

Informe Quincenal N° 169

Jueves 27 de octubre de 2016



Índice

Actividad	<ul style="list-style-type: none">* EMAE agosto -2,6% ia. En 8M-2016 cae 2,3% ia. Respecto a julio, actividad crece 0,2% t/d.* Indicadores de avance de septiembre reflejarían que la recuperación no se encuentra consolidada.* Resto del año continuará con tasas anuales negativas, pero algunos meses con crecimiento desestacionalizado positivo. Recién en 1T-17 la tasa de crecimiento anual de la economía será positiva.
Actividad	<ul style="list-style-type: none">* Ventas Supermercados acentúan la caída (-14% ia), 7 meses consecutivos en baja. 8M-16 caen 7% ia.* Ventas Shoppings profundiza baja anual (-20% ia), la mayor desde crisis 2002. 8M-16 caen 9% ia.* Datos de CAME de septiembre indicarían que la mejora del consumo se está demorando: ventas minoristas caen 7,7% en septiembre, superando la merma de agosto (-7,4% ia)
Social	<ul style="list-style-type: none">* 2T-16 ingreso per cápita del 10% de los hogares más ricos superó en 17 veces a los del 10% más pobre. Sin efecto de AUH, la relación se elevaría a 31 veces.* El ingreso medio hogares más pobres menor a \$ 1.300. Cubre el 80% de la CBA y apenas 1/3 de la CBT.* Relación de 17 veces comparable con niveles de 1983-87 (previo aumento desigualdad post Hiperinflación, Tequila y Crisis Convertibilidad). Brecha de 31 veces (sin AUH) se compara con 2003-07.
Externo	<ul style="list-style-type: none">* Emisión de deuda al 3T-16 registrada en el Balance Cambiario US\$ 33,7 MM. Endeudamiento externo neto de pagos de intereses y amortizaciones US\$ 12,2 MM.* Demanda neta Sect. Priv. US\$ 19,3 MM. Se destaca dolarización (US\$ 10 MM) y turismo (US\$ 6,3 MM).* Reservas al 3T-16 aumentan sólo US\$ 4,4 MM, totalizando en US\$ 29,9 M. En octubre se ubican en US\$ 40,2MM por nuevas colocaciones de títulos y letras.
Externo	<ul style="list-style-type: none">* Superávit comercial en septiembre US\$361 M. En 9M-16 suma US\$ 2.064 M* Exportaciones caen 2,4% ia por menores despachos de MOA (-16% ia). Resto de los rubros con crecimiento interanual.* Importaciones descienden 15,2% ia. Vehículos y Bienes de consumo continúan aumentando. Resto de los usos con caída interanual.
Precios	<ul style="list-style-type: none">* 1,1% mensual en septiembre. Sin revisión tarifas de gas habría aumentado 0,7% mensual. Aceleración de 0,8 pp respecto a agosto (0,9% mensual sin considerar reversión tarifas gas). Inflación anual en 40,2%* Inflación núcleo continuó desacelerando: 1,5% mensual, -0,2 pp contra agosto.* Proyectamos 37% ia (dic/dic), compatible con 37,5% ia promedio anual. Inflación núcleo se estabilizará en torno a niveles actuales (1,5%).
Fiscal	<ul style="list-style-type: none">* Déficit primario crece 27% ia real y en 9M-16 acumula suba 7% ia real. Alcanza 2,8% PBI.* Gasto primario 2% ia real. Fuerte crecimiento Subsidios: 27% ia real. Gasto automático -4% ia real.* Ingresos primarios caída del 9% ia real.* En 2017 estimamos déficit primario de 5,3% del PBI (vs. 4,2% del P2017).

Costa Rica 4161
(5411)4862-8992

Administración.: Jimena
González Brau

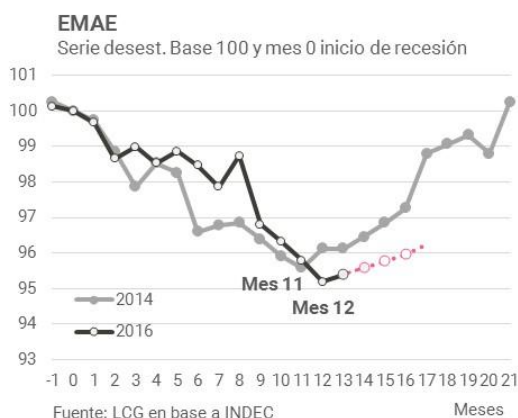
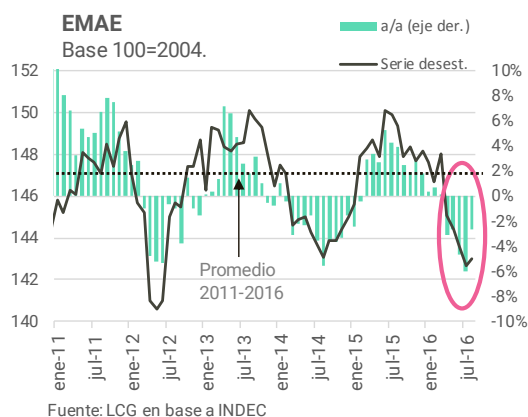
www.lcgsa.com.ar
info@lcgsa.com.ar

Economistas
Agustín Bruno
Melisa Sala
Lucía Pezzarini

Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica – Agosto 2016

- En agosto la economía creció 0,2% mensual desestacionalizado, por debajo de lo esperado (+0,4% m/m). Primera suba mensual desestacionalizada después de hilvanar 4 meses consecutivos una caída de 3,6%.
- En la comparación interanual registró contracción del 2,6% ia.
- En el año acumula una caída de 2,3% (en el 1T-16 creció 0,4% a/a y en el 2T-16 cayó 3,4% a/a). Con sus altibajos la economía no ha logrado crecer en los últimos 5 años: actualmente opera 2,5% por debajo del nivel promedio 2011-2016.
- La recuperación es más lenta comparada con la recesión de 2014. En aquel entonces la economía tardó 11 meses para volver a crecer (21 meses para alcanzar nivel previo) y se acumuló caída de 4,1%. En la actualidad, 4,7%.
- Indicadores de avance de septiembre reflejarían que la recuperación no se encuentra consolidada.
- Por crecimiento menor a lo esperado, corregimos marginalmente a la baja nuestra **proyección de 2,3% de caída para 2016** (-0,1 pp por debajo de la estimación previa). Esto supone un crecimiento mensual desestacionalizado de 0,3% promedio en los últimos 4 meses del año (similar a la recesión 2014).
- Esto refleja que la recesión 2016 será mayor a la esperada. Pronóstico REM prevé caída de 1,7% del PBI en 2016. Equivale a asumir crecimiento de 1% mensual desestacionalizado en los próximos meses.
- Resto del año va a continuar con tasas de crecimiento anuales negativas, pero se verán algunos meses con crecimiento desestacionalizado positivo. **Recién en 1T-17 la tasa de crecimiento anual de la economía será positiva.**



Indicadores de avance de la actividad económica y el consumo a/a

Indicadores de consumo

	jul-16	ago-16	sep-16	Últ. Dato*
Masivo				
Supermercados	-9,1%	-13,9%		↓
Ventas minoristas CAME	-8,1%	-7,4%	-7,7%	↑
Ventas en shoppings	-10,3%	-19,9%		↓
Importaciones Bs. Consumo	8,9%	20,1%		↓
Prést. Tarjeta de Crédito	-0,6%	-0,2%	-1,3%	↓
Durables				
Electrodomésticos CAME	-18,1%	-17,3%	-16,8%	↑
Patentamientos 0 km	4,9%	26,3%	5,0%	↓
Patentamientos usados	-24,2%	-7,7%	-18,8%	↑
Patentamiento motos	-8,1%	16,0%		↑
Confianza Consumidor	-18,6%	-24,7%	-20,7%	↑

Indicadores de la Actividad de la Construcción

ISAC (Indec)	-23,1%	-3,7%		↑
Índice Construya	-23,9%	-13,6%	-17,9%	↑
Despacho de Cemento	-20,7%	6,7%	-11,3%	↓

Indicadores de la Evolución Industrial

Estimador Industrial INDEC	-7,9%	-5,7%		↑
Prod. Automotriz (ADEFA)	-13,3%	-8,5%	-19,6%	↓
Ind. Siderúrgica (CAA)	-19,4%	-40,0%	-40,9%	↓
Prod. Carne vacuna (IPCVA)	-9,2%	2,9%		↑

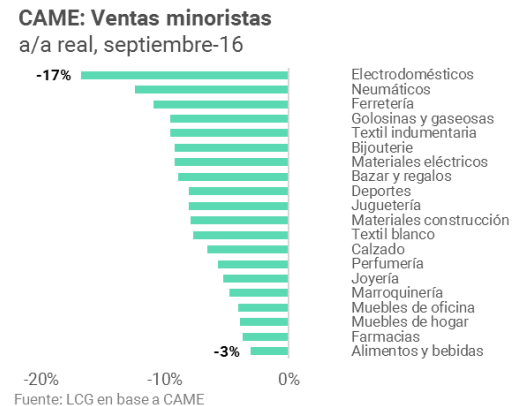
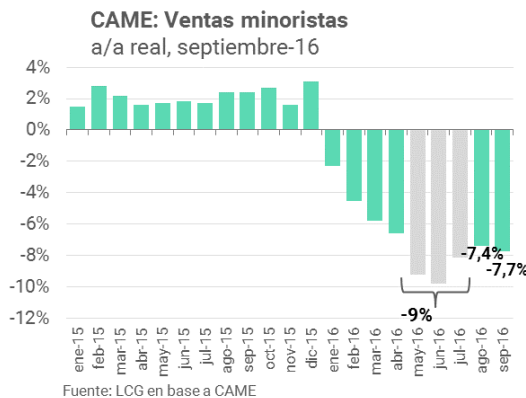
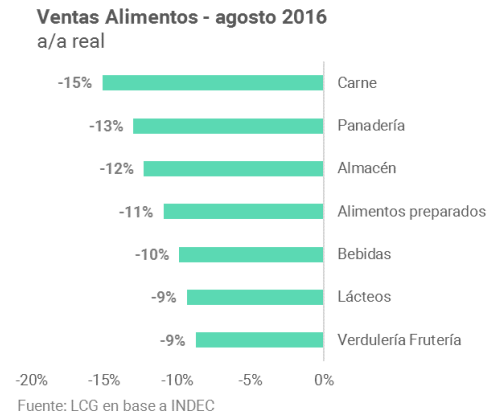
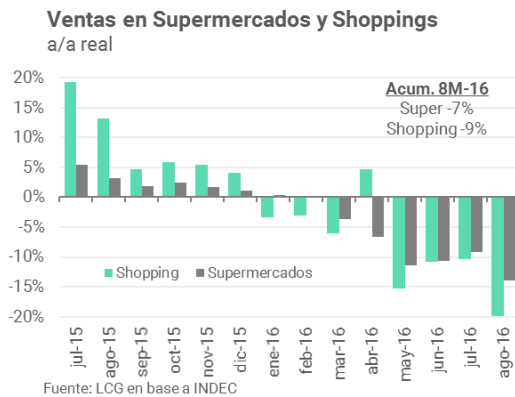
Fuente: LCG en base a diversas fuentes.

* Último dato publicado en relación al promedio del trimestre previo

Actividad

Supermercados y Shoppings- Agosto 2016

- **Datos negativos de consumo minorista en agosto.**
- Luego de leve mejora en julio **en agosto las ventas en Supermercados volvieron a acentuar la caída (14% ia¹) Séptimo mes consecutivo en baja y en el año acumulan un descenso de 7% ia.** Los rubros más afectados: Electrónicos (28% ia) e Indumentaria (21% ia). Alimentos (2/3 de las ventas de los supermercados) cayeron 12% ia. se destacan menores compras de carnes (15% ia) y panadería (13% ia.).
- **Ventas en shoppings profundizaron el mal momento del sector. Caída anual de 20% (mayor desde crisis 2002).** Descenso acumulado de 9% en 2016.
- **Datos de CAME para septiembre indicarían que la mejora del consumo se está demorando:** las ventas minoristas cayeron 7,7% en septiembre, superando la merma de agosto (-7,4% ia) pero por debajo del promedio may-jul-16 (-9% ia). En septiembre todos los sectores relevados mostraron caídas. Electrodomésticos (-17% ia) sector más afectado, aunque continuó desacelerando la caída respecto a los meses previos (-18,6% ia promedio may-ago). **Información de CCR anticipa que las ventas de septiembre empeoran respecto a agosto (-7,3%),** acumulando 9 meses seguidos en baja.
- **Mejora de los ingresos (movilidad prestaciones Anses y paritarias) y desaceleración de la inflación permitirán cierta recuperación en las ventas en los próximos meses, pero no evitarán que el año termine con caídas en torno al 10%.** Estos indicadores demostrarían que **la recesión de este año es en magnitud más importante que la de 2014** (en ese entonces consumo en supermercados creció 1% y shoppings cayó 2%).

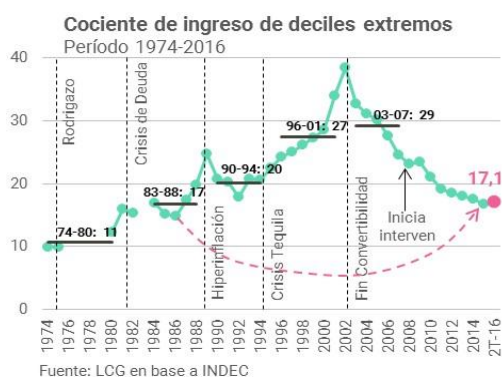
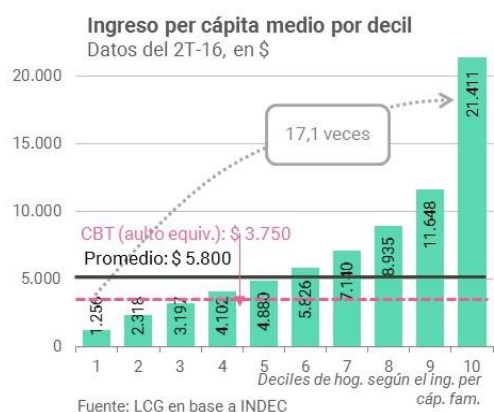


¹ Todas las variaciones en términos reales.

Social

Distribución del ingreso²- Segundo trimestre de 2016

- **La relación entre el ingreso per cápita del 10% de los hogares de mayores ingresos y los del 10% más pobre fue de 17,1 veces en el 2T-16.** El ingreso medio de los integrantes de los hogares del décimo decil de ingresos (más ricos) promedió \$ 21.400 mientras que **los del primer decil no llegó a \$ 1.300.**
- El 10% de los hogares más pobres concentran al 15% de la población (a razón de 4,7 miembros por hogar) mientras que los más ricos sólo absorben al 6% (3,6 personas por hogar).
- **El ingreso per cápita del 10% de los hogares más pobres sólo cubrió el 80% del costo promedio de la canasta básica alimentaria (indigencia) y apenas 1/3 de la canasta básica total (pobreza).**
- **Efecto AUH:** en un hogar del primer decil de ingresos con 4,7 miembros de los cuales 2,7 son menores que perciben la AUH (\$ 966), el subsidio representa el 44% del ingreso per cápita del hogar. **Sin el beneficio de la AUH, el ingreso medio del hogar se reduciría a \$ 700 y la brecha respecto al ingreso medio del 10% de los hogares de más recursos se elevaría a 31 veces (vs 17).** Es decir, AUH reduce a la mitad esta brecha.
- **En la comparación histórica la relación de 17,1 se encuentra en línea con los niveles registrados entre 1983 y 1988 lo que implica haber perforado los “pisos de desigualdad” que fueron dejando las últimas 3 crisis que afectaron al país (salida de la Convertibilidad, Tequila e Hiperinflación). La relación de 31 veces (sin considerar la mejora que implica la AUH) implica volver a los niveles de 2003-2007.**
- Finalmente, de otros datos publicados también por el INDEC se desprende que el 10% de los ocupados (formales e informales) con mayores ingresos gana más de \$ 20.000 mensuales. Dado que el mínimo no imponible del IIGG se ubica en \$ 18.900 (neto) para un trabajador soltero o en \$ 25.000 (neto) para uno casado con dos hijos, el universo de trabajadores afectados por el IIGG luce sensiblemente bajo (1,1 millón de trabajadores³).



² En este informe se analiza la distribución del ingreso en función de los hogares según la escala de ingreso per cápita familiar con el propósito de incorporar el efecto que tiene el hecho de que los hogares de menores ingresos cuenten con un número mayor de integrantes que el resto.

³ Población referida a los 31 aglomerados urbanos relevados.

Externo

Balance Cambiario- Tercer trimestre 2016

- **Ingresos por emisión de deuda al 3T-16 registrada en el Balance Cambiario US\$ 33,7 MM** (Sector público US\$ 28,9 MM y Sector Privado US\$ 4,8 MM⁴). **Egresos totales US\$ 25 MM**: pago amortizaciones US\$ 20,8 y de intereses US\$ 4,2 M. **Ingreso neto de dólares US\$ 12,2 MM**. BCRA registró ingresos netos por pases por US\$ 3,5 MM⁵.
- **Por cuenta mercancías ingresaron US\$ 6,6 MM adicionales**. Caída de importaciones (-7,8% ia) superior a la de exportaciones (-2,2% ia). Complejo Oleaginoso y cerealero (US\$ 21,2 MM) y Alimentos, bebidas y (US\$ 3,9 MM) únicos sectores superavitarios. Automotriz (-US\$ 5,1 MM), Energía (- US\$ 3,8 MM) y Maquinaria y equipo (-US\$ 3,3 MM) sectores con mayores déficits. Resto sectores acumuló déficit de US\$ 6,2 MM.
- Descontando el pago de amortizaciones e intereses, **el sector privado tuvo demanda neta de US\$ 19,3 MM**, US\$ 7,9 MM más que acumulado al 3T-15. **US\$ 10 MM en concepto de Compras de billetes** (vs. US\$ 5 MM en 3T-15), **US\$ 2,2 MM correspondieron al giro de utilidades y dividendos** (vs. US\$ 0,2 MM en 3T-15) y **US\$ 6,3 MM fueron por turismo** (vs. US\$ 6 MM en 3T-15).
- **A pesar de ingresos por endeudamiento y mercancías (US\$ 40,3 MM), las Reservas al 3T-16 aumentaron sólo US\$ 4,4 MM, totalizando en US\$ 29,9 M**. Descontando el pase pasivo con bancos internacionales (US\$ 1 M) y con el BIS (US\$ 2,5 M) habrían subido US\$ 1,9 M (US\$ 27,4 MM).
- **Últimas colocaciones de títulos y letras por US\$ 9,2 MM** (en moneda extranjera y en pesos pero suscriptas entre 50% y 75% en dólares) **incrementan las Reservas en octubre y se ubican en US\$ 40,2 MM**.

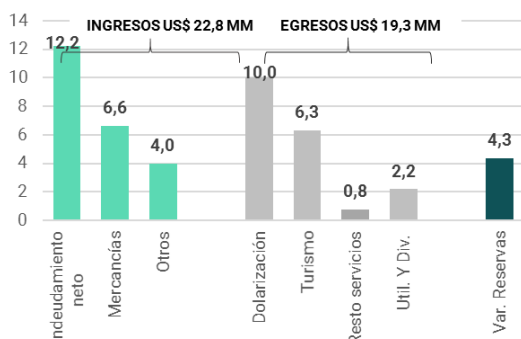
Endeudamiento neto en moneda extranjera

En miles de millones de US\$

	1T-16	2T-16	3T-16	Acumulado 2016
Gobierno Nacional	-	1,9	0,4	2,3
Emisión	-	18,4	4,7	23,1
Pagos	-	-16,5	-4,3	-20,8
Holdouts	-	-9,3	-	-9,3
Amortizaciones	-	-7,2	-4,3	-11,5
Gobiernos Provinciales	1,3	3,2	1,3	5,8
Privados	0,6	1,4	2,8	4,8
BCRA	5,0	-	-1,5	3,5
Ingresos	5,0	-	3,5	8,5
Egresos	-	-	-5,0	-5,0
Intereses	-0,9	-2,6	-0,7	-4,2
Endeudamiento neto	6,0	3,9	2,3	12,2

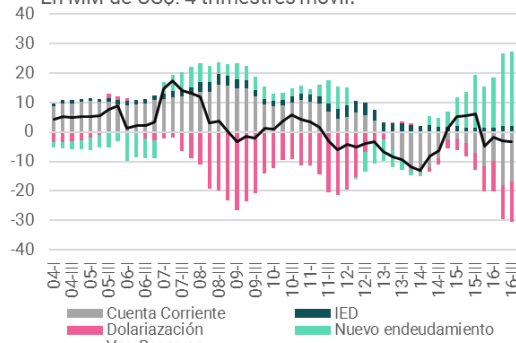
Balance cambiario

Acumulado 3T-16. En MM de US\$



Balance cambiario

En MM de US\$. 4 trimestres móvil.



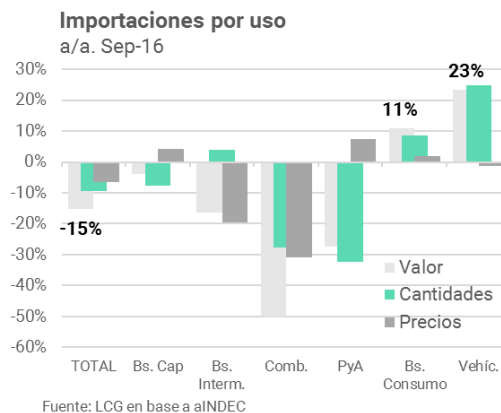
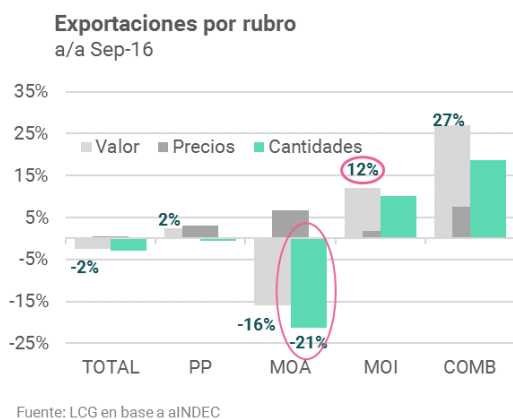
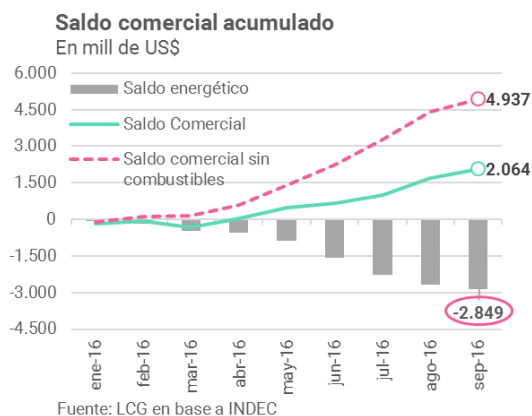
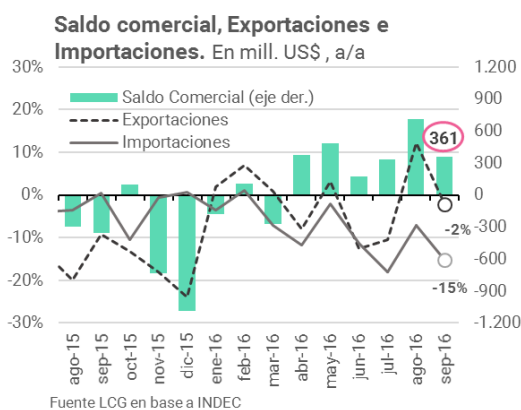
⁴ Para el sector privado se considera el endeudamiento neto de pago de intereses y amortizaciones.

⁵ En enero recibí pase pasivo con 7 bancos internacionales por US\$ 5 MM, cancelado en julio. En julio ingresos por pases por US\$ 3,5 M (US\$ 2,5 con el BIS y US\$ 1MM con Banco Santander y Deutsche Bank AG),

Externo

Intercambio comercial argentino – septiembre 2016

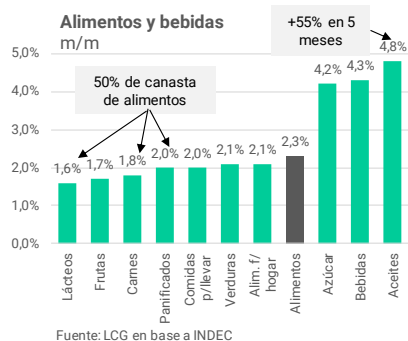
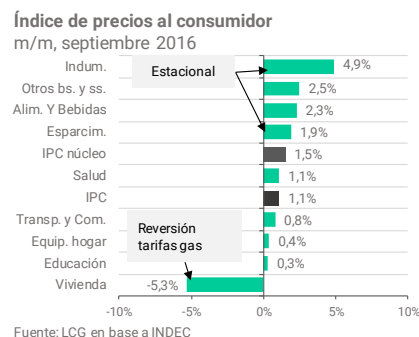
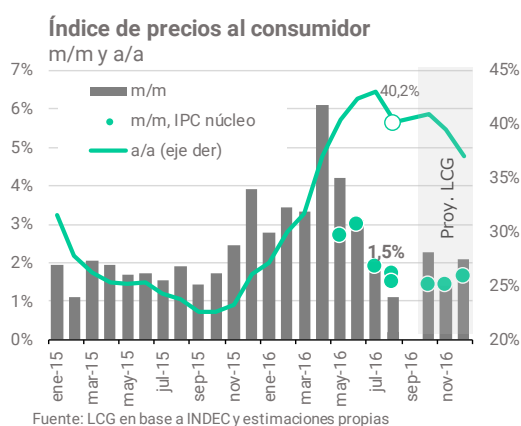
- **El saldo comercial en septiembre fue positivo en US\$361 M. En 9M-16 suma US\$ 2.064 M** y contrasta contra el déficit de US\$ 1.243 M acumulado en igual período del año anterior.
- **Exportaciones cayeron 2,4% ia en septiembre.** Menores cantidades (-3% ia) no contrarrestadas por leve suba de precios (+0,6% ia). **MOA único rubro con baja (-16% ia).** Por altos precios internos de oleaginosas se reduce la producción y exportación de harina y pellets (-15% ia) y aceite de soja (-50% ia). Resto de los rubros de exportación con crecimiento interanual. **MOI crecen por segundo mes consecutivo (+12% ia) luego de 37 meses en baja.** **Exportaciones automotrices (+2% ia) aumentan por primera vez en 20 meses.** Sin Brasil habrían crecido 211% ia. Ventas de Productos Primarios se incrementan (+2,4% ia) por mayores precios (+3% ia) y Combustibles (+27% ia) por suba en precios (+7,4% ia) y cantidades (18,6 % ia).
- **Importaciones descienden 15,2% ia** por menores cantidades (-9,3% ia) y precios (-6,5% ia). **Vehículos automotores (23,3% ia) y Bienes de consumo (+10,8 % ia) continúan aumentando.** Resto de los usos de importación cayeron 21% interanual (**Bienes de capital -4% ia**).
- Saldo del sector energético negativo en US\$ 170 M en favorecido por baja de precios internacionales de las importaciones (-31% ia). En 9M-16 acumula déficit de US\$ 2.850 M. Saldo comercial del resto de los sectores superavitario en US\$ 4.900 M.
- **Déficit comercial con Brasil US\$ 350 M en septiembre y en 9M-16 acumula -US\$3.500 M.** Exportaciones caen 14% ia por caída en ventas del **sector automotriz (-32% ia)** . Importaciones aumentaron apenas 1% ia.
- **Para 2016 estimamos descenso moderado de las exportaciones (-2%):** mayores volúmenes del agro serán contrarrestados por menores precios e impacto negativo de crisis brasileña. Caída en la actividad local y menores precios internacionales impulsarán a la baja las **importaciones (-7% ia)**. **Saldo comercial neutro.**



Precios

Índice de precios al consumidor septiembre 2016

- **1,1% mensual en septiembre. Revisión tarifas de gas restó 0,6 pp⁶. Sin este ajuste, 1,7% mensual. Implica aceleración de 0,8 pp respecto a agosto (0,9% mensual sin considerar reversión tarifas gas)** Estacionales (+4,1% mensual) explican la mitad de la aceleración: por indumentaria (5%, por inicio de temporada) y turismo (2%).
- **Dato más relevante del mes: inflación núcleo continuó desacelerando: 1,5% mensual, -0,2pp contra agosto y -1,5 pp contra máximo de junio.** Alcanza nivel deseado por el BCRA para cierre de año.
- Alimentos 2,3% mensual, revirtiendo desaceleración de agosto (0,7% mensual, por baja del 12% en verduras). Todos los sub-rubros con subas por encima del 1,5% mensual. Últimos 4 meses crecen a promedio de 2,2% mensual.
- **Inflación anual⁷ en 40,2% (-2,8 pp vs máximo de julio, 43% ia).**
- **IPC CABA también acelera respecto a agosto (1,3% vs. 0,9% mensual),** pero mantiene desaceleración respecto a dinámica previa⁸. **Inflación núcleo: +1,5% mensual (igual a INDEC). Inflación interanual: 43,1%; Núcleo 40,2%.**
- **Nuevos cuadros tarifarios de gas impactarán en inflación de octubre (+1 pp) que estimamos nuevamente mayor a 2% mensual.** Menores aumentos acordados en audiencias públicas (200% vs. 400% y ampliación tarifa social) reducen 2 pp inflación anual. **Proyectamos 37% ia (dic/dic), compatible con 37,5% ia promedio anual.**
- **Inflación núcleo se estabilizará en torno a niveles actuales (1,5%), umbral que luce difícil de perforar. Últimas tres licitaciones sin baja de tasas por parte de BCRA lo pone en evidencia.**
- **Restará ver cuál será la prioridad del gobierno: 1) cumplir las metas de inflación o 2) mantener inflación en 1,5% mensual (20% anualizado, 3 pp mayor a la meta) e intentar reactivar la actividad económica flexibilizando la política monetaria. Entendemos que el gobierno optará por la segunda opción.**



⁶ En total las tarifas cayeron 68% y el INDEC imputó esta reversión de manera desdoblada en los meses de agosto y septiembre.

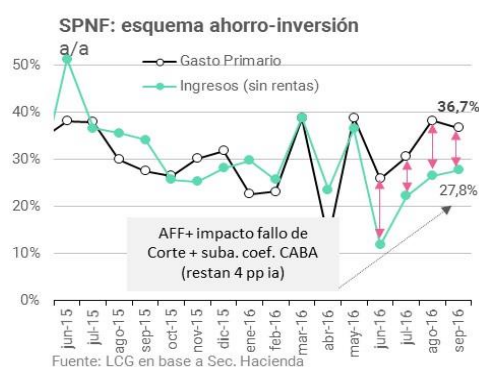
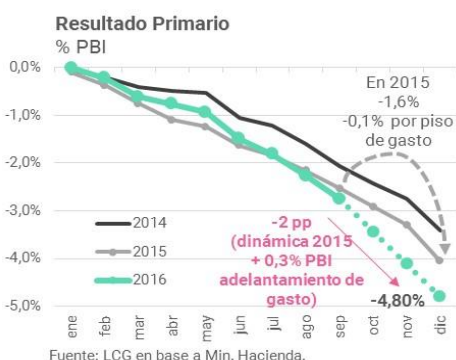
⁷ IPC LCG hasta abril de 2016 y luego empalme con IPC INDEC.

⁸ En el caso del IPCBA la reversión de las tarifas de gas fue computado íntegramente en agosto.

Resultado fiscal

Esquema ahorro-inversión septiembre 2016

- Viernes a última hora Ministerio de Economía publicó cuentas fiscales de septiembre: **el déficit primario creció 27% ia real y en 9M-16 acumula suba 7% ia real. Llega a 2,8% PBI e implicaría deterioro de 2 pp en último trimestre para alcanzar meta del Presupuesto 2017.** Equivale a repetir dinámica del 4T-15 (el déficit primario cayó 1,6% PBI + 0,1% PBI adicional considerando que en diciembre se pisó el gasto) y a adelantar 0,3% PBI del gasto de 2017⁹. Resultado Financiero (negativo) con menor deterioro por efecto de ingresos extraordinarios: \$ 8 MM por rentas FGS y \$ 27 MM por cuasifiscal. Pero Asistencia BCRA (cuasifiscal + adelantos transitorios) llegando al límite de \$ 160 MM (sólo restarían \$ 6 MM).
- Gasto primario** siguió creciendo por encima de ingresos: +6 pp reales en últimos 4 meses. **-2% ia real (+37% ia) en septiembre. Fuerte crecimiento Subsidios: 27% ia real (+77% ia), explicando más de un tercio del aumento del gasto.** En contraposición, obra pública se desplomó 38% ia real (-13% ia nominal). En términos absolutos, nivel más bajo desde abril. Transferencias a provincias con caída sólo de 9% ia real por segunda cuota acordada en el AFF¹⁰; transferencias de capital -43% ia real. **Gasto automático -4% ia real (+35% ia)**, por empuje del gasto en seguridad social (+38% ia, jubilaciones + subsidios ANSES) tras impacto de ajuste de movilidad (14,2%, +1,7 pp ia). **En 9M-16, el aumento del gasto se explicó: 60% por Seguridad Social, 20% por Salarios y gastos operativos y 20% por Subsidios.**
- Ingresos primarios con caída del 9% ia real (+28% ia). Resignación de ingresos a favor de provincias resta 3 pp reales de crecimiento de los recursos:** 1) \$ 1,3 MM por fallo de la CSJN a favor de Córdoba, Santa Fe y San Luis; 2) \$ 1,2 MM por goteo de Coparticipación post AFF y 3) \$ 1,5 MM suba del coeficiente de coparticipación de la CABA (de 1,4% a 3,75%).
- En 2017 estimamos déficit primario de 5,3% del PBI (vs. 4,2% del P2017).** Alta participación del componente rígido del gasto público impone mayor dificultad para ajustar el gasto. Además, impacto del Programa de reparación histórica a jubilados (+0,7% del PBI) y reducción más gradual de los subsidios a partir de audiencias públicas.



Sector Público Nacional

Esquema ahorro-inversión

	sep-16		Acum. en el año	
	\$ MM	a/a	\$ MM	a/a
Ingresos sin rentas	129,9	28%	1.108,0	26%
Gasto Primario	168,8	37%	1.331,1	30%
Automático	110,5	35%	892,7	35%
Discrecional	58,3	40%	438,4	20%
Rdo. Prim. sin rentas	-38,9	78%	-223,1	51%
Ingresos por rentas	35,1	129%	138,2	56%
Intereses pagados	18,1	33%	126,6	58%
Resultado Financiero	-21,9	9%	-211,4	52%

Fuente: LCG en base a Sec. de Hacienda

FGS: \$ 28 M
Cuasifiscal BCRA: \$ 110 MM. Sólo restaría financiamiento por \$ 6 MM (Adelantos transitorios \$ 44 MM)

Gasto primario

\$ MM y a/a

	sep-16		Acum. en el año	
	\$ MM	a/a	\$ MM	a/a
Automático	110,5	35%	892,7	35%
Salarios y operación	35,1	27%	280,9	27%
Jubil. + otros Anses	73,9	38%	597,6	41%
Coparticipación soja	1,5	71%	14,3	11%
Discrecional	58,3	40%	438,4	20%
Subsidios	36,2	77%	253,8	29%
Discrecional a pcias.	9,8	28%	70,0	16%
Obra pública	6,3	-13%	53,3	7%
Resto	6,0	-3%	61,2	3%

Fuente: LCG en base a Sec. de Hacienda

Desde agosto, devol. 15% copa ANSES retenida ene-jul/16. Transf. capital: -25% ia

Explican 80% del aumento del gasto primario







⁹ Asumimos que Gobierno adelantará 0,3% PBI del gasto en subsidios de 2017. Ver Informe Mensual septiembre 2017, "Adios a las metas. Presupuesto 2017".
¹⁰ En el Acuerdo de Fortalecimiento del Federalismo se estipuló la devolución en 5 cuotas de los montos retenidos a las provincias y a la CABA (excepto Santa Fe, San Luis y Córdoba) entre enero y julio de 2016 correspondientes al 20% de la detracción del 15% de la Coparticipación que efectuaba la ANSES. En septiembre equivale a \$ 945 M.

MONITOR DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

		2014	2015	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	Tendencia	
ACTIVIDAD ECONÓMICA											
EMAE- INDEC	m/m s/e a/a			-2,0%	-0,5%	-0,6%	-0,6%	0,2%		↑ ↔	
		s/d	s/d	-3,0%	-2,6%	-4,6%	-6,0%	-2,6%			
INDUSTRIA											
EMI- INDEC	m/m s/e a/a			s/d	s/d	s/d	s/d	s/d		↓ ↓ ↓ ↓ ↑ ↑	
Prod. automotriz- ADEFA	a/a	-22%	-15%	0%	-10%	-20%	-13%	-8%	-20%		
Prod. siderúrgica	a/a	2%	-8%	-11%	-10%	-19%	-19%	-40%	-41%		
Ref. de petróleo	a/a	s/d	s/d	-10%	-4%	0%	-8%	-8%			
Prod. Carne vacuna	a/a	2%	-8%	-12%	-3%	-12%	-9%	3%			
Prod. Carne aviar	a/a	-1%	4%	-11%	2%	-6%	-9%	9%			
ACT. DE LA CONSTRUCCIÓN											
ISAC- INDEC	a/a m/m s/e a/a	s/d	s/d	-24%	-13%	-20%	-23%	-4%		↔ ↑ ↔ ↔	
Índice Construya				-5%	3%	4%	6%	-6%	4%		
Despacho de cemento	a/a	-5%	8%	-22%	-12%	-21%	-24%	-14%	-18%		
		-4%	7%	-28%	-11%	-19%	-21%	7%	-11%		
CONSUMO MASIVO											
Ventas minoristas- CAME	a/a	-5%	2%	-7%	-9%	-10%	-8%	-7%	-8%	↔ ↓ ↓ ↓	
Ventas en super - INDEC	a/a	1%	2%	-7%	-11%	-11%	-9%	-14%			
Ventas en shops - INDEC	a/a	-2%	7%	5%	-15%	-11%	-10%	-20%			
Import. Bs. Consumo (cantidades)- INDEC	a/a	-9%	12%	17%	45%	29%	9%	20%	9%		
CONSUMO DURABLE											
Ventas de electrodom. - CAME	a/a	-7%	4%	-12%	-20%	-19%	-18%	-17%	-17%	↔ ↓ ↓ ↓ ↑	
Ventas a conces. - ADEFA	a/a	-36%	-4%	38%	20%	9%	-2%	11%	12%		
Patentam. 0 km- ACARA	a/a	-28%	-6%	17%	26%	-6%	5%	26%	5%		
Ventas autos usados	a/a	-11%	8%	-14%	-11%	-30%	-24%	-8%	-19%		
Patentamientos motos	a/a	-32%	-2%	-10%	0%	-22%	-8%	16%	0%		
DEMANDA SERVICIOS PÚBLICOS											
Cons. Energía eléctrica	Var ia	1%	4%	3%	8%	5%	0%	-3%	-2%	↓	
EXPECTATIVAS											
Conf. Consumidor- UTDT	a/a	1%	9%	-18%	-22%	-22%	-19%	-25%	-21%	↓	
Confianza Gobierno- UTDT	a/a	0%	1%	43%	25%	35%	33%	31%	42%	↑	
CUENTAS NACIONALES											
		2014	2015	15-I	15-II	15-III	15-IV	16-I	16-II		
PBI real	a/a	-2,6%	2,2%	0,1%	3,4%	3,2%	2,0%	0,4%	-3,4%	↓	
PBI nominal (1)	\$ MM	4.579	5.843	4.849	5.140	5.489	5.843	6.330	6.920	↑	
PBI nominal (1)	US\$ MM	556	628	576	593	617	628	603	582	↓	
PBI per cápita (1)	US\$ m	13,3	14,9	13,7	14,1	14,6	14,9	14,2	13,7	↓	
Consumo privado	a/a	-5%	5%	1%	0%	9%	11%	2%	0%	↓	
Consumo público	a/a	3%	7%	4%	9%	8%	5%	3%	-2%	↓	
Inversión	a/a	-8%	6%	0%	-3%	12%	18%	-3%	-5%	↓	
Exportaciones netas	a/a	-28%	35%	-23%	34%	73%	146%	12%	80%	↑	
RATIOS											
Inversión/ PBI (2)	%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	14%	↑	
Consumo privado/ PBI (2)	%	65%	66%	69%	66%	66%	64%	70%	66%	↑	

Fuente: INDEC, ADEFA, ACARA, Cámara Argentina del Acero, Grupo Construya, CAME, UTDT y otros
 (1) Los valores trimestrales refieren al promedio de los últimos 4 trimestres.
 (2) Medido a precios corrientes.

MONITOR DE PRECIOS

	2014	2015	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	Tendencia	
PRECIOS AL CONSUMIDOR										
IPC- INDEC			s/d	4,2%	3,1%	2,0%	0,2%	1,1%	↓	
Núcleo			s/d	2,7%	3,0%	1,9%	1,7%	1,5%	↓	
Regulados			s/d	8,7%	3,4%	1,9%	-1,8%	-1,4%	↓	
Estacionales			s/d	4,3%	2,7%	3,4%	-4,3%	4,1%	↓	
Alimentos y bebidas			s/d	3,7%	3,2%	2,7%	0,7%	2,3%	↓	
IPC-BA			6,5%	5,0%	3,2%	2,2%	-0,8%	1,4%	↓ 	
	a/a	38,1%	26,5%	40,5%	44,4%	47,1%	47,2%	43,5%	43,1%	↓ 
IPC-BA Núcleo			2,8%	3,3%	3,6%	2,3%	1,6%	1,5%	↓ 	
	a/a	36,4%	27,9%	36,7%	38,1%	41,0%	41,3%	40,5%	40,2%	↑ 
PRECIOS MAYORISTAS										
IPIM- INDEC			s/d	3,6%	2,9%	2,7%	0,3%	0,4%	↓	
COSTOS CONTRUCCIÓN										
ICC- INDEC			9,2%	2,2%	1,0%	1,0%	0,5%	0,4%	↓ 	
	a/a	31,8%	25,5%	33,5%	35,0%	34,8%	34,4%	29,2%	28,1%	↓ 

Fuente: INDEC y Dirección General de Estadísticas y Censos de la Ciudad de Buenos Aires.

MONITOR SOCIAL

		2014	2015	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	Tendencia
EMPLEO										
Índice EIL (1)	m/m s/e	0,2%	0,2%	0,4%	-0,1%	-0,3%	-0,5%	-0,7%		
Asalariados privados formales	M	6,17	6,24	6,18	6,15	6,13	6,13	6,14		
	m/m s/e			-0,3%	-0,1%	-0,2%	0,1%	0%		
	a/a		1,3%	-0,6%	-0,8%	-1,4%	-1,4%	-1,4%		
SALARIOS										
RIPTÉ	\$	10.595	14.055	17.691	18.042	18.278	18.988	19.217		
	a/a	32%	33%	35%	33%	30%	31%	32%		
Remun. Media de Asalariados privados formales (SIPA)	\$	17.752	23.204	17.786	18.139	26.566	19.219			
	a/a	35%	31%	36%	35%	32%	32%			
SEGURIDAD SOCIAL										
Jubilados y pensionados	M	6,0	6,4	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6	
Haber mínimo	\$	2.869	3.882	4.959	4.959	4.959	4.959	4.959	5.661	
	a/a	29%	35%	30%	30%	30%	30%	30%	32%	
Haber medio	\$	5.069	6.925	8.138	8.439	11.819	8.308	8.265	9.435	
	a/a	32%	37%	32%	33%	32%	31%	33%	33%	
Beneficiarios AUH	M	3,4	3,5	3,4	3,5	3,5	3,6	3,6	3,7	
Valor AUH	\$	583	757	966	966	966	966	966	1.103	
	a/a	39%	30%	50%	50%	15%	15%	15%	32%	
MERCADO LABORAL										
Tasa de actividad	PEA/ Pobl. %	44,9%		44,6%	44,5%	44,8%	s/d	s/d	46,0%	
PEA (1)	M	18,8		18,8	18,8	19,0			19,6	
Tasa de ocupación	Ocup/ Pobl. %	41,6%		41,4%	41,5%	42,2%	s/d	s/d	41,7%	
Ocupados (1)	M	17,4		17,4	17,5	17,9			17,8	
Tasa de desocupación	Ocup/ Pobl. %	7,3%		7,1%	6,6%	5,9%	s/d	s/d	9,3%	
Desocupados (1)	M	1,4		1,3	1,3	1,1			1,8	
Informalidad	% asalar.	33,5%		31,9%	33,1%	33,1%				

Fuente: INDEC, ANSES, MECON y otros
 (1) Trabajadores asalariados registrados.
 (1) Valores extrapolados a la población total.

MONITOR FISCAL

		2014	2015	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	Tendencia	
RECAUDACIÓN		\$ MM	1.170	1.538	150,8	170,3	174,6	180,1	165,8	168,3	
	a/a		36%	31%	34%	23%	24%	23%	25%	30%	
. DGI	\$ MM	637,4	885,2	74,2	97,4	105,1	93,3	93,1	94,0		
	a/a		39%	39%	22%	13%	24%	26%	20%	25%	
.. IVA - DGI	\$ MM	231,3	316,3	33,2	30,9	33,3	33,5	34,8	38,1		
	a/a		36%	37%	32%	32%	38%	32%	22%	35%	
.. Ganancias -DGI	\$ MM	251,4	363,3	20,6	41,7	46,4	33,8	32,2	32,0		
	a/a		46%	45%	3%	-4%	12%	7%	5%	12%	
. Seguridad Social	\$ MM	297,5	401,0	74,2	97,4	105,1	93,3	93,1	94,0		
	a/a		29%	35%	35%	44%	37%	26%	35%	33%	
. DGA	\$ MM	234,8	251,7	35,0	30,2	27,0	29,8	28,4	29,1		
	a/a		37%	7%	65%	38%	7%	12%	27%	44%	
DISTRIBUCIÓN PRIMARIA											
Nación: Ingresos tributarios + Seg. Social	\$ MM	563,4	708,8	112,0	129,1	122,7	135,9	119,7	121,0		
	a/a		39%	26%	25%	35%	19%	21%	25%	27%	
Provincias: RON + FSS (1)	\$ MM	318,6	431,1	41,7	52,2	53,7	48,2	51,1	51,8		
	a/a		38%	35%	31%	27%	28%	29%	37%	42%	
RON + FFS / Recaudación	%		27%	28%	28%	31%	31%	27%	31%	31%	
SECTOR PÚBL NO FINANCIERO											
Gasto primario	\$ MM	1.062	1.428	129,0	149,0	174,1	168,6	164,5	168,8		
	a/a		43%	34%	13%	39%	26%	31%	38%	37%	
. Gasto rígido	\$ MM	659,6	942,7	90,7	98,6	120,9	106,3	101,8	110,5		
	a/a		37%	43%	31%	44%	31%	28%	40%	35%	
.. Jubilaciones y pensiones	\$ MM	363,4	535,7	54,0	56,0	78,5	55,2	56,1	62,9		
	a/a		34%	47%	38%	39%	36%	35%	39%	35%	
.. Programas ANSES	\$ MM	51,1	75,5	8,2	11,7	9,8	8,7	10,0	11,0		
	a/a		47%	48%	23%	173%	45%	32%	55%	59%	
. Gasto discrecional	\$ MM	402,2	485,3	38,3	50,4	53,2	62,4	62,7	58,3		
	a/a		54%	21%	-14%	30%	15%	35%	36%	40%	
.. Obra pública	\$ MM	54,5	64,2	5,5	7,3	6,4	6,6	6,5	6,3		
	a/a		32%	18%	0%	46%	19%	19%	17%	-13%	
.. A provincias	\$ MM	57,8	84,5	6,6	7,6	6,5	14,1	9,2	9,8		
	a/a		32%	46%	-6%	14%	-14%	158%	25%	28%	
.. Subsidios	\$ MM	205,4	262,5	22,2	30,6	32,1	34,0	35,4	36,2		
	a/a		61%	28%	-1%	38%	37%	21%	39%	77%	
RESULTADO FISCAL											
Tesoro: Rdo. primario (2)	% PBI (12m)		-3,9%	-4,1%	-3,8%	-3,9%	-4,2%	-4,2%	-4,3%	-5%	
Tesoro: Rdo. financiero	% PBI (12m)		-3,7%	-4,8%	-4,0%	-4,4%	-4,9%	-5,1%	-4,9%	-5%	
ANSES: Rdo primario (3)	% PBI (12m)		0,7%	0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,3%	-0,4%	-0,5%	-1%	
SPNF: Rdo. primario (4)	% PBI (12m)		-3,4%	-4,1%	-3,6%	-3,6%	-3,9%	-3,9%	-4,1%	-4%	
SPNF: Rdo. financiero	% PBI (12m)		-2,4%	-3,9%	-3,0%	-3,2%	-3,7%	-4,0%	-3,7%	-4%	
DEUDA PÚBLICA											
Intereses pagados	% PBI (12m)		1,5%	2,1%	2,0%	2,1%	2,3%	2,3%	2,3%	2%	

Fuente: AFIP, Min. Hacienda

(1) Recursos de origen nacional y Fondo Federal Solidario.

(2) Neto de rentas percibidas del BCRA.

(3) Sin aportes del Tesoro

(4) Neto de rentas percibidas del BCRA y del FGS.

MONITOR EXTERNO

		2014	2015	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	Tendencia
EXPORTACIONES	US\$ MM	68,3	56,8	4,7	5,3	5,3	5,0	5,8	5,0	
	a/a	-10%	-17%	-8%	3%	-13%	-11%	12%	-2%	
Primarios	a/a	-20%	-7%	-4%	1%	-10%	10%	51%	2%	
MOA	a/a	-2%	-12%	-15%	22%	-14%	-20%	-7%	-16%	
MOI	a/a	-13%	-21%	-3%	-11%	-14%	-12%	7%	12%	
Combustibles	a/a	-12%	-54%	24%	-45%	-21%	-33%	-10%	22%	
IMPORTACIONES	US\$ MM	65,2	59,8	4,4	4,9	5,1	4,7	5,0	4,7	
	a/a	-12%	-8%	-11%	-2%	-11%	-17%	-7%	-15%	
Bs. p/ inversión (1)	a/a	-13%	-2%	-6%	0%	-11%	-20%	-2%	-16%	
Bs. Intermedios	a/a	-5%	-3%	-14%	-1%	-18%	-23%	-16%	-16%	
Bs. Consumo y autos (2)	a/a	-30%	-1%	20%	26%	15%	-2%	16%	13%	
Combustibles	a/a	-12%	-54%	24%	-45%	-21%	-33%	-10%	22%	
SALDO COMERCIAL										
Bienes	US\$ M	3.107	-2.970	301	443	131	277	705	361	
Energía	US\$ M	-6.470	-4.657	-70	-327	-684	-697	-413	-172	
TIPO DE CAMBIO \$/ US\$										
Promedio mensual	\$/ US\$	8,1	9,3	14,6	14,1	14,1	14,9	14,8	15,1	
	m/m			-2,3%	-3,3%	0,0%	5,4%	-0,4%	1,5%	
	a/a	48%	14%	65%	58%	56%	63%	61%	61%	
Fin de mes	\$/ US\$	8,6	13,0	14,3	14,0	14,9	15,0	14,9	15,3	
	m/m			-2%	-2%	6%	1%	-1%	3%	
	a/a	31%	52%	60%	56%	64%	64%	60%	62%	
TIPO DE CAMBIO REAL (1)										
TCR multilateral	Dic-01=1	1,29	1,33	1,34	1,24	1,33	1,32	1,30	1,32	
	a/a	-11%	2%	12%	6%	12%	17%	19%	26%	
TCR bilateral c/ Brasil	Dic-01=1	1,44	1,26	1,41	1,28	1,49	1,47	1,46	1,49	
	a/a	-11%	-13%	9%	6%	19%	29%	38%	54%	
TCR bilateral c/ EEUU	Dic-01=1	0,99	1,17	1,11	1,04	1,08	1,07	1,06	1,07	
	a/a	-5%	18%	16%	10%	14%	14%	13%	16%	
PRECIOS INTERNACIONALES										
Soja	US\$/Tn . fin	458	345	375	391	429	378	350	344	
	a/a	-12%	-25%	5%	14%	11%	4%	4%	4%	
Petróleo WTI	US\$/BI, fin mes	91	49	46	49	48	42	45	48	
	a/a	-7%	-46%	-23%	-19%	-19%	-12%	-12%	-12%	
IIMP- BCRA	a/a	-10%	-21%	-6,6%	2,4%	7,5%	-1,8%	-0,3%	0,3%	

Fuente: INDEC, BCRA y

(1) Importaciones de bienes de capital y piezas y accesorios de bienes de capital

(2) Importaciones de bienes de consumo y vehículos de pasajeros

(3) Fin de período

MONITOR MONETARIO

		2014	2015	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	Tendencia
PASIVOS FINANCIEROS (1)										
Base monetaria	\$ MM	463	624	573	576	631	661	680	662	↑
	a/a	23%	35%	22%	25%	31%	27%	33%	25%	↓
Stock Lebac en AR\$	\$ MM	221	329	440	506	488	539	581	612	↑
	a/a	132%	34%	62%	86%	70%	89%	99%	118%	↑
FACTORES BASE MONETARIA										
Base monetaria	\$ MM	120,8	168,8	4,7	41,5	73,0	58,6	29,4	-22,4	↓
Asistencia al Tesoro	\$ MM	163,5	183,1	10,5	47,2	39,2	31,1	47,4	-6,5	↓
Mercado de cambios (S. Priv.)	\$ MM	81,9	-69,5	9,5	59,0	21,7	39,0	10,2	-6,0	↓
Lebac + Pases	\$ MM	-121,4	-2,4	-12,2	-60,8	9,0	-13,4	-28,0	-10,3	↔
Otros	\$ MM	-3,1	57,5	-3,0	-3,9	3,0	1,9	-0,3	0,4	↑
AGREGADOS MONETARIOS (2)										
M2 privado	\$ MM	531	716	813	822	845	895	895	907	↑
	a/a	22%	35%	25%	23%	21%	20%	20%	19%	↑
M2 total	\$ MM	631	845	933	955	981	1.025	1.028	1.009	↑
	a/a	25%	34%	23%	22%	20%	19%	18%	14%	↑
M3 privado	\$ MM	791	1.080	1.272	1.278	1.314	1.378	1.388	1.406	↑
	a/a	25%	37%	28%	25%	24%	23%	23%	22%	↑
M3 total	\$ MM	890	1.208	1.392	1.411	1.450	1.508	1.521	1.508	↑
	a/a	27%	36%	26%	24%	22%	22%	21%	18%	↑
RESERVAS	US\$ MM	31,5	30,1	34,4	30,2	30,5	32,5	31,1	29,9	↑
RATIOS DE COBERTURA										
BM /Reservas Internac.	%	13%	16%	17%	19%	21%	20%	22%	22%	↑
Pasivos financieros en AR\$/ RI	%	20%	27%	33%	38%	39%	39%	42%	43%	↑
Pasivos financieros totales/ RI	%	23%	33%	45%	51%	53%	50%	53%	54%	↑
TASAS DE INTERÉS										
Badlar privados	% anual	20%	27%	31%	31%	27%	26%	24%	22%	↑
Plazo Fijo 30 días	% anual	21%	26%	27%	29%	26%	23%	22%	20%	↑
Lebac 1 mes	% anual	s/d	s/d	38%	34%	31%	30%	29%	27%	↑

Fuente: BCRA

(1) Fin de mes

(2) Promedio mensual

MONITOR FINANCIERO

		Fuente	2014	2015	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	Tendencia
PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO											
Total en \$	\$ MM	BCRA	554	771	771	781	787	795	802	817	
	a/a	BCRA	20%	39%	30%	29%	27%	24%	22%	21%	
. A empresas en \$ (1)	\$ MM	BCRA	637	341	319	322	320	325	323	324	
	a/a	BCRA	18%	38%	23%	23%	18%	14%	11%	9%	
. Consumo en \$ (2)	\$ MM	BCRA	228	336	357	363	370	372	380	391	
	a/a	BCRA	27%	48%	41%	40%	39%	38%	36%	35%	
. Garantía real en \$ (3)	\$ MM	BCRA	80	94	95	96	97	98	99	101	
	a/a	BCRA	8%	18%	17%	16%	16%	15%	15%	16%	
Total en US\$	US\$ MM	BCRA	3,3	2,9	4,4	5,3	6,1	6,6	7,2	7,8	
	a/a	BCRA	-10%	-13%	12%	26%	37%	49%	69%	95%	
DEPÓSITOS TOTALES											
Total en \$ y US\$	\$ MM	BCRA	916	1.285	1.347	1.367	1.419	1.469	1.474	1.419	
	a/a	BCRA	27%	40%	35%	34%	35%	34%	33%	26%	
DEPÓSITOS en \$											
Total en \$	\$ MM	BCRA	839	1.160	1.142	1.164	1.202	1.237	1.238	1.190	
	a/a	BCRA	26%	38%	25%	25%	25%	25%	24%	27%	
. Privados en \$	\$ MM	BCRA	623	887	911	916	946	988	994	1.007	
	a/a	BCRA	29%	42%	30%	27%	26%	27%	26%	25%	
. Públicos en \$	\$ MM	BCRA	214	270	226	244	251	252	262	297	
	a/a	BCRA	17%	26%	9%	19%	21%	17%	17%	31%	
DEPÓSITOS en US\$											
Total en US\$	US\$ MM	BCRA	8,9	10,9	14,3	14,3	15,4	15,6	15,9	15,2	
	a/a	BCRA	6%	22%	49%	47%	53%	47%	50%	49%	
. Privados en US\$	US\$ MM	BCRA	7,3	9,5	11,9	11,9	12,0	12,3	12,7	13,1	
	a/a	BCRA	7%	30%	52%	43%	45%	50%	52%	55%	
. Públicos en US\$	US\$ MM	BCRA	1,6	1,3	2,3	2,5	3,4	3,4	3,4	6,8	
	a/a	BCRA	-1%	-15%	35%	67%	91%	47%	55%	279%	
DEPÓSITOS PRIVADOS en \$											
A la vista	\$ MM	BCRA	320	439	415	421	436	463	458	464	
	a/a	BCRA	30%	37%	25%	23%	22%	22%	22%	21%	
A plazo	\$ MM	BCRA	281	417	458	456	469	483	493	499	
	a/a	BCRA	28%	49%	34%	29%	28%	30%	28%	26%	
. Mayoristas	\$ MM	BCRA	148	218	212	198	201	204	206	208	
	a/a	BCRA	24%	47%	15%	3%	2%	6%	6%	5%	
. Minoristas	\$ MM	BCRA	127	193	240	251	261	272	280	284	
	a/a	BCRA	32%	52%	58%	60%	57%	55%	52%	49%	
Depósitos a plazo/ Total	%	BCRA	45%	47%	50%	50%	50%	49%	50%	50%	

Fuente: BCRA

(1) Descuento de documentos y Adelantos en cuenta corriente.

(2) Préstamos personales y Tarjetas de crédito.

(3) Préstamos hipotecarios y préstamos prendarios.

MONITOR INTERNACIONAL

	2014	2015	15-I	15-II	15-III	15-IV	16-I	16-II	Tendencia
PBI real a/a					6%				
Estados Unidos	4,1%	3,7%	3,3%	3,0%	2,2%	1,9%	1,6%	1,3%	
Canadá	4,3%	0,5%	1,3%	0,5%	0,5%	0,6%	1,3%	1,2%	
China	7,3%	6,9%	7,0%	7,0%	6,9%	6,8%	6,7%	6,7%	
Japón	0,0%	0,5%	-1,0%	0,7%	1,8%	0,7%	0,2%	0,8%	
Alemania	1,6%	1,5%	1,2%	1,8%	1,7%	1,3%	1,9%	1,8%	
Francia	0,7%	1,2%	1,3%	1,1%	1,1%	1,3%	1,4%	1,3%	
España	1,3%	3,2%	2,7%	3,2%	3,4%	3,5%	3,4%	3,2%	
Italia	-0,3%	0,6%	0,1%	0,5%	0,8%	1,1%	1,0%	0,8%	
Reino Unido	3,1%	2,2%	2,8%	2,4%	1,9%	1,7%	1,9%	2,1%	
México	2,2%	2,5%	2,6%	2,3%	2,7%	2,4%	2,5%	2,5%	
Brasil	0,1%	-3,9%	-2,0%	-3,0%	-4,5%	-5,9%	-5,4%	-3,8%	
Chile	1,8%	2,3%	2,2%	2,4%	2,8%	1,8%	1,9%	1,3%	
			abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	
PRODUCCION INDUSTRIAL a/a									
Estados Unidos	2,9%	0,3%	-1,4%	-1,3%	-0,6%	-0,7%	-1,3%	-1,0%	
Canadá	2,5%	-0,8%	-1,6%	-1,0%	-0,7%	-1,3%	-1,4%		
China	8,2%	6,0%	6,0%	6,0%	6,2%	6,0%	6,3%	6,1%	
Japón	2,1%	-1,2%	-3,3%	-0,4%	-1,5%	-4,2%	4,5%		
Alemania	1,5%	0,5%	0,7%	-0,3%	0,8%	-1,2%	2,0%		
Francia	-0,9%	1,5%	1,9%	0,4%	-1,3%	-0,1%	0,5%		
España	1,5%	3,5%	8,8%	3,9%	1,1%	-5,5%	6,9%		
Italia	-0,6%	1,1%	1,8%	-0,6%	-0,9%	-0,3%	4,1%		
Reino Unido	1,5%	1,2%	2,2%	1,2%	1,4%	2,1%	0,7%		
México	2,6%	1,0%	2,0%	0,5%	0,5%	-1,3%	0,3%		
Brasil	-2,9%	-8,3%	-6,7%	-7,4%	-5,6%	-6,4%	-5,2%		
DESEMPLEO, en %									
Estados Unidos	5,6%	5,0%	5,0%	4,7%	4,9%	4,9%	4,9%	5,0%	
Canadá	6,7%	7,1%	7,1%	6,9%	6,8%	6,9%	7,0%	7,0%	
China	4,1%	4,1%	4,0%	4,0%	4,1%				
Japón	3,4%	3,3%	3,2%	3,2%	3,1%	3,0%	3,1%		
Alemania	6,5%	6,3%	6,2%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	
Francia	10,1%	9,9%	9,9%	9,9%	9,6%				
España	23,7%	20,9%	21,0%	21,0%	20,0%				
Italia	12,8%	11,6%	11,6%	11,6%	11,5%				
Reino Unido	5,7%	5,1%	5,0%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%		
México	4,3%	4,5%	3,9%	4,0%	3,9%	3,8%	3,7%	3,9%	
Chile	6,0%	5,8%	6,4%	6,8%	6,9%	7,1%	6,9%		
PRECIOS MINORISTAS, a/a									
Estados Unidos	0,8%	0,7%	1,1%	1,0%	1,0%	0,8%	1,1%	1,5%	
Canadá	1,5%	1,6%	1,7%	1,5%	1,5%	1,3%	1,1%	1,3%	
China	1,5%	1,6%	2,3%	2,0%	1,9%	1,8%	1,3%	1,9%	
Japón	2,4%	0,2%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,5%		
Alemania	0,1%	0,4%	0,2%	0,1%	0,4%	0,4%	0,5%	0,7%	
Francia	0,1%	0,2%	-0,2%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%	0,4%	
España	-1,0%	0,0%	-1,1%	-1,0%	-0,8%	-0,6%	-0,1%	0,2%	
Italia	0,0%	0,1%	-0,5%	-0,3%	-0,4%	-0,1%	-0,1%	0,1%	
Reino Unido	0,5%	0,2%	0,3%	0,3%	0,5%	0,6%	0,6%	1,0%	
México	4,1%	2,1%	2,5%	2,6%	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%	
Brasil	6,4%	10,7%	9,3%	9,3%	8,8%	8,7%	9,0%	8,5%	
Chile	4,6%	4,4%	4,2%	4,2%	4,2%	4,0%	4,0%	4,0%	
EXPORTACIONES, a/a									
Estados Unidos	4%	-5%	-4%	-4%	-5%	-7%	-6%	-4%	
Canadá	10%	-1%	-1%	0%	-1%	3%	-4%	-8%	
China	6%	-3%	-15%	1%	-4%	-2%	11%	-5%	
Japón	5%	3%	9%	10%	0%	-8%	-7%	-7%	
Alemania	3%	6%	13%	14%	4%	3%	-1%	1%	
Francia	0%	4%	4%	9%	1%	1%	-4%	-7%	
España	2%	5%	13%	8%	1%	4%	-3%	2%	
Italia	2%	4%	9%	9%	1%	3%	-1%	-1%	
Reino Unido	-1%	-1%	1%	-1%	-1%	-3%	3%	3%	
México	4%	-4%	3%	1%	-6%	-9%	-8%	-5%	
Brasil	-7%	-15%	-4%	-4%	-18%	-4%	-6%	-15%	
Chile	-2%	-17%	-19%	-13%	-17%	-24%	-12%	-12%	
TASA INT. REFERENCIA, en %									
Estados Unidos	0,3%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	
Canadá	1,0%	0,5%	0,8%	0,8%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	
China	5,6%	4,4%	5,4%	4,9%	4,6%	4,4%	4,4%	4,4%	
Zona Euro	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	
Reino Unido	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	
México	3,0%	3,3%	3,0%	3,0%	3,0%	3,3%	3,8%	4,3%	
Brasil	11,8%	14,3%	12,8%	13,8%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%	
Chile	3,0%	3,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,5%	3,5%	3,5%	

Fuente: Bloomberg