

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.IX | SEPTIEMBRE 2015

Síntesis de Coyuntura

El mercado interno sostiene la economía en un contexto internacional complejo

El consumo interno apoyado en un incremento de salarios y prestaciones de seguridad social por encima de la inflación (aún la medida por índices de precios provinciales) junto al repunte de la construcción ligado a la obra pública y el plan Pro.Cre.Ar, reactivaron la actividad económica.

De esa manera, el mercado interno se transforma en el sostén de la producción y el empleo en un contexto internacional signado por la merma de la demanda de Brasil y la caída del precio internacional de las materias primas.

En contraparte, la competitividad cambiaria se redujo un 22,6% en el último año, tanto por las devaluaciones competitivas de las monedas de diversos países, como por una inflación interna por encima de la evolución del dólar oficial.

Hacia adelante, la evolución del poder de compra de los ingresos y la actividad económica, dependerá de cómo se defina esa disyuntiva entre competitividad y tamaño del mercado interno.

La economía argentina – Destacados Prensa

Septiembre 2015

El campo vende más granos pero la caída en los precios reduce el ingreso de dólares

Según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos para julio de 2015, aumentaron las toneladas molidas de oleaginosas (+24%), la producción de aceites (+31,3%) y pellets (+24%). La misma información sobre cantidades se desprende de las estadísticas de comercio exterior publicada por el ICA-INDEC. En este sentido, las mayores cantidades vendidas no logro compensar la caída en los precios. Según el ICA-INDEC, para los primeros siete meses del año: las mayores cantidades vendidas de productos primarios (+18 jul-15/jul-14) y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) (+7% jul-15/jul-14) no logró compensar la caída en los precios, contrayendo las exportaciones primarias y de MOA en u\$s 3.700 millones.

Salarios, jubilaciones y AUH le ganan la carrera a los precios (medidos por las provincias) e impulsan el consumo interno

El nivel general de salarios mejoró en julio-15 un 29 % en términos nominales en relación a julio del año pasado y un 2,6% en términos reales, si se consideran los ingresos deflactados por el IPC-provincias. En cuanto a los jubilados, el haber mínimo jubilatorio aumentó de \$3.231 a \$3.822 (+38,6% jul-15/jul-14), recuperando su poder de compra en 10 puntos según el IPC-provincias. Respecto a la AUH, al pasar el monto mensual de \$644 a \$837 (+30% jun-15/jun-14) incrementó su poder adquisitivo frente a todos los índices de inflación recomponiendo los ingresos de los sectores más vulnerables de la sociedad. La mejora en el poder de compra de los ingresos impulsó el consumo, tal como reflejan los aumentos en la facturación de supermercados (6% jul-15/jul-14 arriba de la inflación provincias) y Centros comerciales (12% jul-15/jul-14 arriba de la inflación provincias).

Las devaluaciones de nuestros socios comerciales deterioró nuestra competitividad cambiaria

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

El Tipo de Cambio Real Multilateral (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) ajustado por el IPC-provincias se apreció un 22% respecto a julio de 2014. En cuanto al tipo de cambio bilateral nuestra economía se encareció en julio de 2015 un 36% respecto a Brasil, un 26,7% respecto al Euro y 11,1% con el dólar, en relación al mismo mes de 2014.

En el mes de julio de 2015 la actividad económica continuó creciendo impulsada por la construcción, a lo que se sumó el alza en los servicios y la producción industrial.

Comenzando por la construcción, el indicador sintético de la actividad (ISAC) creció en julio de 2015 un 12,7% respecto al mismo mes de 2014.

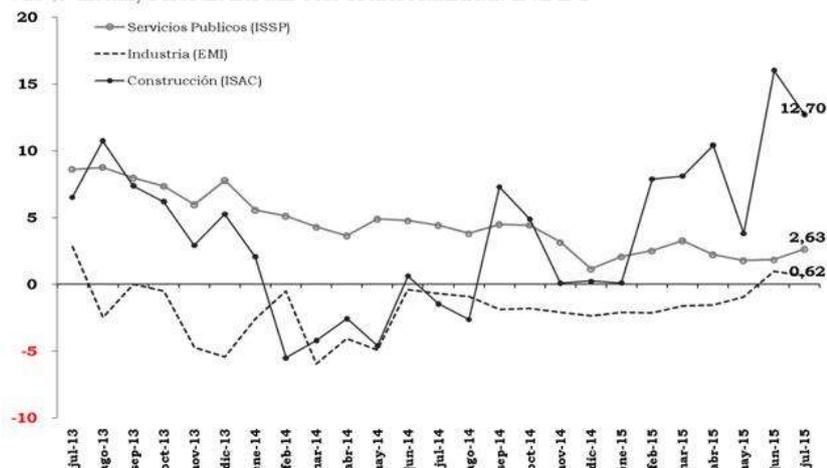
Al interior del sector, se destaca el crecimiento de la obra pública por sexto mes consecutivo. Al desagregar este bloque por destino, en julio de 2015 se registra una fuerte alza en las construcciones privadas (+16,9%), tanto para vivienda (+18%) como para otros destinos comerciales (+13%). Además de ello, en julio de 2015 se registró un fuerte crecimiento en la obra pública (+10%), debido a la mayor inversión en obras de infraestructura (+11%) y las obras viales (+9%). La única baja corresponde a las construcciones petroleras (-16,5%) que disminuyeron por tercer mes consecutivo, debido a las menores perforaciones de petróleo de las empresas privadas.

Respecto a los Servicios Públicos, el indicador sintético de actividad (ISSP) registro en julio de 2015 un aumento del 2,6% en relación al mismo mes del año pasado. El crecimiento de los servicios estuvo impulsado por el mayor consumo de servicios básicos (electricidad y agua), el transporte de pasajeros y rubro telefonía.

Al interior de los servicios, para el mes de julio de 2015 y en comparación con mismo mes del año pasado, el crecimiento en el consumo de *Elect.*, *Gas* y *Agua* (+3%) se debió a la mayor demanda de agua potable (+7%), energía eléctrica (+4,5%), acompañada por la de gas natural (0,3%). Asimismo, el alza en el rubro *transporte de pasajeros* se debió a la mayor cantidad de pasajeros transportados en ferrocarriles urbanos (+32%) -por la habilitación del tren mitre (+149%)- en subterráneos (+19%) -por la habilitación del premetro (+218,5%)- y en aeronavegación comercial de cabotaje nacional (+8,6%), debido a la mayor circulación turística de la época invernal. El crecimiento del rubro *telefonía* fue resultado de la mayor cantidad de llamadas realizadas por telefonía celular (+2,8) y la mayor cantidad de aparatos puestos funcionamiento (+2,2%). El aumento de los *vehículos pasantes por peajes* se explica por la

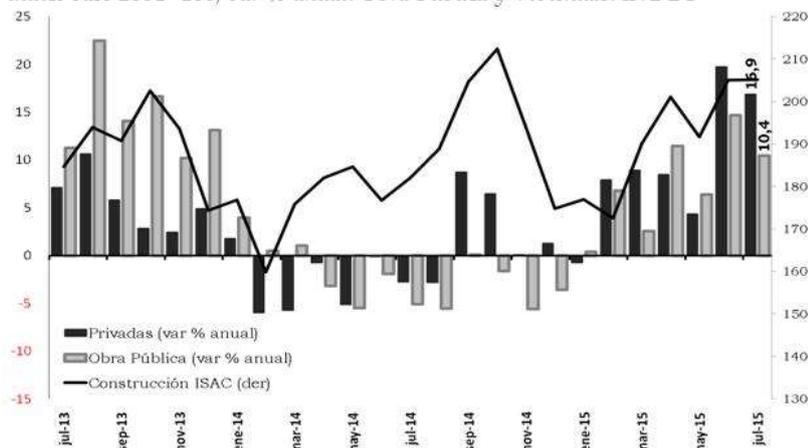
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Construcción (ISAC)

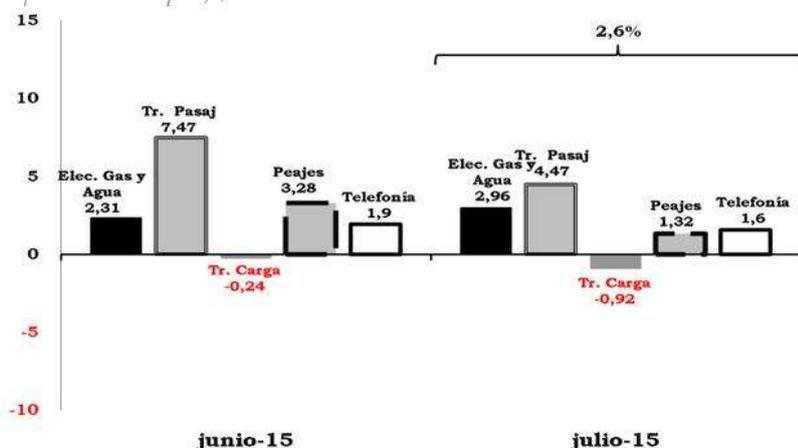
índice base 2004=100, var % anual. Obra Pública y Viviendas. INDEC



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

mayor circulación de camiones livianos en rutas nacionales (+30), a pesar de la baja en los vehículos en rutas provinciales (-7%), 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 (-14,7%), que no llegó a ser contrapesada por la carga transportada en ferrocarriles (+2,4%).

En cuanto a la actividad industrial, el *Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI)* en julio de 2015 registró un alza del 0,6% respecto al mismo mes de 2014. De esa manera, la producción industrial creció por segundo mes consecutivo tras casi dos años a la baja. Esta leve alza se explica principalmente por la industria agro-alimenticia (molienda soja) y la producción de naftas de la industria petrolera.

Comenzando por las alzas, en *Industria Alimenticia* la producción se incrementó en julio un 8,3% en relación al mismo mes de 2014. Según informó el INDEC, el aumento se debió a la mayor producción de carnes rojas (+3,9%) y molienda de granos y oleaginosas (+33%).

Respecto a este último rubro, según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos para el mes de julio de 2015, aumentó la molienda de oleaginosas (+24%), la producción de aceites (+31,3%) y pellets (+24%).

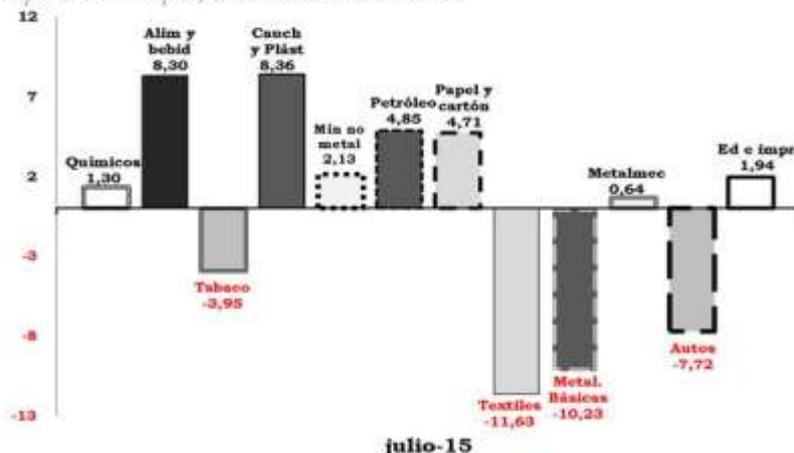
Otra alza se registró en la *Industria Química*, en donde la producción se incrementó en julio de 2015 un 1,3% en relación al mismo mes del año anterior, debido a la mayor producción de productos químicos básicos (+14,1%), productos farmacéuticos (+8,3%) y materias primas plásticas (+9,5%), contrapesado por el descenso en la producción de gases industriales (-10,5%).

En cuanto a la producción de minerales no metálicos, según informó el INDEC, la producción de *Cemento* se incrementó en junio de 2015 un 2,13% en relación al mismo mes de 2014. Dentro del bloque, se destaca el aumento en la producción cemento (+10%) y 'otros materiales de construcción' (+8,7%), en contraposición a la baja en la producción de vidrio (-19,3%).

En este sentido, de acuerdo a la Cámara de Cemento Portland (AFCP), en julio de 2015 las toneladas producidas de clinker y cemento se incrementaron un 11,5% en relación al mismo mes de 2014, de la mano de un mayor consumo para el mercado interno

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual INDEC



Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
jul-14	4.081.127	797.841	3.045.671
jul-15	5.071.911	1.047.366	3.777.673
2015 / 2014	24,3%	31,3%	24,0%
Total 2014	23.888.971	4.830.192	17.498.792
Total 2015	25.113.944	5.259.133	18.382.529
var %	5,1%	8,9%	5,1%

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.

Minerales no Metálicos

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

	Producción y Consumo de Cemento		
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2015	Mercado Interno
jul-14	952.353	6.324.327	885.732
jul-15	1.061.563	6.998.562	1.069.622
var % 2015/14	11,5%	10,7%	20,8%

(+20,8%), vinculado al repunte de la construcción pública y privada.

Vinculado a la suba en la construcción, la producción de la industria metalmeccánica (*excluida la automotriz*) aumentó en julio de 2015 un 0,7% en relación a julio de 2014. En el acumulado para los primeros siete meses del 2015 aumentó un 3,8%.

Por su parte, la *producción de papel y cartón*, incrementó en julio de 2015 un 4,7% en relación al mismo mes de 2014. Para los primeros siete meses del año, el sector acumula un alza del 3,2% en relación al mismo periodo del 2014.

Asociado a ello, el bloque de *Ediciones e impresiones*, en junio de 2015 la producción se incrementó un 1,9% en relación al mismo mes del año anterior. A pesar de esto, en el acumulado para los primeros siete meses de 2015 el sector acumula una caída del 1,0% en relación al mismo periodo de 2014.

En cuanto a la industria petrolera, en julio de 2015 la refinación se incrementó un 4,8% respecto al mismo mes del año anterior. Según datos de la *Secretaría de Energía*, en el mes de julio se registraron subas en la producción de naftas (+18%) y caídas en la producción de gasoil (0,2%) y subproductos (-8%).

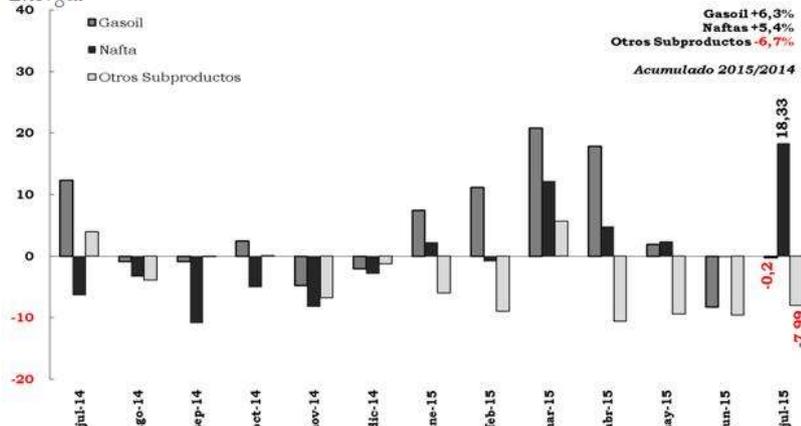
En el mismo sentido aumentó la producción de gas y petróleo. En julio de 2015 la extracción de petróleo en pozos se incrementó un 1,4% respecto a julio de 2014, impulsado por la mayor producción de YPF (+4,5%). Para los primeros siete meses del año la extracción de petróleo total aumentó un 1,1% respecto a los primeros siete meses del año anterior, en tanto que la extracción de YPF que creció un 5,8% para el mismo periodo.

Respecto a la extracción de gas en pozos, aumentó en julio de 2015 un 1,8% en relación al mismo mes de 2014, impulsada por la mayor producción de YPF (+8,8%). Para los primeros siete meses del año la extracción de gas en pozos se subió un 3,2% respecto a los primeros siete meses del año anterior, en tanto que la extracción de YPF creció un 13,1% para el mismo periodo.

En cuanto a las bajas, la producción de tabaco disminuyó en julio de 2015 un -4% en relación al mismo mes del año pasado y, para los primeros siete meses del año, acumula una baja del 8,1%.

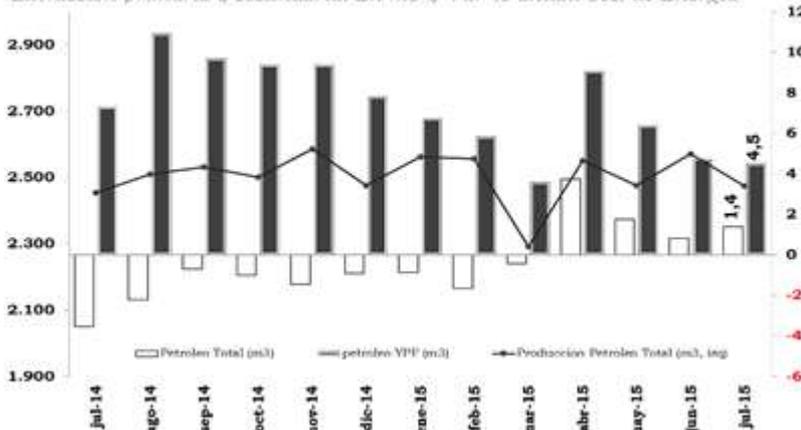
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petroleo

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



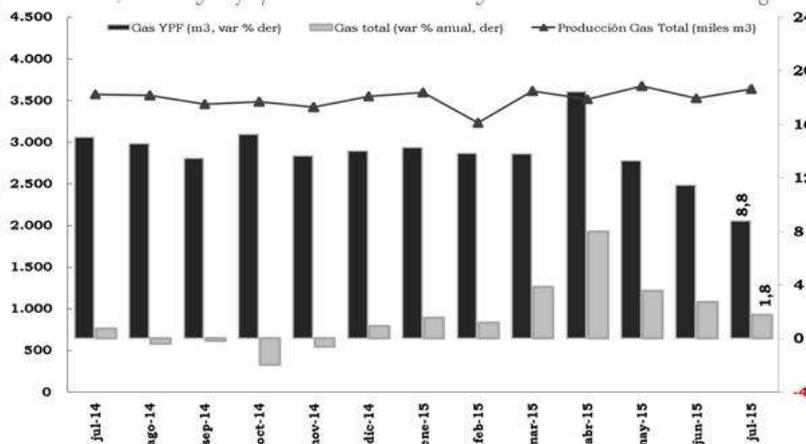
Producción de Petroleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



Producción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



Actividad

La producción textil en julio de 2015 cayó un 11,6% en relación al mismo mes de 2014, debido a la menor fabricación de tejidos (-12,9%) e hilados de algodón (-6,2%), que no llegó a ser contrapesado por la mayor fabricación de fibras sintéticas (+2,9%).

En cuanto a la producción automotriz, según informó la cámara de fabricantes ADEFA, en el mes de junio de 2015 la fabricación de autos disminuyó 8,3% en relación al mismo mes del año anterior, debido a la caída en las exportaciones –principalmente a Brasil (-9,4%), ya que se recuperaron las ventas al mercado interno aunque cubiertas parcialmente con mayores importaciones.

A pesar de esta baja, en julio de 2015 se incrementó la producción del bloque de caucho y plástico un 8,3%, en relación a julio de 2014, debido a la mayor fabricación de neumáticos (+5,6%) y manufacturas de plástico (+9%).

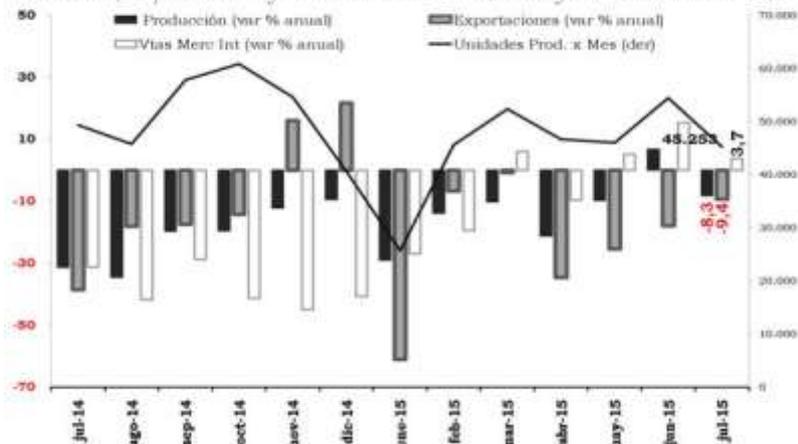
La industria metálica básica disminuyó en julio de 2015 su producción un 10,3% en relación al mismo mes de 2014, acumulando el séptimo mes consecutivo a la baja. **Esta caída en la producción de la industria metálica básica se debe a la menor demanda externa de tubos sin costura (insumos para la industria petrolera) y aluminio bruto (Brasil y China).**

Según informó la *Cámara Argentina de Acero* en julio de 2015, se registró una caída en la producción de hierro primario (-10,9%), acero crudo (-9,6%) - debido a las menores exportaciones de tubos sin costura y perfiles de hierro (-75% jul-15/jul-14) vinculadas al impacto sobre el sector petrolero de la baja del precio internacional de los hidrocarburos-, a pesar de la suba en laminados (+8,2%) destinados al mercado interno.

Respecto a la producción de aluminio, esta disminuyó en julio de 2015 un 3,3% en relación al mismo mes de 2014. En este sentido, según información del ICA-INDEC, las exportaciones de aluminio (a donde se destina el 70% de la producción) cayeron un 40% en el mismo período.

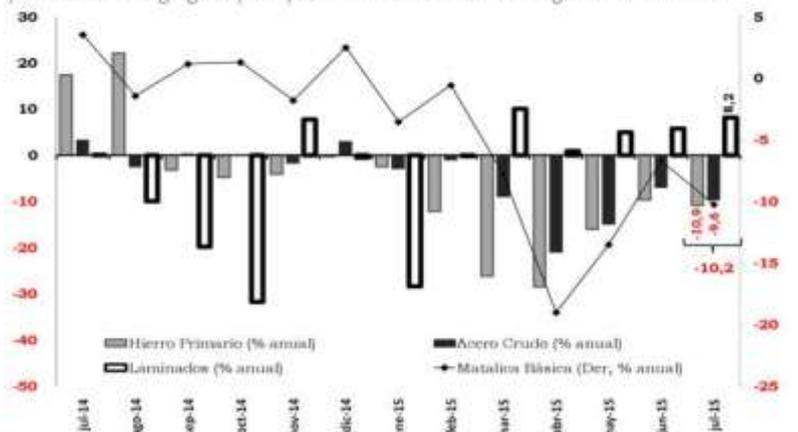
Producción de Autos

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



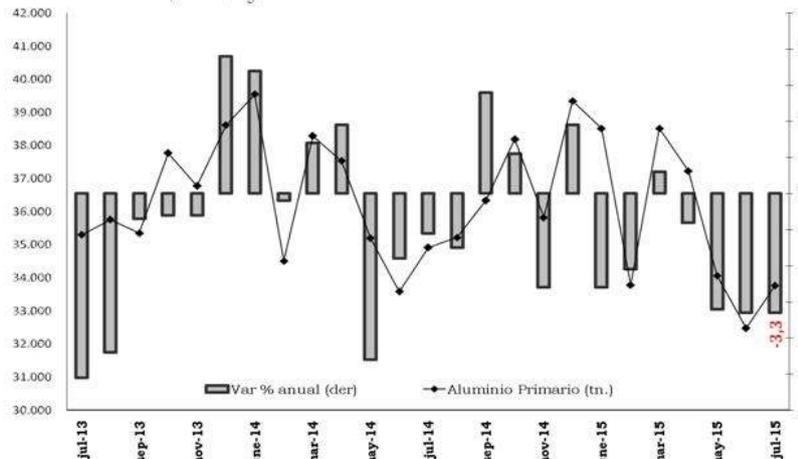
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



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 julio de 2015 fue del 71% y, en promedio, aumento levemente respecto a los niveles del mismo mes de 2014.

Respecto al **Consumo Privado**, en julio el índice de ventas constantes en supermercados deflactado por el IPCnu-indec aumentó en julio un 17% 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 6% en el mismo período.

En cuanto a los centros comerciales, el índice de ventas constantes medidas por el IPCnu-indec aumentó en julio de 2015 un 23% respecto a julio de 2014. Asimismo, al deflactar el mismo índice de ventas con los precios del IPC-provincias, las ventas en centros comerciales aumentaron en julio de 2015 un 12% 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 a la baja.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	Nivel	JULIO	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	73,60	3,60	5,80
Tabaco	65,00	2,90	-2,70
Textiles	72,20	-2,00	-10,70
Papel y cartón	88,00	8,70	3,90
Ed e impresión	77,50	-4,00	1,50
Petróleo	90,80	5,90	4,20
Sus y Pr Químicos	74,40	-0,70	0,40
Cauc y Plást	76,30	-2,50	5,80
Minerales no metal	81,20	-2,50	-0,30
Ind metálicas básicas	74,50	-4,90	-8,80
Vehiculos Autom	44,70	-10,50	-3,70
Metalmeccánic S/Autos	60,60	5,20	0,40
Nivel General	71,10	0,10	0,40

Indicadores sobre Consumo Privado

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

MES de JULIO						
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	594,4	6,4	30,7	594,4	6,4	30,7
Ventas Constantes	141,4	5,5	17,3	119,9	4,1	5,9

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	662,3	3,3	41,4	662,3	3,3	41,4
Ventas Constantes	160,0	2,0	23,4	137,9	1,3	12,3

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 julio de 2015 el **Nivel General de Precios** aumentó un 1,3% (IPCnu-indec) y 2% (IPC-provincias), en comparación con julio de 2015. En tanto que el índice de **Alimentos y Bebidas** registró una suba del 0,8% (IPCnu) y un 2,2% (IPC-provincias) para el mismo período.

En la comparación interanual, el **Nivel General de Precios** registra en julio de 2015 un alza del 14,6% (IPCnu-indec) y del 23,5% (IPC-provincias) en relación a julio de 2014. En tanto, el incremento en el rubro **Alimentos y Bebidas** fue de 11,6% (IPCnu-indec) y 23,5% (IPC-provincias) para el mismo período.

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

Respecto a los ingresos, el nivel general de salarios mejoró en julio-15 un 29% en términos nominales en relación a julio 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 12,7% (jul-15/jul-14), encabezado por el sector público (+15,6% jul-15/jul-14), mientras que el sector privado registrado y el no registrado obtuvieron alzas similares (+11% jul-15/jul-14). Asimismo, al analizar los ingresos deflactados por el IPC-provincias, el nivel general de ingresos en términos reales creció un 2,6% (jul-15/jul-14). El mayor aumento se registró en el sector público (+5,3%, jun-15/jun-14), seguido por el sector privado no registrado (+2,1%, jul-15/jul-14) y el sector privado registrado (+1,6%, jul-15/jul-14).

Las negociaciones paritarias anuales levemente superiores al 27%, con una inflación de las provincias proyectada algo menor al 25% anual, 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% jul-15/jul-14), recuperando su poder de compra en 20 puntos según la inflación reflejada por el IPCnu-indec y en 10 puntos según el IPC-provincias.

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

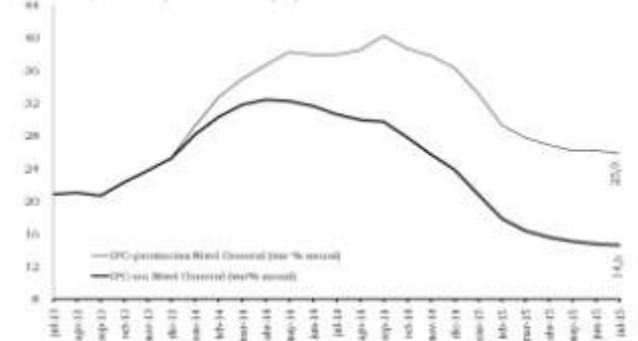
Precios

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

	MES DE JULIO					
	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	1.068,5	1,3	14,6	1.382,1	0,8	11,5
IPC-provincias	1.239,6	2,0	25,9	1.629,9	2,2	23,5

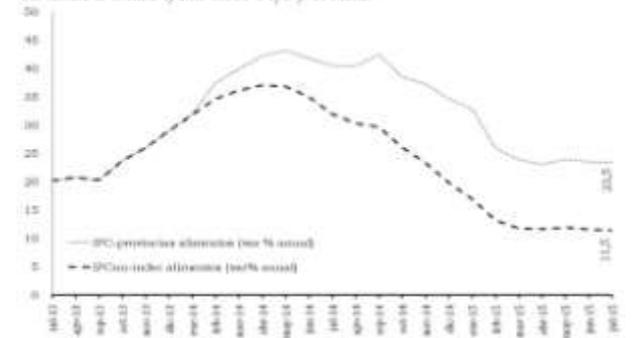
Precios - Nivel General

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 JULIO								
	IPCnu-indec			IPC-provincias			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 %
Nivel General	1.348	3,5	29,2	126	2,2	12,7	109	1,5	2,6
Privado Registrado	1.602	3,8	27,9	150	2,4	11,6	129	1,8	1,6
Privado No Registrado	1.523	4,5	28,5	143	3,2	12,1	123	2,5	2,1
Sector Publico	822	2,3	32,5	77	1,0	15,6	66	0,3	5,3

	IPCnu-indec						IPC-provincias		
	Seguridad Social			Seguridad Social Real			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 %
Jubilacion Minima	3.822	-	38,6	298,5	-1,3	21,0	206	-1,0	10,1
AUH	837	-	30,0	-	-1,3	15,4	-	-2,0	4,1

En el mes de agosto de 2015 la Recaudación Nacional totalizó \$ 73.286 millones, un 30,9% más que el mismo mes de 2014. En agosto se destaca el fuerte crecimiento en la recaudación por impuesto a las ganancias y, la caída en la recaudación de derechos de exportación.

En cuanto a la suba en el impuesto a las ganancias (+41,7% ago-15/ago-14), el alza se debe a los mayores ingresos empresariales y salariales de este año. Respecto a los derechos de exportación, la caída en la recaudación en pesos (-0,6% ago-15/ago-14) se debe a la baja en los precios internacionales de los granos (-22%, ago-15/ago-14) a pesar del aumento en las cantidades vendidas y devaluación del tipo de cambio (+13,2% ago-15/ago-14). Respecto al IVA, la recaudación que depende del mercado interno (IVA DGI) se incrementó por encima de los precios (+42% ago-15/ago-14) anticipando que el consumo seguirá su tendencia alcista. En la misma línea, los *der. de importación* se incrementaron por encima a la devaluación interanual del peso (+21,7% ago-15/ago-14), que en un contexto de precios de insumos industriales a la baja, refleja cierta recomposición de las importaciones que acompaña la reanimación de la actividad industrial (principal importadora). La suba en la recaudación de Seguridad Social (+36,6% ago-15/ago-14), da cuenta de un crecimiento algo superior a los aumentos salariales promedio de trabajadores registrados, en línea con cierta expansión del empleo (construcción).

En cuanto al **Gasto Público**, para el mes de junio de 2015, los gastos aumentaron un 43% respecto a junio de 2014, donde se destaca el crecimiento de la inversión pública (+68% jun-15/jun-14).

Dentro de los gastos de capital, la mayor alza se registra en las '*transf. de capital a las provincias*' (Obra pública gestionada por las provincias) (+87% ago-15/ago-14).

Dentro de los *gastos corrientes* el mayor aumento se registró en las prestaciones de seg. soc. (+49,6% jun-15/jun-14) debido a los incrementos de la AUH y jubilaciones previstos por la ley de movilidad jubilatoria. A ello le sigue el aumento de los gastos en *salarios* (+35,6% jun-15/jun-14) para los trabajadores estatales, debido al aumento pactado en paritarias. Luego se encuentran las *transf. corrientes* (+26% jun-15/jun-14) por el aumento de las transf. al sector privado (+25% jun-15/jun-14) en concepto de subsidios al transporte y los servicios públicos.

El Resultado Primario del mes de junio de 2015 fue deficitario por \$ 37 millones (+\$250 millones, jun-15/jun-14), en tanto que el resultado financiero fue deficitario por \$ 19.982 millones (+\$3.305 millones, jun-15/jun-14).

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

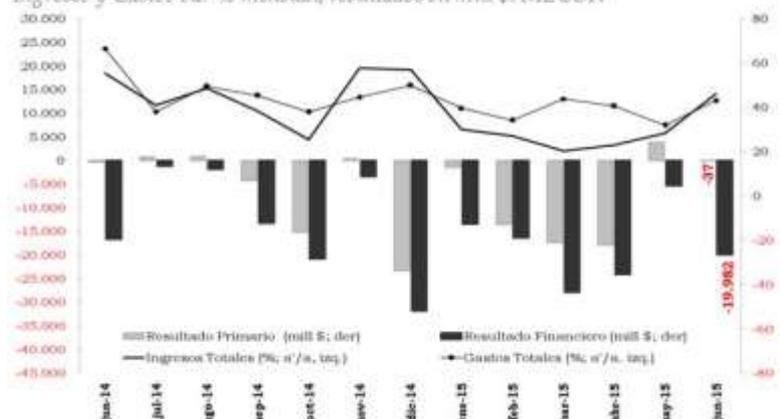
	ago-14	jul-15	ago-15	mes anterior	mismo mes año anterior	ocho meses	
	Mill de \$			var %	var %	2014	2015
Tesoro:	46.018	61.971	59.076	-4,7	28,4	347.545	441.225
Ganancias	22.816	33.333	32.324	-3,0	41,7	170.403	246.930
IVA	28.191	35.911	39.235	9,3	39,2	212.046	273.701
IVA DGI	19.981	25.363	28.461	12,2	42,4	145.675	199.873
IVA Aduana	8.450	11.055	11.985	8,3	31,2	69.069	77.321
Der. de exportación	6.634	10.756	6.592	-38,7	-0,6	61.146	57.380
Der. de importación	2.834	3.241	3.085	-4,8	-21,7	19.499	22.214
Impuesto al cheque	6.796	8.828	8.187	-7,3	20,5	48.604	61.249
Seguridad Social	23.067	43.229	31.503	-27,1	36,6	186.929	254.394
TOTAL	73.286	111.182	95.942	-13,3	30,9	561.433	733.970

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

	JUNIO		seis meses	
	2014	2015	2014	2015
Recursos	Mill de \$		Mill de \$	
Ingreso Total	130.469	190.614	613.395	797.912
Gasto Público	Mill de \$		Mill de \$	
Gto. Corr.	105.530	139.923	454.459	630.415
Prestac. Seg. Social	38.535	57.663	166.785	244.008
Transf. Corrientes	27.025	34.024	131.416	180.116
Rentas	16.413	19.968	39.606	60.665
Salarios	11.594	15.726	61.345	84.796
Gto. Capital	10.879	18.254	54.185	83.719
Inversión Real Dir.	4.568	5.388	25.019	31.298
Transf. Provincias	4.440	8.299	22.731	36.050
TOTAL	147.145	210.596	650.687	905.048
Resultado Primario	-287	-37	2.202	-46.595
Resultado Financiero	-16.677	-19.982	-37.291	-107.136

Ingresos, Gastos y Resultados

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



En cuanto al sector externo, en el mes de julio la dinámica exportadora fue a la baja. Según los datos del ICA-INDEC, las exportaciones totalizaron u\$s 5.894 millones, u\$s 829 millones menos que el mismo mes del año anterior. El mayor descenso correspondió a *Combustibles y Energía* que redujeron sus ventas en u\$s 142 millones con caídas en los precios y cantidades. La baja en las cantidades se debe a que los mayores precios internos incentivan la venta en el mercado local. Los ítems donde se registran mayores bajas son los productos procesados como gasolinas (-73% jul-15/jul-14). Respecto a las *Manufacturas de Origen Industrial (MOI)* disminuyeron en u\$s 394 millones por la baja en los precios y las cantidades, donde se destaca las menores exportaciones de vehículos para el transporte de personas (-5,2%, jul-15/jul-14) y tubos sin costura (-75,5% jul-15/jul-14). Respecto a los productos de origen primario y sus manufacturas, la caída vino dada enteramente por los precios. En cuanto a los *Productos Primarios* estos disminuyeron en u\$s 429 millones donde, a pesar del aumento de las cantidades vendidas (principalmente de trigo +30% jul-15/jul-14), la caída fue aún mayor. El único rubro al alza fue el de las *Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)* en donde las exportaciones aumentaron en u\$s 137 millones, debido a las mayores exportaciones de aceites de soja (+62%, jul-15/jul-14) y harinas/pellets de soja y trigo (+3% jul-15/jul-14) como consecuencia de un fuerte aumento en las cantidades que más que logró compensar la caída de los precios.

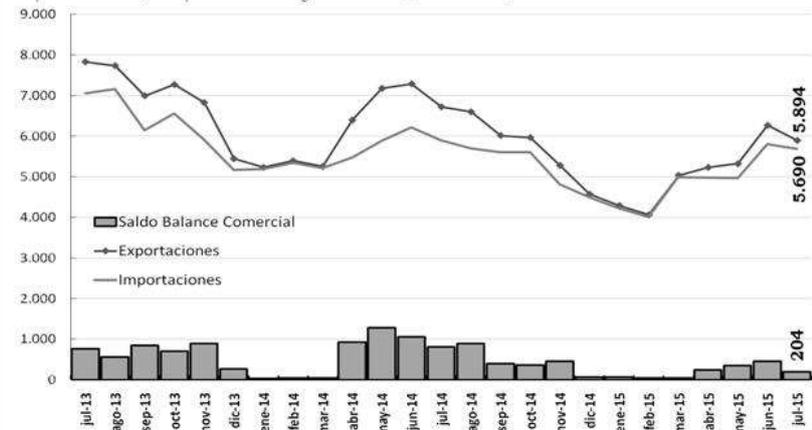
Respecto al valor de las importaciones, en junio de 2015 alcanzó u\$s 5.690 millones, un 3,7% menos que el mismo mes del año pasado, donde la caída en los precios más que compensó el aumento en las cantidades totales. En relación a ello, la mayor baja se registró en las importaciones de *combustibles y lubricantes* (u\$s -341 millones jul-15/jul-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 66 millones, jul-15/jul-14) y *bienes de consumo duraderos* (u\$s 131 millones jul-15/jul-14) debido a las mayores cantidades compradas.

La **balanza comercial energética** resultó deficitaria en el mes de julio de 2015 por u\$s 803 millones, u\$s 200 millones menos que el mismo mes del año anterior.

Como resultado, el **balance comercial total** para julio de 2015 resultó superavitario por u\$s 204 millones (u\$s - 611 mill jul-15/jul-14).

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



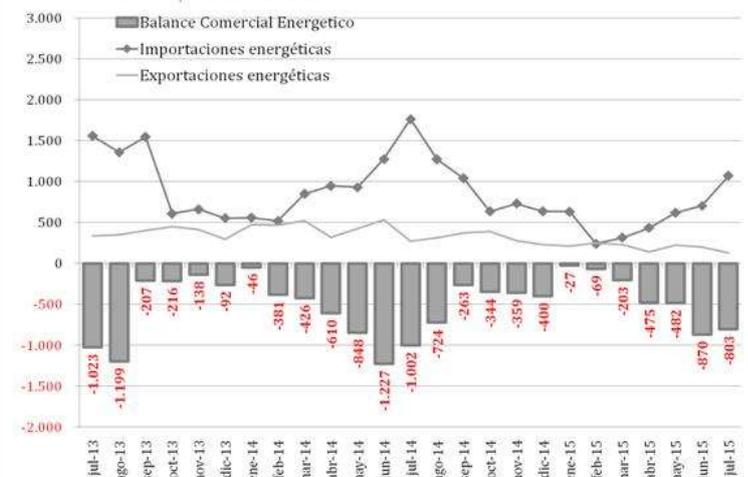
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	JULIO			SIETE MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-12	-17	6	-17	-17	-
Productos Primarios	-22	-23	1	-3	-20	18
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	5	-21	34	-15	-21	7
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-20	-6	-15	-18	-3	-10
Combustibles y Energía	-52	-36	-25	-56	-47	-17
IMPORTACION	-4	-11	9	-12	-11	-1
Bs. de Capital	-4	-2	2	4	-2	6
Bs. Intermedios	1	-15	19	-2	-12	11
Combustibles y Lubricantes	-27	-36	14	-45	-36	-13
Piezas y Acc para Bs de Capital	1	-	2	-11	5	-15
Bs. de consumo	12	-3	15	-1	-6	6
Vehículos automotores	26	-2	29	-18	-4	-15
Resto	-	-	-	21	-	-

Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC



Sector Externo

El **Tipo de Cambio Real Multilateral** (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) ajustado por el IPCnu-indec se apreció en julio de 2015 un 15% en relación al mismo mes de 2014, mientras que el mismo indicador deflactado por el IPC-provincias se apreció un 22% respecto a julio de 2014. En cuanto al tipo de cambio bilateral, tomando como deflactor el IPCnu-Indec, nuestra economía se encareció en julio de 2015 un 29,7% respecto a Brasil, un 19,5% en relación a los países de la eurozona y un 2,4% frente a los EE.UU. A su vez, tomando como deflactor el IPC-provincias nuestra economía se encareció en julio de 2015 un 36% respecto a Brasil, un 26,7% respecto al Euro y 11,1% con el dólar, en relación al 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 en baja pero aún elevada, marca una tendencia de pérdida de competitividad que se profundizó en los últimos dos meses.

En la comparación histórica con el fin de la convertibilidad, para el mes de julio de 2015 en comparación con nuestros socios comerciales, la economía argentina resultó ser más barata que en diciembre de 2001 en un 47% en relación al IPCnu-Indec, o un 27% en relación al IPC-provincias.

Las **Reservas Internacionales** en la última semana de agosto de 2015 totalizaron u\$s 33.753 millones, lo que implicó un aumento de u\$s 4.892 millones en relación al stock de reservas de agosto de 2014 (+17% ago-15/ago-14), aunque son u\$s 105 millones más que el stock de reservas a julio de 2015.

En cuanto a la liquidación de divisas de las exportaciones agrícolas, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, en el mes de agosto de 2015 se liquidaron u\$s 1.462 millones, u\$s 521 millones menos que lo liquidado en agosto del año anterior (-26% ago-15/ago-14), que se explica por la caída en los precios internacionales de los granos (-22% ago-15/ago-14).

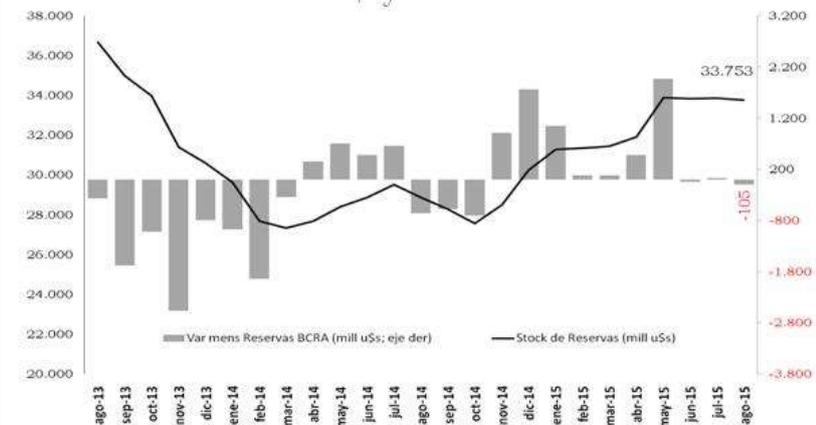
El aumento sobre el cupo de las exportaciones de trigo en 1 millón de toneladas y de 100 mil toneladas de harina de la campaña 2014/2015 autorizado por el Gobierno, es una medida que tiende a incentivar el volumen de exportaciones.

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

MES de JULIO								
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	621,2	9,2	142,2	-8,1	-29,7	122,5	-8,7	-36,0
Euro	1.141,9	-0,6	135,8	-2,5	-19,5	117,0	-3,1	-26,7
Dólar	914,2	1,1	112,2	-0,2	-2,4	96,7	-0,9	-11,1
Multilateral	1.574,7	1,0	147,4	-0,3	-15,0	127,0	-0,9	-22,6

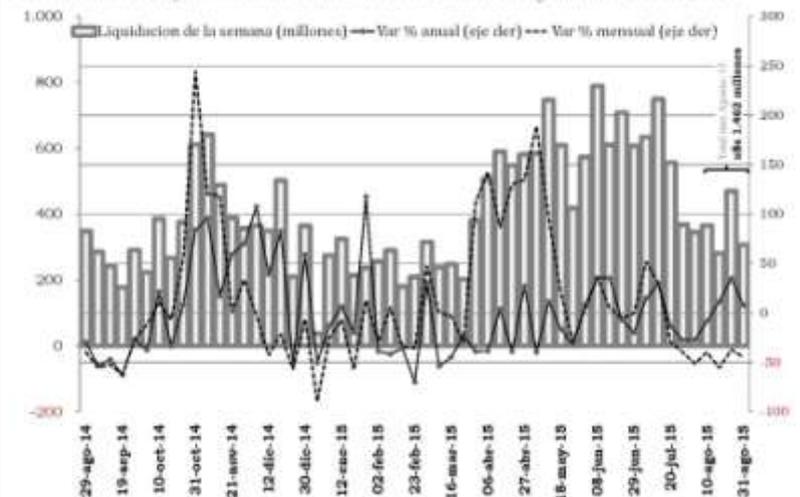
Reservas Internacionales

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



Liquidación de dólares exportadores de cereales y oleaginosas

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



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

En el último mes, las presiones cambiarias fruto de un contexto internacional de devaluaciones competitivas y uno local de devaluación por debajo de la inflación en el marco de un ciclo electoral, acentuaron la compra de activos atados al dólar. De esa manera, se pone presión sobre la relativa estabilidad del mercado de cambios que se había consolidado desde finales de 2014, con una combinación de medidas: controles a entidades financieras que efectuaban operaciones cambiarias ilegales; emisión de bonos ajustados por el dólar oficial para los grandes operadores; la obligación a subir las tasas de los plazos fijos para los pequeños ahorristas junto con las mayores facilidades para adquirir dólares “ahorro”; activación del *swap* con China; acceso a nuevo endeudamiento en divisas con organismos internacionales; emisión del bonar24 y de obligaciones negociables de YPF.

Respecto a la venta de dólares para atesoramiento o “fuga minorista”, según informó la AFIP, en el mes de agosto de 2015 se vendieron u\$s 680,9 millones, el mismo monto que el mes anterior. Sin embargo, la cantidad de operaciones se incrementó en un 4% (de 986.408 casos julio-15 a 1.022.257 casos agosto-15). **En el acumulado anual a agosto de 2015 se llevan vendidos un total de u\$s 4.218,2 millones en dólares para atesoramiento.**

La estabilización del monto vendido en agosto de dólar ahorro pareciera una política que busca administrar una demanda sin ningún fin productivo que implica una persistente merma de reservas, aunque con el costo de una mayor presión sobre la cotización del dólar ilegal.

Por otro lado, la venta de dólares para viajes en agosto de 2015 fue de u\$s 48 millones, un 4,3% más que el mes anterior. En el acumulado anual a agosto de 2015 se vendieron un total u\$s 320,5 millones en concepto de “dólar turismo”.

Mercado de Divisas

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



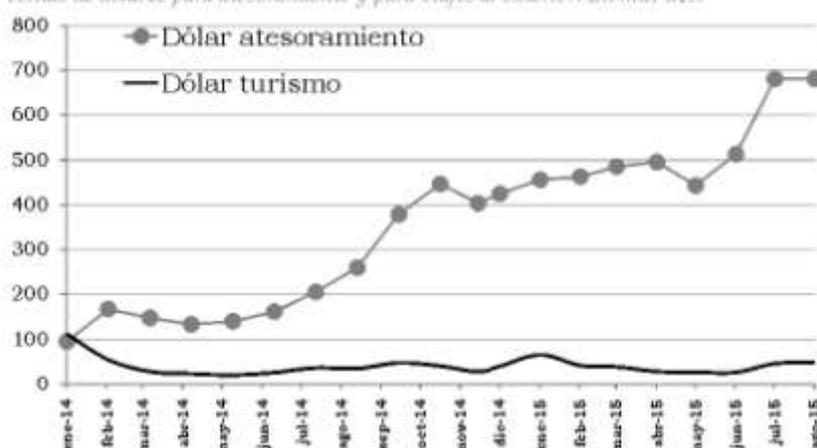
Dólar atesoramiento y dólar viajes - AFIP

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

MES de AGOSTO						
	cotización	casos	monto vendido	mes anterior		acumulado 2015
	\$/u\$s			cant	mill u\$s	
Dólar ahorro	11,09	1.022.257	680,94	680,85	0,0	4.218,2
Dólar viajes	12,48	44.952	47,9	46,0	4,3	320,5

Venta dólares AFIP

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



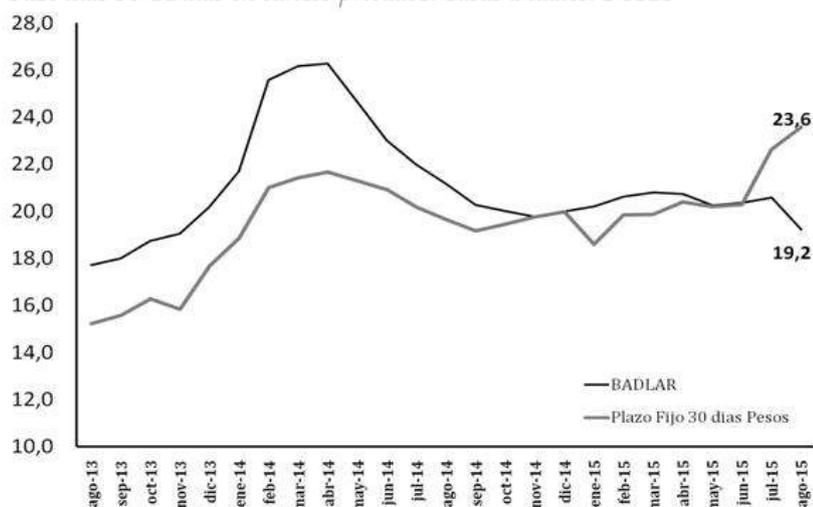
Las tasa de interés anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados, fue de 23,6% en agosto 2015, 0,9 puntos porcentuales más que el promedio en julio de 2015 y 4 puntos porcentuales arriba que el promedio de tasas en agosto de 2014. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa mayorista, para depósito de bancos) fue en promedio para agosto 2015 del 19,2% anual, 1,36 puntos porcentuales menos que en julio de 2014 y 2 puntos porcentuales menos que agosto 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 ahorro de los pequeños ahorristas.

La base monetaria en agosto de 2015 totalizó \$ 373.663 millones, un 38% más que el mismo mes de 2014. Los depósitos en pesos en caja de ahorro, cuenta corriente y plazo fijo totalizaron en agosto de 2015 \$ 1.001.094 millones, 33% más que agosto de 2014. Esta suba se explica por la dinámica de los precios y la mayor cantidad de depósitos a plazo fijo en pesos (+35% ago-15/ago-14). Los préstamos de las entidades financieras en pesos totalizaron en julio de 2015 \$ 646.452 millones, un 29,9% más que en agosto de 2014, en tanto que los préstamos de las entidades financieras en dólares totalizaron en julio de 2015 u\$s 4.300 millones, un 2,2% más que el mismo mes de 2014.

En cuanto al rendimiento de la inversión para distintos activos en el mes de agosto de 2015, en comparación con el mes anterior, la inversión más rentable fue la compra de un bono dólar linked (+6% ago-15/jul-15) y la menos rentable fue el índice Merval (+2,2 ago-15/jul-15). Sin embargo, en la comparación anual, la inversión más rentable continúan siendo las acciones que siguieron el índice Merval (+27,8% ago-15/ago-14) y la menos rentable es el dólar "contado con liqui".

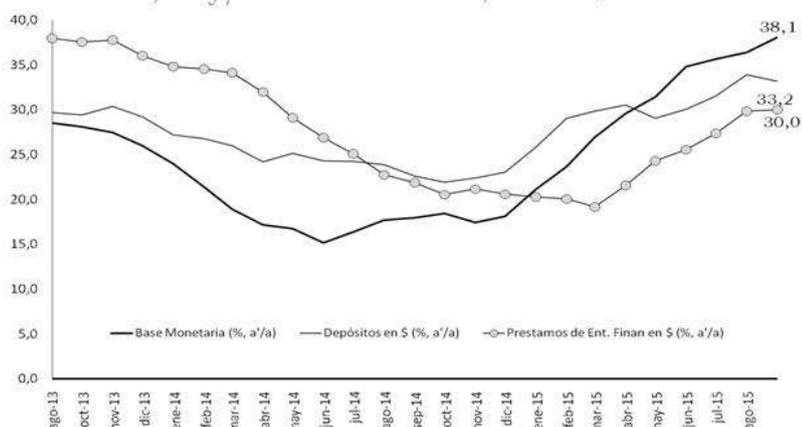
Tasas de Interés

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



Agregados Monetarios

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



Rendimiento de la inversión

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

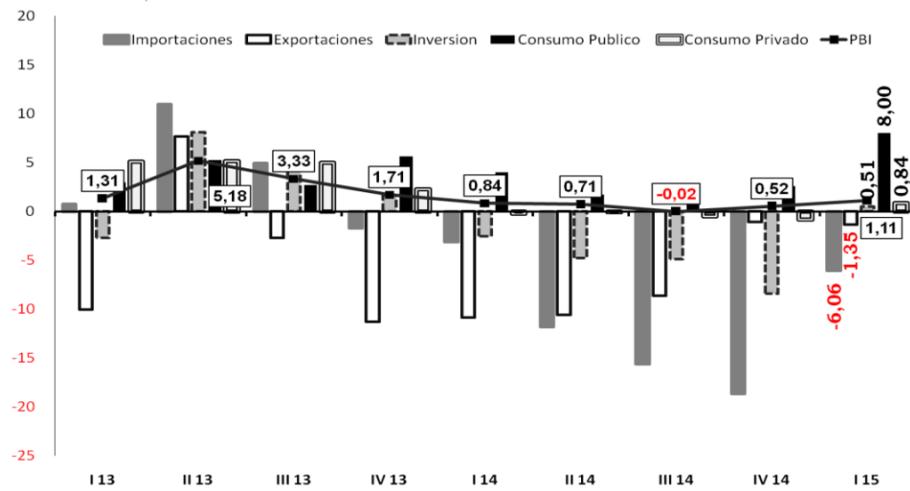
MES de AGOSTO				
	cotización	Indice	mes anterior	mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Plazo Fijo	23,6	344	2,2	22,3
Merval	11.237,6	1.016	2,0	27,8
Dólar (contado con liqui)	13,4	457	2,4	7,8
Bono dólar link	1.043,9	-	6,2	18,3
Inmuebles (\$ x m2)*	28.753,2	2.252	5,7	11,1
Inflación *	714,2	823	2,0	25,9
Dólar oficial	9,24	377	2,2	13,3

*proyectada sobre variación anual promedio 12 meses atrás.

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

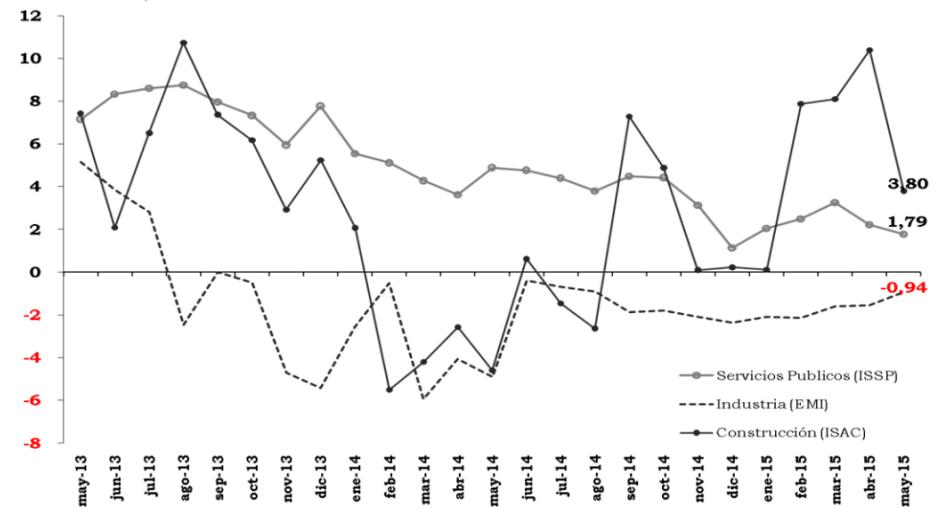
PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
II 13	46,47	43,10	7,25	6,69	3,02
III 13	46,07	42,93	6,82	5,80	2,95
IV 13	45,60	42,70	6,40	5,10	2,70
I 14	45,00	41,80	7,10	5,50	2,60
II 14	44,80	41,40	7,50	6,80	2,60
III 14	44,70	41,30	7,50	6,30	2,90
IV 14	45,20	42,10	6,90	6,10	3,00
I 15	44,60	41,40	7,10	7,60	2,50

Salario Nominal, Salario Real, Jubilaciones y AUH

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

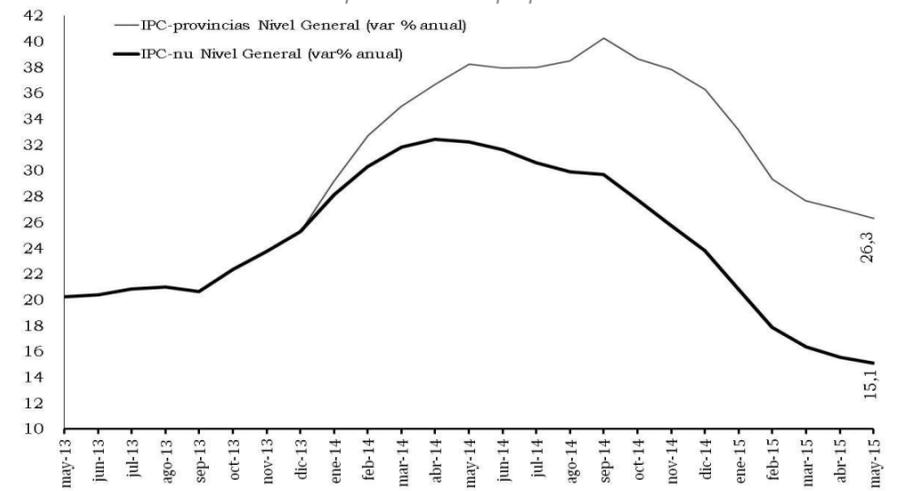
Jubilaciones y AUH en \$. INDEC, Anses, IPC Provincias e IPC-Ceso

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

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

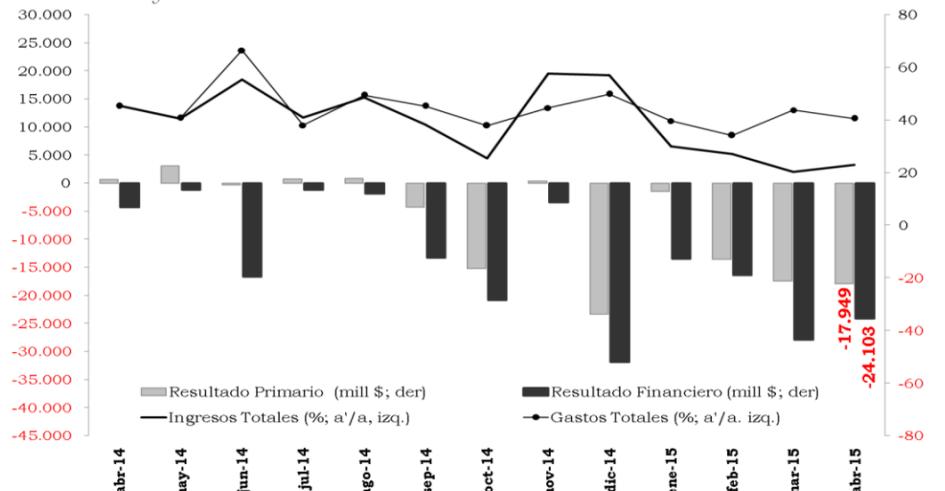
Precios - Nivel General

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



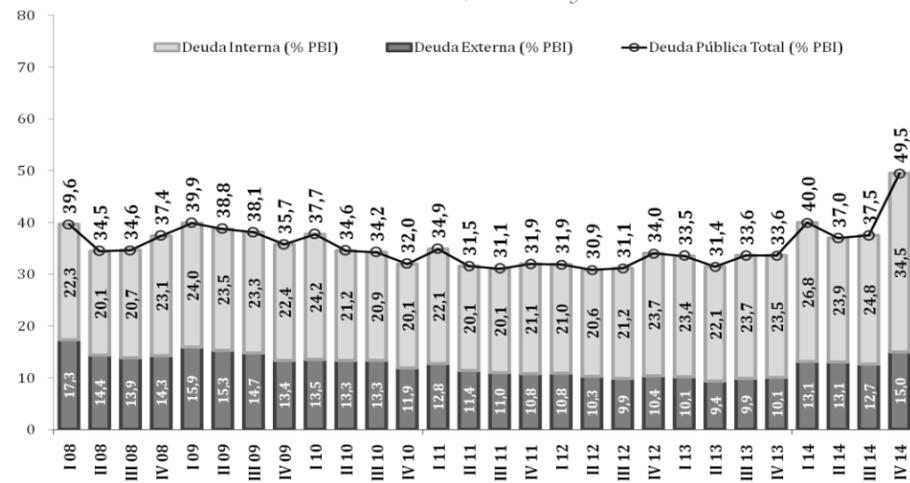
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



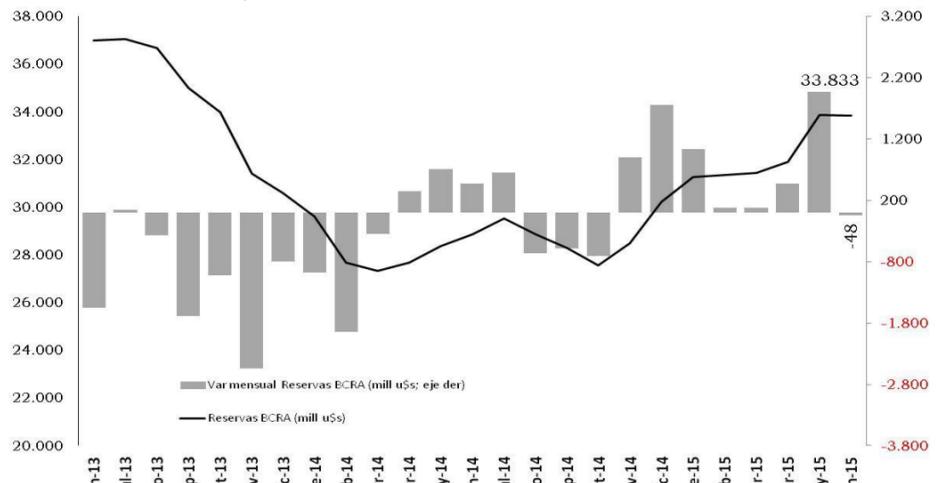
Deuda Pública

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



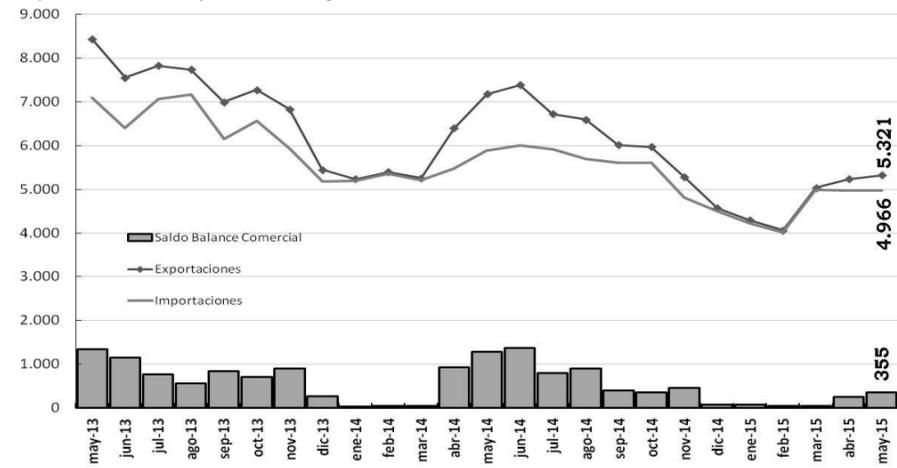
Reservas Internacionales

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



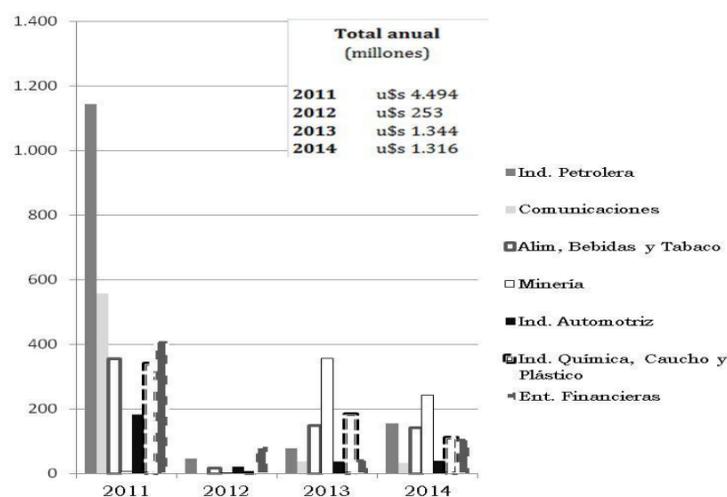
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



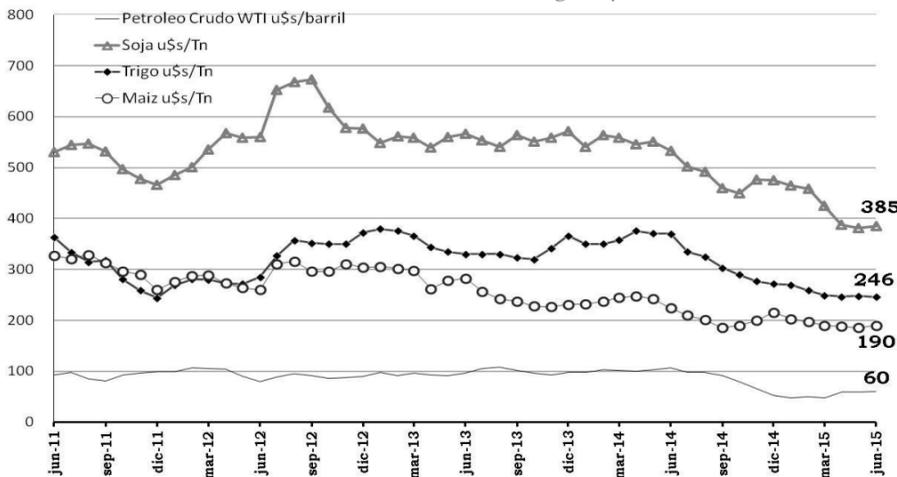
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



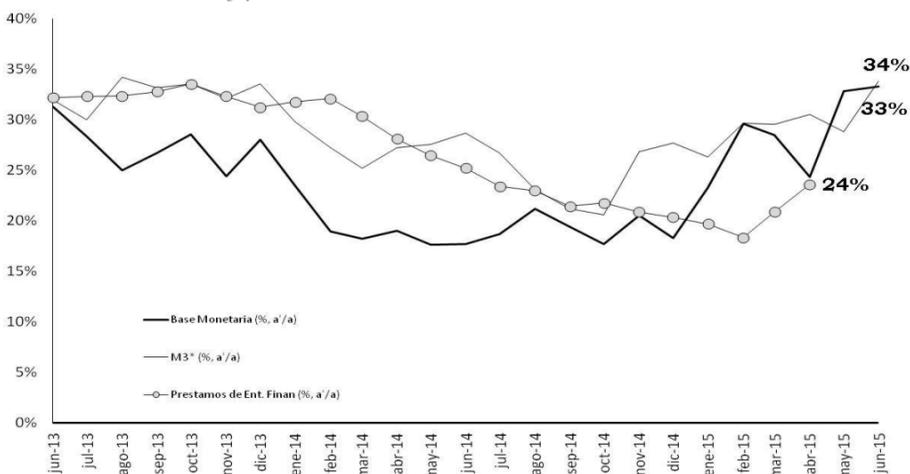
Precio materias primas

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



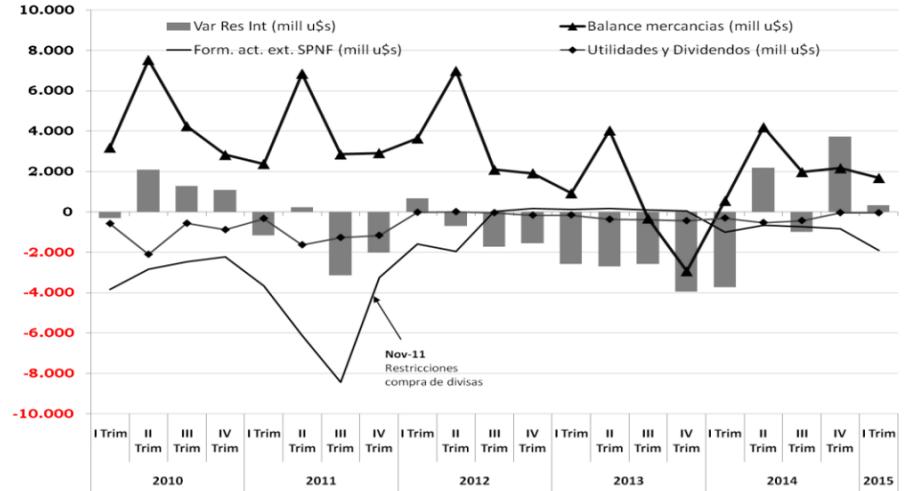
Agregados Monetarios

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



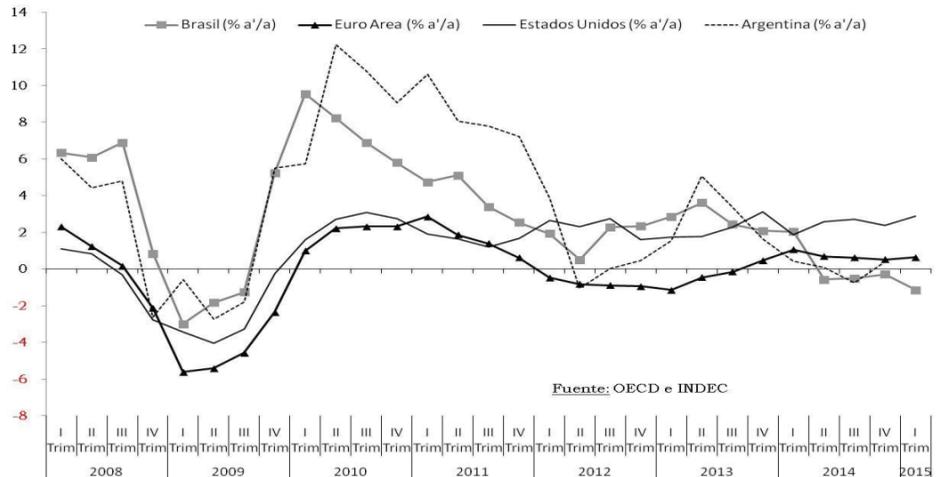
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



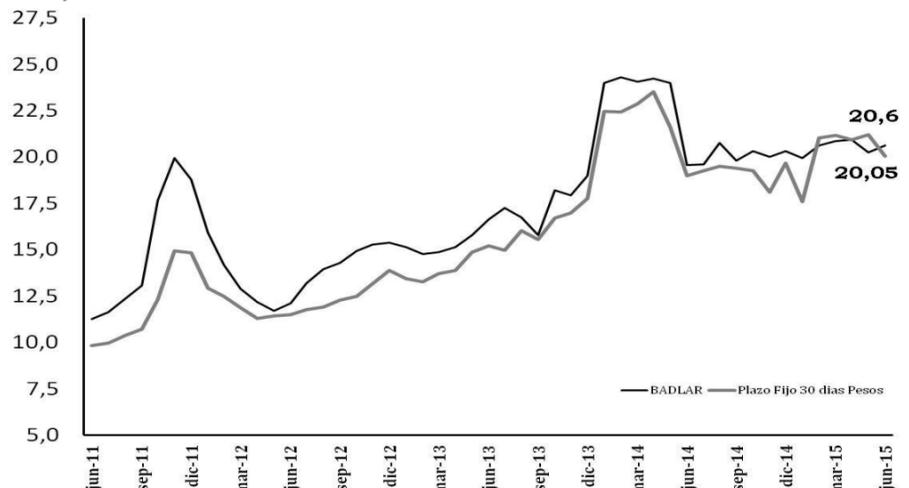
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

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

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2012	2013	2014	IV-14	I-15	II-15	abr-15	may-15	jun-15	abr-15	may-15	jun-15
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	844.807	869.630	872.953	905.796	830.903	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	1,87%	2,94%	0,48%	0,38%	1,1%	-						
Inversion (como % PBI)	16,80%	17,16%	16,99%	17,20%	16,50%	17,06%	-						
Inversion (var % interanual)	-	-5,00%	6,17%	-5,50%	9,60%	0,50%	-						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	66,14%	62,18%	73,60%	70,40%	68,60%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,00%	4,32%	-0,50%	-1,23%	0,80%	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	198,01	207,73	207,78	210,9	194,75	-	220,19	-	-	1,70%	-	-
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	225,01	241,69	251,72	262	250,7	-	248,2	250,8	-	2,22%	1,79%	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	130,6	140,2	127,02	131,8	116,36	-	127,6	127	-	-1,54%	-0,94%	-
ISAC Construccion (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	177,0	185,14	169,4	135,7	179,8	-	201,0	191,6	-	10,40%	3,80%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,2%	7,1%	7,3%	6,9%	7,1%	-						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	2.423	3.018	3.867	4.400	4.716	4.716	4.716	4.716	4.716	31,0%	31,0%	31,0%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	207,40	210,60	198,60	205,28	208,79	-	201,10	196,76	-	3,1%	3,7%	-
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	608,70	761,40	1011,42	1.118,24	1.173,27	-	1.217,96	1.253,36	-	28,2%	27,9%	-
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	748,57	933,34	1217,50	1.348,62	1.391,21	-	1.427,83	1.490,53	-	24,1%	26,5%	-
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	625,47	808,60	1124,10	1.249,56	1.341,29	-	1.359,25	1.395,37	-	31,0%	26,1%	-
Publico (Dic 01=100)	106,34	367,96	453,49	606,74	665,26	711,66	-	769,65	770,44	-	35,3%	32,3%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)(prom. del periodo)	1.906,40	17.051	22.672	30.282	36.055	35.602	-	39.159,60	-	-	50,2%	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,8%	2,0%	2,2%	2,81%	-	-						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	1.709	2.221	2.869	3.232	3.232	3.822	3.822	3.822	3.822	38,6%	38,6%	38,6%
AUH ANSES (en \$)	-	288	400	567	644	644	708	644	644	837	40,0%	40,0%	30,0%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	66.099	74.455	65.249	14.923	4.409	-	4.979	4.966	-	-9,01%	-15,69%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	80.772	81.614	71.936	15.819	4.465	-	5.231	5.321	-	-18,24%	-25,87%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	14.673	8.867	7.183	896	56	-	252	355	-			
Formacion activos externos SPNF (en mill de u\$s)	-3.808	-3.404	397	-3.247	-840,0	-1.927,0	-						
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	60.170,0	59.324	73.489	73.489	-	-						
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10,43%	10,04%	14,20%	16,40%								
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	46.081	37.046	28.570	28.760	31.372	33.208	31.909	33.881	33.833	13,7%	19,4%	17,2%
PRECIOS													
IPCnu-Indec (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	921,6	25,8%	18,4%	-	1034,0	1044,3	-	15,6%	15,1%	-
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	584,38	712,20	970,8	37,6%	30,1%	-	1172,6	1198,4	-	27,0%	26,3%	-
IPC-nu Indec Alimentos (Dic 01=100)	162,94	770,48	940,10	1.231,0	23,1%	14,0%	-	1352,2	1364,3	-	11,70%	11,9%	-
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)				1.314,4	36,8%	27,5%	-	1545,4	1580,9	-	23,00%	23,9%	-
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	625,64	771,15	1.001,2	33,5%	29,1%	-	1145,7	1225,9	-	25,76%	25,0%	-
IPIM Primarios INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	704,56	849,22	1.097,3	30,5%	17,1%	-	1167,4	1186,2	-	9,82%	9,1%	-
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	541,90	561,75	714,0	28,1%	19,9%	-	789,5	800,8	-	16,10%	15,6%	-
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	485,78	586,66	774,8	31,1%	14,3%	-	838,7	846,1	-	8,02%	9,1%	-
IPI PBI INDEC (% anual)	100,00	516,13	635,70	819,07	27,70%	-	-						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	145,1	135,1	131,6	-5,60%	-	-						
Trigo u\$s/tn	178,0	314,1	347,8	338,8	279,7	259,3	247,0	247	248	246	-34,3%	-33,2%	-33,5%
Maiz u\$s/tn	122,7	290,3	262,7	219,4	202,0	196,7	191,3	191	192	191	-24,2%	-23,1%	-15,2%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	581,2	556,3	508,8	467,0	449,3	384,7	388	381	385	-28,9%	-30,9%	-27,8%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	93,9	97,9	92,7	66,9	48,4	59,7	59,62	59,23	60,25	-40,4%	-42,7%	-43,5%

	2004	2012	2013	2014	IV-14	I-15	II-15	abr-15	may-15	jun-15	abr-15	may-15	jun-15
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	550.190	683.430	915.277	230.527	261.441	260.109	77.420	84.843	97.846	18,95%	28,91%	38,67%
Ingresos Tributarios	60.738	329.553	392.400	502.028	141.928	143.541	180.570	50.538	63.747	66.285	7,94%	28,43%	37,62%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	174.388	225.864	290.787	74.648	96.541	88.259	29.776	28.616	29.867	38,62%	26,73%	39,20%
Gasto Total	90.356	774.052	998.096	1.463.285	430.377	374.514	-	150.369	-	-	40,51%	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	51.275	42.177	71.429	18.037	25.371	-	6.177	-	-	24,32%	-	-
Inversión Real Directa	813	30.163	41.294	54.504	13.901	15.419	-	5.503	-	-	14,35%	-	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-4.374	-22.479	-13.133	-12.714	-32.434	-	-17.949	-	-	-2772,19%	-	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,27%	0,07%	-1,00%	-1,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-55.563,0	-64.478	-72.327	-18.697	-57.750	-	-24.103	-	-	463,61%	-	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-0,70%	-1,15%	-2,80%	-2,85%	-	-	-	-	-	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	4,55	5,50	8,13	8,51	8,69	8,95	8,87	8,95	9,04	10,80%	11,26%	11,27%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,86	7,32	10,73	10,59	9,71	9,89	9,54	9,99	10,13	-13,84%	-8,75%	8,53%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,33	2,44	3,45	3,34	3,18	3,08	3,09	3,04	3,12	-20,04%	-18,30%	19,49%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	13,37%	16,41%	21,74%	20,21%	20,47%	20,60%	20,91%	20,25%	20,63%	-3,30 pp.	-3,75 pp.	5,53 pp.

/// Ultima actualización 14/05/2015

NOTA METODOLOGICA

IPC-provincias (Dic 01=100, var % interanual)	Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos anuales y Trimestrales a último mes del período. Institutos de estadística
IPCnu-indec (Dic 01=100, var % interanual)	Serie empalmada con el IPC-provincias desde ene-2014 (primeros datos disponibles)
IPI PBI INDEC (% anual)	Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC
IPIM Agropecuario INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	Indice Base 2001=100. Variaciones Anuales. Anuales y Trimestrales en Promedios. INDEC
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC
Granos y Petroleo	Datos Anuales y Trimestrales en promedios. FOB en u\$s Corrientes. MAGyP
Inversion (% PBI)	En pesos corrientes. INDEC
Consumo (% PBI)	En pesos corrientes. INDEC
Desempleo (en % PEA)	Indec EPH continua. INDEC
PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual	En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC
EMAE (Actividad, desest., 1993=100, fin del periodo)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del periodo)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
ISAC (Construccion, desest., 2004=100, fin del period)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del period)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 \$ 3.300, Ene-14 \$ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	Anuales y Trimestrales ultimo mes del período. INDEC y IPC-Provincias
Importaciones (en mill u\$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario
Exportaciones (en mill u\$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario
Balance Comercial (en mill u\$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario excl. Rentas
Formacion activos externos (en mill de u\$s)	BCRA - Balance Cambiario Trimestral
Reservas Internacionales	Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. MECON
Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)	Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON
Superavit Primario SPN (en mill \$)	Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON
Superavit Primario SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Superavit Financiero SPN (en mill \$)	Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON
Superavit Financiero SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Gasto Seg. Social Corriete y % PBI	Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. Secretaria de Hacienda y MECON
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES
Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)	Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON
Tipos de Cambio, Reservas	BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.
Tasa BADLAR privada en pesos	MECON. Valores Promedio del Período. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO.IX | SEMPTIEMBRE 2015

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Nicolás Hernán Zeolla

Estefanía Manau

Integran el CESO:

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



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

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

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