

La economía argentina

En este informe:

Empleo - Pag. 1
Actividad - Pág. 2
Precios e Ingresos - Pág. 7
Finanzas Públicas - Pág. 8
Sector Externo - Pág. 9
Finanzas y bancos - Pág. 11
Anexo Estadístico - Pág. 12

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO.XI | NOVIEMBRE 2015

Síntesis de Coyuntura

La economía que se define en el balotaje

La economía argentina llega al balotaje con una situación dual. Un mercado interno impulsado por la recuperación del poder de compra de los salarios, jubilaciones y asignaciones, y el repunte de la construcción de la mano de obra pública y el plan Pro.Cre.Ar. Por otro lado, las devaluaciones competitivas de socios comerciales, las menores compras de Brasil, y la pérdida de reservas por el pago del Boden 2015 y las ventas de dólar ahorro, muestran una situación externa delicada. Cómo se resuelva esa situación dual, dependerá en gran medida de la orientación política del próximo gobierno a definirse en el balotaje. De parte de Macri, una política de shock vía ajuste y devaluación, para contraer el mercado interno y equilibrar las cuentas externas. Del lado de Scioli, una administración gradual del sector externo hasta que maduren inversiones en sectores estratégicos que tornen sostenible la expansión del mercado interno.

La economía argentina – Destacados Prensa

Noviembre 2015

La obra pública dio un mayor impulso al crecimiento de la construcción

Según datos del indicador sintético de la actividad (ISAC) que publica el INDEC, la actividad en el sector de la construcción creció en septiembre de 2015 un 5,8% respecto al mismo mes de 2014. El mayor crecimiento de septiembre se explica por el repunte de la obra pública (+6,5% sep-15/sep-14) que acompañó al alza sostenida de las construcciones privadas (+6,2% sep-15/sep-14). En este sentido, se sostiene la tendencia al alza en la obra pública que se observaba desde principio de año, a pesar de la caída del mes anterior.

La economía crece por encima del 2%, a pesar de los problemas en la industria exportadora

Según el indicador de Estimación Mensual de la Actividad Económica (EMI) que publica el INDEC, para los primeros ocho meses del año de 2015 la economía crece un 2,2% en relación al mismo periodo de 2014. Durante este año, los principales motores del crecimiento han sido la construcción (+3,4% ac. Ago-15/ac. Ago-14) –*dada la mayor obra pública y privada*- y los servicios públicos (+4,9% ac. Ago-15/ac. Ago-14), a pesar del relativo estancamiento industrial (-0,7% ac. Ago-15/ac. Ago-14) motivado por el mal momento de la producción automotriz –*por las menores ventas a Brasil*-.

Impulsadas por YPF, crece la extracción de gas y la producción de naftas

Según datos de la Secretaría de Energía, en el mes de septiembre se registraron subas en la producción de naftas (+9,4%) y gasoil (0,6%), a pesar de las caídas en el procesamiento de subproductos (-7%) –*lubricantes, aceites, etc.*. Este es el resultado de la política de YPF en el sector y los precios locales favorables para el procesamiento interno de naftas. En el mismo sentido, aumentó la extracción de gas. En septiembre de 2015 la extracción de gas aumentó un 2,3% en relación al mismo mes de 2014, impulsada por la mayor producción de YPF (+6,8%). En cuanto a la extracción de petróleo en pozos, esta disminuyó un 1,9% respecto a septiembre de 2014 debido a la menor extracción de empresas privadas, a pesar de la mayor producción de YPF (+1,4%).

En el tercer trimestre de 2015 el desempleo en los 31 aglomerados urbanos nacionales fue del 5,9%. La baja en el desempleo se explica por el repunte en la construcción (pública y privada) y los bloques industriales ligados al consumo del mercado interno.

En comparación con el trimestre pasado el desempleo se redujo 0,7 puntos porcentuales, en tanto que en comparación con el mismo trimestre del año anterior el desempleo cayó en 1,6 puntos porcentuales.

Esto significa que en el tercer trimestre de 2015 se crearon 455.730 empleos respecto al mismo trimestre de 2014. Asimismo, se estima que en el tercer trimestre de 2015 alrededor de 1,1 millones de personas se encuentran buscando trabajo y no lo encontraron.

Sumado a ello, en el tercer trimestre de 2015 se registra un leve aumento en la tasa de actividad de 0,10 puntos porcentuales en relación al mismo trimestre del año pasado. Por lo tanto, se registra un aumento en la tasa de actividad por tercer mes consecutivo.

Por otro lado, al observar el detalle de los aglomerados urbanos es posible observar las mayores variaciones en el desempleo. En todos los casos, la disminución en la tasa de desempleo estuvo asociada a una menor tasa de actividad, que en algunos casos coincidió con la generación de nuevos empleos. La mayor reducción del desempleo se registró en el Gran La Plata (-4 puntos), seguidos de Neuquén-Plotier (-3,8 puntos), el Gran Paraná (-3,8 puntos) y Viedma-Carmen de Patagones (-3,6 puntos). Sólo en Neuquén-Plottier la caída en la desocupación coincidió con un aumento de la tasa de empleo.

Respecto al aumento en el desempleo, el mayor incremento se registró en Mar del Plata-Batán (+2,9 puntos), seguida por Concordia (+2,9 puntos), Gran Resistencia (+1,3 puntos) y Río Gallegos (+1,3 puntos). En Gran Resistencia, Concordia y Mar del Plata-Batán el aumento del desempleo coincidió con un aumento de la tasa de actividad. En el caso de Gran Resistencia y Concordia la generación de nuevos empleos no llegó a compensar la mayor gente que buscaba trabajo.

Actividad, empleo y desempleo

Trimestral Tasa de actividad y empleo (% Población), desempleo y subocupación (% PEA. Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC

	Actividad	Empleo	Desempleo	Tasa de Subocupación	
				demandante	no demandante
III 13	46,07	42,93	6,82	5,80	2,95
IV 13	45,60	42,70	6,40	5,10	2,70
I 14	45,00	41,80	7,10	5,50	2,60
II 14	44,80	41,40	7,50	6,80	2,60
III 14	44,70	41,30	7,50	6,30	2,90
IV 14	45,20	42,10	6,90	6,10	3,00
I 15	44,60	41,40	7,10	7,60	2,50
II 15	44,50	41,50	6,60	6,30	2,80
III 15	44,80	42,20	5,90	5,90	2,70

Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	0,30	0,70	-0,70	-0,40	-0,10
anual	0,10	0,90	-1,60	-0,40	-0,20

Variación de tasa de actividad y desempleo - Tercer trimestre 2015

Ciudades con mayores variaciones, mismo trimestre año anterior. EPH-INDEC.

Tercer trimestre 2015						
	Tasa de		diferencia de pp. mismo mes año anterior			Ranking
	Actividad	Desempleo	Actividad	Empleo	Desempleo	
BAJAS						
Gran La Plata	43,70	4,20	-2,80	-0,80	-4,00	1º
Neuquén - Plottier	42,40	2,90	-0,80	0,90	-3,80	2º
Gran Paraná	44,20	2,80	-2,20	-0,30	-3,80	3º
Viedma - C. Patagones	40,50	1,10	-1,50	0,00	-3,60	4º
ALZAS						
Río Gallegos	45,40	4,50	-0,30	-0,90	1,30	4º
Gran Resistencia	31,30	1,50	3,70	3,30	1,30	3º
Concordia	38,50	7,30	1,60	0,50	2,90	2º
Mar del Plata - Batán	44,90	11,80	0,80	-0,60	2,90	1º
Total 31 agl. urbanos	44,80	5,90	0,10	0,90	-1,60	

En el mes de septiembre de 2015 la actividad económica continuó creciendo impulsada por la construcción, los servicios y ciertos bloques de la producción industrial.

Comenzando por la construcción, el indicador sintético de la actividad (ISAC) para septiembre de 2015 aumentó un 5,8% respecto al mismo mes de 2014.

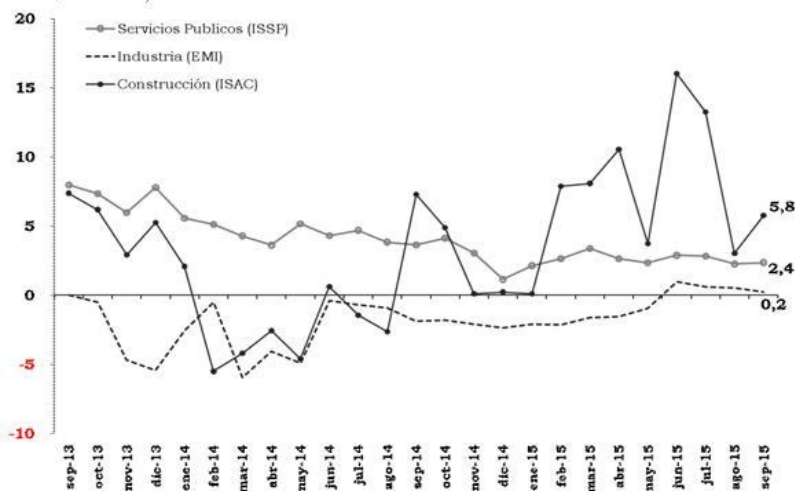
El repunte de septiembre se explica por la mayor obra pública (+6,5%) y construcciones privadas (+6,2%). En este sentido, se sostiene la tendencia al alza en la obra pública que se observaba desde principio de año, con excepción del mes anterior. En particular, en septiembre de 2015 se registró una suba interanual tanto en obras viales (+5,7%) como de infraestructura (+7%). Respecto a la construcción privada, el aumento se debe a las mayores construcciones para vivienda (+5,9%) como para otros destinos (+7%). La única baja se registra en las construcciones petroleras (-3,6%) que disminuyeron por quinto mes consecutivo, debido a las menores perforaciones de petróleo de las empresas privadas.

En cuanto a los Servicios Públicos, el indicador sintético de actividad (ISSP) en septiembre de 2015 registró un aumento del 2,3% en relación al mismo mes del año pasado. El crecimiento de los servicios estuvo impulsado por el mayor consumo de servicios básicos (elctr., gas y agua), transporte de pasajeros y telefonía celular.

Al interior de los servicios, para el mes de septiembre de 2015 y en comparación con mismo mes del año pasado, el crecimiento en el consumo del bloque *Elect., Gas y Agua* (+5,5%) se debió a la mayor demanda de agua potable (+10,7%), energía eléctrica (+6,3%) y gas natural (3,5%), producto de la mejora en los salarios, el consumo interno y la actividad económica. Por su parte, en el rubro *transporte de pasajeros* registró una mayor cantidad de pasajeros en ferrocarriles urbanos (+15%) -por la habilitación del tren mitre (+118%)-, en subterráneos (+14%) -por la habilitación del premetro (+210%)-, y en aeronavegación comercial de cabotaje nacional (+8,3%) debido a la mayor circulación turística nacional. El alza en los *vehículos pasantes por peajes* se explica por la mayor circulación de autos livianos en rutas

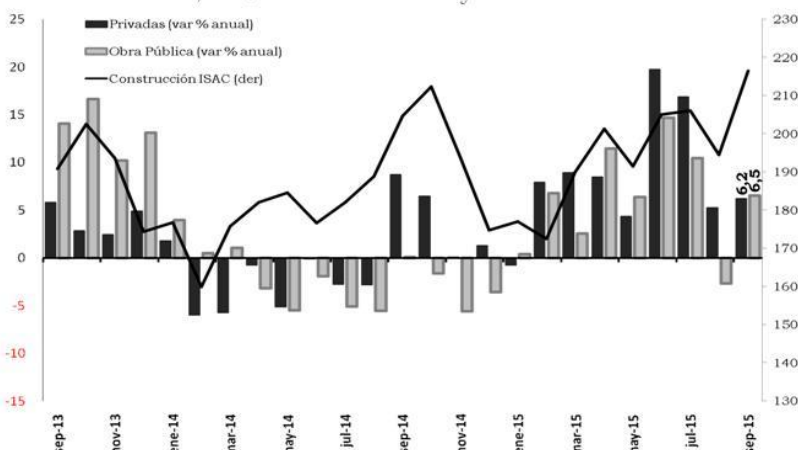
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Construcción (ISAC)

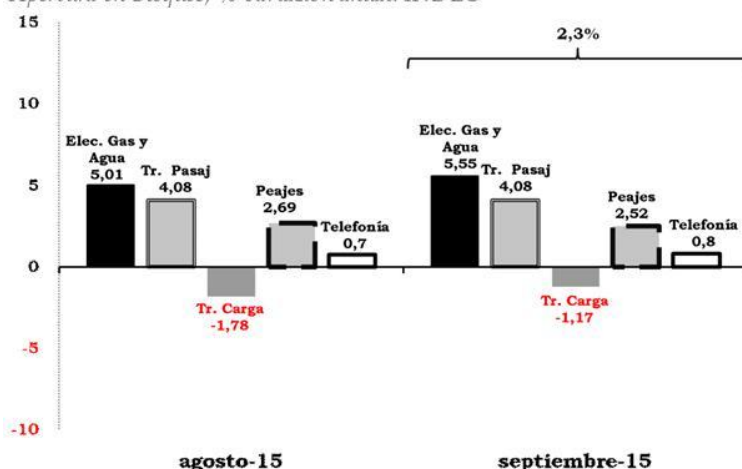
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



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.

nacionales (+19,4%) y provinciales (+9,8%). La suba del *rubro telefonía* fue resultado de la mayor cantidad de llamadas realizadas por telefonía celular (+2,2) y la mayor cantidad de aparatos puestos en funcionamiento (+5,4%). La única baja se registra en el *Transporte de Carga*, debido a las menores cargas transportadas por la aeronavegación comercial internacional (-14%), que no llegó a ser contrapesada por la carga transportada en ferrocarriles (+6,7%).

Respecto a la actividad industrial, el *Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI)* en septiembre de 2015 registró un alza del 0,2% respecto al mismo mes de 2014. En este sentido, la producción industrial registra subas por cuarto mes consecutivo, aunque leves, lo que resulta que el sector acumule casi dos años de estancamiento.

Comenzando por las alzas, la producción de *minerales no metálicos*, según informó el INDEC, se incrementó en septiembre de 2015 un 6,4% respecto a septiembre de 2014. Dentro del bloque, destaca el alza interanual en la producción de 'otros materiales para la construcción' (+11,7) y cemento (+6,1%), contrapesado por la menor producción de vidrio (-5,8%).

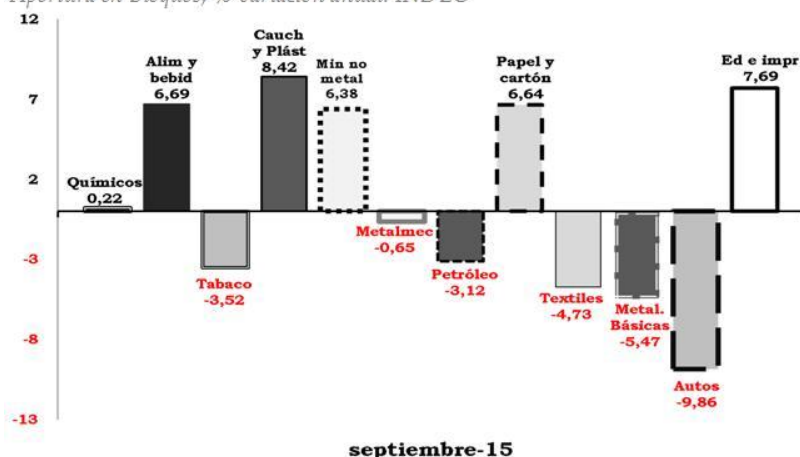
En relación con lo anterior, de acuerdo con la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), en septiembre de 2015 las toneladas producidas de clinker y cemento aumentaron un 7,8% en relación al mismo mes de 2014. En línea con ello, también se incrementó el consumo para el mercado interno(+18%), vinculado al alza de la construcción de viviendas y la obra pública.

En cuanto a la *Industria Alimenticia*, la producción se incrementó en septiembre de 2015 un 1,1% en relación al mismo mes de 2014. Según informó el INDEC, el aumento se debió a la mayor molienda de granos y oleaginosas (+25,2%), la producción de carnes rojas (+2,6%) y bebidas (+2%), a pesar de la menor producción de yerba mate y té (-12,7%). Respecto al procesamiento de granos, según datos del Ministerio de Agricultura sobre la molienda y producción de granos oleaginosos y cereales, en el mes de septiembre de 2015 aumentó la molienda de oleaginosas (+8,3%) y cereales (+5%), la producción de aceites (+12,4%) y pellets (+8%).

Por su parte, la producción de papel y cartón, se incrementó en septiembre de 2015 un 6,6% en

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Minerales no Metálicos

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

Produccion y Consumo de Cemento			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2015	Mercado Interno
ago-14	1.033.475	8.368.066	949.732
ago-15	1.113.651	9.092.471	1.123.491
var % 2015/14	7,8%	8,7%	18,3%

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
sep-14	3.517.112	1.043.162	688.021	2.588.314	447.895
sep-15	4.028.181	1.158.131	826.305	2.954.677	449.845
2015 / 2014	14,5%	11,0%	20,1%	14,2%	0,4%
Total 2014	31.099.597	9.548.891	6.244.727	22.823.289	4.183.802
Total 2015	33.688.301	10.028.010	7.019.148	24.684.851	4.207.451
var %	8,3%	5,0%	12,4%	8,2%	0,6%

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

relación al mismo mes de 2014. Para los primeros nueve meses del año, el sector acumula un alza del 4% en relación al mismo período del año anterior.

Asociado a ello, el bloque de *Ediciones e impresiones*, en septiembre de 2015 incrementó su producción un 7,6% en relación al mismo mes del año anterior. A pesar de estas alzas, en el acumulado para los primeros nueve meses de 2015 el bloque acumula un estancamiento (+0,5%) en relación al mismo período de 2014.

Una leve alza se registró en la *Industria Química*. En septiembre de 2015 la producción del bloque se incrementó un 0,3% en relación al mismo mes del 2014. El alza se explica por la mayor producción químicos básicos(+10,2%), que logro compensar la caída en la producción de *agroquímicos* (-12,5%) y *gases industriales* (-12,8%), producto de las menores exportaciones (gases licuados -24%, herbicidas -23,5%).

Respecto a los bloques industriales en baja, la producción de tabaco disminuyó en septiembre de 2015 un 3,5% en relación al mismo mes del año pasado y, para los primeros nueve meses del año, acumula una baja interanual del 7,8%.

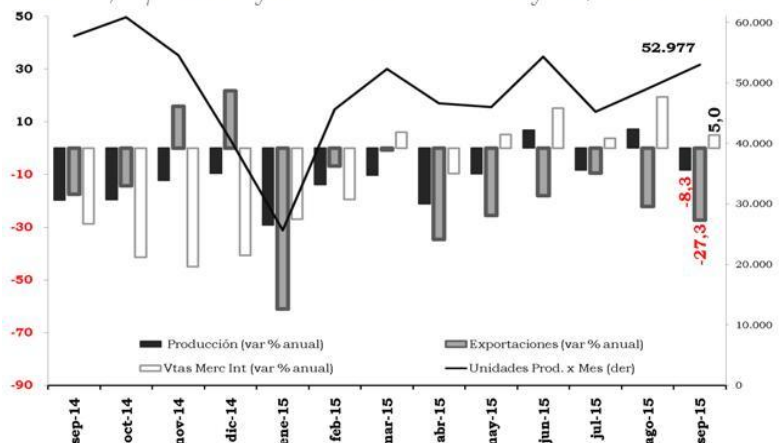
Según informó la cámara de fabricantes ADEFA, en el mes de septiembre de 2015 la producción de autos disminuyó un 9,8% en relación al mismo mes del año anterior. Esa caída se debe a las menores exportaciones (-27% sep-15/sep-14), cuyo principal destino es Brasil. A pesar de ello, las ventas al mercado interno fueron al alza (+5%), por quinto mes consecutivo.

A pesar de ello, según información del INDEC, en septiembre de 2015 se incrementó la producción del bloque de caucho y plástico un 2,8%, en relación a septiembre de 2014, debido a la mayor fabricación de neumáticos (+0,9%) y manufacturas de plástico (+10,1%).

En cuanto a la industria petrolera, en septiembre de 2015 la refinación disminuyó un -3,2% respecto al mismo mes del año anterior. Según datos de la *Secretaría de Energía*, en el mes de septiembre se registraron caídas en el procesamiento de subproductos (-7%), que no logró ser compensada por las subas en la producción de naftas (+9,4%) y gasoil (0,6%). Por su parte, aumentó la extracción de gas y disminuyó la de petróleo. En septiembre de 2015 la extracción de petróleo en pozos disminuyó un 1,9% respecto a septiembre de 2014, a pesar de la mayor

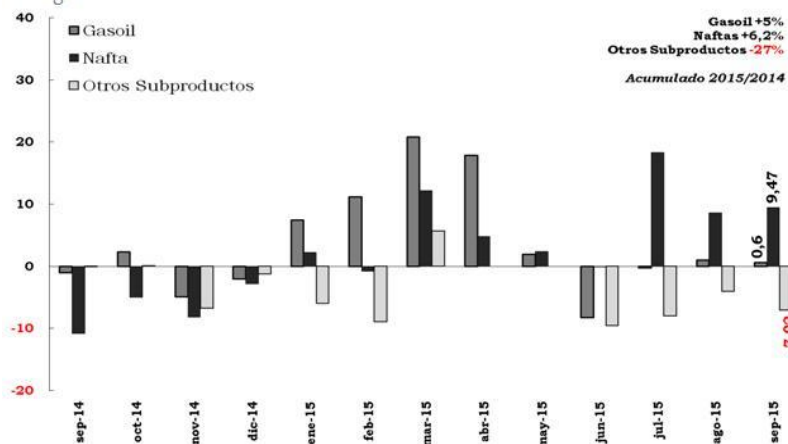
Producción de Autos

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



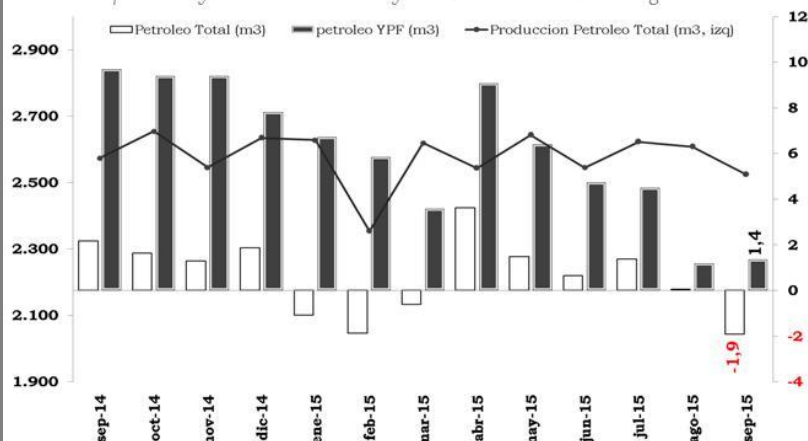
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



producción de YPF (+1,4%). Para los primeros nueve meses del año la extracción de petróleo total aumentó un 0,2% respecto a los primeros nueve meses del año anterior, en tanto que la extracción de YPF creció un 4,7% para el mismo período.

Respecto a la extracción de gas en pozos, aumentó en septiembre de 2015 un 2,3% en relación al mismo mes de 2014, impulsada por la mayor producción de YPF (+6,8%). Para los primeros nueve meses del año, la extracción de gas en pozos subió un 3,3% respecto a los primeros nueve meses del año 2014, impulsado por la extracción de YPF que creció un 11,7% para el mismo período.

La producción de la industria metálica básica disminuyó en septiembre de 2015 un 5,5% en relación al mismo mes de 2014, registrando el noveno mes consecutivo a la baja. **Esta caída en la producción del bloque de industrias metálicas básicas se debe a la menor demanda externa de tubos sin costura (insumo de la industria petrolera) y aluminio bruto (Brasil y China).**

Según informó la *Cámara Argentina de Acero*, en septiembre de 2015, se registró una caída en la producción de laminados (-13,4%), acero crudo (-3,8%) y hierro primario (-3,1%). La menor producción del sector viene dada por las menores exportaciones de tubos sin costura (-78%) y laminados planos (-72%), debido al mal momento del sector petrolero a nivel global.

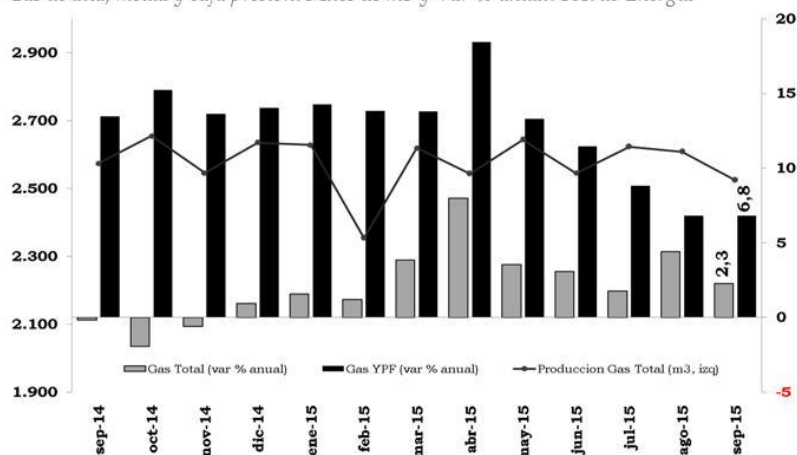
Respecto a la producción de aluminio, esta disminuyó en septiembre de 2015 un 6,5% en relación al mismo mes de 2014, debido a las menores ventas externas (-14%, a donde se destina el 70% de la producción).

La producción textil en septiembre de 2015 cayó un 4,7% en relación al mismo mes de 2014, debido a la menor fabricación de tejidos (-5,4%) e hilados de algodón (-1,7%). Para los primeros nueve meses del año el sector acumula una caída del 7,8%.

Por último, la producción de la industria metalmeccánica (*excluida la automotriz*) disminuyó en septiembre de 2015 un 0,7% en relación al mismo mes de 2014. Sin embargo, a pesar de esta baja mensual, en el acumulado para los primeros nueve meses del 2015 la producción del bloque metalmeccánico aumentó un 2,4%, debido al buen momento del sector de la construcción.

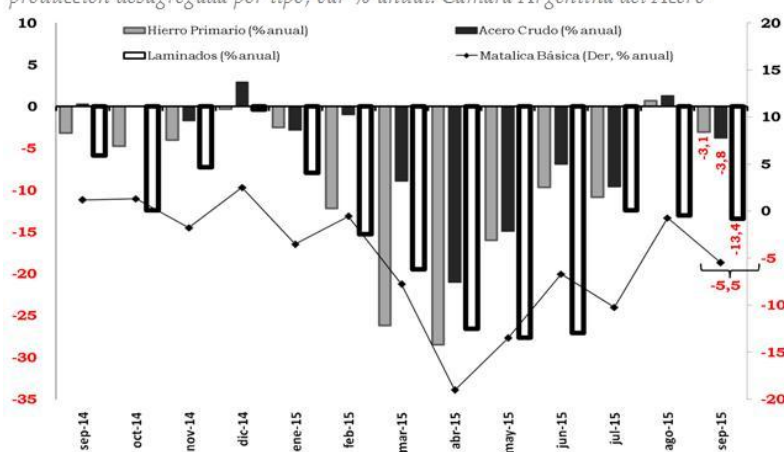
Producción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



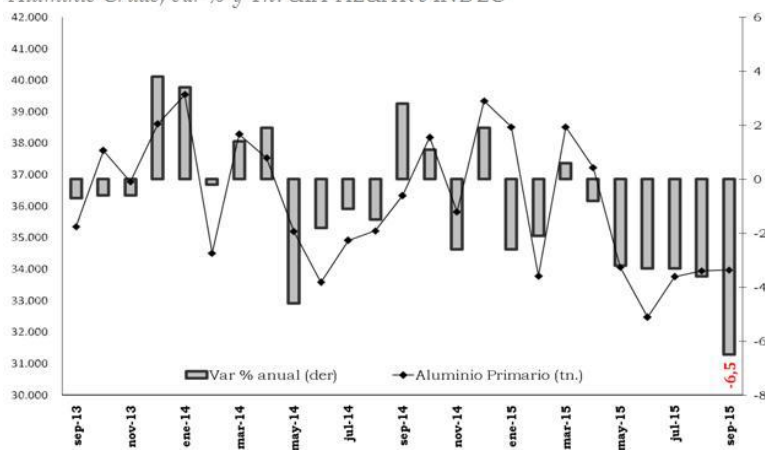
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



De este modo, la *Utilización de la Capacidad Instalada* (UCI) para la industria en septiembre de 2015 fue del 73,6% y, en promedio, aumentó levemente respecto a los niveles del mismo mes de 2014.

Respecto al **Consumo Privado** en septiembre de 2015 fue al alza. El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de septiembre de 2015 deflactado por el IPCnu-indec aumentó un 11% 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 1,9% en el mismo período.

En cuanto a los centros comerciales, el índice de ventas constantes medidas por el IPCnu-indec aumentó en septiembre de 2015 un 16,6% respecto a septiembre de 2014. Asimismo, al deflactar el mismo índice de ventas con los precios del IPC-provincias, las ventas en centros comerciales aumentaron en septiembre de 2015 un 5,9% respecto al mismo mes del año anterior.

Este repunte del consumo privado se debe a la recomposición del poder adquisitivo del salario, jubilaciones y asignaciones en un contexto de inflación estabilizada.

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

BLOQUE	Nivel	SEPTIEMBRE	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	76,90	2,90	4,70
Tabaco	65,70	6,70	-2,40
Textiles	77,50	3,00	-3,80
Papel y cartón	86,50	0,70	5,40
Ed e impresión	78,70	2,50	5,60
Petróleo	83,00	-2,80	-2,70
Sus y Pr Químicos	76,70	6,30	-0,10
Cauc y Plást	77,40	8,60	5,70
Minerales no metal	91,80	8,60	4,00
Ind metálicas básicas	79,80	-1,70	-4,60
Vehículos Autom	52,50	4,40	-5,80
Metalmecánic S/Autos	61,30	0,30	-0,40
Nivel General	73,60	2,40	0,30

Indicadores sobre Consumo Privado

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

MES de SEPTIEMBRE						
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	557,4	-9,7	24,2	557,4	-9,7	24,2
Ventas Constantes	129,1	-10,6	11,0	107,9	-11,5	1,9
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	574,8	-9,6	31,6	574,8	-9,6	31,6
Ventas Constantes	137,2	-9,6	16,6	115,3	-11,1	5,9

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 septiembre de 2015, el **Nivel General de Precios** aumentó un 1,2% (IPCnu-indec) y un 2% (IPC-provincias), en comparación con agosto de 2015. En tanto que el índice de **Alimentos y Bebidas** registró una suba del 1,8% (IPCnu-indec) y un 2,0% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación interanual, el **Nivel General de Precios** registra en septiembre de 2015 un alza del 14,3% (IPCnu-indec) y del 24,2% (IPC-provincias) en relación a septiembre de 2014. En tanto, el incremento en el rubro **Alimentos y Bebidas** fue de 12% (IPCnu-indec) y 21,9% (IPC-provincias) para el mismo período.

En términos generales e independientemente del índice que se tome, desde hace seis meses se observa una inflación estabilizada aunque en niveles altos. Estas tasas elevadas dan cuenta de un proceso inflacionario conducido por cierta inercia, el cual ha abandonado el ciclo desaceleración inflacionaria que se observaba desde hacía un año atrás.

Respecto a los ingresos, el nivel general de salarios mejoró en septiembre de 2015 un 29,8% en términos nominales en relación al mismo mes 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 13,6% (sep-15/sep-14), encabezado por el sector privado no registrado (+17% sep-15/sep-14), mientras que el sector público y el privado registrado obtuvieron 14,1% y 12,2%, respectivamente, en la comparación con septiembre del año anterior. Asimismo, al analizar los ingresos deflactados por el IPC-provincias, el nivel general de ingresos en términos reales creció un 4,5% (sep-15/sep-14). El mayor aumento se registró en el sector privado no registrado (+7,7%, sep-15/sep-14), seguido por el sector público (+6,5%, sep-15/sep-14) y el privado registrado (+2,5%, sep-15/sep-14).

Las negociaciones paritarias anuales superiores al 28%, dada una inflación de las provincias proyectada algo menor al 25% anual, es lo que permitió recuperar el poder de compra del salario.

En cuanto a los jubilados, el haber mínimo jubilatorio aumentó de \$3.231 a \$4.299 (+33% sep-15/sep-14), recuperando su poder de compra en 16 puntos según la inflación reflejada por el IPCnu-indec y en 7 puntos según el IPC-provincias.

Respecto a la AUH, al pasar el monto mensual de \$644 a \$837 (+30% sep-15/sep-14) incrementó su poder adquisitivo frente a todos los índices de inflación recomponiendo los ingresos de los sectores más vulnerables de la sociedad.

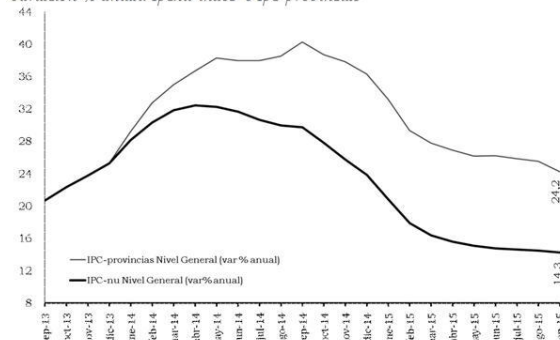
Precios

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

MES de SEPTIEMBRE						
	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	1.094,3	1,2	14,3	1.419,7	1,0	11,9
IPC-provincias	1.286,7	1,8	24,2	1.699,4	2,0	21,9

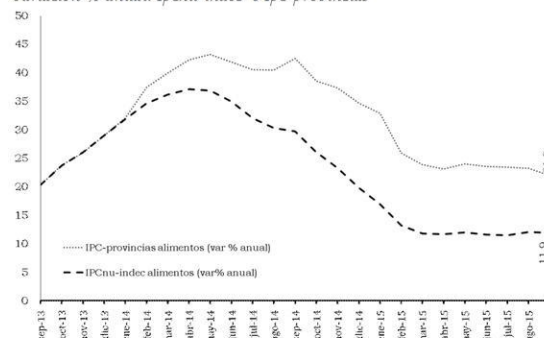
Precios - Nivel General

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, Río Grande-Ushuaia, CABA. A partir de ene-14 se agregó el detalle a la serie IPCnu-indec empalmándola con la base antes descrita.

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 SEPTIEMBRE								
	IPCnu-indec			IPC-provincias				
	Salario Nominal	Salario Real	Salario Real	Salario Nominal	Salario Real	Salario Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %
Nivel General	1.409	1,8	29,8	129	0,6	13,6	110	0,0
Privado Registrado	1.669	1,6	27,3	153	0,4	11,4	130	-0,2
Privado No Registrado	1.583	2,5	33,8	145	1,3	17,1	123	0,7
Sector Público	868	1,9	32,3	79	0,7	15,8	67	0,1

	IPCnu-indec			IPC-provincias				
	Seguridad Social	Seguridad Social	Seguridad Social	Seguridad Social	Seguridad Social	Seguridad Social		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %
Jubilación Mínima	4.299	12,49	33,0	261,9	11,2	16,4	223	10,5
AUH	837	-	30,0	-	-1,2	15,7	-	-1,8

En el mes de octubre de 2015 la Recaudación Nacional totalizó \$ 97.276 millones, un 26,3% más que el mismo mes de 2014. En octubre se destaca el fuerte crecimiento en IVA DGI (mercado interno) y una retracción de la recaudación en derechos de exportación.

En cuanto a la suba en ganancias (+36,1% oct-15/oct-14), se explica por los mayores ingresos empresariales y salariales de este año. Respecto a los derechos de exportación, la caída en la recaudación en pesos (-25,2% oct-15/oct-14) se debe a la baja en los precios internacionales de los granos (-16,7%, oct-15/oct-14), del petróleo y la energía (-42% oct-15/oct-14), y una caída en las cantidades vendidas de granos de soja (-10% oct-15/oct-14) debido al stockeo de productores y cerealeras. Respecto al IVA, la recaudación que depende del mercado interno (IVA DGI) se incrementó por encima de los precios (+34,8% oct-15/oct-14) anticipando que el consumo seguirá su tendencia alcista. En la misma línea, los der. de importación se incrementaron algo por encima de la devaluación interanual del peso (+12,4% oct-15/oct-14) en un contexto de precios de insumos industriales a la baja. Esta alza da cuenta de cierta recomposición de las importaciones, acompañando la reanimación de la actividad industrial (principal importadora). La suba en la recaudación de Seguridad Social (+33,3% oct-15/oct-14), registra un crecimiento algo superior a los aumentos salariales promedio de trabajadores, anticipando un incremento del empleo registrado.

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

	oct-14	sep-15	oct-15	mes anterior	mismo mes año anterior	diez meses		
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$		
Tesoro	48.246	56.682	59.254	4,5	22,8	441.030	557.161	26,3
Ganancias	24.274	30.301	33.034	9,0	36,1	216.500	310.264	43,3
IVA	29.240	38.919	38.927	0,0	33,1	271.012	351.546	29,7
IVA DGI	20.775	28.262	28.745	1,7	38,4	186.906	256.880	37,4
IVA Aduana	9.365	10.660	10.838	1,7	15,7	87.934	98.820	12,4
Der. de exportación	7.378	4.716	5.522	17,1	-25,2	74.379	67.618	-9,1
Der. de importación	2.891	3.160	3.251	2,9	12,4	25.179	28.625	13,7
Impuesto al cheque	6.858	8.742	8.776	0,4	28,0	62.194	78.767	26,6
Seguridad Social	24.600	32.664	32.794	0,4	33,3	235.115	319.852	36,0
TOTAL	77.045	94.189	97.276	3,3	26,3	711.417	925.435	30,1

En cuanto al sector externo, en el mes de septiembre la dinámica exportadora continuó a la baja. Según datos del ICA-INDEC, las **exportaciones** totalizaron u\$s5.611 millones, u\$s 405 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a *Combustibles y Energía* que redujeron sus ventas en u\$s 220 millones con caídas en los precios y cantidades. La baja en las cantidades se debe a las mayores ventas en el mercado local de YPF por el incentivo que genera la política de sostener altos los precios internos del combustible. Dentro de este rubro, las mayores bajas corresponden a *naftas* (-86%, sep-15/sep-14). En cuanto a las *Manufacturas de Origen Industrial (MOI)* disminuyeron en u\$s623 millones por la baja en los precios y las cantidades, donde se destaca las menores exportaciones de productos laminados (-72%, sep-15/sep-14) y tubos sin costura (-78%, sep-15/sep-14). En cuanto a los *Productos Primarios*, aumentaron en u\$s 339 millones debido a mayores cantidades vendidas que lograron contrarrestar la caída de los precios. Los rubros destacados en septiembre fueron minerales de cobre 230%, porotos de soja 208% y trigo duro 116% (sep-15/sep-14). Respecto a las *Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)*, las exportaciones se incrementaron en u\$s121 millones, debido a que la caída de los precios fueron contrapesadas por las mayores cantidades vendidas. Entre los rubros más relevantes se destacan las mayores exportaciones de pellets (2%, sep-15/sep-14) y aceites de soja (77% sep-15/sep-14).

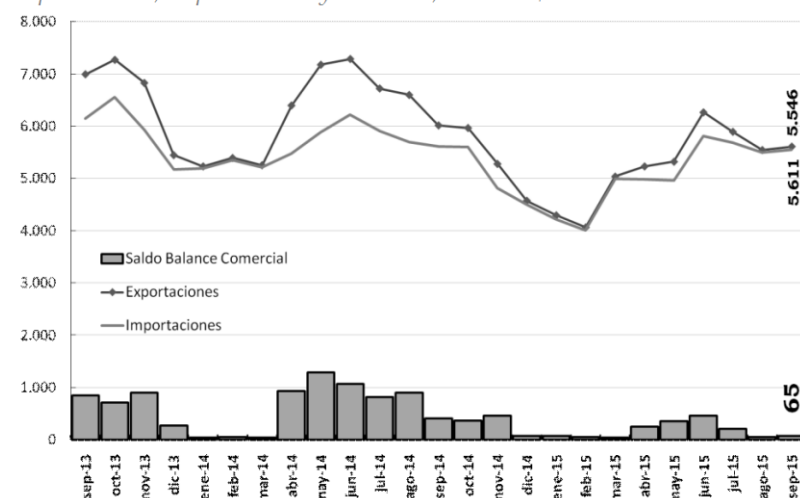
Respecto al valor de las **importaciones**, en septiembre de 2015 alcanzaron u\$s5.546 millones, un 1% menos que septiembre de 2014, donde la caída en los precios más que compensó el aumento en las cantidades importadas en todos los rubros. En relación a ello, la mayor baja se registró en las importaciones de *bienes intermedios* (u\$s -163 millones sep-15/sep-14) debido a la fuerte caída en los precios, ya que las cantidades no registran variación. En contraposición, el mayor aumento se registró en *combustibles y lubricantes de pasajeros* (u\$s +31 millones, sep-15/sep-14), seguida de los *vehículos automotores* (u\$s +48 millones, sep-15/sep-14) por las mayores cantidades compradas.

La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en el mes de septiembre de 2015 por u\$s537 millones, u\$s274 millones más que el mismo mes del año anterior.

Como resultado, el **balance comercial total** para septiembre de 2015 resultó superavitario por u\$s65 millones (u\$s - 339 millones, sep-15/sep-14).

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



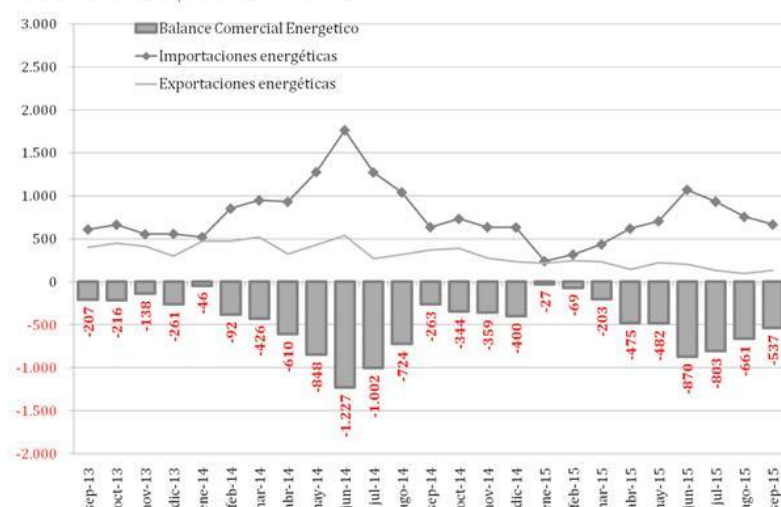
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	SEPTIEMBRE			NUEVE MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-7	-14	9	-16	-16	1
Productos Primarios	33	-15	57	-5	-19	18
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	6	-21	33	-12	-21	11
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-28	-5	-25	-19	-3	-16
Combustibles y Energía	-67	-46	-38	-58	-46	-22
IMPORTACION	1	-11	14	-10	-11	2
Bs. de Capital	9	-9	20	4	-3	6
Bs. Intermedios	-9	-9	-	-3	-12	10
Combustibles y lubricantes	6	-37	67	-39	-37	-4
Piezas y Acc para Bs de Capital	-1	-9	9	-8	2	-10
Bs. de consumo	5	-11	18	1	-8	10
Vehículos automotores	20	-11	35	-11	-5	-7
Resto	22			17		

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 septiembre de 2015 un 20% en relación al mismo mes de 2014, mientras que el mismo indicador deflactado por el IPC-provincias se encareció un 26,5% en el mismo período. En cuanto al tipo de cambio bilateral, tomando como deflactor el IPCnu-Indec, nuestra economía se encareció en septiembre de 2015 un 34,2% respecto a Brasil, un 14,5% 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 septiembre de 2015 un 39,5% respecto a Brasil, un 21,3% respecto al Euro y 11% respecto al dólar, siempre en comparación con el mismo mes de 2014.

La devaluación de nuestros socios (Brasil) y el menor ritmo devaluatorio nacional frente al dólar en un contexto de inflación estabilizada pero alta, marca una tendencia de pérdida de competitividad que se profundizó en los últimos tres meses.

En la comparación histórica con nuestros socios comerciales para el fin de la convertibilidad, la economía argentina para el mes de septiembre de 2015 resultó ser más barata que en diciembre de 2001 en un 35,5% en relación al IPCnu-Indec, o un 15,2% en relación al IPC-provincias.

Las **Reservas Internacionales** en la última semana de octubre de 2015 totalizaron u\$s27.083 millones, lo que implicó una disminución de u\$s6.345 millones en relación al stock de reservas del mes anterior. Esta baja se explica por el pago de vencimiento de intereses y capital del BODEN 2015 a comienzos de octubre. A pesar de ello, las reservas internacionales se ubicaron en un nivel algo menor al mismo mes del año pasado: u\$s 28.281 millones.

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 octubre de 2015 se liquidaron u\$s 1.017 millones, u\$s620 millones menos que lo liquidado en octubre de 2014 (-38% oct-15/oct-14). Esta baja se explica por la caída en los precios internacionales de los granos (-16% oct-15/oct-14) y un posible stockeo de granos (algo superior al 10%) por parte de los productores y las firmas procesadoras.

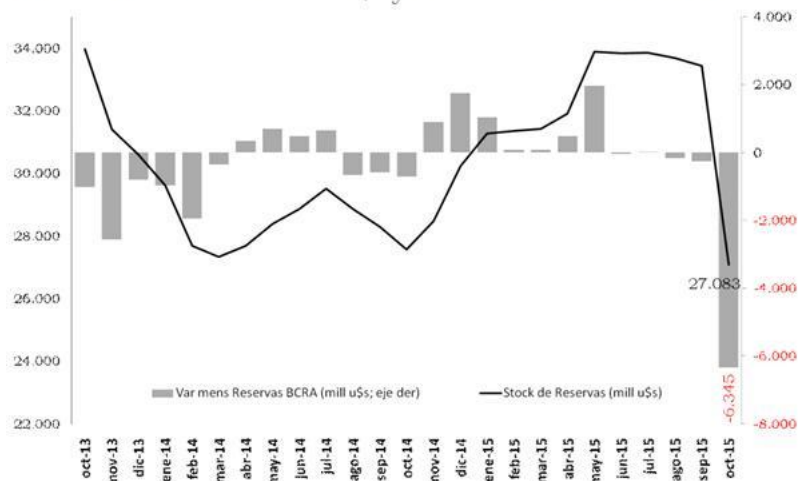
Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral

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

MES de SEPTIEMBRE									
	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	547,7	9,3	-31,6	123,3	-8,0	-34,2	104,9	-8,5	-39,5
Euro	1.184,4	1,6	-2,2	137,9	0,6	-14,5	117,3	0,1	-21,3
Dólar	935,6	1,2	11,1	111,6	-0,2	-3,2	94,9	-0,8	-11,0
Multilateral	1.482,7	-2,1	-8,7	135,5	-3,3	-20,1	115,2	-3,8	-26,5

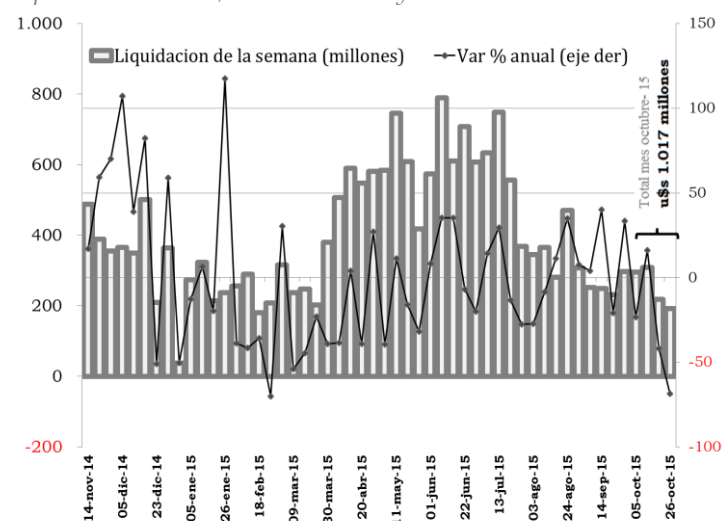
Reservas Internacionales

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



Liquidación dólares exportadores cereales y oleaginosas

liquidación semanal, var % mensual y anual. CIARA-CEC



En cuanto al *Mercado de Divisas*, los últimos días hábiles del mes de octubre de 2015, el dólar oficial se negoció en promedio a \$9,50, un 1,5% más caro que en septiembre de 2015 y un 12% mayor que en octubre de 2014. Para el mismo periodo, el “contado con liquidación” se comercializó a \$13,74 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$15,79. La brecha cambiaria con el oficial se ubicó en torno al 44% para el dólar “contado con liquidación” y cerca del 66% para el “dólar ilegal”. El achicamiento de la brecha cambiaria entre dólar “contado con liquidación” y el oficial se debió a la mayor liquidez en dólares de los inversores locales tras el pago del boden 2015 y, hacia final de mes, por la suba de las acciones y bonos argentinos en Nueva York tras el “optimismo” post-electoral de los especuladores.

Respecto a la venta de dólares para atesoramiento o “fuga minorista”, según informó la AFIP, en el mes de octubre de 2015 se vendieron u\$s 703,5 millones, un 6,5% más que el mes anterior. Paralelamente, la cantidad de operaciones se incrementó en un 7% (de 1.118.523 casos septiembre-15 a 1.197.254 casos octubre-15). **En el acumulado anual a octubre de 2015, se llevan vendidos un total de u\$s 5.582,4 millones en dólares para atesoramiento, a más de un millón de personas.**

En cuanto a la venta de dólares para viajes, en octubre de 2015 fue de u\$s56,9 millones, un 17,5% menos que el mes anterior. En el acumulado anual a octubre de 2015 se vendieron un total u\$s446 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

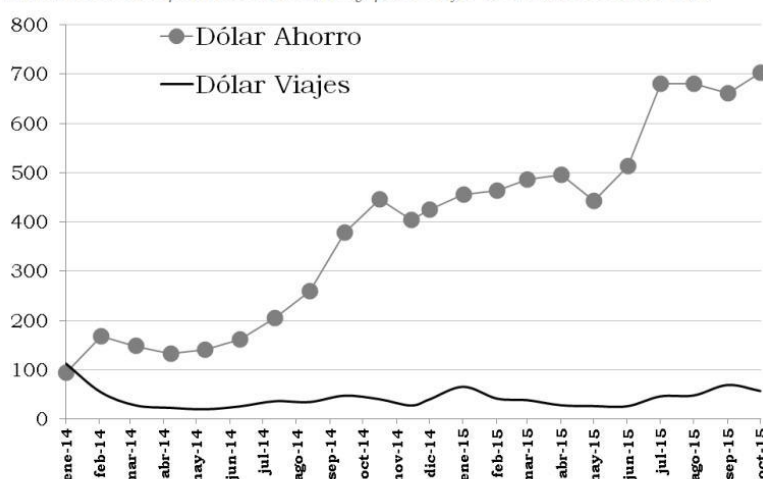
ventas de dólares para atesoramiento y para viajes al exterior, AFIP. En mill u\$s.

MES de OCTUBRE

	cotización	casos	monto vendido	mes anterior		acumulado 2015
	\$/u\$s			mill u\$s	var %	
Dólar ahorro	11,38	1.197.254	703,51	660,67	6,5	5.582,4
Dólar viajes	12,81	55.476	56,9	68,9	-17,5	446,3

Venta dólares AFIP

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



Respecto a las tasas de interés, las tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 23,6% en octubre de 2015, el mismo nivel que el promedio en septiembre de 2015 y 4,14 puntos porcentuales arriba que el promedio de tasas en octubre de 2014. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa mayorista de depósito de bancos) fue en promedio para octubre 2015 del 21.6% anual, 1,3 puntos porcentuales más que en septiembre de 2014 y 1,55 puntos porcentuales más que en octubre de 2014.

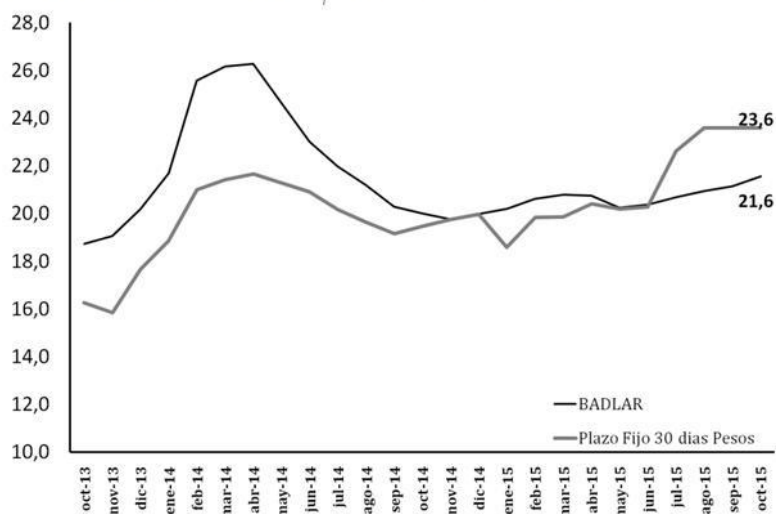
Esa tendencia a recomponer la tasa de interés minorista para depósitos a plazo fijo, es producto de regulaciones del BCRA que buscan desincentivar la compra de dólares de los pequeños ahorristas.

La base monetaria en octubre de 2015 fue de \$ 382.746 millones, un 39% más que el mismo mes de 2014. Los depósitos en pesos en caja de ahorro, cuenta corriente y plazo fijo totalizaron en octubre de 2015 \$ 1.053.657 millones, 34.4% más que en octubre de 2014. Esta suba se explica por la dinámica de los precios y la mayor cantidad de depósitos a plazo fijo en pesos (+34% oct-15/oct-14). Los préstamos de las entidades financieras en pesos totalizaron en octubre de 2015 \$ 698.185 millones, un 33,6% más que en octubre de 2014, en tanto que los préstamos otorgados por entidades financieras en dólares totalizaron en octubre de 2015 u\$s3.696 millones, un 2,4% menos que el mismo mes de 2014.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos durante la última semana del mes de octubre de 2015, en comparación con el mismo período del mes anterior, la inversión más rentable resultó ser el merval (+5,2 % oct-15/sep-15) seguido por los plazos fijos en pesos (+2%, oct-15/sep-15) y la menos rentable fue el "Dólar contado con liquidación" (-1,1%, oct-15/sep-15). Esta fuerte caída en la cotización del dolar "contado con liquidación" (dólar fuga de los grandes inversores) se debió a la mayor liquidez en las carteras de los inversores locales debido al pago del capital e intereses del Boden 2015 (bono en dólares) el 3 de octubre de 2015 y la suba de las acciones argentinas en Nueva York tras el resultado electoral.

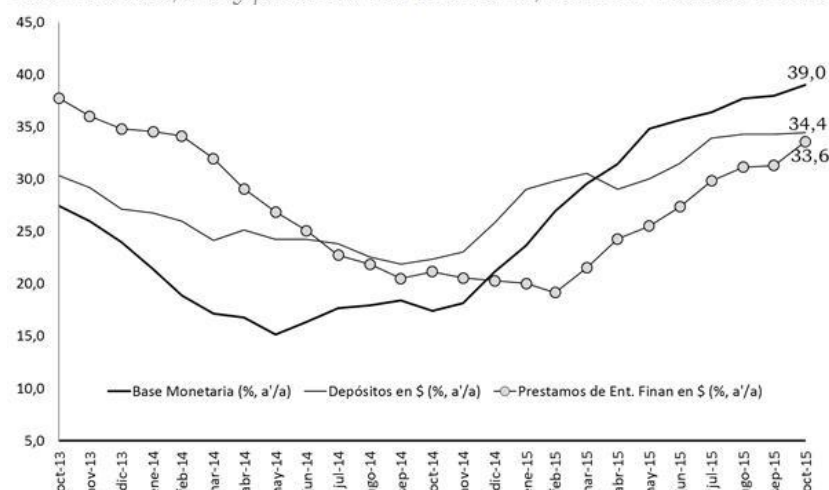
Tasas de Interés

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

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

MES de OCTUBRE

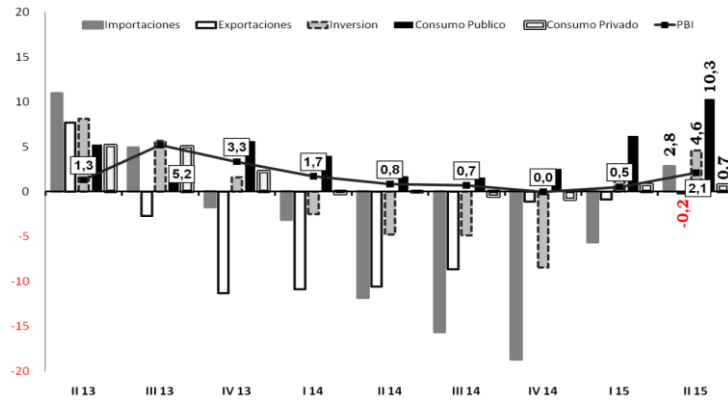
	cotización	Índice	mes anterior	mismo mes año anterior
			var %	var %
		2004=100		
Plazo Fijo	23,6	357	2,0	23,2
Merval	11.154,3	1.009	5,2	5,6
Dólar (contado con liqui)	13,7	467	-1,1	1,2
Bono dólar link*	1.114,0	-	3,8	27,4
Inmuebles (\$ x m2)*	29.537,9	2.314	1,0	4,4
Inflación *	756,0	856	1,9	24,5
Dólar oficial	9,49	387	1,4	12,7

*proyectada sobre variación anual promedio 12 meses atrás.

Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA, Contado con liqui sobre bono RO15 u\$s/RO15D x 100 u., Bono dólar link Bonar 16 A016, cotización promedio última semana. Inflación índices provinciales. Propiedades en CABA, argenprop.com.ar, en \$ considerando una brecha del TCN \$ x u\$s del 35%.

PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

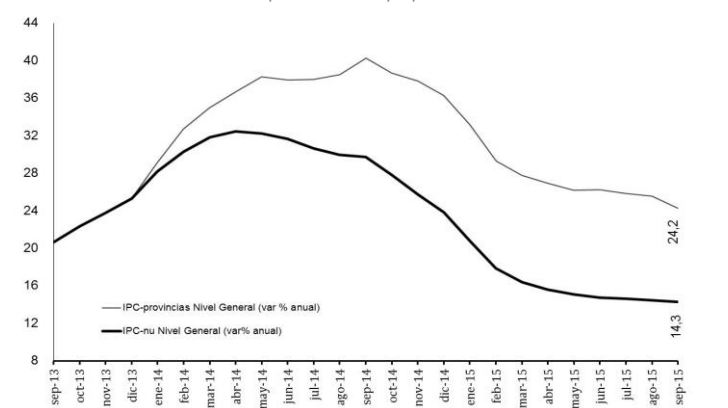
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
III 13	46,07	42,93	6,82	5,80	2,95
IV 13	45,60	42,70	6,40	5,10	2,70
I 14	45,00	41,80	7,10	5,50	2,60
II 14	44,80	41,40	7,50	6,80	2,60
III 14	44,70	41,30	7,50	6,30	2,90
IV 14	45,20	42,10	6,90	6,10	3,00
I 15	44,60	41,40	7,10	7,60	2,50
II 15	44,50	41,50	6,60	6,30	2,80

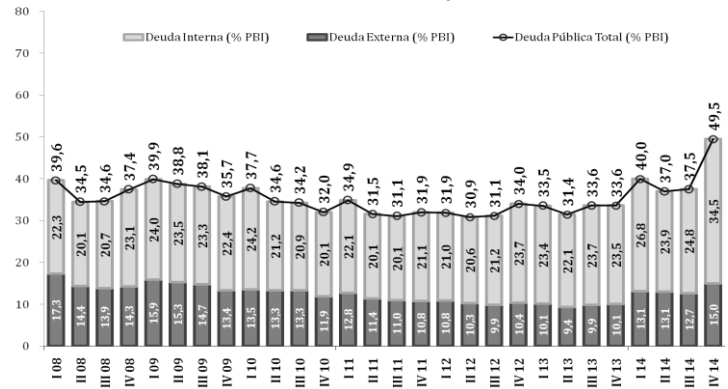
Precios - Nivel General

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



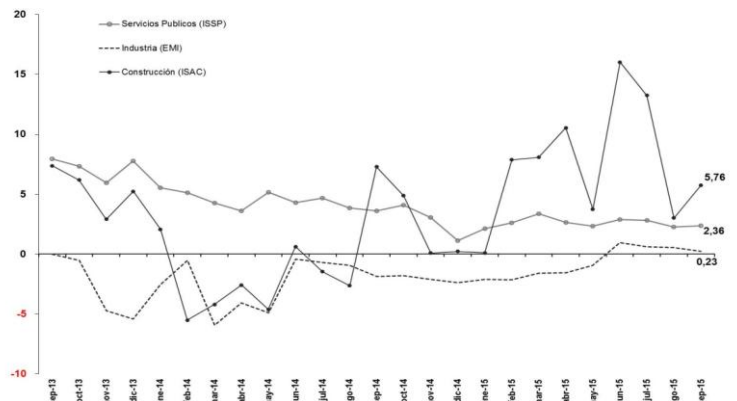
Deuda Pública

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



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

Nivel general, sector privado y público, base 2001=100.

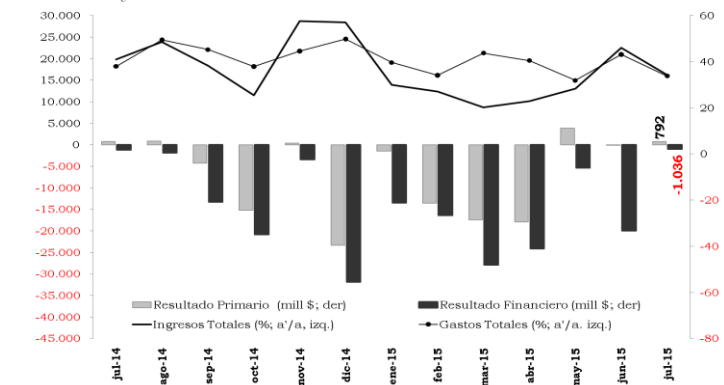
Jubilaciones y AUH en \$. INDEC, Anses, Ipc Provincias e IPC-Ceso

MES de SEPTIEMBRE									
	Salario Nominal			IPCnu-indec			IPC-provincias		
	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 %
Nivel General	1.409	1,8	29,8	129	0,6	13,6	110	0,0	4,5
Privado Registrado	1.669	1,6	27,3	153	0,4	11,4	130	-0,2	2,5
Privado No Registrado	1.583	2,5	33,8	145	1,3	17,1	123	0,7	7,7
Sector Público	868	1,9	32,3	79	0,7	15,8	67	0,1	6,5

	Seguridad Social			IPCnu-indec			IPC-provincias		
	Seguridad Social			Seguridad Social			Seguridad Social		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilación Mínima	4.299	12,49	33,0	261,9	11,2	16,4	223	10,5	7,1
AUH	837	-	30,0	-	-1,2	15,7	-	-1,8	5,7

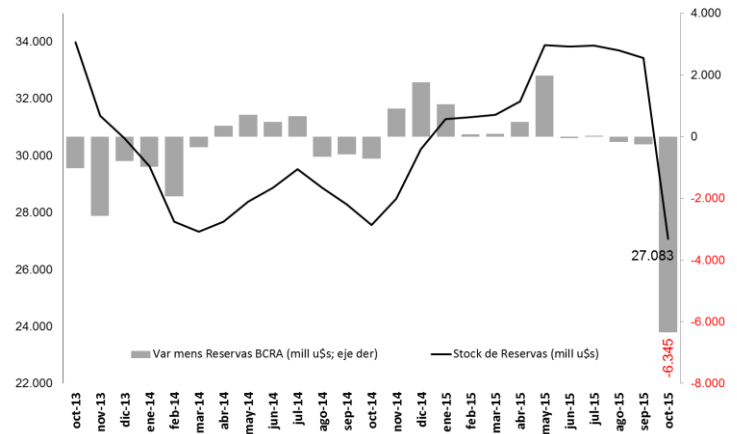
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



Reservas Internacionales

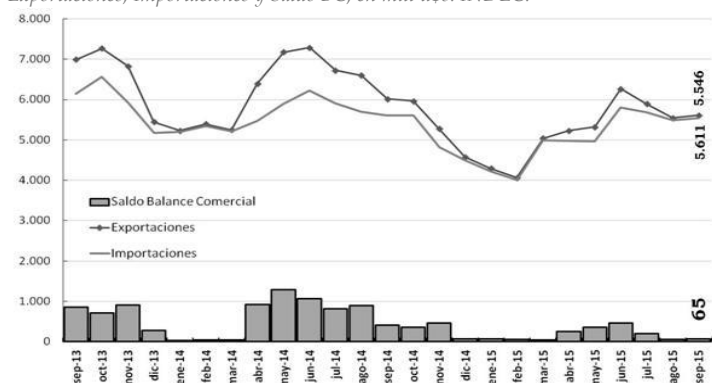
Var. mensual absoluta, en millones de u\$s. BCRA



Síntesis gráfica // mes de noviembre

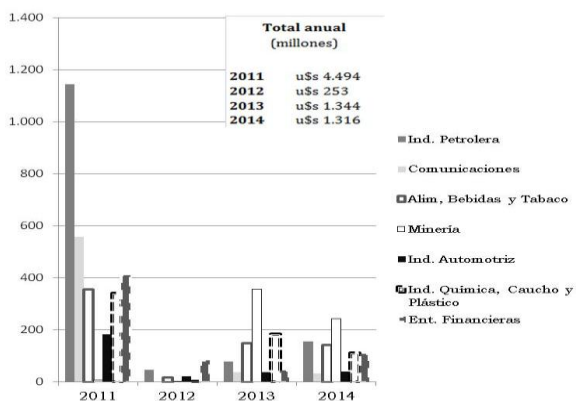
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



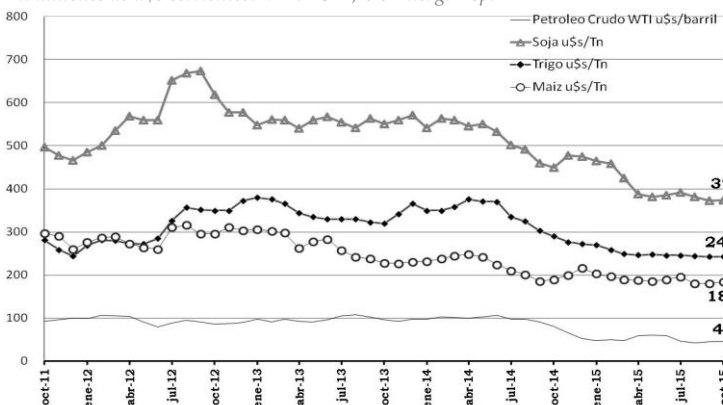
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



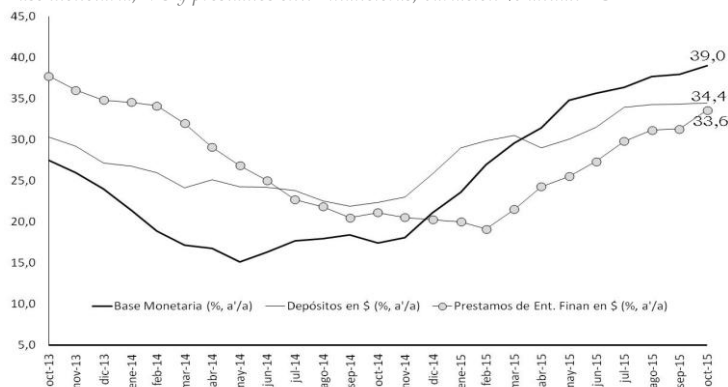
Precio materias primas

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



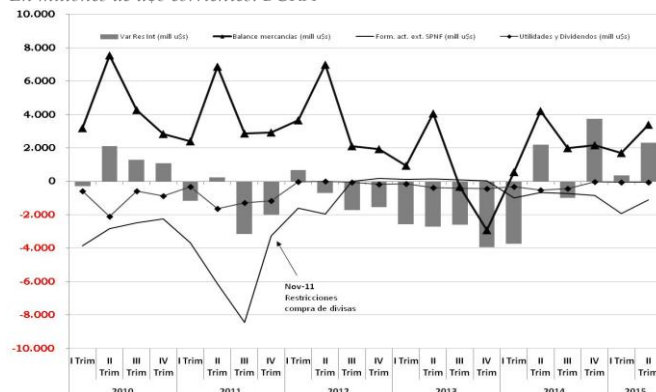
Agregados Monetarios

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



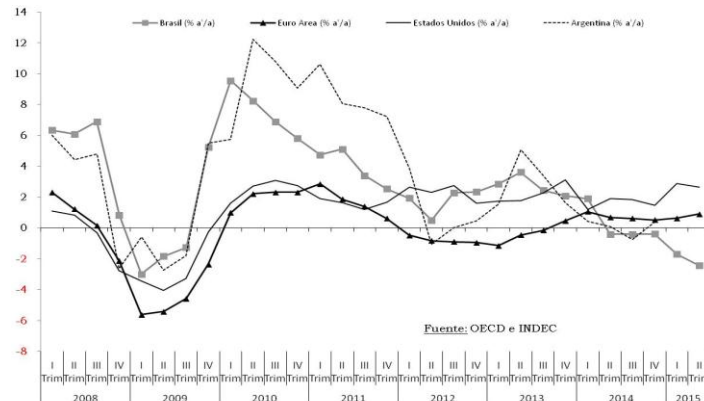
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	II Trimestre		
	2014	2015	mismo trimestre año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	1.170	-315	-1.485
Transferencias por Mercancías	4.207	3.405	-802
Cobro por exportaciones	20.909	17.925	-2.984
Pago por importaciones	16.703	14.520	-2.182
Servicios	-857	-1.654	-797
Ingresos	2.263	1.995	-268
Egresos	3.121	3.650	529
Servicios turismo (económicos)	1.921	2.170	249
Rentas	-2.259	-2.052	157
Utilidad y dividendos	-533	-35	478
Ingresos	5	3	-2
Egresos	538	55	-483
Intereses	-1.706	-2.027	-321
Ingresos	401	415	14
Egresos	2.106	2.442	335
Otros pagos del Gob. Nacional	1477	1662	185
Otras transferencias corr.	60	17	-43
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA	1.013	2.615	1.602
Inv. directa de no residentes	836	300	-536
Formación de activos ext. SPNF	-663	-1.118	-455
Préstamos de otros Org. Int. y otros bilaterales	-124	943	1.067
Posición General de Cambios Ent. Fin. (PGC)	-229	-527	-299
Otros movimientos netos	576	1.320	745
VARIACIÓN DE RESERVAS	2.184	2.300	116

Riesgo Soberano

Puntos básicos índice EMBI+. MECON



	2004	2012	2013	2014	I-15	II-15	III-15	ago-15	sep-15	oct-15	ago-15	sep-15	oct-15
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	844.807	869.630	872.953	838.960	913.640	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	1,87%	2,94%	0,48%	2,09%	2,30%	-						
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,16%	16,99%	17,20%	17,06%	17,70%	-						
Inversion (var % interanual)	-	-5,00%	6,17%	-5,50%	1,20%	4,60%	-						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	66,14%	62,18%	73,60%	68,60%	60,80%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,00%	4,32%	-0,50%	0,78%	0,75%	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	198,01	207,73	207,78	194,75	225,28	-	-	-	-	-	-	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	225,01	241,69	251,72	250,7	249,1	263	262,6	260,1	-	2,82%	2,26%	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130,6	140,2	127,02	116,36	127	130,53	130,4	131,4	-	0,54%	0,23%	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	179,8	199,2	205,7	194,5	216,5	-	3,02%	5,76%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,1%	7,3%	7,1%	6,6%	-						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.423	3.018	3.867	4.716	4.716	5.297	5.588	5.588	5.588	55,2%	27,2%	27,2%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	207,40	210,60	198,60	208,79	197,40	209,46	220,98	217,14	-	23,6%	2,2%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	608,70	761,40	1011,42	1.173,27	1.257,92	1.380,10	1.383,80	1.409,10	-	29,6%	29,8%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	748,57	933,34	1217,50	1.391,21	1.487,27	1.487,27	1.643,50	1.669,06	-	28,4%	27,3%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	625,47	808,60	1124,10	1.341,29	1.404,09	1.404,09	1.544,50	1.583,08	-	31,7%	33,8%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	367,96	453,49	606,74	711,66	781,18	781,18	851,60	867,76	-	30,6%	32,3%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1.906,40	17.051	22.672	30.282	35.602	45.733		-	-	-	-	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,8%	2,0%	2,2%	2,27%	3,02%		-	-	-	-	-	-
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	1.709	2.221	2.869	3.232	3.822	3.981	3.822	4.922	4.922	38,6%	33,0%	33,0%
AUH ANSES (en \$)	-	288	400	567	644	708	708	837	837	837	29,7%	29,7%	29,7%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	66.099	74.455	65.249	13.226	15.755	16.730	5.494	5.546	-	-3,60%	1,18%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	13.395	16.818	17.050	5.545	5.611	-	-15,90%	6,73%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	56	354	354	51	65	-			
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	-1.927,0	-	-						
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	60.170,0	59.324	73.489	-	-	-						
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10,43%	10,04%	14,20%									
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	46.081	37.046	28.570	31.372	33.208	31.399	33.686	33.428	27.083	17,0%	18,0%	-2,0%
PRECIOS													
IPCnu-Indec (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	921,6	18,4%	15,1%	14,4%	1.081,3	1094,3	-	14,5%	14,3%	-
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	30,1%	26,3%	26,3%	1.264,4	1286,7	-	25,5%	24,2%	-
IPC-nu Indec Alimentos (Dic 01=100)	162,94	770,48	940,10	1.231,0	14,0%	11,7%	11,7%	1.405,6	1419,7	-	12,0%	11,9%	-
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)				1.314,4	27,5%	23,3%	23,3%	1.667,6	1699,4	-	23,3%	21,9%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1.001,2	29,1%	25,4%	24,0%	1.332,8	1349,6	-	24,1%	25,4%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1.097,3	14,3%	8,7%	7,8%	1.231,6	1242,0	-	7,6%	7,3%	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,0	19,9%	15,9%	15,5%	837,4	850,6	-	15,7%	15,5%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,8	14,3%	9,1%	9,4%	872,7	875,8	-	9,5%	8,4%	-
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	516,13	635,70	819,07	22,50%	-	-						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	145,1	135,1	131,6	-2,50%	-7,90%	-11,30%						
Trigo u\$/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	259,3	247,0	243,3	244	243	243	-19,8%	-19,8%	-16,2%
Maiz u\$/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	196,7	191,3	181,6	180	181	184	-4,8%	-2,7%	-3,2%
Soja u\$/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	449,3	384,7	376,0	382	382	374	-19,6%	-19,1%	-16,7%
Petroleo WTI u\$/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	48,4	59,7	44,7	49,2	45,06	46,2	-49,7%	-50,6%	-42,6%

	2004	2012	2013	2014	I-15	II-15	III-15	ago-15	sep-15	oct-15	jul.-15	jul.-15	oct-15
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	261.441	260.109	287.407	95.942	94.189	97.276	30,90%	29,13%	26,26%
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	143.541	180.570	175.012	59.076	56.682	59.254	32,90%	31,12%	28,50%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	96.541	88.259	96.961	31.503	32.664	32.794	36,50%	39,00%	33,30%
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	374.514	346.408	-	-	-	-	-	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	25.371	35.294	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de capital	5.792	61.784	90.747	131.268	35.199	48.520	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-32.434	-14.161	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,27%	0,07%	-1,00%	-1,50%	-1,92%	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-55.563,0	-64.478	-72.327	-57.750	-49.385	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-0,70%	-1,15%	-2,80%	-3,24%	-3,95%	-	-	-	-	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,55	5,50	8,13	8,69	8,95	9,25	9,24	9,35	9,50	12,03%	11,15%	11,13%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	9,71	9,89	10,26	10,28	10,44	10,49	-7,98%	-6,27%	-2,21%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,18	3,08	2,53	2,55	2,36	2,47	-26,63%	-30,80%	-31,50%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,47%	20,60%	23,27%	19,22%	19,73%	23,50%	-0,23 pp.	0,87 pp.	1,55 pp.

/// Última actualización 16/11/2015

NOTA METODOLOGICA

IPC-provincias (Dic 01=100, var % interanual)	Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos anuales y Trimestrales a último mes del
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. Datos 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 (Construcción, desest., 2004=100, fin del periodo)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del periodo)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 \$ 3.300, Ene-14 \$ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	Anuales y Trimestrales ultimo mes del periodo. INDEC y IPC-Provincias
Importaciones (en mill u\$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario
Exportaciones (en mill u\$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario
Balance Comercial (en mill u\$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario excl. Rentas
Formacion activos externos (en mill de u\$s)	BCRA - Balance Cambiario Trimestral
Reservas Internacionales	Serie mensual en niveles. Valores al final de cada periodo. MECON
Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)	Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON
Superavit Primario SPN (en mill \$)	Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON
Superavit Primario SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Superavit Financiero SPN (en mill \$)	Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON
Superavit Financiero SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Gasto Seg. Social Corriete y % PBI	Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. Secretaria de Hacienda y MECON
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES
Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)	Anuales y Trimestrales último mes del periodo. MECON
Tipos de Cambio, Reservas	BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.
Tasa BADLAR privada en pesos	MECON. Valores Promedio del Periodo. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. XI | NOVIEMBRE 2015

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

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Nicolás Hernán Zeolla

Candela Ruano

Daniela Longas

Integran el CESO:

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



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

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

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