Pág. 7
- Anexo Estadístico - Pág. 11

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO.VII | JULIO 2015

Síntesis de Coyuntura

La economía ante el escenario electoral

Los indicadores de ventas de supermercados, centros comerciales y recaudación, aún si se comparan con las estadísticas de precios de las provincias, confirman el repunte del consumo anticipado por el CESO en su informe de abril de este año.

Una inflación proyectada por debajo de los aumentos de la jubilación mínima, la AUH y las paritarias salariales, hacen prever la consolidación de ese repunte del mercado interno.

La construcción también colabora a la reactivación de la actividad económica, impulsada por la obra pública. En contraste, la industria continúa en descenso afectada por las menores compras de Brasil.

Por su parte, el alza del dólar oficial por debajo de la evolución de los precios genera expectativas de una posible aceleración de la devaluación ante un cambio de gestión, que incentiva la dolarización de las carteras y presiona sobre las cotizaciones paralelas.

La economía argentina – Destacados Prensa

Julio 2015

Se consolida la desaceleración de la inflación y es la menor en 17 meses.

Según registraron los institutos de estadística provinciales, la variación del nivel general de precios en mayo de 2015 fue del 26,3% respecto a mayo de 2014, resultando la menor variación anual en 17 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 los aumentos de precios sean de entre un 24% y 27% anual, por debajo de los aumentos de jubilaciones, salarios y asignaciones.

A pesar de la menor demanda externa, las industrias vinculadas al mercado interno continúan creciendo.

El *Estimador Mensual de la actividad Industrial* (EMI) registró en mayo de 2015 una caída del 0,9% respecto al mismo mes de 2014. De esa manera, el sector industrial contabiliza veintidós meses consecutivos sin crecimiento. Al interior del sector, el descenso más pronunciado de la actividad continúa concentrado en la producción automotriz, al que se suma en mayo la industria metálica básica. Ambos rubros se encuentran afectados por la caída en la demanda externa (principalmente Brasil). En cambio, la producción de petróleo, cemento y otras industrias vinculadas al mercado interno (papel, metalmecánica, química, lácteos, carnes) continúan creciendo debido a la expansión del consumo.

El paro de los aceiteros y la caída en los precios internacionales afectaron las exportaciones

Según los datos del ICA-INDEC, las exportaciones totalizaron u\$s 5.321 millones, u\$s 1.857 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) por u\$s 1.154 millones, debido a las menores exportaciones de pellets de soja (-52,3%, may-15/may-14) y aceites de soja (-43,2%, may-15/may-14), como consecuencia de una disminución en los precios y las cantidades, debido al paro del gremio de aceiteros.

Caen las reservas del BCRA tras siete meses de aumentos

Las Reservas Internacionales en la última semana de junio de 2015 totalizaron u\$s 33.833 millones, lo que representó unos u\$s 48 millones menos que el stock de reservas a fin del mes pasado. En el balance mensual la posición neta del BCRA fue vendedora, registrando su primer descenso en el stock de reservas luego siete meses de incrementos. Sin embargo, en la comparación anual el BCRA incrementó sus activos en divisas en junio en u\$s 4.970 millones, en relación al stock de reservas a junio de 2014 (+17,2% jun-15/jun-14).

En el mes de mayo de 2015 la actividad económica fue al alza impulsada por la construcción y los servicios, mientras que la producción industrial continuó en descenso.

Comenzando por la **Construcción**, el indicador sintético de la actividad (ISAC) para el mes de mayo de 2015 **creció** un 3,8 % interanualmente, **impulsado por la obra pública y las construcciones privadas**.

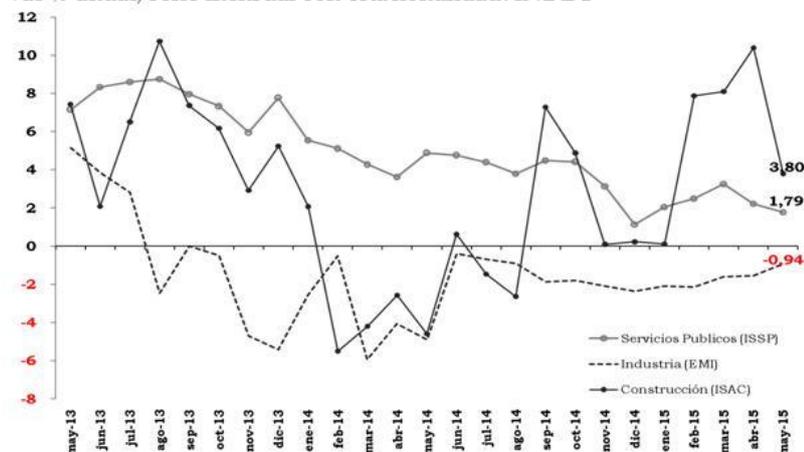
Al interior del sector, la obra pública aumentó interanualmente por cuarto mes consecutivo. Al desagregar este bloque por destino, entre mayo de 2015 y el mismo mes de 2014, se destacan la mayor obra pública de infraestructura (+7,05%) como también en obras viales (+5,4%). También aumentaron las construcciones privadas, tanto para vivienda (+4,8%) como para otros destinos comerciales (+2,7%). Mientras, las construcciones petroleras descendieron (-9,3%) afectadas por la conflictividad gremial, tras haber aumentado con fuerza los once meses anteriores.

Respecto a los Servicios Públicos, el indicador sintético de actividad (ISSP) registra en mayo de 2015 un aumento del 1,8% 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 mayo de 2015 respecto al mismo mes del año pasado, la telefonía creció de la mano de las llamadas realizadas a través de telefonía celular (+4,2) y los mayores aparatos en funcionamiento (+1,5%). La suba en *transporte de pasajeros* (+4,4%) resultó de la mayor cantidad de pasajeros transportados en ferrocarriles urbanos (+33%) -por la habilitación del funcionamiento del tren sarmiento (+158%) y mitre (+118%) - y subterráneos (+9,4%), a pesar de la baja en ómnibus metropolitanos (-7,9%). En cuanto al bloque de *Elect., Gas y Agua*, la baja se explica por la menor demanda de gas natural (-5,8%) debido a las mayores temperaturas de mayo, mientras que se incrementaron la demanda de energía eléctrica (+1,1%) y agua potable (+1,6%). Otra suba se registra

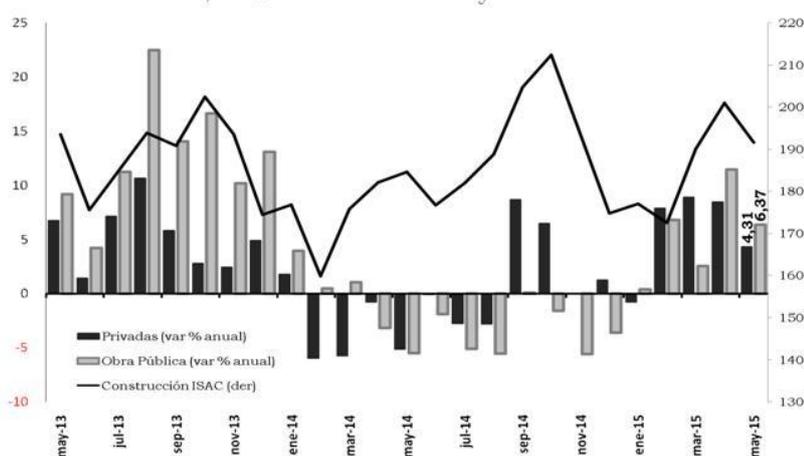
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Construcción (ISAC)

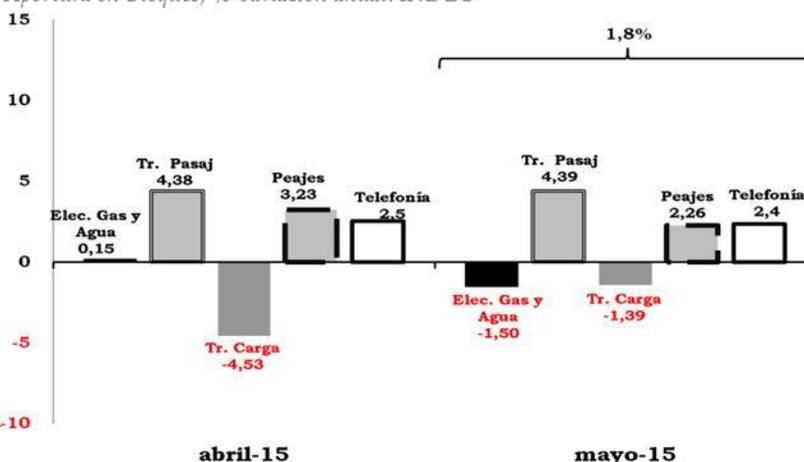
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



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.

en los *vehículos pasantes por peajes* debido a la mayor circulación de colectivos y camiones livianos (+32,1%) y camiones pesados (+10,7%). Respecto a la caída en *transportes de carga*, se debe a los menores servicios prestados por la aeronavegación comercial internacional (-12,2%) a causa de las nuevas regulaciones a la importación, y a la carga transportada en ferrocarriles (-0,3%) principalmente el Ferro Expreso pampeano (-18,3%) – *transporte de la producción agrícola a puerto de rosario*–.

En cuanto a la actividad industrial, el *Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI)* registró en mayo de 2015 una caída del 0,9% respecto al mismo mes de 2014. De esa manera, el sector industrial contabiliza veintidós meses consecutivos sin crecimiento. Al interior del sector, el descenso más pronunciado de la actividad continúa concentrado en la producción automotriz, al que se le suma en mayo la producción metálica básica.

Comenzando por las bajas, según informó la cámara de fabricantes ADEFA, la producción automotriz en el mes de mayo de 2015 disminuyó un 9,7% en relación al mismo mes del año anterior, debido a las menores exportaciones –*principalmente a Brasil*– (-25,5%), que no llegaron a ser compensadas por el alza en las ventas al mercado interno (+4,4%).

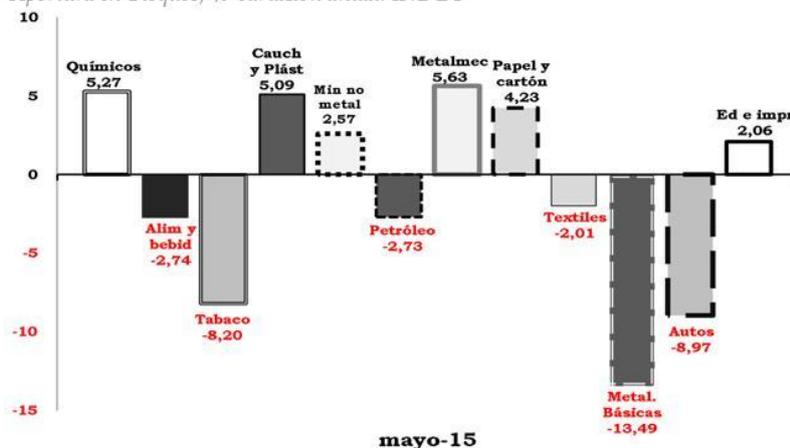
En cuanto a la industria textil, en mayo de 2015 la producción cayó un 2% en relación al mismo mes de 2014, debido a la menor fabricación de fibras sintéticas (-10,1%), tejidos (-2,1%) e hilados de algodón (-1,9%).

Respecto a la industria *metálica básica*, según informó la *Cámara Argentina de Acero* en mayo de 2015 la producción disminuyó un 13,5% en relación al mismo mes de 2014, acumulando el quinto mes consecutivo a la baja. La caída de la producción se debe la menor demanda por parte de las terminales automotrices locales y la contracción de las exportaciones.

Respecto a la composición de la producción del sector, en abril de 2015 se registró una caída en la producción de hierro primario (-16%), acero crudo (-15%) - debido a las menores exportaciones de tubos sin costura y perfiles de hierro (-68% may-15/may-14) -, y laminados planos (-22% may-15/may-14).

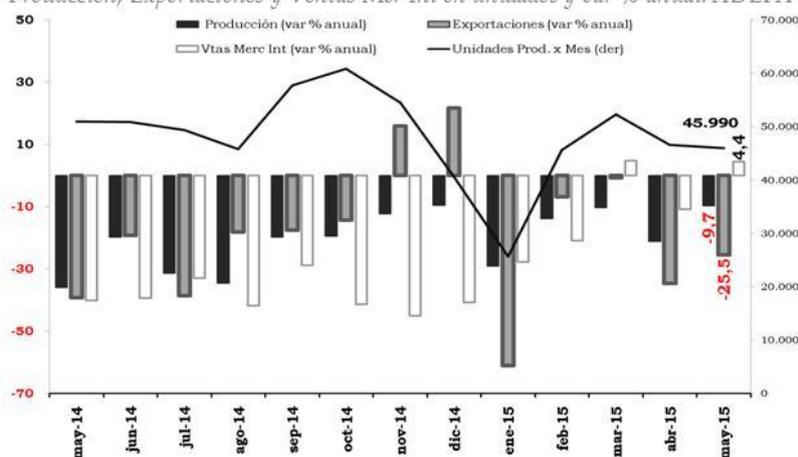
Estimador Mensual de la Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



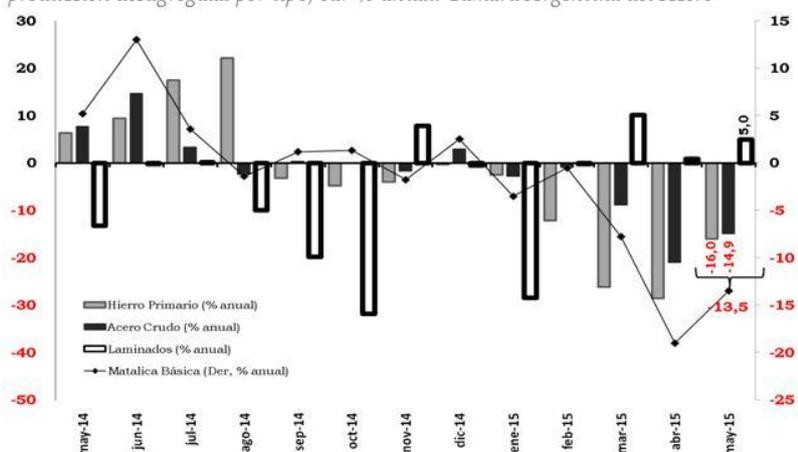
Producción de Autos

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



Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Por otro lado, según datos del INDEC, la producción de aluminio disminuyó en mayo de 2015 un -3,2% 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 9,8% en el mismo período.

La producción de tabaco disminuyó en mayo de 2015 un 8,2% en relación al mismo mes del año pasado y, para los primeros cinco meses del año, acumula una baja del 9,4%. 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.

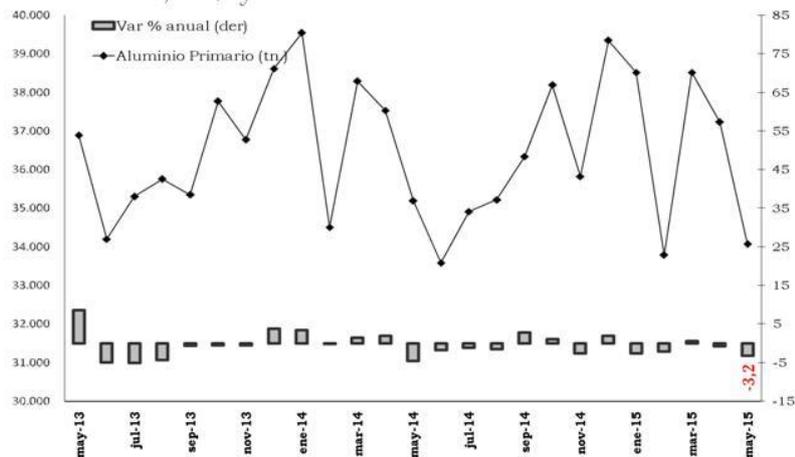
En cuanto a la *Industria Alimenticia*, la producción disminuyó en mayo un 2,7% en relación al mismo mes del año anterior. Según informó el INDEC, a pesar de los aumentos en la producción de lácteos (+8%) y carnes rojas (+1,9%), la baja se explica por la menor producción de azúcar y confitería (-9,5%) y molienda de granos y oleaginosas (-19,6%).

En relación a este último rubro, según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos para el mes de mayo de 2015, se redujo la molienda de granos (-23,6%), aceites (-20,6%) y pellets (-23,7%). Esta fuerte caída en la producción se debió al paro del gremio de aceiteros que interrumpió la producción durante el mes de mayo.

En cuanto a la industria petrolera, en mayo de 2015 la producción disminuyó un 2,7% respecto al mismo mes del año anterior. Según datos de la *Secretaría de Energía*, en el mes de mayo se registraron alzas en la producción de gasoil (+2%) y naftas (+2,4%) que no lograron compensar la caída los subproductos (-9,3%).

Producción de Aluminio

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



Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

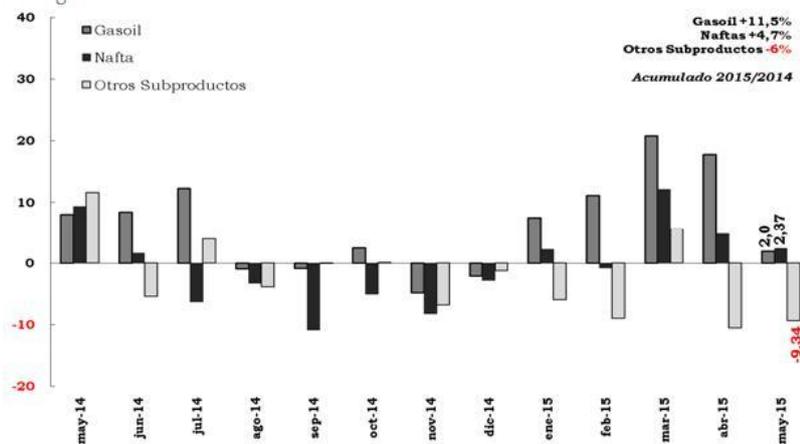
Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
may-14	4.837.589	932.544	3.623.456
may-15	3.697.531	740.854	2.763.243
2015 / 2014	-23,6%	-20,6%	-23,7%
Total 2014	15.349.099	3.151.619	11.172.537
Total 2015	15.235.358	3.224.212	11.058.959
var %	-0,7%	2,3%	-1,0%

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.

Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



Mientras, la extracción de gas en yacimientos, en mayo de 2015 se incrementó un 3,5% en relación al mismo mes de 2014, impulsado por la mayor producción de YPF (+13,3%). Para los primeros cinco meses del año la extracción de gas total aumentó un 3,5% impulsada por la extracción de YPF que creció un 14,7%.

También se expandió la extracción de petróleo en pozos. En mayo de 2015, la producción de petróleo aumentó un 4,3% en relación al mismo mes de 2014, impulsada por el aumento de la producción de YPF (+6,4%). Para los primeros cinco meses del año la extracción de petróleo en pozos se incrementó un 2,4% en tanto que la extracción de YPF creció un 6,2%.

Respecto a las alzas, la producción de la *Industria Química* se incrementó en mayo de 2015 un 5,2%, en relación al mismo mes de 2014, debido a la mayor producción productos farmacéuticos (+6,5%), materias primas plásticas (+2,2%), productos químicos básicos (+2,0%), agroquímicos (+9,4%), mientras que la producción de gases industriales descendió (-12,3%).

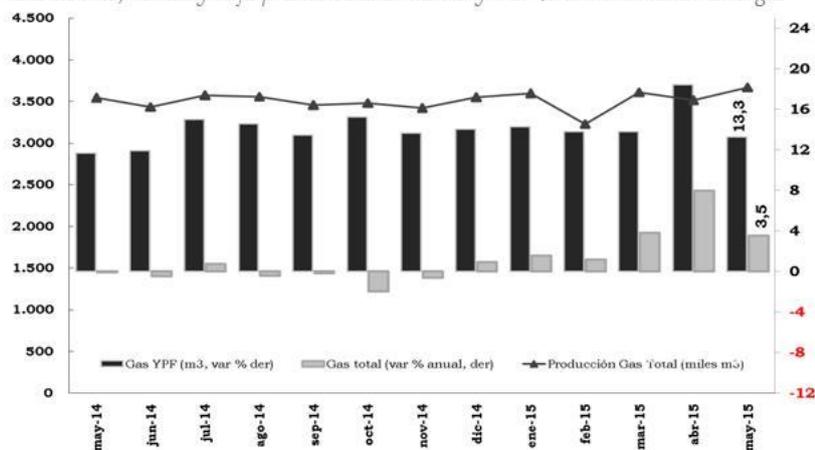
En cuanto a la producción del *bloque de minerales no metálicos*, según informó el INDEC, para mayo de 2015 la producción se incrementó un 2,6% en relación al mismo mes de 2014. Dentro del bloque, se registraron subas en la producción cemento (+7,6%) y 'otros materiales de construcción' (+7,9%), en contraposición a la baja en la producción de vidrio (-18,5%).

De acuerdo a la Cámara de Cemento Portland (AFCP), en mayo de 2015 las toneladas producidas se incrementaron un 8,6% en relación al mismo mes de 2014, de la mano de un mayor consumo para el mercado interno (+8,3%) vinculado al repunte de la construcción.

En este sentido, se observa que el repunte del sector de la construcción traccionó positivamente al bloque de minerales no metálicos y de la industria metalmeccánica (excluida la automotriz), que incrementó en mayo de 2015 un 5,6% su producción en relación a mayo del año anterior.

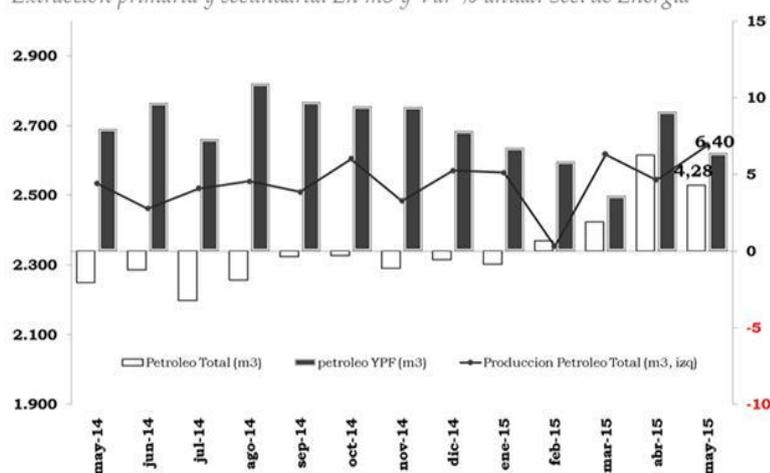
Producción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



Producción de Petroleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



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
may-14	947.014	4.470.266	919.866
may-15	1.028.341	4.889.647	995.899
var % 2015/14	8,6%	9,4%	8,3%

En cuanto a la industria de caucho y plástico, la producción se incrementó en abril de 2015 un 5,6% en relación al mismo mes del año pasado, impulsada por la mayor producción de manufacturas de plástico (+6,8%), a pesar de la caída de la producción de neumáticos (-1,9%) debido al mal momento del sector automotriz.

Por su parte, la *producción de papel y cartón*, incrementó en mayo de 2015 un 4,2% en relación al mismo mes de 2014. Para los primeros cinco meses del año, el sector acumula un alza del 2,8% en relación al mismo periodo del 2014.

Por último, el bloque de *Ediciones e impresiones* incrementó su producción en mayo de 2015 un 2,1% en relación al mismo mes del año anterior. A pesar de ello, en el acumulado para los primeros cinco meses de 2015 el sector acumula una caída del 3,4% en relación al mismo periodo de 2014.

De este modo, la *Utilización de la Capacidad Instalada* (UCI) para la industria en mayo de 2015 fue del 69,3% y, en promedio, disminuyó en 1,5 puntos porcentuales respecto al mismo mes del año 2014.

Respecto al **Consumo Privado**, en el mes de mayo de 2015, el índice de ventas constantes en supermercados deflactado por el IPCnu-indec aumentó un 13,4% 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 2,9% en el mismo período.

En cuanto a los centros comerciales, el índice de ventas constantes medidas por el IPCnu-indec aumentó en mayo de 2015 un 14% respecto a abril de 2014. Mientras, al deflactar el mismo índice de ventas con los precios del IPC-provincias, las ventas en centros comerciales aumentaron en mayo de 2015 un 3,8% respecto a mayo de 2014.

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	Exportación
abr-14	893.945	3.523.252	895.215	12.147
abr-15	1.033.273	3.861.306	1.045.171	12.771
var % 2015/14	15,6%	9,6%	16,8%	5,1%

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	MAYO	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	66,80	-8,50	-3,10
Tabaco	61,80	-0,80	-5,50
Textiles	73,30	1,80	-2,70
Papel y cartón	80,50	-0,60	3,30
Ed e impresión	76,10	-0,50	1,60
Petróleo	86,00	-2,30	-2,50
Sus y Pr Químicos	81,00	-0,50	2,90
Cauc y Plást	73,00	-2,30	3,30
Minerales no metal	83,50	-2,30	0,10
Ind metálicas básicas	72,70	1,20	-11,90
Vehículos Autom	45,50	-1,90	-4,50
Metalmecánic S/Autos	56,40	-2,40	3,00
Nivel General	69,30	-2,50	-1,50

Indicadores sobre Consumo Privado

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

MES de MAYO						
Supermercados						
	canasta IPCnu			canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	534,8	-2,3	26,6	534,8	-2,3	26,6
Ventas Constantes	130,1	-3,2	13,4	113,8	-3,7	2,9

Centros Comerciales						
	canasta IPCnu			canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	533,7	-1,0	31,8	533,7	-1,0	31,8
Ventas Constantes	133,2	-2,0	14,0	117,5	-3,0	3,8

Nota técnica: para obtener el índice en términos constantes se partió de del índice de Ventas en Supermercados y el índice de Ventas en Centros Comerciales en términos corrientes base Abr 08=100 del INDEC y se lo deflactó por un índice de precios alternativo (ver sección precios). Las ventas en supermercados fueron deflactadas por la canasta de alimentos y las ventas en centros comerciales por la canasta de nivel general. Para el periodo ene-06/dic-13 se deflactó por el IPC-ceso. A partir de ene-14 se desagrega la comparación y se incluye el índice IPCnu-Indec

Precios e Ingresos

En mayo de 2015 el **Nivel General de Precios** aumentó un 1% (IPCnu-indec) y 2,2% (IPC-provincias), en comparación con abril de 2015. En tanto que el índice de *Alimentos y Bebidas* registró un alza de 0,9% (IPCnu) y un 2,3% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación interanual, el *Nivel General de Precios* registra en mayo de 2015 una suba del 15,1% (IPCnu-indec) y del 26,3% (IPC-provincias) en relación a mayo de 2014. En tanto, el incremento en el rubro *Alimentos y Bebidas* fue de 11,9% (IPCnu-indec) y 23,9% (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 estabilidad del tipo de cambio en un contexto de caída de precios internacionales de las materias primas. Sin embargo, en los últimos meses se ha registrado una estabilización de las tasas de inflación.

En cuanto a los ingresos, en mayo de 2015 el *nivel general de salarios* mejoró un 27,9% en términos nominales en relación a mayo 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 11,2% (may-15/may-14). Asimismo, al analizar por sectores todos los grupos registran incrementos reales, encabezado por el sector público (+14,9% may-15/may-14), mientras que el sector privado registrado y el no registrado obtuvieron desempeños cercanos al 10% en la comparación con mayo del año anterior.

En cambio, al analizar los ingresos deflactados por el IPC-provincias, el nivel general de ingresos en términos reales aumentó un 1,3% (may-15/may-14). El mayor aumento se obtuvo en el sector público (+4,7%, may-15/may-14), mientras que el salario real del sector privado no registrado registró una leve baja (-0,1% may-15/may-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% may-15/may-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) se mantuvo el incrementó de su poder adquisitivo. A su vez, la extensión de la ayuda escolar a los beneficiarios de la AUH y el aumento de las becas Progresar, apuntala la mejora de los ingresos reales para los sectores más vulnerables de la sociedad.

Precios

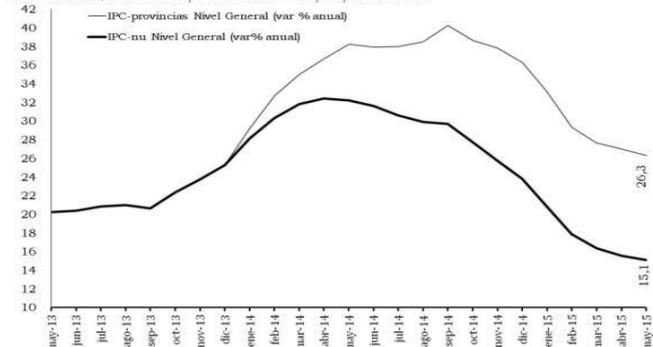
base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPCnu-indec e IPC-provincias

MES de MAYO

	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPCnu-indec	1.044,3	1,0	15,1	1.364,3	0,9	11,9
IPC-provincias	1.198,4	2,2	26,3	1.580,9	2,3	23,9

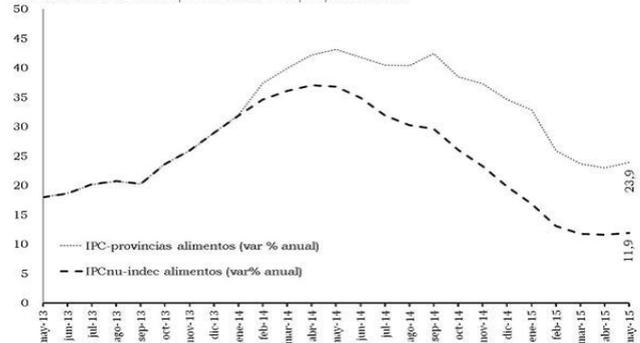
Precios - Nivel General

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



Precios - Alimentos

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



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

Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

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

MES de MAYO

	IPCnu-indec						IPC-provincias		
	Salario Nominal			Salario Real			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Nivel General	1.253,36	2,91	27,92	120,02	1,89	11,15	104,59	0,7	1,3
Privado Registrado	1.490,53	4,39	26,54	142,73	3,36	9,96	124,38	2,1	0,2
Privado No Registrado	1.395,37	2,66	26,11	133,62	1,64	9,59	116,44	0,4	-0,1
Sector Publico	770,44	0,10	32,27	73,78	-0,89	14,94	64,29	-2,1	4,7

	IPCnu-indec						IPC-provincias		
	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilacion Mínima	3.822	-	38,62	243,97	-0,99	20,45	212,60	-2,15	9,76
AUH	644	-	40,00	-	-1,00	24,92	-	-2,20	13,71

En el mes de junio de 2015 la Recaudación Nacional totalizó \$ 101.667 millones, un 38,7% más que el mismo mes de 2015. Este mes se destaca el fuerte crecimiento en la recaudación por impuesto a las ganancias y, a diferencia de los cuatro meses anteriores, la suba en la recaudación de derechos de exportación. Respecto a los derechos de exportación, el aumento en la recaudación de junio (+21,8% jun-15/jun-14) en un contexto de baja en los precios internacionales de los granos (-25%, jun-15/jun-14) y estabilización de la devaluación del tipo de cambio (+11,2% jun-15/jun-14) anticipa un aumento en las cantidades vendidas (por la finalización de paro de aceiteros). En cuanto a la suba en el impuesto a las ganancias (+47% jun-15/jun-14), el alza está vinculada a los mayores beneficios empresariales y los aumentos salariales de este año. Respecto al IVA, la recaudación que depende del mercado interno (IVA DGI) se incrementó muy por encima de los precios (+42,9% jun-15/jun-14) anticipando que el consumo mantuvo su recuperación. En la misma línea, los *der. de importación* se incrementaron por encima a la devaluación interanual del peso (+27,8% jun-15/jun-14) reflejando cierta recomposición de las importaciones, que podría anticipar una recuperación de la actividad industrial (principal importadora). En cuanto a la recaudación de *Seguridad Social* (+39,2% jun-15/jun-14), el crecimiento anual es algo superior los aumentos salariales promedio de trabajadores registrados, influido por el cierre de paritarias (retroactivos) y el cobro del medio aguinaldo.

El **Gasto Público**, para el mes de abril de 2015, aumentó un 40% respecto al mismo mes de 2014. Dentro de los *gastos corrientes* se destaca el aumento de las *transf. corrientes* (+56% abr-15/abr-14) por una mayor expansión de las transf. al sector privado (+59% abr-15/abr-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 la *seg. social* (+50,2% abr-15/abr-14) se deriva de los incrementos previstos por la ley de movilidad jubilatoria. En cuanto a los gastos de capital, en abril se registra una fuerte alza en la '*inversión financiera*' (+\$4.300 mill abr-15/abr-14) para capitalización del fideicomiso que financia el Pro.Cre.Ar., mientras que las partidas destinadas a la obra pública crecieron por debajo de la inflación.

El Resultado Primario del mes de abril de 2015 fue deficitario por \$ 17.949 millones (+\$2.772 millones, abr-15/abr-14), al igual que el resultado financiero cuyo déficit totalizó \$ 24.103 millones (-\$463 millones, abr-15/abr-14).

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

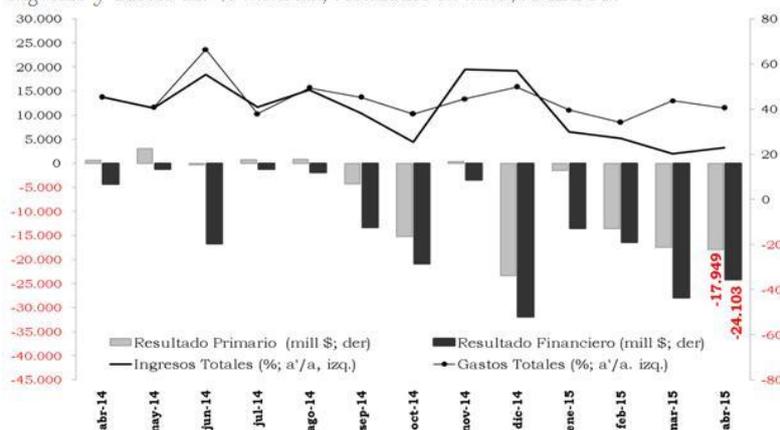
	jun-14	may-15	jun-15	mes anterior	mismo mes año anterior	seis meses		var %
						2014	2015	
	Mill de \$					Mill de \$		
Tesoro	48.166	63.747	66.285	4,0	37,6	254.424	320.178	25,8
Ganancias	29.295	44.919	43.050	-4,2	47,0	125.658	181.273	44,3
IVA	25.367	32.448	34.052	4,9	34,2	155.855	198.555	27,4
IVA DGI	16.866	23.482	24.107	2,7	42,9	106.432	146.049	37,2
IVA Aduana	8.678	9.621	10.447	8,6	20,4	51.481	55.180	7,2
Der. de exportación	8.548	7.951	10.412	31,0	21,8	45.149	40.031	-11,3
Der. de importación	2.253	2.872	2.880	0,3	27,8	14.266	15.888	11,4
Impuesto al cheque	6.044	8.172	7.756	-5,1	28,3	34.883	44.234	26,8
Seguridad Social	21.456	28.616	29.867	4,4	39,2	133.163	179.662	34,9
TOTAL	73.316	97.846	101.667	3,9	38,7	406.122	526.846	29,7

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

	ABRIL		Var %	Cuatro Meses		Var %
	2014	2015		2014	2015	
	Mill de \$			Mill de \$		
Recursos	102.736		22,9	374.711		25,0
Ingreso Total	102.736	126.265	22,9	374.711	468.346	25,0
Gasto Público	72.626		41,4	274.278		41,0
Gto. Corr.	72.626	102.670	41,4	274.278	386.677	41,0
Prestac. Seg. Social	26.068	39.160	50,2	100.997	145.967	44,5
Transf. Corrientes	21.761	33.938	56,0	82.262	115.895	40,9
Rentas	4.969	6.177	24,3	18.941	31.548	66,6
Salarios	9.988	13.193	32,1	40.059	54.919	37,1
Gto. Capital	11.077	17.660	59,4	33.817	52.859	56,3
Inversión Real Dir.	4.812	5.503	14,3	16.478	20.922	27,0
Transf. Provincias	5.766	6.871	19,2	14.475	21.276	47,0
TOTAL	107.013	150.369	40,5	394.168	550.200	39,6
Resultado Primario	672	-17.949		-587	-50.383	
Resultado Financiero	-4.277	-24.103		-19.457	-81.854	

Ingresos, Gastos y Resultados

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



En cuanto al sector externo, en el mes de mayo la dinámica exportadora fue a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las exportaciones totalizaron u\$s 5.321 millones, u\$s 1.857 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a los *Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)* por u\$s 1.154 millones, debido a las menores exportaciones de pellets de soja (-52,3%, may-15/may-14) y aceites de soja (-43,2%, may-15/may-14), como consecuencia de una disminución en los precios y las cantidades, muy afectado por el paro de aceiteros. Las *Manufacturas de Origen Industrial (MOI)* redujeron sus ventas en u\$s 527 millones con caídas en los precios y cantidades. Las mayores bajas se registran en los vehículos para el transporte de personas (-22,9%, may-15/may-14), y los vehículos para el transporte de mercancías (-18,8%, may-15/may-14). Respecto a los *Combustibles y Energía*, éstos disminuyeron en u\$s 205 millones por la baja en los precios como en las cantidades, debido a las menores exportaciones de biodiesel (-76,5%, may-15/may-14) y naftas para petroquímica (-76,7%, may-15/may-14), ya que los mayores precios internos incentivan la venta al mercado local. En contrapartida, las exportaciones de *Productos Primarios* lograron una suba por u\$s 29 millones, producto al aumento de las cantidades, pese a la merma en los precios (-24%, may-15/may-14). Los aumentos más significativos se registraron en envíos de porotos de soja y trigo.

Respecto al valor de las importaciones, en mayo de 2015 alcanzó u\$s 4.966 millones, un 15% menos que el mismo mes del año pasado, debido a una disminución en los precios y cantidades. En relación a ello, una de las caídas más significativas se registró en las menores cantidades de *piezas y acc. de bienes de capital* (u\$s -117 millones may-15/may-14), en el contexto de la retracción de la actividad del sector automotriz. Asimismo, otra baja significativa se obtuvo en las importaciones de *combustibles y lubricantes* en u\$s 571 millones (-44,7%, may-15/may-14).

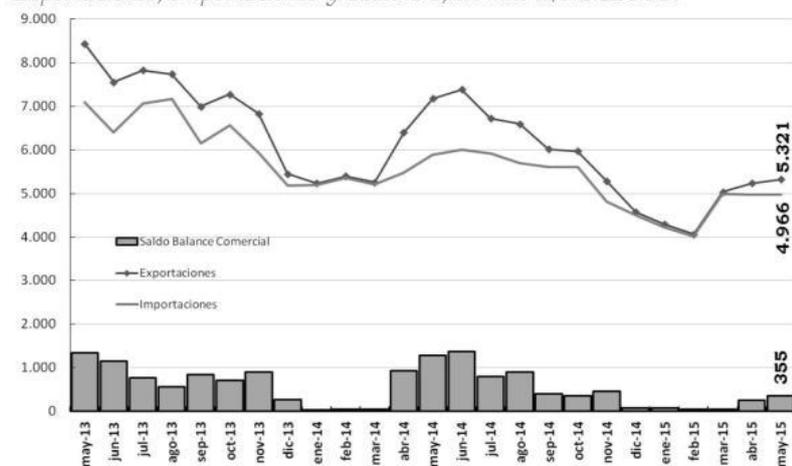
La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en mayo por u\$s 482 millones, u\$s 366 millones menos que el mismo mes del año anterior.

Como resultado, el **balance comercial total** para mayo de 2015 resultó superavitario por u\$s 355 millones (u\$s - 933 mill may-15/may-14).

Entre las noticias a destacar, tras la negociación con el gobierno de los EE.UU en relación a carnes frescas, se levantarán 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



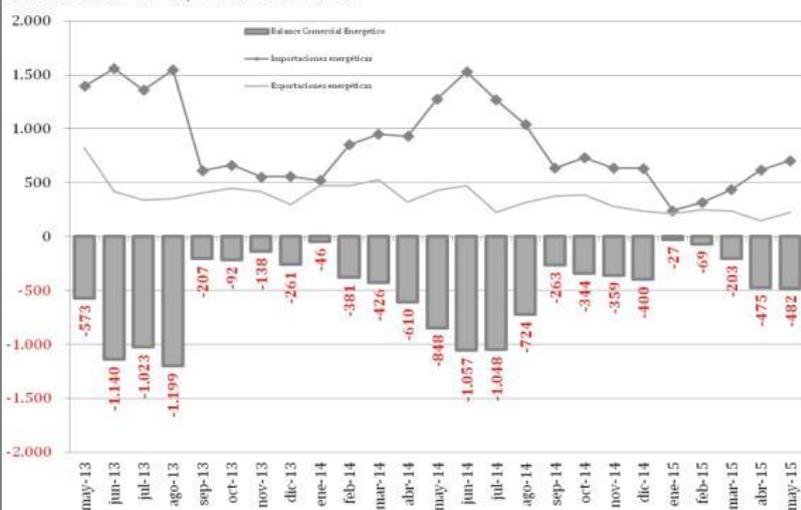
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	MAYO			CINCO MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-26	-20	-7	-19	-16	-4
Productos Primarios	2	-24	34	-2	-18	19
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-38	-24	-19	-19	-19	-
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-25	-6	-21	-19	-2	-18
Combustibles y Energía	-48	-39	-14	-56	-49	-14
IMPORTACION	-16	-8	-8	-15	-10	-6
Bs. de Capital	4	2	2	7	-1	8
Bs. Intermedios	-11	-10	-1	-4	-10	6
Combustibles y lubricantes	-45	-36	-14	-52	-35	-26
Piezas y Acc para Bs de Capital	-10	7	-16	-17	6	-22
Bs. de consumo	-10	-2	-8	-5	-5	-
Vehiculos automotores	-15	-1	-14	-29	-3	-27
Resto	16	-	-	26	-	-

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 un 16,5% interanualmente en mayo de 2015, mientras que el mismo indicador deflactado por el IPC-provincias se apreció un 22,2%. Siempre en comparación con mayo de 2014, y tomando como deflactor el IPCnu-Indec, nuestra economía se encareció un 22,8% respecto a Brasil, un 20,4% en relación a los países de la eurozona y un 3,7% a los EE.UU. A su vez, tomando como deflactor el IPC-provincias nuestra economía se encareció un 29,6% respecto a Brasil, un 27,5% respecto al Euro y 12,2% con el dólar. **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 mayo de 2015 la economía argentina resultó ser más barata que en diciembre de 2001 en un 46,7% (IPCnu-Indec) o un 30,6% (IPC-provincias).

Las **Reservas Internacionales** en la última semana de junio de 2015 totalizaron u\$s 33.833 millones, lo que implicó un aumento de u\$s 4.970 millones en relación al stock de reservas a junio de 2014 (+17,2% jun-15/jun-14), y unos u\$s 48 millones menos que el stock de reservas a mayo de 2015. De este modo, el BCRA registró su primer descenso en el stock de reservas luego siete meses de incrementos.

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 junio de 2015 se liquidaron u\$s 2.682 millones, u\$s 358 millones menos que lo liquidado en junio del año anterior (-15,4% jun-15/jun-14), que se explica por la caída en los precios internacionales (-18% jun-15/jun-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.

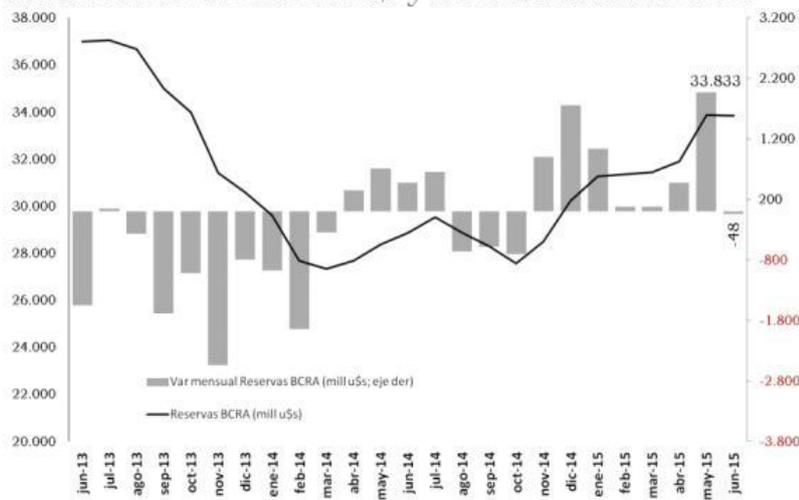
Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral
base 2001=100. BCRA, FMI, IPC Provincias, INDEC, IBGE, Eurostat y St. Luis FED

MES de MAYO

	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real (IPCnu-Indec)			Tipo de cambio real (IPC-provincias)		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Real	682,3	-1,6	-18,3	157,6	2,6	-22,8	137,4	1,4	-29,6
Euro	1.133,8	4,7	-8,8	138,9	3,9	-20,4	121,0	2,6	-27,5
Dólar	895,8	0,9	11,3	112,1	0,5	-3,7	97,7	-0,7	-12,2
Multilateral	1.531,6	0,9	-3,9	146,7	-0,1	-16,5	130,6	-1,2	-22,2

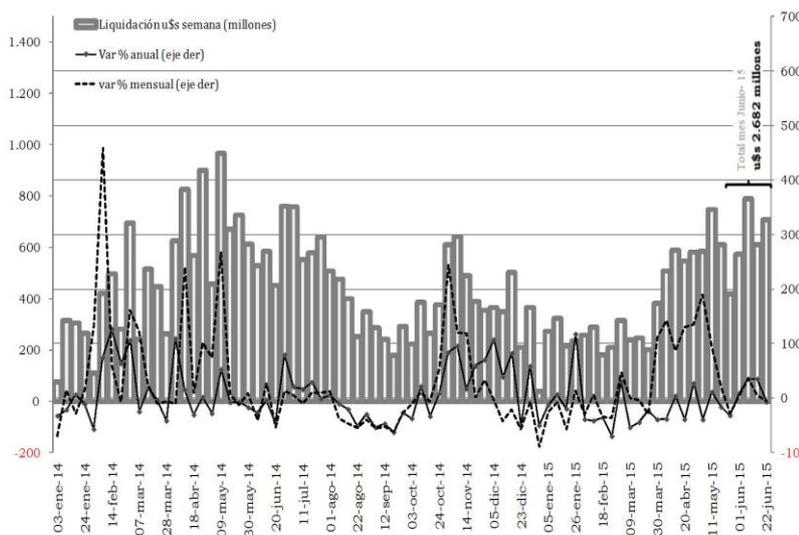
Reservas Internacionales

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 junio de 2015 el dólar oficial se negoció en promedio a \$9,04, un 1% más caro que en mayo de 2015 y un 11,2% mayor que mayo de 2014, manteniendo una depreciación menor a la proyectada por el mercado futuro (dólar rofex-futuro +29,26% jul-16/jul-15). El “dólar bolsa” se comercializó a \$12,04 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$12,88. La brecha cambiaria con el oficial se ubicó en torno al 33,2% para el “dólar bolsa” y cerca del 39,1% 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.

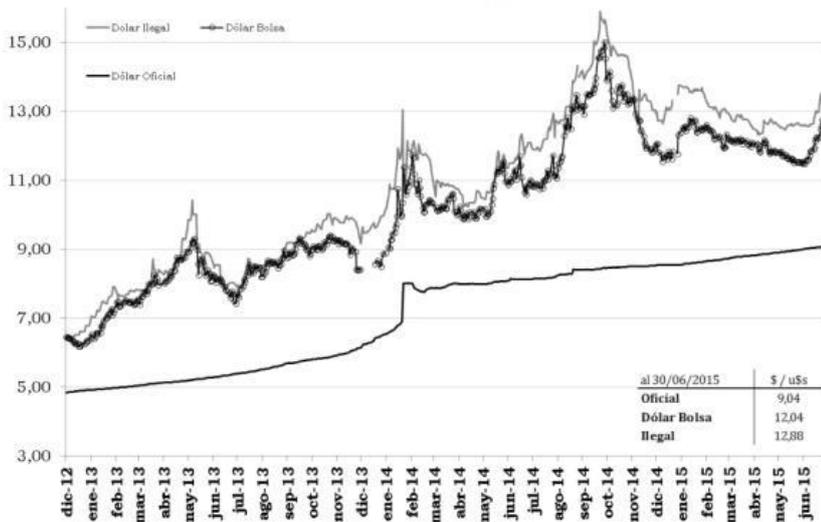
En las últimas semanas, esas políticas debieron enfrentar una demanda creciente de divisas habituales en contextos pre-electorales.

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 512,9 millones, 15,7% menos que el mes anterior. **En el acumulado anual a junio de 2015 se llevan vendidos un total de u\$s 2.856,5 millones en dólares para atesoramiento.**

Por otro lado, la venta de dólares para viajes en junio de 2015 fue de u\$s 26,3 millones, un 0,9% menos que el mes anterior. En el acumulado anual mayo de 2015 se vendieron un total u\$s 226,5 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

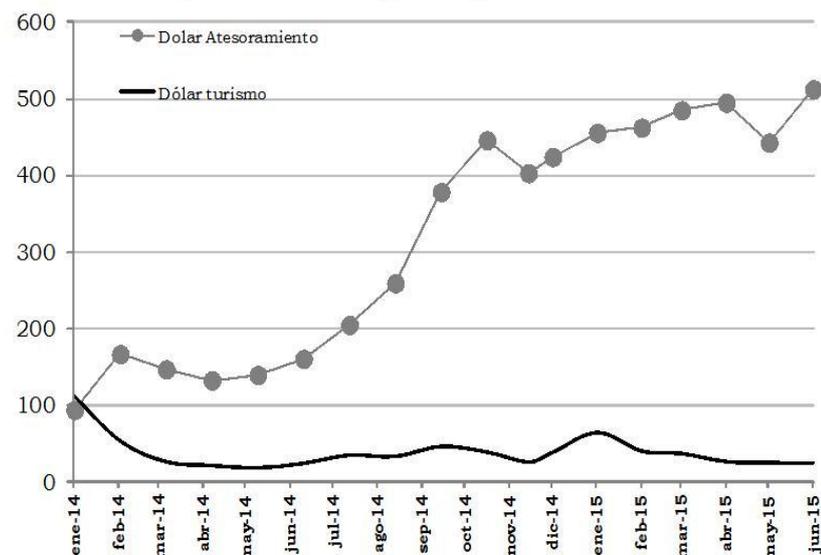
ventas de dólares para atesoramiento y para viajes al exterior, AFIP. En mill u\$s.

MES de JUNIO

	cotización	casos	monto vendido	mes anterior		acumulado 2015
	\$/u\$s	cant	mill u\$s	mill u\$s	var %	mill u\$s
Dólar ahorro	10,7	775.453	512,9	443,4	15,7	2.856,5
Dólar viajes	12,1	27.006	26,3	26,5	-0,9	226,5

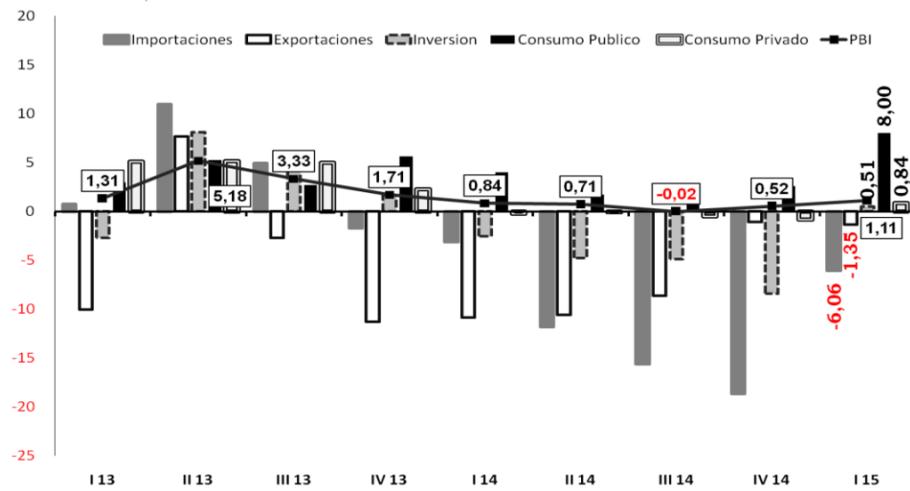
Venta dólares AFIP

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



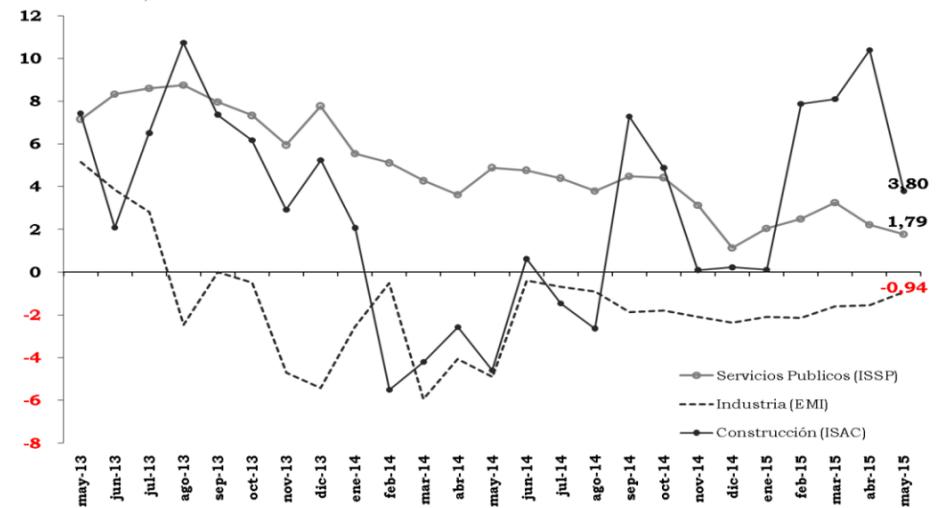
PBI por sectores

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.

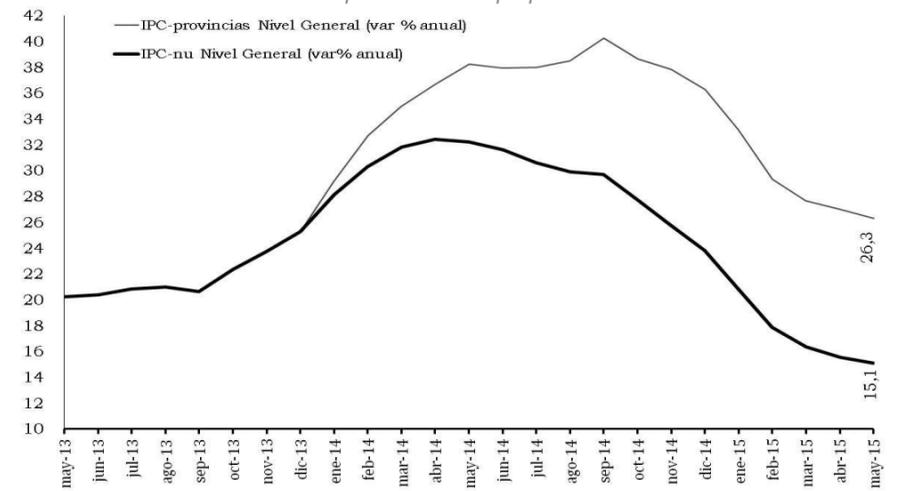
Jubilaciones y AUH en \$. INDEC, Anses, IPC Provincias e IPC-Ceso

	MES de MAYO								
	Salario Nominal			Salario Real			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Nivel General	1.253,36	2,91	27,92	120,02	1,89	11,15	104,59	0,7	1,3
Privado Registrado	1.490,53	4,39	26,54	142,73	3,36	9,96	124,38	2,1	0,2
Privado No Registrado	1.395,37	2,66	26,11	133,62	1,64	9,59	116,44	0,4	-0,1
Sector Publico	770,44	0,10	32,27	73,78	-0,89	14,94	64,29	-2,1	4,7

	Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real			Seguridad Social Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilacion Mínima	3.822	-	38,62	243,97	-0,99	20,45	212,60	-2,15	9,76
AUH	644	-	40,00	-	-1,00	24,92	-	-2,20	13,71

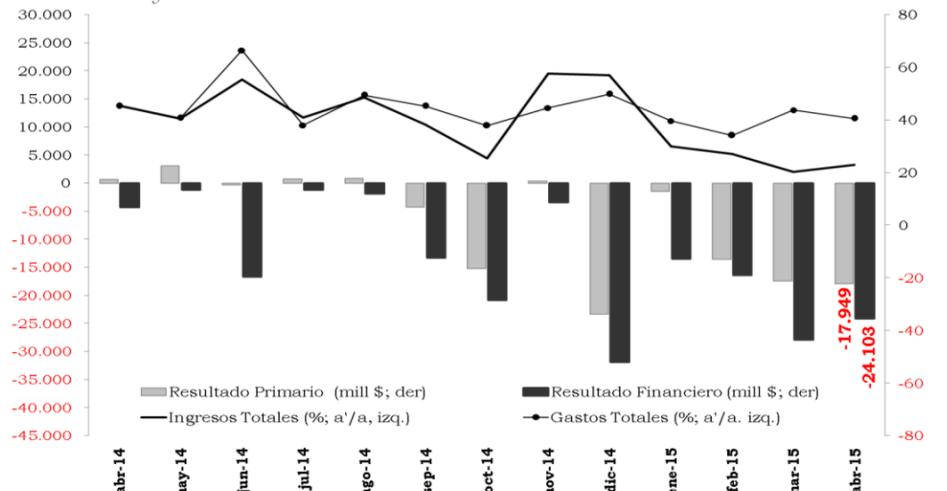
Precios - Nivel General

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



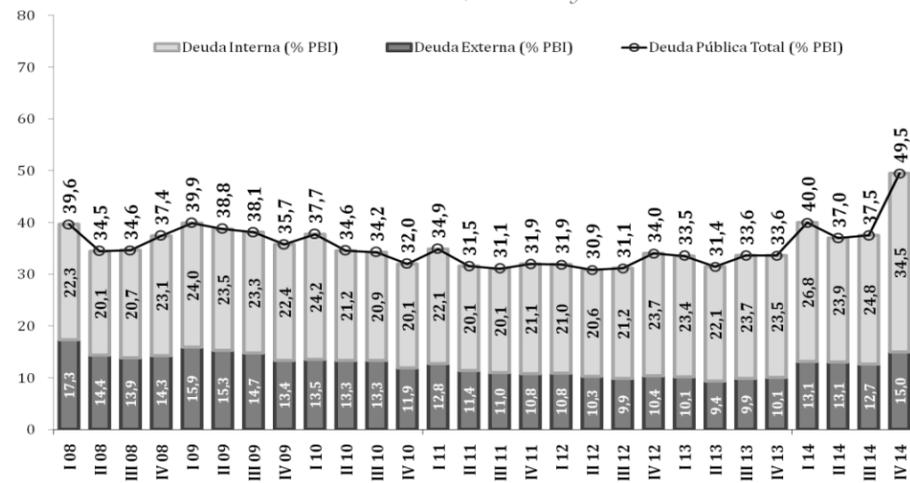
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



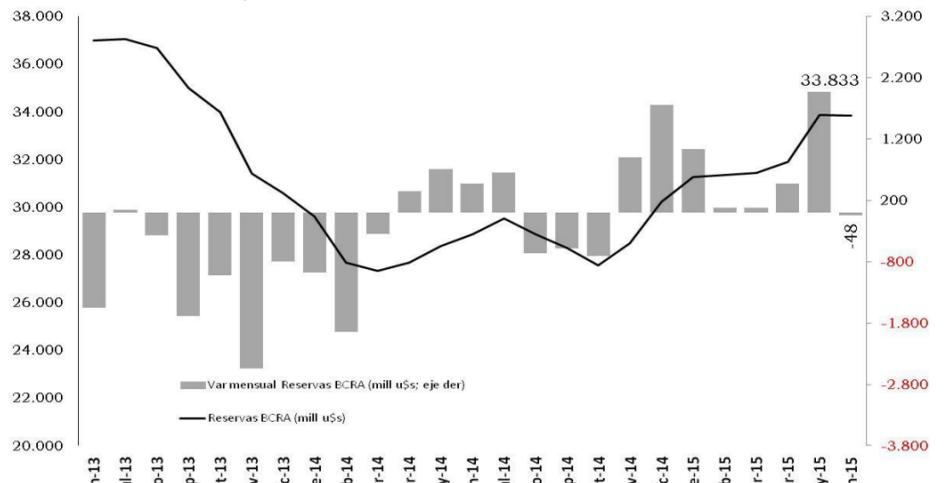
Deuda Pública

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



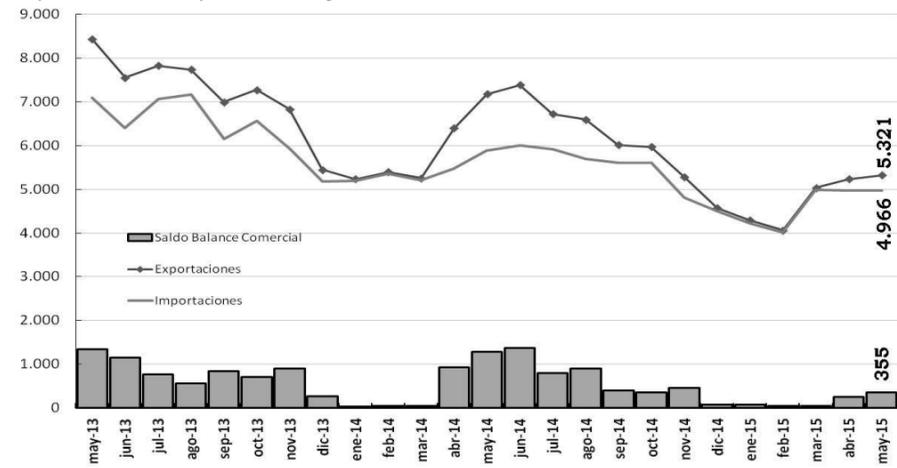
Reservas Internacionales

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



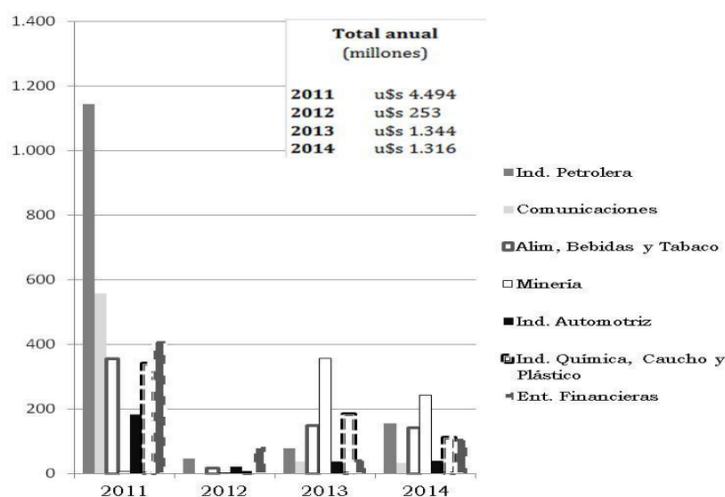
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



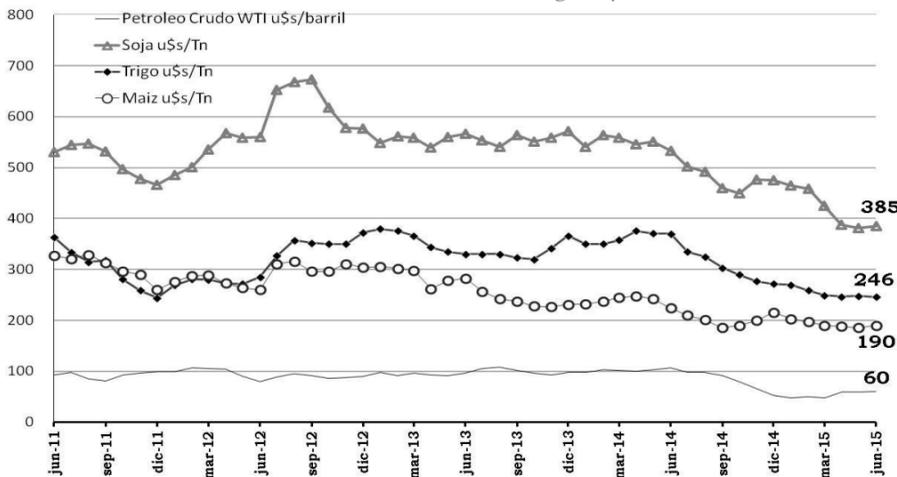
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



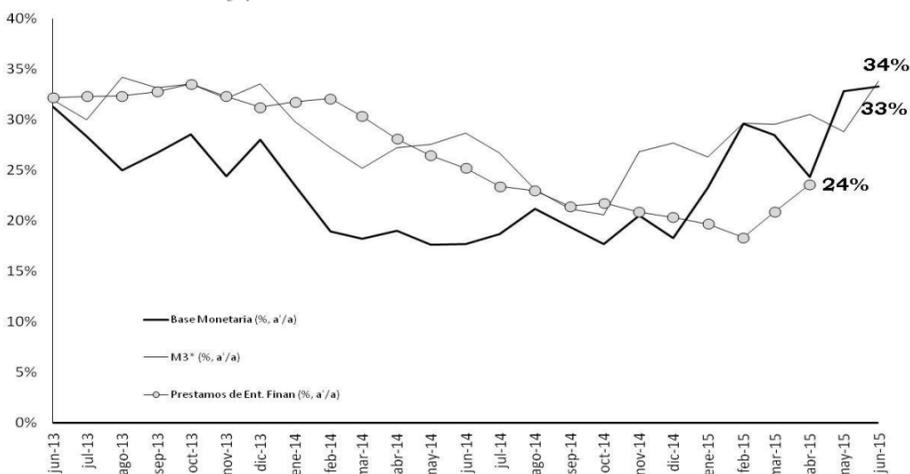
Precio materias primas

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



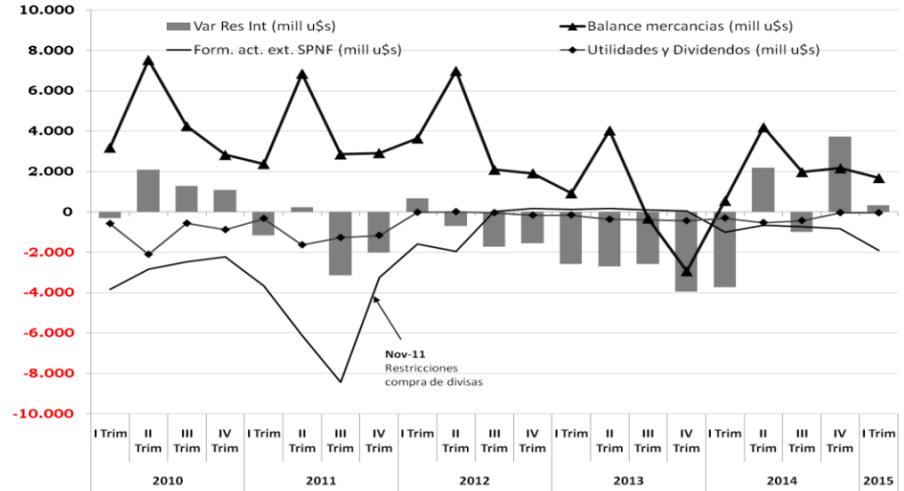
Agregados Monetarios

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



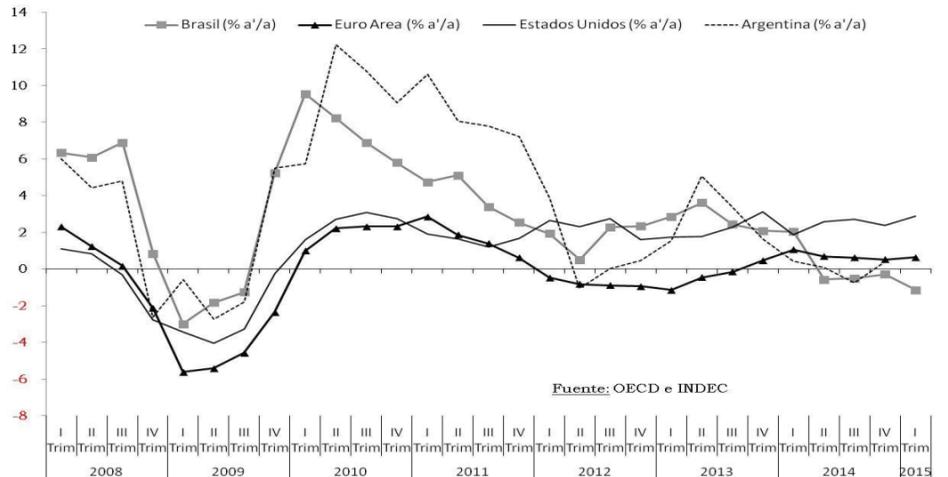
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



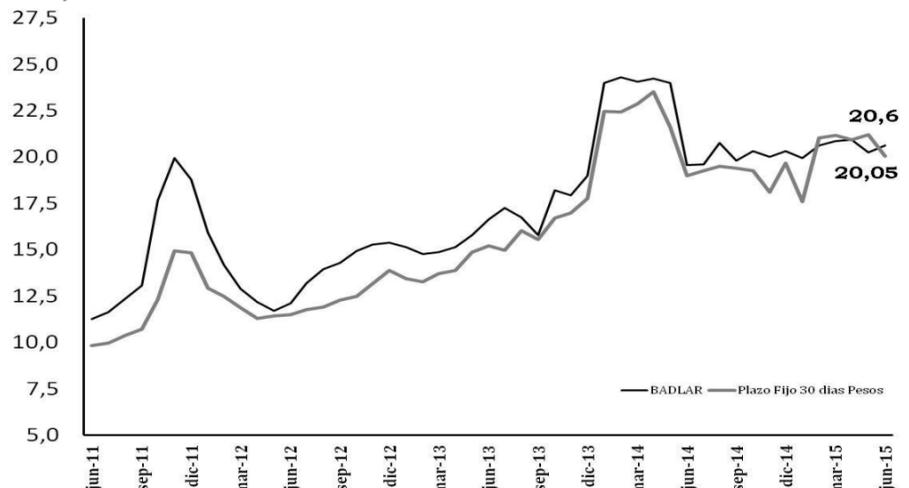
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	I Trimestre		
	2014	2015	mismo trimestre año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-2.110	-1.830	280
Transferencias por Mercancías	563	1.694	1.131
Cobro por exportaciones	15.133	12.885	-2.248
Pago por importaciones	14.570	11.191	-3.379
Servicios	-1.690	-2.022	-332
Ingresos	1.966	1.796	-170
Egresos	3.656	3.818	162
Servicios turismo (egresos)	1.921	2.170	249
Rentas	-1.033	-1.545	-511
Utilidad y dividendos	-306	-51	255
Ingresos	8	4	-4
Egresos	314	55	-259
Intereses	-727	-1.493	-766
Ingresos	181	278	97
Egresos	907	1.771	863
Otros pagos del Gob. Nacional	393	1.157	764
Otras transferencias corr.	51	43	-8
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA	-1.622	2.169	3.791
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
VARIACIÓN DE RESERVAS	-3.732	339	4.071

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2012	2013	2014	IV-14	I-15	II-15	abr-15	may-15	jun-15	abr-15	may-15	jun-15
ACTIVIDAD													
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	-	220,19	-	-	1,70%	-	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	225,01	241,69	251,72	262	250,7	-	248,2	250,8	-	2,22%	1,79%	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130,6	140,2	127,02	131,8	116,36	-	127,6	127	-	-1,54%	-0,94%	-
ISAC Construccion (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	135,7	179,8	-	201,0	191,6	-	10,40%	3,80%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
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	-	201,10	196,76	-	3,1%	3,7%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	608,70	761,40	1011,42	1.118,24	1.173,27	-	1.217,96	1.253,36	-	28,2%	27,9%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	748,57	933,34	1217,50	1.348,62	1.391,21	-	1.427,83	1.490,53	-	24,1%	26,5%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	625,47	808,60	1124,10	1.249,56	1.341,29	-	1.359,25	1.395,37	-	31,0%	26,1%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	367,96	453,49	606,74	665,26	711,66	-	769,65	770,44	-	35,3%	32,3%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1.906,40	17.051	22.672	30.282	36.055	35.602	-	39.159,60	-	-	50,2%	-	-
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	644	837	40,0%	40,0%	30,0%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	66.099	74.455	65.249	14.923	4.409	-	4.979	4.966	-	-9,01%	-15,69%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	15.819	4.465	-	5.231	5.321	-	-18,24%	-25,87%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	896	56	-	252	355	-			
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	31.909	33.881	33.833	13,7%	19,4%	17,2%
PRECIOS													
IPCnu-Indec (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	921,6	25,8%	18,4%	-	1034,0	1044,3	-	15,6%	15,1%	-
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	37,6%	30,1%	-	1172,6	1198,4	-	27,0%	26,3%	-
IPC-nu Indec Alimentos (Dic 01=100)	162,94	770,48	940,10	1.231,0	23,1%	14,0%	-	1352,2	1364,3	-	11,70%	11,9%	-
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)				1.314,4	36,8%	27,5%	-	1545,4	1580,9	-	23,00%	23,9%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1.001,2	33,5%	29,1%	-	1145,7	1225,9	-	25,76%	25,0%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1.097,3	30,5%	17,1%	-	1167,4	1186,2	-	9,82%	9,1%	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,0	28,1%	19,9%	-	789,5	800,8	-	16,10%	15,6%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,8	31,1%	14,3%	-	838,7	846,1	-	8,02%	9,1%	-
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	247	248	246	-34,3%	-33,2%	-33,5%
Maiz u\$s/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	202,0	196,7	191,3	191	192	191	-24,2%	-23,1%	-15,2%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	467,0	449,3	384,7	388	381	385	-28,9%	-30,9%	-27,8%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	66,9	48,4	59,7	59,62	59,23	60,25	-40,4%	-42,7%	-43,5%

	2004	2012	2013	2014	IV-14	I-15	II-15	abr-15	may-15	jun-15	abr-15	may-15	jun-15
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	230.527	261.441	260.109	77.420	84.843	97.846	18,95%	28,91%	38,67%
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	141.928	143.541	180.570	50.538	63.747	66.285	7,94%	28,43%	37,62%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	74.648	96.541	88.259	29.776	28.616	29.867	38,62%	26,73%	39,20%
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	430.377	374.514	-	150.369	-	-	40,51%	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	18.037	25.371	-	6.177	-	-	24,32%	-	-
Inversión Real Directa	813	30.163	41.294	54.504	13.901	15.419	-	5.503	-	-	14,35%	-	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-12.714	-32.434	-	-17.949	-	-	-2772,19%	-	-
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	-	-24.103	-	-	463,61%	-	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-0,70%	-1,15%	-2,80%	-2,85%	-	-	-	-	-	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,55	5,50	8,13	8,51	8,69	8,95	8,87	8,95	9,04	10,80%	11,26%	11,27%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	10,59	9,71	9,89	9,54	9,99	10,13	-13,84%	-8,75%	8,53%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,34	3,18	3,08	3,09	3,04	3,12	-20,04%	-18,30%	19,49%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,21%	20,47%	20,60%	20,91%	20,25%	20,63%	-3,30 pp.	-3,75 pp.	5,53 pp.

/// Ultima 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)	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 porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO.VII | JULIO 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, Martin 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

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

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