

La economía argentina

En este informe:

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

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO.X | OCTUBRE 2015

Síntesis de Coyuntura

La economía electoral – Crecimiento del consumo y la actividad

La economía argentina llega a las elecciones con una leve recuperación de la actividad económica montada sobre la construcción y el consumo.

El plan Pro.Cre.Ar. dinamizando la construcción de viviendas privadas, y la mejora de los salarios, jubilaciones y asignaciones por encima de una inflación controlada son las claves del dinamismo del mercado interno.

En el frente cambiario, mientras la devaluación oficial se mantuvo por debajo de la evolución de los precios, se logró cancelar el BODEN 2015 manteniendo el nivel de reservas internacionales de hace un año, y desinflando las presiones sobre la cotización del dólar ilegal.

La economía argentina – Destacados Prensa *Octubre 2015*

El buen momento de la construcción se vio afectado por la caída en la obra pública

Según datos del indicador sintético de la actividad (ISAC) que publica el INDEC, la actividad en el sector de la construcción creció en agosto de 2015 un 3% respecto al mismo mes de 2014. Sin embargo, la tasa de crecimiento promedio del sector era del 9% desde hacía un semestre. Al desagregar los bloques a interior del sector, la desaceleración de agosto se explica por la caída en la obra pública (-2,7%), tanto en obras viales (-3,4%) como de infraestructura (-2,13%), en relación al mismo mes de 2014. Igualmente, el sector continuó creciendo impulsado por las construcciones privadas (+3%), principalmente en construcciones para vivienda (+6,4%), dado el impulso al sector del plan Pro.Cre.Ar.

En agosto, aumentaron un 8,8% las ventas en Centros Comerciales y un 3,7% en supermercados

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de agosto de 2015 deflactado por el IPCnu-indec aumentó un 16% en relación al mismo mes de 2014. Asimismo, si se considera el mismo indicador deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, las ventas en supermercados se incrementaron un 3,7% en el mismo período. En cuanto a los centros comerciales, el índice de ventas constantes medidas por el IPCnu-indec aumentó en agosto de 2015 un 20% respecto a agosto de 2014. A su vez, al deflactar el mismo índice de ventas con los precios del IPC-provincias, las ventas en centros comerciales aumentaron en agosto de 2015 un 8,8% respecto al mismo mes del año anterior.

Tras 20 meses de estancamiento, creció la producción de autos un 7%, impulsada por las mayores ventas al mercado interno.

Según informó la cámara de fabricantes ADEFA, en el mes de agosto de 2015 la producción de autos se incrementó un 7,1% en relación al mismo mes del año anterior. Esta suba se debe a las mayores ventas al mercado interno (+19,4%), que lograron contrapesar la caída en las exportaciones (-22%), cuyo principal destino es Brasil. Estos números favorables se dan tras 20 meses en donde la producción fue a la baja o creció muy poco. Asimismo, este aumento de la producción automotriz impactó positivamente sobre el indicador de actividad industrial en agosto (+0,5% ago-15/ago-14) compensando la baja en otros sectores. Para los próximos meses, el sostenimiento de mayores niveles de actividad dependerá de la proyección sobre las ventas a la economía brasileña.

Devaluación del real e inflación interna mermaron nuestra competitividad cambiaria

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 agosto de 2015 un 17% en relación al mismo mes de 2015, mientras que el mismo indicador deflactado por el IPC-provincias se encareció un 24,2% respecto a agosto de 2014. En cuanto al tipo de cambio bilateral, tomando como deflactor el IPCnu-Indec, nuestra economía se encareció en agosto de 2015 un 33,6% respecto a Brasil, un 18% en relación a los países de la eurozona y un 3% frente a los EE.UU. A su vez, tomando como deflactor el IPC-provincias nuestra economía se encareció en agosto de 2015 un 39,5% respecto a Brasil, un 25,3% respecto al Euro y 11,6% respecto al dólar, en comparación con el mismo mes de 2014. En la comparación histórica con nuestros socios comerciales al fin de la convertibilidad, para el mes de agosto de 2015 la economía argentina resultó ser más barata que en diciembre de 2001 en un 43% en relación al IPCnu-Indec, o un 22,7% en relación al IPC-provincias.

En el mes de agosto de 2015 la actividad económica continuó creciendo impulsada por la construcción, aunque a una menor tasa, a lo que se sumó los servicios y la producción industrial.

Comenzando por la construcción, el indicador sintético de la actividad (ISAC) creció en agosto de 2015 un 3% respecto al mismo mes de 2014.

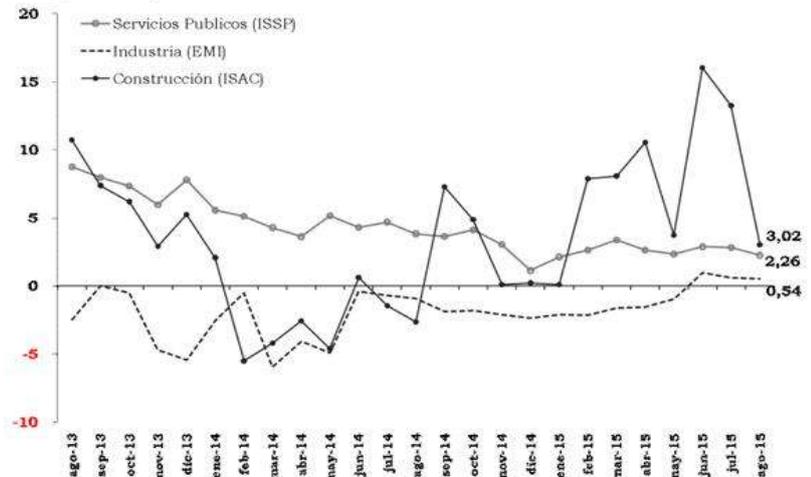
Al interior del sector, la desaceleración se explica por la caída en la obra pública (-2,7%). En este sentido, y contrario a lo que venía pasando desde hacía seis meses, en agosto de 2015 se registró una caída tanto en obras viales (-3,4%) como de infraestructura (-2,1%). A esta baja también se sumó la caída en las construcciones petroleras (-4%) que disminuyeron por cuarto mes consecutivo, debido a las menores perforaciones de petróleo de las empresas privadas. El alza del sector se explica por el aumento que registran las construcciones privadas (+5,2%), principalmente en construcciones para vivienda (+6,4%), dado el impulso al sector del plan Pro.Cre.Ar.

Respecto a los Servicios Públicos, el indicador sintético de actividad (ISSP) registro en agosto de 2015 un aumento del 2,2% 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 agosto de 2015 y en comparación con mismo mes del año pasado, el crecimiento en el consumo de *Elect., Gas y Agua* (+5%) se debió a la mayor demanda de agua potable (+7%), energía eléctrica (+4,4%) y gas natural (5,2%) producto de la mejora en los salarios, el consumo interno y la actividad económica. Por su parte, en el rubro *transporte de pasajeros* se registró una mayor cantidad de pasajeros en ferrocarriles urbanos (+32%) -por la habilitación del tren mitre (+139%)-, en subterráneos (+19%) -por la habilitación del premetro (+170%)-, y en aeronavegación comercial de cabotaje nacional (+8,2%) debido a la mayor circulación turística nacional. La suba del rubro *telefonía* fue resultado de la mayor cantidad de llamadas realizadas por telefonía celular (+2,1) y la mayor cantidad de aparatos puestos en funcionamiento (+4,1%). El alza en los *vehículos pasantes por peajes* se explica por

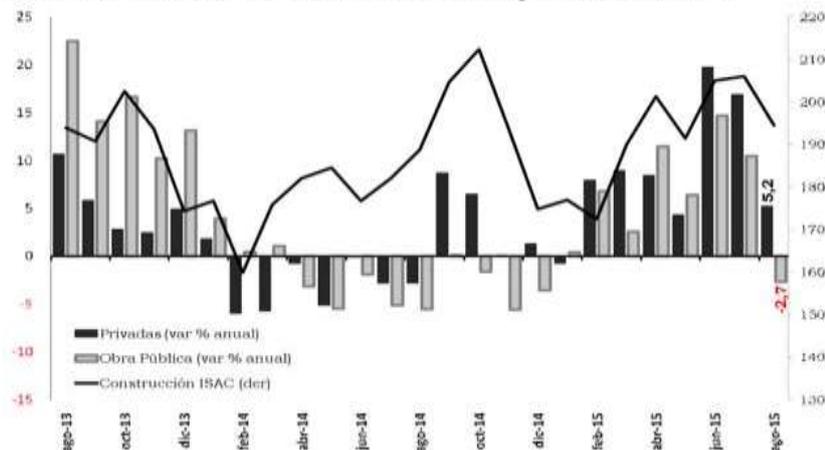
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Construcción (ISAC)

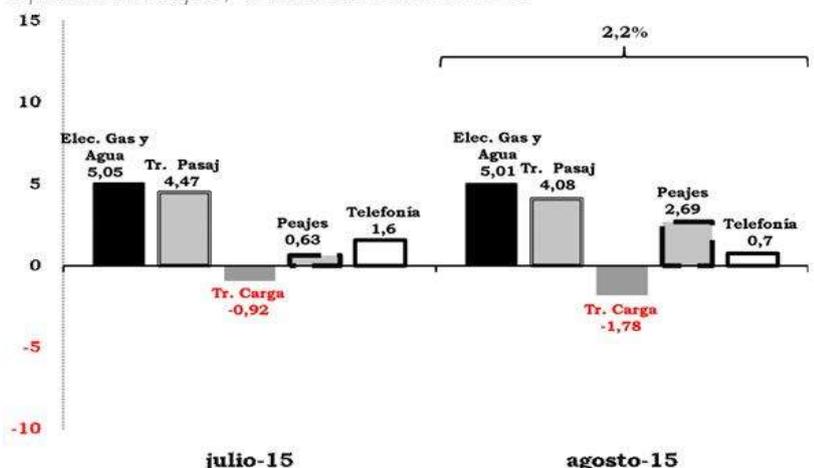
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



Nota técnica: el ISAC se obtiene promediando los bloques cuyo peso es viviendas privadas 58,36%, privados otros destinos 19%, obras viales 7,18%, Infraestructura 10,36%, petroleras 5,10%.

Servicios Públicos (ISSP)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Nota técnica: el ISSP pondera 18 actividades distintas ordenadas en bloques en donde Electricidad, Gas Natural, Telefonía Básica, Transporte en Ómnibus, Telefonía Celular, Aeronavegación y Agua Potable representan el 87,2% del total.

Actividad

la mayor circulación de camiones livianos en rutas nacionales (+33%), a pesar de la baja en los vehículos en rutas provinciales (-9%), donde la circulación se vio afectada por la inundación de la cuenca del río Luján. La única baja se registra en el *Transporte de Carga*, debido a las menores cargas transportadas por aeronavegación comercial internacional (-13,5%), que no llegó a ser contrapesada por la carga transportada en ferrocarriles (+7,1%).

En cuanto a la actividad industrial, el *Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI)* en agosto de 2015 registró un alza del 0,5% respecto al mismo mes de 2014. De esa manera, **la producción industrial creció por tercer mes consecutivo tras casi dos años de estancamiento. Esta leve alza se explica por la expansión de la producción automotriz.**

Comenzando por las alzas, según informó la cámara de fabricantes ADEFA, en el mes de agosto de 2015 la producción de autos se incrementó un 7,1% en relación al mismo mes del año anterior. Esta suba se debe a las mayores ventas al mercado interno (+19,4%), que lograron contrapesar la caída en las exportaciones (-22%), cuyo principal destino es Brasil.

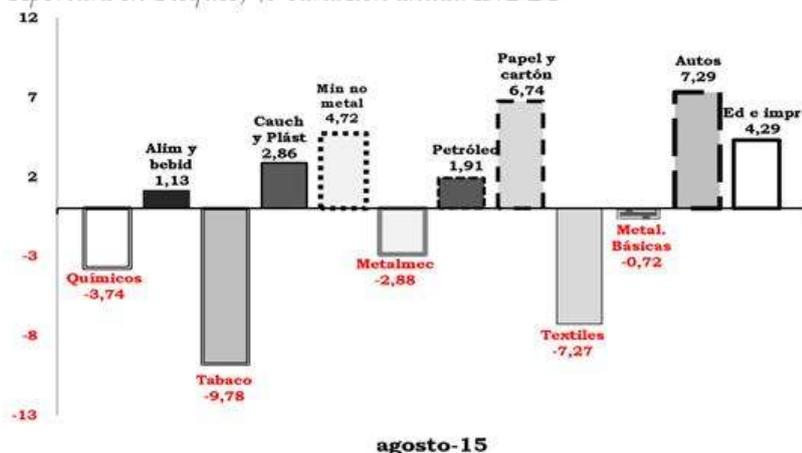
En línea con esto, en agosto de 2015 se incrementó la producción del bloque de caucho y plástico un 2,8%, en relación a agosto de 2014, debido a la mayor fabricación de neumáticos (+1,8%) y manufacturas de plástico (+3,1%).

En cuanto a la producción de *minerales no metálicos*, según informó el INDEC, la producción de *Cemento* se incrementó en agosto de 2015 un 4,7% en relación al mismo mes de 2014. Dentro del bloque, a pesar de la caída de la producción cemento (-2,8%) y vidrios (-1%), la suba del bloque se explica por el incremento en *otros materiales de construcción* (+12,8%).

En relación con lo anterior, de acuerdo con la *Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)*, en agosto de 2015 las toneladas producidas de clinker y cemento disminuyeron un 3% en relación al mismo mes de 2014. A pesar de ello, se incrementó el consumo para el mercado interno (+3%), vinculado al alza de la construcción de viviendas.

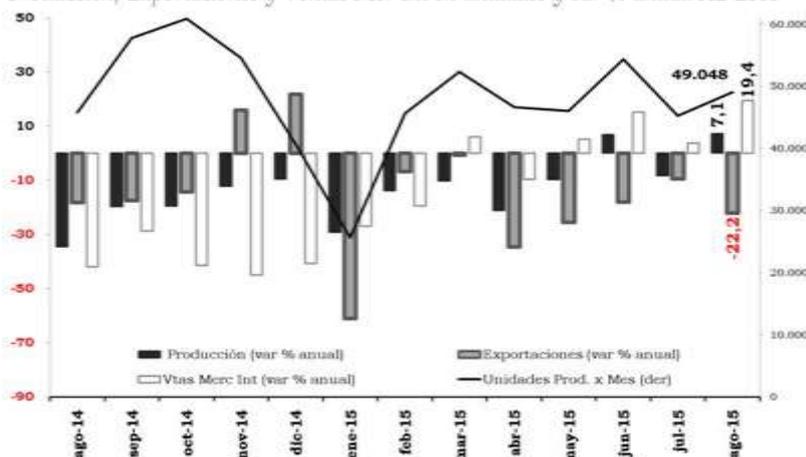
Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Producción de Autos

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



Minerales no Metálicos

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

	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2015	Mercado Interno
ago-14	1.010.264	7.334.591	949.732
ago-15	980.258	7.978.820	977.469
var % 2015/14	-3,0%	8,8%	2,9%

Por su parte, la *producción de papel y cartón*, se incrementó en julio de 2015 un 6,7% en relación al mismo mes de 2014. Para los primeros ocho meses del año, el sector acumula un alza del 3,6% en relación al mismo período del 2014.

Asociado a ello, el bloque de *Ediciones e impresiones*, en agosto de 2015 la producción se incrementó un 4,4% en relación al mismo mes del año anterior. A pesar de estas alzas, en el acumulado para los primeros ocho meses de 2015 el bloque acumula una caída del 0,4% en relación al mismo período de 2014.

En cuanto a la **industria petrolera**, en agosto de 2015 la refinación se incrementó un 1,9% respecto al mismo mes del año anterior. Según datos de la *Secretaría de Energía*, en el mes de agosto se registraron subas en la producción de naftas (+8,6%) y gasoil (1%), contrapesadas por caídas en la producción de subproductos (-4%).

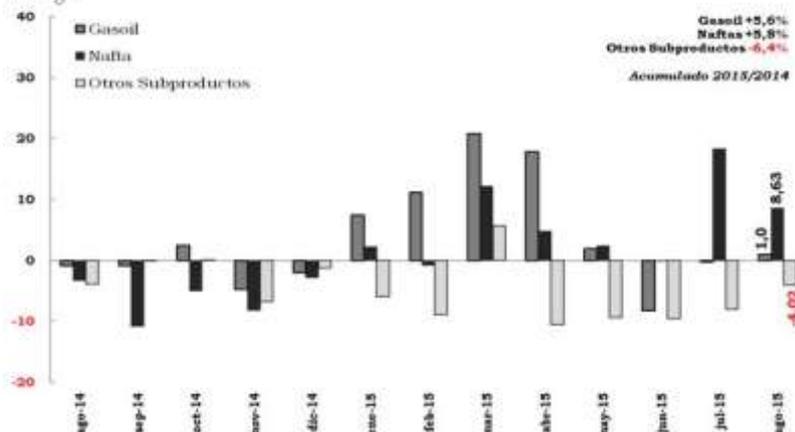
En el mismo sentido aumentó la **extracción de gas y petróleo**. En agosto de 2015 la extracción de petróleo en pozos se incrementó un 1,2% respecto a agosto de 2014, impulsado por la mayor producción de YPF (+3,0%). Para los primeros ocho meses del año la extracción de petróleo total aumentó un 1,3% respecto a los primeros siete meses del año anterior, en tanto que la extracción de YPF creció un 5,1% para el mismo período.

Respecto a la **extracción de gas en pozos**, aumentó en agosto de 2015 un 4,4% en relación al mismo mes de 2014, impulsada por la mayor producción de YPF (+6,8%). Para los primeros ocho meses del año la extracción de gas en pozos subió un 3,3% respecto a los primeros ocho meses del año 2014, en tanto que la extracción de YPF creció un 12,4% para el mismo período.

En cuanto a la **Industria Alimenticia** la producción se incrementó en agosto 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 (+11,4%) y carnes rojas (+2,3%), a pesar de la menor producción de lácteos (-11,2%) y azúcar y productos de confitería (-12%).

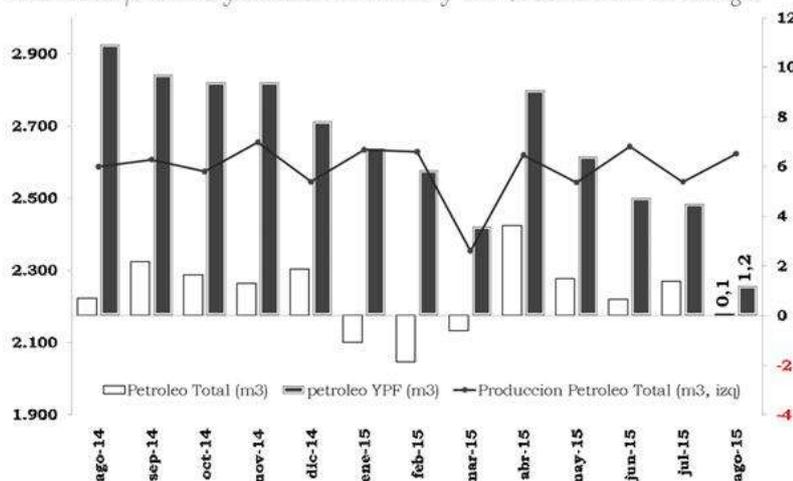
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



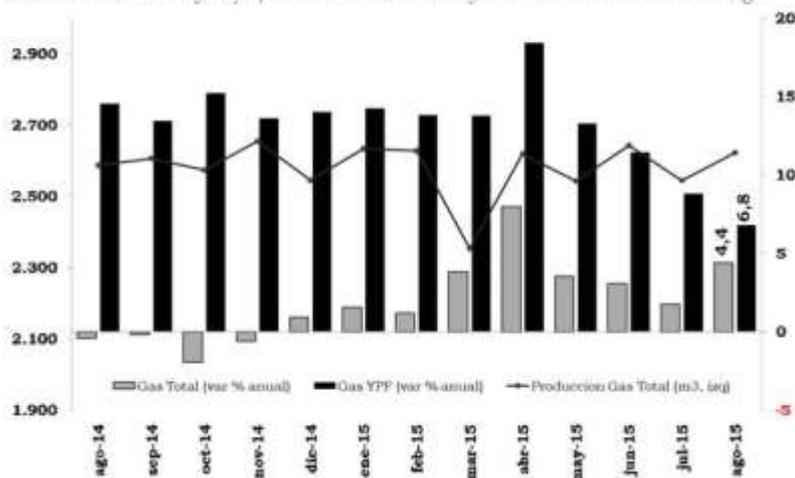
Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



Producción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



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 agosto de 2015 aumentó la molienda de oleaginosas (+23,1%) y cereales (+6,3%), la producción de aceites (+28,5%) y pellets (+22,3%).

Respecto a los bloques industriales en baja, la producción de tabaco disminuyó en agosto de 2015 un 9,7% en relación al mismo mes del año pasado y, para los primeros siete meses del año, acumula una baja del 8,3%.

Otra baja se registró en la *Industria Química*. En agosto de 2015 la producción del bloque disminuyó un 3,8% en relación al mismo mes del 2014, debido a la menor producción de productos *agroquímicos* (-12,9%), *productos farmacéuticos* (-5,6%) y *gases industriales* (-6,5%), producto de la menor exportación de herbicidas (-7,5% ago-15/ago-14).

La producción textil en agosto de 2015 cayó un 7,2% en relación al mismo mes de 2014, debido a la menor fabricación de tejidos (-7,7%) e hilados de algodón (-5,3%) y fibras sintéticas (-7,7%).

La producción de la industria metálica básica disminuyó en agosto de 2015 un 0,7% en relación al mismo mes de 2014, acumulando el octavo 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 agosto de 2015, se registró una caída en la producción de laminados (-13,0%), que no logró ser compensada por las alzas en acero crudo (1,3%). La menor demanda de la producción del sector viene dada por las menores exportaciones de tubos sin costura (-81%) y laminados planos (-63%), insumos del sector petrolero en caída debido a la baja del precio internacional de los hidrocarburos.

Respecto a la producción de aluminio, esta disminuyó en agosto de 2015 un 3,6% 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) aumentaron un 2,2% en agosto de 2015 respecto al mismo mes de 2014.

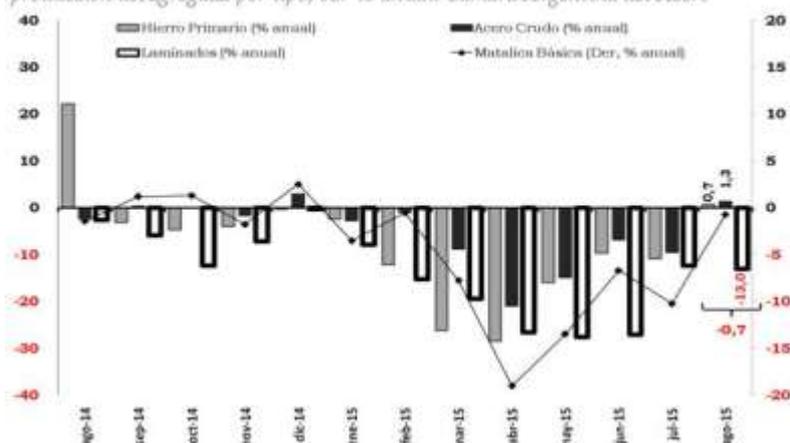
Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos
Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
ago-14	3.693.514	1.067.977	726.514	2.736.183	501.964
ago-15	4.546.176	1.135.292	933.710	3.347.645	476.006
2015 / 2014	23,1%	6,3%	28,5%	22,3%	-5,2%
Total 2014	27.582.485	8.505.729	5.556.706	20.234.975	3.735.907
Total 2015	29.660.120	8.869.879	6.192.843	21.730.174	3.757.606
var %	7,5%	4,3%	11,4%	7,4%	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.

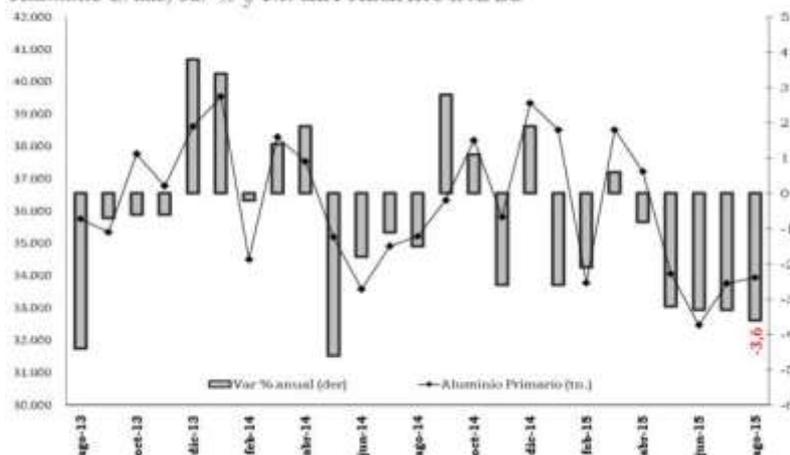
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



Por último, la producción de la industria metalmeccánica (*excluida la automotriz*) disminuyó en agosto de 2015 un 2,9% en relación al mismo mes de 2014. Esta caída está vinculada a la desaceleración en el sector de la construcción. Sin embargo, en el acumulado para los primeros siete meses del 2015 la producción del bloque metalmeccánico aumentó un 2,8%.

De este modo, la *Utilización de la Capacidad Instalada* (UCI) para la industria en agosto de 2015 fue del 71,2% y, en promedio, aumento levemente respecto a los niveles del mismo mes de 2014.

Respecto al **Consumo Privado** en agosto de 2015 fue al alza. El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de agosto de 2015 deflactado por el IPCnu-indec aumentó un 16% 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 3,7% en el mismo período.

En cuanto a los centros comerciales, el índice de ventas constantes medidas por el IPCnu-indec aumentó en agosto de 2015 un 20% respecto a agosto de 2014. Asimismo, al deflactar el mismo índice de ventas con los precios del IPC-provincias, las ventas en centros comerciales aumentaron en agosto de 2015 un 8,8% 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 dólar estable e inflación a la baja.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	AGOSTO	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	74,00	0,40	0,60
Tabaco	59,00	-6,00	-6,40
Textiles	74,50	2,30	-5,70
Papel y cartón	85,80	-2,20	5,40
Ed e impresión	76,20	-1,30	3,20
Petróleo	85,80	-5,00	1,60
Sus y Pr Químicos	70,40	-4,00	-2,50
Cauc y Plást	75,10	2,00	2,10
Minerales no metal	83,20	2,00	2,40
Ind metálicas básicas	81,50	7,00	-0,40
Vehiculos Autom	48,10	3,40	3,30
Metalmeccánic S/Autos	61,00	0,40	-1,80
Nivel General	71,20	0,10	0,20

Indicadores sobre Consumo Privado

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

MES de AGOSTO						
Supermercados						
	canasta IPCnu			canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	617,5	3,6	27,9	617,5	3,6	27,9
Ventas Constantes	146,9	3,6	16,1	121,8	1,2	3,7
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	635,5	-10,4	36,6	635,5	-10,4	36,6
Ventas Constantes	153,5	-10,4	20,8	129,7	-12,2	8,8

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

Precios e Ingresos

En agosto de 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 1,7% (IPCnu) y un 2,3% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación interanual, el **Nivel General de Precios** registra en agosto de 2015 un alza del 14,5% (IPCnu-indec) y del 25,5% (IPC-provincias) en relación a agosto de 2014. En tanto, el incremento en el rubro **Alimentos y Bebidas** fue de 12% (IPCnu-indec) y 23,3% (IPC-provincias) para el mismo período.

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

Respecto a los ingresos, El nivel general de salarios mejoró en agosto de 2015 un 29,6% 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 13,3% (ago-15/ago-14), encabezado por el sector privado no registrado (+15% ago-15/ago-14), mientras que el sector público y el privado registrado obtuvieron 14,1% y 12,2%, respectivamente, en la comparación con agosto del año anterior. Asimismo, al analizar los ingresos deflactados por el IPC-provincias, el nivel general de ingresos en términos reales creció un 3,2% (ago-15/ago-14). El mayor aumento se registró en el sector privado no registrado (+4,9%, ago-15/ago-14), seguido por el sector público (+4%, ago-15/ago-14) y el sector privado registrado (+2,3%, ago-15/ago-14).

Las negociaciones paritarias anuales levemente superiores al 27%, dada una inflación de las provincias proyectada algo menor al 25% anual, fue lo que permitió recuperar el poder de compra del salario.

En cuanto a los jubilados, el haber mínimo jubilatorio aumentó de \$3.231 a \$3.822 (+38,6% ago-15/ago-14), recuperando su poder de compra en 21 puntos según la inflación reflejada por el IPCnu-indec y en 10 puntos según el IPC-provincias.

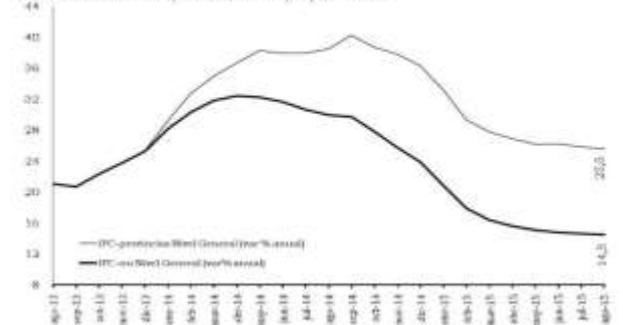
Respecto a la AUH, al pasar el monto mensual de \$644 a \$837 (+30% ago-15/ago-14) incrementó su poder adquisitivo frente a todos los índices de inflación recomponiendo los ingresos de los sectores más vulnerables de la sociedad.

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

	MES de AGOSTO					
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPCnu-indec	1.081,3	1,2	14,5	1.405,6	1,7	12,0
IPC-provincias	1.264,4	2,0	25,5	1.667,6	2,3	23,3

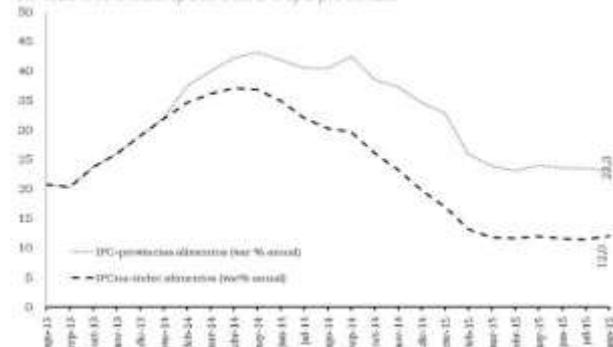
Precios - Nivel General

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



Precios - Alimentos

variación % anual. Ipcnu-indec e Ipc-provincias



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

Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

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

	MES de AGOSTO								
	IPCnu-indec			IPC-provincias			IPC-provincias		
	Salario Nominal	Salario Real		Salario Nominal	Salario Real		Salario Real	Seguridad Social	
	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	1.384	2,6	29,6	128	1,4	13,3	109	0,6	3,2
Privado Registrado	1.643	2,6	28,5	152	1,4	12,2	130	0,6	2,3
Privado No Registrado	1.545	1,4	31,7	143	0,2	15,0	122	-0,6	4,9
Sector Público	882	3,6	30,6	79	2,4	14,1	67	1,6	4,0
	IPCnu-indec			IPC-provincias			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	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilación Mínima	3.822	-	38,6	235,6	-1,3	21,1	202	-2,0	10,4
AUH	837	-	30,0	-	-1,2	15,5	-	-2,0	4,4

En el mes de septiembre de 2015 la Recaudación Nacional totalizó \$ 94.189 millones, un 29,1% más que el mismo mes de 2014. En septiembre se destaca el fuerte crecimiento en la recaudación por impuesto a las ganancias y una retracción de la recaudación en derechos de exportación.

En cuanto a la suba en ganancias (+38,8% sep-15/sep-14), esta 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 (-19,5% sep-15/sep-14) se debe a la baja en los precios internacionales de los granos (-19%, sep-15/sep-14) a pesar del leve aumento en las cantidades vendidas y devaluación del tipo de cambio (+11,2% sep-15/sep-14). Respecto al IVA, la recaudación que depende del mercado interno (IVA DGI) se incrementó por encima de los precios (+38% sep-15/sep-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 (+12,2% sep-15/sep-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 (+38,5% sep-15/sep-14), registra un crecimiento algo superior a los aumentos salariales promedio de trabajadores registrados, anticipando cierta expansión del empleo (comercio y construcción).

En cuanto al Gasto Público, para el mes de julio de 2015, los gastos aumentaron un 33% respecto a julio de 2014, donde se destaca la fuerte desaceleración la inversión pública (+5,3% jul-15/jul-14). En este sentido, dentro de los gastos de capital, 'transf. de capital a las provincias' (Obra pública gestionada por las provincias) como la Inv. Real Directa creció menos de la mitad de lo que venía creciendo durante los primeros siete meses del año (+11,4% sep-15/sep-14). Dentro de los gastos corrientes el mayor aumento se registró en las las transf. corrientes (+62% jul-15/jul-14) por el aumento de las transf. al sector privado (+73% jul-15/jul-14) en concepto de subsidios al transporte y los servicios públicos. A esto le siguen las prestaciones de seg. soc. (+44,7% jul-15/jul-14) debido a los incrementos de la AUH y jubilaciones previstos por la ley de movilidad jubilatoria. Por último, se destaca el aumento de los gastos en salarios para los trabajadores estatales (+42,1% jul-15/jul-14) debido al aumento pactado en paritarias y el empleo en el sector.

El Resultado Primario del mes de julio de 2015 fue deficitario por \$ 792 millones (+\$24 millones, jul-15/jul-14), en tanto que el resultado financiero fue deficitario por \$ 1.036 millones (+\$141 millones, jul-15/jul-14).

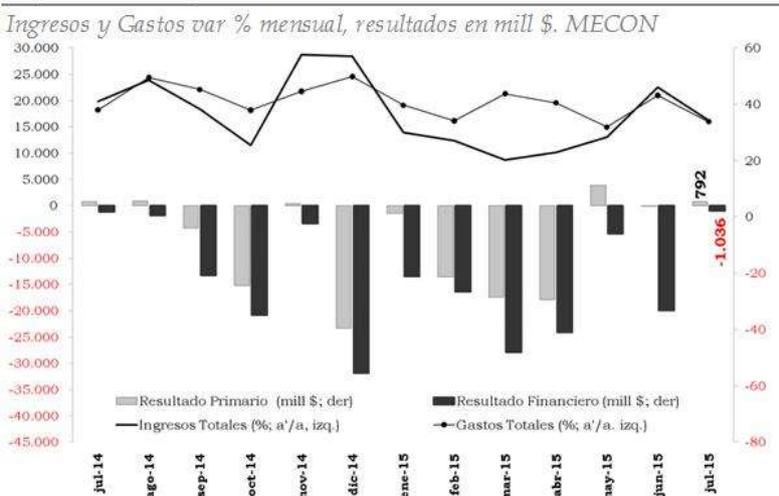
Ingresos Nacionales Tributarios y de Seguridad Social en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	sep-14	ago-15	sep-15	mes anterior	mismo mes año	nueve meses 2014	2015	var %
	MILL de \$			var %	var %	MILL de \$		var %
Tesoro	45.239	59.076	56.682	-4,1	25,3	392.784	497.907	26,8
Ganancias	21.823	32.324	30.301	-6,3	38,8	192.227	277.231	44,2
IVA	29.736	39.233	38.919	-0,8	30,9	241.772	312.620	29,3
IVA DGI	20.455	28.461	28.262	-0,7	38,2	166.131	228.134	37,3
IVA Aduana	9.501	11.085	10.660	-3,8	12,2	78.570	87.982	12,0
Der. de exportación	5.856	6.592	4.716	-28,5	-19,5	67.001	62.096	-7,3
Der. de importación	2.789	3.085	3.160	2,4	13,2	22.288	25.374	13,8
Impuesto al cheque	6.732	8.187	8.742	6,8	29,9	55.336	69.990	26,5
Seguridad Social	23.586	31.503	32.664	3,7	38,5	210.515	287.058	36,4
TOTAL	72.939	95.942	94.189	-1,8	29,1	634.372	828.159	30,5

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

	JULIO		siete meses		
	2014	2015	2014	2015	Var %
Recursos	MILL de \$		MILL de \$		Var %
Ingreso Total	122.709	164.771	736.105	962.683	30,8
Gasto Público	MILL de \$		MILL de \$		Var %
Gto. Corr.	82.291	116.997	536.750	747.412	39,2
Prestac. Seg. Social	28.260	40.885	195.045	284.893	46,1
Transf. Corrientes	24.563	39.917	155.981	220.033	41,1
Rentas	1.966	1.851	41.571	62.516	50,4
Salarios	15.054	21.397	76.399	106.193	39,0
Gto. Capital	13.197	13.901	67.382	97.620	44,9
Inversión Real Dir.	4.986	5.526	30.005	36.823	22,7
Transf. Provincias	5.301	5.906	28.031	41.956	49,7
TOTAL	123.886	165.807	774.573	1.070.855	38,3
Resultado Primario	768	792	2.970	-45.803	
Resultado Financiero	-1.177	-1.036	-38.468	-108.172	

Ingresos, Gastos y Resultados



En cuanto al sector externo, en el mes de agosto la dinámica exportadora continuó a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las exportaciones totalizaron u\$s 5.545 millones, u\$s 1.054 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 por la política de YPF y el incentivo que genera los mayores precios internos. Dentro de este rubro, las mayores bajas corresponden a productos procesados como gasóleo (-160% ago-15/ago-14). En cuanto a las *Manufacturas de Origen Industrial (MOI)* disminuyeron en u\$s 290 millones por la baja en los precios y las cantidades, donde se destaca las menores exportaciones de vehículos para el transporte de personas (-26%, ago-15/ago-14) y tubos sin costura (-75% ago-15/ago-14). En cuanto a los *Productos Primarios*, disminuyeron en u\$s 429 millones debido a las menores cantidades vendidas (peras -26%, manzanas -57%, ago-15/ago-14). Respecto a las *Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)* las exportaciones disminuyeron en u\$s 139 millones, debido a que la caída de los precios no llegó a ser contrapesada por las mayores cantidades vendidas. Entre los rubros más relevantes se destaca las menores exportaciones de aceites de soja (-2%, ago-15/ago-14) y harinas/pellets de soja (-4% ago-15/ago-14) por el deterioro de los precios (-19% ago-15/ago-14).

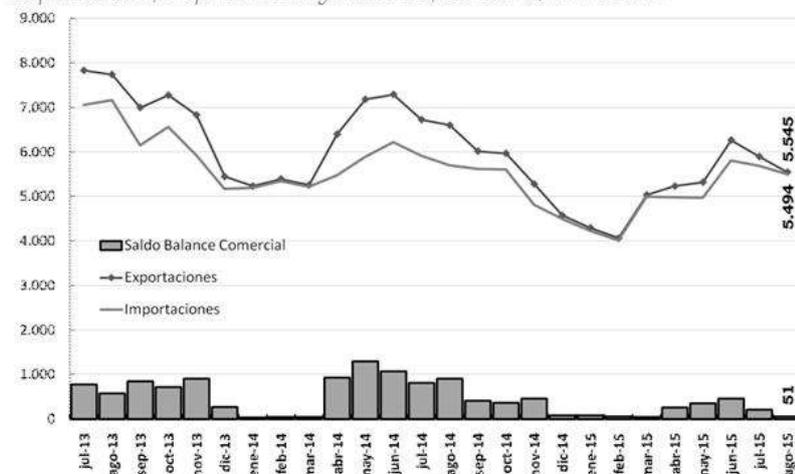
Respecto al valor de las importaciones, en agosto de 2015 alcanzaron u\$s 5.494 millones, un 3% menos que agosto de 2014, donde la caída en los precios más que compensó el aumento en las cantidades importadas en todos los rubros. En relación a ello, la mayor baja se registró en las importaciones de *combustibles y lubricantes* (u\$s -284 millones ago-15/ago-14) debido a la fuerte caída en los precios, ya que las cantidades fueron al alza. En contraposición, el mayor aumento se registró en *vehículos automotores de pasajeros* (u\$s +50 millones, ago-15/ago-14) y *bienes de consumo* (u\$s +64 millones ago-15/ago-14) debido a las mayores cantidades compradas.

La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en el mes de agosto de 2015 por u\$s 661 millones, u\$s 63 millones menos que el mismo mes del año anterior.

Como resultado, el **balance comercial total** para agosto de 2015 resultó superavitario por u\$s 51 millones (u\$s - 848 millones ago-15/ago-14).

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



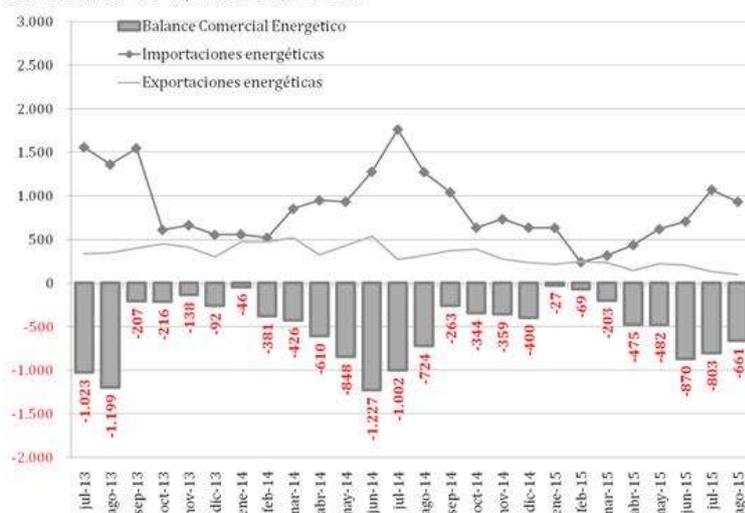
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	AGOSTO			OCHO MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-16	-15	-2	-17	-17	-22
Productos Primarios	-19	-4	-8	-20	14	
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-6	-18	15	-14	-20	8
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-14	-3	-12	-18	-3	-15
Combustibles y Energía	-72	-40	-53	-58	-47	-20
IMPORTACION	-3	-11	9	-11	-11	-7
Bs. de Capital	-3	-4	3	-2	5	
Bs. Intermedios	-1	-14	15	-2	-12	12
Combustibles y lubricantes	-27	-40	22	-43	-37	9
Piezas y Acc para Bs de Capital	8	2	5	-9	4	-13
Bs. de consumo	14	-5	19	1	-6	7
Vehículos automotores	17	-8	28	-14	-4	-10
Resto	-10			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 agosto de 2015 un 17% en relación al mismo mes de 2015, mientras que el mismo indicador deflactado por el IPC-provincias se encareció un 24,2% respecto a agosto de 2014. En cuanto al tipo de cambio bilateral, tomando como deflactor el IPCnu-Indec, nuestra economía se encareció en agosto de 2015 un 33,6% respecto a Brasil, un 18% en relación a los países de la eurozona y un 3% frente a los EE.UU. A su vez, tomando como deflactor el IPC-provincias nuestra economía se encareció en agosto de 2015 un 39,5% respecto a Brasil, un 25,3% respecto al Euro y 11,6% respecto al dólar, en comparación con el mismo mes de 2014.

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

En la comparación histórica con nuestros socios comerciales al fin de la convertibilidad, para el mes de agosto de 2015 la economía argentina resultó ser más barata que en diciembre de 2001 en un 43% en relación al IPCnu-Indec, o un 22,7% en relación al IPC-provincias.

Las **Reservas Internacionales** en la última semana de septiembre de 2015 totalizaron u\$s 33.514 millones, lo que implicó un aumento de u\$s 5.233 millones en relación al stock de reservas de septiembre de 2014 utilizado para pagar vencimientos de deuda de comienzos de octubre. De esa manera, las reservas internacionales se ubicaron a un nivel similar al de un año atrás tras afrontar el pago del BODEN 2015: u\$s 27.722 millones.

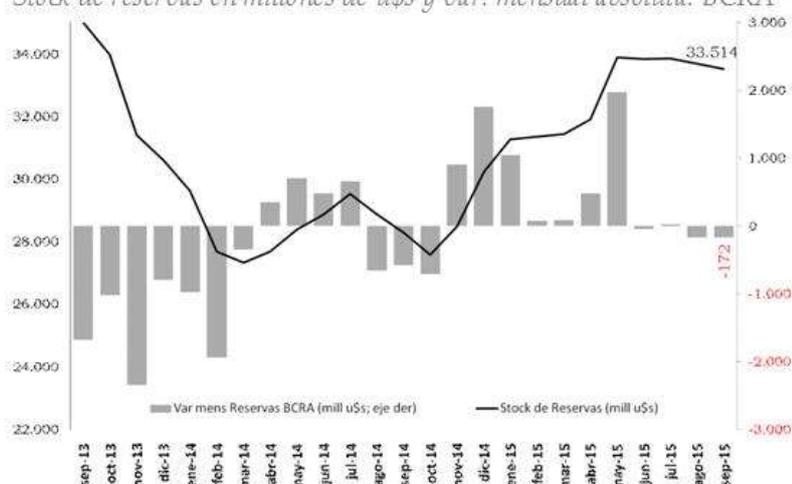
En cuanto a la **liquidación de divisas de las exportaciones agrícolas**, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, en el mes de septiembre de 2015 se liquidaron u\$s 1.040 millones, u\$s 420 millones menos que lo liquidado en septiembre de 2014 (-22% sep-15/sep-14). Esta baja se explica por la caída en los precios internacionales de los granos (-19% sep-15/sep-14).

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

	MES de AGOSTO								
	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real (IPCnu-Indec)			Tipo de cambio real (IPC-provincias)		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Real	591,3	6,2	-30,8	134,0	-5,7	-33,6	114,6	-6,5	-39,5
Euro	1.165,8	2,1	-6,3	137,0	0,9	-18,0	117,2	0,1	-25,3
Dólar	924,3	1,1	11,1	111,9	-0,3	-3,0	95,7	-1,1	-11,6
Multilateral	1.551,7	-1,5	-4,8	143,5	-2,6	-16,9	122,7	-3,4	-24,2

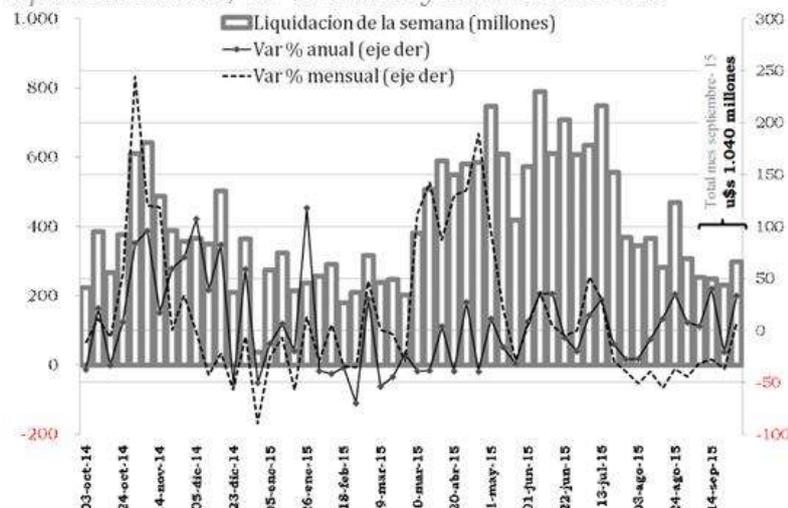
Reservas Internacionales

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



Liquidación dólares exportadores cereales y oleaginosas

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



En cuanto al *Mercado de Divisas*, los últimos días hábiles del mes de septiembre de 2015 el dólar oficial se negoció en promedio a \$9,35, un 1,2% más caro que en agosto de 2015 y un 11% mayor que en septiembre de 2014. El “dólar bolsa” se comercializó a \$13,35 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$15,16. La brecha cambiaria con el oficial se ubicó en torno al 42% para el “dólar bolsa”, registrando una fuerte baja tras las nuevas regulaciones de la CNV sobre los Fondos Comunes de inversión, y cerca del 67% para el “dólar ilegal”

Respecto a la venta de dólares para atesoramiento o “fuga minorista”, según informó la AFIP, en el mes de septiembre de 2015 se vendieron u\$s 660,6 millones, casi el mismo monto que el mes anterior. Sin embargo, la cantidad de operaciones se incrementó en un 9% (de 1.022.257 casos agosto-15 a 1.118.523 casos septiembre-15). **En el acumulado anual a septiembre de 2015 se llevan vendidos un total de u\$s 4.878,9 millones en dólares para atesoramiento.**

En cuanto a la venta de dólares para viajes, en septiembre de 2015 fue de u\$s 68,9 millones, un 43% más que el mes anterior. En el acumulado anual a agosto de 2015 se vendieron un total u\$s 390 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

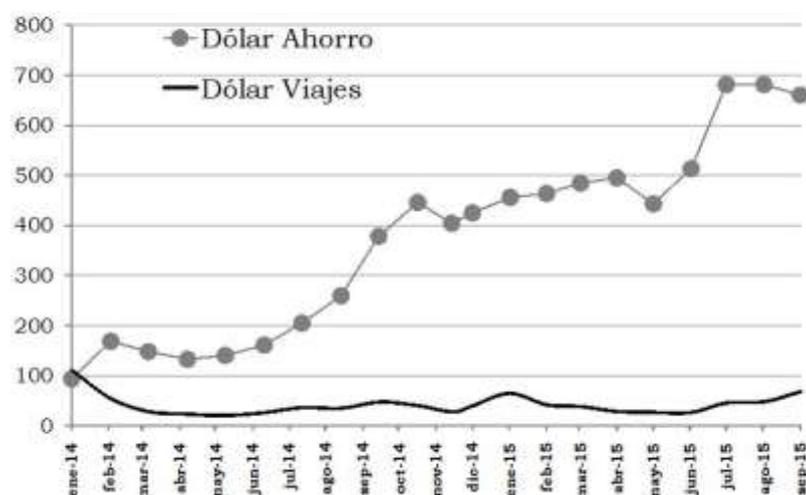
ventas de dólares para atesoramiento y para viajes al exterior, AFIP. En mill u\$s.

MES de SEPTIEMBRE

	cotización	casos	monto vendido	mes anterior		acumulado 2015
	\$/u\$s			mill u\$s	var %	
Dólar ahorro	11,23	1.118.523	660,67	680,94	-3,0	4.878,9
Dólar viajes	12,63	59.470	68,9	47,9	43,8	389,4

Venta dólares AFIP

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



Las tasa de interés anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados en septiembre de 2015 fue de 23,6%, el mismo nivel que el promedio en agosto de 2015 y 4,4 puntos porcentuales arriba que el promedio de tasas en septiembre de 2014. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa mayorista de depósito de bancos) fue en promedio para septiembre 2015 del 19,9% anual, 0,5 puntos porcentuales más que en agosto de 2014 y 0,3 puntos porcentuales menos que en septiembre de 2015.

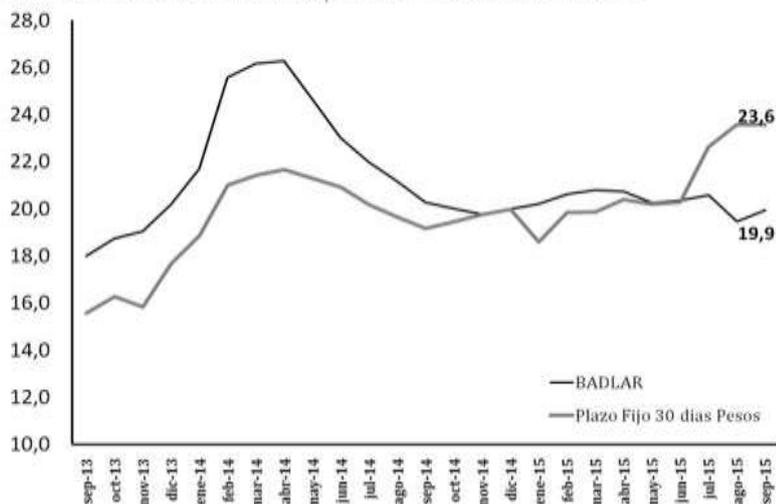
Esa tendencia a recomponer la tasa de interés minorista para depósitos a plazo fijo, es producto de regulaciones del BCRA que buscan desincentivar la compra de dólares de los pequeños ahorristas.

La base monetaria en septiembre de 2015 fue de \$ 377.986 millones, un 37,8% más que el mismo mes de 2014. Los depósitos en pesos en caja de ahorro, cuenta corriente y plazo fijo totalizaron en septiembre de 2015 \$ 1.026.255 millones, 34,3% más que en septiembre de 2014. Esta suba se explica por la dinámica de los precios y la mayor cantidad de depósitos a plazo fijo en pesos (+34% sep-15/sep-14). Los préstamos de las entidades financieras en pesos totalizaron en septiembre de 2015 \$ 664.658 millones, un 31,2% más que en septiembre de 2014, en tanto que los préstamos otorgados por entidades financieras en dólares totalizaron en julio de 2015 u\$s 4.032 millones, un 0,3% más que el mismo mes de 2014.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos durante la última semana del mes de septiembre de 2015, en comparación con el mismo período del mes anterior, la inversión más rentable resultó ser el bono dolar link (+5,6% sep-15/ago-15) seguido por los plazos fijos en pesos (+1,2%, sep-15/ago-15) y la menos rentable fue el "merval" (-6,1 sep-15/ago-15), impulsado por la caída en las empresas energéticas y los bonos en dólares. Esta fuerte caída en la cotización de los activos en dólares se debió a las nuevas medidas regulatorias de los Fondos Comunes de Inversión establecida por la CNV.

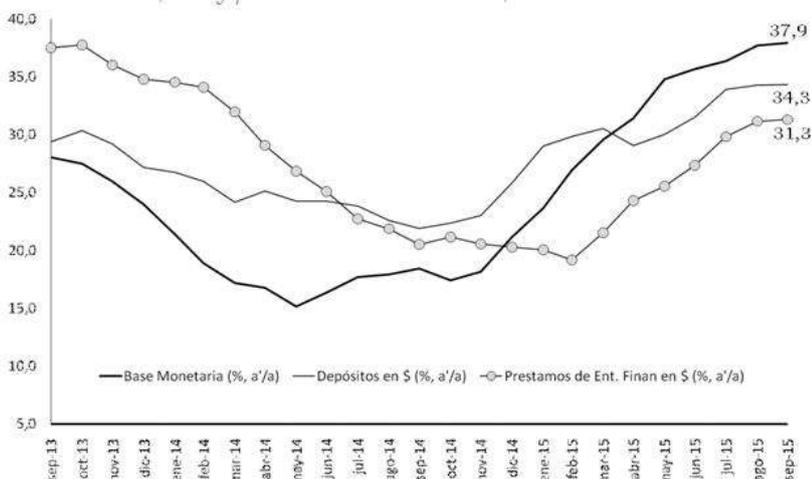
Tasas de Interés

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



Agregados Monetarios

Base monetaria, M3 y préstamos 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 SEPTIEMBRE

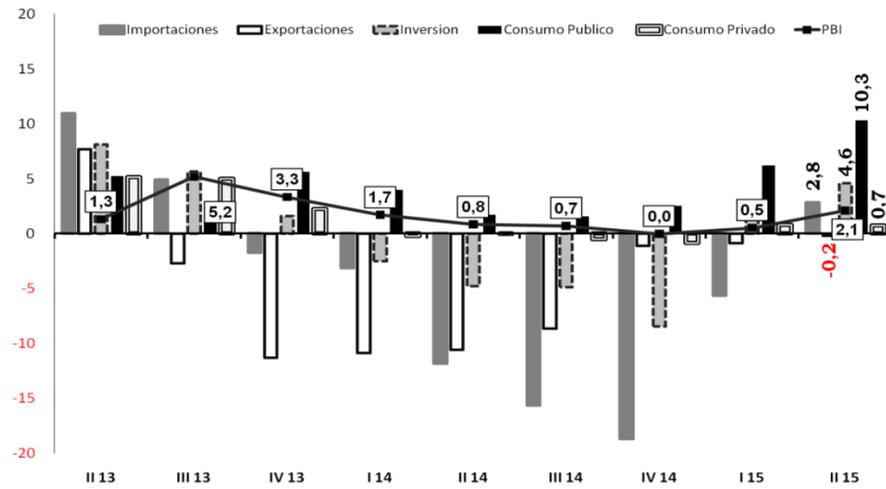
	cotización	Índice 2004=100	mes anterior	mismo mes año anterior
			var %	var %
Plazo Fijo	23,6	350	2,0	22,8
Merval	10.679,4	966	-6,1	-5,4
Dólar (contado con liqui)	13,9	472	3,2	0,3
Bono dólar link*	1.073,0	-	5,6	22,9
Inmuebles (\$ x m2)*	29.893,5	2.342	3,1	3,5
Inflación *	715,4	824	0,2	23,3
Dólar oficial	9,35	382	1,2	12,5

*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., Nono 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%.

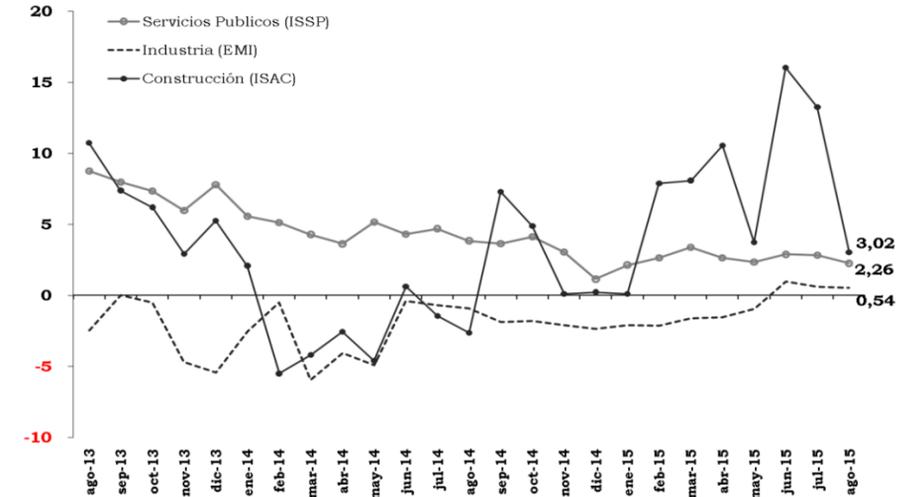
PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

Trimestre	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	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

Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

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

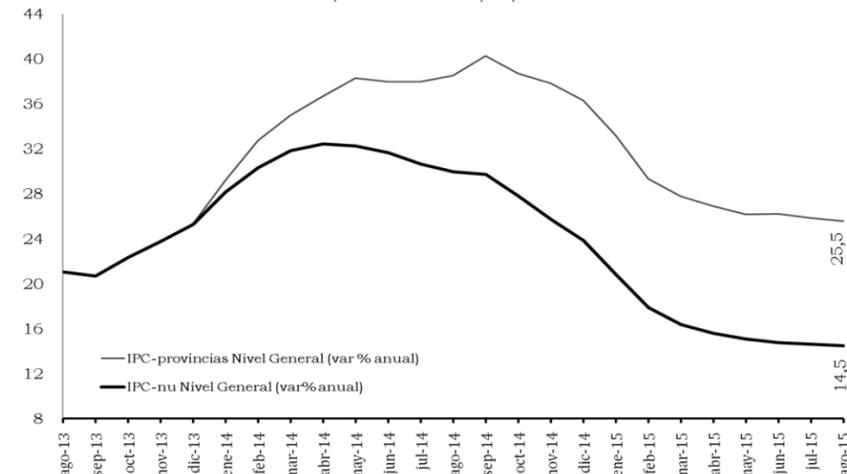
Jubilaciones y AUH en \$. INDEC, Anses, IPC Provincias e IPC-Ceso

	MES de AGOSTO								
	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	1.384	2,6	29,6	128	1,4	13,3	109	0,6	3,2
Privado Registrado	1.643	2,6	28,5	152	1,4	12,2	130	0,6	2,3
Privado No Registrado	1.545	1,4	31,7	143	0,2	15,0	122	-0,6	4,9
Sector Público	852	3,6	30,6	79	2,4	14,1	67	1,6	4,0

	IPCnu-indec			IPC-provincias		
	Seguridad Social			Seguridad Social		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Jubilacion Mínima	3.822	-	38,6	235,6	-1,2	21,1
AUH	837	-	30,0	-	-1,2	15,5

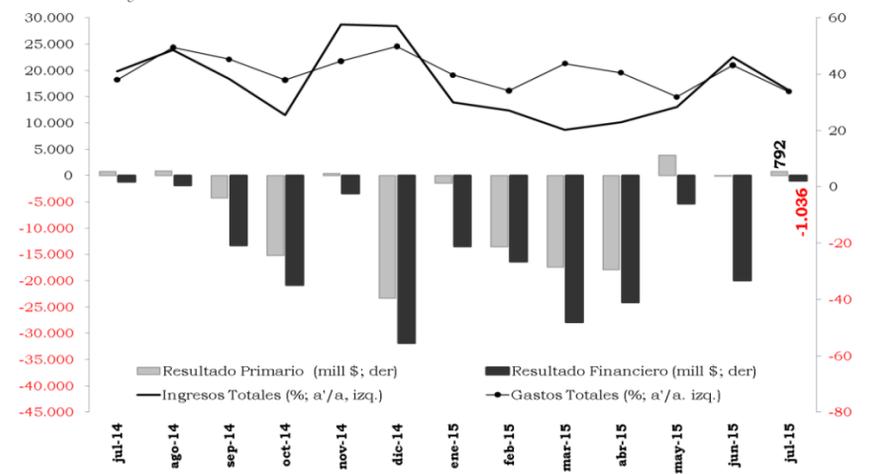
Precios - Nivel General

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



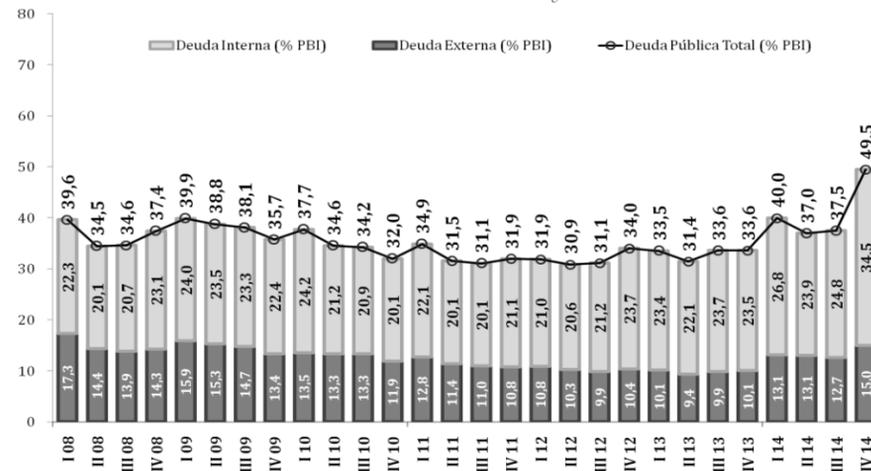
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



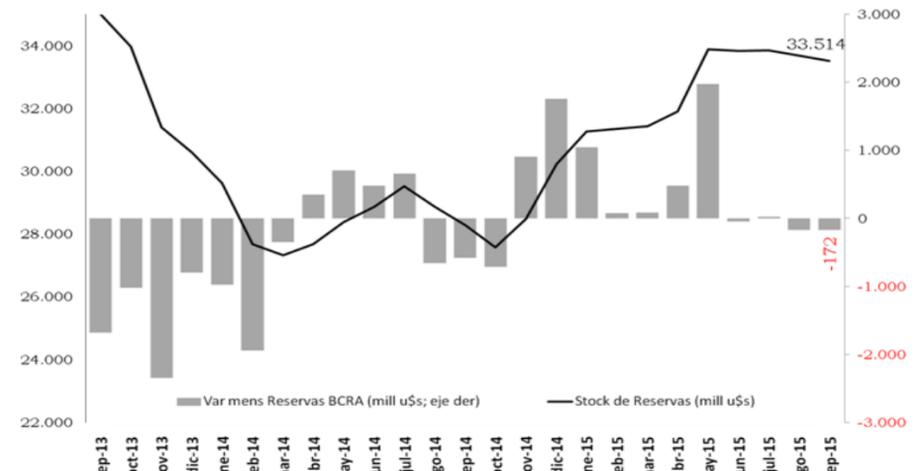
Deuda Pública

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



Reservas Internacionales

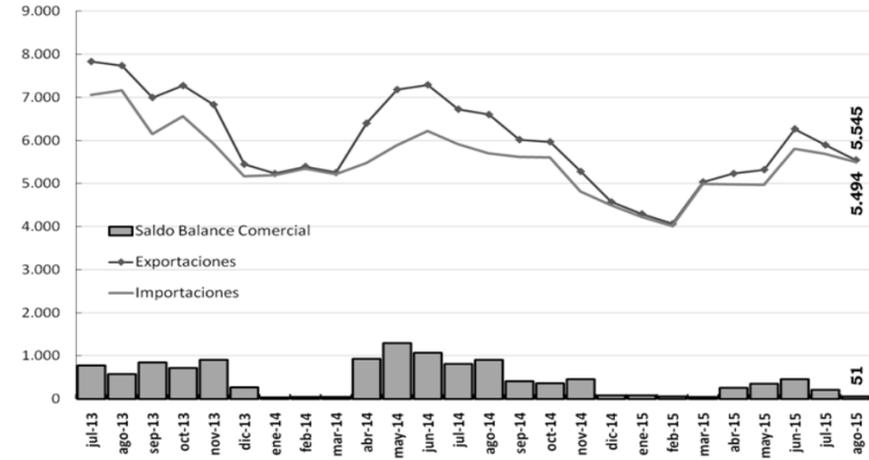
Var. mensual absoluta, en millones de u\$. BCRA



Síntesis gráfica // mes de octubre

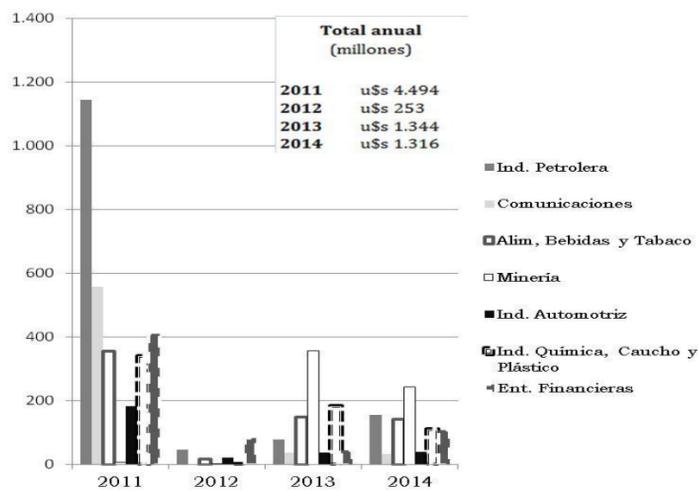
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



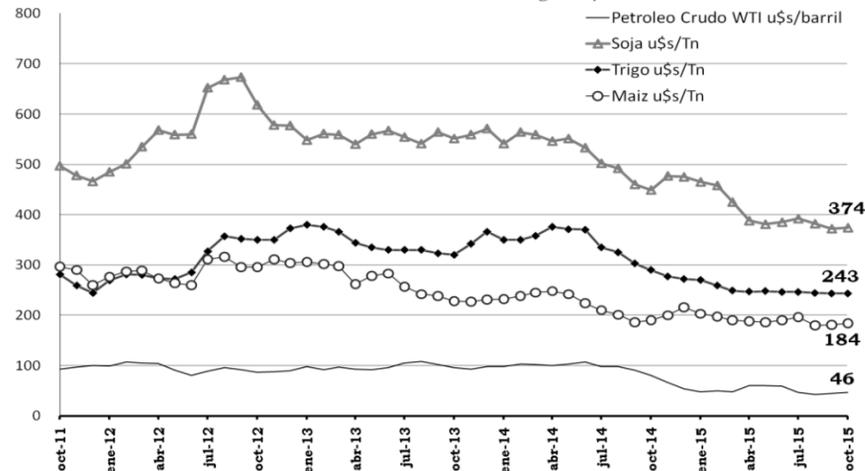
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



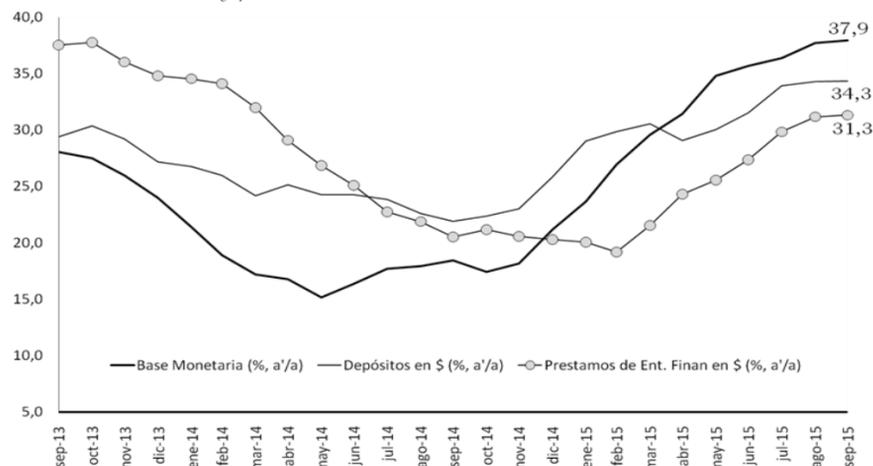
Precio materias primas

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



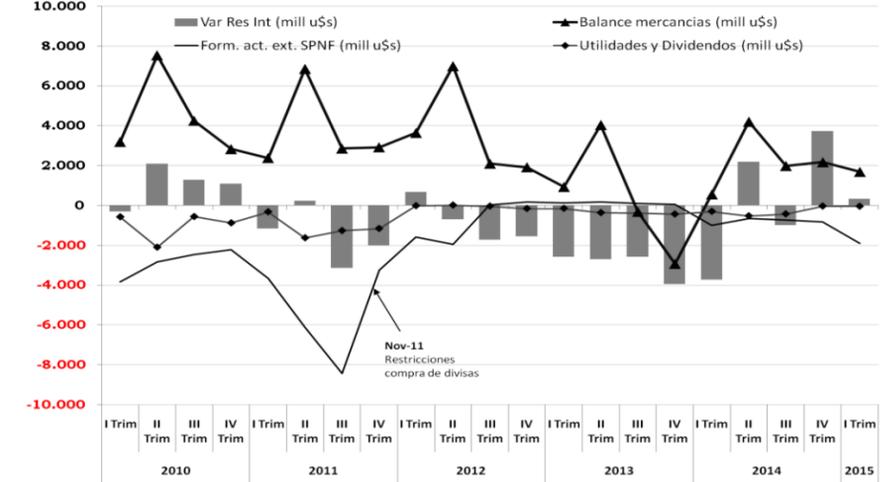
Agregados Monetarios

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



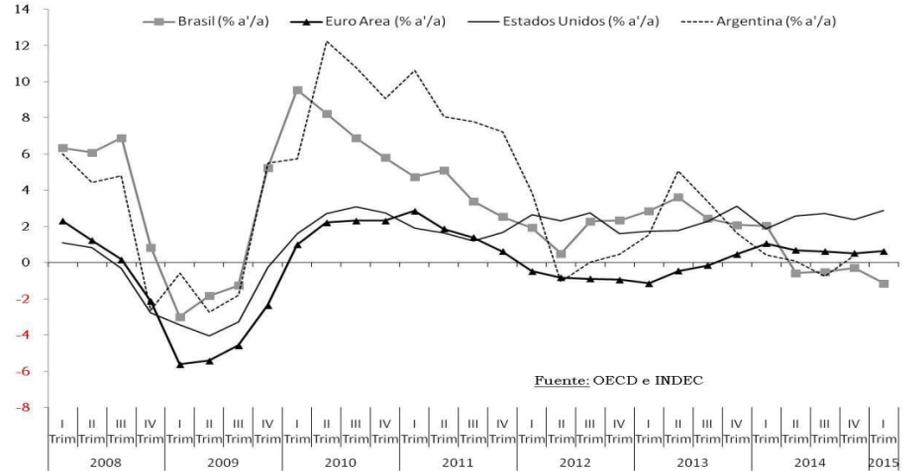
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

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

Riesgo Soberano

Puntos básicos índice EMBI+. MECON



	2004	2012	2013	2014	IV-14	I-15	II-15	jul-15	ago-15	sep-15	jul-15	ago-15	sep-15
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	844.807	869.630	872.953	905.796	838.960	913.640						
PBI (var % interanual)	8,96%	1,87%	2,94%	0,48%	0,38%	2,09%	2,30%						
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,16%	16,99%	17,20%	16,50%	17,06%	17,70%						
Inversion (var % interanual)	-	-5,00%	6,17%	-5,50%	9,60%	1,20%	4,60%						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	66,14%	62,18%	73,60%	70,40%	68,60%	60,80%						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,00%	4,32%	-0,50%	-0,80%	0,78%	0,75%						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	198,01	207,73	207,78	210,9	194,75	225,28	218,7	-	-	2,20%	-	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	225,01	241,69	251,72	262	250,7	249,1	265,1	262,6	-	2,36%	2,82%	2,26%
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130,6	140,2	127,02	131,8	116,36	127	129,8	130,4	-	0,62%	0,54%	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	135,7	179,8	199,2	205,1	194,5	-	13,24%	3,02%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,1%	7,3%	6,9%	7,1%	6,6%						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.423	3.018	3.867	4.400	4.716	4.716	4.716	5.588	5.588	31,0%	55,2%	27,2%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	207,40	210,60	198,60	205,28	208,79	197,40	190,22	220,98	-	4,1%	23,6%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	608,70	761,40	1011,42	1.118,24	1.173,27	1.257,92	1.348,30	1.383,80	-	29,2%	29,6%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	748,57	933,34	1217,50	1.348,62	1.391,21	1.487,27	1.601,72	1.643,50	-	27,9%	28,4%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	625,47	808,60	1124,10	1.249,56	1.341,29	1.404,09	1.523,34	1.544,50	-	24,5%	31,7%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	367,96	453,49	606,74	665,26	711,66	781,18	821,73	851,60	-	32,5%	30,6%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1.906,40	17.051	22.672	30.282	36.055	35.602	45.733	40.884,80	-	-	44,6%	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,8%	2,0%	2,2%	2,22%	2,27%	3,02%						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	1.709	2.221	2.869	3.232	3.232	3.822	3.822	3.822	4.922	38,6%	38,6%	33,0%
AUH ANSES (en \$)	-	288	400	567	644	644	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	14.923	13.226	15.755	5.690	5.494	-	-3,70%	-3,60%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	15.819	13.395	16.818	5.894	5.545	-	12,30%	-15,90%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	896	56	354	204	51	-			
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	-840,0	-1.927,0	-						
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	60.170,0	59.324	73.489	73.489	-	-						
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10,43%	10,04%	14,20%	16,40%								
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	46.081	37.046	28.570	28.760	31.372	33.208	33.858	33.686	33.428	14,7%	17,0%	18,0%
PRECIOS													
IPCnu-Indec (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	921,6	25,8%	18,4%	15,1%	1.068,5	1.081,3	-	14,6%	14,5%	-
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	37,6%	30,1%	26,3%	1.239,6	1.264,4	-	25,9%	25,5%	-
IPC-nu Indec Alimentos (Dic 01=100)	162,94	770,48	940,10	1.231,0	23,1%	14,0%	11,7%	1.382,1	1.405,6	-	11,5%	12,0%	-
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)				1.314,4	36,8%	27,5%	23,3%	1.629,9	1.667,6	-	23,5%	23,3%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1.001,2	33,5%	29,1%	25,4%	1.261,3	1.319,0	-	25,7%	24,1%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1.097,3	30,5%	17,1%	-	1.212,3	1.231,6	-	19,9%	7,6%	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,0	28,1%	19,9%	-	825,6	837,4	-	15,9%	15,7%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,8	31,1%	14,3%	-	863,8	872,7	-	15,6%	9,5%	-
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	516,13	635,70	819,07	27,70%	22,50%	-						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	145,1	135,1	131,6	-5,60%	-2,50%	-11,30%						
Trigo u\$/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	279,7	259,3	247,0	246	244	243	-26,6%	-19,8%	-16,2%
Maiz u\$/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	202,0	196,7	191,3	196	180	181	-6,7%	-4,8%	-3,2%
Soja u\$/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	467,0	449,3	384,7	392	382	382	-21,9%	-19,6%	-19,6%
Petroleo WTI u\$/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	66,9	48,4	59,7	47,11	49,2	45,06	-52,0%	-49,7%	-50,6%

	2004	2012	2013	2014	IV-14	I-15	II-15	jul.-15	ago-15	sep-15	jul.-15	jul.-15	jul.-15
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	230.527	261.441	260.109	129.810	-	-	37,70%	-	-
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	141.928	143.541	180.570	65.791	-	-	30,90%	-	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	74.648	96.541	88.259	46.535	-	-	43,90%	-	-
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	430.377	374.514	346.408	165.807	-	-	33,80%	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	18.037	25.371	35.294	1.851	-	-	-5,80%	-	-
Gastos de capital	5.792	61.784	90.747	131.268	37.357	35.199	48.520	13.901	-	-	5,33%	-	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-12.714	-32.434	-14.161	791	-	-			
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,27%	0,07%	-1,00%	-1,00%	-1,50%	-1,92%						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-55.563,0	-64.478	-72.327	-18.697	-57.750	-49.385	-1.036	-	-			
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-0,70%	-1,15%	-2,80%	-2,25%	-3,24%	-3,95%						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,55	5,50	8,13	8,51	8,69	8,95	9,14	9,24	9,35	12,03%	11,15%	11,50%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	10,59	9,71	9,89	10,07	10,28	10,44	-7,98%	-6,20%	-2,22%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,34	3,18	3,08	3,20	2,64	2,36	-21,97%	-28,30%	-31,50%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,21%	20,47%	20,60%	20,58%	19,22%	19,73%	-1,40 pp.	-1,96 pp.	-0,5 pp.

/// Última actualización 16/10/2015

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.
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 (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 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. X | OCTUBRE 2015

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

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



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz