

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. VI | JUNIO 2017

En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág. 1
- Destacados prensa - Pág.5
- Actividad - Pág.8
- Precios e Ingresos - Pág.12
- Finanzas Públicas - Pág. 13
- Balance Cambiario - Pág. 14
- Sector Externo - Pág. 15
- Finanzas y bancos - Pág. 17
- Anexo Estadístico - Pág. 18

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

Informe económico mensual

www.ceso.com.ar

La economía argentina – resumen de coyuntura

Junio 2017

¿ES SUSTENTABLE EL MODELO DE M?

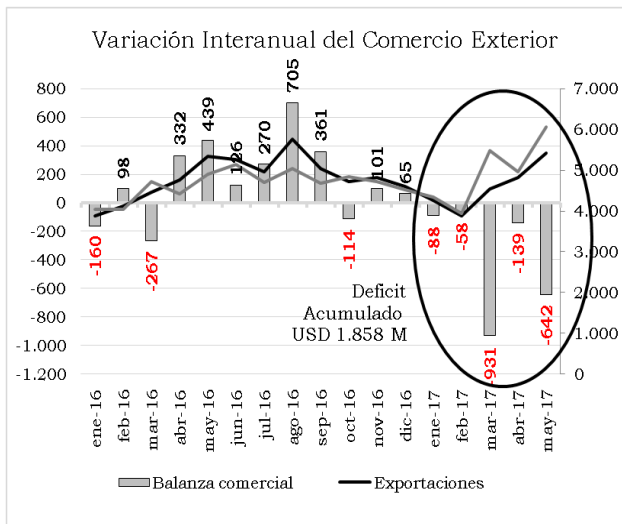
El modelo económico implementado por Mauricio Macri financia el déficit de divisas de la economía nacional con el incremento de los pasivos externos. En números redondos, desde el comienzo de la gestión de la Alianza Cambiemos la deuda externa pública (nominada en divisas y en manos de acreedores privados) se ha incrementado en forma neta aproximadamente en U\$D 41.400 millones. Tres cuartos de ese aumento corresponden al Estado nacional y un cuarto a los Estados provinciales. De esa manera, cada argentino pasó de deber U\$D 1.700 a U\$D 2.600 a un año y medio de iniciado el modelo de M.

La nueva deuda externa pública fue utilizada para pagar a los fondos buitres y demás holdouts (USD 15.000 millones), cubrir intereses en divisas con acreedores privados (USD 10.000 millones) y el resto para incrementar las reservas del BCRA. Mientras, el sector privado logró cubrir su déficit comercial de bienes y servicios (USD 1.500 millones), remisión de utilidades (USD 3.900 millones) y fuga de capitales (USD 20.000 millones) con inversiones extranjeras (USD 3.500 millones), créditos e ingresos de capitales especulativos (U\$D 14.500 millones) y el ingreso de divisas por el blanqueo (USD 10.000 millones), dejando un saldo para la acumulación de reservas.

Por ello, el financiamiento del déficit externo mediante el incremento de la deuda externa pública y privada, abre el interrogante sobre la sustentabilidad del modelo en el mediano plazo. La misma no depende de la evolución de las cuentas públicas, tal como señalan analistas ortodoxos obsesionados con el déficit fiscal, ya que aún logrando el equilibrio presupuestario del Estado, el pago de la deuda externa corresponde a un problema de otra categoría: ¿de dónde saldrán los dólares para hacer frente a los pagos que compromete el actual incremento de la deuda externa pública y pasivos externos privados?

CRECE Y SE INSTALA EL ROJO COMERCIAL

En el déficit comercial de mayo alcanzó los USD 642 millones, registrando el quinto mes consecutivo de rojo en el balance de mercancías del sector externo. El déficit comercial se produce en los meses habituales de liquidación de las exportaciones de soja y maíz. **En términos históricos, no se registraba un mes de mayo con resultado comercial deficitario desde 1998, hace 19 años atrás.**



Adicionalmente, el déficit comercial se produce en un contexto de un consumo doméstico aún en retroceso y una actividad industrial en franca caída, lo que reduce las importaciones de insumos industriales y energía. Sin embargo, la política oficial de apertura importadora incrementó las compras de bienes de consumo y vehículos, aún en un mercado interno en contracción. De esa manera, el déficit comercial puede considerarse un rasgo estructural del modelo económico en

curso.

EL BONO DEL SIGLO Y UNA ECONOMÍA QUE NO LEVANTA

La sustentabilidad externa del modelo depende de la capacidad de desarrollar sectores exportadores y de sustitución de importaciones, que permitan generar divisas a un ritmo mayor que las que compromete el actual incremento de los pasivos externos. Al respecto, la reciente emisión de un bono a 100 años al 7,9% es un indicador de que, en los despachos oficiales, no se espera un descenso de las tasas de financiamiento internacional por lo menos de acá a un siglo.

Deuda externa e indicadores de sustentabilidad

millones de dólares y var %. MECON

	dic-15	dic-16	Jun-17 (**)	variación
Deuda externa pública (*)	73.498	110.160	114.896	41.398
Deuda/PBI	16%	20%	21%	5%
Deuda/Reservas	288%	284%	255%	-33%
Deuda/Exportaciones	129%	191%	199%	70%

(*) Incluye títulos en divisas en manos de acreedores privados, letras, deuda con org. int., y deudas provinciales.

(**) Estimado

Así parece haberlo interpretado el banco de inversión estadounidense Morgan Stanley, que mantuvo a Argentina como economía de "frontera", negando el estatus de "emergente".

Las categorías crediticias y humores del mercado, vuelven a recuperar relevancia en el funcionamiento de la economía argentina, dado que la misma depende del acceso al crédito internacional para el financiamiento de su déficit de divisas.

BICICLETA FINANCIERA E INFLACIÓN EN DÓLARES

La acumulación de un excedente financiero interno en pesos, puede ser una fuente de inestabilidad cambiaria considerable. En un contexto donde la inflación interna superó ampliamente el movimiento del dólar en los últimos meses, los excedentes valuados en dólares de la actividad financiera y real crecen velozmente pese a la depresión de la economía. De ahí que la dolarización estructural de parte del excedente económico que caracteriza nuestra economía (“fuga de capitales”), se ve inflado por ese efecto “inflación en dólares”.

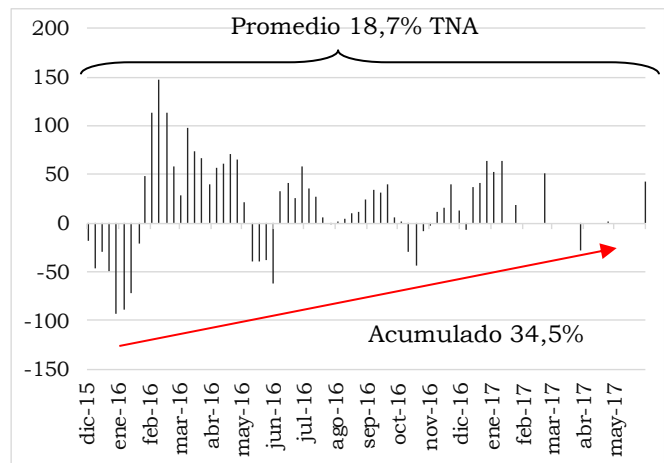
Por el lado financiero en particular, desde diciembre de 2015 hasta la actualidad, la tasa de “carry trade” sin cobertura para la valorización financiera acumula un aumento del 34,5%. La

contracara de ello es la acumulación creciente de pasivos en pesos de corto plazo del Banco Central (Lebacs y pases pasivos), que implican una potencial amenaza a la estabilidad cambiaria.

Por el momento, el fluido acceso a los mercados de deuda alejan el fantasma de una corrida cambiaria. Pese a ello, la bicicleta financiera implica un costo de acceso a capitales especulativos externos de corto plazo superior al 20% en dólares. Un valor record a nivel global que responde al ya desarrollado efecto inflación en divisas que es muy costoso si intenta sostenerse en el tiempo. La reducción de ese elevado costo implícito de financiamiento puede pasar por una fuerte baja en la inflación (escenario improbable) o un reajuste del dólar (escenario probable que comenzó en los últimos días).

Rendimiento de Lebacs a 35 días en USD sin Cobertura (TNA)

TCN Var %. BCRA



LA ECONOMÍA REAL HASTA OCTUBRE

La construcción y algunos proveedores (cemento) han recobrado dinamismo a partir de la obra pública propia del año electoral. Asimismo, la automotriz presenta algunos números positivos en mayo, aunque la producción y el empleo del sector continúan amenazados por las importaciones de vehículos que aumentaron un 40% en los primeros cuatro meses del año. Sin embargo, la mayor parte de los sectores industriales continúan a la baja, especialmente los rubros vinculados con el consumo interno que compiten con importaciones.

El consumo en supermercados y centros comerciales parece estabilizarse desde abril, y la recaudación de impuestos vinculados al mercado interno anticipan una leve recuperación. Una leve recuperación habitual para el período del año que comienzan a efectivizarse los aumentos salariales negociados en paritarias. También contribuyó la relativa estabilidad cambiaria y la postergación de los tarifazos para después de las elecciones. En síntesis, se espera una recuperación parcial de la actividad hasta octubre.

LAS CONSECUENCIAS DE “BOOM DE DEUDA”: LOS PAGOS DE INTERESES DE DEUDA ES LA FINALIDAD QUE MÁS CRECIÓ

Para el mes de mayo de 2017, el gasto total se expandió un 54% en relación al mismo mes del 2016. En el detalle de ese mes, las partidas que más aumentaron fueron los pagos de seguridad social (jubilaciones y pensiones) (+39,7% i.a.) junto con los pagos de rentas por vencimientos de intereses de deuda (+39,7% i.a.).

Sin embargo, cuando se observa el acumulado para los primeros cinco meses del año., se ve que los pagos por intereses de la deuda llevan la delantera. Mientras que el gasto público total creció un 37%, los intereses de la deuda lo hicieron un 107%.

Esto es consecuencia del boom de endeudamiento externo, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Según da cuenta el informe del observatorio de la deuda de UNMET, desde octubre de 2015 la deuda total bruta del Estado Nacional se incrementó en USD 63.225 millones (lo que equivale a 11% del PBI), siendo en su mayor parte colocaciones con el sector privado en su mayoría extranjeros (USD 17.224 millones en moneda nacional y USD 45.951 en moneda extranjera). Estos datos incluyen las Letras del Tesoro y no incluyen las LEBAC.

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

	MAYO			CUATRO MESES		
	2016	2017		2016	2017	
Recursos	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Ingresos (*)	137.024	156.937	14,5	586.302	784.179	33,7
Gasto Público	Mill de \$	Mill de \$	Var %	Mill de \$		Var %
Gto. Corr.	145.204	182.679	25,8	626.751	858.201	36,9
Prestac. Seg. Social	55.985	78.193	39,7	260.409	364.028	39,8
Transf. Corrientes	49.755	50.257	1,0	187.085	243.579	30,2
<i>a provincias</i>	8.258	11.699	41,7	36.244	60.225	66,2
<i>al sect. privado</i>	41.351	38.278	-7,4	150.426	182.549	21,4
Rentas	12.028	16.806	39,7	36.920	76.451	107,1
Salarios	17.530	23.921	36,5	91.097	122.253	34,2
Gto. Capital	15.814	18.302	15,7	65.185	89.672	37,6
Inversión Real Dir.	7.273	7.470	2,7	27.558	39.162	42,1
Transf. Capital	7.519	9.595	27,6	35.959	44.867	24,8
<i>a provincias</i>	6.531	8.609	31,8	25.235	39.096	54,9
<i>otras</i>	988	987	-0,2	10.724	5.771	-46,2
GASTO TOTAL	161.018	200.982	24,8	691.936	947.873	37,0
Resultado Primario	-11.974	-27.239		-68.782	-87.247	
Resultado Financiero	-23.994	-44.045		-105.635	-163.694	

AUNQUE LA INDUSTRIA SIGUE PINCHADA, LEVANTA EL SECTOR AUTOMOTRIZ Y LA IND. METÁLICA BÁSICA

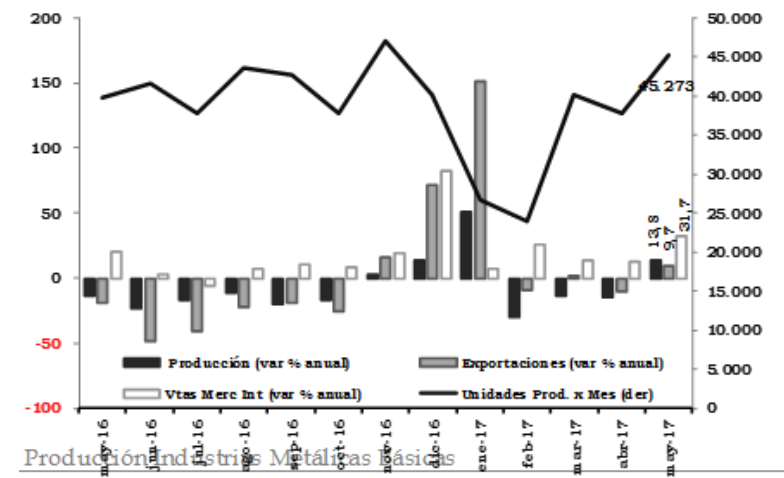
Tan solo dos rubros del estimador mensual de la actividad industrial muestran cierto repunte ya avanzado el año electoral, se trata de la metalmecánica con un avance del 8,30% y de la industria metálica básica con 11,20%.

El caso de la metalmecánica se anticipa al crecimiento observado en mayo en la industria automotriz según datos de ADEFA. El crecimiento tanto en las exportaciones (+9,7%) como en las ventas internas (+31,7) respecto a mayo de 2016, permiten observar un aumento del 13,8% en la producción nacional, alcanzando las 45.273 unidades automotrices producidas. La cifra aún se encuentra lejos de la capacidad productiva argentina, que en junio de 2011 tocó las 80.795 unidades.

La industria metálica básica muestra crecimiento interanual en sus tres rubros: hierro primario (+48,4%), acero crudo (+15,1%) y laminados (+30,7%). Ello se debe al incremento de la demanda proveniente de la obra pública y la agroindustria, principales impulsores del ligero crecimiento observado en el primer trimestre del 2017.

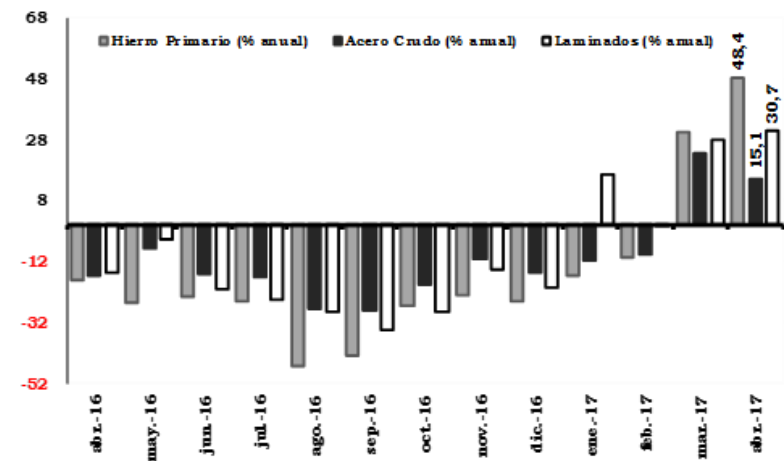
Producción de Autos

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



Producción de Industrias Metálicas Básicas

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



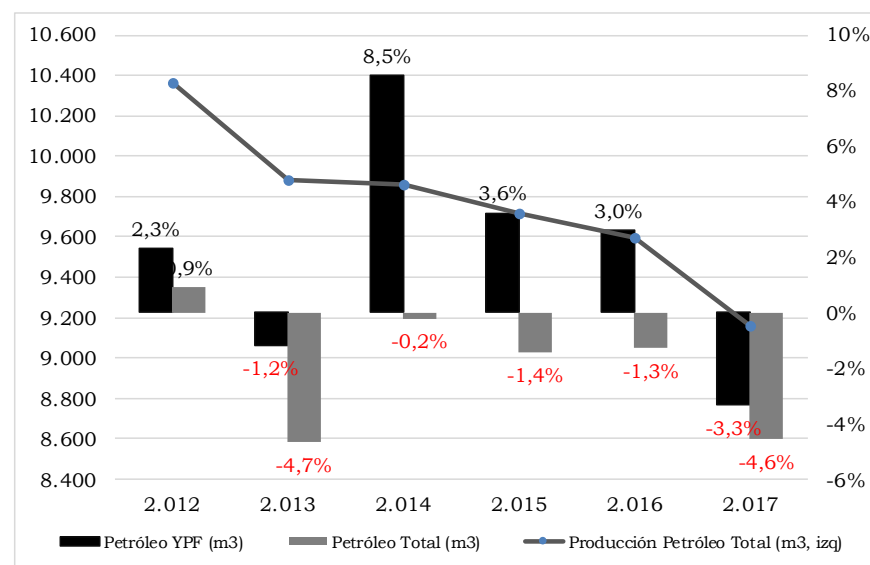
CAE LA EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO DE YPF

La producción de petróleo en pozos de YPF presenta su mayor retroceso anual (considerando el primer cuatrimestre) desde la estatización de la mayoría de su paquete accionario, alcanzando una caída del 3,3%. De esta forma, el principal sostén de la producción petrolera nacional (en lento retroceso producto la caída de la producción privada), acompaña la tendencia y profundiza el mal desempeño del sector.

La política llevada adelante por el gobierno es la de alineamiento con los precios internacionales y liberalización del sector. Ello implica el abandono del “barril criollo” (precio sostén a nivel interno), a partir de una reducción paulatina del mismo a lo largo de 2017 hasta lograr su alineamiento con los precios internacionales. En 2018 el mercado se encontraría completamente liberado.

Hasta el momento las políticas energéticas impulsadas por el gobierno parecen no haber tenido los resultados esperados: no solo cayó la producción en el primer cuatrimestre, sino que los pozos perforados también registraron variaciones negativas (-11% respecto al primer cuatrimestre de 2016, año en el cual hasta abril las perforaciones habían caído un 36%).

Extracción de Petróleo en Pozos - 1º Cuatrimestre - YPF y Total de Empresas
Extracción Primaria y Secundaria. En m3y Var % Anual. Min de Energía.



EL DEFICIT COMERCIAL NO PARA: ROJO POR QUINTO MES CONSECUTIVO

En el mes de mayo de 2017 el Balance Comercial volvió a ser deficitario, marcando la persistencia del pulso deficitario del intercambio comercial actual y en crecimiento.

En mayo de 2017 el déficit comercial alcanzó los USD 642 millones, USD 1.081 millones más que el mismo mes de 2016.

Típicamente, los meses de marzo a junio son meses estacionalmente superavitarios debido a las mayores exportaciones de oleaginosas y sus derivados (Soja y Maíz). Pero como marzo y abril de 2017, esto en mayo tampoco pasó. **En términos históricos, no se registraba un mes de mayo con resultado comercial deficitario desde 1998, hace 19 años atrás.**

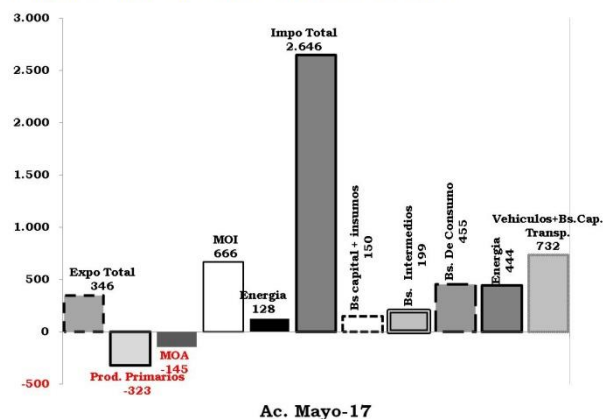
En el balance de los primeros cinco meses de 2017, mientras que las exportaciones aumentaron en USD 346 millones, las importaciones lo hicieron en USD 2.646 millones, 700% más, debido a los aumentos de vehículos de transporte de personas y bienes de capital por USD 732 millones (autos de alta gama, camiones, dragas y tractores, entre otros), bienes de consumo por USD 455 millones (Alimentos y bebidas y bienes de consumo semi-duradero, entre otros) y energía por USD 444 millones.

Esta tendencia al saldo comercial negativo registrado desde principio de año es el resultado de profundización de la apertura importadora llevada adelante desde el cambio de gobierno, contradiciendo un principio básico en economía: aumentan las importaciones en un contexto de consumo y actividad económica estancada.

Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros
Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	MAYO			CINCO MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	0,8	5,3	-4,2	1,6	6,0	-4,1
Productos Primarios	-5,7	8,6	-13,3	-5,4	5,3	-10,2
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-8,5	0,5	-9,0	-1,0	7,0	-7,5
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	23,2	8,4	13,6	10,6	2,0	8,4
Combustibles y Energía	11,3	9,0	2,0	19,6	30,6	-8,3
IMPORTACION	24,0	8,2	14,5	12,4	4,7	7,4
Bs. de Capital	22,6	6,2	15,5	18,4	6,1	11,5
Bs. Intermedios	8,8	13,2	-3,9	3,0	6,1	-3,0
Combustibles y lubricantes	67,0	16,3	43,4	30,8	22,0	7,2
Piezas y Acc para Bs de Capital	22,9	-0,3	23,3	0,5	2,2	-1,7
Bs. de consumo	13,6	7,7	5,5	16,0	2,3	13,4
Vehiculos automotores	52,7	6,9	43,0	43,0	1,8	40,6

Acumulado Expo e Impto por Principales Rubros
Variación saldos acumulados año anterior. ICA-INDEC



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.



La suscripción 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.).

Datos de la Cooperativa:

COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA

CUIT: 33714657319

Dirección: NUÑEZ 2172 Piso:PBDpto:C

Condición frente al IVA: Responsable Inscripto

Baco Credicoop, cuenta 004-24083/3 CBU 1910004955000402408332

Según información del INDEC en el primer trimestre de 2017 el desempleo en los 31 aglomerados urbanos nacionales alcanzó 9,2%. De este modo, se estima que en el primer trimestre de 2017 alrededor de 1.140.486 personas buscaron trabajo y no lo encontraron.

De acuerdo al detalle de los aglomerados urbanos, la mayor tasa de desempleo se registró en las grandes ciudades. Entre ellas el primer lugar lo ocupa el Gran Buenos Aires (11,8%), seguido de Gran Catamarca (+10,8%), Mar del Plata (10,4%), Gran Rosario (10,3%) y Gran Córdoba (9,6%).

Más allá del cambio metodológico (por lo que no sería correcta la comparación entre ambos registros), el aumento del desempleo es compatible con otros índices equivalentes, como el que relevan las estadísticas de la ciudad de Buenos Aires.

En la ciudad de Buenos Aires la tasa de desempleo para el primer trimestre de 2017 fue del 9,4% lo que equivale a unos 160.169 porteños buscaron empleo y no lo encontraron. En relación al primer trimestre de 2016 el desempleo aumento en 0,8pp. lo que equivale a unas 17.315 personas.

Este aumento en el desempleo se explica por la caída de la actividad económica, principalmente en los sectores industriales y del comercio, a pesar del repunte de la construcción. Adicionalmente la política de despidos y la falta de inversiones, junto a una mayor búsqueda de empleo para compensar el deterioro del ingreso de los hogares, agravan la situación laboral de millones de personas.

A nivel nacional, en la comparación con el III-Trimestre de 2015 (último dato disponible), al primer trimestre del 2017 se registra un aumento del desempleo en 400.283 personas que buscan trabajo y no lo encuentra.

Actividad, empleo y desempleo

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

	Tasa de					Personas Desempleo
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación		
				demandante	no demandante	
I 15	44,60	41,40	7,10	7,60	2,50	890.757
II 15	44,50	41,50	6,60	6,30	2,80	828.027
III 15	44,80	42,20	5,90	5,90	2,70	740.206
II 16	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50	1.166.766
III 16	46,00	42,10	8,50	7,00	3,20	1.053.710
IV 16	45,30	41,90	7,60	7,20	3,10	942.141
I 17	45,50	41,30	9,20	6,60	3,30	1.140.486

2017			
Primer Trimestre			
	Tasa de		Ranking
	Actividad	Desempleo	
Partidos del GBA	40,2%	11,8%	1°
Gran Catamarca	41,4%	10,8%	2°
Mar del Plata - Batán	41,1%	10,4%	3°
Gran Rosario	42,9%	10,3%	4°
Gran Córdoba	41,0%	9,6%	5°

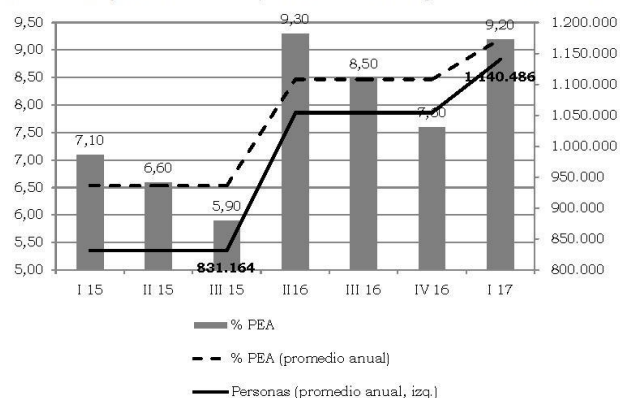
Empleo, desempleo, subempleo - CABA

Tasa de actividad y empleo (% Población), desempleo y subocupación (% PEA). CABA. Estadísticas de la ciudad.

	Tasa de				Personas Desempleo
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
I 15	52,6	48,2	8,4	8,0	135.164
II 15	54,1	49,5	8,6	9,5	142.328
III 15	54,7	50,8	7,2	9,0	120.480
IV 15	55,5	51,7	6,8	8,6	115.451
I 16	54,3	49,7	8,6	9,0	142.854
II 16	55,5	49,7	10,5	9,6	178.270
III 16	55,7	50,2	9,8	9,7	166.985
IV 16	56,1	51,6	8	9,2	137.293
I 17	55,7	50,5	9,4	8,1	160.169

Actividad, empleo y desempleo

Evolución trimestral y anual. Tasa de desempleo (% PEA). Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC



El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró un aumento interanual del 0,9% en marzo de 2017, repitiendo un dato positivo tras el rebote de febrero.

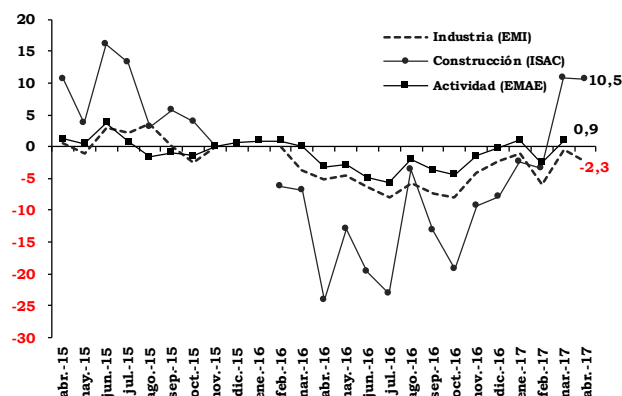
El sector de la construcción mantiene firme su nivel de recuperación alcanzando en abril un aumento del 10,5% (ISAC). Al igual que en el mes de marzo, el principal impulso a la actividad proviene de la obra en un año electoral. A esto se suma el efecto de la comparación interanual, al considerar un periodo como el primer semestre de 2016 en donde la obra pública estuvo fuertemente subyugada. Si se mantiene esta tendencia, es de esperar, que los próximos meses se observe una recuperación en la creación de empleo en el sector. En este sentido, según informa el INDEC, en marzo de 2017 aumentó el ritmo de creación de puestos de trabajo en la construcción, generando 12.704 puestos de trabajo registrados respecto al mes anterior y 22.350 en la comparación con marzo de 2016. Sin embargo, aún se registran 40.000 empleos menos que en abril de 2015.

En cuanto a la idea del gobierno de que la “recesión quedó atrás”, al observar los indicadores de actividad económica se destaca la gran asimetría que existe entre la construcción y otros sectores, principalmente el industrial. Por el momento, el repunte de la construcción con sus habituales derrames hacia proveedores y en materia de empleo y consumo, convive con la crisis de los demás sectores productivos afectados por el reducido mercado interno, la apertura importadora en el marco de una apreciación cambiaria con tarifas en aumento.

En cuanto a la industria, según da cuenta el estimador mensual de actividad industrial (EMI) registra en abril de 2017 una caída del 2,3% respecto a abril de 2017. En el balance sectorial, tres de las doce actividades presentan crecimiento, ellas son la metalmecánica (8,3%), la metálica básica (11,2%) y levemente el petróleo (0,5%). La actividad más afectada nuevamente fue la textil. En el mes de abril el bloque de producción textil registra una caída de caída 24,7% respecto a abril de 2016. La siguen los bloques de: tabaco (-23,4%), automotriz (-7,5%), ediciones e impresiones (-6,5%), minerales no metálicos (-4,6%), caucho y plásticos (-3,4%), papel y cartón (-3,4%), químicos (-2,6%), y alimentos y bebidas (-1,2%).

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
may-16	-12,9	-5,2
jun-16	-19,6	-10,3
jul-16	-23,1	-10,9
ago-16	-3,7	-12,4
sep-16	-13,1	-14,1
oct-16	-19,2	-12,8
nov-16	-9,4	-12,8
dic-16	-7,8	-13,5
ene-17	-2,4	-13,1
feb-17	-3,4	-12,7
mar-17	10,8	-2,4
abr-17	10,5	-2,9

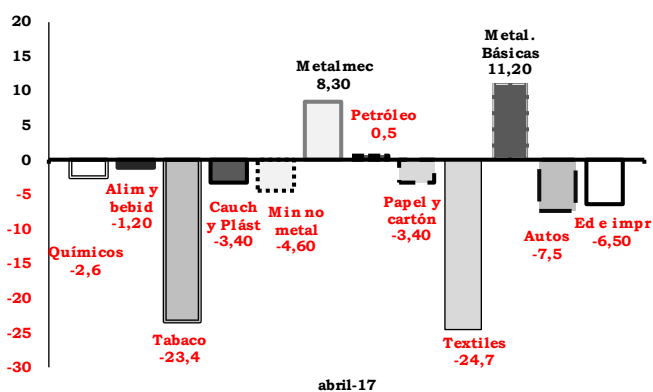
Fuente: INDEC

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
may-16	398.762	-0,07	-11,68	-283	-52.738
jun-16	396.039	-0,68	-13,61	-2.723	-62.394
jul-16	395.314	-0,18	-13,77	-725	-63.119
ago-16	400.689	1,36	-11,67	5.375	-52.916
sep-16	404.997	1,08	-11,25	4.308	-51.357
oct-16	407.429	0,60	-10,54	2.432	-48.018
nov-16	413.947	1,60	-7,62	6.518	-34.156
dic-16	404.565	-2,27	-3,99	-9.382	-16.816
ene-17	408.542	0,98	-0,05	3.977	-218
feb-17	411.934	0,83	2,05	3.392	8.265
mar-17	424.638	3,08	5,56	12.704	22.350

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



El bloque de la industria metálica básica en abril mantiene firme su recuperación, mostrando resultados positivos en los tres agregados principales respecto a abril del año pasado. El mayor incremento se registra nuevamente en hierro primario cuya producción aumento en abril de 2017 un 48,4% respecto a abril de 2016, a esto le siguen los laminados con un aumento en abril del 30,7% y luego acero crudo con un incremento del 15,1%, respecto al mismo período.

En cuanto a la producción de aluminio, en abril de 2017 presentó un ligero dato positivo del +0,2%, respecto al mismo mes del año 2016, según datos del INDEC. El repunte desde hace dos meses de la producción de aluminio se explica por la mayor demanda externa (destino del 70% de la producción), en especial Brasil.

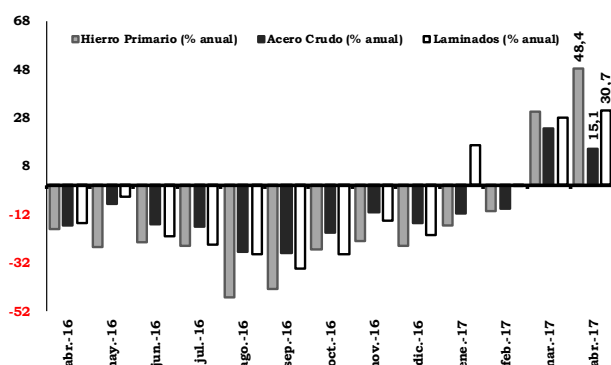
Por su parte, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio) mantiene en abril de 2017 su recuperación producto de la nombrada reactivación de la obra pública, registrando un aumento del 7,1% respecto a abril de 2016.

Según la información sectorial de la cámara de terminales automotrices ADEFA, la producción de vehículos presenta en mayo (un mes adelantado del indicador EMI) una recuperación en todos sus segmentos. La producción aumentó en mayo de 2017 un 13,8% respecto al mismo mes del año pasado. El impulso proviene tanto del mercado interno como de las exportaciones. Las ventas al mercado interno crecieron en mayo de 2017 un 31,7% respecto a mayo de 2016, en tanto que las exportaciones crecieron un 13,8%, para al mismo período.

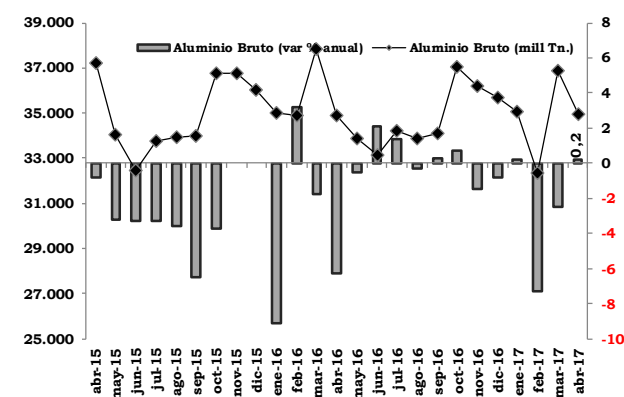
El bloque Alimentos y Bebidas presenta nuevamente en abril una caída interanual del 1,2% respecto a abril de 2017.

A pesar de la persistencia en la caída, los comportamientos dentro de las categorías son mixtos. Dentro de los más afectados están: la producción de bebidas (-7,4% i.a.), azúcar y productos de confitería (-3,8% i.a.), la producción de yerba mate y té (-2,7% i.a.), y lácteos (-1,3% i.a.). En tanto que los rubros con comportamiento positivo fueron el de carnes rojas (5,3% i.a.), carnes (3,2% i.a.), y molienda de cereales y oleaginosas (2,4% i.a.).

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



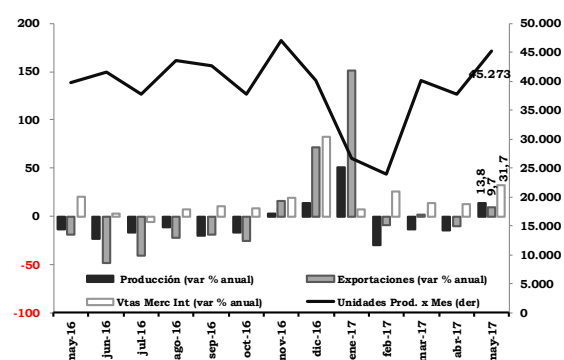
Producción de Aluminio
Aluminio Crudo, var % y Tn. UIA-ALUAR e INDEC



Minerales no Metálicos
Producción mensual y acumulado anual en tn. Asociacion de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2017	Mercado Interno
may-16	903.239	4.211.378	881.663
may-17	966.958	4.510.387	961.763
var % 2017/16	7,1%	7,1%	9,1%

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



El procesamiento de granos, oleaginosos y cereales, presentó resultados mixtos en abril de 2017, respecto al mismo mes del año pasado, según datos del Ministerio de Agricultura. En la molienda de oleaginosas se observó un descenso (-8%i.a.), mientras que en la de cereales se observó un aumento (+4,8%i.a.), manteniendo la tendencia del mes pasado. También cayó la producción de aceites (-4,2%i.a.). En cuanto a pellets y harinas, mostraron la misma tendencia en oleaginosas, ya que se registraron descensos en la producción (-5,4% i.a.), mientras que en trigo pan se observaron incrementos (+8,5 %).

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria en abril fue del 64,5%, 0,3 puntos porcentuales menos que abril de 2016. En la comparación anual, el sector más afectado es tabaco (-13,6 pp. i.a.), papel y cartón (-8,1 pp. i.a.) y alimentos y bebidas (-5,9 pp. i.a.).

En cuanto al consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shopping a marzo de 2017 se contrajo un 6,6% en relación al mismo mes de 2016.

El índice de ventas constantes en supermercados para el mes de marzo de 2017 deflactado por la canasta de alimentos del IPC-provincias, se contrajo 4,8% respecto al mismo mes del año anterior. En términos de facturación, los rubros que menos crecieron sin considerar efecto precios (cayeron al compararlo con la inflación) fueron electrónicos y artículos para el hogar (-8,6%), panadería (+14,9%), carnes (+16,6%), artículos de limpieza y perfumería (+17,2%) e indumentaria y calzado (17,2%). Al considerar la facturación por tamaño de establecimiento, esta vez las cadenas grandes se vieron más afectadas, sus ventas aumentaron por debajo de la inflación (nominalmente un 16,2% en relación a marzo de 2015), en tanto que en las cadenas mediana tuvieron un aumento del 26,3% para el mismo período.

En cuanto a los centros comerciales, deflactado por el índice de ventas constantes medidas por el IPC-provincias, disminuyó en marzo de 2017 un 13,3% respecto al mismo mes del año anterior. Entre los rubros donde menos se incrementó la facturación (cayó al compararlo con la inflación) se destacan indumentaria, calzado y marroquinería (5,4%), diversión y esparcimiento (12%) y electrónicos, electrodomésticos y computación (2,9%).

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
abr-16	3.969.321	1.181.168	867.595	2.844.773	471.336
abr-17	4.445.361	1.165.161	969.580	3.181.976	480.581
2017/ 2016	12,0%	-1,4%	11,8%	11,9%	2,0%
Total 2016	15.040.102	4.306.544	3.221.878	10.928.610	1.696.372
Total 2017	14.282.904	4.514.787	3.085.827	10.334.446	1.841.244
var %	-5,0%	4,8%	-4,2%	-5,4%	8,5%

Nota: 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.

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.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC. Base 2012=100

BLOQUE	Nivel	abril-17	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	64,30	-5,90	0,80
Tabaco	62,40	-13,60	-19,00
Textiles	54,90	-2,40	-19,50
Papel y cartón	79,60	-8,10	-4,20
Ed e impresión	56,00	0,50	-2,50
Petróleo	82,40	2,50	0,40
Sus y Pr Químicos	68,60	1,30	0,70
Cauc y Plást	57,90	2,90	-2,30
Minerales no metal	71,00	-4,60	-4,40
Ind metálicas básicas	73,60	-2,00	8,40
Vehículos Autom	46,50	-1,70	-8,10
Metalmeccánic S/Autos	54,50	4,00	1,30
Nivel General	64,50	-1,20	-0,30

Indicadores sobre Consumo Privado

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

marzo-17			
Supermercados			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	819,6	8,4	18,2
Ventas Constantes	104,7	8,3	-4,8
Centros Comerciales			
	canasta IPC-provincias		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	734,9	17,7	10,6
Ventas Constantes	95,5	17,6	-13,3
Índice de consumo privado (super+shopping)	102,7	10,4	-6,6

La industria petrolera disminuyó la producción un 9,1% en abril de 2017 respecto al mismo mes del año anterior según la información del Ministerio de Energía. En esta ocasión la caída en la producción de la petrolera estatal YPF resultó sumamente relevante, ya que mostró una caída del 9,9%, acompañando a la totalidad del sector.

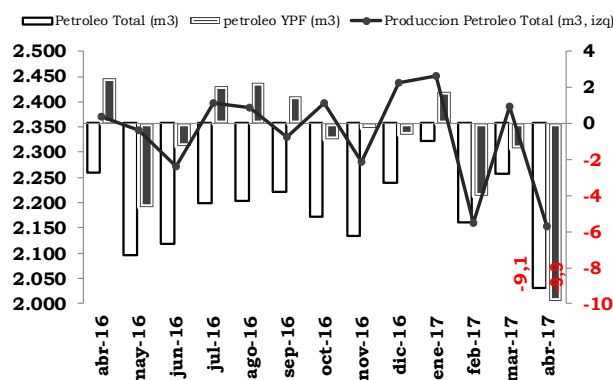
Si consideramos el primer cuatrimestre, encontramos que YPF presenta una disminución en su producción del 3,3% respecto al mismo período de 2017, mientras que la totalidad del sector del 4,6%. Se trata de la mayor caída de producción de la petrolera desde la estatización de la mayoría de su paquete accionario.

En el caso del gas se mantiene la tendencia observada el mes pasado. A pesar de que YPF sigue liderando el crecimiento, mostrando un crecimiento del 8,9% respecto a abril del 2016, la industria total apenas crece un 0,3%, mostrando un estancamiento tras la expansión observada en 2016 (siempre liderada por la petrolera estatal).

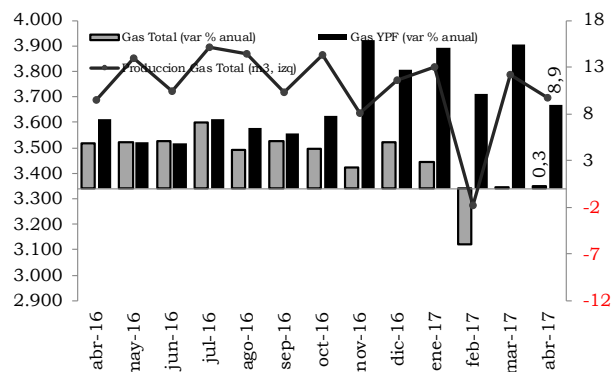
La producción de gas en el primer cuatrimestre de 2017, muestra datos muy positivos para YPF comparando con 2016 (+12,4%), manteniendo el sendero alcista de los años previos. Sin embargo, la totalidad de la industria parece no reaccionar a los incentivos brindados por el Ministerio de Energía, ya que, a pesar del fuerte crecimiento de la producción de la petrolera nacional, la producción total presenta números negativos (-0,6%). Recordemos que YPF representa el 35% de la producción de gas argentina.

Respecto a los subproductos derivados del petróleo, en abril de 2017, nuevamente se observa un crecimiento en los rubros "nafta" (2,4% interanual) y "otros" (2,4% interanual), mientras el caso del gasoil muestra un descenso interanual del 4%.

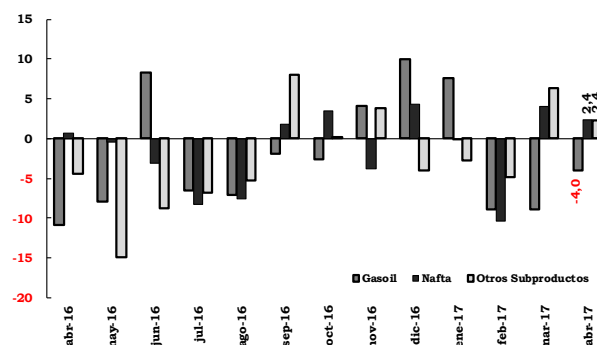
Extracción de Petróleo en Pozos - YPF y Total de Empresas
Extracción Primaria y Secundaria. En m3y Var % Anual. Min de Energía.



Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas
Gas de alta, media y baja presión. Miles de m3y var % anual. Min de Energía.



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



Precios e Ingresos

El nivel general de precios de las provincias aumentó en mayo de 2017 un 1,8% en comparación con el mes pasado, en tanto que el índice de Alimentos y Bebidas registró una suba del 1,6% para el mismo período, según información de los índices de precios relevados por los institutos de estadística provinciales (IPC-provincias). **En la comparación interanual, el nivel general de precios registró en mayo un alza del 24,7% en relación al mismo mes de 2016, en tanto, el incremento en el rubro Alimentos y Bebidas fue también del 24,7% en el mismo período.**

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual de mayo fue del 1,8% en el nivel general y de 1,6% para alimentos. En términos interanuales la inflación de mayo fue del 25,4% para el nivel general y del 25,9% en alimentos.

Por su parte, el INDEC informó una inflación en mayo del 1,3% en el nivel general respecto al mes anterior, y un 1,2% en alimentos para el mismo período. A nivel interanual, las cifras alcanzan el 24% en el nivel general y 25,9 en el rubro alimentos. **De esta forma se observa una fuerte desaceleración de los niveles observados el mes pasado, aunque con una importante dispersión entre las diferentes mediciones regionales.** Esta desaceleración de la inflación se deba a la utilización del tipo de cambio como ancla nominal y a la presión de la apertura importadora sobre los sectores productores de bienes de consumo.

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, en mayo el incremento mensual de precios fue supermercados del 2,1%, ilustrando una tendencia a la aceleración en el nivel de precios, contraria al resto de los índices.

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil (SMMV) en el mes de mayo no tuvo un aumento nominal respecto al mes anterior (último aumento se cobró en enero-17), manteniéndose en \$8.060, un 33% nominal más que el mismo mes del año pasado, recomponiendo el poder de compra en términos reales. Actualmente se está negociando un aumento que regiría desde junio de 2017 entre un 20% y 25% en dos cuotas.

Las jubilaciones y la AUH mantuvieron su nivel nominal respecto al mes anterior, y respecto al mismo mes del año pasado ganaron un 3,4% y un 3,6% de poder adquisitivo en términos reales considerando la inflación provincias.

Precios

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

	MES de MAYO					
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPC-provincias	2.110,9	1,8	24,7	2.713,3	1,6	24,7
IPC-CABA	-	1,8	25,4	-	1,6	23,6
IPC-INDEC	-	1,3	24,0	-	1,2	25,9

Inflación

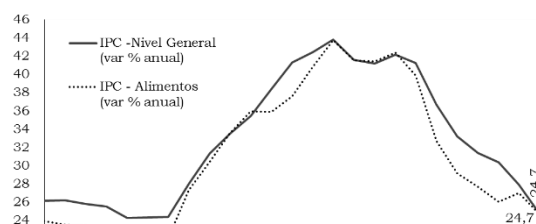
Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO. Var % mes anterior. CESO.

	MES de MAYO		
	Nivel	semana anterior	mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	115	0,5	2,8
Alimentos Frescos	153	1,0	2,0
Alimentos Secos	136	0,3	1,8
Bebidas	157	0,3	2,5
Electrodomesticos	131	0,5	0,4
Hogar	128	2,1	0,9
Limpieza	138	0,1	2,6
Jug., aut. y otros	134	0,3	1,8
Perfumería	143	0,4	3,0
Textil	120	0,3	1,2
Supermercados	136	0,49	2,1

registros relevados 23.212

Precios - Nivel General y Alimentos

variación % anual. Ipc-provincias



Jubilaciones y AUH

Jubilaciones y AUH en \$. Anses, IPC Provincias

	mayo-17					
	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	8.060	0,0	33,0	191	-1,7	6,6

Nota técnica: IPC-provincias desde 2005 en base a institutos de estadística provinciales. Para la canasta nivel general se usaron pro Salario Real de las variaciones mensuales para datos disponibles de los índices de precios de los institutos de Neuquén, San Luis, Rio Grande-Ushuaia y Tierra del Fuego.

	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 %
Jubilación Mínima	6.394	0,0	28,9	202	-1,7	3,4
AUH	1248	0,1	29,2	-	-1,6	3,6

La Recaudación Nacional totalizó \$ 143.254 millones en el mes de mayo de 2017, un 19,2% más que en el mismo mes de 2016, en donde se destaca la caída en derechos de exportación. Los ingresos tributarios provenientes del mercado interno aumentaron por encima de la inflación.

La mayor suba se registró en "IVA-DGI" (+35% i.a.) a una tasa superior a la suba en los aumentos de precios respecto al mes pasado (incluyendo el efecto recaudatorio que tiene la suba de servicios sobre el IVA). Por debajo de ello se encontraron los ingresos por seguridad social (+28% i.a.) y el IVA aduana (+28,4% i.a.). Estos conceptos permiten anticipar que en mayo la caída del mercado interno habría tocado piso, pero sin poder despegar. En el caso de los derechos de exportación, se registra una fuerte caída en la recaudación (-14% i.a.) por la reducción de las alícuotas a la soja y los demás rubros, y las inundaciones que afectaron la venta de granos.

En cuanto al gasto, para el mes de abril de 2017, este aumentó un 54% en relación al mismo mes del 2016. Este mes se destaca el fuerte incremento de los pagos por vencimientos de deuda (rentas) y, al igual que el mes pasado, el gasto electoral: mayor obra pública y transferencias corrientes a provincias para financiar déficits.

La partida que más aumento fueron los pagos de rentas por vencimientos de intereses de la deuda (+390% i.a.), debido al vencimiento del BONAR 2017, letras del tesoro y nuevas emisiones de bonos. A esto le siguen los Gastos de capital (+67% i.a.). Allí se observa un fuerte aumento de las transferencias a las provincias (+71% i.a.) para financiar obra pública, seguida por la Inv. real directa (obra pública E. Nacional) (+33% i.a.). En tercer lugar, se encuentran las transferencias corrientes a las provincias para cubrir gastos corrientes (+53% i.a.), levemente compensadas por una desaceleración de las transferencias al sector privado (subsidios a los serv. Públicos y planes sociales) (+31% i.a.).

El resultado primario (sin rentas percibidas ni pagadas al BCRA) para abril de 2017 fue deficitario por \$18.664 millones, en tanto que el déficit financiero fue de \$49.012 millones. Para lo que va del 2017, el déficit fiscal ya equivale a 6 puntos del PBI, uno de los más altos desde la década del 80.

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

	may-16			abr-17			may-17			mes anterior		mismo mes año anterior		CINCO MESES	
	Mill de \$	var %	var %	Mill de \$	var %	var %	Mill de \$	var %	var %	2016	2017	var %	var %		
Tributarios	170.345	187.949	206.055	9,6	21,0	930.971	989.934	6,3							
Ganancias	44.321	29.604	52.277	76,6	18,0	211.954	193.674	-8,6							
IVA	45.788	60.100	59.735	-0,6	30,5	274.646	284.908	3,7							
IVA DGI	30.904	44.239	41.823	-5,5	35,3	187.807	207.001	10,2							
IVA Aduana	15.043	16.861	19.312	14,5	28,4	87.917	86.143	-2,0							
Der. de exportación	7.892	9.054	6.790	-25,0	-14,0	40.583	29.156	-28,2							
Der. de importación	4.678	4.785	5.360	12,0	14,6	26.547	25.078	-5,5							
Impuesto al cheque	10.222	12.677	13.338	5,2	30,5	60.131	64.155	6,7							
Otros impuestos	1.673	-838	766	-191	-54	10.407	49.870	379,2							
Seguridad Social	40.965	53.242	52.397	-1,6	27,9	240.145	267.841	11,5							
TOTAL	120.145	135.005	143.254	6,11	19,2	667.937	715.948	7,2							

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

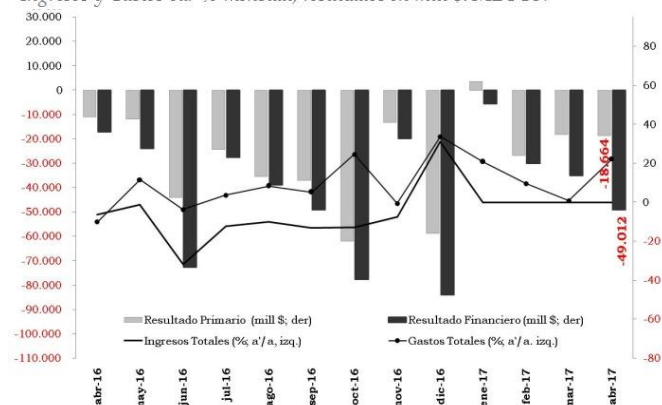
	ABRIL			CUATRO MESES		
	2016	2017	Var %	2016	2017	Var %
Recursos	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Ingresos (*)	118.148	159.557	35,0	449.277	627.242	39,6
Gasto Público	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Gto. Corr.	123.270	188.592	53,0	481.547	675.522	40,3
Prestac. Seg. Social	53.963	72.744	34,8	204.424	285.835	39,8
Transf. Corrientes	37.263	50.477	35,5	137.329	193.322	40,8
a provincias	7.431	11.374	53,1	27.986	48.526	73,4
al sect. privado	29.703	39.043	31,4	109.075	144.271	32,3
Rentas	6.191	30.350	390,2	24.892	59.645	139,6
Salarios	16.944	23.747	40,1	73.567	98.333	33,7
Gto. Capital	11.953	19.976	67,1	49.372	71.369	44,6
Inversión Real Dir.	5.507	7.350	33,5	20.286	31.691	56,2
Transf. Capital	6.443	11.009	70,9	28.440	35.271	24,0
a provincias	5.772	9.513	64,8	18.705	30.487	63,0
otras	671	1.496	122,9	9.735	4.784	-50,9
GASTO TOTAL	135.223	208.569	54,2	530.918	746.891	40,7
Resultado Primario	-10.894	-18.664		-56.807	-60.007	
Resultado Financiero	-17.075	-49.012		-81.641	-119.649	

Ejecución presupuestaria del Estado Nacional
Según objeto del gasto. En Millones de \$. ONP-MECON.

Cod. y Desc. Inciso	acum. mayo 2017		
	Presupuestado	Devengado	% Devengado/Presupuestado
1 - Gastos en Personal	265.038,79	94.840,40	35,8%
2 - Bienes de Consumo	28.408,25	7.130,78	25,1%
3 - Servicios No Personales	67.063,18	17.372,02	25,9%
4 - Bienes de Uso	63.335,09	21.702,62	34,3%
Construcciones	22.396,08	18.586,64	41,9%
Maquinaria y Equipo	2.572,99	1.589,85	10,9%
Otros	1.998,47	1.526,13	35%
5 - Transferencias	1.681.884,39	636.721,10	37,9%
6 - Incremento de Activos	15.403,05	6.023,17	39,1%
7 - Servicio de la Deuda	247.632,05	94.881,09	38,3%
8 - Otros Gastos	8,03	0,03	0,4%
Total	2.368.772,83	878.671,20	37,1%

Ingresos, Gastos y Resultados

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



Según da cuenta el Balance Cambiario del BCRA en el mes de abril de 2017 se observa una persistencia en la salida de divisas. En este mes se destaca el pago de intereses y capital de vencimientos de deuda (Bonar 2017), a lo que se suma la salida de capitales para Formación de Activos Externos (fuga de capitales minorista). Entre la oferta, se mantiene el ingreso de dólares por la colocación de deuda externa.

Más específicamente, al observar la cuenta corriente cambiaria para el mes de abril, se observa un saldo superavitario del balance de mercancías por USD 731 millones. Este saldo positivo corresponde al periodo entre marzo y junio donde estacionalmente se registran mayores ingresos de dólares de la liquidación de cosecha gruesa (soja, maíz y derivados). Por el lado de la demanda corriente de divisas, aparece el pago de servicios de turismo por USD 701 millones, y la remisión de utilidades por USD 140 millones. En otros movimientos se destaca el crédito de USD 3.685 millones, debido al depósito en cuentas corrientes en el BCRA de los créditos de servicios de deuda pública (Pago del Bonar 2017 depositado en cajas de ahorro de tenedores locales). En balance, la cuenta corriente resultó, en abril de 2017, deficitaria por USD 1.315 millones.

En cuanto a los movimientos financieros y de capital, se destaca la oferta de divisas debido a la colocación de deuda del sector privado "Petróleo", "Electricidad" e "Industria química, caucho y plástico" por USD 143 millones, USD 107 millones y USD 61 millones; y la provincia de Tierra del Fuego por USD 200 millones. Por el lado de la demanda de dólares, en abril de 2017 se destaca la formación de activos externos (FAE) por USD 854 millones, USD 370 millones más que el mismo mes de 2016. Al analizar la FAE según tipo de operación, se observa la compra minorista (FAE billetes) fue deficitaria USD 837 millones (760.000 clientes, 47% por montos menores a USD 10.000 mensuales), en tanto que la compra mayorista (FAE divisas, remisión al exterior) alcanzó una demanda neta de USD 28 millones (1.300 clientes, 80% operaciones por montos mayores a USD 2 millones). La cuenta capital y financiera cambiaria fue deficitaria por USD 1.050 millones.

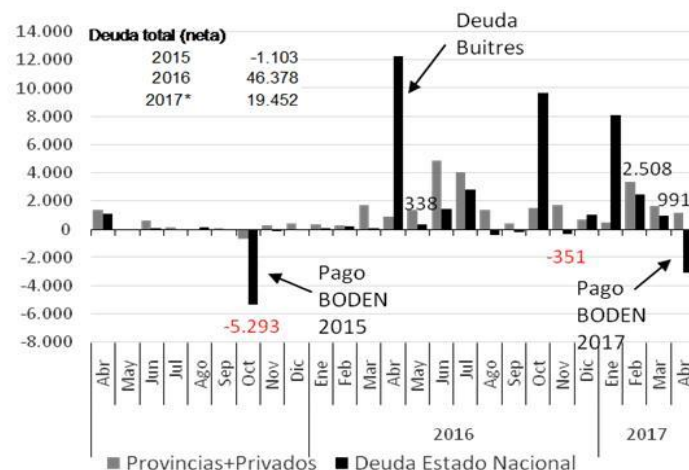
En el balance total, en abril de 2017 las reservas disminuyeron por USD 2.365 millones.

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

CONCEPTO	ABRIL		mismo mes año anterior (dif. abs.)	CUATRO MESES		cc. mismo período año anterior (dif. abs.)
	2016	2017		2016	2017	
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-6.198	-1.315	4.883	-6.230	-3.231	2.999
Transferencias por Mercancías	787	731	-56	4.097	2.679	-1.418
Cobro por exportaciones	5.065	4.619	-445	18.875	18.408	-467
Pago por importaciones	4.278	3.889	-389	14.778	15.729	951
Servicios	-1.066	-701	365	-3.264	-3.593	-329
Ingresos	703	878	175	2.747	3.383	636
Egresos	-1.769	-1.579	190	-6.012	-6.976	-965
Servicios turismo y pasajes (neto)	-787	-701	85	-2.982	-3.586	-604
Rentas	-5.947	-1.377	4.570	-7.141	-2.460	4.681
Utilid y dividendos	-492	-140	351	-834	-466	368
Ingresos	3	14	11	8	45	36
Egresos	-495	-155	340	-842	-510	332
Intereses	-5.455	-1.237	4.219	-6.307	-1.995	4.312
Ingresos	56	84	28	162	937	775
Egresos	-5.512	-1.321	4.190	-6.470	-2.932	3.537
Otros pagos del Gob. Nacional	-5.197	-1.104	4.093	-5.474	-1.864	3.610
Otras transferencias corr.	28	32	5	79	143	65
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	10.889	-1.050	-11.939	14.395	12.403	-1.992
Inv. directa de no residentes	160	177	17	673	895	223
Inv. de portafolio de no residentes	219	149	-71	393	1.333	940
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	255	727	472	758	4.335	3.576
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-981	297	1.278	4.011	103	-3.907
Deuda del Sect. Publ. Nacional (neto)	12.167	-3.262	-15.429	12.031	8.127	-3.904
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-483	-854	-371	-1.130	-5.651	-1.521
FAE Sect. Financ. (Posicion GrI Cambios) (neto)	19	-696	-714	759	1.776	1.017
Otros movimientos (netos)	-505	3.685	4.190	244	7.721	7.477
VARIACIÓN DE RESERVAS	4.691	-2.365	-7.056	8.166	9.172	1.006

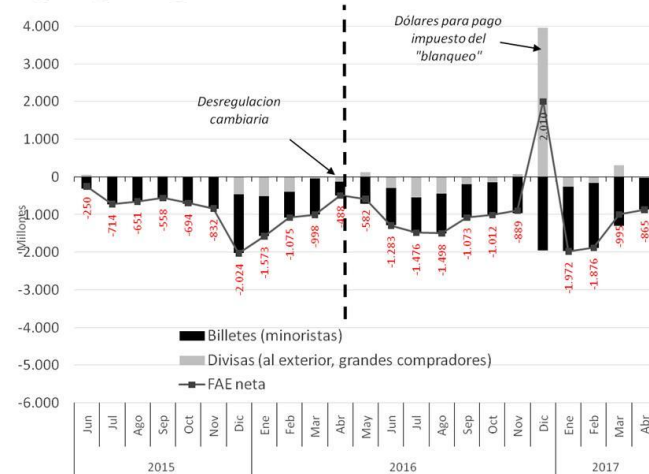
Emisión de deuda externa (neta)

en mill de u\$s. BCRA.



Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación. en mill de u\$s. BCRA.



El balance Comercial fue deficitario en USD 139 millones en el mes de abril por cuarto mes consecutivo. Llama la atención el resultado negativo del balance comercial, siendo un mes estacionalmente superavitario debido a las mayores exportaciones de oleaginosas y sus derivados (Soja y Maiz). Según datos del ICA-INDEC, no se registraba un mes de abril deficitario desde 1998, hace 19 años atrás.

Esta tendencia deficitaria del saldo comercial se debe a las mayores importaciones de vehículos automotores, bienes de consumo y material industrial de transporte (tractores y camiones).

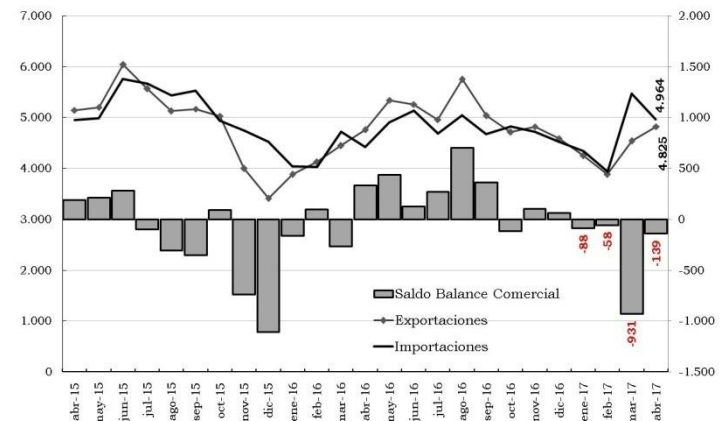
Más en detalle, en abril de 2017 las importaciones totalizaron USD 4.964 millones, un 13% más que el mismo mes de 2016. Este fuerte aumento se explica por la suba de los precios y las cantidades importadas. En el detalle se registran alzas de precios en todos rubros. Entre las alzas en las cantidades importadas en abril de 2017 se destaca el rubro **Combustibles y Lubricantes** (+55% i.a.), debido a las mayores importaciones de gas licuado, principalmente de Chile. A esto se suma una fuerte suba en las cantidades importadas de vehículos automotores (+64% i.a) y de bienes de consumo (+20% i.a.), donde se destacan las mayores importaciones de **alimentos y bebidas para el hogar** (+19% i.a.) y de **artículos de consumo no duraderos** (+17% i.a.). En ambos casos, los aumentos se deben a la desregulación comercial, que el caso de los bienes de consumo pretende ser un mecanismo de adicional anti-inflacionario. Respecto a los bienes de capital, se destaca el aumento de equipos de transporte compuesto por vehículos de transporte industrial como camiones, dragas, tractores, chasis con motor, entre otros. Las únicas bajas en cantidades importadas se registraron en **bienes intermedios** (-7,4% i.a.) y **acc. de capital** (-6% i.a.), debido a la menor demanda de insumos por la retracción de la actividad industrial. En el acumulado del año la demanda de insumos industriales se redujo un 7%.

En cuanto a las exportaciones, totalizaron USD 4.825 millones, un 2,3% más que el mismo mes del año anterior debido al efecto de la mejora en los precios que compensó por demás la baja en las cantidades exportadas. Entre las alzas se destacan las mayores ventas de manufacturas de origen industrial (31% i.a.), de tubos y perfiles sin costura (+660% i.a.), aluminio bruto (+43% i.a.) y vehículos transporte mercancías (+29% i.a.). Entre las caídas, se registraron bajas en las cantidades exportadas de productos primarios (-8,4% i.a.), en donde se destacan minerales de cobre (-55% i.a.), girasol (-92% i.a.) y cebada (-59% i.a.). A lo que se suma la baja en manufacturas de origen agropecuario como son los aceites de soja (-8% i.a.), leche en polvo (-71 i.a.) y carne deshuesada (-5% i.a.).

La balanza comercial energética resultó deficitaria por USD 270 millones, USD 200 millones más que el mismo mes de 2016.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	ABRIL			CUATRO MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	1,7	5,8	-3,9	1,8	5,9	-3,9
Productos Primarios	0,8	9,2	-8,4	-5,2	4,1	-8,9
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	4,6	4,8	-0,2	1,5	8,9	-6,8
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	5,3	1,4	3,9	7,1	-0,5	7,6
Combustibles y Energía	-40,9	19,2	-50,6	17,1	34,9	-13,2
IMPORTACION	13,6	7,7	5,4	9,1	4,7	4,3
Bs. de Capital	25,5	9,1	15,0	17,2	5,6	11,0
Bs. Intermedios	3,5	11,8	-7,4	1,4	4,2	-2,7
Combustibles y lubricantes	85,8	19,6	53,6	15,2	23,5	-6,8
Piezas y Acc para Bs de Capital	-5,0	1,0	-6,0	-5,0	2,8	-7,6
Bs. de consumo	12,1	1,2	10,7	16,7	0,5	16,1
Vehículos automotores	32,7	1,2	31,1	40,2	0,1	40,0

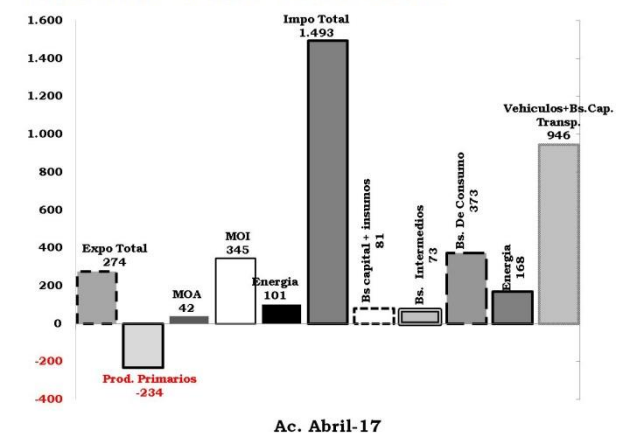
Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. MECON

Producto	MES DE ABRIL		
	2016	2017	var %
Aceites crudos de petróleo	101	0	-100%
Naftas para petroquímica	3	0	-100%
Semilla de girasol	50	4	-92%
Leche entera en polvo	35	10	-71%
Limones	18	30	67%
Carbonato de litio	9	16	78%
Plata en bruto	11	22	100%
Biodiesel	58	125	116%
Propano licuado, excluido crudo	8	18	125%
Tubos y perfiles huecos sin costura de hierro o acero	3	23	667%

Acumulado Expo e Impto por Principales Rubros

Variación saldos acumulados año anterior. ICA-INDEC



El Tipo de Cambio Real Multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) en abril de 2017 registra que nuestra economía resultó un 14% más cara que el mismo mes de 2016.

En cuanto al tipo de cambio real bilateral, en la comparación con abril de 2016, nuestra economía resultó un 1,8% más cara que Brasil, un 21% más cara respecto a la Eurozona y un 14% más cara que EE.UU.

A pesar de esta marcada pérdida de competitividad, en la comparación con octubre de 2015, Argentina es aún un 12% más barata que antes de la devaluación. Esto se debe a la fuerte apreciación del real que nos permitió abaratarlos un 34% respecto a Brasil desde octubre de 2015 hasta abril de 2017.

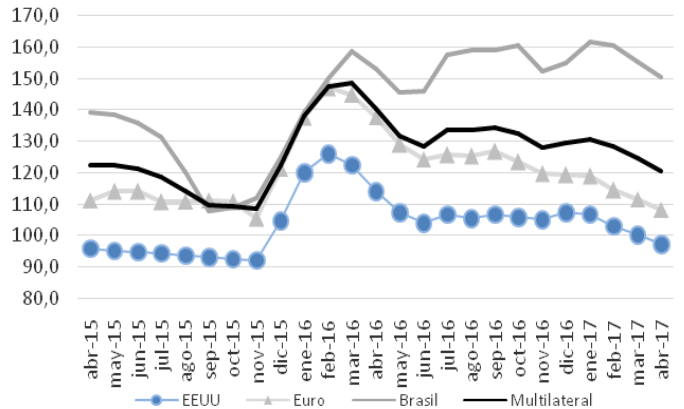
De esta manera, **se puede anticipar que llegaremos a las elecciones legislativas de este año con niveles de competitividad precio similar al de las elecciones presidenciales de 2015, aunque sin restricciones a las importaciones que alivien su impacto sobre los sectores productivos.**

En cuanto a las reservas internacionales, en la última semana de mayo de 2017 totalizaron USD 46.146 millones, presentando unacáida de USD 2.071 millones en relación al stock de reservas de abril de 2017, en tanto que en la comparación anual se registra un incremento de USD 15.900 millones respecto al mismo mes del año pasado. La caída mensual de las reservas se explica por el financiamiento del déficit de cuenta corriente y la formación de activos externos. Asimismo, finalizado el fuerte ingreso de fondos del blanqueo, la oferta de dólares se basa en colocaciones de deuda de lasprovincias y del estado nacional.

En cuanto a la liquidación de divisas, según informó la cámara de exportadores de granos CIARA-CEC, la liquidación de las exportaciones de soja, maíz y sus derivados sumó u\$s2.177 millonesen mayo, un 20% menos que en abril de 2016. El menor monto de dólares ingresadospor el consorcio sojero exportador se debe al atraso de trillado por las inundaciones, y las menores compras para procesamiento local de oleaginosas, dado el bloqueo de las exportaciones de biodiésel (derivado de soja).

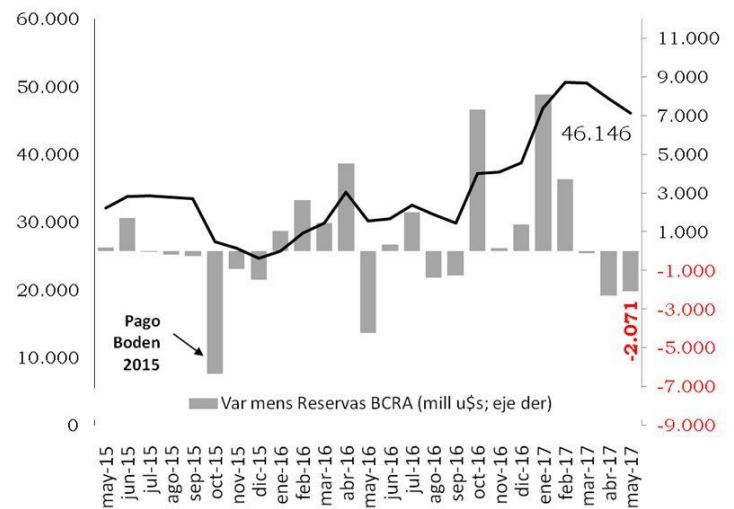
Tipo de cambio Real

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



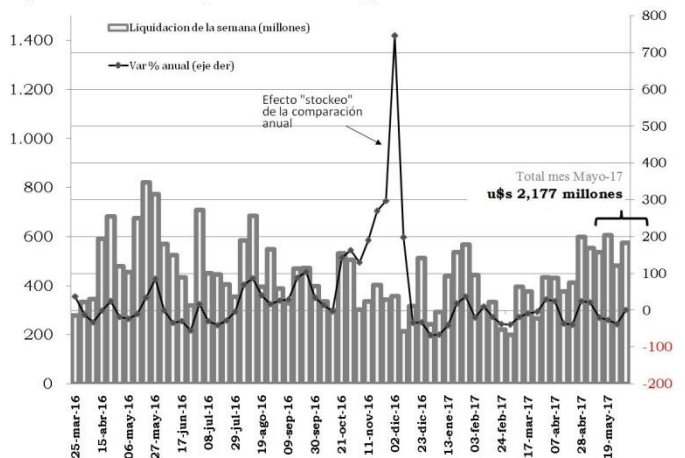
Reservas Internacionales

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



El mercado de divisas, en los últimos días hábiles del mes de mayo de 2017, el dólar oficial se negoció en promedio a \$16,07.

Respecto a las tasas de interés, en mayo, la tasa anual promedio para plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) fue de 18,1%, 0,3 puntos por encima del mes pasado y 11,34 puntos porcentuales menos que la tasa en mayo de 2016. La tasa de interés BADLAR-BCRA (tasa de depósito mayoristas) fue en promedio para mayo 2017 del 19,6 % anual, 0,40 puntos porcentuales más que el mes anterior y 11,65 puntos porcentuales menos que en el mismo período de 2016. La tasa LEBAC 35 días (bonos del BCRA) para mayo fue del 24,88%, 0,625 puntos mayor que el mes pasado y 11 puntos menor que mayo del año pasado. Por último, la tasa de Pases Pasivos (tasa de referencia política monetaria) aumentó a 24,25%.

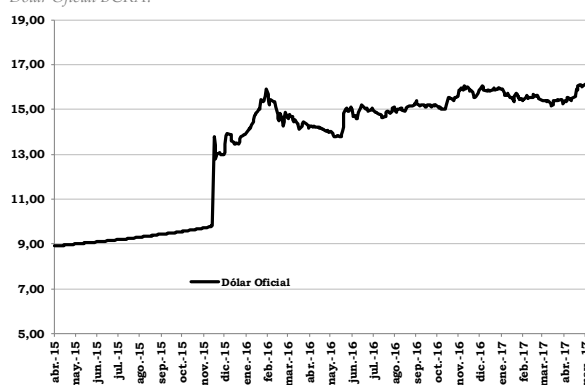
En abril de 2017 los agregados monetarios M0 fueron de \$521.773 millones (promedio), un 30,17% más que el mismo mes de 2016, y un 1,3% más respecto al mes anterior.

Al analizar el rendimiento de la inversión para distintos activos, para el cierre de mes de abril 2017, el Merval fue la mejor inversión con un rendimiento del 10,6%. Luego, el bono en dólares con un rendimiento del 5,4%. Las menos rentables fueron el plazo fijo que ganó un 1,5% seguido de la compra lebac que otorgó un retorno del 2,1%.

En cuanto a la licitación de LEBAC por parte del BCRA, en el mes de mayo vencieron un total de \$402.043 millones y se licitaron \$ 448.011 millones. El BCRA absorbió \$ 45.968 millones. En términos de su política de oficial de tasas reales positivas, la autoridad monetaria aumentó la tasa de referencia previendo ya que los índices de inflación no estarían acorde a las metas entre 12% y 17% a diciembre inicialmente propuestas por la institución.

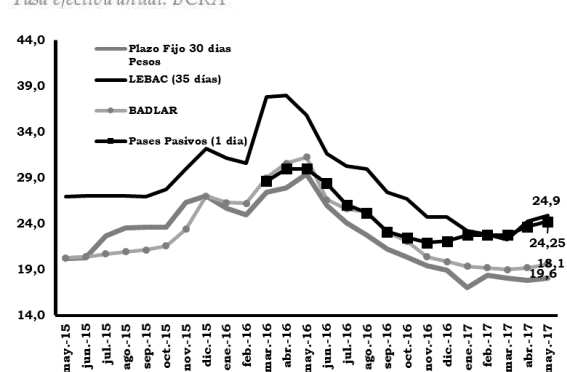
Mercado de Divisas

Dólar Oficial BCRA.



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

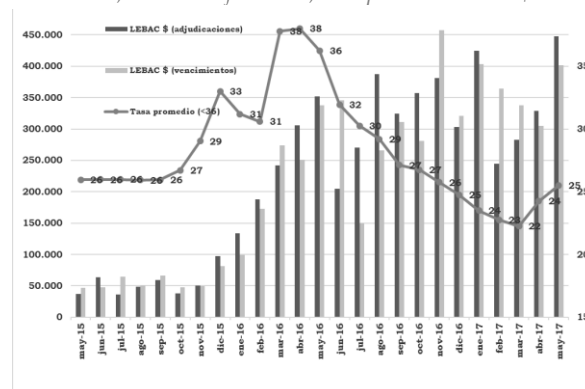
BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales. LEBAC tasas promedio mensuales.

mayo-2017				
	cotización	Índice	Mensual	mismo mes
		2004=100	var %	año anterior
Inflación*	1.214,2	1.377	1,8	27,9
Plazo Fijo	18,1	510	1,5	22,2
Merval	21.564,2	1.950	10,6	65,5
LEBAC	24,9	772	2,1	29,4
Bono en USD	1.911,8		5,4	30,8
Dólar oficial	16,1	549	-0,5	14,2

Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA, Bono en USD BonarXXIV.. Inversión en LEBAC tasas promedio mensuales, letras a 35 días. Inflación * IPC-provincias CESO.

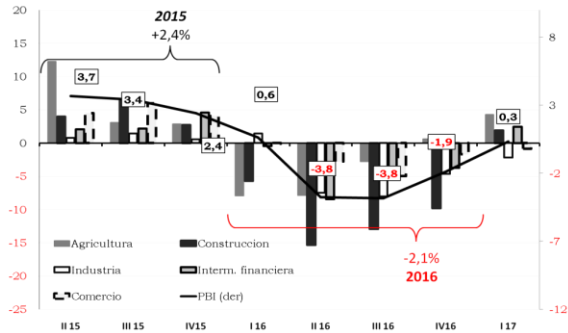
LEBAC

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



PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

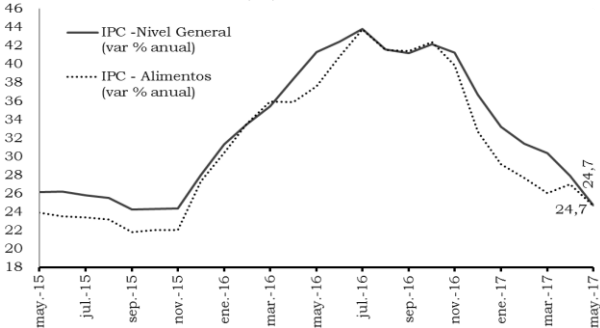
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
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
II 16	46,00	41,70	9,30	7,70	3,50
III 16	46,00	42,10	8,50	7,00	3,20
IV 16	45,30	41,90	7,60	7,20	3,10
I 17	45,50	41,30	9,20	6,60	3,30

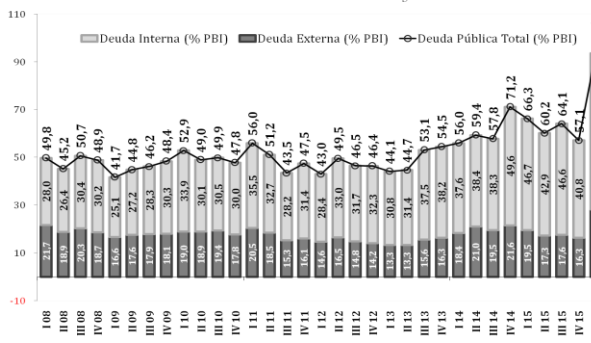
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



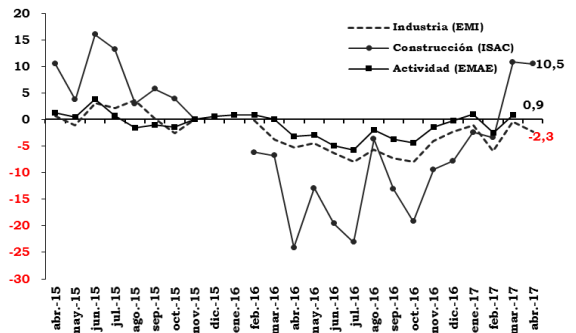
Deuda Pública

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



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



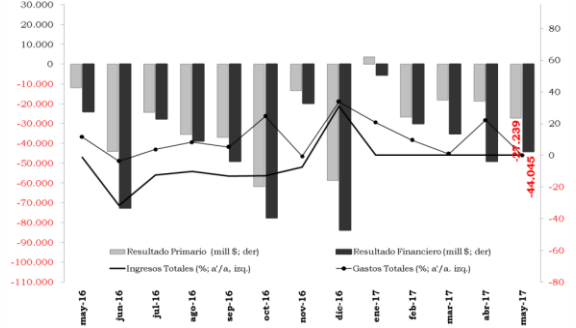
Precios

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

	MES de MAYO					
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPC-provincias	2.110,9	1,8	24,7	2.713,3	1,6	24,7
IPC-CABA	-	1,8	25,4	-	1,6	23,6
IPC-INDEC	-	1,3	24,0	-	1,2	25,9

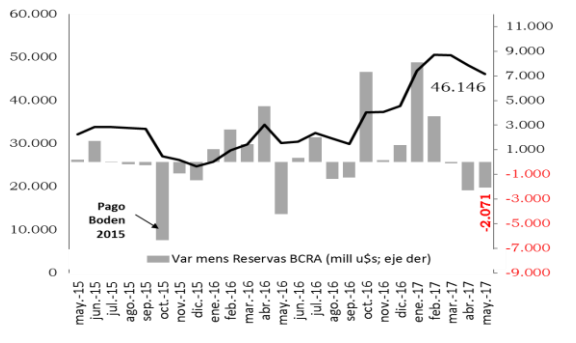
Ingresos, Gastos y Resultados

Var % anual y en mill \$ corrientes. MECON



Reservas Internacionales

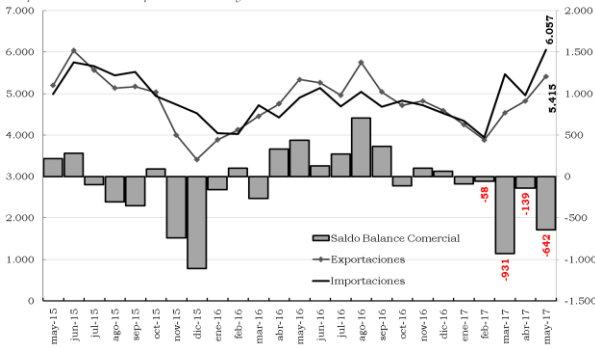
Var. mensual absoluta, en millones de u\$. BCRA



Sítesis gráfica // mes de junio

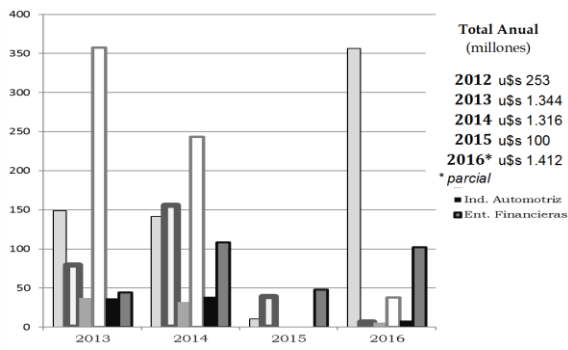
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



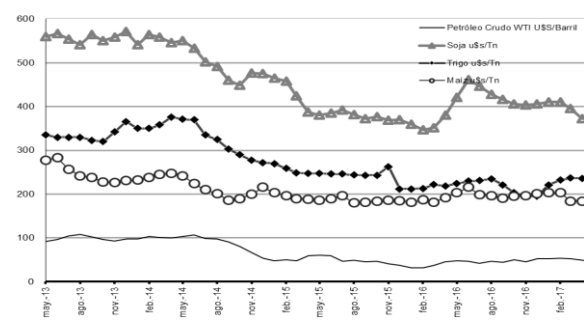
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



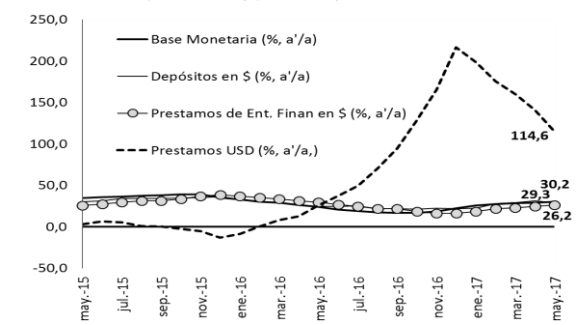
Precio materias primas

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



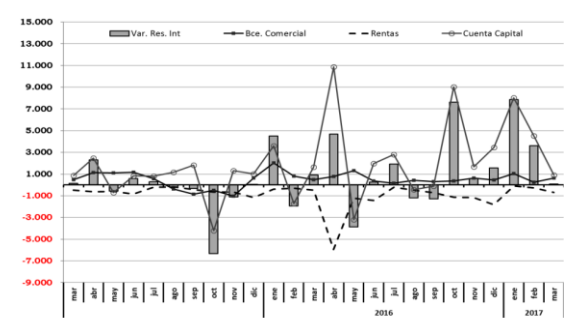
Agregados Monetarios

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



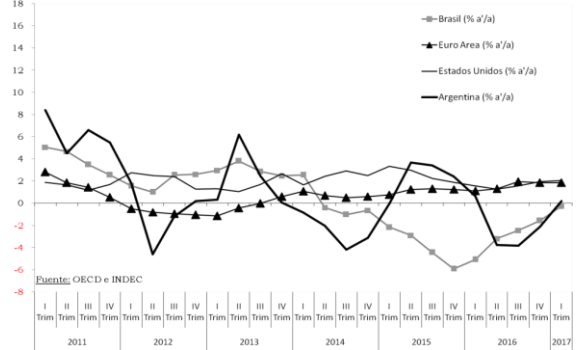
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



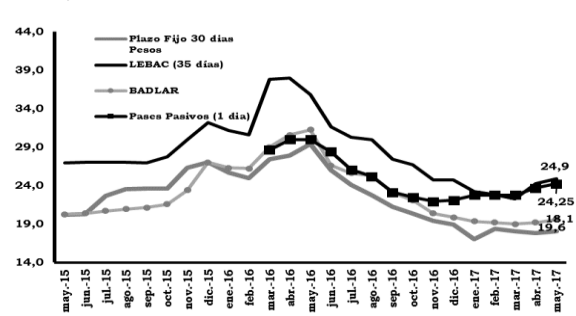
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	2016	2017	mismo mes año anterior (mil. abs.)	2016	2017	ac. mismo período año anterior (mil. abs.)
Cta. CORRIENTE CAMBIARIA	-4.39	-1.14	-3.25	-4.26	-2.24	-2.02
TRANSFERENCIAS POR MERCANCIAS	787	731	-56	4.097	2.679	-1.418
Coloro por exportaciones	5.065	4.619	-446	18.875	18.408	-467
Pago por importaciones	-4.278	-3.889	-389	14.778	15.729	951
SERVICIOS	-1.066	-701	-365	-3.264	-3.594	-329
Ingresos	703	878	175	2.747	3.383	636
Egresos	-1.769	-1.579	190	-6.012	-6.974	-962
Servicios turismo y pasajes (neto)	-787	-701	85	-2.982	-3.586	-604
RENTAS	-5.947	-1.977	-3.970	-7.141	-2.460	4.681
Utilidad y dividendos	-492	-140	-352	-824	-466	358
Ingresos	1	14	13	8	45	36
Egresos	-495	-155	-340	-842	-510	332
INTERES	-4.455	-1.237	-3.218	-6.307	-1.995	4.312
Ingresos	56	84	28	162	937	775
Egresos	-5.512	-1.321	-4.190	-6.470	-2.932	3.537
Otros pagos del Gob. Nacional	-5.197	-1.104	-4.093	-5.474	-1.884	3.610
Otras transferencias corr.	25	32	7	79	143	65
CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	10.889	-1.090	-11.979	14.395	12.463	-1.932
Inv. directa de no residentes	160	177	17	973	993	223
Inv. de portafolio de no residentes	219	149	-71	393	1.333	940
Prestamos Financieros (Privados-Prov) (neto)	255	727	472	758	4.335	3.576
Pres. de otros Org. Int. y otros (neto)	-981	287	-1.278	4.011	163	-3.847
Deuda del Sect. Públ. Nacional (neto)	12.167	-3.262	-15.429	12.031	8.127	-3.904
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-483	-854	-371	-1.130	-5.651	-1.521
FAE Sect. Financ. (Préstamos Ctl. Cambios) (neto)	19	-696	-715	759	1.776	1.017
Otros movimientos (neto)	505	3.685	4.190	244	7.721	7.477
VARIACION DE RESERVAS	4.691	-2.988	-7.679	8.166	9.172	1.006

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Resumen estadístico // mes de junio

	2004	2013	2014	2015	III-16	IV-16	I-17	mar-17	abr-17	may-17	mar-17	abr-17	may-17
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	535.828	722.245	703.945	720.989	690.884	691.512	677.345,6						
PBI (var % interanual)	8,96%	2,94%	0,48%	2,42%	-3,67%	-3,67%	0,33%						
Inversion (como % PBI)	16,80%	16,99%	17,20%	24,60%	19,83%	19,21%	19,07%						
Inversion (var % interanual)	-	6,17%	-5,50%	7,30%	-8,16%	-5,91%	3,02%						
Consumo Privado (% PBI)	66,18%	62,18%	73,60%	82,10%	72,74%	68,92%	76,73%						
Consumo Privado (var % interanual)	-	4,32%	-0,50%	5,70%	-2,86%	-2,36%	0,92%						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	143,7	142,6	143,5	146,7	142,4	...	149,6	...	...	0,88%	...	...
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,2	127,02	98,05	94,31	s/d	88,6	93,1	92,3	...	-0,40%	-2,30%	...
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	185,14	169,4	197,5	178,0	s/d	...	196,2	168,2	...	10,80%	10,50%	...
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,1%	7,3%	6,5%	8,5%	7,6%	9,2%						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	3.018	3.867	5.079	7.060	7.560	8.060	8.060	8.060	8.060	33,0%	33,0%	33,0%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	210,60	198,60	205,80	196,39	200,60	198,50	198,60	194,26	190,91	2,03%	3,98%	6,6%
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	761,40	1.011,4	222,72	s/d	s/d	...	s/d	s/d	...	s/d	s/d	...
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	933,34	1.217,5	216,83	s/d	s/d	...	s/d	s/d	...	s/d	s/d	...
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	808,60	1.124,1	245,57	s/d	s/d	...	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	...	s/d	s/d	...
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	22.672	30.282	44.641	58.046	73.905	71.031	74.420	72.744	78.193	39,6	34,8	39,6
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	1,9%	1,9%	2,3%	2,31%	2,46%	2,43%						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)	185	2.221	2.869	3.882	5.427	5.661	5.661	6.395	6.395	6.395	29,0%	29,0%	29,0%
AUH ANSES (en \$)	-	400	567		1.057	1.103		1.246	1.246	1.246	-1,1%	0,8%	3,4%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	74.455	65.249	59.757	4.805	4.692	4.606	5.468	5.964	...	15,86%	12,21%	...
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	81.614	71.936	56.752	5.251	4.709	4.216	4.527	4.825	...	1,68%	1,45%	...
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	8.867	7.183	-3.035	1.336	52	-1.169	-941	-139	...			
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	397	-3.247	-8.520	-4.085	109	-4.843	-986	-854	...	-1,2%	76,7%	...
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	49.339	50.522	48.217	46.146	70,00%	40,25%	53,0%
PRECIOS													
IPC-provincias (Dic 01=100)	144,52	712,20	970,8	1.233,7	1.797	1.884	1.985	2.029	2.074	2.110	30,3%	27,9%	24,7%
IPC-provincias Alimentos (Dic 01=100)	171,05	944,00	1.313,4	1.633,0	2.367	2.465	2.567	2.614	2.670	2.713	26,0%	27,0%	24,7%
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	771,15	1.001,2	1.266,7	1.734	1.849	1.941	1.967	2.055	2.091	32,7%	25,0%	24,3%
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	135,1	131,6	126,3	140	135	...						
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	347,8	338,8	247,5	229,0	196,0	202,0	237,0	236,0	237,0	6,8%	7,8%	5,8%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	262,7	219,4	188,8	195,7	198,0	197,0	184,0	184,0	181,0	1,7%	-4,2%	-10,8%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	556,3	508,8	397,0	430,3	405,0	406,0	396,0	372,0	381,0	12,5%	-2,1%	-9,5%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	97,9	92,7	49,2	44,4	49,5	159,7	53,0	49,3	48,2	43,5%	7,2%	0,4%

	2004	2013	2014	2015	III-16	IV-16	I-17	mar-17	abr-17	may-17	mar-17	abr-17	may-17
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	683.430	915.277	1.322.736	400.051	505.201	467.637	160.937	159.557	156.920	47,9%	35,1%	14,6%
Ingresos Tributarios	60.738	392.400	502.028	708.801	224.738	330.572	85.877	94.235	92.645	89.636	52,0%	33,7%	3,6%
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	225.864	290.787	419.419	151.921	151.789	173.476	54.312	56.286	57.242	43,2%	31,7%	34,2%
Gasto Total	90.356	998.096	1.463.285	1.967.144	639.036	856.794	538.322	196.022	208.569	200.981	30,1%	54,2%	24,8%
Rentas de la propiedad	6.883	42.177	71.429	121.140	30.797	58.655	29.295	16.897	30.350	16.086	42,8%	390,2%	39,7%
Gastos de capital	5.792	90.747	131.268	160.887	45.413	56.387	51.393	18.488	19.976	18.302	44,0%	67,1%	15,7%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-22.479	-13.133	-246.511	-108.047	-136.317	-13.781	-18.184	-18.664	-27.239			
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	0,07%	-1,00%	-3,81%	-5,38%	-4,6%	-2,03%						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-64.478	-72.327	-285.406	-86.447	-152.170	-70.637	-35.082	-49.012	-44.045			
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-1,15%	-2,80%	-4,42%	-5,07%	-5,90%	-10%						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	5,50	8,13	9,27	15,01	15,45	15,49	15,52	15,34	15,40	3,80%	6,59%	9,09%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	7,32	10,73	10,00	16,68	16,46	16,75	16,59	16,43	16,81	-1,70%	0,72%	5,40%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,44	3,45	2,72	4,60	4,69	4,99	4,90	4,89	4,85	21,30%	20,61%	21,67%
Tasa LEBAC a 35 días	4,20%	15,70%	27,60%	28,06%	29,21%	25%	22,77	22,70%	24,25%	25,50%	13,00 pp	13,75 pp	10,75 pp
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	16,41%	21,74%	21,48%	24,68%	20,80%		19,20%	19,25%	19,63%	-11,38 pp	-11,45pp	-11,33pp

/// Última actualización 26/06/2017

Anexo - Pag. 24

NOTA METODOLOGICA

(...) estadística no publicada, (-) próximo 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 Petróleo
Inversión (% PBI), Consumo (% PBI)
Desempleo (en % PEA)
PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual
EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del periodo)
ISAC (Construcción, desest., 2004=100, fin del periodo)
ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del periodo)
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)
Formación 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 Corriente y % PBI
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)
Índice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)
Tipos de Cambio, Reservas
Tasa BADLAR privada en pesos

Índice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos anuales y Trimestrales a último mes del período. Institutos de estadística provinciales Neuquén, San Luis, Santa Fe, Santa Rosa, Río Grande-Ushuaia y CABA.

Índice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC
Índice 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
Índice 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.
Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 \$ 3.300, Ene-14 \$ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.
Anuales y Trimestrales último mes del periodo. INDEC y IPC-Provincias
Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual
Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual
Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, totales trimestrales y datos mensuales.
BCRA - Balance Cambiario. Totales trimestral, mensual.
Serie mensual en niveles. Valores al final de cada periodo. Variación % anual. BCRA
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 Período. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. VI | JUNIO 2017

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Estanislao Malic

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)