

La economía argentina

En este informe:

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

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. X | OCTUBRE 2013

Síntesis de Coyuntura

En el mes de septiembre la economía argentina mantuvo su dinamismo gracias a los aumentos de salario, jubilaciones y asignaciones por encima de la inflación (medida según estadísticas provinciales) que sostuvieron el consumo, y la mayor obra pública y ejecución del plan Pro.Cre.Ar. que motorizó la construcción.

La inflación se estabilizó en torno al 20%, con un repunte del precio de los alimentos tras finalizar los acuerdos de precios pactados a principio de año. La estabilización de la tasa de inflación en un año electoral, con un elevado nivel de gasto público, importantes incrementos nominales de salarios y jubilaciones, y una mayor devaluación del cambio oficial, contradujo las previsiones de la ortodoxia económica.

La principal preocupación económica, en el mediano plazo, se encuentra en el frente externo, donde las reservas del Central disminuyeron un 25% en un año. Las restricciones cambiarias se mostraron eficaces para terminar con la “fuga de capitales”, y evitar el agotamiento temprano de las reservas. La reducción de las mismas se debe a los vencimientos de deuda y un creciente déficit de turismo (el que pasa por el mercado oficial) y de combustibles, junto a la aceleración de las importaciones (especialmente, las ligadas a la industria de automotriz y electrónica).

La recuperación de YPF permitió menguar el impacto de la caída de la producción de hidrocarburos de las demás petroleras, pero el logro de la soberanía energética depende de la maduración del proyecto Vaca Muerta. La resolución del problema externo, seguramente exigirá también un cambio en la regulación del dólar tarjeta y un replanteo de la política industrial en los sectores más deficitarios en materia de divisas.

La economía argentina

En el mes de septiembre la actividad económica continuó creciendo impulsada por los Servicios Públicos y la Construcción (con alzas por sexto mes consecutivo), mientras que la Industria estancó sus niveles de producción. La mejora desde principio de año de los indicadores de la construcción está relacionado con una mayor obra pública y el impacto del plan Pro.Cre.Ar.

El consumo interno mantuvo su dinamismo gracias a la estabilidad del empleo, y la mejora de los salarios, de las jubilaciones y asignaciones por encima de la inflación. La tasa de incremento del nivel general de precios en los últimos 6 meses se ha estabilizado, con un repunte del precio de los alimentos tras la finalización de los acuerdos de precios pactados a comienzo de año.

El crecimiento de la actividad, el incremento de los niveles consumo y los aumentos nominales tanto de salarios como de precios explican la mejora de la recaudación impositiva (+23% oct13/12), donde la única partida que registra bajas nominales son los derechos de exportación, asociado a las menores ventas de energía y combustibles y trigo.

En el mes de septiembre la dinámica exportadora revirtió la tendencia, mostrando un repunte (+3% sep.13/12) concentrado en las mayores ventas externas de la industria oleaginosa (Pellet de soja, +22% sep.13/12). Respecto a las importaciones, continúan su tendencia alcista. En septiembre las importaciones totales ascendieron a u\$s 6.146 millones, un 4% más que el mismo mes de año pasado.

El Tipo de Cambio Real Multilateral muestra una leve mejora promedio (+2,4% sep.13/12) aunque respecto al Real, la devaluación de la moneda brasileña registrada desde mayo de este año significó una pérdida de competitividad de nuestra economía frente a su principal socio comercial.

Las Reservas Internacionales al último día del mes de octubre totalizaron u\$s33.971 millones, lo que implicó u\$s11.303 millones menos que el stock al cierre del mismo mes del año pasado y u\$s1.023 millones menos que el cierre del mes anterior. La brecha entre el dólar ilegal y el oficial aumentó levemente y se ubicó en torno al 66% en octubre.

En el mes de septiembre la actividad económica continuó creciendo impulsada por los Servicios Públicos y la Construcción (con alzas por sexto mes consecutivo), mientras que la Industria estancó sus niveles de producción.

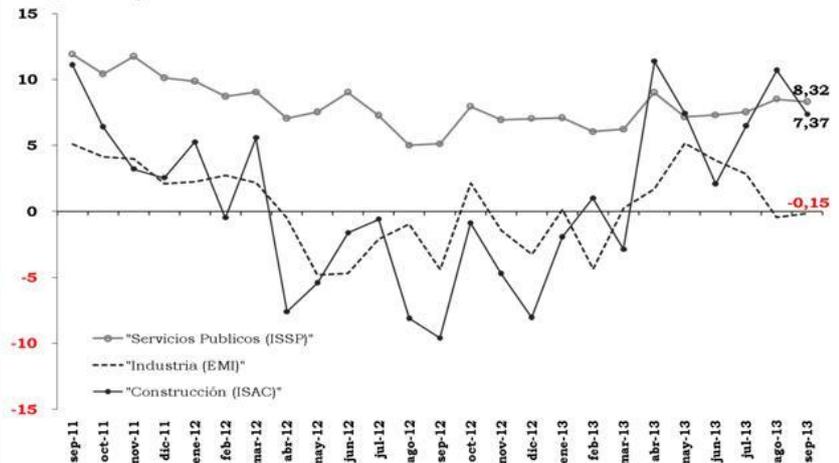
En cuanto a la **Construcción**, en el mes de septiembre la actividad aumentó un 7,4% en relación al mismo mes del año anterior, y disminuyó un 1,6% en relación a agosto pasado. En el acumulado para el tercer trimestre de 2013 la actividad aumentó un 4,6% respecto al tercer trimestre de 2012.

Al desagregar por bloques el índice, observamos que la mayor actividad del mes de julio está dada principalmente por el aumento en la *Obra Pública* seguido por las *Viviendas Privadas*. En cuanto a las construcciones destinadas a *Obra Pública e Infraestructura* estas aumentaron un 14,1% en relación a septiembre de 2012, con un mayor aumento de las *obras viales*. Por su parte la construcción de *Viviendas Privadas* aumentó en agosto un 4,7% en relación al mismo mes del año pasado. Por su parte, los m2 autorizados para edificación medidos por los municipios en todo el país amentaron un 2,41% en relación a septiembre de 2012 y acumulan para el tercer semestre del año una suba del 15,3% en relación al tercer semestre de 2012.

La mejora desde principio de año de los indicadores de la construcción está relacionado una mayor obra pública (acumula una suba del 7%). La suba de las construcciones privadas refleja el impacto del plan Pro.Cre.Ar.- que a un año de su lanzamiento ya lleva comenzadas unas 30 mil viviendas- junto con el impacto parcial de la reactivación de la inversión en ladrillo tras la tardía liquidación de la cosecha gruesa, especialmente en el interior del país donde se puede acceder a terrenos en pesos. El buen momento del sector se refleja en que la actividad registra alzas anuales promedio del 7,6% durante seis meses consecutivos. Para los próximos meses se espera que se sostenga el dinamismo de las construcciones privadas debido a la ejecución de los 158.176 nuevos créditos Pro.Cre.Ar. sorteados para construcción, refacción y compra.

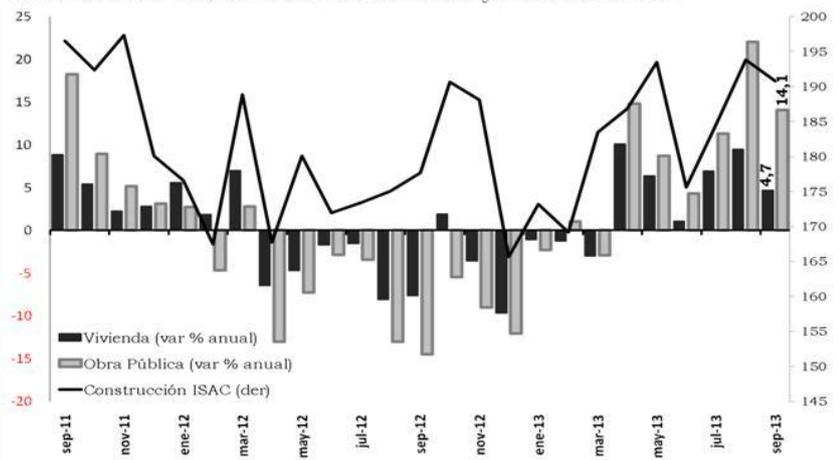
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



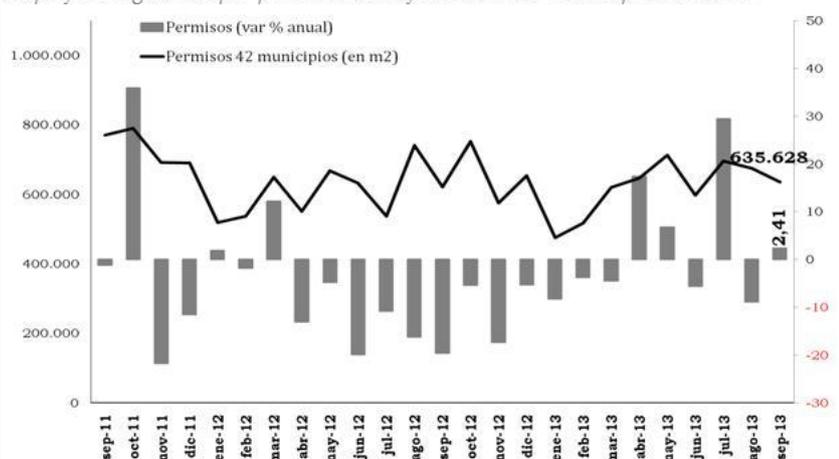
Construcción (ISAC)

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



Construcción - Permisos de Edificación

Superficie registrada por permisos de edificación en 42 municipios. INDEC



El indicador sintético de actividad de *Servicios Públicos* muestra un aumento en septiembre de 2013 de 8,3% en relación al mismo mes del año pasado. En el acumulado para el tercer trimestre del año la actividad del sector servicios aumento un 7,5% en relación al acumulado al tercer trimestre de 2012.

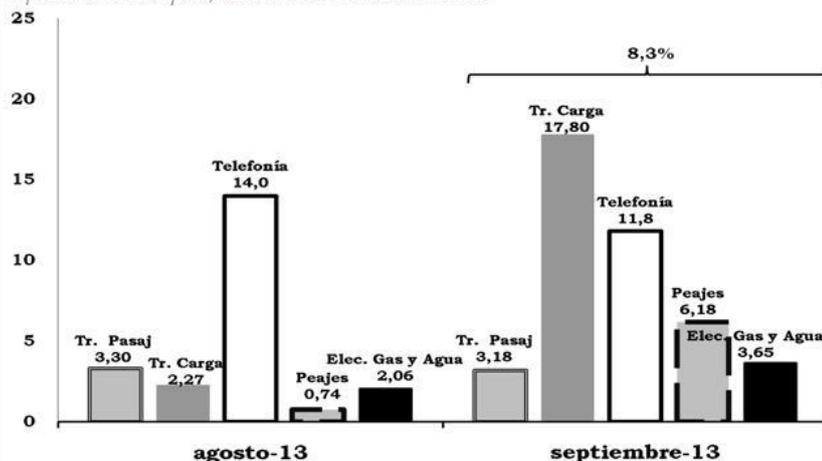
Como los meses anteriores, este buen desempeño del sector está impulsado por el rubro Telefonía, fundamentalmente por las *Llamadas realizadas por aparatos celulares* (13%) y la mayor cantidad de aparatos (5,2%). El dato que se destaca en septiembre es el fuerte aumento bloque *Transporte de carga* (17,8%) por un aumento de la carga transportada en aeronavegación de bandera nacional (104,3%) y en Ferrocarriles (10%) al ponerse en funcionamiento el Belgrano Cargas. También se registran alzas en *Peajes* por el mayor número de vehículos pasantes por rutas nacionales (25,1%) y en el consumo de *Electricidad, Gas y Agua* derivado del sostenido dinamismo que mantiene el mercado interno.

La Actividad industrial disminuyó en septiembre de 2013 un 0,15% respecto al mismo mes del año pasado. Este mes se destaca la fuerte alza en la industria metálica básica y mineral no metálica, acompañada por la automotriz, compensada por las bajas en la industria química, la metalmecánica, la producción de petróleo y papel, impresión y editoriales.

En cuanto a la industria *Metálica Básica* la producción aumentó en septiembre un 12,3% en relación a septiembre de 2012. Según datos de la *Cámara Argentina de Acero*, en septiembre de 2013 la producción de *Hierro Primario* aumentó un 23%, de *Acero Crudo* un 16,8% y los laminados un 34,2%, respecto el mismo mes del año anterior. Esta fuerte alza en la producción se debe a los sostenidos niveles de demanda internacional de acero y la normalización de la producción tras las tareas de mantenimiento en la planta de Siderar en San Nicolás.

Servicios Públicos (ISSP)

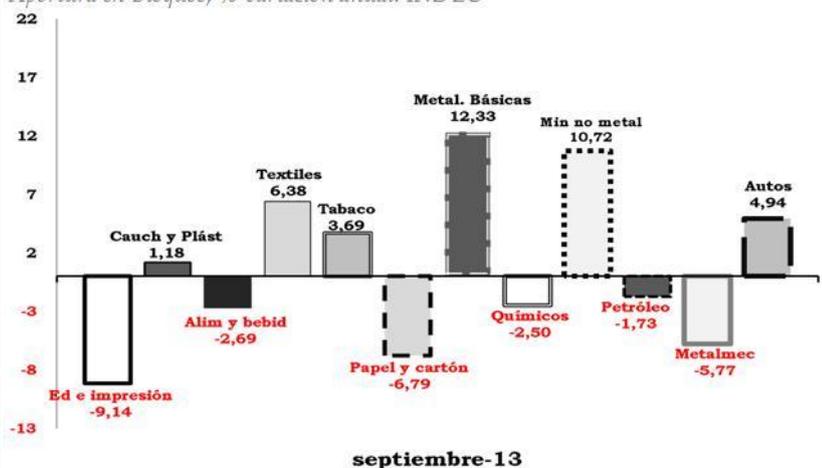
Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



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

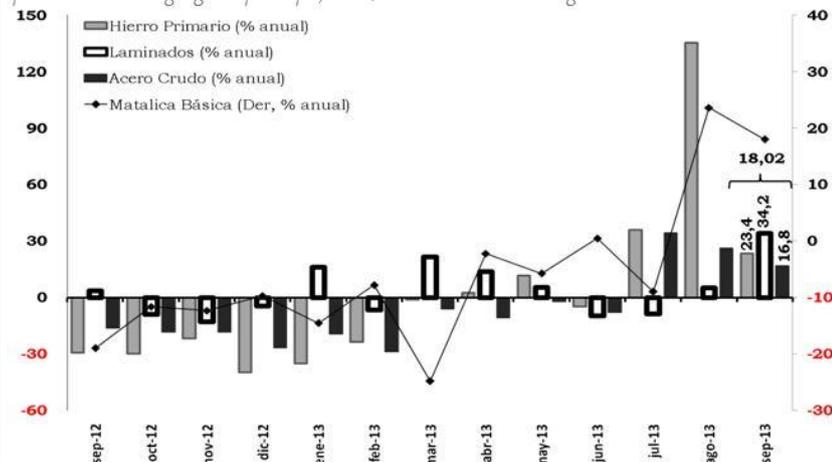
EMI - Septiembre

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Por otra parte, la *producción de aluminio* disminuyó en agosto un -4,4% en relación al mismo mes del año pasado. Sin embargo, en el acumulado para los ocho meses del año la producción aumentó un 9,1% en relación al mismo período de 2012, recuperando los niveles normales tras los desperfectos eléctricos de principio de 2012 en Puerto Madryn donde se ubica la planta de Aluar.

En cuanto a al *Sector Automotriz*, según ADEFA, en septiembre las exportaciones de autos disminuyeron un 8,7% en relación a septiembre de 2012. El dato relevante continúa siendo el muy buen desempeño de las ventas de unidades al mercado interno que en septiembre de 2013 aumentaron un 20,7% en relación a septiembre de 2012, acumulando para el tercer trimestre el año una suba del 18,5% en relación al tercer trimestre de 2012. Por ello, la producción en el mes de septiembre aumentó un 4,7% en relación al mismo mes del año pasado.

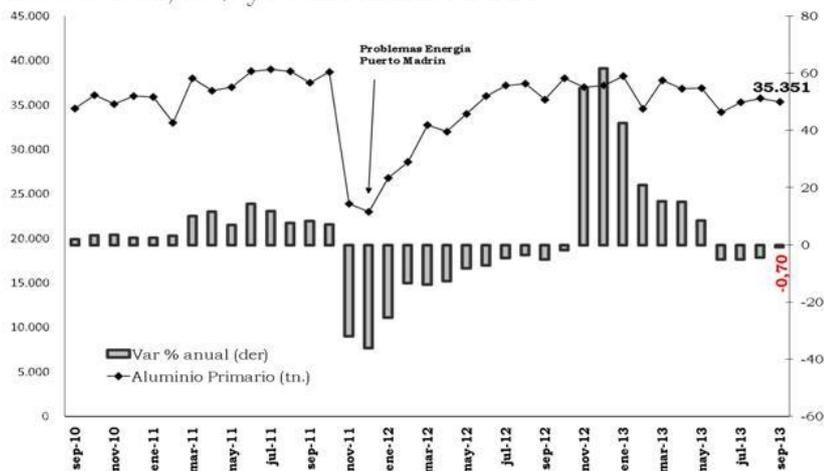
El sostenido dinamismo del sector automotriz se vio reflejado en la producción de *Caucho* y *Plástico* donde la actividad aumentó en septiembre un 1,1%, impulsada por la por la mayor producción de neumáticos (6,8%).

La producción de la *Industria Alimenticia* disminuyó en septiembre un -2,7% en relación a septiembre de 2012. Esta leve baja se explica por la caída en el rubro Yerba Mate (15,6%) y la molienda de cereales y oleaginosas (-16,0%), que no llegó a compensarse por la subas de carnes rojas (6,6%).

Respecto a la producción de *Minerales no Metálicos* en septiembre de 2013 aumentó un 15% en relación al mismo mes del año pasado, debido a la mayor producción de Cemento (15,1%) y Vidrio (1,5%). Según la *Asociación de Fabricantes de Cemento Portland* (AFCP) en septiembre las exportaciones cayeron un 46,7%, en tanto que el consumo de cemento para el mercado interno aumentó un 17% en relación al mismo mes del año pasado, producto de la mayor actividad de la construcción.

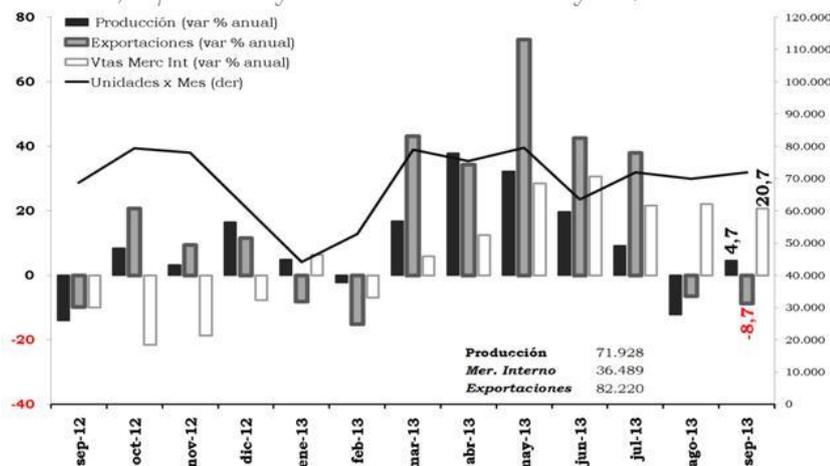
Producción de Aluminio

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



Producción de Autos

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



Minerales no Metálicos - Septiembre 2013

Producción y Consumo de Cemento

	Producción (tn)		Consumo (tn)	
	Del Mes	Acum 9 meses	Mercado Interno	Exportación
sep-12	924.482	7.920.864	889.254	17.932
sep-13	1.063.007	8.739.713	1.040.604	9.566
var % 2013/12	15,0%	10,3%	17,0%	-46,7%

Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

Actividad

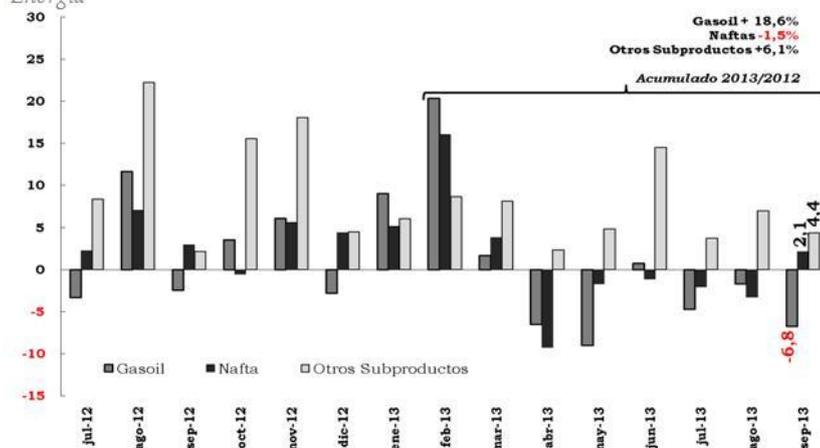
La *Refinación de Petróleo* disminuyó en septiembre un -0,8% respecto a septiembre de 2012. Según datos de la *Secretaría de Energía* sobre el *procesamiento de la industria petrolera* para el mes de septiembre, aumentó la producción de Subproductos (4,4%) y naftas (2,1%) en relación al mismo mes del año pasado, en tanto que disminuyó el volumen procesado de Gasoil (-6,8%). En el acumulado para el tercer trimestre del año la producción de gasoil aumentó un 18,6%, de los subproductos un 6,1% y la de naftas disminuyó un 1,5%.

La *producción de gas en pozos* disminuyó en septiembre un 1,8% en relación a septiembre de 2012, en tanto que la producción de YPF aumentó un 2,23% para el mismo periodo. En el acumulado para el tercer trimestre de 2013 la producción de gas de YPF disminuyó levemente en tanto que la producción para todas las empresas cayó un 6,3% en comparación al tercer trimestre de 2012. En cuanto a la *producción de petróleo en pozos* aumentó en septiembre un 0,7% en relación a septiembre de 2012, donde la producción de YPF aumentó en septiembre un 6,24% en relación al mismo mes del año pasado. Para el tercer trimestre de 2013 la producción total de petróleo disminuyó un 2,6% y la producción de YPF aumentó un 1,2%. **La mayor producción de YPF en relación al total del sector muestra la voluntad de expandir la oferta energética de la empresa bajo gestión estatal.**

Respecto a las otras industrias, en septiembre la producción de la *Industria Química* disminuyó su producción un 2,5% en relación septiembre de 2012. La baja se explica por la menor producción de *Prod. farmaceuticos* (-7,3%) y de *Pr. Químicos Básicos* (-2,3%). Respecto a la producción de agroquímicos aumentó en septiembre un 0,2% en relación al mismo mes de 2012 y acumula para el tercer trimestre 2013 un alza del 6,8%, debido a buena perspectiva de siembra en curso para Maíz y Soja.

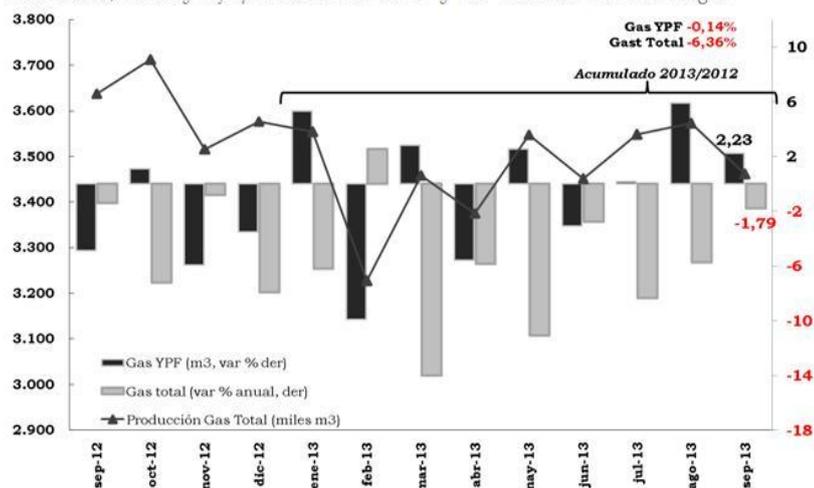
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



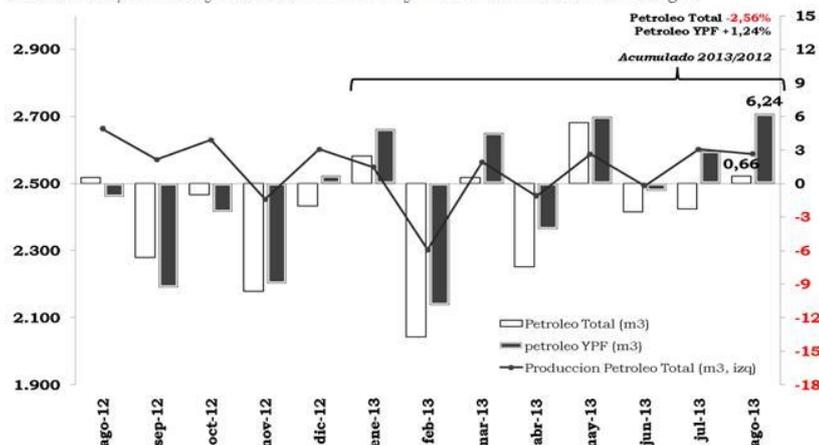
Producción de Gas en Pozos - YPF y Total Empresas

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



Producción de Petróleo Pozos - YPF y Total Empresas

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



En cuanto a la *Industria Metalmeccánica* la producción disminuyó en agosto un -5,7% en relación a septiembre de 2012. En el acumulado para el tercer trimestre de 2013 la actividad disminuyó un -2,7 en comparación al tercer trimestre de 2012.

También se registraron caídas en la producción de *Papeles y Cartón* (-6,8%) y *Ediciones e Impresiones* (-9%) en relación a septiembre de 2012. En cuanto a la *producción de Tabaco* esta aumentó en septiembre un 3,7% en relación al mismo mes del año pasado.

De este modo, la *Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)* para la industria en septiembre fue del 75,2% y en promedio disminuyó un 0,85% respecto a septiembre de 2012. El alza anual más relevante se dio en la *Ind. Metálica Básica*, seguida por los *Minerales no Metálicos*. En cuanto a las bajas, la más pronunciada se registró en *Ed. e Impresiones* y la *Prod. de Papel y Cartón*.

En cuanto al *Consumo Privado* para el mes de septiembre el resultado fue al alza. El *Índice constante ventas en Supermercados* aumentó un 2,2% en comparación al mismo mes del año pasado. Los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación en comparación con septiembre de 2012 fueron *panadería* (56,1%), *lacteos* (44,22%) y *electr. y art. para el hogar* (42,4%)

Respecto a las ventas en los *Centros Comerciales*, aumentaron en septiembre un 2,5% en comparación al mismo mes de 2012. Los grupos de artículos con mayor crecimiento en la facturación fueron *diversión y esparcimiento* (35,0%) y *electrodomésticos y computación* (32,3%).

Ambos indicadores muestran el sostenimiento del consumo interno producto de la estabilidad del empleo, la mejora de los salarios reales, de las jubilaciones y asignaciones.

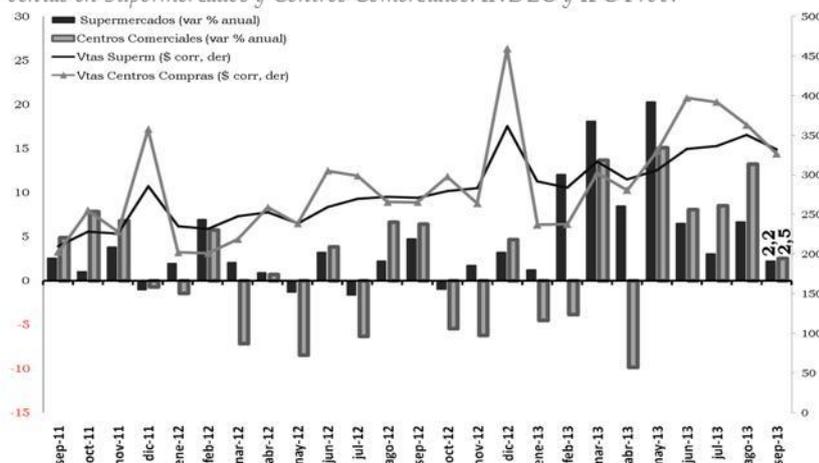
Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC

BLOQUE	SEPTIEMBRE		
	Nivel	var % Mensual	var % Anual
Alimen y bebidas	72,50	4,10	-3,99
Tabaco	64,20	1,28	1,01
Textiles	84,20	8,47	6,50
Papel y cartón	80,60	-0,43	-6,73
Ed e impresión	76,80	5,30	-9,16
Petróleo	89,20	2,87	-1,75
Sus y Pr Químicos	72,50	3,82	-3,35
Cauc y Plást	76,70	4,69	0,37
Minerales no metal	85,60	4,69	9,66
Ind metálicas básicas	83,80	0,40	12,21
Vehículos Autom	75,30	5,85	2,95
Metalmeccánic S/Autos	61,80	-0,31	-5,78
Nivel General	75,20	3,01	-0,85

Consumo Privado

ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC y IPC Prov.



Nota técnica: para obtener el índice en términos constantes se partió de del índice de Ventas en Supermercados y el índice de Ventas en Centros Comerciales en términos corrientes base Abr 08=100 del INDEC y se lo deflactó por el IPC Provincias de misma base. Para los meses de Feb-13/May-13 se tomaron datos oficiales por la vigencia de los acuerdos de precios, y a partir de Jun-13 se continuó con la metodología descripta.

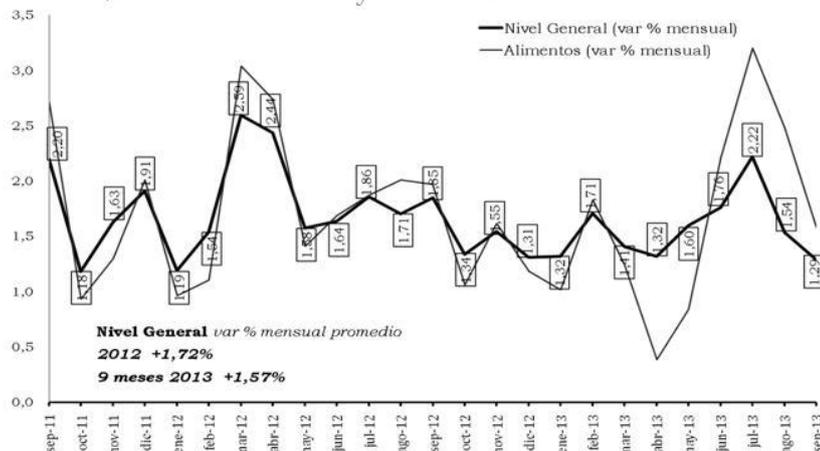
En septiembre el *Nivel General* de Precios de las provincias aumentó un 1,3% en comparación a agosto pasado, en tanto que para los *Alimentos y Bebidas* el aumento para el mismo periodo fue del 1,6%. En la comparación anual, el *Nivel General de Precios* aumentó un 20% en septiembre en relación al mismo mes de año pasado, en tanto que el aumento de los *Alimentos y Bebidas* fue del 20,3% para el mismo periodo.

Respecto la dinámica, la **tasa de incremento del nivel general de precios en los últimos 6 meses se ha estabilizado en valores cercanos al 20%**. En cuanto a los alimentos, a partir de febrero se registró una **desaceleración en el incremento de sus precios debido a los acuerdos de precios para la canasta básica**. Tras la finalización de la medida, de mayo a julio, se **apreció un alza parcial**. Las principales alzas se registraron en los rubros de verduras, panificados, pastas, azúcares, frutas que quedaron fuera de la lista reducida acordada de 500 productos. **Esta tendencia comenzó a revertirse en agosto y continuó en el mes de septiembre**.

En este contexto los **Salarios Nominales y Reales continuaron con su tendencia ascendente**. En septiembre de 2013 el *Nivel General de Salarios* aumentó un 26,07% en términos nominales y 5,09% en términos reales respecto del mismo mes del año anterior. Al analizar la remuneración por sectores, los *salarios no Registrados* obtuvieron los mayores incrementos reales (6,15% en relación a septiembre de 2012), aunque parten de niveles más bajos que los registrados. A éstos le siguen los *salarios del sector público*, con un aumento real respecto al mismo mes del año pasado de 6,15%, en línea con la suba del nivel general. Por su parte, los *asalariados registrados* aumentaron nominalmente un 25,4% respecto a agosto de 2012, que en términos reales implica un aumento del 4,5%. **Los aumentos salariales son el resultado del sostenimiento del nivel de empleo, resultado del crecimiento del nivel de actividad por las políticas de distribución del ingreso, y la promoción de las negociaciones paritarias entre el capital y el trabajo**.

Precios

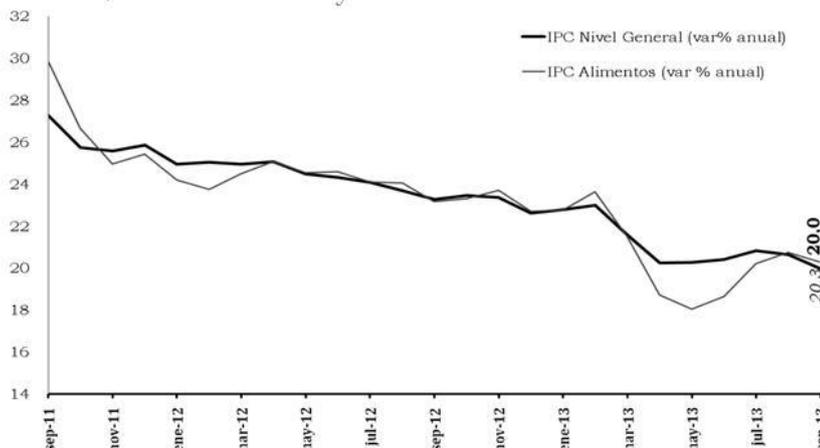
variación % mensual. Nivel General y Alimentos. IPC Provincias



Nota técnica: en base a Institutos de Estadística Provinciales, desde 2005. Promedios simples de las variaciones mensuales para datos disponibles de los índices de precios de las ciudades de Neuquen, Rawson-Trelew, San Luis, Santa Fe, Rio Grande-Ushuaia y CABA.

Precios

variación % anual. Nivel General y Alimentos. IPC Provincias



Salario Nominal y Salario Real

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

MES de SEPTIEMBRE

	Salario Nominal			Salario 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 %
Nivel General	806,60	2,35	26,07	109,88	1,05	5,09
Privado Registrado	989,04	1,69	25,39	134,73	0,39	4,52
Privado No Registrado	838,83	2,42	27,34	114,27	1,12	6,15
Sector Publico	487,15	3,80	26,72	66,36	2,48	5,63

En cuanto a los Recursos Tributarios y de Seg. Social Nacionales en octubre totalizaron \$ 54.791 millones, un 23% más que lo recaudado el mismo mes del año pasado. Respecto a los *Ingresos Corrientes* el concepto que más aumentó en octubre de 2013 en relación a octubre 2012 fue el *imp. a los créditos y débitos a cta. cte.* (41,7%) seguidos por *IVA al mercado interno* (39,4%) y a los *bienes personales* (34,5%). A su vez, en octubre de 2013 se destaca la caída de los *derechos a la exportación* de -12% en relación a octubre de 2012. Este concepto impositivo solo registró alzas nominales en 2 de los últimos 14 meses, producto de las menores exportaciones de *energía y combustibles*. Para los primeros diez meses del año 2013 la recaudación en concepto de *derechos a la exportación* acumulan una disminución de \$ 4.013 millones (-7,5%) en relación al acumulado para el mismo periodo de 2012. En cuanto a la recaudación de la Seguridad Social -segunda categoría de ingresos nacionales- aumentaron en septiembre un 27 % en relación al mismo mes del año pasado. **Los aumentos sostenidos en la recaudación total es el resultado del crecimiento de la actividad, el incremento de los niveles consumo y los aumentos de nominales tanto de salarios como de precios.**

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

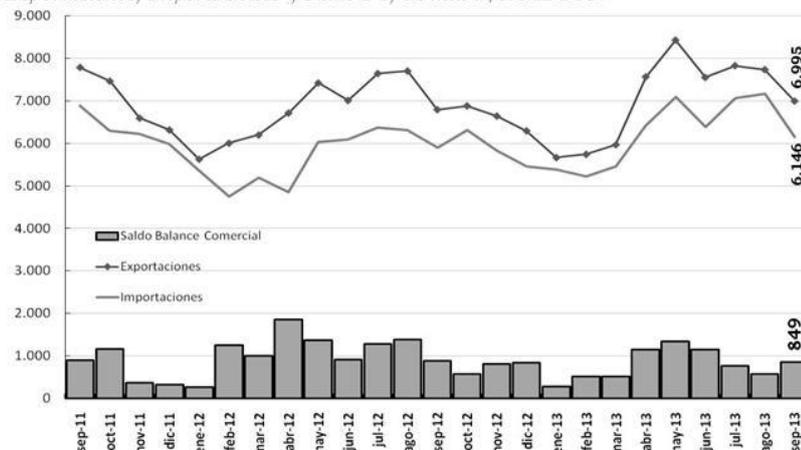
	Octubre			Diez Meses		
	2012	2013	Var %	2012	2013	Var %
Ing. Trib. y S.S.	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Tesoro	27.635	33.431	21,0	259.719	317.751	22,3
Ganancias	12.490	14.859	19,0	111.059	151.258	36,2
IVA	17.557	23.077	31,4	154.492	203.358	31,6
Der. Exportac.	4.497	3.957	-12,0	53.800	49.786	-7,5
Der. Importac.	1.778	2.389	34,4	13.174	19.253	46,1
Seg. Social	14.659	18.616	27,0	138.977	183.551	32,1
TOTAL	44.544	54.791	23,0	419.032	527.144	25,8

En el mes de septiembre la dinámica exportadora revirtió la tendencia, mostrando un repunte, lo que evidencia una mejora en relación al estancamiento del mes pasado. Según los datos del ICA-INDEC, en septiembre las **exportaciones** totalizaron **u\$s 6.995 millones**, u\$s 201 millones más que el mismo mes del año anterior. El mayor ascenso anual corresponde las **MOA**, que aumentaron en septiembre en u\$s 507 millones (22%) en relación a septiembre de 2012, que a pesar de una caída del 9% en precios, las cantidades vendidas aumentaron un 33%, por el mayor procesamiento la industria oleaginosa (Pellet de soja). En cuanto al resto de los rubros, las exportaciones de **Productos Primarios** descendieron en u\$s 71 millones (5%), debido a caídas tanto en los precios (-2%) y como en las cantidades (-3%), por las menores exportaciones de trigo y minerales metalíferos. Las **MOI**, evidenciaron una leve baja en las exportaciones por u\$s 60 millones (-3%), en función de la caída de los precios (-5%) ya que las cantidades se incrementaron (2%), con subas en prod. químicos y automóviles y bajas significativas en la industria minera. Las exportaciones de **Combustibles y Energía** registraron la mayor baja (-30%), debido a una disminución en las cantidades, principalmente de petróleo crudo.

Respecto a las **importaciones**, continúan su tendencia alcista. En septiembre las **importaciones totales ascendieron a u\$s 6.146 millones**, un 4% más que el mismo mes de año pasado. Este aumento promedio para el mes de septiembre de 2013 es el resultado un aumento en los precios (3%) y una mínima variación de cantidades (1%). Al desagregar por rubro se observa en septiembre un fuerte aumento de las cantidades importadas de Bienes de Consumo, principalmente **vehículos automotores de pasajeros (19%)**, así como las mayores cantidades importadas de **bienes intermedios (2%)** y **piezas y accesorios para bs. de capital (3%)**, que se compensaron por la baja en las cantidades importadas de **bienes de capital (-13%)** -tras seis meses de alza- y de **combustibles y lubricantes (-16%)** - tras 8 meses de fuertes alzas-

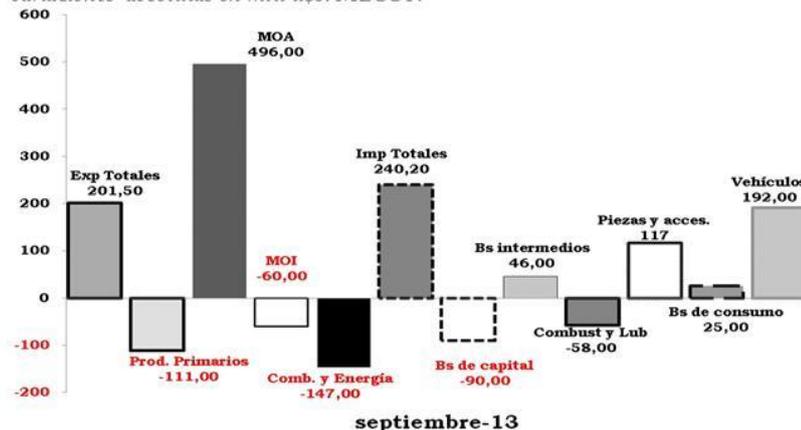
Intercambio Comercial Argentino

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



Balance Comercial Ppales Rubros - Totales 2013 vs 2012

variaciones absolutas en mill u\$s. MECON



Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

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

	SEPTIEMBRE			NUEVE MESES		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	3	-6	9	4	1	3
Productos Primarios	-5	-2	-3	12	10	2
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	22	-9	33	6	2	4
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-3	-5	2	2	-2	4
Combustibles y Energía	-30	-1	-29	-22	-6	-16
IMPORTACION	4	3	1	11	3	8
Bs. de Capital	-5	9	-13	9	-	9
Bs. Intermedios	3	1	2	-	3	-4
Combustibles y lubricantes	-9	8	-16	25	-2	28
Piezas y Acc para Bs de Capital	7	4	3	11	2	10
Bs. de consumo (Incl. Vehículos)	21	2	19	19	4	14
Resto	14	-	-	-34	-	-

La balanza comercial energética en septiembre resultó deficitaria u\$s 89 millones, un 32% menos que en septiembre de 2012. En tanto que el balance comercial total resultó superavitario por u\$s 849 millones de, un 4,36% menos que en septiembre de 2012. En el acumulado para el tercer trimestre de 2013 el balance comercial fue superavitario en u\$s 7142 millones un 30% menos que el acumulado al tercer trimestre de 2012.

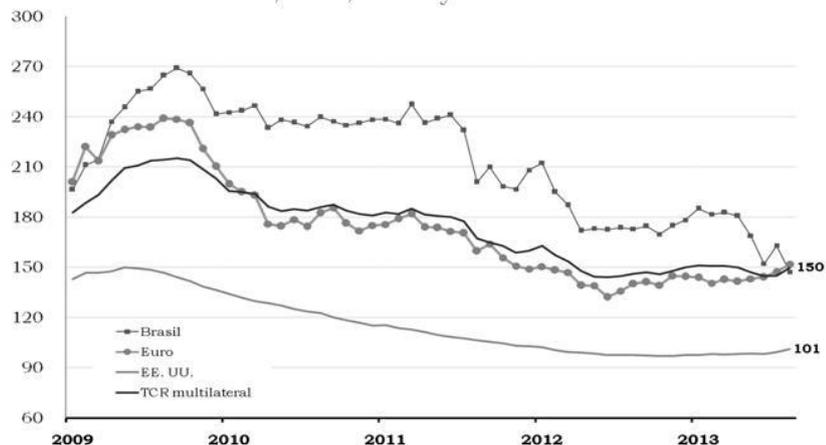
Por su parte, el *Tipo de Cambio Real Multilateral* (ponderado por la importancia de cada socio en nuestro comercio exterior) se incrementó en septiembre un 2,4% respecto al mismo mes del año pasado, continuando la tendencia a una leve mejora en nuestra competitividad registrada en los últimos cuatro meses. **Respecto al Real, la devaluación de la moneda brasileña registrada desde mayo de este año significó una pérdida de competitividad de nuestra economía frente a su principal socio comercial.** En septiembre, la argentina se encareció frente al principal socio del MERCOSUR un 10% respecto a agosto y un 15% en relación a igual mes de 2012. En cuanto al **Dólar**, en septiembre la competitividad argentina mejoró un 3,6% en relación a septiembre de 2012 y un 1,6% en comparación a agosto. Respecto al **Euro** la economía se abarató en septiembre un 8,5% respecto al mismo mes del año pasado y un 3% respecto al mes pasado. A su vez, en la comparación multilateral respecto al régimen de convertibilidad, la economía argentina resulta en septiembre un 49% más barata.

Las Reservas Internacionales al último día del mes de octubre totalizaron u\$s 33.971 millones, lo que implicó u\$s 11.303 millones menos que el stock al cierre del mismo mes del año pasado y u\$s 1.023 millones menos que el cierre del mes anterior.

En cuanto al *Mercado de Divisas*, en el mes de octubre el dólar "contado con liquidación" (Blue Chip) se negoció en promedio a \$9,15 por unidad, un 1,38% más caro que en el promedio del mes de septiembre. El dólar ilegal cotizó en octubre en promedio a \$ 9,76 por unidad, un 5,15% más caro que el promedio del mes de septiembre. **De este modo, la brecha entre el dólar ilegal y el oficial aumento levemente y se ubico en torno al 66%.**

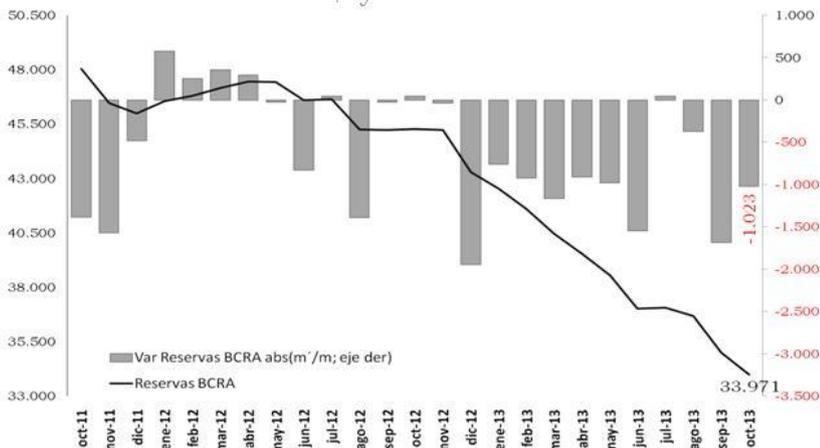
Tipo de Cambio Real

Índice base dic 01=100. FMI, BCRA, INDEC y IPC Provincias



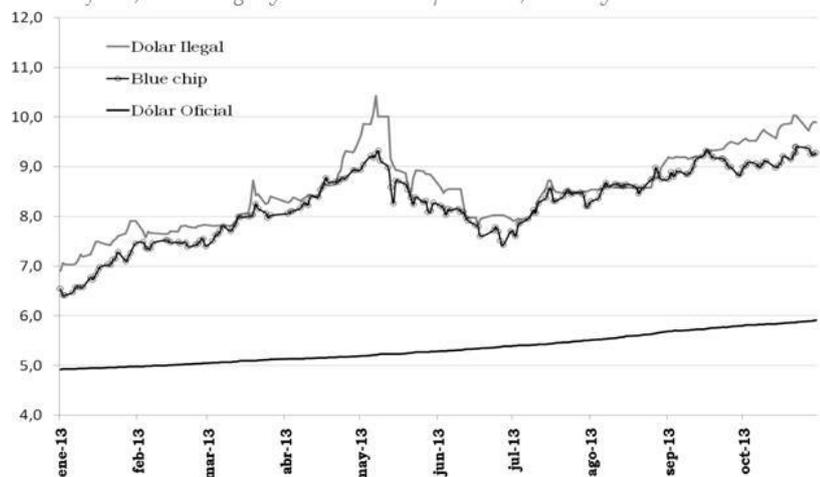
Reservas Internacionales

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



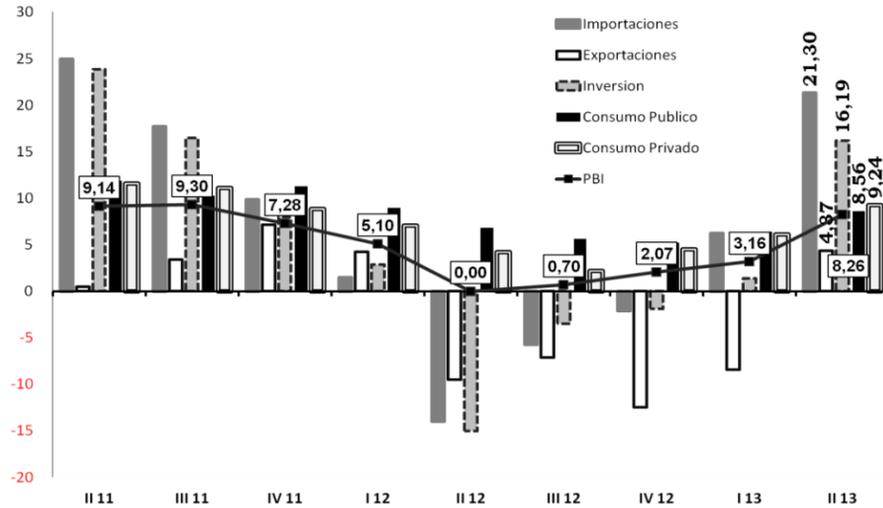
Mercado de Divisas

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



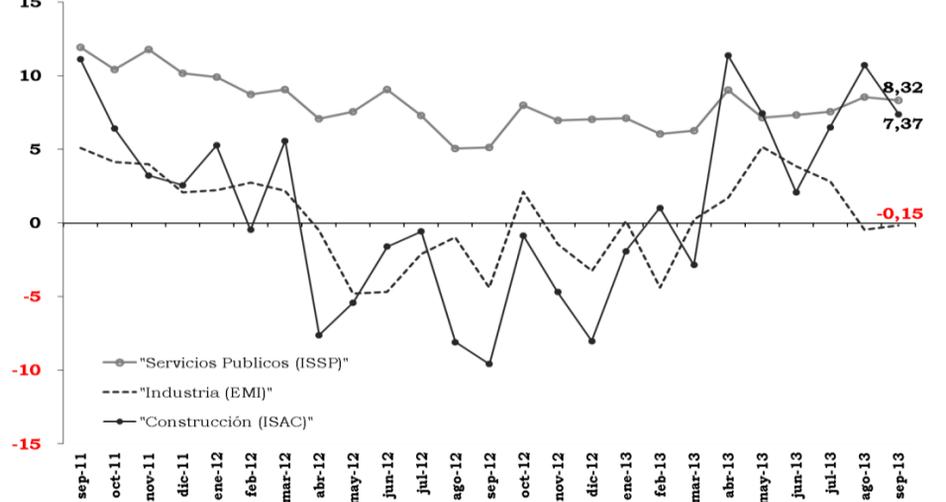
PBI por sectores

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad y Desempleo

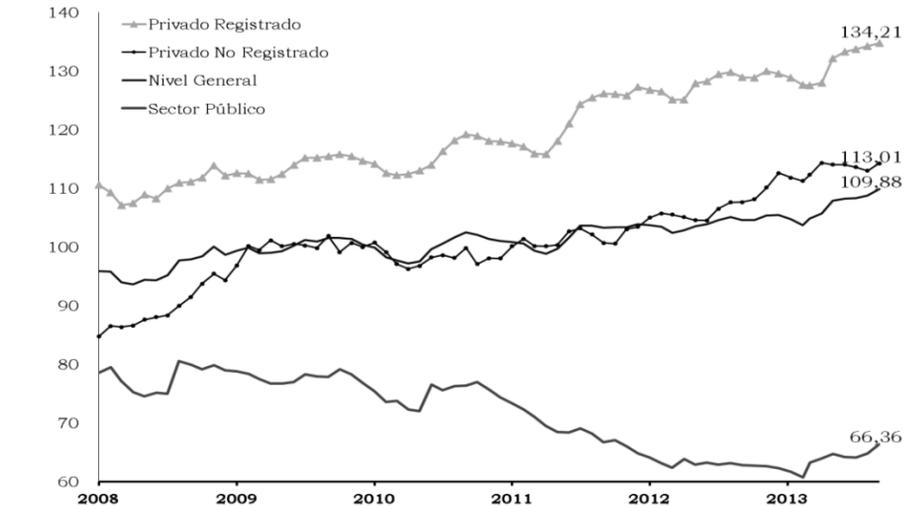
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

Trimestre	Actividad	Tasa de			
		Empleo	Desempleo	Subocupación demandante	Subocupación no demandante
I 11	45,79	42,40	7,39	5,78	2,44
II 11	46,63	43,20	7,35	5,72	2,69
III 11	46,74	43,36	7,23	6,04	2,76
IV 11	46,08	42,97	6,74	5,91	2,62
I 12	45,53	42,28	7,14	5,05	2,38
II 12	46,17	42,84	7,21	6,70	2,67
III 12	46,9	43,3	7,6	6,2	2,7
IV 12	46,3	43,1	6,9	6,4	2,6
I 13	45,84	42,21	7,93	5,49	2,46
II 13	46,40	43,10	7,20	6,70	3,00

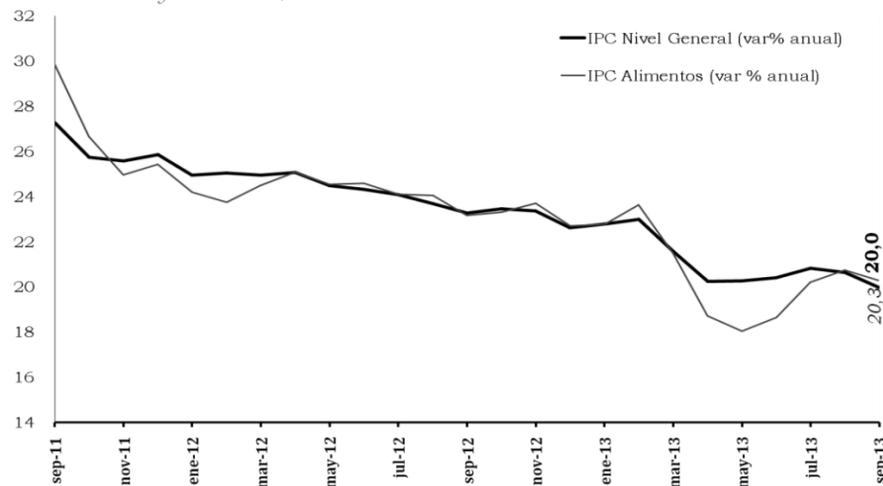
Salarios Reales

Indice base dic 01=100. INDEC y IPC Provincias



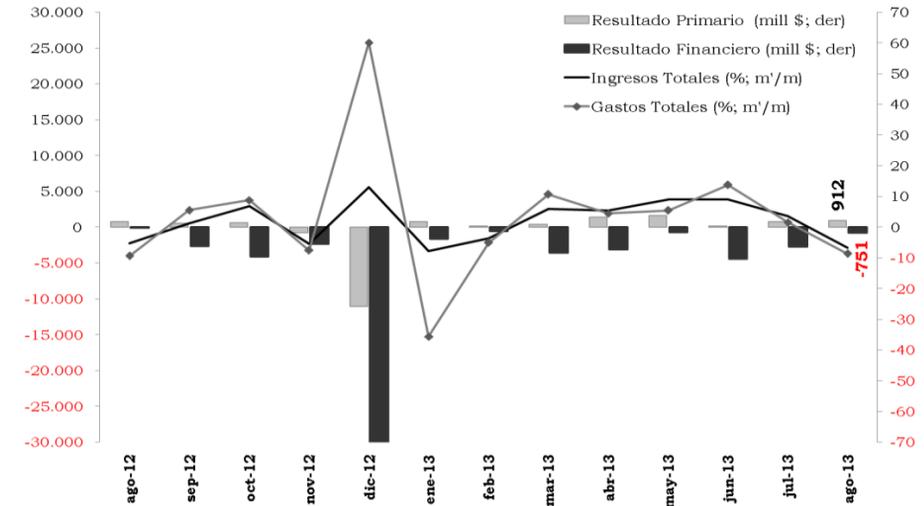
Precios

Nivel General y Alimentos, variación % Mensual. IPC Provincias



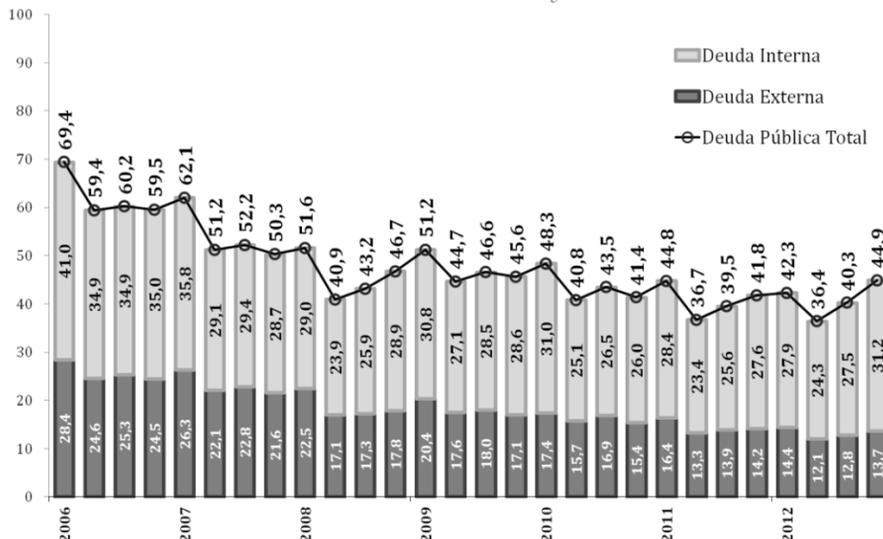
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes. MECON



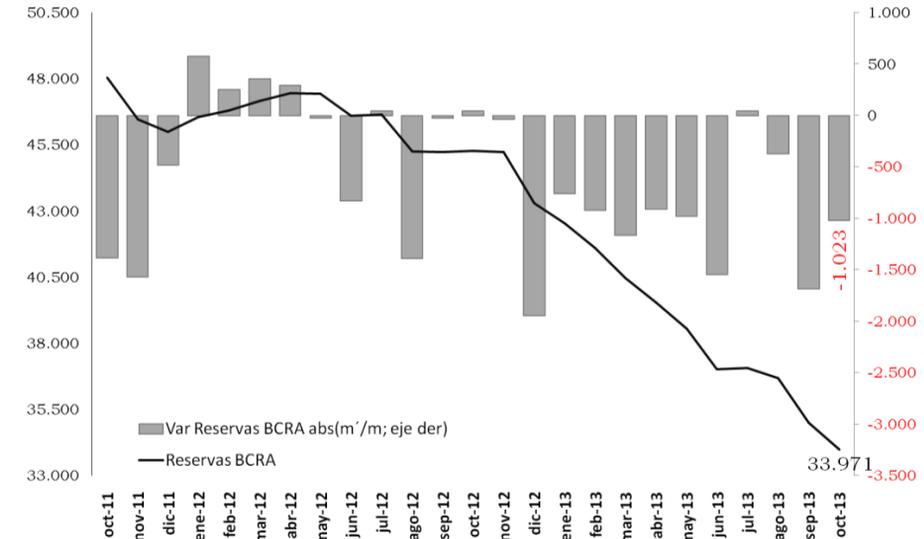
Deuda Pública

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



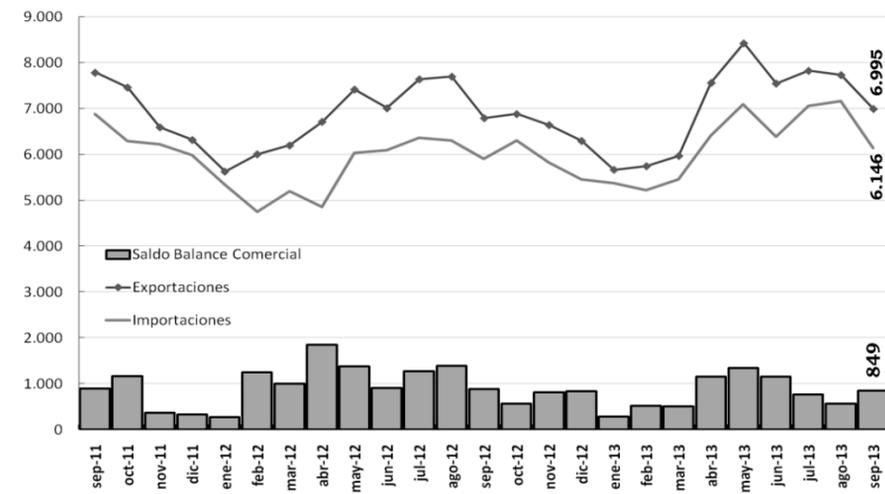
Reservas Internacionales

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



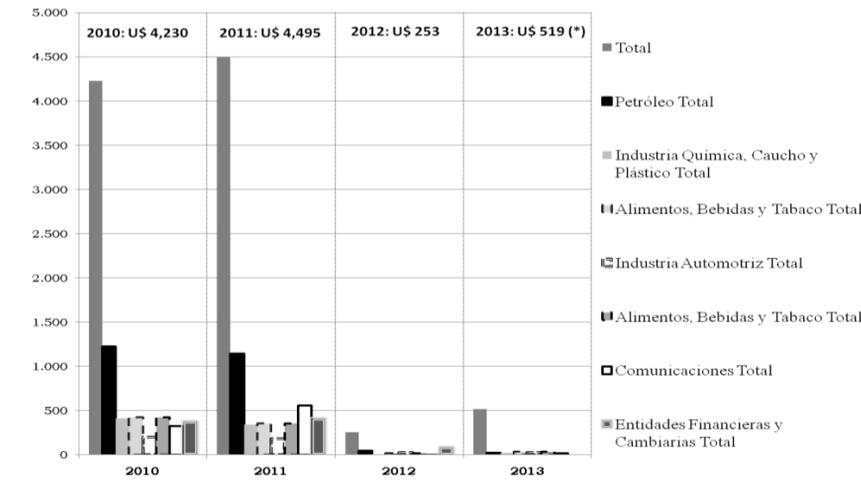
Intercambio Comercial Argentino

En millones de u\$s corrientes. INDEC



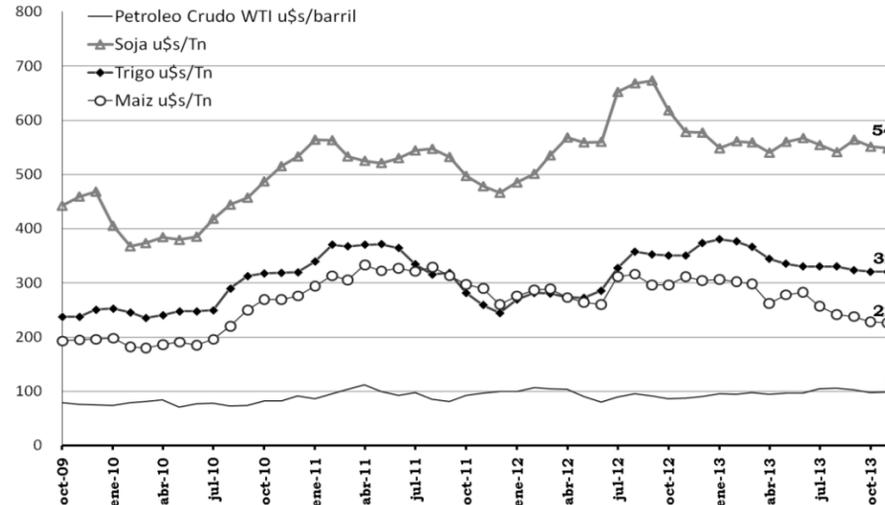
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s



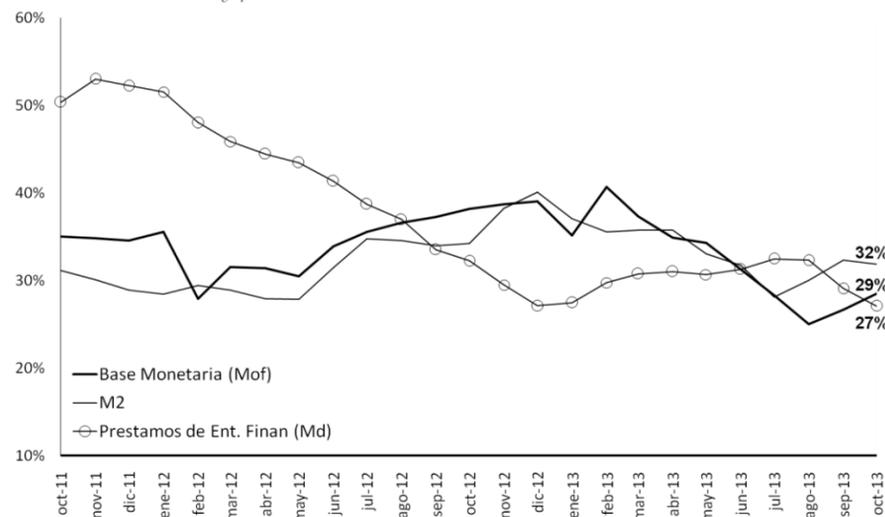
Precio materias primas

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



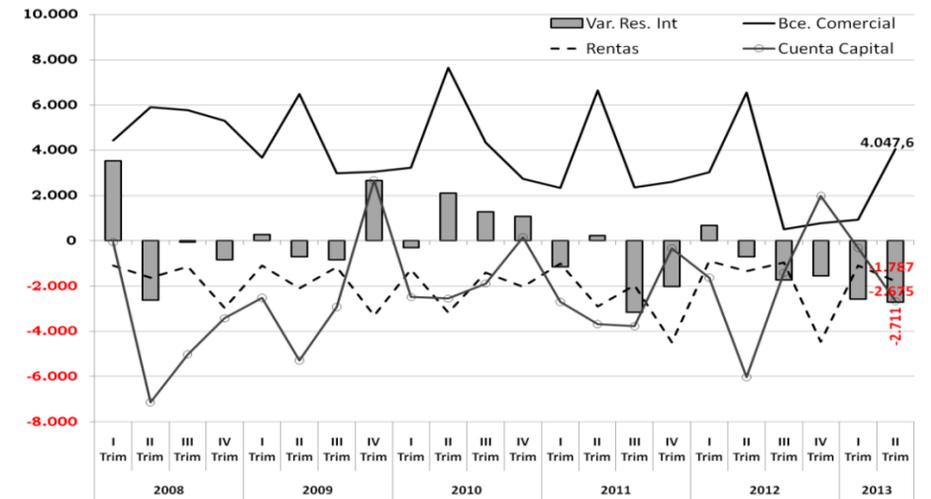
Agregados Monetarios

Base monetaria, M2 y préstamos ent. Financieras, variación % anual. BCRA



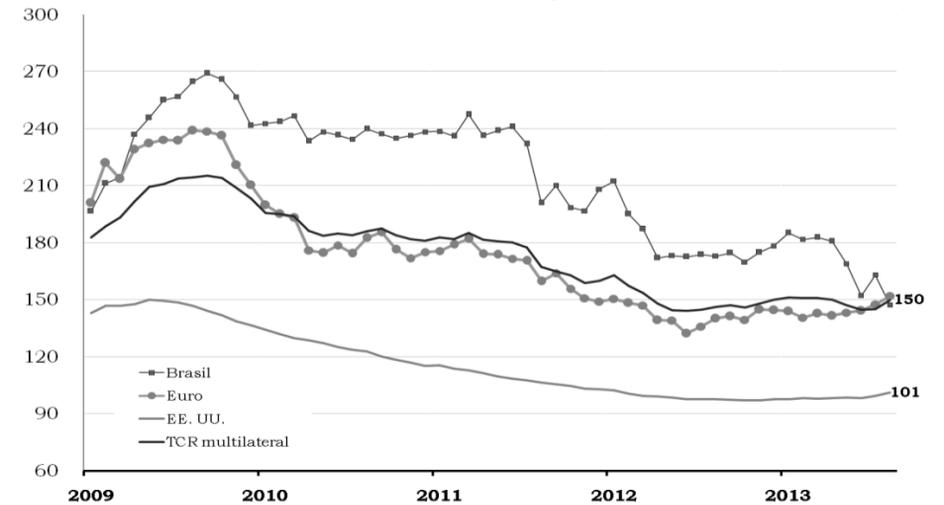
Balance Cambiario - Cta Corriente, Capital y Rentas

En millones de u\$s corrientes. BCRA



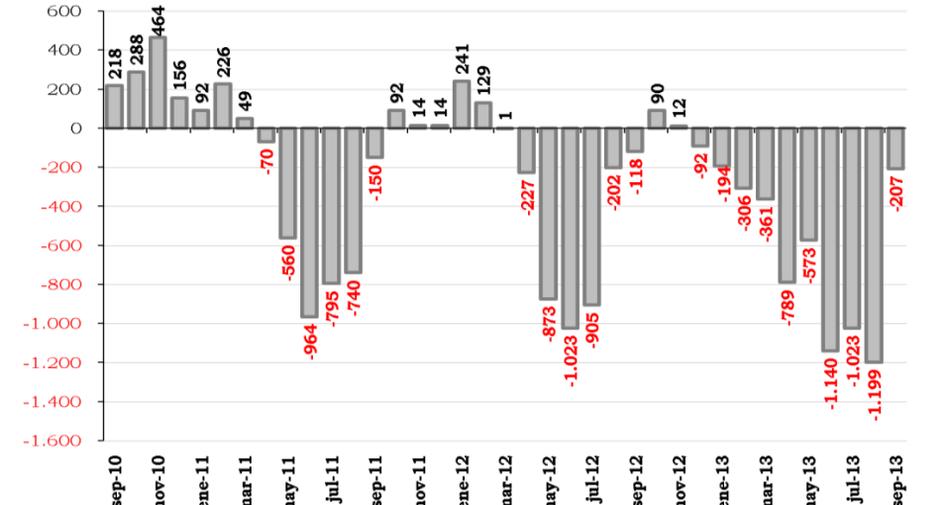
Tipo de Cambio Real

Índice base dic 01=100. FMI, INDEC, BCRA e IPC provincias



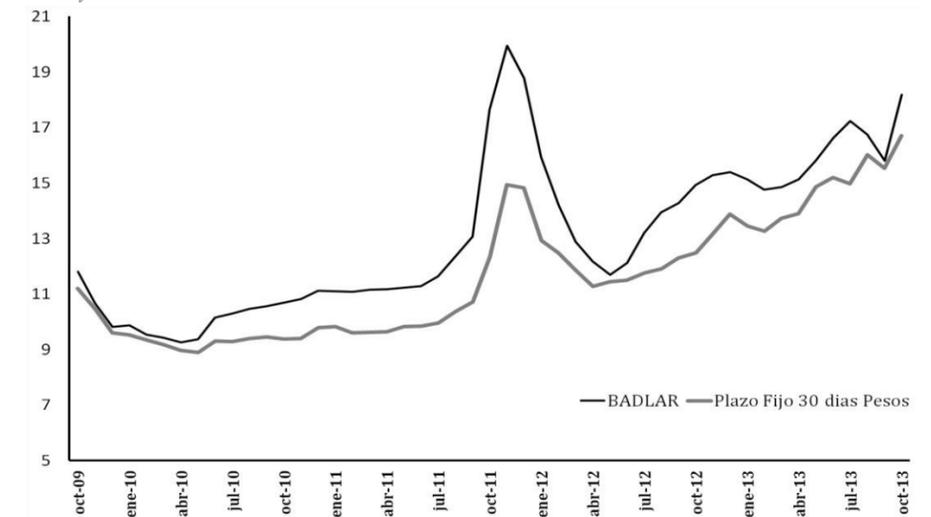
Balance Comercial Energético

en millones de u\$s. ICA-INDEC



Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	Niveles							Var. % anual							
	2003	2010	2011	2012	I-13	II-13	III-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13
ACTIVIDAD															
PBI (mill. \$ 93)	256.023	422.130	459.571	468.179	454.315	519.609	-								
PBI (var % interanual)	8,96%	9,16%	8,87%	1,87%	3,16%	8,26%	-								
Inversion (% PBI)	15,14%	22,00%	22,57%	22,83%	20,75%	20,36%	-								
Inversion (var % interanual)	38,17%	21,23%	16,55%	-4,90%	1,35%	16,19%	-								
Consumo Privado (% PBI)	63,20%	57,31%	56,41%	67,70%	60,03%	57,26%	-								
Consumo Privado (var % interanual)	6,97%	9,16%	8,87%	4,40%	6,08%	9,24%	-								
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	186,8	197,6	198,01	204,5	219,7	-	209	208,8	-		5,08%	4,04%		
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	140,1	143,3	130,6	133	131,87	132,3	129,9	129,9	133,4		2,8%	-0,5%		
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	168,0	182,9	177,0	183,5	185,3	189,8	184,7	193,8	190,8		6,50%	10,70%		
ISSP Serv. Públicos (Estac. 2004=100, fin del periodo)	87,8	198,7	219,3	225,01	238,1	233,2	245,93	245,0	246,8	246,0		7,55%	8,53%		
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL															
Desempleo (en % PEA)	16,2%	7,7%	7,2%	7,2%	7,9%	7,2%	-								
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$) (\$ 3.300 ago `13/ \$3.600 ene `14)	238	1.600	2.032	2.423	2.806	2.875	3.138	2.875	3.300	3.300	3.300	25,00%	23,60%	23,60%	23,60%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,66	240,98	257,26	207,40	212,62	209,30	208,17	202	198	225		3,70%	3,74%	3,02%	
Salario Nivel General (Dic 01=100)	120,58	417,40	540,32	608,70	685,84	736,89	789,33	773,4	788,0	806,6		25,14%	24,80%	26,07%	
Privado Registrado (Dic 01=100)	135,36	487,72	662,26	748,57	840,69	900,55	972,09	954,6	972,7	989,0		24,85%	24,75%	25,40%	
Privado no Registrado (Dic 01=100)	104,66	405,23	538,00	625,47	734,20	783,73	822,95	811,0	819,0	838,8		28,91%	26,68%	27,30%	
Publico (Dic 01=100)	106,34	307,48	337,25	367,96	406,19	441,30	471,37	457,6	469,0	487,1		23,26%	23,80%	26,72%	
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes	17,7%	28,6%	37,4%		55.824	70.134	-	20.842	20.644			34,9%	29,1%		
Gasto Seg. Social (% PBI)	5,20	6,78	7,51		9,40	7,90	-								
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (\$ 2.477 dic. `13)	185	934	1.266	1.709	1.975	2.165	2.269	2.165	2.165	2.477	2.477	25,00%	25,00%	23,60%	23,60%
AUH ANSES (en \$) (\$ 460)	-	190	233	288	340	340	460	460	460	460	460	70,37%	70,37%	70,37%	35,30%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb)															
Importaciones (en mill u\$s)	15.566	60.022	60.022		15.708	15.708	20.371	7.058	7.167	6.146	-	10,40%	1,50%	4,07%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	27.822	77.985	90.884		17.376	23.545	22.558	7.828	7.735	6.995	-	2,00%	-1,20%	2,97%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.256	17.963	30.862		937	937	2.187	770	568	849	-	-33,40%	-26,20%	-4,36%	-
Formacion activos externos (en mill de u\$s)	-3.808	-11.410	-21.504		109,8	109,8	-								
Deuda Externa SPN (en mill u\$s)	102.008	61.145,3	60.584,8	60.170,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Externa (% PBI)		15,40%	13,31%	13,68%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	52.132	45.983	46.081	41.259	38.363	36.240	37.049	36.678	34.994	33.971	-20,58%	-18,96%	-22,63%	-24,97%
PRECIOS															
IPC Provincias (Dic 01=100)	144,52	376,10	467,79	584,38	20,22%	20,60%	20,5%	713,7	724,7	734,1	-	20,8%	20,6%	20,0%	
IPC Provincias Alimentos (Dic 01=100)	162,94	492,24	626,28	770,48	19,51%	19,40%	20,4%	935,9	953,0	974,2	-	20,20%	20,75%	20,29%	
IPIM Agropecuario INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	249,91	507,66	579,32	704,56	11,91%	12,30%	13,8%	797,0	810,1	821,6		13,50%	14,10%		
IPM Manuf. y Energia INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	193,47	382,56	431,17	541,90	13,60%	13,30%	13,9%	621,8	627,2	632,6		13,96%	13,76%		
IPM Importados INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	265,36	422,19	464,89	485,78	10,65%	11,20%	12,9%	547,5	558,32	567,77		12,14%	13,58%		
Índice Costo Construcción INDEC (Dic 01=100, var % interanual)	145,74	420,93	505,49	625,64	19,15%	17,60%	16,9%	775,8	772,8	787,4		17,09%	16,65%		
IPI PBI INDEC (% anual)	146,78	352,56	407,67	461,50	17,85%	18,10%	-								
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	114,8	125,8	139,2	145,1	-1,70%	-1,20%	-								
Trigo u\$s/tn	178,0	272,5	327,7	314,1	374,0	366,0	327,7	330,0	330	323	320	0,9%	-7,6%	-8,2%	-8,6%
Maiz u\$s/tn	122,7	216,8	308,7	290,3	302,0	298,0	245,0	257,0	242	238	228	-17,4%	-23,4%	-19,6%	-23,0%
Soja u\$s/tn FOB	258,6	428,9	525,0	581,2	556,0	559,0	553,0	554,0	541	564	551	-15,0%	-19,0%	-16,2%	-10,8%
Petroleo WTI u\$s/barril	30,9	79,9	96,8	93,9	95,7	97,2	104,7	104,7	106,4	102,8	97,4	11,3%	12,6%	19,4%	12,8%

	2003	2010	2011	2012	I-13	II-13	II-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13
FINANZAS PUBLICAS															
Ingresos Corrientes	77.123	350.296	434.787	550.190	139.527	190.169	-	61.385	62.394	-	-	36,65%	33,08%	-	-
Ingresos Tributarios	60.738	206.249	264.005	329.553	80.743	110.156	-	33.654	37.402	-	-	27,37%	24,41%	-	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	100.962	133.680	174.388	52.236	62.070	-	24.740	18.391	-	-	39,33%	29,04%	-	-
Gasto Total	90.356	435.217	585.409	774.052	200.984	197.937	-	89.807	82.071	-	-	33,47%	34,43%	-	-
Rentas de la propiedad	6.883	22.103	35.591	51.275	7.158	10.456	-	3.550	1.681	-	-	3,74%	121,17%	-	-
Inversión Real Directa	813	17.416	2.441	30.163	8.733	9.886	-	3.570	3.303	-	-	52,76%	39,24%	-	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	25.115	4.921	-4.374	1.458	2.627	-	804	912	-	-				
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,31%	1,59%	0,27%	-0,20%	0,33%	0,25%	-								
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	3.068,0	-30.663,0	-55.563,0	-5.685,0	-7.763,9	-	-2.725	-751						
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,48%	1,59%	-1,66%	-2,57%	-0,98%	-0,85%	-								
MONETARIAS Y FINANCIERAS															
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	3,91	4,13	4,55	5,02	5,24	5,59	5,44	5,58	5,74	5,91	19,50%	21,07%	22,85%	23,64%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	5,19	5,75	5,86	6,59	6,80	7,46	7,11	7,42	7,65	8,12	27,25%	29,96%	27,54%	27,54%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,23	2,47	2,33	2,50	2,52	2,44	2,41	2,43	2,22	2,19	10,04%	20,30%	9,25%	8,00%
Tasa BADLAR privada en pesos	8,96%	10,13%	13,37%	13,37%	14,85%	15,80%	16,60%	17,24%	16,75%	15,80%	18,19%	4,04 pp.	2,8 pp.	1,5 pp.	3,26 pp.

Actualizado // 05/11/2013

NOTA METODOLOGICA

IPC Provincias (Dic 01=100, var % interanual)

Indice Base Dic 01=100. Variaciones Anuales. Datos anuales y Trimestrales a último mes del período. Institutos de estadística provinciales Neuquen, Rawson-Trelew, San Luis, Rosario, Santa Rosa, Rio Grande-Ushuaia, Mendoza.

IPI PBI INDEC (% anual)

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

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

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

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

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

Granos y Petroleo

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

Inversion (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Consumo (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Desempleo (en % PEA)

Indec EPH continua. INDEC

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

Sobre \$ 93

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

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

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

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

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

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

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

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

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

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

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

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

Importaciones (en mill u\$s)

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario

Exportaciones (en mill u\$s)

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario

Balance Comercial (en mill u\$s)

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial. Series Trimestrales: BCRA Balance Cambiario excl. Rentas

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

BCRA - Balance Cambiario Trimestral

Reservas Internacionales

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

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

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

Superavit Primario SPN (en mill \$)

Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Superavit Financiero SPN (en mill \$)

Datos Anuales y Trimestrales Acumulados al final del Periodo. Var % anuales. Secretaria de Hacienda-MECON

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Gasto Seg. Social (% PBI)

Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. Secretaria de Hacienda y MECON

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Indice Haber Mínimo Real (Dic 01=100)

Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON

Tipos de Cambio, Reservas

BCRA al último día de cada mes

Tasa BADLAR privada en pesos

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

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. X | OCTUBRE 2013

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS

Nicolás Hernán Zeolla

Pilar Monteagudo

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Christian Busto, Diego Martín, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Federico Castelli, Javier Lewkowicz, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Mahuén Gallo, Pilar Monteagudo, María Laura Iribas, Mariano Kestelboim, Martin Burgos, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D' Angelo, Valeria Mutuberría, Juan Cruz Contreras.

ceso

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

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

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