

Informe Quincenal N° 192

Viernes 13 de octubre de 2017



Índice

Inflación	<ul style="list-style-type: none">* 1,9% m/m en septiembre, superior a lo esperado. Mayor registro de los últimos 4 meses.* Estacionales (+4% m/m) lideran la suba. Regulados +1,7% m/m.* Núcleo (+1,6% m/m) no desacelera. + 1,7% promedio mensual en últimos 7 meses (22,4% anualizada).* Inflación Alimentos (+1,8% m/m) aun con registros altos, aunque desaceleró 0,3 pp contra agosto.* Inflación acumulada en el año: 17,5%, superando la meta del 17% del BCRA. Estimamos que cerrará el año en torno al 22,7% (dic/dic).
Monetario	<ul style="list-style-type: none">* Base Monetaria (BM) +27% ia en septiembre. Cerró en \$ 868 MM.* Contra agosto se expandió \$ 29,7 MM. Sector Público siguió siendo el principal demandante de pesos.* Del otro lado, el BCRA continuó absorbiendo pesos: retiró \$ 26,54 vía LEBACs y \$ 18 MM vía Pases pasivos.* Curva rendimiento de LEBACs mantuvo pendiente positiva. Última licitación, BCRA convalidó subas de tasas en los tramos más largos.* Por sexto mes consecutivo mantuvo la tasa de referencia en 26,25%.
Financiero	<ul style="list-style-type: none">* Préstamos en pesos al sector privado +39% ia en septiembre. Siguen acelerando el crecimiento. Expansión mensual del 4,6%.* Garantía real (+7% m/m), los más dinámicos. Al Consumo + 4,1% m/m, con recuperación del financiamiento con tarjetas de crédito (+4%).* El crédito en pesos a empresas (+4% m/m), continúa recuperandose. 5 meses consecutivos de suba real.* Depósitos en pesos apenas 1% m/m: Colocaciones a la vista +0,8% m/m y a plazo +1% m/m.* Stock depósitos en dólares: US\$ 30,6 MM. US\$ 1 MM menos que agosto, pero en términos interanuales se duplican.
Externo	<ul style="list-style-type: none">* Dólar cerró septiembre en AR\$/US\$ 17,32, apenas 5 ctvs más que agosto y 40 ctvs menos que el máximo del año.* Tras haberse estabilizado la demanda de dólares, el BCRA se retiró del MULC.* Oferta de dólares: retroceso de la liquidación de divisas del agro, pero el Tesoro amplió en US\$ 9 MM emisión del Bonar 2024.* Las Reservas Internacionales se ubican en US\$ 50,8 MM, US\$ 2 MM más que en agosto y US\$ 18 MM más que hace un año atrás.* Proyectamos un dólar a AR\$/US\$ 18,18 para fin de año, compatible con un TCRM de 1,29 (índice base dic=01)
Fiscal	<ul style="list-style-type: none">* Recaudación tributaria (\$ 224,1 MM) aumentó 33% ia en septiembre. Mantiene buen dinamismo de meses previos.* Mejora de la actividad impacto sobre la recaudación. Impuestos DGI con suba de 37% ia.* Recaudación DGA +29% ia, por impuestos vinculados a las importaciones. Derechos de exportación cayeron 3% ia.* Seguridad Social +28% ia. Descontando suba de salario equivale asumir aumento del empleo formal del 0,7%.
Social	<ul style="list-style-type: none">* En julio se crearon 36,7 mil puestos de trabajo registrado, la mayor expansión mensual de los últimos 2 años.* Asalariados privados sumaron 11,5 mil trabajadores y 34,6 mil en los últimos 3 meses.* De todas formas, aún predomina el crecimiento del empleo independiente: Monotributistas explican el 45% de la suba del empleo.* Construcción y servicio los sectores con mayores subas: + 4,2 mil y + 7,7 mil en julio, respectivamente.* Empleo industrial aún no encuentra piso: expulsó a mil trabajadores en julio y casi 12 mil en el año.

Costa Rica 4161
(5411) 4862-8992
Administración: Jimena
González Brau

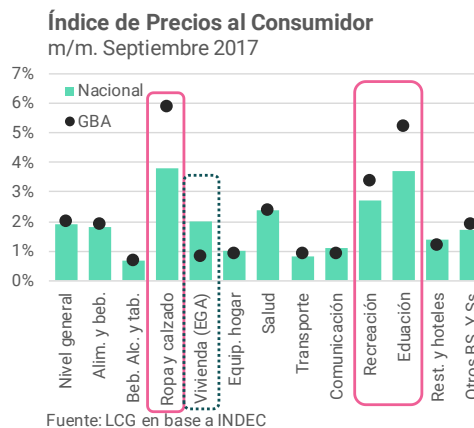
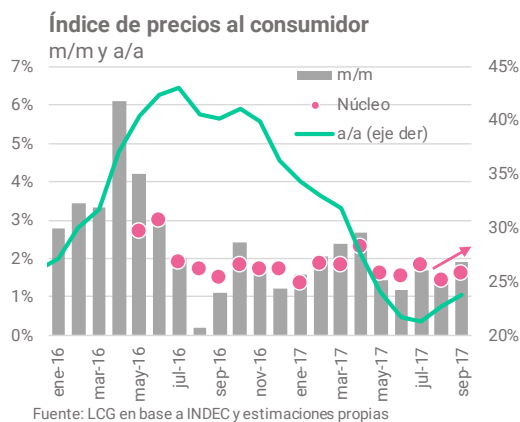
www.lcgsa.com.ar
info@lcgsa.com.ar

Economistas
Javier Okseniuk
Melisa Sala
Lucía Pezzarini

Inflación

Índice de precios al consumidor- septiembre 2017

- **En septiembre la inflación fue del 1,9% mensual**, por encima de los esperado (1,6% m/m según IPC Congreso y 1,3% según el REM). Con una suba de 0,5 pp respecto a agosto, se trata del registro más alto en 4 meses.
- Aumentos puntuales en Estacionales (+4,0% m/m) y Regulados (+1,7% m/m) incidieron sobre el nivel. Pero, **la inflación núcleo no desaceleró: 1,6% m/m en septiembre, +0,2 pp contra agosto. En los últimos 6 meses promedió una suba del 1,7% por mes.** En términos anualizados equivale a una tasa del 22,4% anual.
- Entre los rubros con mayores aumentos se destacan Indumentaria (+3,8% m/m) afectado por la estacionalidad derivada del inicio de una nueva temporada; Educación (+3,7% m/m) a partir del incremento de las cuotas de colegios privados autorizado por la PBA y la CABA; Salud (+2,4% m/m) por el efecto rezagado del aumento aplicado sobre la medicina prepaga; y Vivienda (+2,0% m/m) por el ajuste de tarifas eléctricas concentrado en la región pampeana.
- **En el Gran Buenos Aires la inflación estuvo por encima del promedio nacional (2,0% m/m)** por mayor incidencia y variación en el rubro Indumentaria (+5,9% m/m) y por el impacto pleno del aumento Educación (+5,2% m/m). Alimentos tuvo una suba apenas por encima de la media (1,9%).
- **A nivel nacional la inflación de Alimentos fue del 1,8% m/m en septiembre, desacelerando 0,3 pp respecto a agosto, pero en línea con el promedio de los meses que corren del año.** Explicó el 20% de la inflación del GBA y de la región pampeana (impactos diluidos por el mayor aumento relativo de otros rubros), 1/3 del aumento en la región de Cuyo y en la Patagonia, pero la mitad de la suba en el NEA y NOA (en este último registrando un aumento de 2,7% m/m).
- **En lo que va del año los precios acumulan una suba del 17,5%, dejando atrás la meta del BCRA apuntada en 17% para todo el año.** Quedan pendientes para octubre y noviembre nuevos ajustes en las tarifas de gas y electricidad (según el programa de Revisión Tarifaria Integral) que estimamos del 35% y 15% en cada caso¹, aportando una base de 1,1 pp de inflación. También queda pendiente el ajuste de los boletos de trenes y colectivos postergados en la primera parte del año, pero creemos que se avanzará sobre estos recién el año que viene.
- **Estimamos que la inflación cerrará el año en torno a 22,7%, consistente con promedio del 25,2% i).**



Inflación nacional vs. GBA

	Índice general sep-17			IPC núcleo 1/917		
	m/m	a/a	9M-17 % acum	m/m	a/a	9M-17 % acum
IPC Nacional	1,9%		17,5%	1,6%		16,1%
IPC GBA	2,0%	24,2%	18,0%	1,8%	22,7%	16,5%

Fuente: LCG en base a INDEC e Inst. Estad. De la CABA.

¹ No incluye el ajuste tarifario para compensar a empresas distribuidoras de electricidad.

Monetario

Agregados monetarios y tasa de interés- septiembre 2017

- En septiembre la Base Monetaria (BM) tuvo un crecimiento del 27% ia y finalizó en \$ 868 MM.
- Contra agosto, la expansión monetaria fue de \$ 29,7 MM. El financiamiento de déficit fiscal sigue siendo el factor principal para explicar el crecimiento de la BM:
 - Por pesificación de deuda demandó emisión por \$ 62 MM. Como contrapartida, las Reservas aumentaron US\$ 1,4 MM, ubicándose en US\$ 50,2 MM (retornando al nivel de mar-17).
 - El BCRA le giró al Tesoro \$ 14,2 MM en concepto de Adelantos Transitorios (\$ 0,7 MM) y Utilidades (\$ 13,5 MM).
- Para contrarrestar la expansión generada por el Sector Público, el BCRA absorbió \$ 44,5 MM vía operaciones de mercado abierto. Vía LEBACs, retiró \$ 26,5 MM, superando la expansión generada por la renovación parcial del vencimiento del 19-sept². Por operaciones de Pases logró contraer la BM en \$ 18 MM.
- Finalmente, en septiembre **no se registraron compras de divisas por parte del Sector Privado**. Vale recordar que entre julio y agosto el BCRA había vendido un total de US\$ 1,8 MM (expidiendo la BM en \$ 32,6 MM) para contener el precio de la divisa en vísperas de las PASO.
- La curva de LEBACs exhibe una leve pendiente positiva. En la licitación de letras del 19-sep convalidó subas entre 40 pb (letra a 2 meses) y 140 pb (letra a 7 meses), mientras que mantuvo sin cambios el rendimiento de la letra más corta (28 días). En el mercado secundario se observó una dinámica similar.
- En 9M-17, la venta de LEBACs permitió al BCRA esterilizar \$ 254 MM. Actualmente el stock se ubica en \$ 1.072 MM, lo que supone una expansión del 66% contra un año atrás y resulta un 25% superior a la BM.
- Último comunicado de política monetaria: BCRA reafirmó su posición de mantener el sesgo contractivo de la política monetaria para alcanzar tasa mensual de inflación compatible con el cumplimiento de las mestas. **Por sexto mes consecutivo mantuvo en 26,25%**. En línea con esto, el REM exhiben una corrección de las expectativas de tasas, indicando el recorte se postergará y que será más gradual que el esperado hace unos meses atrás.

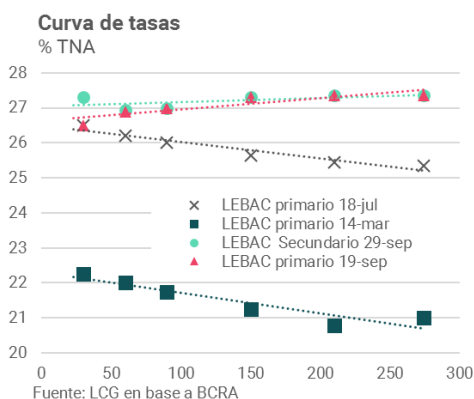
Factores de explicación de la Base Monetaria

m/m y \$ MM

	Compra/ Venta divisas	Sector Público	Sector Financiero	Lebacs	Pases	Otros	Base Monetaria
sep-17	0,0	73,9	-43,9	-26,5	-18,1	-0,3	29,7
8M 2017	-5,5	297,3	-242,0	-253,9	-5,9	-3,4	46,4

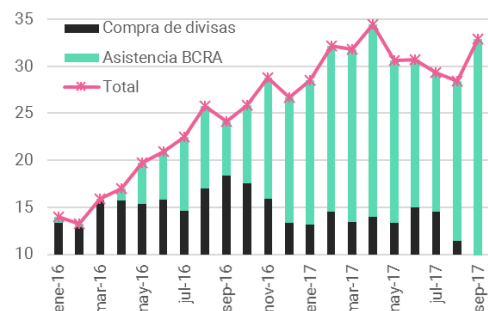
Fuente: LCG en base a BCRA

\$ 14,2 MM asistencia al Tesoro y \$ 62 MM compra de divisas

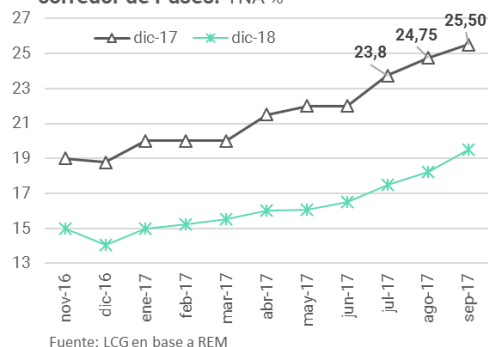


Operaciones con el Sector Público

En \$ MM. Media móvil 12 m.



Expectativas de mercado: centro corredor de Pases. TNA %



²En total vencieron \$ 484 MM de los cuales pudo renovar el 90%, generando una expansión monetaria de \$ 47 MM.

Financiero

Préstamos y depósitos—septiembre 2017

- En sintonía con el despegue de la actividad económica, los préstamos siguen acelerando el ritmo de crecimiento. En septiembre, el financiamiento en pesos al sector privado tuvo un creció 39% medido en términos interanuales (+13% ia real), 3 pp por encima de la suba de agosto y 14 pp por encima del promedio del primer semestre. Contra con agosto, significó un avance mensual de 4,6% (+3,4% m/m real).
- Los préstamos con Garantía real son el segmento con mayor avance (+7% m/m), en línea con la evolución de los mercados más dinámicos, el inmobiliario y el automotriz: los Hipotecarios avanzaron 8,1% m/m y los prendarios +4,7% m/m.
- El financiamiento al consumo (+4,1% m/m) también mantiene un crecimiento acelerado. La novedad de septiembre fue la recuperación de los préstamos con tarjeta de crédito, que se expandieron 4% m/m y podría ser un indicio de la recomposición del consumo minorista. Los Personales siguen creciendo fuerte (+4,5% m/m).
- Pero el mayor ritmo al que se expande el crédito también se explica por la recuperación que viene mostrando el financiamiento a empresas (+4% m/m), que sumó 5 meses consecutivos de suba real. El boom de la construcción, y sobre todo de la obra pública son factores claves que explican esta dinámica, aunque también refleja el repunte de la inversión en otros sectores. Documentos +4,1% m/m y Adelantos +2,3% m/m.
- Los depósitos tuvieron suba del 1% m/m y volvieron a caer en términos reales. Colocaciones a la vista apenas +0,8% m/m: Cuenta corriente +1,1% m/m y Caja de ahorro +0,6% m/m. Los depósitos a plazo mantienen la dinámica previa. Los minoristas con suba de 1,6% m/m, mientras que los mayoristas, aun considerando el incremento de 40 pb en la Badlar (TNA 19,8 %), crecen apenas 0,3% m/m. El spread entre la Badlar y las LEBACs se redujo en 50 pb pero sigue siendo muy amplio (TNA Lebac 28 días 26,5%).
- Los depósitos en dólares retrocedieron US\$ 1 MM respecto a agosto. A pesar del ingreso de US\$ 5 MM por la ampliación del Bonar 2024, los depósitos en dólares del Sector Público cayeron en US\$ 1,5 MM. En cambio, las tenencias del Sector Privado sumaron US\$ 0,4 MM adicionales y alcanzaron nuevo récord: el stock se ubica en

Préstamos al sector privado en pesos

m/m y a/a	EMPRESAS	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	CONSUMO	Personales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual									
sep-17	4,1%	3,5%	5,2%	9,3%	5,8%	4,1%	4,5%	3,6%	4,6%
9M-17	2,1%	0,3%	2,9%	4,9%	4,6%	2,5%	3,8%	1,1%	2,7%
Variación anual									
sep-17	29%	8%	39%	64%	71%	40%	57%	24%	39%
9M-17	15%	7%	19%	31%	54%	37%	49%	25%	29%

Fuente: LCG en base a BCRA

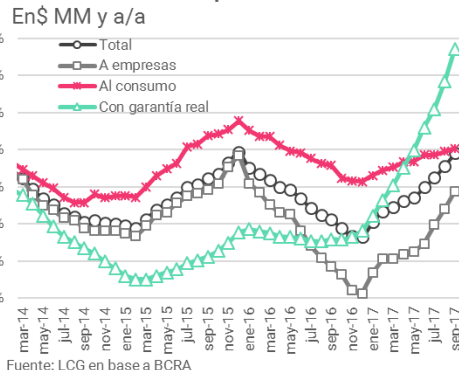
Depósitos privados en pesos

m/m y a/a	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
sep-17	1,0%	0,8%	1,0%	0,3%	1,6%
9M-17	1,4%	1,4%	1,4%	0,9%	1,6%
Variación anual					
sep-17	23,0%	36,5%	10,1%	6,4%	12,6%
9M-17	22,3%	31,7%	12,9%	6,7%	18,5%

Fuente: LCG en base a BCRA

5 pp spread LEBAC y BADLAR

Préstamos al sector privado



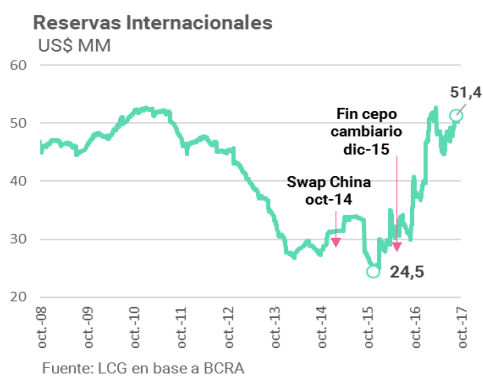
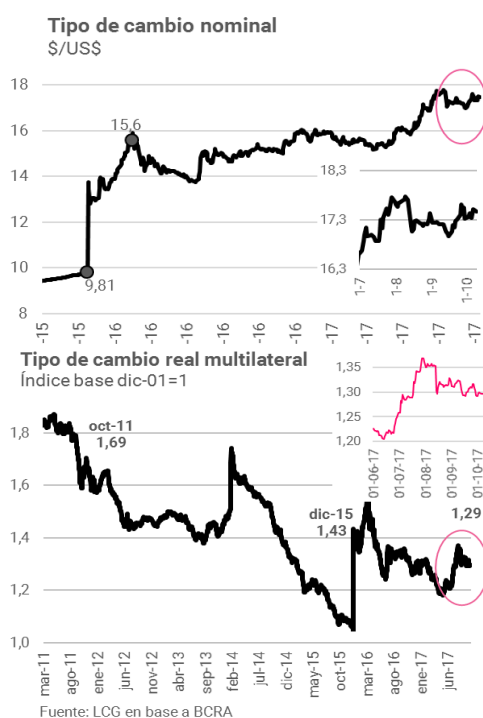
Depósitos privados en dólares



Externo

Tipo de cambio y Reservas Internacionales

- Entre subas y bajas, el dólar cerró el mes cotizando a AR\$/US\$ 17,32, 5 ctvs por debajo del cierre de agosto³. Actualmente se ubica en AR\$/US\$ 17,47, todavía 30 ctvs por debajo del máximo alcanzando en el año⁴.
- Superada la incertidumbre generada por las PASO, la demanda de dólares del sector privado volvió a estabilizarse: el promedio diario de compras de dólares se redujo de US\$ 132 M en las primeras dos semanas de agosto a un promedio de US\$ 85 M de dólares en las segundas dos semanas. Consecuentemente, el BCRA se retiró de la plaza cambiaria dejando a la divisa flotar libremente.
- En el mercado de futuros de ROFEX también se sintió la mayor tranquilidad. Las posiciones a diciembre, que habían alcanzado un máximo de AR\$/US\$ 19,4, actualmente cotizan en AR\$/US\$ 18,4, \$ 1 por debajo. Implica devaluación implícita del 5% para fin de año.
- Del lado de la oferta, la liquidación de divisas del sector agrícola continuó retrocediendo: cayó 24% ia en septiembre y 14% ia en la primera semana de octubre. Sin embargo, esta baja más que se compensa con las nuevas colocaciones del Sector público. En septiembre el Ministerio de Finanzas amplió en US\$ 9 MM la emisión del BONAR 2024⁵.
- Como resultado, las Reservas Internacionales (RI) se ubican en US\$ 50,8 MM, casi US\$ 2 MM por sobre el nivel del cierre de agosto y US\$ 18 MM por encima del nivel de hace un año atrás. Aun descontando el swap con China (US\$ 11 MM), las RI superan en un 50% el nivel vigente previo a la salida del cepo cambiario. El tipo de cambio de cobertura (BM/RI) en AR\$/US\$ 17,3, pero considerado RI netas asciende a AR\$/US\$ 22,1.
- Con el dólar planchado desde agosto, el Tipo de Cambio Real Multilateral se ubica en 1,29 (índice base dic-01=1), 2% por debajo del de fines de agosto, pero 7,4% por encima del mínimo previo a la escalada del dólar (14-jun-17).
- Seguimos proyectando un tipo de cambio a \$ 18,15, compatible con un TCRM de 1,29 (base dic 01=1). Estimamos que este contexto de apreciación cambiaria seguirá vigente en 2018 que, sin mediar un shock externo, contará con una depreciación del Peso en línea con la suba de precios (+16% ia a diciembre 2018).



³ Tipo de cambio de referencia del BCRA.

⁴ Semana previa a las PASO alcanzó récord de US\$ 17,78.

⁵ Si bien las colocaciones del Tesoro no pasan por el MULC, son una herramienta ante eventual aceleración de la demanda.

Fiscal

Recaudación -septiembre 2017

- La recaudación tributaria (\$ 224,1 MM) tuvo un aumento de 33,1% ia, reflejando una mejora del 8% ia en términos reales. Mantuvo buen dinamismo de los meses previos y, en líneas generales, todos los impuestos reflejan la reanimación de la actividad económica.
- La recaudación de los impuestos vinculados a la actividad interna (DGI) creció a una 37% ia, que descontando el efecto precios equivale a una del 11% ia. Si bien también refleja el impacto de otras variables (pe, rezago en los pagos, pagos puntuales), podría tomarse como un aproximado del mayor ritmo al que se mueve la actividad.
 - IIGG-DGI creció 52%, explicando por sí solo el 30% del aumento de la recaudación total. Mantuvo buen desempeño previo, pero también influyó pago puntual por \$ 3 MM⁶ que aportaron 10 pp de crecimiento (2 pp a la recaudación total).
 - IVA-DGI aumentó 25% ia, por debajo de la dinámica previa, afectado por la distorsión de comparar el pago trimestral de la PYMEs habilitado el año pasado.
 - Créditos y Débitos subió 35% ia (+10% ia real), pero ajustando por menor cantidad de días hábiles el aumento se eleva a 42% ia. Bienes Personales tuvo un incremento del 380% ia por efecto de la postergación de los pagos y una muy baja base de comparación interanual.
- La recaudación DGA promedió un aumento del 29%, que descontando la suba del tipo de cambio (15% ia) implicaría un aumento real del 12% ia. Pero esta mejora obedece exclusivamente a los impuestos asociados a las importaciones porque los derechos de exportación se retrajeron 3% ia (16% ia medidos en dólares).
 - Sin efecto tipo de cambio, los derechos de importación crecieron 11% ia; IVA-DGA 23% ia y IIGG-DGA 16% ia. En total aportaron 15% del aumento de la recaudación.
- La recaudación por Seguridad Social aumentó 28% ia y descontando el aumento de los salarios reflejado por el RIPTTE equivale a asumir que el empleo formal aumentó 0,7% ia.
- En 9 meses la recaudación acumula un incremento del 31% ia. Aun cuando, en líneas generales, esperamos que se mantenga el buen dinamismo de estos meses, las tasas de variación interanual serán menores. Dejará de impactar el efecto de la postergación de los vencimientos (IIGG y Bs. Personales) y comenzará a elevarse la base de comparación interanual a partir del blanqueo iniciado hacia fines de 2016. Seguimos estimando que la recaudación totalizará \$ 2.560 MM en 2017, lo que implicará un aumento del 23,5% ia (28% neta de blanqueo).

Recaudación tributaria

	sep-17			Acum. 2017	
	\$ MM	a/a	Contrib. a/a	\$ MM	a/a
IVA	68,5	27,1%	26%	549,7	28,7%
IVA DGI	47,8	25,4%	17%	391,0	32,9%
Devoluciones (-)	-2,0	383,9%	-3%	-14,5	467,0%
IVA DGA	22,6	40,1%	12%	173,1	27,9%
Reintegros (-)	-2,5	123,7%	-2%	-17,9	53,9%
Ganancias	51,9	50,6%	31%	405,7	27,9%
Ganancias DGI	48,6	52,0%	30%	380,7	28,8%
Ganancias DGA	3,2	32,2%	1%	25,1	15,2%
Der. Exportación	5,0	-3,7%	0%	54,8	-5,3%
Der. Importación	6,7	26,4%	3%	50,1	20,0%
Contrib. Seg. Social	57,8	27,8%	23%	522,3	31,6%
Créditos y débitos	16,3	35,4%	8%	124,8	31,3%
Bienes personales	2,5	378,3%	4%	16,5	2,1%
Combustibles	8,5	33,5%	4%	73,7	37,9%
Otros	9,5	45,7%	5%	119,5	132,9%
TOTAL	224,1	33,1%	100%	1.899,2	31,4%

Fuente: LCG en base a AFIP

Recaudación y nominalidad

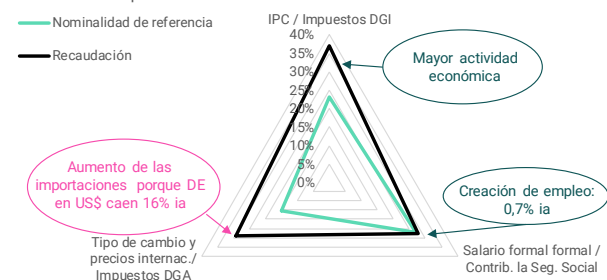
a/a. Datos de septiembre-17

	Nominalidad a/a	Recaudación a/a	Var. Real
IPC / Impuestos DGI	23,1%	37%	11,2%
Salario formal (RIPTTE)/ Contrib. la Seg. Social	26,9%	28%	0,7%
Tipo de cambio y precios internac./ Impuestos DGA	15,2%	29,2%	12,2%

Fuente: LCG en base a AFIP

Recaudación y nominalidad

a/a. Datos de septiembre-17



Fuente: LCG en base a AFIP y Min. de Hacienda y Finanzas

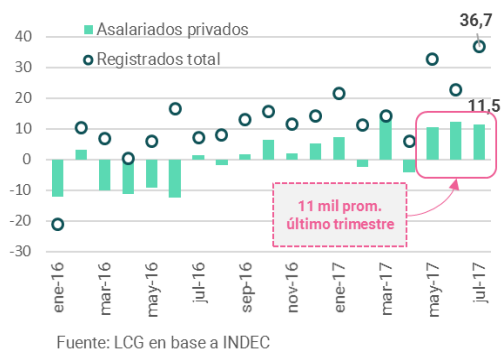
⁶ Información provista por Abad sin mayores detalles.

Social

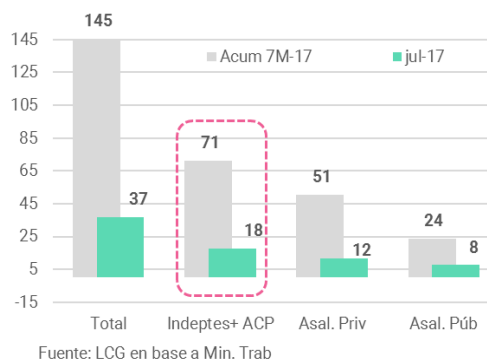
Empleo registrado-julio 2017

- **La creación de empleo volvió a arrojar datos positivos en julio. Se crearon 36,7 mil puestos nuevos, la mayor expansión mensual de los últimos dos años.** De esta forma, en el trimestre mayo-julio se sumaron al mercado laboral 92,1 mil trabajadores formales, tres veces más que en el trimestre anterior (febrero-abril).
- **El dato más positivo es que volvieron a expandirse los puestos de Asalariados Privados. Sumaron 11,5 mil trabajadores y 34,6 mil en los últimos tres meses.**
- **Aunque con mejoras en los últimos meses, aun predomina la creación de empleo independiente:** en conjunto, Monotributistas (+10,6 mil) y Monotributistas sociales (+6 mil) explicaron el 45% del aumento del empleo. El sector público incorporó 7,7 mil y otros 1,5 mil ingresaron como Asalariados en casas particulares.
- **A nivel sectorial, se mantiene la dinámica previa: construcción y servicios siguen siendo las ramas más pujantes. La construcción sumo 4,2 mil asalariados y los Servicios otros 7,7 mil,** entre los que sobresalen Comercio (+1,9 mil), Enseñanza (1,7 mil), Servicios comunitarios (1,3 mil) y Actividades empresariales (1,1 mil).
- De forma contraria, **la industria sigue sin encontrar un piso: expulsó casi mil trabajadores en julio y casi 12 mil en lo que va del año.** Y esto se da en un contexto en el que la actividad industrial promedió una suba interanual del 5% en el trimestre mayo-julio.
- Si bien es cierto que el nivel de empleo bajo la modalidad de Asalariados Privados se sigue recuperando, no hay que perder de vista el potencial deterioro de la calidad del empleo al interior de este grupo. La construcción y los servicios, que son los sectores que dominan la suba son sectores cuyos salarios resultan hasta un 35% inferiores al promedio de las ramas⁷.
- En línea con la recuperación de la actividad, la dinámica de los últimos meses se viene mostrando más auspiciosa en el mercado de trabajo (por la incorporación de Asalariados Privados), dinámica que esperamos se sostenga. Si bien todavía los puestos de Asalariados Privados aún 31 mil abajo que el máximo de 2015, promediando una tasa de creación de 6 mil puestos mensuales, esta cifra podría alcanzarse a fin de año.

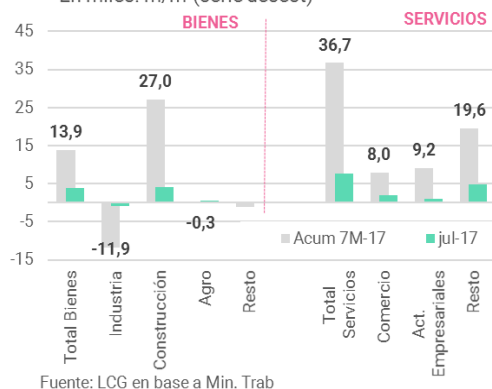
Creación de empleo formal
m/m en miles. Serie desest.



Creación empleo formal
m/m en miles. Serie desest.

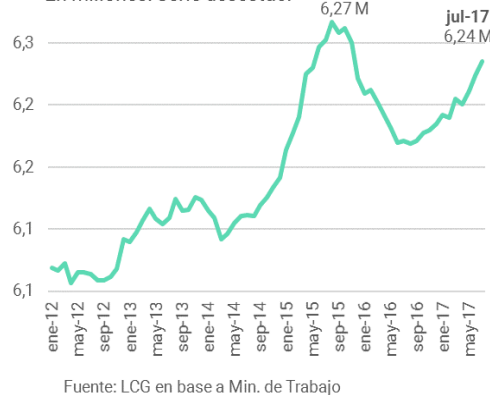


Asalariados privados
En miles. m/m (serie desest)



Asalariados Privados

En millones. Serie desestac.



⁷ Se toma como referencia remuneración promedio de los trabajadores registrados del sector privado según rama de actividad.

MONITOR DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

		2015	2016	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	Tendencia
ACTIVIDAD ECONÓMICA										
EMAE- INDEC	m/m s/e a/a			-0,6%	1,0%	0,3%	0,7%			↑
		2,7%	-2,3%	0,4%	3,4%	4,3%	4,9%			↑
INDUSTRIA										
EMI- INDEC	m/m s/e a/a			s/d	s/d	s/d	s/d	s/d		↑
		s/d		-2,6%	2,7%	6,6%	5,9%	5,1%		↑
Prod. automotriz- ADEFA	a/a	-15%	-10%	-15%	14%	9%	1%	4%	10%	↑
Prod. siderúrgica	a/a	-8%	-17%	15%	11%	8%	11%	39%		↑
Ref. de petróleo	a/a	s/d	s/d	1%	0%	0%	0%	6%		↑
Prod. Carne vacuna	a/a	-8%	-17%	1%	6%	9%				↑
Prod. Carne aviar	a/a	0%	-4%	3%	4%	5%				↓
ACT. DE LA CONSTRUCCIÓN										
ISAC- INDEC	a/a	s/d	s/d	11%	10%	17%	20%	13%		↓
Índice Construya	m/m s/e a/a			1%	3%	5%	4%	3%	-4%	↓
		8%	-15%	7%	14%	17%	24%	24%	16%	↓
Despacho de cemento	a/a	7%	-11%	11%	9%	16%	19%	7%	13%	↑
Escrituras CABA - m2	a/a	11%	20%	20%	40%	41%	49%			↑
CONSUMO MASIVO										
Ventas minoristas- CAME	a/a	2%	-7%	-4%	-2%	-1%	-2%	-0,3%	0%	↑
Ventas en super - INDEC	a/a	2%	-7%	-1%	-2%	-1%	-2%			↔
Ventas en shops - INDEC	a/a	7%	-11%	-9%	-4%	-5%	-2%			↔
Import. Bs. Consumo (cantidades)- INDEC	a/a	12%	12%	11%	6%	10%	15%	20%		↑
CONSUMO DURABLE										
Ventas de electrodom.- CAME	a/a	4%	-14%	-4%	-1%	-2%	-3%	-1%	0%	↑
Ventas a conces.- ADEFA	a/a	-4%	23%	13%	32%	27%	38%	20%	12%	↓
Patentam. 0 km- ACARA	a/a	-6%	10%	7%	28%	40%	27%	20%	11%	↓
Ventas autos usados	a/a	8%	-15%	1%	19%	29%	25%	18%		↑
Patentamientos motos	a/a	-2%	0%	31%	50%	55%	50%	30,9%	33%	↓
DEMANDA SERVICIOS PÚBLICOS										
Cons. Energía eléctrica	Var ia	4%	1%	-5%	-5%	-4%	-1%	2%		↑
EXPECTATIVAS										
Conf. Consumidor- UTDT	a/a	34%	-17%	7%	7%	-2%	-7%	11%	18%	↑
Confianza Gobierno- UTDT	a/a	17%	44%	-4%	-4%	-13%	-17%	0%	13%	↑
CUENTAS NACIONALES										
PBI real	a/a	2,4%	-2,2%	0,5%	-3,5%	-3,7%	-1,9%	0,4%	2,7%	↑
PBI nominal (1)	\$ MM	5.854	8.050	6.330	6.926	7.466	8.050	8.566	9.083	↑
PBI nominal (1)	US\$ MM	629	542	603	586	562	542	569	583	↔
PBI per cápita (1)	US\$ m	14,9	12,7	14,2	13,8	13,2	12,7	13,3	13,6	↔
Consumo privado	a/a	5%	-1%	2%	-1%	-3%	-2%	1%	4%	↑
Consumo público	a/a	7%	0%	4%	-1%	1%	-2%	1%	3%	↑
Inversión	a/a	6%	-5%	-2%	-4%	-8%	-6%	3%	8%	↑
Exportaciones netas	a/a	35%	13%	13%	81%	3%	-8%	21%	47%	↑
RATIOS										
Inversión/ PBI (2)	%	16%	16%	16%	15%	15%	14%	15%	14%	↓
Consumo privado/ PBI (2)	%	65%	65%	69%	66%	66%	63%	69%	69%	↑

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

		2015	2016	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	Tendencia
PRECIOS AL CONSUMIDOR										
IPC NACIONAL- INDEC	m/m	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	1,2%	1,7%	1,4%	
Núcleo	m/m	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	1,5%	1,8%	1,4%	
Regulados	m/m	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	1,0%	2,3%	1,5%	
Estacionales	m/m	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	1,4%	0,5%	1,1%	
Alimentos y bebidas	m/m	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	0,9%	1,1%	2,1%	
IPC GBA- INDEC	m/m	s/d	s/d	2,4%	2,6%	1,3%	1,4%	1,7%	1,5%	
	a/a	s/d	s/d	s/d	s/d	23,9%	21,9%	21,5%	23,1%	
Núcleo	m/m	s/d	s/d	1,8%	2,3%	1,6%	1,5%	1,8%	1,5%	
	a/a	s/d	s/d	s/d	s/d	24,5%	22,7%	22,5%	22,3%	
Regulados	m/m	s/d	s/d	3,3%	3,7%	1,2%	1,0%	2,3%	1,5%	
	a/a	s/d	s/d	s/d	s/d	26,1%	23,2%	23,7%	27,9%	
Estacionales	m/m	s/d	s/d	3,7%	2,5%	-0,5%	1,4%	0,5%	1,2%	
	a/a	s/d	s/d	s/d	s/d	15,2%	13,8%	10,6%	16,9%	
Alimentos y bebidas	m/m	s/d	s/d	3,0%	2,2%	1,2%	1,3%	1,2%	2,2%	
	a/a	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	
IPC-BA	m/m			2,9%	2,1%	1,8%	1,5%	1,8%	1,6%	
	a/a	26,5%	41,4%	35,0%	29,4%	25,4%	23,4%	22,9%	25,9%	
IPC-BA Núcleo	m/m			2,8%	1,6%	1,8%	1,7%	1,7%	1,9%	
	a/a	27,9%	38,1%	29,9%	28,3%	26,5%	24,1%	23,5%	23,8%	
CANASTA BÁSICA										
Alimentaria	\$	s/d	s/d	1876,5	1915,5	1937,2	1956,4	1984,6	2022	
Total	\$	s/d	s/d	4.560	4.693	4.746	4.793	4.862	4.934	
PRECIOS MAYORISTAS										
IPIM- INDEC	m/m	s/d	s/d	0,9%	0,5%	0,9%	0,9%	1,9%		
COSTOS CONTRUCCIÓN										
ICC- INDEC	m/m			1,1%	4,8%	1,3%	0,9%	5,1%		
		26%	32%	29,6%	24,3%	23,2%	23,1%	30,6%		

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

MONITOR SOCIAL

		2015	2016	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	Tendencia
EMPLEO										
Índice EIL (1)	m/m s/e	0,2%	-0,2%	-0,3%	0,0%	0,3%	0,5%	0,8%	1,0%	
Asalariados privados formales	M	6,23	6,18	6,23	6,25	6,19	6,19	6,19	6,20%	
	m/m s/e			0,0%	0,2%	-0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	
	a/a	1,9%	-0,7%	-0,3%	0,1%	0,0%	0,5%	0,9%	1,1%	
SALARIOS										
RIPTE	\$	14.055	18.532	21.483	22.285	22.651	23.030	23.470		
	a/a	33%	32%	30%	31%	28%	28%	28%		
Remun. Media de Asalariados privados formales (SIPA)	\$	14.002	18.554	22.284	22.541	22.806	23.101	23.787	24.353	
	a/a	31%	33%	37%	33%	30%	28%	30%	30%	
Coefficiente de Variación Salarial (CVS). Nivel General	Var. Ia	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	
CVS- Privado Formal	Var. Ia	28%	33%	34%	35%	31%	30%	30%		
CVS- Privado Informal	Var. Ia	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	
CVS- Público	Var. ia.	33%	32%	31%	28%	31%	29%	29%		
SEGURIDAD SOCIAL										
Jubilados y pensionados	M	6,4	6,8	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	7,0	
Haber mínimo	\$	3.882	5.083	5.661	6.395	6.395	6.395	6.395	6.395	
	a/a	35%	31%	32%	29%	29%	29%	29%	29%	
Haber medio	\$	6.906	9.058	9.803	10.782	10.518	11.283	15.609	11.549	
	a/a	36%	31%	45%	35%	30%	35%	34%	42%	
Beneficiarios AUH	M	3,6	4,0	3,7	3,7	3,8	3,8	3,9	3,9	
Valor AUH	\$	757	989	1.103	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246	
	a/a	30%	31%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
MERCADO LABORAL										
Tasa de actividad	PEA/ Pobl. %	44,8%	45,7%	45,6%	46,0%	46,0%	45,3%	45,5%	45,4%	
PEA (1)	M	12,0	12	12,4	12,5	12,5	12,4	12,5	12,5	
Tasa de ocupación	Ocup/ Pobl. %	41,8%	41,9%	41,9%	41,7%	42,1%	41,9%	41,3%	41,5%	
Ocupados (1)	M	11,2	11	11,3	11,3	11,5	11,5	11,3	11,4	
Tasa de desocupación	Ocup/ Pobl. %	6,7%	8,4%	8,2%	9,3%	8,5%	7,6%	9,2%	8,7%	
Desocupados (1)	M	0,8	1.046	1,0	1,2	1,1	0,9	1,1	1,1	
Informalidad	% asalar.	32,8%	33,5%	33,3%	33,4%	33,8%	33,6%	33,3%	33,7%	

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

MONITOR FISCAL

		2015	2016	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	Tendencia
RECAUDACIÓN	\$ MM	1.538	2.070	187,9	206,1	226,6	237,3	221,3	224,1	
	a/a	31%	35%	25%	21%	30%	32%	33%	33%	
. DGI	\$ MM	885,2	1.194,5	99,2	117,0	138,2	126,6	122,4	128,7	
	a/a	39%	35%	34%	20%	31%	36%	31%	37%	
.. IVA - DGI	\$ MM	316,3	406,1	44,2	41,8	43,2	45,2	47,9	47,8	
	a/a	37%	28%	33%	35%	30%	35%	38%	25%	
.. Ganancias -DGI	\$ MM	363,3	404,3	27,1	49,3	59,1	47,7	43,9	48,6	
	a/a	45%	11%	32%	18%	27%	41%	36%	52%	
. Seguridad Social	\$ MM	401,0	536,2	99,2	117,0	138,2	126,6	122,4	128,7	
	a/a	35%	34%	33%	28%	28%	29%	30%	28%	
. DGA	\$ MM	251,7	339,5	33,2	34,4	34,2	37,3	41,3	37,6	
	a/a	7%	35%	-5%	14%	27%	25%	46%	29%	
DISTRIBUCIÓN PRIMARIA										
Nación: Ingresos tributarios + Seg. Social	\$ MM	708,8	976,7	148,9	146,9	151,7	173,9	155,1		
	a/a	26%	38%	33%	14%	24%	28%	30%		
Provincias: RON + FSS (1)	\$ MM	431,1	583,5	54,3	65,2	73,1	68,9	69,0	64,4	
	a/a	35%	35%	30%	25%	36%	43%	35%	24%	
RON + FFS / Recaudación	%	28%	28%	29%	32%	32%	29%	31%	29%	
SECTOR PÚB NO FINANCIERO										
Gasto primario	\$ MM	1.428	1.973	178,2	184,2	218,7	207,2	193,1		
	a/a	34%	38%	38%	24%	26%	23%	17%		
. Gasto rígido	\$ MM	1.003,5	1.383,8	132,1	142,4	177,3	159,3	147,5		
	a/a	43%	38%	33%	35%	39%	39%	31%		
.. Jubilaciones y pensiones	\$ MM	535,7	734,7	72,7	78,2	108,4	80,4	78,3		
	a/a	47%	37%	35%	40%	38%	46%	39%		
.. Programas ANSES	\$ MM	136,3	219,9	19,2	22,5	23,8	23,9	23,9		
	a/a	48%	61%	28%	20%	45%	47%	13%		
. Gasto discrecional	\$ MM	424,5	589,0	46,1	41,8	41,3	47,9	45,7		
	a/a	18%	39%	55%	-4%	-11%	-11%	-11%		
.. Obra pública	\$ MM	64,2	78,7	7,4	7,5	8,0	8,9	8,5		
	a/a	18%	23%	33%	3%	25%	35%	31%		
.. A provincias	\$ MM	84,5	120,7	12,0	11,0	9,6	13,7	12,0		
	a/a	46%	43%	140%	45%	49%	2%	30%		
.. Subsidios	\$ MM	201,6	305,9	46,1	41,8	41,3	47,9	45,7		
	a/a	23%	52%	28%	20%	45%	47%	13%		
RESULTADO FISCAL										
Tesoro: Rdo. Primario	% PBI (12m)	-4,1%	-6,1%	-6,1%	-6,1%	-6,0%	-5,9%	-5,6%		
Tesoro: Rdo. financiero	% PBI (12m)	-5,4%	-7,6%	-7,9%	-8,0%	-7,9%	-7,8%	-7,6%		
ANSES: Rdo primario (2)	% PBI (12m)	-0,6%	-0,8%	-0,7%	-0,8%	-1,1%	-1,1%	-1,1%		
SPNF: Rdo. Primario	% PBI (12m)	-3,8%	-4,2%	-3,9%	-4,0%	-4,1%	-4,0%	-3,8%		
SPNF: Rdo. financiero	% PBI (12m)	-5,2%	-5,9%	-5,8%	-5,9%	-6,0%	-5,9%	-5,7%		
DEUDA PÚBLICA										
Intereses pagados	% PBI (12m)	1,4%	1,6%	1,9%	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%		

Fuente: AFIP, Min. Hacienda

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

(2) Sin aportes del Tesoro

MONITOR EXTERNO

		2015	2016	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	Tendencia
EXPORTACIONES	US\$ MM	56,8	57,7	4,8	5,4	5,1	5,2	5,2		
	a/a	-17%	2%	2%	1%	-3%	5%	-9%		
Primarios	a/a	-7%	18%	0%	-6%	-4%	-9%	-28%		
MOA	a/a	-11%	0%	5%	-9%	-9%	3%	-2%		
MOI	a/a	-22%	-6%	5%	23%	12%	25%	0%		
Combustibles	a/a	-54%	-14%	-41%	11%	-44%	12%	49%		
IMPORTACIONES	US\$ MM	59,6	55,6	5,0	6,1	5,9	6,0	6,3		
	a/a	-8%	-7%	14%	24%	15%	30%	25%		
Bs. p/ inversión (1)	a/a	1%	3%	25%	23%	5%	54%	42%		
Bs. Intermedios	a/a	-3%	-14%	4%	9%	18%	25%	28%		
Bs. Consumo y autos (2)	a/a	0%	16%	20%	29%	19%	40%	29%		
Combustibles	a/a	-54%	-14%	-41%	11%	-44%	12%	49%		
SALDO COMERCIAL										
Bienes	US\$ M	-2.764	2.124	-144	-644	-764	-798	-1.083		
Energía	US\$ M	-4.574	-2.832	-269	-576	-692	-563	-356		
TIPO DE CAMBIO \$/ US\$										
Promedio mensual	\$/ US\$	9,3	14,8	15,4	15,7	16,1	17,2	17,4	17,2	
	m/m			-1,1%	2,2%	2,7%	6,5%	1,4%	-1,0%	
	a/a	14%	60%	5%	11%	14%	15%	17%	14%	
Fin de mes	\$/ US\$	13,0	15,9	15,4	16,1	16,6	17,7	17,4	17,3	
	m/m			0%	5%	3%	6%	-2%	0%	
	a/a	52%	22%	8%	15%	11%	17%	17%	14%	
TIPO DE CAMBIO REAL (1)										
TCR multilateral	Dic-01=1	1,36	1,30	1,19	1,23	1,26	1,36	1,32	1,31	
	a/a	3%	-5%	-13%	-2%	-8%	1%	-1%	-3%	
TCR bilateral c/ Brasil	Dic-01=1	1,37	1,59	1,46	1,49	1,48	1,65	1,58	1,58	
	a/a	-12%	16%	-4%	7%	-9%	4%	0%	-1%	
TCR bilateral c/ EEUU	Dic-01=1	1,17	1,07	0,96	1,05	1,01	1,05	1,02	1,02	
	a/a	19%	-9%	-13%	1%	-7%	-1%	-4%	-6%	
PRECIOS INTERNACIONALES										
Soja	US\$/Tn, fin	345	361	347	337	346	365	344	356	
	a/a	-25%	5%	-7%	-14%	-19%	-3%	-3%	-3%	
Petróleo WTI	US\$/BI, fin mes	49	44	49	48	46	50	47	52	
	a/a	-46%	-10%	7%	-2%	-5%	21%	21%	21%	
IIMP- BCRA	a/a	-21%	-3%	-0,9%	-8,5%	-12,7%	-1,3%	-1,7%	0,0%	

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

		2015	2016	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	Tendencia
PASIVOS FINANCIEROS (1)										
Base monetaria	\$ MM	624	822	796	757	833	832	838	868	
	a/a	35%	32%	39%	31%	32%	26%	23%	27%	
Stock Lebac en AR\$	\$ MM	377	631	748	874	855	938	1.003	1.073	
	a/a	32%	83%	57%	60%	63%	63%	60%	66%	
FACTORES BASE MONETARIA										
Base monetaria	\$ MM	161,3	197,8	41,2	-38,8	76,0	-0,8	6,1	29,7	
Asistencia al Tesoro	\$ MM	183,1	311,5	43,2	3,8	40,3	16,2	36,6	73,9	
Mercado de cambios (S. Priv.)	\$ MM	-76,9	48,8	0,0	17,0	0,8	-5,4	-27,2	0,0	
Lebac + Pases	\$ MM	-2,4	-176,6	-1,9	-58,9	34,8	-11,0	-2,9	-45,6	
Otros	\$ MM	57,5	14,1	-0,2	-0,8	0,1	-0,6	-0,3	1,4	
AGREGADOS MONETARIOS (2)										
M2 privado	\$ MM	716	882	1.097	1.104	1.156	1.228	1.232	1.247	
	a/a	35%	23%	35%	34%	37%	37%	38%	37%	
M2 total	\$ MM	845	1.028	1.292	1.288	1.352	1.401	1.415	1.439	
	a/a	34%	22%	38%	35%	38%	37%	38%	38%	
M3 privado	\$ MM	1.080	1.357	1.629	1.642	1.693	1.769	1.776	1.796	
	a/a	37%	26%	28%	29%	29%	28%	28%	28%	
M3 total	\$ MM	1.208	1.503	1.824	1.826	1.889	1.942	1.959	1.989	
	a/a	36%	24%	31%	29%	30%	29%	29%	29%	
RESERVAS	US\$ MM	25,6	39,3	48,2	46,1	48,0	47,0	48,9	50,2	
RATIOS DE COBERTURA										
BM /Reservas Internac.	%	16,36	19,88	16,51	16,41	17,36	17,70	17,15	17,28	
Pasivos financieros en AR\$/ RI	%	28,67	39,05	36,04	38,62	39,70	39,92	39,39	40,35	
Pasivos financieros totales/ RI	%	34,43	51,07	45,56	47,91	48,02	49,79	48,98	49,13	
TASAS DE INTERÉS										
Badlar privados	% anual	27%	20%	20%	20%	20%	21%	21%	22%	
Plazo Fijo 30 días	% anual	26%	18%	18%	18%	18%	19%	19%	20%	
Lebac 1 mes	% anual	s/d	25%	24%	25%	25%	27%	26%	27%	

Fuente: BCRA

(1) Fin de mes

(2) Promedio mensual

MONITOR FINANCIERO

		Fuente	2015	2016	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	Tendencia
PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO											
Total en \$	\$ MM	BCRA	771	898	973	993	1.022	1.053	1.088	1.120	↑
	a/a	BCRA	39%	16%	26%	27%	30%	32%	36%	37%	
. A empresas en \$ (1)	\$ MM	BCRA	885	345	357	362	367	389	401	410	↑
	a/a	BCRA	38%	1%	12%	12%	15%	20%	24%	27%	
. Consumo en \$ (2)	\$ MM	BCRA	336	442	488	497	513	516	530	545	↑
	a/a	BCRA	48%	31%	37%	37%	39%	39%	39%	39%	
. Garantía real en \$ (3)	\$ MM	BCRA	94	111	128	134	141	148	157	165	↑
	a/a	BCRA	18%	18%	35%	40%	46%	51%	58%	63%	
Total en US\$	US\$ MM	BCRA	2,9	9,1	10,6	11,4	12,3	13,3	13,9	14,3	↓
	a/a	BCRA	-13%	215%	140%	115%	104%	101%	93%	82%	
DEPÓSITOS TOTALES											
Total en \$ y US\$	\$ MM	BCRA	1.285	1.854	2.040	1.982	1.981	2.078	2.128	2.148	↓
	a/a	BCRA	40%	44%	51%	45%	40%	42%	44%	44%	
DEPÓSITOS en \$											
Total en \$	\$ MM	BCRA	1.160	1.463	1.558	1.548	1.551	1.572	1.581	1.597	↓
	a/a	BCRA	38%	26%	37%	33%	29%	27%	28%	27%	
. Privados en \$	\$ MM	BCRA	887	1.098	1.147	1.160	1.191	1.229	1.230	1.242	↓
	a/a	BCRA	42%	24%	26%	27%	26%	25%	24%	23%	
. Públicos en \$	\$ MM	BCRA	270	358	399	378	352	335	345	346	↓
	a/a	BCRA	26%	33%	76%	55%	40%	37%	44%	44%	
DEPÓSITOS en US\$											
Total en US\$	US\$ MM	BCRA	10,9	24,7	31,4	27,6	26,7	29,5	31,4	31,9	↑
	a/a	BCRA	22%	127%	120%	93%	74%	90%	98%	99%	
. Privados en US\$	US\$ MM	BCRA	9,5	21,7	24,2	23,8	23,1	23,3	24,1	24,5	↓
	a/a	BCRA	30%	127%	103%	100%	93%	89%	90%	87%	
. Públicos en US\$	US\$ MM	BCRA	1,3	2,9	7,0	3,7	3,5	6,0	7,2	7,3	↑
	a/a	BCRA	-15%	118%	203%	51%	2%	87%	126%	150%	
DEPÓSITOS PRIVADOS en \$											
A la vista	\$ MM	BCRA	439	560	562	569	600	634	632	637	↓
	a/a	BCRA	37%	28%	36%	35%	38%	37%	38%	36%	
A plazo	\$ MM	BCRA	417	487	532	537	537	541	544	550	↓
	a/a	BCRA	49%	17%	16%	18%	14%	12%	10%	10%	
. Mayoristas	\$ MM	BCRA	218	204	232	232	228	223	221	221	↓
	a/a	BCRA	47%	-7%	9%	17%	13%	9%	7%	6%	
. Minoristas	\$ MM	BCRA	193	276	292	297	301	309	314	319	↓
	a/a	BCRA	52%	43%	22%	18%	15%	14%	12%	13%	
Depósitos a plazo/ Total	%	BCRA	47%	44%	46%	46%	45%	44%	44%	44%	↓

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

	2015	2016	16-I	16-II	16-III	16-IV	17-I	17-II	Tendencia
PBI real a/a									
Estados Unidos	2,1%	2,4%	0,6%	2,2%	2,8%	1,8%	1,2%	3,0%	↑
China	6,9%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,8%	6,9%	6,9%	↓
Japón	0,6%	0,5%	2,3%	1,4%	1,3%	1,7%	1,5%	4,0%	↑
Alemania	1,5%	1,5%	1,9%	1,9%	1,8%	1,8%	2,0%	2,1%	↑
Francia	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	0,9%	1,2%	1,1%	1,7%	↑
España	3,2%	2,6%	3,4%	3,4%	3,2%	3,0%	3,0%	3,1%	↑
Italia	0,8%	1,0%	1,1%	0,8%	1,0%	1,1%	1,2%	1,5%	↑
Brasil	-3,8%	-3,6%	-5,4%	-3,6%	-2,9%	-2,5%	-0,4%	0,3%	↑
DESEMPLEO, en %									
Estados Unidos	5,3%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,7%	4,7%	4,4%	↓
China	4,0%	4,0%	4,0%	4,1%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	↓
Japón	3,4%	3,1%	3,2%	3,1%	3,0%	3,1%	2,8%	2,8%	↓
Alemania	4,6%	4,1%	4,3%	4,2%	4,1%	3,9%	3,8%	3,8%	↓
Francia	10,4%	10,0%	10,2%	10,1%	10,0%	10,0%	9,6%	9,6%	↓
España	21,8%	19,4%	20,3%	19,9%	19,1%	18,5%	18,0%	17,1%	↓
Italia	11,9%	11,7%	11,4%	11,7%	11,7%	11,8%	11,5%	11,1%	↓
Brasil	6,8%	10,7%	10,2%	11,2%	11,7%	11,9%	13,2%	13,3%	↓
CUENTA CORRIENTE, %PBI									
EEUU	-2,4	-2,6	-2,6	-2,7	-2,6	-2,4	-2,4		↑
Japón	2,4	3,6	3,4	3,5	3,6	3,8	3,8	3,8	↓
China	3,1	2,3	2,5	2,4	2,4	1,8	1,5	1,4	↓
Brasil	-3,9	-1,7	-2,5	-1,8	-1,4	-1,3	-1,0	-0,7	↑
Alemania	8,0	8,7	8,6	9,0	8,8	8,6	8,5	7,9	↓
Francia	-0,4	-0,7	-0,3	-0,5	-0,8	-0,9	-1,1	-1,2	↓
España	1,4	1,7	1,4	1,7	1,8	1,9	1,9	1,7	↓
Italia	1,7	2,3	1,7	2,2	2,5	2,6	2,7	2,7	↓
mar-17 abr-17 may-17 jun-17 jul-17 ago-17									
PRECIOS MINORISTAS, m/m									
Estados Unidos	0,2%	-0,1%	0,1%	0,3%	0,1%	0,1%	-0,1%	0%	↑
China	-0,3%	-1,2%	-0,3%	0,1%	-0,1%	-0,2%	0,1%	0%	↑
Alemania	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	-0,2%	0,2%	0,4%	0,1%	↓
Francia	0,2%	0,5%	0,6%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,3%	0,5%	↑
España	0,5%	0,6%	0,0%	1,0%	-0,1%	0,0%	-0,7%	0,2%	↑
Italia	-0,5%	-3,1%	0,0%	0,3%	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,3%	↑
México	1,5%	2,1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	↑
Brasil	0,1%	1,3%	0,2%	0,1%	0,3%	-0,2%	0,2%	0,2%	↓
Chile	2,7%	2,8%	0,4%	0,2%	0,1%	-0,4%	0,2%	0,2%	↓
TIPO DE CAMBIO, contra dólar									
Japón	121,0	108,8	112,9	110,8	113,0	110,7	112,4	109,8	↓
EURO	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,8	↓
Brasil	3,3	3,5	3,1	3,1	3,2	3,3	3,2	3,2	↓
México	15,9	18,7	19,3	18,7	19,0	18,2	17,8	17,8	↓
Chile	654,3	676,5	662,2	659,2	672,4	665,0	657,9	643,0	↓
China	6,3	6,6	6,9	6,9	6,9	6,8	6,8	6,7	↓
TASA INTERES REFERENCIA, en %									
Estados Unidos	0,3%	0,5%	1,0%	1,0%	1,0%	1,3%	1,3%	1,3%	↓
Zona Euro	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	↓
Brasil	13,6%	14,1%	12,3%	11,3%	10,3%	10,3%	9,3%	9,3%	↓
Inglaterra	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	↓
Japón	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	→

Fuente: Bloomberg