

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. II | FEBRERO 2017

En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág. 1
- Destacados prensa - Pág.5
- Actividad - Pág.9
- Precios e Ingresos - Pág.13
- Finanzas Públicas - Pág. 14
- Balance Cambiario - Pág. 15
- Sector Externo - Pág. 16
- Finanzas y bancos - Pág. 18
- Anexo Estadístico - Pág. 19



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

Informe económico mensual

www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Febrero 2017

¿EL REBOTE DEL GATO MUERTO?

Ya en el segundo año de gobierno de Mauricio Macri, la impaciencia sobre el devenir de la economía va ganando a diversos sectores de nuestra sociedad. ¿Llegará el ansiado despegue o la economía continuará en caída libre? Ciertos indicadores de producción y recaudación parecen dar la pauta de que la economía estaría, al menos parcialmente, dejando de caer. Sin embargo, la base de comparación con diciembre de 2015, cuando la actividad se frenó a la espera del cambio de gobierno y de política cambiaria, es una base débil para sacar conclusiones definitivas. De ahí que sigue abierto el interrogante sobre si pasamos a una fase de estancamiento, de rebote o si se trata del rebote de un gato muerto tal como denominan en la jerga financiera, al hecho de que una economía puede parecer rebotar transitoriamente, para luego continuar en una situación crítica.

¿Brotos verdes?

El incremento de la producción de automóviles (+13,9% dic.16/dic.15) impulsado por las exportaciones a Brasil y las ventas al mercado interno; de las exportaciones (+34% dic.17/dic.16); un fuerte incremento del gasto en obra pública (Gasto Capital, +177% dic.17/dic.16); una muy leve mejora en los despachos de cemento (+2,2% dic.16/dic.15) y una recaudación de impuestos ligados al mercado interno (IVA DGI y Cheques, +36,55% prom. ene.17/ene.16) similar a la evolución de los precios según registros provinciales; generaron expectativas de que comience a detenerse el deterioro económico producido desde el cambio de gestión.

Sin embargo, la mayor parte de los indicadores se comparan con diciembre de 2015, un mes que en el marco del cambio de gestión y de política cambiaria, generó una verdadera parálisis de la economía y, especialmente, de las exportaciones y el gasto público en obras.

Por otro lado, aparece un punto que muchos analistas pasan por alto. Los indicadores de inflación con que se deflactan algunas variables resultan desactualizados. Esto se debe a que la canasta con la que se pondera no contempla el cambio de precios relativos generado por la suba de los servicios públicos. De esa manera, subestiman la inflación real al ponderar los nuevos incrementos tarifarios mediante ponderadores propios de cuando los servicios eran baratos, siendo que ya no lo son. Esa

subestimación de la inflación puede provocar que el seguimiento de la actividad por indicadores de recaudación, genere expectativas erradas de recuperación (que estarían indicando que la inflación real supera a la que registran los institutos estadísticos).

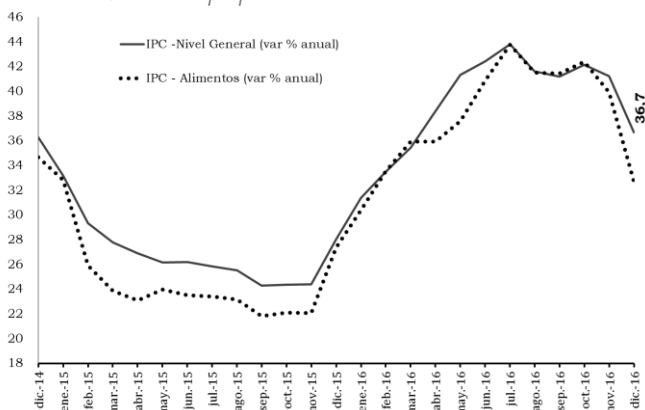
La larga transición del ajuste al populismo financiero

La política económica de Mauricio Macri ha dejado atrás el esquema de ajuste basado en una alianza con los grupos exportadores con que iniciara su mandato. Tras el acuerdo con los fondos buitres, las divisas las obtiene mediante el endeudamiento externo, de manera que pudo sostener un dólar estable y en permanente apreciación y hasta demorar la prometida reducción de las retenciones a las exportaciones de soja.

La apreciación cambiaria junto a la apertura de importaciones le permitió disminuir las tasas de inflación que se habían salido de control a comienzos del mandato, amortiguando el impacto de los fuertes incrementos de tarifas. Esto no sólo por la desactualización de la canasta con que se ponderan los servicios en el índice de precios, sino también por la dificultad para remarcar que enfrentan los productores nacionales ante el ingreso de mercaderías a bajo precio desde el exterior. El costo de dicho esquema ha sido, una situación crítica de múltiples productores que cuando pueden, optan por cerrar líneas de producción y dedicarse a vender mercadería importada.

Precios - Nivel General y Alimentos

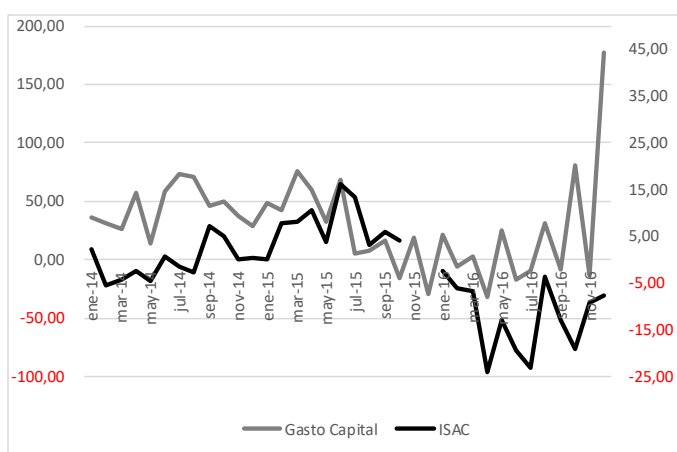
variación % anual, lpc-provincias



Tras la larga espera por la iniciativa privada y la lluvia de inversiones extranjeras, los funcionarios de Cambiemos parecen renegar de su liberalismo y optar por ponerle el acelerador a la obra pública, especialmente la que se realiza en territorio bonaerense y en los municipios alineados con su gestión. Sin embargo, todavía resta ver si ese incremento en las partidas (bastante inestable mes a mes) no ha comenzado demasiado tarde para tener un impacto significativo en la actividad de la construcción de cara a las elecciones. La comparación con el último año de gestión K, muestra que el impacto del gasto en capital en la actividad de la construcción demora unos meses.

Construcción. Gasto de Capital e indicador de producción (ISAC)

Var % mismo mes año anterior. MECON e INDEC.



Aun así, ni el dólar barato ni la obra pública son suficientes para asegurar el despegue de la economía. Para ello se requiere entrar definitivamente en el populismo financiero con su base en el consumo interno, cuya expansión parece ir a contramano con la estrategia de reducción de los costos laborales de la actual gestión.

¿Cómo incrementar el consumo?

La conocida entrevista en que el presidente le repregunta a un periodista del grupo Clarín cómo relanzar el consumo, parece ser una gráfica expresión de las dificultades que enfrenta el oficialismo para relanzar esa motor vital de la economía nacional. No sólo porque un periodista de ese medio ha sido designado a cargo de una de las carteras económicas. Sino por el debate en torno a cómo combinar la necesidad electoral de una mejora en el consumo y la actividad económica, con el proyecto oficial de largo plazo de reducción de los costos laborales.

En esa búsqueda parece haberse dado luz verde al proyecto de precios transparentes, cuya opacidad derivó en un encarecimiento del consumo a crédito. El resultado no podría haber sido peor, ya que una de las pocas maneras de mejorar el consumo sin incrementar los salarios es mediante la expansión del consumo a crédito. Para colmo, el programa ha fracasado incluso en generar un descenso de los precios al contado que podría haber servido para moderar el impacto estadístico sobre la inflación de la subas de diversos precios regulados establecidas para el presente verano. Al respecto, la reciente aceleración de la índice de precios de supermercados (IPSCESO) parece indicar un fuerte impacto indirecto de esas subas en los precios no regulados.

Precos supermercados. Evolución durante la primer semana de

PRECIOS TRANSPARENTES

Categoría	Subcategoría	N Productos	Precio		
			Subió	Bajo	Igual
Aire Libre	Jardinería	195	9	0	186
Aire Libre	Muebles De Exterior	45	0	0	45
Aire Libre	Piletas	80	0	1	79
Aire Libre	Sombrillas / Gazebo	9	0	0	9
Subtotal		329	9	1	319
Electrodomesticos	Audio	24	0	1	23
Electrodomesticos	Calefones Y Termotanques	7	0	0	7
Electrodomesticos	Celulares Y Telefonía	16	2	2	12
Electrodomesticos	Climatización	34	2	3	29
Electrodomesticos	Cocción	20	2	1	17
Electrodomesticos	Heladeras Y Freezer	9	0	0	9
Electrodomesticos	Informática	43	4	1	38
Electrodomesticos	Lavado Y Secado	19	1	1	17
Electrodomesticos	Más	397	26	25	346
Electrodomesticos	Tv Y Video	90	2	1	87
Electrodomesticos	Video Juegos	4	0	0	4
Subtotal		663	39	35	589
Hogar	Muebles De Interior	105	0	0	105
Hogar	Muebles De Oficina	18	17	0	1
Total		123	17	0	106
Total		2183	155	93	1935
% sobre total			7,1	4,3	88,6

¿Metas de inflación o de paritarias?

Dado el estado de situación descripto, la evolución del consumo y la actividad depende mayormente de cómo se resuelva las negociaciones paritarias. La movida oficial para tirar atrás el acuerdo que había llegado el sindicato bancario con las entidades oficiales y la provincialización de la paritaria docente, parecen marcar una posición dura del gobierno.

En esa línea se inscribe la política del BCRA de mantener una meta de inflación en torno al 17%, cuando la meta anterior del 25% fue superada en 15 puntos porcentuales por la inflación real. Esa falta de realismo en la regla de política monetaria parece apuntar a su transformación en una meta de paritaria que busca desinflar los pedidos de incrementos de salarios, más que un objetivo realista sobre la evolución de los precios. Al respecto, las proyecciones del CESO sobre inflación indican subas de precios del orden del 22-27% hasta las elecciones, acelerando su marcha hasta el 37% para finales de año en un escenario de retoque cambiario post electoral.

De esa manera, de cumplirse el objetivo oficial de paritarias con aumentos del orden del 18%, el consumo no levantará cabeza tampoco en 2017 y ansiado rebote de la actividad económica se convertirá en el rebote de un gato muerto.

PRECIOS TRANSPARENTES: DE 2183 PRODUCTOS, MENOS DEL 5% BAJARON SUS PRECIOS

Luego de haber extendido el programa de fomento del consumo en 12 cuotas sin interés “ahora 12” a “ahora 18”, en el transcurso del mes pasado decidió terminar con esos programas aduciendo que el sistema era perjudicial para el consumidor. En la opinión del secretario de comercio Miguel Braun, el programa “ahora 12” (y también el “ahora 18”) era poco “transparente” ya que ocultaban en el precio contado el costo de financiamiento del producto.

De este modo, se lanzó el programa “precios transparentes” con el doble objetivo de, por un lado, abaratar el precio contado de los productos a la par que obligaba a detallar (como ya se hacía) cuál era el costo del capital y el costo de financiamiento que no debía sufrir cambio.

Sin embargo, ninguno de los dos objetivos se cumplió. Ni bien se aplicó el programa de “precios transparentes”, los precios de los productos durables que comúnmente se financiaba (piletas, muebles, electrodomésticos, etc.) no bajaron su precio, e incluso algunos subieron. Según surge del relevamiento de 2183 precios de estos productos en los supermercados, 1935 (89%) se mantuvo sin cambios, solo 93 bajaron (4,3%) y 155 subieron de precio (7,1%) al comparar la semana anterior con la semana posterior al anuncio y la implementación de los “precios transparentes”.

Además de ello, como las tasas de financiamiento se elevaron, el consumo financiando por tarjetas de crédito y otros medios se incrementó fuertemente. Según surge de asociaciones de consumidores y las web de las cadenas de electrodomésticos, los precios aumentaron entre un 24% y 70% sus precios en cuotas.

Categoría	Subcategoría	Nº Producto	Precio		
			Subio	Bajo	Igual
Aire Libre	Jardineria	195	9	0	186
	Muebles De Exterior	45	0	0	45
	Piletas	80	0	1	79
	Sombrillas / Gazebos	9	0	0	9
Subtotal		329	9	1	319
Electrodomesticos	Audio	24	0	1	23
	Calefones Y Termotanques	7	0	0	7
	Celulares Y Telefonía	16	2	2	12
	Climatizacion	34	2	3	29
	Coccion	20	2	1	17
	Heladeras Y Freezer	9	0	0	9
	Informatica	43	4	1	38
	Lavado Y Secado	19	1	1	17
	Más (tostadora, cafetera)	397	26	25	346
	Tv Y Video	90	2	1	87
	Video Juegos	4	0	0	4
Subtotal		663	39	35	589
Hogar	Muebles De Interior	105	0	0	105
	Muebles De Oficina	18	17	0	1
Total		123	17	0	106
Total		2183	155	93	1935
% sobre total			7,1	4,3	88,6

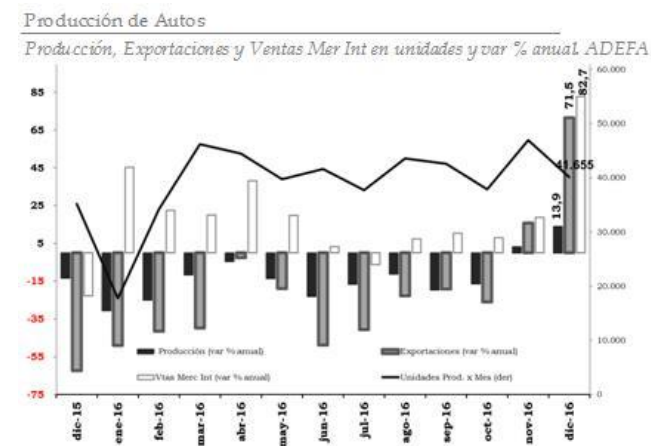
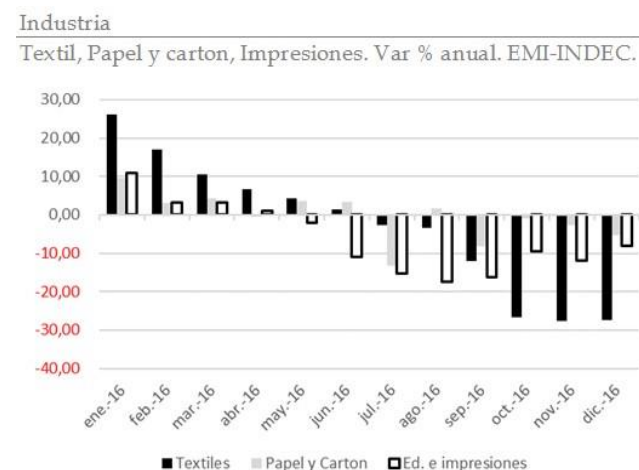
Nota Técnica: comparación de precios en supermercados entre semanas 20/1/17 y 27/1/17.

LA INDUSTRIA ES UN SUBIBAJA: TEXTIL, PAPEL E IMPRESIONES LOS MÁS GOLPEADOS. PRODUCCION DE AUTOS COMPENSO LA CAÍDA

Según información del Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI), en Diciembre de 2016 se evidenció un descenso del 2,3% interanual.

La mayor caída se registró en la industria de textil con un descenso del 27,4% interanual, debido a la baja en la producción de hilados de algodón (-45,7% dic-16/dic-15) y de tejidos (-23,3% dic-16/dic-15), consecuencia directa del menor consumo interno y el ingreso de importaciones. Esta caída interanual se agravó desde julio de 2016. En el acumulado anual de 2015 la caída del sector fue del 4,3%. En cuanto al bloque Ediciones e Impresión, se contrajo en diciembre de 2016 un 8% respecto a diciembre de 2015. En el acumulado anual la caída del sector fue del 6,7%. La industria del papel y cartón descendió un 5,3%, para el mismo periodo. En el acumulado anual, la caída del sector fue del 8,4%.

Por otro lado, según informó la cámara de fabricantes ADEFA, la producción de autos creció en diciembre un 13,9%. Esto se debió al destacado incremento de exportaciones (+71,5% dic-16/dic-15) principalmente al mercado brasileño (80% del mercado externo). En cuanto al mercado interno, las promociones y la financiación (antes de que se reforme el plan ahora12 y ahora18) hizo que también crezcan las ventas al mercado interno (+82,7 dic-16/dic-15), con mayor preponderancia de los vehículos de alta gama e importados. El auto más vendido en el año 2016 fue la camioneta Toyota Hilux. Igualmente, más allá de la dinámica de diciembre, en el acumulado anual el sector automotriz se contrajo un 8,3%.



EFFECTO APRECIACIÓN DEL REAL: PESE A LA ALTA INFLACIÓN, ARGENTINA TODAVÍA ES UN 20% MAS COMPETITIVA QUE EN NOV-2015

El Tipo de Cambio Real Multilateral (comparación del tipo de cambio con canasta de monedas ponderado por la importancia de cada socio comercial) en diciembre de 2016 resultó un 5,5% más barata que en diciembre de 2015.

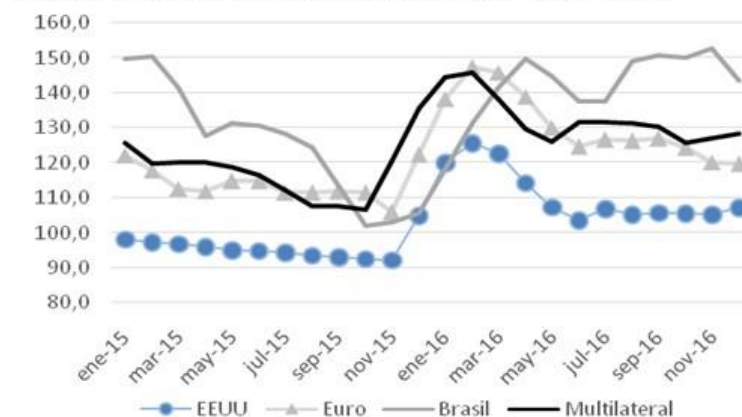
Al analizar en detalle por socios comerciales, el comportamiento de cada socio comercial fue distinto. En cuanto al tipo de cambio real bilateral con Brasil, en la comparación de diciembre de 2016 con diciembre de 2015, nuestra economía resultó un 23,9% más barata que Brasil. En cambio, respecto a la Eurozona, en diciembre de 2016 nuestra economía resultó un 2,2% más cara que en diciembre de 2015. Respecto a EEUU, estamos casi en la misma situación. En diciembre de 2016 nuestra economía resultó un 2,1% más barata que en diciembre de 2015.

En este sentido, la mejora que aún persiste en la competitividad precio con todos nuestros socios comerciales se explica fundamentalmente por el abaratamiento de nuestro país frente real brasileño, ya que al considerar el resto de los mercados el efecto de la devaluación ya se agotó. En la comparación de diciembre de 2016 con diciembre de 2015, el real brasileño registro una fuerte apreciación nominal del orden del 17%.

Igualmente, en la comparación la economía aún resulta un 19% más barata que con noviembre de 2015 (previo a la devaluación), y un 28% respecto al final de la convertibilidad.

Tipo de cambio Real

Multilateral, EEUU, Euro, Brasil. Base 2015=100. BCRA.



Tipo de Cambio Nominal y Real - Bilateral y Multilateral
base 2001=100. BCRA.

MES de DICIEMBRE

	Tipo de cambio nominal			Tipo de cambio real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
Real	823,2	7,7	98,6	146,5	2,2	23,9
Euro	1.346,3	1,8	58,2	119,6	-0,5	-2,2
EEUU	1.130,7	3,2	64,4	107,2	1,9	2,1
Multilateral	2.423,1	2,2	44,2	127,1	1,1	5,5

PARA ACCEDER AL INFORME COMPLETO, ESCRIBINOS A INFOCESO@GMAIL.COM Y CONSULTA LOS MODOS DE CONTRATACIÓN DEL SERVICIO DE SUSCRIPCIÓN A BOLETINES

**SUSCRIPCIÓN SERVICIO DE BOLETINES INFORMATIVOS DE LA
COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI
ORTIZ LTDA.**



Por la presente suscribo el servicio de boletines informativos de la **Cooperativa de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz Ltda. (CESO)**, que incluye un informe de coyuntura económica mensual y un informe semanal de seguimiento de precios; más el acceso a los diversos informes del centro (rendimiento de inversiones para pequeños ahorristas; liquidación de divisas; un informe mensual temático, presupuesto, pobreza, deuda, etc.).

Valor del servicio: \$1.000+iva=\$1.210 mensuales (a pagar en los primeros 5 días hábiles de cada mes).

En diciembre de 2016 la actividad económica continuó cayendo y de esta manera culmina el 2016 registrando, en la comparación interanual, caídas en todos los meses.

El sector más afectado por su marcado retroceso sigue siendo la construcción. Para diciembre de 2016, el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) registró una caída del 7,8% respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado para los primeros doce meses del 2016 la actividad de la construcción cayó un 12,7% en comparación al mismo período del 2015.

La principal causa de la caída en la construcción fue la paralización la obra pública tras el cambio de gestión. Al considerar la ejecución presupuestaria por objeto del gasto a diciembre de 2016, la partida construcciones solo devengó un 74,1% del total de lo presupuestado para todo el año, incluyendo los ajustes por mayores costos por efecto de la inflación.

Para las construcciones privadas, el congelamiento del programa pro.cre.ar y la persistente pérdida de poder adquisitivo del salario, contribuyeron a achicar la capacidad de ahorro de la mayor parte de la población, posponiendo remodelaciones de los hogares. Hacia adelante, a partir de marzo-17 cuando se liberen los dólares del blanqueo, las inversiones inmobiliarias podrían tener algún impulso adicional.

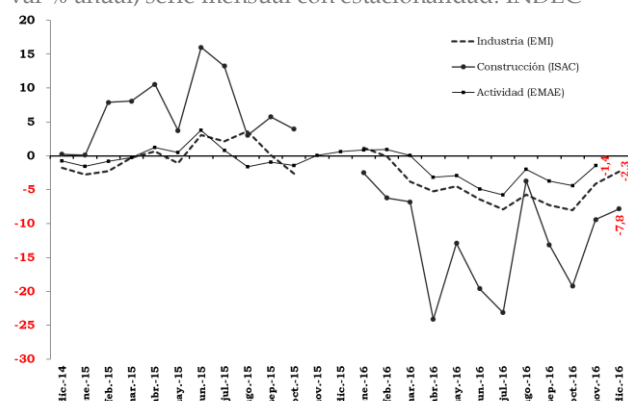
Mientras tanto, la consecuencia directa de esta crisis es la prolongada pérdida de puestos de trabajo. En la comparación interanual, desde enero, todos los meses se perdieron puestos de trabajo registrado. En diciembre de 2016 los puestos de trabajo registrado en la construcción fueron 7,3% menores que el mismo mes de 2015, alcanzando una pérdida anual total de 32.791 puestos de trabajo (sin considerar los no registrados). Esta caída comenzó a moderarse desde julio, aunque no logró una recomposición del nivel de empleo.

En cuanto a la actividad industrial, según información del Estimador Mensual de la actividad Industrial (EMI), en Diciembre de 2016 se evidenció un descenso del 2,3% interanual, en donde se destaca el alza de la producción de autos.

Comenzando por las bajas, la mayor caída se registró en la industria de textil con un descenso del 27,4% interanual, debido a la caída en la producción de hilados de algodón (-45,7% dic-16/dic-15) y de tejidos (-23,3% dic-16/dic-15), consecuencia directa de la baja en el consumo interno y el ingreso de importaciones. Esta caída interanual se agravó desde julio de 2016. En el acumulado anual de 2015 la caída del sector fue del 4,3%.

Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

Var % anuales. ISAC-INDEC

Período	Var % respecto igual mes 2015	Var % acum anual respecto 2015
ene-16	-2,5	-2,5
feb-16	-6,2	-4,3
mar-16	-6,8	-5,2
abr-16	-24,1	-10,3
may-16	-12,9	-10,9
jun-16	-19,6	-12,4
jul-16	-23,1	-14,1
ago-16	-3,7	-12,8
sep-16	-13,1	-12,8
oct-16	-19,2	-13,5
nov-16	-9,4	-13,1
dic-16	-7,8	-12,7

Fuente: INDEC

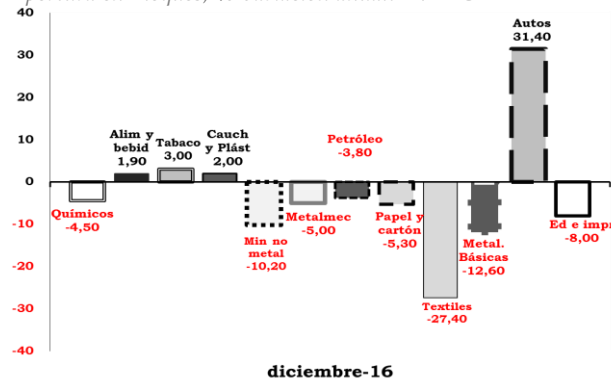
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%, INDEC.

Período	Cantidad puestos de trabajo	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes anterior	Año anterior	Mes anterior	Año anterior
ene-16	408.480	-	-4,3	-	-18.404
feb-16	403.373	-1,3	-6,2	-5.107	-26.695
mar-16	401.998	-0,3	-9,0	-1.375	-39.671
abr-16	398.726	-0,8	-10,9	-3.272	-48.964
may-16	398.444	-0,1	-11,8	-282	-53.056
jun-16	395.705	-0,7	-13,7	-2.739	-62.728
jul-16	395.248	-0,1	-13,8	-457	-63.185
ago-16	402.120	1,7	-11,4	6.872	-51.485
sep-16	405.435	0,8	-11,2	3.315	-50.919
oct-16	407.717	0,6	-10,5	2.282	-47.720
nov-16	415.287	1,9	-7,3	7.570	-32.791

Actividad Industrial (EMI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Otro descenso se registró en el bloque de la industria metálica básica, que sigue muy afectada. En diciembre de 2016 la producción cayó un 12,6% respecto al mismo mes de 2015. En el acumulado anual el bloque registra una contracción del 14,6%, cuya principal causa es la disminución en la producción de acero. Según informó la *Cámara Argentina de Acero*, en diciembre disminuyó la producción de hierro primario (-25,2% dic-16/dic-15), de laminados (-20,7% dic-16/dic-15) y acero crudo (-15,9% dic-16/dic-15). Esta menor producción se explica principalmente por la caída en la construcción y la menor exploración en el sector petrolero.

En cuanto al aluminio, según datos del INDEC, en diciembre de 2016 la producción cayó un 0,8% en relación al mismo mes del 2015. A contramano de ello, subieron las exportaciones. Según información del ICA-INDEC, las ventas externas de aluminio primario (a donde se destina el 70% de la producción) aumentaron en diciembre de 2016 un 54% respecto al mismo mes de 2015.

En cuanto al bloque Ediciones e Impresión, se contrajo en diciembre de 2016 un 8% respecto a diciembre de 2015. En el acumulado anual la caída del sector fue del 6,7%. La industria del papel y cartón descendió un 5,3%, para el mismo periodo. En el acumulado anual, la caída del sector fue del 8,4%. Ambos bloques están muy ligados a la actividad económica local, y su descenso se explica por los menores niveles de consumo doméstico.

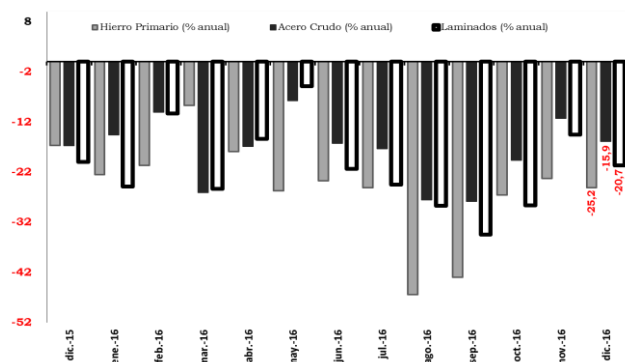
Por su parte, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) cayó en diciembre de 2016 un 10,2% respecto a diciembre de 2015. Esta caída se debe principalmente a la menor producción de materiales de la construcción y del vidrio (-16% y -8,9% en relación a dic-15 respectivamente).

Por su parte, de acuerdo con la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), las toneladas producidas de cemento aumentaron en diciembre de 2016 un 2,2% en relación al mismo mes de 2015. El consumo en el mercado interno se incrementó en diciembre un 0,3% respecto a diciembre de 2015. En el acumulado anual, la producción de cemento registra una caída del 10,8%.

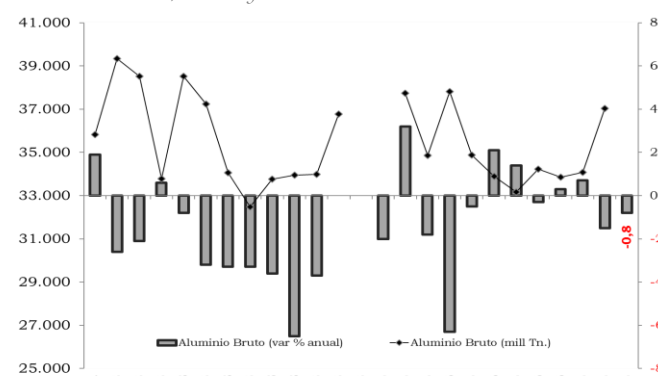
La industria petrolera disminuyó la producción un 3,8% en diciembre de 2016 respecto al mismo mes del año anterior.

De acuerdo con información del ministerio de energía para el segmento de subproductos, aumentó la producción de gasoil y naftas, en tanto que bajó el procesamiento de subproductos. En diciembre de 2016, la producción de gasoil aumentó un 10%, la de nafta 4,3%, en tanto que cayó la de subproductos (coque, lubricantes, grasas, etc.) un 3,9%, respecto al mismo mes de 2015.

Producción Industrias Metálicas Básicas
producción desagregada por tipo, var % anual. Cámara Argentina del Acero



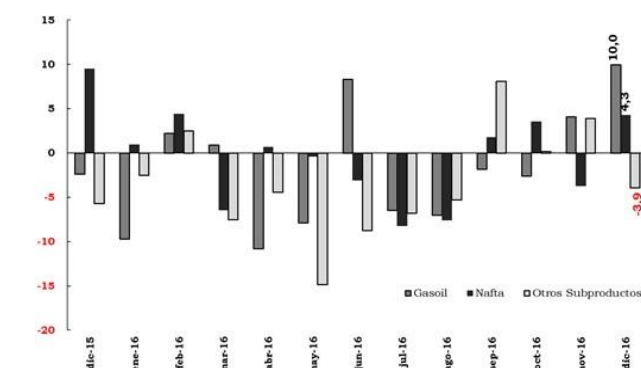
Producción de Aluminio
Aluminio Crudo, var % y Tn. UIA-ALUAR e INDEC



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 2016	Mercado Interno
dic-15	941.843	12.192.563	933.124
dic-16	962.191	10.880.515	935.917
var % 2016/15	2,2%	-10,8%	0,3%

Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo
Subtotales de Gasoil grado 1,2,3 Naftas grado 1,2,3. Var % anual. Min. de Energía



En cuanto a la actividad en pozos, la extracción de gas fue al alza. En diciembre de 2016 aumentó la extracción un 2,3% respecto al mismo mes de 2015, impulsada por la extracción de gas de YPF que aumentó un 12,7%. La extracción de petróleo en diciembre de 2016 disminuyó un 3,3% respecto al mismo mes de 2015, y la producción de YPF descendió un 0,6%.

El bloque de la industria metalmeccánica redujo su producción en diciembre un 5 % en relación a diciembre de 2015. En el acumulado anual la industria metalmeccánica se contrajo un 5,9%. La baja en este bloque se debe, principalmente, a la caída en la construcción.

Otro sector que registró una caída fue la industria química. Según el INDEC el bloque disminuyó su producción en diciembre de 2016 un 4,5% respecto al mismo mes de 2015, debido a la disminución en la fabricación de agroquímicos del 27,5% (campana maíz y soja 2016/17) y de fibras sintéticas y artificiales del 34,8%.

En cuanto a los sectores en alza, en diciembre se destaca la suba en el sector automotriz con un aumento del 31,4% respecto al mismo mes de 2015 debido a las mayores exportaciones a Brasil.

Según informó la cámara de fabricantes ADEFA, la producción de autos creció en diciembre un 13,9%, debido al destacado incremento de exportaciones (+71,5% dic-16/dic-15) principalmente al mercado brasileño (80% del mercado externo). En cuanto al mercado interno, las promociones y la financiación (antes de que se reforme el plan ahora12 y ahora18) hizo que también crezcan las ventas al mercado interno (+82,7 dic-16/dic-15), con mayor preponderancia de los vehículos de alta gama e importados. El auto más vendido en el año 2016 fue la camioneta Toyota Hilux. En el acumulado anual el sector automotriz se contrajo un 8,3%.

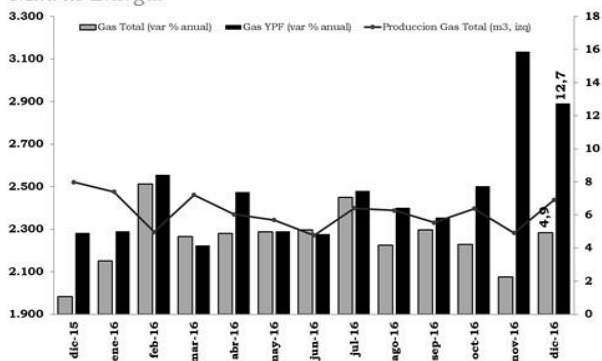
El bloque Alimentos y Bebidas registró una leve recuperación. Para diciembre de 2016 la producción mostró un incremento del 1,9% respecto de 2015.

Este aumento se debió principalmente a la molienda de cereales y oleaginosas (+21,4%, dic-16/dic-15), la producción de yerba mate y té (+14,8%, dic-16/dic-15), carnes rojas (+10,5% dic-16/dic-15) y carnes blancas (+3,6% dic-16/dic-15). Entre los otros sectores a la baja se destacan la producción de lácteos (-14,2% dic-16/dic-15), azúcar (-9,8% dic-16/dic-15) y bebidas (-4,4%, dic-16/dic-15).

Según datos del Ministerio de Agricultura sobre el procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, aumentó la molienda de oleaginosas (+26,2% dic-16/dic-15) y cereales (+5% dic-16/dic-15). También se elevó la producción de aceites (+21,7% dic-16/dic-15). En cuanto a pellets y harinas también se registraron subas en la producción de oleaginosas (+26,8% dic-16/dic-15) y trigo pan (+7,5 % dic-16/dic-15).

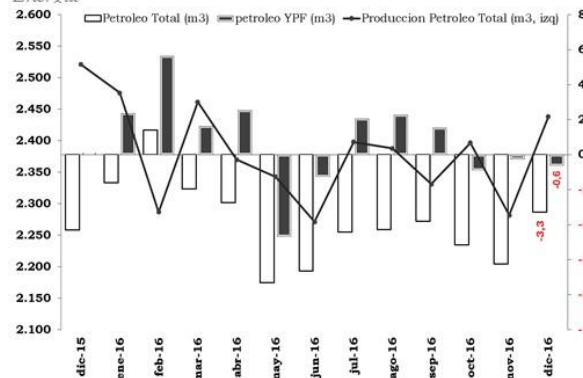
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



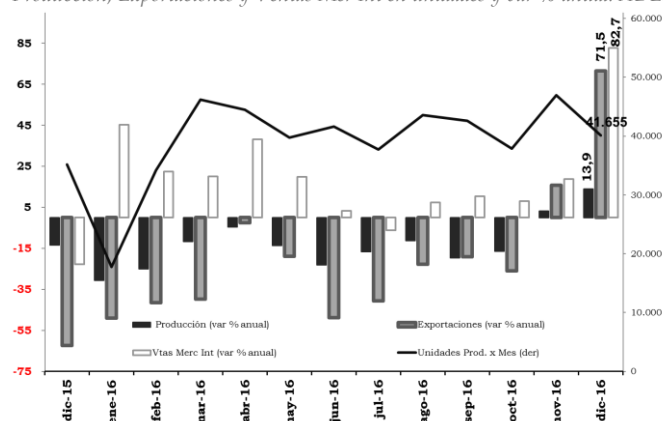
Extracción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



Producción de Autos

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



Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
dic-15	2.819.182	1.014.646	594.521	2.078.332	400.048
dic-16	3.558.692	1.065.766	723.545	2.634.954	430.174
2016/ 2015	26,2%	5,0%	21,7%	26,8%	7,5%
Total 2015	43.914.435	13.816.674	9.122.827	32.136.304	5.599.442
Total 2016	46.971.531	13.399.635	9.778.929	34.435.618	5.428.542
var %	7,0%	-3,0%	7,2%	7,2%	-3,1%

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.

La producción de Tabaco aumentó en diciembre de 2016 un 3% en relación al mismo mes del año anterior. A pesar de esto, en el acumulado anual, el sector contrajo su producción un 8%. Por último, el bloque del Caucho y Plástico que elevó su producción en diciembre de 2016 el 2% en comparación al mismo 2015. Esta suba en diciembre se debe a la mayor producción de Neumáticos y Manufacturas de plásticos. En el acumulado anual la producción del bloque cayó un 1,5%.

De este modo, la Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en diciembre de 2016 fue del 63,6%, por falta de datos no es posible comparar con 2015.

En cuanto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shopping a noviembre de 2016 se contrajo un 14,2% en relación al mismo mes de 2015. En el acumulado anual la caída del consumo acumula una baja del 9,3%.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de noviembre de 2016 deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, se contrajo 12,5% respecto a noviembre de 2015. En términos de facturación, los rubros que menos crecieron sin considerar efecto precios (cayeron al compararlo con la inflación) fueron electrodomésticos y artículos del hogar (-4,3% nov-16/nov-15), indumentaria y calzado (+13,8% nov-16/nov-15) y panadería (+23,6% nov-16/nov-15). Al considerar la facturación por tamaño de establecimiento, las grandes cadenas se vieron más afectadas. Las ventas en grandes establecimientos cayeron en noviembre un 13% en relación a noviembre de 2015, en tanto que en las cadenas medianas tuvieron un leve aumento del 2,9% para el mismo período.

El correlato directo de esta caída de las ventas, es la pérdida de puestos de trabajo en comercio. Según detalla el INDEC, el personal ocupado en puestos jerárquicos se contrajo en noviembre en un 8,4% respecto al mismo mes del año pasado, en tanto que el personal administrativo, cajeros, etc., se contrajo un 2,3% en el mismo período.

En cuanto a los centros comerciales, deflactado por el índice de ventas constantes medidas por el IPC-provincias, disminuyó en noviembre de 2016 un 20,4% respecto a noviembre de 2015. Entre los rubros donde menos se incrementó la facturación (cayó al compararlo con la inflación) se destacan electrónicos, electrodomésticos y computación (-15,2% nov-16/nov-15), amueblamientos, decoración y textiles para el hogar (16,6% nov-16/nov-15) e Indumentaria, calzado y marroquinería (+18,3% nov-16/nov-15).

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques, INDEC, Base 2

BLOQUE	DICIEMBRE	
	Nivel	var pp. mes anterior
Alimen y bebidas	66,90	-2,10
Tabaco	75,50	2,20
Textiles	48,90	-9,90
Papel y cartón	76,70	-11,50
Ed e impresión	58,60	-0,30
Petróleo	84,40	1,20
Sus y Pr Químicos	65,10	-9,20
Cauc y Plást	62,90	-2,60
Minerales no metal	69,60	-2,60
Ind metálicas básicas	62,80	-8,80
Vehículos Autom	45,00	-11,30
Metalmecánic S/Autos	54,70	-2,50
Nivel General	63,60	-4,80

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales, INDEC, IPC-

MES de NOVIEMBRE			
Supermercados			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	818,5	3,1	22,5
Ventas Constantes	109,1	2,3	-12,5
Centros Comerciales			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	725,5	-10,8	12,5
Ventas Constantes	99,2	-12,1	-20,4
Indice de consumo privado (super+shopping)	106,9	-0,9	-14,2

Precios e Ingresos

Según información de los índices de precios relevados por los institutos de estadística provinciales (IPC-provincias), el nivel general de precios aumentó en diciembre de 2016 un 1% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 0,5% para el mismo período. **En la comparación interanual, el Nivel General de Precios registró en diciembre de 2016 un alza del 36,7% en relación a diciembre de 2015, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue del 32,7% en el mismo período.**

Para la Ciudad de Buenos Aires la inflación mensual de diciembre fue del 1,2% en el nivel general y de 0,3% para alimentos. En términos interanuales la inflación de diciembre fue del 41% para el nivel general y de 33,9% en alimentos.

Por su parte, el INDEC informó una inflación del 1,2% en el nivel general respecto al mes anterior y un 1,2% en alimentos, para el mismo período.

Por otro lado, siguiendo el Índice de Precios en Supermercados (IPS-CESO) que se elabora mediante el relevamiento de más de 20.000 precios de productos online, es posible anticipar a enero de un incremento mensual de precios en supermercados del 1,4%.

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil (SMMV) en el mes de diciembre se mantuvo en el mismo nivel que el mes anterior de \$ 7.560. El aumento de precios continua reduciendo el poder de compra del salario. En términos reales el salario real registró en diciembre de 2016 caída del 1% con respecto a diciembre del 2015.

En cuanto a las jubilaciones y la AUH, luego del aumento registrado en el mes de septiembre de acuerdo a la ley de movilidad jubilatoria (haber mínimo en \$ 5.661 para 2,4 millones de beneficiarios, 70% del total; AUH \$ 1.103, 3.600.000 beneficiarios), continúan sin poder compensar la suba de precios, registrando una caída en diciembre 2016 del 3,7% para las jubilaciones y del 3,6% para la AUH respecto al año anterior.

Hacia el 2017 los sectores menos beneficiados sentirán el impacto del aumento de tarifas y la eliminación del reintegro del IVA. Asimismo, la formulación poco clara de precios transparentes quizás termine impactando negativamente en el poder adquisitivo de quienes compran a crédito.

Ante esta caída de ingresos y para impulsar el consumo hacia fin de año, el gobierno entregó en diciembre un bono extra de \$ 1.000 para familias beneficiarias de la AUH y jubilados. Adicional a ello, se entregó un desembolso adicional de \$250 por beneficiario de AUH a partir del segundo hijo, hasta un máximo de cinco hijos.

Precios

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

MES de DICIEMBRE						
	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 %
IPC-provincias	1.906,5	1,0	36,7	2.480,2	0,5	32,7
IPC-CABA	-	1,2	41,0	-	0,3	33,9
IPC-INDEC	-	1.2	-	-	1.2	-

Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO.

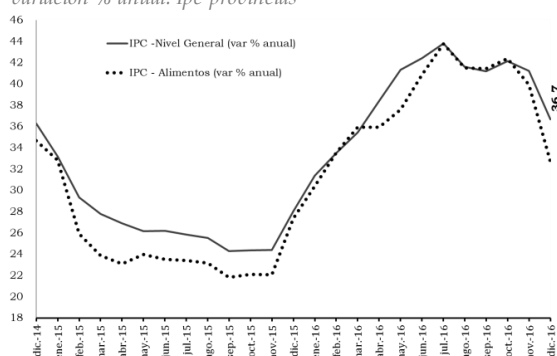
MES de ENERO			
	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	117	0,8	0,5
Alimentos Frescos	145	2,1	1,8
Alimentos Secos	130	1,5	1,3
Bebidas	149	2,4	2,2
Eletrodomesticos	130	0,9	1,0
Hogar	121	1,6	1,1
Limpieza	127	1,4	1,3
Jug., aut. y otros	127	1,5	1,4
Perfumería	131	1,4	1,3
Textil	116	0,8	0,4
Supermercados	129	1,6	1,4

registros relevados

27.002

Precios - Nivel General y Alimentos

variación % anual. 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, San Luis, Río Grande-Ushuaia, CABA.

Jubilaciones y AUH

Jubilaciones y AUH en \$. Anses, IPC Provincias

MES de DICIEMBRE						
			IPC-provincias			
Salario Nominal			Salario Real			
Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	
\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	
SMVM	7.560	0,0	35,3	198	-1,0	-1,0

			IPC-provincias			
Seguridad Social Nominal			Seguridad Social Real			
Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	
\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %	
Jubilacion Mínima	5.661	0,0	31,7	198	-1,0	-3,7
AUH	1103	0,0	31,8	-	-1,0	-3,6

La Recaudación Nacional totalizó \$ 153.994 millones en el mes de enero de 2017, un 31,2% más que en el mismo mes de 2015 en términos nominales.

En este sentido se destaca el incremento nominal de "otros impuestos" (+726%, donde se incluyen los ingresos fiscales del blanqueo) por \$ 9.270 millones, debido a la exteriorización de casi USD 100.000 millones de activos no declarados en el exterior (viviendas, barcos, acciones, etc.). El resto de impuestos tuvieron un incremento inferior a la inflación, como el IVA DGI (mercado interno) (+37,2% ene-17/ene-16) y el Impuesto al Cheque (+35,9 ene-17/ene-16), dando cuenta del estancamiento del mercado interno en términos reales. Por otro lado, los impuestos vinculados a las compras al resto del mundo como derechos de importación (+30,9% ene-17/ene-16) y el IVA Aduana (+18,4% ene-16/ene-15) aumentaron por encima de la devaluación (+17% ene-17/ene-16), dando cuenta de una mayor apertura comercial. Un mayor dinamismo también mostro la recaudación por derechos de exportación (+25,6% ene-16/ene-15), debido a las mayores ventas de soja y sus derivados. La Seguridad Social subió en enero un 30,5% respecto al 2016, en línea con los aumentos salariales del sector privado registrado. Por último, la recaudación de Ganancias registró el menor aumento del mes, un 7,1% interanual, debido a las recientes reformas implementadas y los menores ingresos de las empresas.

Respecto al gasto, para el mes de diciembre aumentó un 62,7% en relación al mismo mes del año anterior. El ritmo de crecimiento nominal del gasto se explica por el mayor incremento de las Transferencias corrientes y el Gasto de Capital, buscando compensar la subyugación del resto del año.

Las *Transferencias Corrientes* aumentaron en diciembre de 2016 un 217% respecto a diciembre de 2015, debido a mayores transferencias a las provincias (364% dic-16/dic-15), al sector privado (+235% dic-16/dic-15) y al sector público (+174% dic-16/dic-15).

En segundo lugar, se destaca el crecimiento de los *Gastos de capital* del 177,2% en relación a diciembre del 2015. Sin embargo no todas las partidas se movieron igual. La Inversión real directa (obra pública Gob. Nacional) fue la que más subió con un incremento en diciembre de 2016 del 220%, en tanto que las trasferencias de capital a las provincias aumentaron un 135,2%. A pesar de ello, el balance anual continúa siendo menor a la inflación, donde las transferencias de capital a las provincias registraron una caída nominal acumulada en 2016 del 0,7%. En este sentido, al analizar la ejecución por objeto del gasto a diciembre de 2016 se observa que en la partida construcciones solo devengó un 74,1% (incluyendo reajustes por inflación) del total presupuestado para el 2016.

El resultado primario (sin rentas percibidas ni pagadas, con ingresos del blanqueo) a diciembre de 2016 fue deficitario por \$ 59.298 millones, en tanto que el déficit financiero fue de \$ 19.858 millones.

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

	ene-16	dic-16	ene-17	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tesoro	63.955	166.518	84.644	-49,2	32,3
Ganancias	40.625	42.427	43.504	2,5	7,1
IVA	45.662	54.600	58.546	7,2	28,2
IVA DGI	32.252	39.855	44.255	11,0	37,2
IVA Aduana	13.552	16.879	16.052	-4,9	18,4
Der. de exportación	4.859	3.907	6.103	56,2	25,6
Der. de importación	3.937	5.171	5.153	-0,4	30,9
Impuesto al cheque	9.610	13.006	13.059	0,4	35,9
Otros impuestos (*)	1.122	93.145	9.270	-90,0	726,0
Seguridad Social	48.281	44.852	63.027	40,5	30,5
TOTAL	117.394	221.285	153.994	30,4	31,2

(*) Incluye Internos s/ Seguros, Adicional s/ Cigarrillos, Radiodifusión, Entr. Cine, Monarbitrio Impositivo, Facilidades de Pago pendientes de distribución y Ex. tenencia de Moneda extranjera/ Bienes - "Blanqueo" (Ley 27.260).

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	DICIEMBRE			DOCE MESES		
	2015	2016		2015	2016	
Recursos	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Ingresos (sin rentas)	178.580	327.331	83,3	1.741.507	2.240.104	28,6
Gasto Público	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Gto. Corr.	174.585	270.451	54,9	1.387.942	1.790.789	29,0
Prestac. Seg. Social	73.485	90.871	23,7	535.697	734.717	37,2
Transf. Corrientes	40.558	128.598	217,1	401.788	646.715	61,0
Rentas	24.788	29.040	17,2	121.141	185.364	53,0
Salarios	25.784	34.877	35,3	199.066	266.831	34,0
Gto. Capital	8.035	22.269	177,2	160.887	182.045	13,2
Inversión Real Dir.	3.619	11.576	219,9	64.153	78.714	22,7
Transf. Capital	4.329	10.182	135,2	84.800	84.198	-0,7
GASTO TOTAL	237.689	386.629	62,7	1.967.144	2.599.486	32,1
Resultado Primario	-44.142	-59.298	-246,5	12	-359.382	-3.077,5
Rentas (BCRA+FGS)	9.822	7.115	-22,3	142.016	205.295	44,5
Resultado Financiero	-59.109	-54.812	-7,4	-104.797	-336.131	-3.210,5

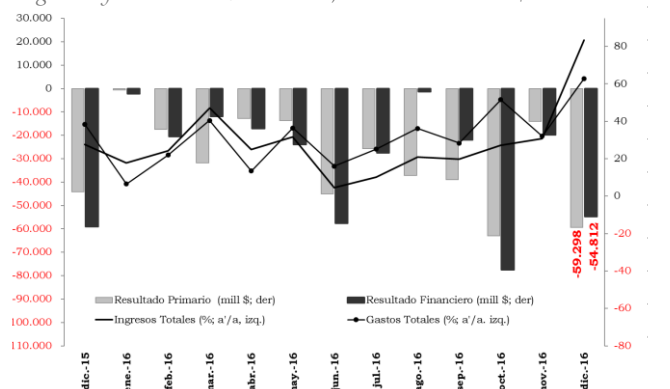
Ejecución presupuestaria del Estado Nacional

Según objeto del gasto. En Millones de \$. ONP-MECON.

Ac. diciembre 2016			
Cod. y Desc. Inciso	Presupuestado	Devengado	% Devengado/Presupuestado
1 - Gastos en Personal	224.265,87	205.583,61	91,7%
2 - Bienes de Consumo	19.406,80	14.841,23	76,5%
3 - Servicios No Personales	52.123,43	38.914,83	74,7%
4 - Bienes de Uso	55.720,57	36.150,70	64,9%
Construcciones	37.126,00	27.495,31	74,1%
Maquinaria y Equipo	13.242,64	6.610,77	49,9%
Otros	5.351,93	2.044,62	38,2%
5 - Transferencias	1.482.549,52	1.321.562,24	89,1%
6 - Incremento de Activos	21.680,94	19.137,24	88,3%
7 - Servicio de la Deuda	209.011,95	193.164,69	92,4%
8 - Otros Gastos	7,97	0,01	0,1%
Total	2.064.767,04	1.829.354,55	88,6%

Ingresos, Gastos y Resultados

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



De acuerdo a la información del Balance Cambiario del BCRA, para el mes de diciembre de 2016 se observa una recomposición de los niveles de reservas basados en el blanqueo (pago deuda impositiva, no ingreso de fondos) registrado como Formación de Activos Externos (FAE). Como contrapartida, persiste la salida de fondos en concepto de compra de dólares minorista (FAE billetes), pago de intereses de deuda, remisión de utilidades y servicios de turismo. Además, en diciembre se destaca por primera vez un saldo negativo en el ingreso de capitales de corto plazo (inv. de portafolio).

Más específicamente, el ingreso de dólares por concepto de la parte impositiva del "blanqueo" quedó registrado como Formación de Activos Externos. Por ello, en diciembre de 2016 los movimientos de FAE netos resultaron positivos por USD 2.015 millones. Sin embargo, la salida de fondos no mermo. Al analizar la FAE según tipo de operación, se observa que la posición neta de FAE positiva corresponde exclusivamente a movimientos de grandes compradores (posición divisa) por USD 3.955 millones. Como contrapartida, la compra minorista (billetes) fue de USD 1.945 millones.

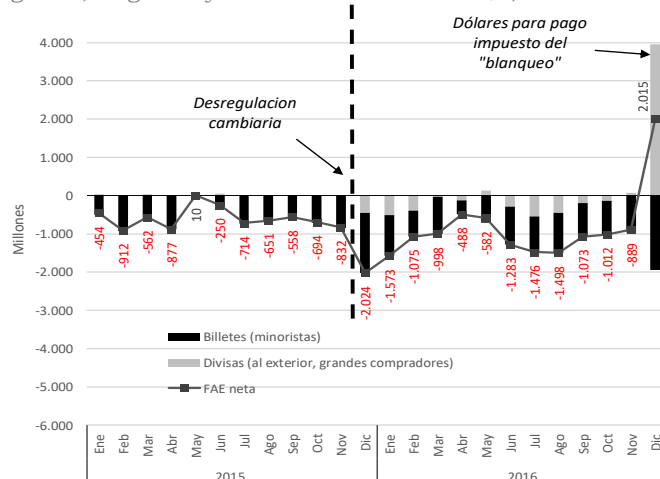
Los otros ingresos netos corresponden a el saldo positivo del balance comercial (mayores exportaciones de trigo, soja y subproductos) por USD 443 millones, y el ingreso neto de dólares de deuda del Estado Nacional por USD 638 millones, por la colocación de Letras del Tesoro.

Entre los usos de los dólares en diciembre de 2016, además de la FAE de minoristas, se encuentra el pago de intereses de la deuda, la remisión de utilidades y los servicios de turismo. En diciembre de 2016 los pagos de intereses de la deuda alcanzó los USD 1.402 millones, USD 284 millones más que en diciembre de 2015. En este sentido, para todo el 2016 se destaca el mayor desembolso de intereses de deuda externa por USD 5.603 millones, debido al nuevo endeudamiento y el reconocimiento de la deuda con los buitres. Luego aparece la remisión de utilidades, que en diciembre alcanzó USD 427 millones. Para todo el 2016 se remitió al exterior en concepto de ganancias de empresas extranjeras USD 3.162 millones, casi 10 veces más que lo que se remitió en 2015. En tercer lugar están los pagos de servicios de turismo, que en diciembre totalizaron USD 583 millones. Por último, entre las salidas de fondos en diciembre se destacan las inversiones en portafolios (capitales financieros de corto plazo) por USD 175 millones. El acumulado para todo el 2016 registro ingresos netos por USD 1.539 millones impulsado por la ganancia de subscripción de deuda en moneda local (LEBAC y otros), en tanto que en 2015 casi no tuvo movimientos.

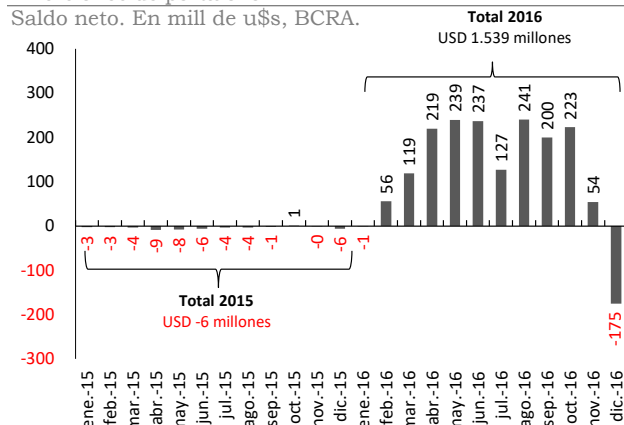
Balance Cambiario - Principales Conceptos
en mill de u\$s y diferencias absolutas. BCRA

CONCEPTO	DICIEMBRE			DOCE MESES		
	2015	2016	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2015	2016	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-952	-1.904	-952	-11.654	-15.835	-4.180
Transferencias por Mercancías	642	443	199	3.547	8.093	4.546
Cobro por exportaciones	4.459	4.652	193	57.012	58.081	1.069
Pago por importaciones	3.817	4.209	392	53.465	49.988	-3.477
Servicios	-423	-584	-163	-8.379	-9.004	-626
Ingresos	593	1.081	488	7.250	9.411	2.161
Egresos	-1.014	-1.665	-652	-15.628	-18.415	-2.787
Servicios turismo y pasajes (neto)	-416	-583	-167	-8.311	-8.668	-357
Rentas	-1.174	-1.812	-638	-6.941	-15.356	-8.415
Utilidad y dividendos	-56	-410	-354	-294	-3.106	-2.811
Ingresos	1	17	17	12	56	44
Egresos	-56	-427	-371	-306	-3.162	-2.856
Intereses	-1.118	-1.402	-284	-6.647	-12.250	-5.603
Ingresos	44	37	-8	1.028	1.448	419
Egresos	-1.162	-1.439	-276	-7.675	-13.698	-6.023
Otros pagos del Gob. Nacional	-818	-1.084	-267	-4.782	-10.114	-5.332
Otras transferencias corr.	0	49	49	119	433	314
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	1.014	3.463	2.449	6.721	29.587	22.866
Inv. directa de no residentes	57	283	225	1.334	2.523	1.188
Inv. de portafolio de no residentes	6	-175	-181	-47	1.539	1.586
Pres. Financ. Neto (Provincias+Empresas)	-251	-316	-65	-1.117	12.176	13.293
Pres. de otros Org. Int. y otros (neto)	-258	-385	-127	7.404	-1.562	-8.966
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-33	638	691	-3.983	25.118	29.101
Formación de Act Ext (FAE) - SPNF	-2.024	2.015	4.039	-8.520	-9.951	-1.432
Otros mov. netos	4.451	758	-3.693	11.240	3.379	-7.861
VARIACIÓN DE RESERVAS	62	1.559	1.497	-4.933	13.753	18.686

Formación de Activos Externos (FAE)
Ingresos, Egresos y saldo neto. En mill de u\$s, BCRA.



Inversiones de portafolio
Saldo neto. En mill de u\$s, BCRA.



En el mes de diciembre de 2016 el balance comercial fue superavitario por USD 65 millones, siguiendo una tendencia alcista, dadas las mayores cantidades de exportadas (maíz y trigo en granos, aceites, biodiesel y autos).

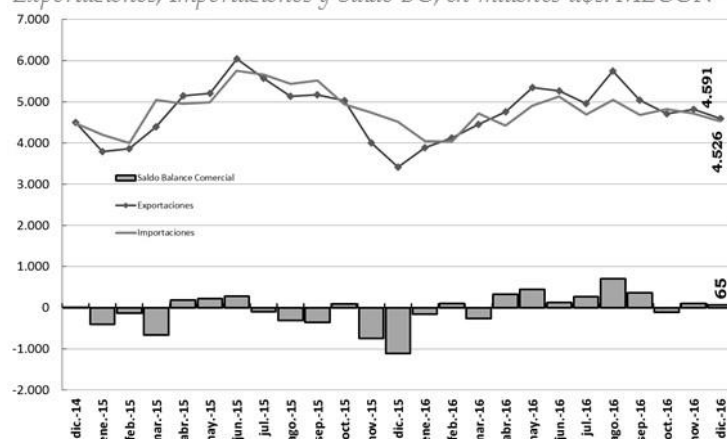
Las exportaciones totalizaron u\$s 4.591 millones, un 30,6% más que el mismo mes del año anterior (+u\$s 1.180 millones, dic-16/dic-15), como consecuencia de aumentos de 33,1% en las cantidades, ya que los precios no variaron. En cuanto a las subas, para el mes de diciembre de 2016 en *productos primarios* se destacan las mayores exportaciones de maíz (+153% dic-16/dic-15) y trigo, en *Manufacturas de Origen Agropecuario* aceite de girasol en bruto (475% dic-16/dic-15), en *Manufacturas de Origen Industrial* se destacan las mayores exportaciones de vehículos automóviles para el transporte de mercancías (+305% dic-16/dic-15) y aluminio en bruto (+54% dic-16/dic-15). Las importantes subas interanuales se explican mayormente por las bajas ventas de diciembre del año pasado, especulando con una devaluación del peso tras el cambio de gobierno.

Respecto a las importaciones, en diciembre de 2016 totalizaron u\$s 4.526 millones, un 0,1% más que el mismo mes de 2015. La leve suba se explica por aumentos en las cantidades, ya que los precios fueron a la baja. Las bajas se registraron en *Combustibles y Lubricantes*, *Bienes Intermedios* y *Piezas*, debido a la retracción de la actividad industrial. En el caso de bienes intermedios y combustibles y lubricantes, la caída en el saldo importado se debe tanto al efecto de los precios como de las cantidades. En los rubros al alza, se destacan las subas en la importación de *vehículos automotores* y de *bienes de consumo*, cuya principal causa es la apertura importadora, y de *bienes de capital* por la compra de material ferroviario y camiones. En el caso de automóviles (+69% i.a.), se destaca el alza de autos de alta gama (producidos extra mercosur). En el caso de los bienes de consumo (+9,9% i.a.) los mayores incrementos se registran en alimentos elaborados (29% i.a.) y básicos (+28% i.a.), y artículos semi-duraderos y duraderos (+22%) como electrónica y electrodomésticos.

La **balanza comercial energética** resultó superavitaria en diciembre de 2016 por u\$s 84 millones, luego de un año deficitario en todos sus meses.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



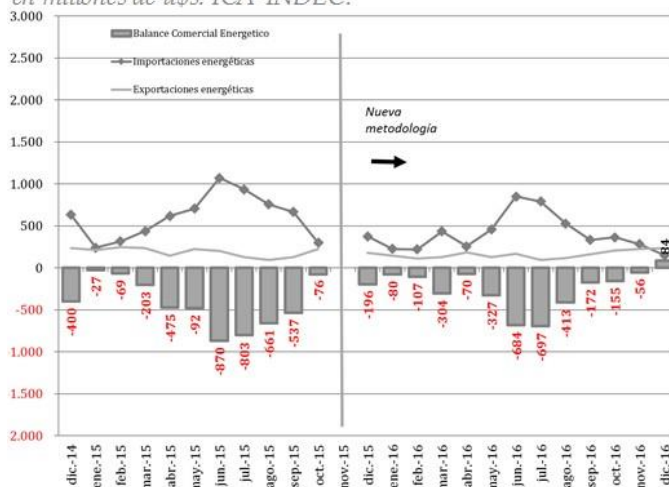
Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	DICIEMBRE		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	34,0	0,7	33,1
Productos Primarios	119,9	2,7	113,5
Manuf. de Origen Agrop.	31,2	5,3	24,6
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	10,1	-3,6	14,2
Combustibles y Energía	25,9	-1,7	28,2
IMPORTACION	0,2	-3,3	3,7
Bs. de Capital	25,9	-0,2	26,1
Bs. Intermedios	-15,8	-8,1	-8,4
Combustibles lubricantes	-60,1	-21,4	-49,2
Piezas y Acc para Bs de	-7,7	5,2	-12,4
Bs. de consumo	9,9	0,3	9,7
Vehiculos automotores	69,2	0,9	67,3

Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC.



El Tipo de Cambio Real Multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) en diciembre de 2016 muestra que nuestra economía resultó un 5,5% más barata que el mismo mes de 2015.

En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación con diciembre de 2015 nuestra economía resultó un 23,9% más barata que Brasil, un 2,1% más barata respecto a EEUU en tanto que resulta un 2,2% más cara respecto a la Eurozona.

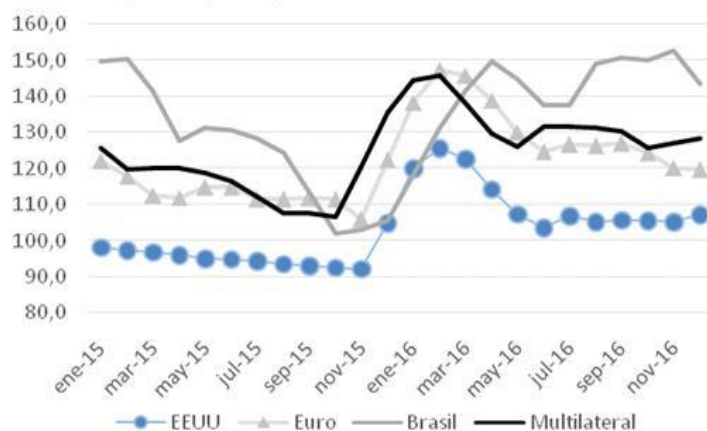
La mejora de la competitividad multilateral se explica fundamentalmente por la devaluación de finales del año pasado, en especial contra el real brasileño, que en diciembre de 2016 se apreció un 17% respecto a diciembre de 2015. En cuanto al resto de los mercados, el efecto de la devaluación ya se agotó.

En cuanto a las Reservas Internacionales en la última semana de enero de 2017, totalizaron USD 46.887 millones significando un aumento de USD 8.115 millones en relación al stock de reservas de diciembre de 2016, y de USD 21.136 millones respecto al mismo mes del año pasado. Este fuerte aumento de los niveles de reservas se debe al flujo de dólares que aportó el mayor endeudamiento externo del gobierno nacional, provincial y privado en el exterior y, hacia fin de año, a los fondos ingresados por el blanqueo.

En cuanto a la liquidación de divisas, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, la liquidación de divisas de las exportaciones de productos agrícolas (soja, maíz y sus derivados) sumó en enero-17 u\$s 1.839 millones, un 26% menos que enero-16. Esta baja en los dólares ingresados del consorcio sojero exportador por segundo mes consecutivo se debe a que se compara con el año anterior, donde ingresaron los dólares de la cosecha stokeada a lo largo 2015 (especulando con la devaluación tras el cambio de gobierno). A su vez, como ya no existen plazos máximos para la liquidación de divisas, el menor ingreso de dólares también se explica por las menores previsiones financieras de compra de granos para procesamiento dada la combinación de lluvias e incendios que afectaron los rindes, haciendo que el ingreso de divisas sea menor.

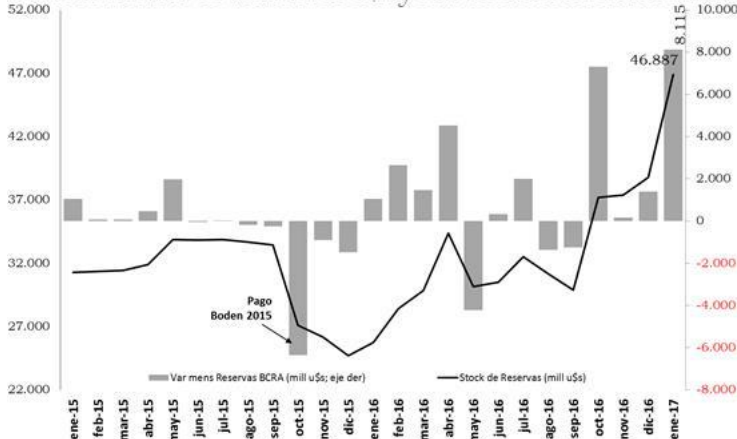
Tipo de cambio Real

Multilateral, EEUU, Euro, Brasil. Base 2015=100. BCRA.



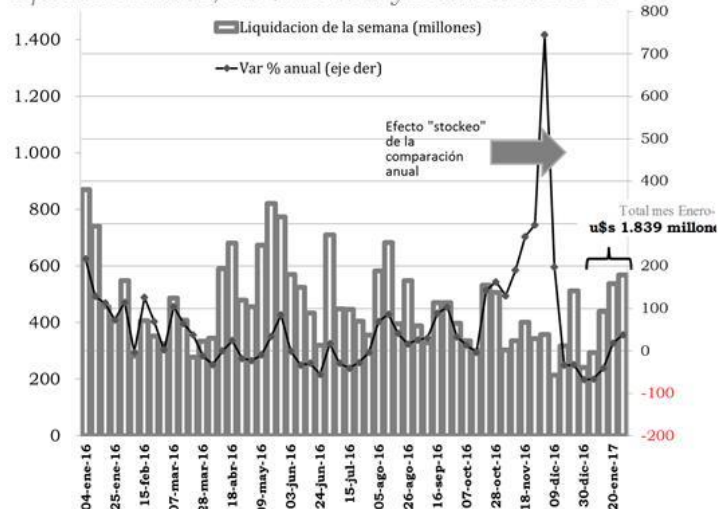
Reservas Internacionales

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, en los últimos días hábiles del mes de enero de 2017, el dólar oficial se negoció en promedio a \$15,91. Para el mismo período, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 15,88 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$ 16,65. La brecha cambiaria fue de 4,7% entre el dólar oficial e ilegal, y de -0,2% entre el contado con liquidación y el oficial.

Respecto a las tasas de interés, la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 17% en enero de 2017, 1,96 puntos menos que el mes pasado y 8,63 puntos porcentuales menos que la tasa en enero de 2016. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa de depósito mayoristas) fue en promedio para enero 2017 del 19,4% anual, 0,50 puntos porcentuales menos que el mes anterior y 6,94 puntos porcentuales menos que en el mismo período de 2016. La tasa LEBAC 35 días (bonos del BCRA) para enero fue del 23,2%, levemente menor que el mes pasado. Por último, la tasa de Pases Pasivos (tasa de referencia política monetaria) fue de 23,2%. Todas las tasas experimentaron una baja con respecto al mes anterior.

Por otro lado, en enero de 2017 los agregados monetarios M0 fueron de \$520.123 millones, un 25,6% más que el mismo mes de 2016, mostrando una suba del 4,84% respecto al mes anterior.

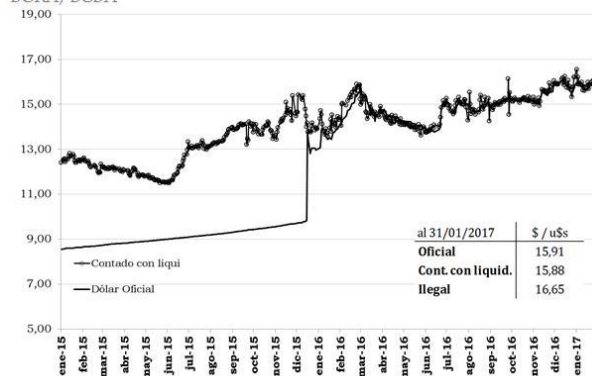
Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, en la última semana de enero de 2017, el índice Merval fue la mejor inversión, con una ganancia de 12,2%. Luego, la compra de LEBAC a 35 días, con una ganancia del 1,9%, seguido del Plazo fijo con 1,4% de rentabilidad. Las menos rentables fueron el Dólar oficial, seguido de la compra de bono en dólares.

En cuanto a la licitación de LEBAC por parte del BCRA, en el mes de enero vencieron un total de \$382.749 millones y se licitaron \$ 424.673 millones, de modo que la base monetaria se contrajo en \$ 41.924 millones, manteniéndose casi sin variaciones (1,16% del stock total de billetes en circulación). Desde junio el BCRA continúa una política de reducción de tasas de interés de LEBAC a la par que sigue contrayendo la base monetaria. Desde enero-17, el BCRA cambió los plazos de licitación de LEBAC de semanal a mensual, buscando usar los pases pasivos (depósitos de bancos en el BCRA) como mecanismo de manejo de liquidez. En este sentido es de esperar que la relación LEBAC con la base monetaria, a medida que los bancos se pasan a el otro instrumento. Todavía queda ver como reaccionaran frente a estos cambios los propietarios de las LEBAC “no bancarios” (fondos fiduciarios, particulares, empresas y financieras). La intención oficial es que compren títulos del tesoro, es decir, que el déficit se financie sin intervención directa del BCRA.

Mercado de Divisas

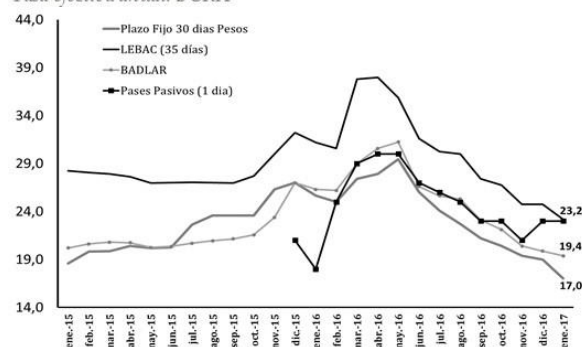
Dólar Oficial, Dólar Ilegal y Dólar Contado con liquidación.

BCRA, BCBA



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual, BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales. LEBAC tasas promedio mensuales. Índice corresponde a \$ 100 invertidos en el año 2004.

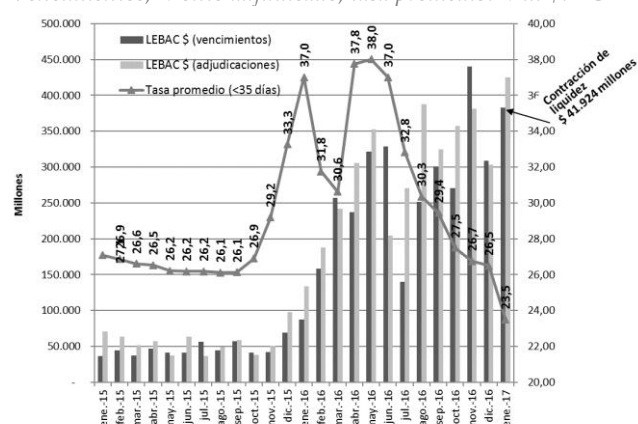
MES de ENERO				
	cotización	Índice	mes anterior	mismo mes
		2004=100	var %	año anterior
Inflación*	1.075,7	1.112	1,4	32,3
Plazo Fijo	17,0	480	1,4	26,0
Merval	18.735,9	1.695	12,2	76,1
Bono en dólares	1.641,6	-	-0,3	15,5
LEBAC	30,3	715	1,9	34,6
Dólar oficial	15,9	649	0,5	16,5

*proyectada sobre variación % mensual precios supermercados IPS-CESO.

Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA, Bono en dólares Bonar X (AA17), Bono dólar link Bonar 16 A016, cotización promedio última semana. Inversión en LEBAC tasas promedio mensuales, letras a 35 días. Inflación IPC-provincias.

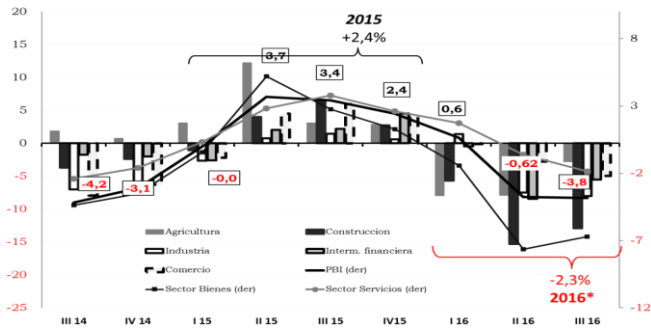
LEBAC

Vencimientos, Monto adjudicado, tasa promedio. Mill \$. BCRA



PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

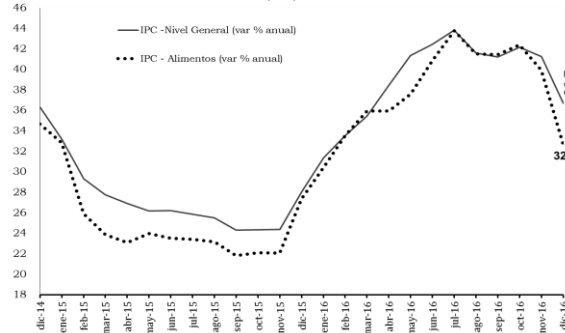
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	no demandante
III 13	46,07	42,93	6,82	5,80	2,95
IV 13	45,60	42,70	6,40	5,10	2,70
I 14	45,00	41,80	7,10	5,50	2,60
II 14	44,80	41,40	7,50	6,80	2,60
III 14	44,70	41,30	7,50	6,30	2,90
IV 14	45,20	42,10	6,90	6,10	3,00
I 15	44,60	41,40	7,10	7,60	2,50
II 15	44,50	41,50	6,60	6,30	2,80
III 15	44,80	42,20	5,90	5,90	2,70
III 16	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50
III 16	46,00	42,10	8,50	7,00	3,20

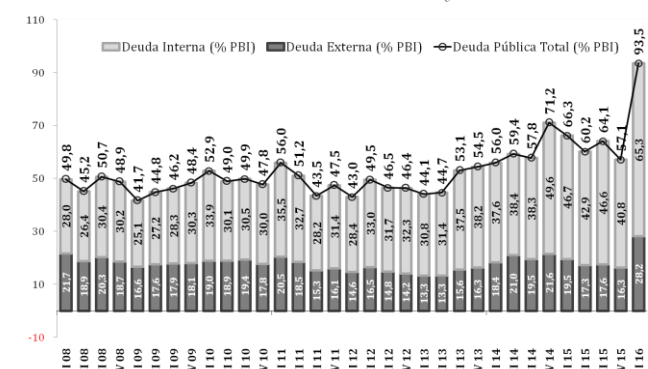
Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



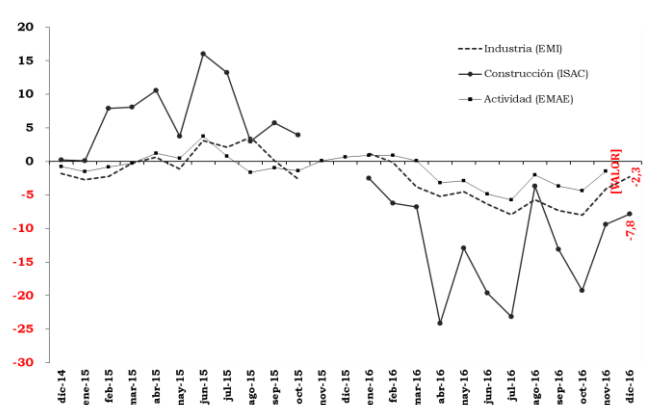
Deuda Pública

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



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



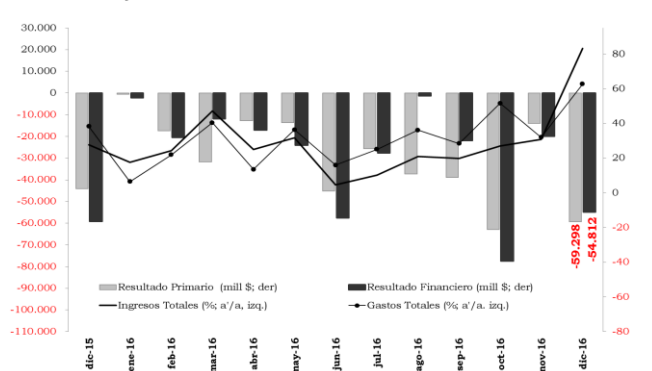
Precios

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

	MES de DICIEMBRE					
	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 %
IPC-provincias	1.906,5	1,0	36,7	2.480,2	0,5	32,7
IPC-CABA	-	1,2	41,0	-	0,3	33,9
IPC-INDEC	-	1,2	-	-	1,2	-

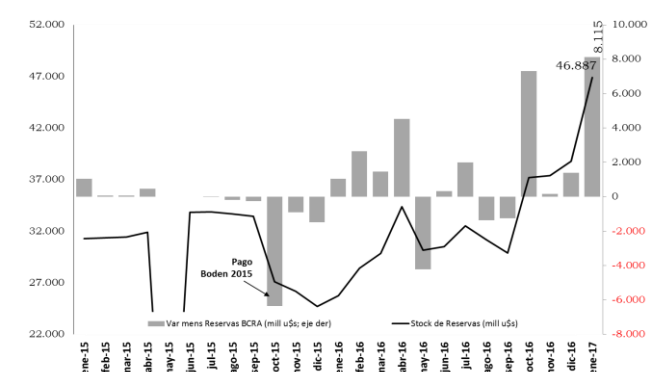
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



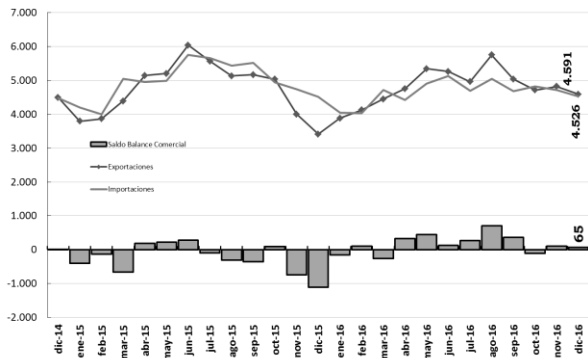
Reservas Internacionales

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



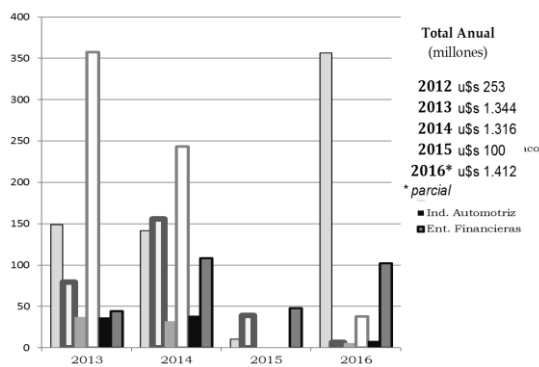
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



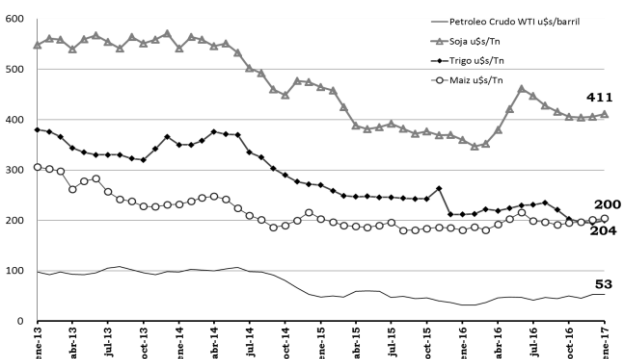
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



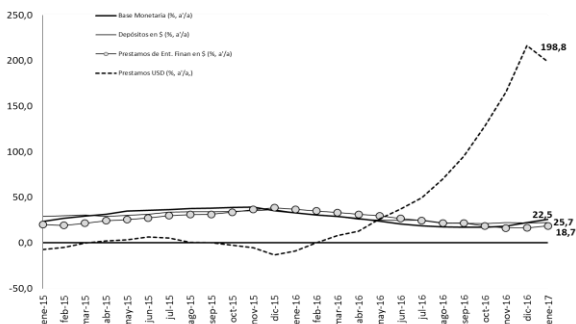
Precio materias primas

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



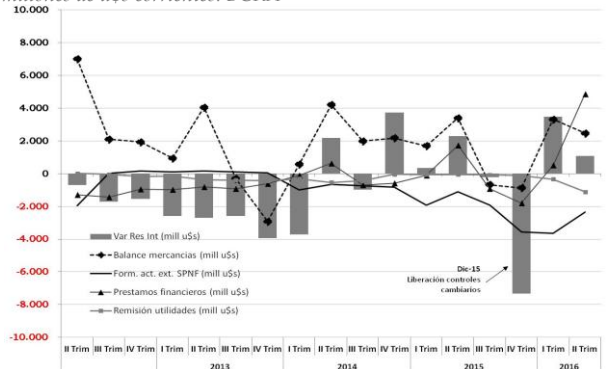
Agregados Monetarios

Base monetaria, depósitos en \$ y prest. ent. fin., variación % anual. BCRA



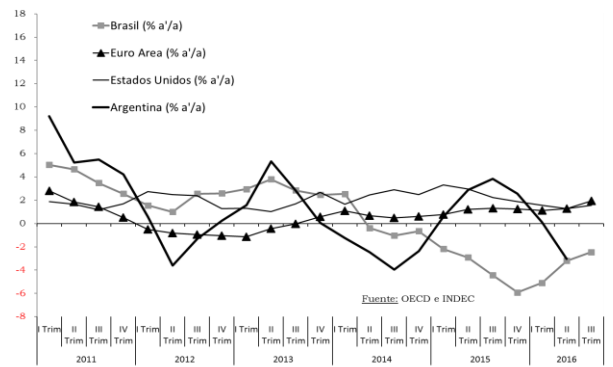
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



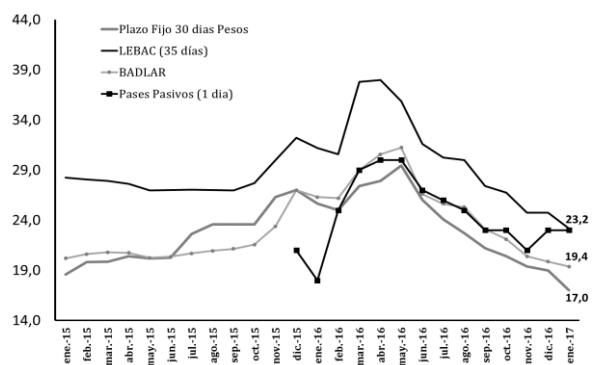
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	DICIEMBRE		DOCE MESES	
	2015	2016	mismo mes año anterior (dif. abs.)	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
Cta. Corriente Cambiaria	-953	1.954	953	-11.654
Transferencias por mercancías	642	443	199	3.547
Cobro por exportaciones	4.459	4.652	193	57.012
Pago por importaciones	3.817	4.209	392	53.465
Servicios	-822	-585	236	-8.379
Ingresos	593	1.081	488	7.250
Egresos	-1.014	-1.665	-652	-15.628
Servicios turísticos y pasajes (neto)	-416	-583	-167	-8.311
Rentas	-1.174	-1.812	-638	-6.981
Utilidad y dividendos	-56	-410	-354	-294
Ingresos	17	17	12	56
Egresos	-56	-427	-371	-306
Intereses	-1.118	-1.402	-284	-6.647
Ingresos	44	37	-7	1.028
Egresos	-1.162	-1.439	-276	-7.675
Otros pagos del Gob. Nacional	-818	-1.084	-267	-4.782
Otras transferencias corr.	0	49	49	119
Cta. y Fin. Cambiaria (neto)	1.014	3.463	2.449	6.721
Inv. directa de no residentes	57	283	225	1.331
Inv. de portafolio de no residentes	-6	-175	-169	-47
Pres. Financ. Neto (Provincia+Empresas)	-251	-316	-65	-1.117
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-258	-385	-127	-7.404
Deuda del Sect. Publ. Nacional (neto)	-53	638	691	-3.983
Formación de Act. Ext. (FAE) - SPNF	-2.024	2.015	4.039	-8.520
Otros mov. netos	4.451	758	-3.693	11.240
VARIACIÓN DE RESERVAS	62	1.399	1.497	-4.838

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2013	2014	2015	III-16	IV-16	nov-16	dic-16	ene-17	nov-16	dic-16	ene-17
ACTIVIDAD												
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	722.245	703.945	720.989	761.344	689.712						
PBI (var % interanual)	8,96%	2,94%	0,48%	2,42%	-3,76%	-3,83%						
Inversion (como % PBI)	16,80%	16,99%	17,20%	24,60%	17,18%	16,67%						
Inversion (var % interanual)	-	6,17%	-5,50%	7,30%	-9,81%	-8,28%						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	62,18%	73,60%	82,10%	67%	61,00%						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,32%	-0,50%	5,70%	-5,8%	-3,08%						
EMAE <i>Actividad</i> (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	143,7	142,6	143,5	146,7	s/d	s/d	s/d	...	-4,70%	...	...
ISSP <i>Serv. Públicos</i> (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	241,69	251,72	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	...	s/d	...	...
EMI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,2	127,02	98,05	94,31	s/d	s/d	s/d	...	-8,00%	-2,30%	...
ISAC <i>Construcción</i> (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	185,14	169,4	197,5	178,0	s/d	s/d	s/d	...	-19,20%	-7,80%	...
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL												
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,1%	7,3%	6,5%	s/d	8,5%						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	3.018	3.867	5.079	7.060	7.560	7.560	7.560	8.060	35,3%	35,3%	33,0%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	210,60	198,60	205,80	196,39	200,60	200,39	...	...	-4,22%	...	...
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	761,40	1011,42	222,72	s/d	s/d	s/d	s/d	...	...	...	...
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	933,34	1217,50	216,83	s/d	s/d	s/d	s/d	...	...	...	...
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	808,60	1124,10	245,57	s/d	s/d	s/d	s/d	...	...	...	...
Publico (Dic 01=100)	106,34	453,49	606,74	220,24	s/d	s/d	s/d	s/d	...	...	...	...
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	22.672	30.282	44.641	58.046	73.905	66.852	90.871	...	48,0%	46,0%	...
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	2,0%	2,2%	3,5%	3,20%	3,54%						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	2.221	2.869	3.882	5.427	5.661	5.661	5.661	5.661	31,7%	31,7%	31,7%
AUH ANSES (en \$)	-	400	567		1.057	1.103	1.103	1.103	1.103	31,7%	31,8%	31,8%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)												
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	74.455	65.249	59.757	4.805	4.692	4.721	4.526	...	-2,24%	0,11%	...
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	81.614	71.936	56.752	5.251	4.709	4.822	4.591	...	-6,31%	36,60%	...
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	8.867	7.183	-3.035	445	17	101	65	...	-223,24%	-105,86%	...
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	397	-3.247	-8.520	-4.085	129	-878	2.015	...			
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	59.324	73.489	...	...	...						
Deuda Externa (% PBI mill. \$ 2004)		10,04%	14,20%	...	...	...						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	37.046	28.570	30.793	32.754	41.012	37.378	38.772	46.887	10,1%	14,1%	21,1%
PRECIOS												
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	712,20	970,8	1.233,7	1.797	1.884	1.887	1.906	...	42,2%	36,7%	...
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)	171,05	944,00	1.313,4	1.633,0	2.367	2.465	2.467	2.480	...	42,4%	32,7%	...
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	771,15	1.001,2	1.266,7	1.734	1.849	1.853	1.867	...	35,2%	32,5%	...
IPI PBI INDEC (2004=100, var % anual)	100,00	635,70	819,07	1.203,6	1.691	...						
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	135,1	131,6	126,3	140	...						
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	347,8	338,8	247,5	229,0	196,0	196,0	195,0	196,0	-16,5%	-8,0%	-8,0%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	262,7	219,4	188,8	195,7	198,0	197,0	201,0	204,0	6,0%	8,6%	12,7%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	556,3	508,8	397,0	430,3	405,0	404,0	406,0	411,0	7,7%	9,7%	14,2%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	97,9	92,7	49,2	44,4	49,5	46,0	52,8	52,7	7,7%	42,3%	67,0%

	2004	2013	2014	2015	III-16	IV-16	nov-16	dic-16	ene-17	nov-16	dic-16	ene-17
FINANZAS PUBLICAS												
Ingresos Corrientes	77.123	683.430	915.277	1.322.736	400.051	505.201	144.859	233.410	...	10,92%	89,02%	...
Ingresos Tributarios	60.738	392.400	502.028	708.801	224.738	330.572	85.989	170.718	...	18,28%	181,70%	...
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	225.864	290.787	419.419	151.921	151.789	51.942	53.371	...	30,93%	16,20%	...
Gasto Total	90.356	998.096	1.463.285	1.967.144	639.036	856.794	220.144	386.629	...	51,55%	62,66%	...
Rentas de la propiedad	6.883	42.177	71.429	121.140	30.797	58.655	12.273	29.040	...	153,76%	17,15%	...
Gastos de capital	5.792	90.747	131.268	160.887	45.413	56.387	10.978	22.269	...	80,42%	177,15%	...
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-22.479	-13.133	-246.511	-108.047	-136.317	-14.061	-59.298	...	172,59%	-61,03%	...
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,07%	-1,00%	-3,81%	-5,38%	-4,6%						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-64.478	-72.327	-285.406	-86.447	-152.170	-19.858	-54.811	...		59,57%	
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-1,15%	-2,80%	-4,42%	-5,07%	-5,90%						
MONETARIAS Y FINANCIERAS												
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	5,50	8,13	9,27	15,01	15,45	15,34	15,83	15,91	60,04%	59,34%	40,20%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	7,32	10,73	10,00	16,68	16,46	16,25	16,54	17,00	60,70%	62,20%	36,20%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,44	3,45	2,72	4,60	4,69	4,48	4,83	5,04	95,90%	84,10%	78,00%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	16,41%	21,74%	21,48%	24,68%	20,80%	20,40%	19,88%	19,38%	0,55p	-3,15p	-6,94pp

/// Última actualización 12/02/2017

Anexo - Pag. 22

NOTA METODOLOGICA

(...) estadística no publicada, (-) proximo a publicar
IPC-provincias (Dic 01=100, var % interanual)

IPI PBI INDEC (% anual)

IPIM Agropecuario INDEC (Dic 01=100, var % interanual)

Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)

Granos y Petroleo

Inversion (% PBI) , Consumo (% PBI)

Desempleo (en % PEA)

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

EMAE (Actividad, desest., 1993=100, fin del periodo)

EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del periodo)

ISAC (Construccion, desest., 2004=100, fin del period)

ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del period)

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)

Importaciones (en mill u\$s)

Exportaciones (en mill u\$s)

Balance Comercial (en mill u\$s)

Formacion activos externos (en mill de u\$s)

Reservas Internacionales

Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

Gasto Seg. Social Corriete y % PBI

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)

Tipos de Cambio, Reservas

Tasa BADLAR privada en pesos

Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos anuales y Trimestrales a último mes del periodo. Institutos de estadística provinciales Neuquen, San Luis, Santa Fe, Santa Rosa, Rio Grande-Ushuaia y CABA.

Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC

Indice Base 2001=100. Variaciones Anuales. Anuales y Trimestrales en Promedios. INDEC

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

Datos Anuales y Trimestrales en promedios. FOB en u\$s Corrientes. MAGyP

En pesos corrientes. INDEC

Indec EPH continua. INDEC

En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 \$ 3.300, Ene-14 \$ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.

Anuales y Trimestrales ultimo mes del periodo. INDEC y IPC-Provincias

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales

BCRA - Balance Cambiario Trimestral

Serie mensual en niveles. Valores al final de cada periodo. MECON

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. MECON

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Anuales y Trimestrales último mes del periodo. MECON

BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.

MECON. Valores Promedio del Periodo. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. II | FEBRERO 2017

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

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Candela Ruano
Daniela Longas
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,
Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz
Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Leonardo Llorente,
Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Lucía Pereyra,
Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martín
Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto
Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis,
Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría,
Celina Calore, Daniela Longas, Candelaria Ruano.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

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

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