



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 27 - Edición N° 1091 – 4 de Enero de 2018

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello y Lucía Iglesias

Con subas de recursos y erogaciones por arriba de la inflación en 2017, las provincias enfrentarán el desafío de la Responsabilidad Fiscal en 2018

En Foco 1 – Marcelo Capello y Luis Laguinde

El Sector Público Nacional cumpliría su meta fiscal para 2017, y las reformas aprobadas podrían ayudar a viabilizar el cumplimiento en 2018

En Foco 2 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

El dato regional de la semana:

En 2017 se vendieron 192.000 autos 0km más que en el año 2016

Selección de Indicadores

Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba

(0351) 473-6326

ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375

info@ieral.org

Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000

info@fundmediterranea.org.ar

Editorial:**4*****Con subas de recursos y erogaciones por arriba de la inflación en 2017, las provincias enfrentarán el desafío de la Responsabilidad Fiscal en 2018***

- Los ingresos tributarios provinciales crecieron en forma importante durante 2017, cuando lograron superar a la inflación del periodo, con un incremento cercano al 10% promedio en términos reales (+36% promedio, en términos nominales). A su vez, el total de recursos de origen nacional enviado a provincias creció un 34% interanual en 2017, con una suba real del 8,1%
- Con los datos disponibles, se observa que las erogaciones totales de las provincias en 2017 aumentaron 10% promedio en términos reales, con subas sustancialmente mayores en el gasto de capital que en el corriente
- Si la nueva Ley de Responsabilidad Fiscal hubiese estado vigente en 2017, ninguna de las provincias con que se cuenta con datos la hubieran cumplido en dicho año. Esa situación debe modificarse para el año 2018, para que Argentina encuentre un sendero viable de crecimiento, que tienda al equilibrio fiscal y a una mayor competitividad de la economía

En Foco 1:**17*****EL Sector Público Nacional cumpliría su meta fiscal para 2017, y las reformas aprobadas podrían ayudar a viabilizar el cumplimiento en 2018***

- Los últimos datos del Ministerio de Hacienda indican que el Sector Público Nacional No Financiero alcanzó un déficit primario de \$284 mil millones en el acumulado enero-noviembre de 2017. Este valor resulta prácticamente idéntico al de igual periodo de 2016 por lo que se observa una baja notable en términos del PIB (2,8% vs. 3,5%). Sin embargo, en el mismo lapso los intereses pagados a entidades extra-SPNNF aumentan un 83,7% interanual, llegando a representar un 1,9% del PIB. En consecuencia, el déficit financiero se incrementa en un 22,5% alcanzando un 4,7% del Producto
- Se advierte que, de haberse encontrado vigente la nueva Ley de Responsabilidad Fiscal, el Sector Público Nacional habría cumplido con sus requerimientos, ya que el Gasto Primario disminuye un 0,1% en términos reales. Sólo las Prestaciones Sociales presentan una variación notablemente superior a la inflación, debido a los efectos procíclicos de la recientemente modificada fórmula de movilidad previsional y el impacto de la Reparación Histórica
- Proyectando los ingresos y gastos del mes de diciembre, se advierte que el Sector Público Nacional podría sobrecumplir su meta de déficit primario (que se ubicaría en torno a 3,9% del PIB) gracias a una disminución de 1,3% del PIB en las erogaciones primarias en relación con 2016 y el aporte de los ingresos tributarios de los últimos meses. De todas formas, a este resultado deberían adicionarse intereses equivalentes a un 2,3% del Producto con lo que se arribaría a un déficit financiero de 6,2% del PIB (0,3% superior al de 2016)

En Foco 2:

27

El dato regional de la semana: En 2017 se vendieron 192.000 autos 0km más que en el año 2016

- El patentamiento de autos cero kilómetro finalizó el año 2017 siendo mayor a lo ocurrido en el transcurso de 2016: 902.457 fue el total de unidades cero kilómetros vendidas en el año 2017, 192.619 unidades más que en el año 2016 (+27,1%)
- Se destacan las regiones del Noroeste y Cuyo, con variaciones interanuales del 35,5% y 33,2%, respectivamente, resaltando nuevamente el comportamiento de La Rioja (+46,2%), y el de la provincia de San Luis en la región cuyana (+43,5%)
- Considerando el comportamiento mensual (diciembre 2017 vs. Diciembre 2016), el Norte argentino ocupa el primer lugar del ranking (+37%), seguido por la región cuyana (+31%), luego la Patagonia (+15%) y finalmente, la región Pampeana (+12%)

Selección de Indicadores

30

Editorial

Con subas de recursos y erogaciones por arriba de la inflación en 2017, las provincias enfrentarán el desafío de la Responsabilidad Fiscal en 2018

Marcelo Capello y Lucía Iglesias

- Los ingresos tributarios provinciales crecieron en forma importante durante 2017, cuando lograron superar a la inflación del periodo, con un incremento cercano al 10% promedio en términos reales (+36% promedio, en términos nominales). A su vez, el total de recursos de origen nacional enviado a provincias creció un 34% interanual en 2017, con una suba real del 8,1%
- Con los datos disponibles, se observa que las erogaciones totales de las provincias en 2017 aumentaron 10% promedio en términos reales, con subas sustancialmente mayores en el gasto de capital que en el corriente
- Si la nueva Ley de Responsabilidad Fiscal hubiese estado vigente en 2017, ninguna de las provincias con que se cuenta con datos la hubieran cumplido en dicho año. Esa situación debe modificarse para el año 2018, para que Argentina encuentre un sendero viable de crecimiento, que tienda al equilibrio fiscal y a una mayor competitividad de la economía

En el año 2018 las provincias deberán cumplir con la Ley de Responsabilidad Fiscal, y comenzar a modificar las alícuotas de impuestos provinciales, según los compromisos asumidos en el "Consenso" firmado con la Nación en la última parte de 2017. A continuación, se evalúa la marcha de las finanzas provinciales en 2017, como punto de partida para el cumplimiento de los compromisos rubricados para el nuevo año.

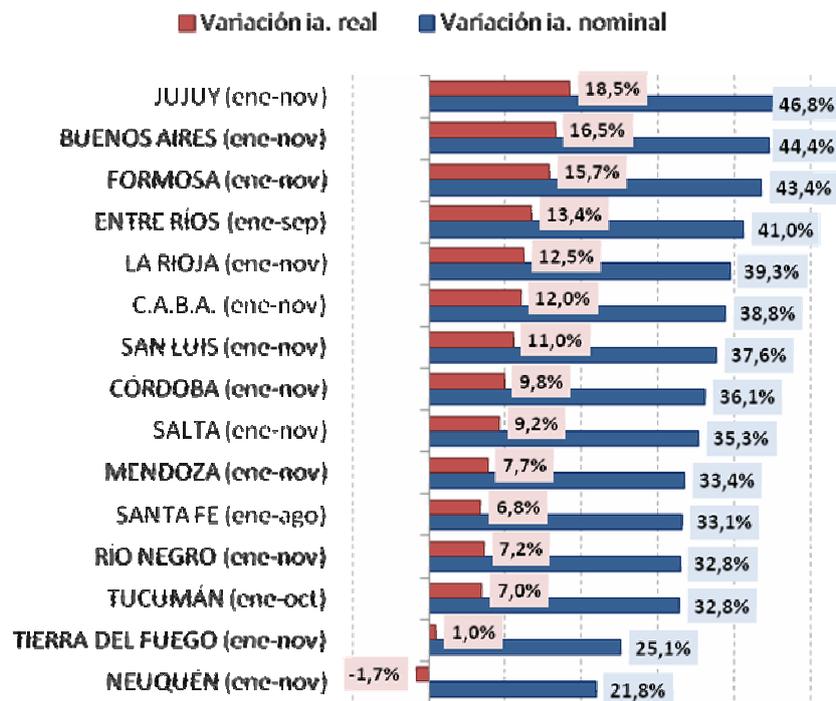
Con datos provistos por las páginas oficiales de gobiernos provinciales y por el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, en lo que sigue se evalúa la evolución de las finanzas públicas provinciales durante 2017, para la mayoría de dichas jurisdicciones y para los diferentes sub-periodos del año con los que se cuenta con datos.

Ingresos Tributarios Provinciales

Los ingresos tributarios provinciales crecieron en forma importante durante 2017: las provincias analizadas (15 de 24), excepto la provincia de Neuquén, lograron superar a la inflación del periodo, con un incremento cercano al 10% promedio en términos reales (+36% promedio, en términos nominales). Dichos guarismos dan cuenta que, además, de la recuperación de la actividad económica, en 2017 todavía incidieron subas en la presión tributaria legal en algunas jurisdicciones, camino que deberá comenzar a desandarse con la entrada en vigencia del acuerdo denominado Consenso Fiscal.

Recaudación Tributaria Provincial Total Año 2017 – Variación interanual nominal y real

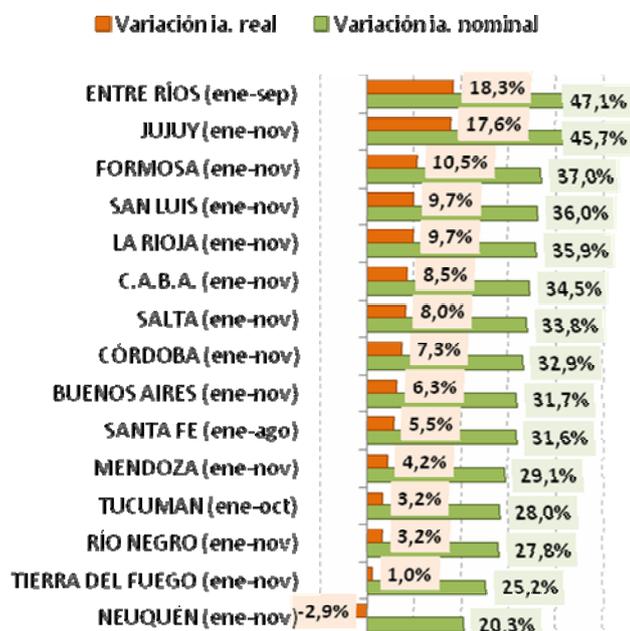
Provincia	Variación Interanual	
	Nominal	Real
JUJUY (ene-nov)	46,8%	18,5%
BUENOS AIRES (ene-nov)	44,4%	16,5%
FORMOSA (ene-nov)	43,4%	15,7%
ENTRE RÍOS (ene-sep)	41,0%	13,4%
LA RIOJA (ene-nov)	39,3%	12,5%
C.A.B.A. (ene-nov)	38,8%	12,0%
SAN LUIS (ene-nov)	37,6%	11,0%
CÓRDOBA (ene-nov)	36,1%	9,8%
SALTA (ene-nov)	35,3%	9,2%
MENDOZA (ene-nov)	33,4%	7,7%
SANTA FE (ene-ago)	33,1%	6,8%
RÍO NEGRO (ene-nov)	32,8%	7,2%
TUCUMÁN (ene-oct)	32,8%	7,0%
TIERRA DEL FUEGO (ene-nov)	25,1%	1,0%
NEUQUÉN (ene-nov)	21,8%	-1,7%



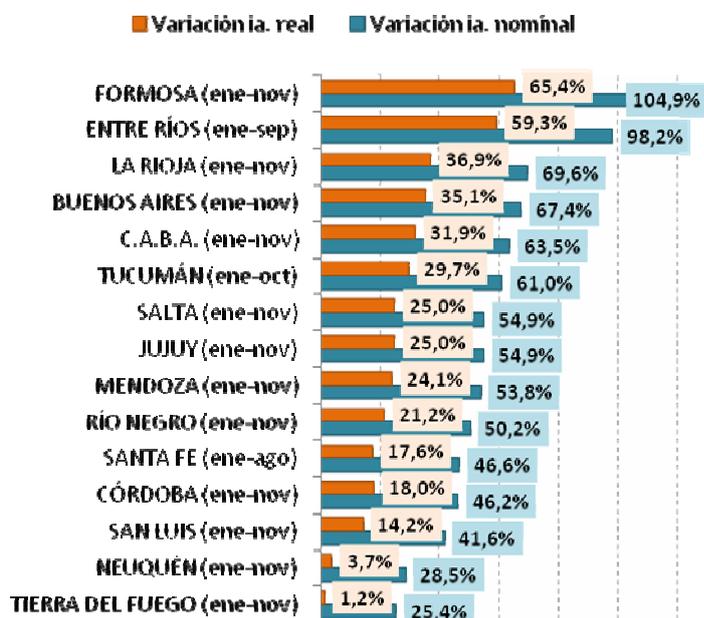
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a fuentes provinciales oficiales e INDEC.

Las provincias tienen en común la recaudación de cuatro impuestos que son, en orden de importancia, Ingresos Brutos, Sellos, Inmobiliario y Automotor. Lo recaudado por estos impuestos, en el periodo considerado, representa un 72%, 10%, 8% y 7% en el total, respectivamente.

Ingresos Brutos

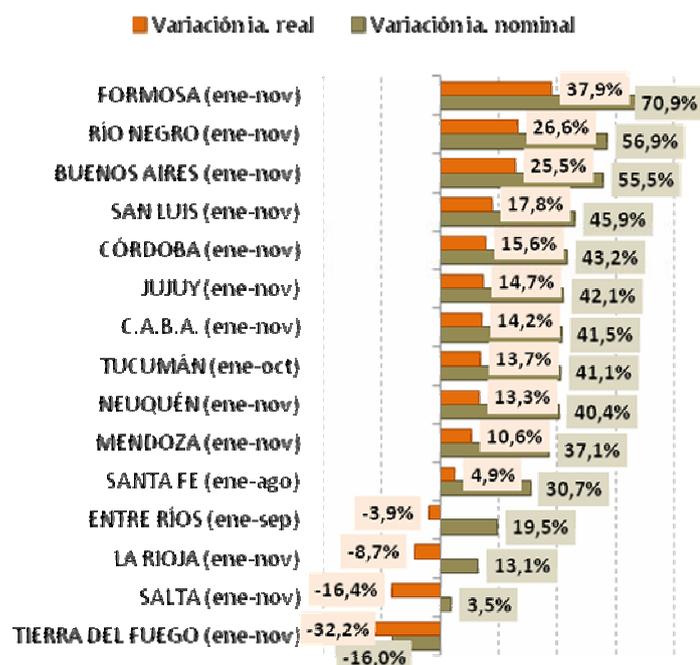


Sellos

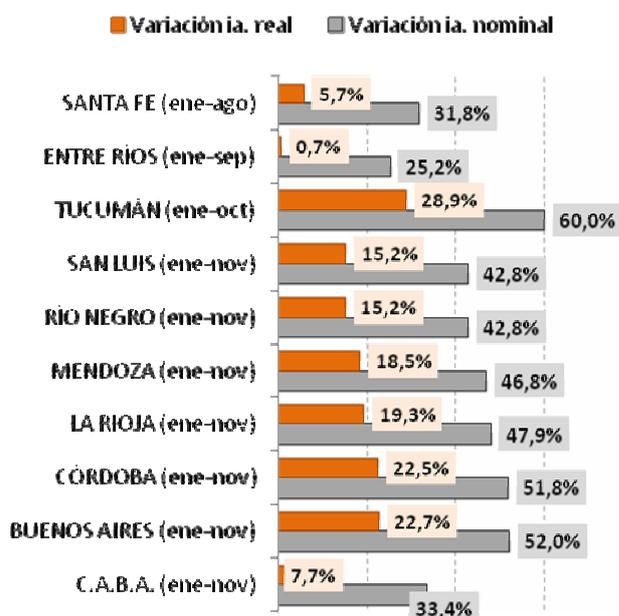


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a fuentes provinciales oficiales e INDEC.

Inmobiliario



Automotor



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a fuentes provinciales oficiales e INDEC.

En particular, para Ingresos Brutos, Sellos y Automotor, todas las provincias superaron ampliamente a la inflación del periodo, salvo la provincia de Neuquén, que redujo la recaudación de ingresos brutos en un 2,5% interanual real, para el acumulado enero-noviembre 2017.

En el Impuesto inmobiliario existe más diversidad entre provincias: 4 de 15 provincias evidenciaron reducciones de la recaudación en términos reales, y en el otro extremo, algunas de ellas mostraron subas reales superior al 20% anual (Formosa, Río Negro, Buenos Aires).

El impuesto de Sellos mostró las mayores subas nominales, en algunos casos duplicando la recaudación anual en 2017 (Formosa y Entre Ríos).

Evolución de la Recaudación Tributaria Provincial, por impuesto

Provincia	Ingresos Brutos		Sellos	
	Var ia. Nominal	Var ia. Real	Var ia. Nominal	Var ia. Real
C.A.B.A. (ene-nov)	34,5%	8,5%	63,5%	31,9%
BUENOS AIRES (ene-nov)	31,7%	6,3%	67,4%	35,1%
CÓRDOBA (ene-nov)	32,9%	7,3%	46,2%	18,0%
FORMOSA (ene-nov)	37,0%	10,5%	104,9%	65,4%
JUJUY (ene-nov)	45,7%	17,6%	54,9%	25,0%
LA RIOJA (ene-nov)	35,9%	9,7%	69,6%	36,9%
MENDOZA (ene-nov)	29,1%	4,2%	53,8%	24,1%
NEUQUÉN (ene-nov)	20,3%	-2,9%	28,5%	3,7%
RÍO NEGRO (ene-nov)	27,8%	3,2%	50,2%	21,2%
SALTA (ene-nov)	33,8%	8,0%	54,9%	25,0%
SAN LUIS (ene-nov)	36,0%	9,7%	41,6%	14,2%
TIERRA DEL FUEGO (ene-nov)	25,2%	1,0%	25,4%	1,2%
TUCUMÁN (ene-oct)	28,0%	3,2%	61,0%	29,7%
ENTRE RÍOS (ene-sep)	47,1%	18,3%	98,2%	59,3%
SANTA FE (ene-ago)	31,6%	5,5%	46,6%	17,6%

Provincia	Inmobiliario		Automotor	
	Var ia. Nominal	Var ia. Real	Var ia. Nominal	Var ia. Real
C.A.B.A. (ene-nov)	41,5%	14,2%	33,4%	7,7%
BUENOS AIRES (ene-nov)	55,5%	25,5%	52,0%	22,7%
CÓRDOBA (ene-nov)	43,2%	15,6%	51,8%	22,5%
FORMOSA (ene-nov)	70,9%	37,9%	-	-
JUJUY (ene-nov)	42,1%	14,7%	-	-
LA RIOJA (ene-nov)	13,1%	-8,7%	47,9%	19,3%
MENDOZA (ene-nov)	37,1%	10,6%	46,8%	18,5%
NEUQUÉN (ene-nov)	40,4%	13,3%	-	-
RÍO NEGRO (ene-nov)	56,9%	26,6%	42,8%	15,2%
SALTA (ene-nov)	3,5%	-16,4%	-	-
SAN LUIS (ene-nov)	45,9%	17,8%	42,8%	15,2%
TIERRA DEL FUEGO (ene-nov)	-16,0%	-32,2%	-	-
TUCUMÁN (ene-oct)	41,1%	13,7%	60,0%	28,9%

ENTRE RÍOS (ene-sep)	19,5%	-3,9%	25,2%	0,7%
SANTA FE (ene-ago)	30,7%	4,9%	31,8%	5,7%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a fuentes provinciales oficiales e INDEC.

Transferencias del gobierno nacional

Además de los recursos tributarios propios, las provincias cuentan con recursos transferidos por el Gobierno Nacional: Transferencias Automáticas y Transferencias Discrecionales. Las primeras se componen por la Coparticipación Federal de Impuestos (CFI), Leyes Especiales (LE) y por el Fondo Federal Solidario (FFS).

Con datos provistos por el Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas para las provincias argentinas (23 + CABA), para el acumulado enero-diciembre del año 2017, es posible observar que el total de recursos de origen nacional creció un 34% interanual, implicando una suba del 8,1% en términos reales – con datos a noviembre de transferencias discrecionales.

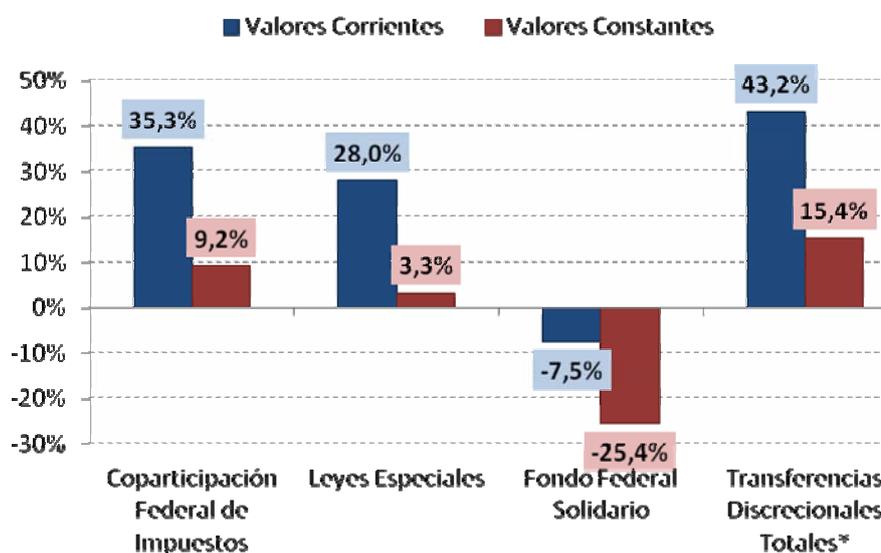
Este aumento se puede descomponer en: 35,3% adicional de CFI (+9,2% ia. real), 28% adicional de LE (+3,3% ia. real), reducción del 7,5% del FFS (-25,4% ia. real) y una suba del 43,2% en las Transferencias Discrecionales (+16,2% ia. Real, para el acumulado enero-noviembre 2017).

Recursos de Origen Nacional Transferidos Acumulado enero-diciembre 2017 – Consolidado Provincias

Concepto	Variación Interanual	
	Nominal	Real
Transferencias Automáticas Totales	32,6%	7,0%
Coparticipación Federal de Impuestos	35,3%	9,2%
Leyes Especiales	28,0%	3,3%
Fondo Federal Solidario	-7,5%	-25,4%
Transferencias Discrecionales Totales*	43,2%	15,4%
Recursos Transferidos Totales**	34,0%	8,1%

(*) Datos acumulados a noviembre 2017

(**) Con datos a noviembre de transferencias discrecionales totales.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a fuentes provinciales oficiales e INDEC. (*) Datos acumulados a noviembre 2017.

Transferencias Automáticas Totales Acumulado enero-diciembre 2017 – variación interanual nominal y real

Provincia	Cop. Federal de Impuestos		Leyes Especiales		Fondo Federal Solidario	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
C.A.B.A	35,2%	10,1%	43,1%	15,5%	-7,5%	-25,4%
BUENOS AIRES	36,4%	10,1%	28,7%	3,8%	-7,5%	-25,4%
CATAMARCA	36,5%	10,2%	27,2%	2,7%	-7,5%	-25,4%
CÓRDOBA	32,2%	6,7%	27,0%	2,5%	-7,5%	-25,4%
CORRIENTES	36,5%	10,1%	28,2%	3,4%	-7,5%	-25,4%
CHACO	36,5%	10,2%	27,7%	3,1%	-7,5%	-25,4%
CHUBUT	36,4%	10,1%	28,9%	4,0%	-7,5%	-25,4%
ENTRE RÍOS	36,4%	10,1%	25,5%	1,3%	-7,5%	-25,4%
FORMOSA	36,5%	10,2%	28,1%	3,4%	-7,5%	-25,4%
JUJUY	36,5%	10,1%	27,8%	3,1%	-7,5%	-25,4%
LA PAMPA	35,4%	9,3%	28,7%	3,9%	-7,5%	-25,4%
LA RIOJA	36,5%	10,1%	27,4%	2,9%	-7,5%	-25,4%
MENDOZA	36,4%	10,1%	27,9%	3,2%	-7,5%	-25,4%
MISIONES	36,5%	10,1%	28,4%	3,7%	-7,5%	-25,4%
NEUQUÉN	36,5%	10,1%	29,6%	4,6%	-7,5%	-25,4%
RÍO NEGRO	36,5%	10,2%	29,2%	4,2%	-7,5%	-25,4%
SALTA	36,5%	10,1%	27,2%	2,7%	-7,5%	-25,4%
SAN JUAN	36,5%	10,1%	28,1%	3,4%	-7,5%	-25,4%
SAN LUIS	28,8%	3,9%	29,5%	4,5%	-7,5%	-25,4%

SANTA CRUZ	36,5%	10,2%	27,6%	3,0%	-7,5%	-25,4%
SANTA FE	30,5%	5,3%	28,8%	3,9%	-7,5%	-25,4%
SGO. DEL ESTERO	36,5%	10,2%	27,8%	3,2%	-7,5%	-25,4%
TUCUMÁN	36,5%	10,1%	27,5%	2,9%	-7,5%	-25,4%
TIERRA DEL FUEGO	36,5%	10,1%	29,6%	4,6%	-7,5%	-25,4%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas e INDEC.

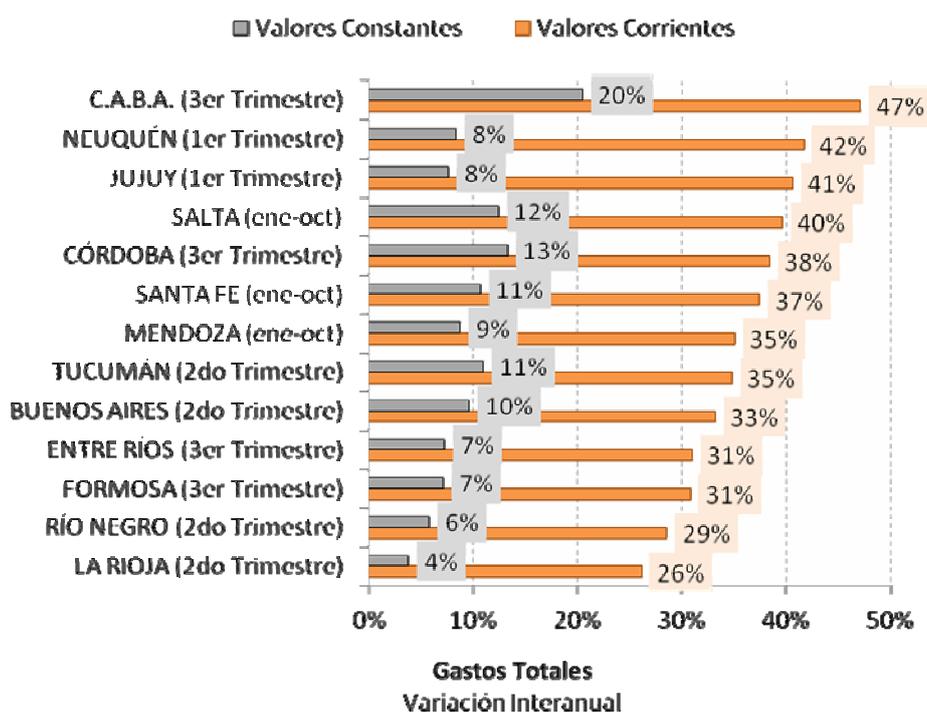
En suma, además del +10% promedio de incremento real de los recursos tributarios propios (para las provincias con que se cuenta con datos), se adiciona un +7% promedio de incremento en las transferencias automáticas totales de origen nacional, también en términos reales. Es así que, los recursos de las provincias aumentaron en 2017 marcadamente por arriba de la inflación.

Gasto público en provincias

Por el lado de las erogaciones, considerando un subgrupo de provincias con datos, se observa que aumentaron las erogaciones totales, en términos reales, con una suba promedio del 10%, similar a la suba promedio real de los ingresos propios de las mismas jurisdicciones.

Evolución del Gasto Total Provincial

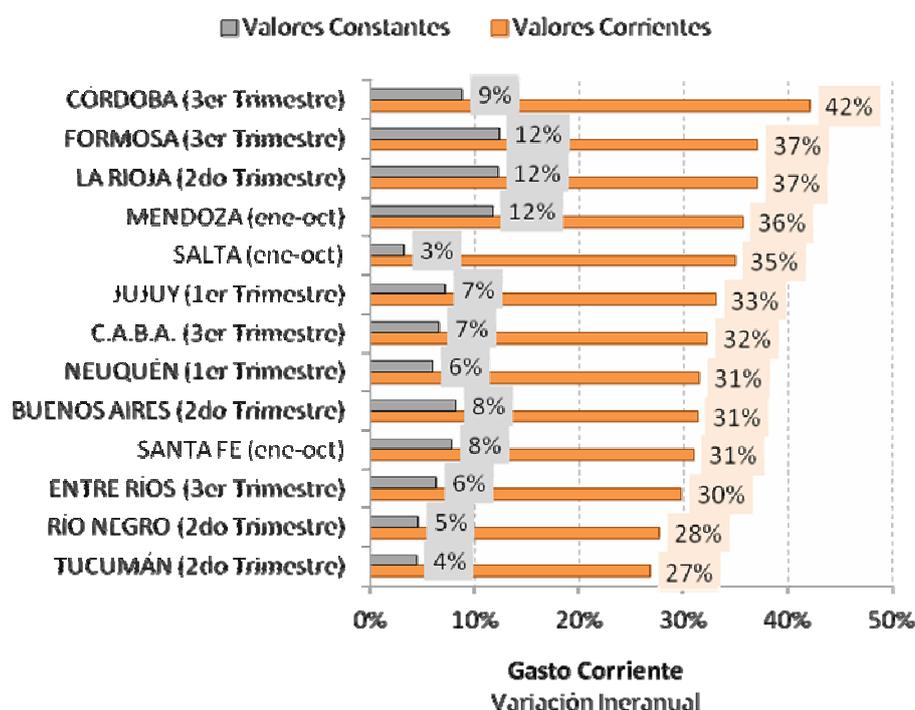
Valores acumulados al último dato disponible – Variación interanual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a fuentes provinciales oficiales e INDEC.

Las erogaciones corrientes, que representan más del 80% de las erogaciones totales, tuvieron un aumento nominal promedio del 33%, implicando una suba del 8% promedio, en términos reales.

Evolución del Gasto Corriente Provincial
Valores acumulados al último dato disponible – Variación interanual

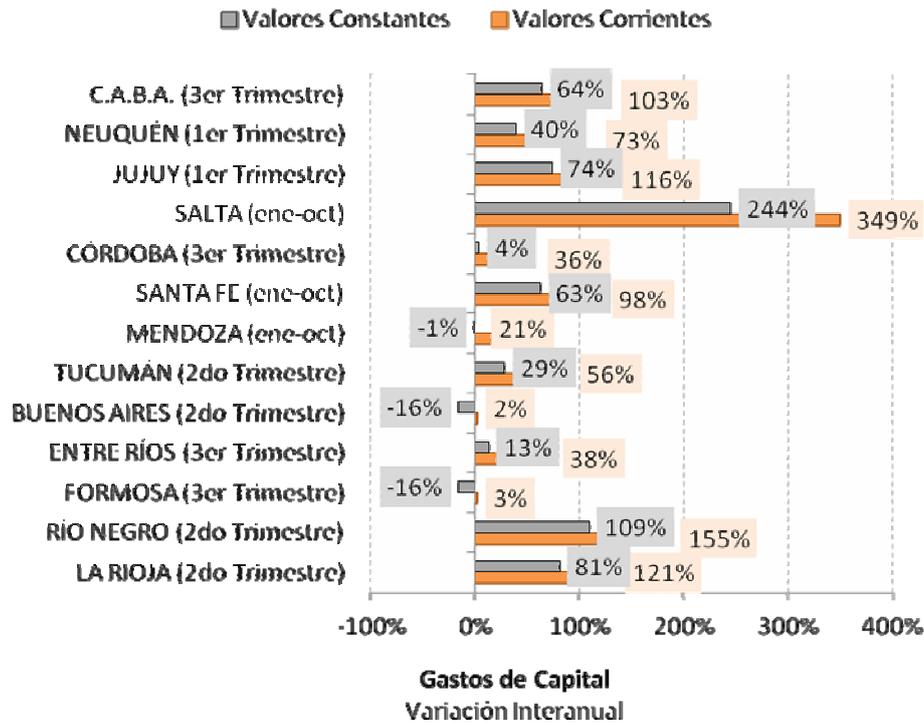


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a fuentes provinciales oficiales e INDEC.

El gasto de capital, que participa menos del 20% en el total, tuvo un incremento promedio del 90% en términos nominales (+53% ia. real). Sin embargo, existe gran disparidad entre provincias: la de mayor aumento fue Jujuy (+349%, aunque en este caso se cuenta con datos sólo del primer trimestre de 2017), seguida por Córdoba (+155%), CABA (121%), Salta (+116%) y Santa Fe (+103%), considerando valores acumulados al último dato disponible en cada una de ellas.

Entre las de menor aumento en las erogaciones de capital en valores nominales (con reducciones en términos reales), se encuentra la provincia de La Rioja (+2%), Formosa (+3%) y Tucumán (+21%).

Evolución del Gasto de Capital Provincial Valores acumulados al último dato disponible – Variación interanual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a fuentes provinciales oficiales e INDEC.

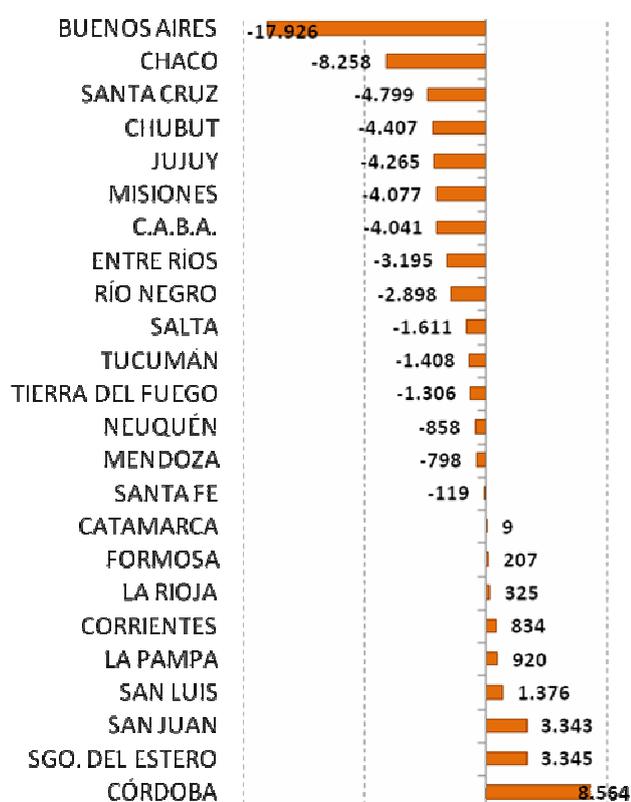
Si la nueva Ley de Responsabilidad Fiscal hubiese estado vigente en 2017: ¿la hubiesen cumplido las provincias?

La Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF), que empezó a regir en 2018, establece una regla clara para el gasto público provincial, diferenciando a las provincias de acuerdo a su desempeño en el ejercicio fiscal del año previo. De esta manera, aquellas provincias que sean superavitarias en el ejercicio inmediatamente anterior, deberán mantener el gasto corriente primario neto constante en términos reales. Por gasto corriente primario neto se entiende: el gasto corriente total neto de intereses y gastos financieros, y de coparticipación a comunas y municipios (además, deben descontarse las erogaciones corrientes financiadas con aportes no automáticos transferidos por el gobierno nacional que tengan asignación a una erogación específica).

Por otro lado, si la provincia obtuvo un resultado negativo en sus cuentas públicas, además de mantener el gasto corriente primario neto en línea con la inflación, deberá también deberá hacer lo mismo con el gasto en capital.

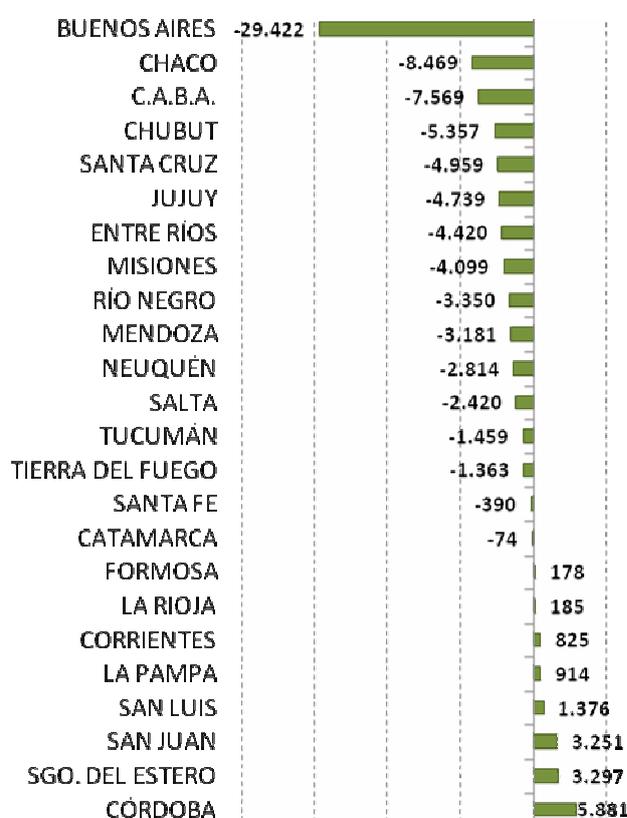
Para responder a la pregunta inicial, se parte de los resultados obtenidos por las provincias en el ejercicio anual 2016. En base al resultado primario, 9 de 24 provincias fueron superavitarias (8 de 24, considerando el resultado financiero), por lo que el gasto total primario (neto) de las 15 provincias restantes debería aumentar a una tasa nominal no superior a la inflación.

Resultado Primario Provincial En millones de pesos – Año 2016



**Resultado Primario
Año 2016**

Resultado Financiero Provincial En millones de pesos – Año 2016



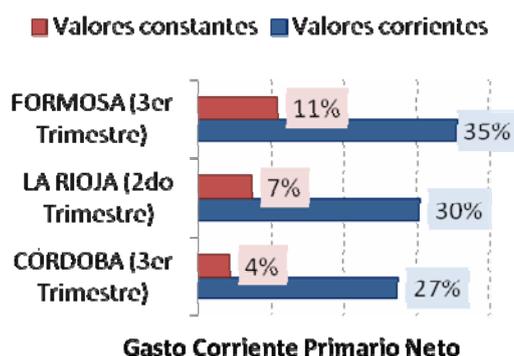
**Resultado Financiero
Año 2016**

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas.

Entre el sub-grupo de provincias con datos disponibles en la ejecución de gastos (13 de 24), consideradas en el análisis previo, sólo la provincia de Córdoba, Formosa y La Rioja obtuvieron resultados primarios positivos en el año 2016, y les hubiera correspondido cumplir la regla menos restrictiva en 2017. Sin embargo, las tres jurisdicciones hubieran incumplido en dicho año la regla de mantener constante el gasto corriente primario neto, en términos reales.

El aumento promedio de este concepto fue del 8% interanual real, que si bien es inferior al aumento de los ingresos provinciales, no cumpliría con la pauta establecida en la LRF.

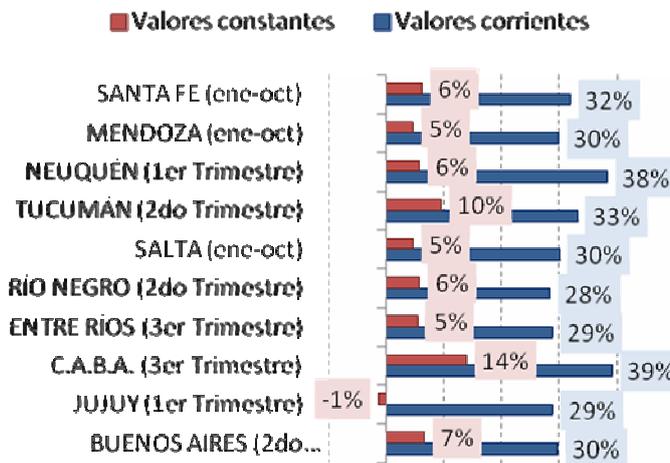
Evolución del Gasto Corriente Primario Neto Datos acumulados – Variación Interanual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a fuentes provinciales oficiales e INDEC.

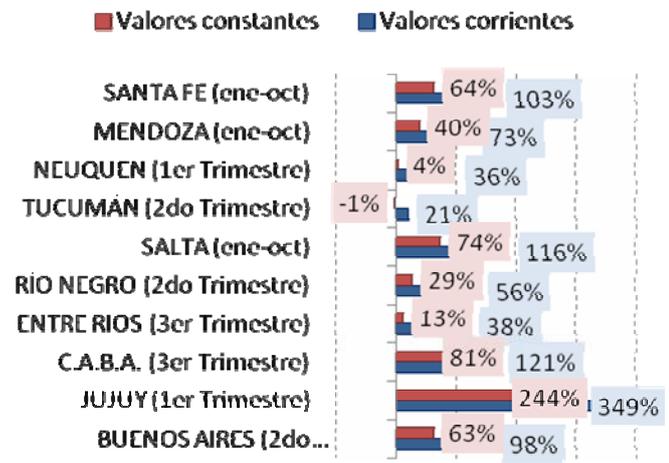
Las 10 provincias restantes con datos disponibles, al obtener resultados deficitarios durante el año 2016, en el año 2017 hubieran actuado bajo la regla de ajuste del gasto total primario (neto), en línea con la inflación. Nuevamente, se concluye que, si la nueva LRF hubiera estado vigente en 2017, ninguna de dichas provincias hubiera cumplido con la pauta establecida, con respecto al gasto corriente primario neto – salvo la provincia de Jujuy que, en el primer trimestre 2017, lo redujo un 1% en términos reales – y, mucho menos, con la regla que aplica sobre el gasto en capital – Jujuy se aleja de la regla en este caso, y sólo la provincia de Tucumán la cumpliría.

Evolución del Gasto Corriente Primario Neto Datos acumulados – Variación Interanual



Gasto Corriente Primario

Evolución del Gasto en Capital Datos acumulados – Variación Interanual



Gasto en Capital

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a fuentes provinciales oficiales e INDEC.

La macroeconomía argentina necesita revertir dos desequilibrios fundamentales en los próximos años, para asegurar sus condiciones de sustentabilidad. Se trata del déficit fiscal y en cuenta corriente en la Balanza de Pagos. Este último especialmente a partir del déficit comercial en bienes y servicios. Para lograr esos objetivos, en el caso de las provincias, resulta absolutamente necesario que se cumplan las nuevas restricciones de Responsabilidad Fiscal para el gasto, y que se avance en la reducción de la presión tributaria en los impuestos provinciales más regresivos, como son Ingresos Brutos y Sellos. Si la nueva Ley de Responsabilidad Fiscal hubiese estado vigente en 2017, ninguna de las provincias con que se cuenta con datos la hubieran cumplido en dicho año. Esa situación debe modificarse para el año 2018, para que Argentina encuentre un sendero viable de crecimiento, que tienda al equilibrio fiscal y a una mayor competitividad de la economía.

En Foco 1

El Sector Público Nacional cumpliría su meta fiscal para 2017, y las reformas aprobadas podrían ayudar a viabilizar el cumplimiento en 2018

Marcelo Capello y Luis Laguinge

- Los últimos datos del Ministerio de Hacienda indican que el Sector Público Nacional No Financiero alcanzó un déficit primario de \$284 mil millones en el acumulado enero-noviembre de 2017. Este valor resulta prácticamente idéntico al de igual período de 2016 por lo que se observa una baja notable en términos del PIB (2,8% vs. 3,5%). Sin embargo, en el mismo lapso los intereses pagados a entidades extra-SPNNF aumentan un 83,7% interanual, llegando a representar un 1,9% del PIB. En consecuencia, el déficit financiero se incrementa en un 22,5% alcanzando un 4,7% del Producto
- Se advierte que, de haberse encontrado vigente la nueva Ley de Responsabilidad Fiscal, el Sector Público Nacional habría cumplido con sus requerimientos, ya que el Gasto Primario disminuye un 0,1% en términos reales. Sólo las Prestaciones Sociales presentan una variación notablemente superior a la inflación, debido a los efectos procíclicos de la recientemente modificada fórmula de movilidad previsional y el impacto de la Reparación Histórica
- Proyectando los ingresos y gastos del mes de diciembre, se advierte que el Sector Público Nacional podría sobrecumplir su meta de déficit primario (que se ubicaría en torno a 3,9% del PIB) gracias a una disminución de 1,3% del PIB en las erogaciones primarias en relación con 2016 y el aporte de los ingresos tributarios de los últimos meses. De todas formas, a este resultado deberían adicionarse intereses equivalentes a un 2,3% del Producto con lo que se arribaría a un déficit financiero de 6,2% del PIB (0,3% superior al de 2016)

Resultado fiscal del Sector Público Nacional en Noviembre/2017 y Acumulado Anual

Los eventos de las últimas semanas constituyeron, probablemente, los más trascendentes desde el punto de vista del futuro desempeño fiscal del Sector Público en todos sus niveles, especialmente el nacional y provincial. Luego de jornadas agitadas en el Congreso, el Gobierno logró sancionar de manera definitiva una nueva Ley de Movilidad Previsional, la Reforma Tributaria, la Responsabilidad Fiscal, el Consenso Fiscal y el Presupuesto 2018. Toda una reforma fiscal a largo plazo.

Paralelamente, el Ministerio de Hacienda publicó los datos de ejecución presupuestaria del Sector Público Nacional (SPN) No Financiero correspondientes al mes de noviembre. Estas cifras permiten evaluar el cumplimiento de la meta de déficit primario correspondiente al año 2017 (4,2% del PIB) y constituyen el punto de partida para enfrentar las etapas más exigentes del programa (3,2% en 2018 y 2,2% en 2019).

En lo que refiere a los ingresos, mantuvieron un desempeño sólido que no alcanza a vislumbrarse en la variación interanual (18,4%), debido a la elevada base de comparación correspondiente a noviembre de 2016. Esta situación se produce como consecuencia de los ingresos extraordinarios provenientes de las penalidades vinculadas al Régimen de Sinceramiento Fiscal (blanqueo). De hecho, si se analiza el comportamiento particular de los principales impuestos destinados a la Nación, los aumentos se encuentran en línea con la recuperación de la actividad interna de la economía, el salario y el empleo formal. En este sentido, el principal exponente es el IVA, neto de reintegros, cuyo incremento alcanza un 41,5% en relación con noviembre de 2016. Sin embargo, el resto de los ingresos tributarios también acompaña la tendencia: Cheque (27,1%), Ganancias (21,6%) y Contribuciones a la Seguridad Social (20,2%).

La situación contraria se da con los derechos de exportación, que disminuyen un 5,5% interanual (9,7% si se considera el acumulado enero-noviembre), debido a una deslucida performance exportadora y a cierta demora en la liquidación de divisas.

Por el lado del Gasto Primario, en noviembre se advierte un notable crecimiento (27,2%), impulsado por las erogaciones corrientes que se incrementan a un ritmo del 28,4% interanual. En contraste, el Gasto de Capital apenas se expande un 10,3%. De todas formas, estos guarismos deben tomarse con precaución, ya que se da el fenómeno opuesto al caso de los ingresos: la base de comparación resulta muy baja en noviembre de 2016.

En definitiva, el déficit primario de noviembre llega a casi \$ 30 mil millones, aumentando un 123% respecto al mismo período de 2016. Si se adicionan los intereses pagados a entidades ajenas al SPN No Financiero, el resultado negativo supera los \$46 mil millones, con lo que anota una variación del 131,7% interanual.

Sector Público Nacional - Ingresos y Gastos – Noviembre de 2016 y 2017

En millones de pesos

	Nov-16	Nov-17	var. nom %	var. real %
Ingresos totales	145.785	172.670	18,4%	-3,3%
Tributarios	137.931	158.810	15,1%	-6,0%
Rentas de la propiedad	1.340	6.558	389,3%	299,6%
Otros ingresos corrientes	6.349	6.729	6,0%	-13,4%
Ingresos de capital	165	574	247,9%	184,1%
Gastos primarios	159.085	202.332	27,2%	3,9%
Gastos corrientes primarios	148.106	190.220	28,4%	4,9%
Gastos de capital	10.978	12.112	10,3%	-9,9%
Resultado primario	-13.300	-29.662	123,0%	82,1%
Intereses	6.558	16.360	149,4%	103,7%
Resultado financiero	-19.858	-46.021	131,7%	89,3%

Fuente: Ministerio de Hacienda de la Nación

Si el análisis se amplía al acumulado enero-noviembre de 2017, puede obtenerse una perspectiva bastante más representativa del comportamiento de las variables fiscales en el año. Así, se aprecia que el total de ingresos del SPN creció un 29,5% respecto a los primeros once meses de 2016 (el motor de esta expansión está dada por los recursos tributarios, que crecen un 28,1%). Las erogaciones primarias, en cambio, sólo aumentan un 24,5%. Considerando que la tasa de inflación del período se ubica en torno al 25%, es posible deducir que, de haberse encontrado vigente la nueva Ley de Responsabilidad Fiscal, el SPN habría cumplido con las restricciones impuestas por la misma.

Esta combinación entre un crecimiento sostenido de los ingresos, estimulado por la recuperación de la actividad y un gasto primario constante en términos reales, resulta en un déficit primario prácticamente idéntico al que se presentó en el acumulado enero-noviembre 2016 (\$284 mil millones). Sin embargo, el fuerte incremento en el pago de intereses de la deuda pública (83%) provoca un deterioro en el resultado financiero que se acerca a los \$480 mil millones.

Sector Público Nacional - Ingresos y Gastos – Acumulado primeros 11 meses 2016 y 2017

En millones de pesos

	ene-nov 16	ene-nov 17	var. nom %	var. real %
Ingresos totales	1.395.357	1.807.578	29,5%	3,7%
Tributarios	1.310.661	1.679.148	28,1%	2,6%
Rentas de la propiedad	24.402	56.665	132,2%	85,9%
Otros ingresos corrientes	59.864	69.460	16,0%	-7,1%
Ingresos de capital	430	2.305	436,0%	329,1%
Gastos primarios	1.680.114	2.092.113	24,5%	-0,3%
Gastos corrientes primarios	1.520.338	1.900.915	25,0%	0,1%
Gastos de capital	159.776	191.198	19,7%	-4,2%
Resultado primario	-284.757	-284.535	-0,1%	-20,0%
Intereses	106.179	194.407	83,1%	46,6%
Resultado financiero	-390.936	-478.942	22,5%	-1,9%

Fuente: Ministerio de Hacienda de la Nación

Esta dinámica de ingresos y gastos puede visualizarse de manera más nítida considerando las variables en términos del PIB anual proyectado para el año 2017. Así, se advierte que el déficit primario acumulado en los primeros once meses de 2017 alcanza un 2,8% del PIB. Esto representa una significativa mejora respecto al mismo lapso de 2016, cuando dicho guarismo representaba un 3,5% del Producto. La reducción del gasto primario en medio punto del PIB aparece como el principal factor explicativo de este mejor desempeño fiscal. Tal es así que, a pesar de que los intereses crecen en 0,6% del PIB, el déficit financiero disminuye a 4,7%.

Ingresos y Gastos del Sector Público Nacional – Acumulado primeros 11 meses 2016 y 2017

En porcentaje del PIB

	ene-nov 16	ene-nov 17	var %
Ingresos totales	17,3%	17,6%	0,2%
Tributarios	16,3%	16,3%	0,1%
Rentas de la propiedad	0,3%	0,6%	0,2%
Otros ingresos corrientes	0,7%	0,7%	-0,1%
Ingresos de capital	0,0%	0,0%	0,0%
Gastos primarios	20,9%	20,3%	-0,5%
Gastos corrientes primarios	18,9%	18,5%	-0,4%
Gastos de capital	2,0%	1,9%	-0,1%
Resultado primario	-3,5%	-2,8%	0,8%
Intereses	1,3%	1,9%	0,6%
Resultado financiero	-4,9%	-4,7%	0,2%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Ministerio de Hacienda de la Nación e INDEC

Gasto Primario: la principal herramienta para reducir el déficit

A pesar de que el total de erogaciones primarias se mantiene constante en términos reales, el comportamiento hacia adentro presenta el mismo comportamiento heterogéneo que se observó a lo largo de todo el año. Los subsidios económicos constituyen la única partida que decrece en términos nominales (21,3% en el acumulado anual). Vale aclarar que esta caída se ve impulsada, fundamentalmente, por las transferencias destinadas al sector energético (40,6%), que se han recortado gracias a los aumentos de tarifas en los servicios de gas y electricidad. En cambio, los fondos dirigidos al sector Transporte se han mantenido virtualmente constantes en términos nominales. Siguiendo lo estipulado en el Presupuesto 2018 y el Consenso Fiscal, esta situación debería modificarse a partir del año que viene, en la medida en que las tarifas al transporte público enfrenten un cronograma de aumentos, al menos en el área metropolitana de Buenos Aires.

En el otro extremo, el rubro Prestaciones Sociales se ha incrementado un 37,8% en los primeros once meses de 2017, con relación al mismo lapso de 2016 (13 pp. por encima de la inflación del período). Esta expansión se explica, esencialmente, por el considerable aumento en las jubilaciones y pensiones contributivas nacionales (41,6%) aunque las asignaciones familiares y por hijo también presentan un incremento también importante (34,4%). Tal como se ha destacado en informes anteriores, existe una confluencia de factores que explican esta situación. Por un lado, el impacto de

decisiones de política fiscal tomadas en el año 2016 (implementación del Programa de Reparación Histórica para Jubilados y Pensionados y ampliación del beneficio de la AUH para monotributistas).

El otro determinante que juega un rol importante es la propia dinámica de la Ley de Movilidad Previsional. Los aumentos de marzo y septiembre fueron de 12,96% y 13,32%, respectivamente, lo que deriva en un incremento anual promedio del 29% en los haberes (4% por encima de la inflación). Resultará crucial medir el impacto de la nueva fórmula aprobada en el Congreso a partir de marzo del año que viene, tanto sobre los recursos de las arcas nacionales, como sobre el poder adquisitivo de los beneficiarios.

El resto de los componentes del gasto primario corriente presenta una variación en línea con la inflación o algo superior. Los gastos de Funcionamiento crecieron un 28,3% interanual en el acumulado enero-noviembre, impulsados por un incremento del 26,6% en las remuneraciones de los empleados nacionales. Será relevante monitorear si se implementa la cláusula gatillo acordada en la paritaria de mayo (en la que se acordó un aumento del 20%). En principio, esta discusión se daría en los primeros meses del año que viene.

En la misma sintonía, las transferencias discrecionales a las provincias aumentan a un ritmo del 26% interanual. En cambio, el resto de gastos corrientes crece apenas un 13,5%, gracias al congelamiento nominal del déficit operativo de empresas públicas y la caída en otras erogaciones.

En lo que refiere al Gasto de Capital, se advierte que esta partida crece apenas un 19,7% interanual en lo que va del año (5 pp. por debajo de la inflación). De todas formas, el comportamiento hacia adentro también presenta una notable heterogeneidad. Por caso, las transferencias destinadas a las provincias aumentan un 64,1% mientras que las erogaciones directamente ejecutadas por la Nación sólo crecen un 7,2%. Cabe destacar que este último guarismo no refleja una disminución en la Inversión Real Directa nacional (que, de hecho, crece casi al 30% interanual) sino un recorte en transferencias dirigidas a jurisdicciones distintas a las provincias y en otros rubros como la inversión financiera.

Por último, las transferencias a provincias correspondientes al Fondo Federal Solidario permanecen estancadas en términos nominales debido a la ya mencionada evolución en los Derechos de Exportación. Descontando el efecto de la inflación, la merma alcanzaría un 18,7%.

Gasto Primario del Sector Público Nacional

En millones de pesos

	ene-nov 16	ene-nov 17	var. nom %	var. real %
Gastos corrientes primarios	1.520.338	1.900.915	25,0%	0,1%
Prestaciones sociales	834.526	1.150.164	37,8%	10,3%
Subsidios económicos	225.362	177.401	-21,3%	-37,0%
Gastos de funcionamiento y otros	302.284	387.831	28,3%	2,7%
Transferencias corrientes a provincias	48.139	60.676	26,0%	0,9%
Otros gastos corrientes	110.027	124.842	13,5%	-9,2%
Gastos de capital	159.776	191.198	19,7%	-4,2%
Nación	103.623	111.072	7,2%	-14,2%
Transferencias a provincias	36.972	60.653	64,1%	31,3%
Fondo Federal Solidario	19.181	19.473	1,5%	-18,7%
Total Gasto primario	1.680.114	2.092.113	24,5%	-0,3%

Fuente: Ministerio de Hacienda de la Nación

De esta manera, es posible apreciar que la caída de medio punto del PIB en el Gasto Primario se explica casi en su totalidad por la disminución de las erogaciones corrientes. A pesar del importante crecimiento de las Prestaciones Sociales (que pasan de 10,4% del PIB en 2016 a 11,2% en 2017), el fuerte recorte en Subsidios Económicos (1,1% del Producto) y la disminución en Otros Gastos Corrientes (0,2%) permite un ahorro de 0,4% del PIB. A este monto se añade un 0,1% adicional proveniente del menor Gasto de Capital (si bien las transferencias a provincias crecen en relación al Producto, las erogaciones nacionales se contraen en una mayor proporción).

Gasto Primario del Sector Público Nacional

En porcentaje del PIB

	ene-nov 16	ene-nov 17	var %
Gastos corrientes primarios	18,9%	18,5%	-0,4%
Prestaciones sociales	10,4%	11,2%	0,8%
Subsidios económicos	2,8%	1,7%	-1,1%
Gastos de funcionamiento y otros	3,8%	3,8%	0,0%
Transferencias corrientes a provincias	0,6%	0,6%	0,0%
Otros gastos corrientes	1,4%	1,2%	-0,2%
Gastos de capital	2,0%	1,9%	-0,1%
Nación	1,3%	1,1%	-0,2%
Transferencias a provincias	0,5%	0,6%	0,1%
Fondo Federal Solidario	0,2%	0,2%	0,0%
Total Gasto primario	20,9%	20,3%	-0,5%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Ministerio de Hacienda de la Nación e INDEC

¿Cómo podría cerrar 2017 en materia fiscal?

Considerando el comportamiento de los principales agregados fiscales nacionales en los primeros once meses de 2017, es factible realizar una proyección para el mes de diciembre y estimar el desempeño global de las cuentas públicas en todo el año. En este sentido, se tiene en cuenta el pago del medio aguinaldo a los empleados públicos nacionales, jubilados y pensionados, así como el pago del anunciado bono de fin de año para los trabajadores que se desempeñan en organizaciones sociales. Con respecto a la inflación de diciembre, se asume un valor de 2,1% siguiendo lo expuesto por los analistas en el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) realizado por el Banco Central.

Así, se advierte que el total de ingresos del Sector Público Nacional se incrementaría un 22% en relación con 2016. En términos reales, esto implicaría una caída de 2,2% aunque no puede perderse de vista que la base de comparación se encuentra muy afectada por la mayor parte de los ingresos extraordinarios del blanqueo que ingresaron en diciembre de 2016.

En lo que refiere al gasto primario, el incremento nominal alcanzaría un 21% que se corresponde con una disminución de 3,1% en términos reales. En consecuencia, el déficit primario aumentaría un 16% en términos nominales (cayendo alrededor de 7% si se descuenta el efecto de la variación de los precios).

Por su parte, los intereses pagados a entidades extra-Sector Público crecerían más de 80% respecto a 2016 (46,7% en términos reales). El impacto de estas erogaciones se ve reflejado, a su vez, en un incremento real en el déficit financiero (7,8%).

Ingresos y Gastos del Sector Público Nacional – 2016 y 2017
(Diciembre/2017 estimado)

En millones de pesos

	2016	2017*	var. nom %	var. real %
Ingresos totales	1.629.309	1.987.842	22,0%	-2,2%
Tributarios	1.534.750	1.847.744	20,4%	-3,5%
Rentas de la propiedad	27.560	61.327	122,5%	78,3%
Otros ingresos corrientes	66.556	76.254	14,6%	-8,2%
Ingresos de capital	443	2.517	468,8%	355,8%
Gastos primarios	1.972.834	2.386.283	21,0%	-3,1%
Gastos corrientes primarios	1.790.789	2.172.221	21,3%	-2,8%
Gastos de capital	182.045	214.062	17,6%	-5,8%
Resultado primario	-343.526	-398.441	16,0%	-7,1%
Intereses	131.260	240.328	83,1%	46,7%
Resultado financiero	-474.786	-638.769	34,5%	7,8%

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Ministerio de Hacienda de la Nación y REM-BCRA
(noviembre 2017) *Dato estimado*

Analizando las variables con relación al PIB, se advierte que los ingresos alcanzarían un 19,3% y el gasto primario un 23,2%. La diferencia entre ambos conceptos (el déficit primario), llegaría entonces a 3,9% lo que implicaría un ligero sobrecumplimiento de la meta establecida por el Ministerio de Hacienda para este año (4,2% del PIB). La principal colaboración para ello vendría dada por el muy buen desempeño observado en los últimos meses en relación con los ingresos tributarios y la caída en términos reales del gasto primario (tanto en su componente corriente como de capital).

Sin embargo, la principal alerta aparece por el importante crecimiento de los intereses de la deuda en términos del PIB (0,7% más que en 2016) lo que provoca un deterioro del déficit financiero, que cerraría el año en torno a 6,2% del PIB. Según proyecciones del Ministerio de Hacienda, esta variable también debería ir convergiendo hacia el equilibrio en la medida en que se cumplan las metas de déficit primario y la economía sostenga un crecimiento del 3,5% anual.

Ingresos y Gastos del Sector Público Nacional –2016 y 2017
En porcentaje del PIB

	2016	2017*	var %
Ingresos totales	20,2%	19,3%	-0,9%
Tributarios	19,1%	18,0%	-1,1%
Rentas de la propiedad	0,3%	0,6%	0,3%
Otros ingresos corrientes	0,8%	0,7%	-0,1%
Ingresos de capital	0,0%	0,0%	0,0%
Gastos primarios	24,5%	23,2%	-1,3%
Gastos corrientes primarios	22,2%	21,1%	-1,1%
Gastos de capital	2,3%	2,1%	-0,2%
Resultado primario	-4,3%	-3,9%	0,4%
Intereses	1,6%	2,3%	0,7%
Resultado financiero	-5,9%	-6,2%	-0,3%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Ministerio de Hacienda de la Nación, REM-BCRA (noviembre 2017) y estimaciones propias

Por último, vale destacar nuevamente la heterogeneidad de los diferentes componentes del gasto primario. Mientras que las prestaciones sociales aumentan en casi un punto del Producto respecto a 2016, los subsidios económicos se reducen en 1,5% del PIB. Por su parte, tanto las transferencias corrientes a provincias, el resto de gastos corrientes y el gasto de capital contribuyen, conjuntamente, con una merma de 0,6% del PIB. A partir del año 2018, resulta esperable que las prestaciones sociales adquieran una dinámica similar a la del resto del gasto corriente en la medida en que las jubilaciones, pensiones y las asignaciones familiares y por hijo se ajusten según la nueva fórmula de movilidad previsional.

Gasto Primario del Sector Público Nacional
En porcentaje del PIB

	2016	2017*	var %
Gastos corrientes primarios	22,2%	21,1%	-1,1%
Prestaciones sociales	11,9%	12,7%	0,9%
Subsidios económicos	3,6%	2,1%	-1,5%
Gastos de funcionamiento y otros	4,3%	4,3%	0,0%
Transferencias corrientes a provincias	0,9%	0,7%	-0,2%
Otros gastos corrientes	1,6%	1,3%	-0,2%
Gastos de capital	2,3%	2,1%	-0,2%
Nación	1,5%	1,1%	-0,4%
Transferencias a provincias	0,5%	0,6%	0,0%
Fondo Federal Solidario	0,3%	0,2%	-0,1%
Total Gasto primario	24,5%	23,2%	-1,3%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Ministerio de Hacienda de la Nación, INDEC y estimaciones propias

En Foco 2

El dato regional de la semana: En 2017 se vendieron 192.000 autos 0km más que en el año 2016

Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

- El patentamiento de autos cero kilómetro finalizó el año 2017 siendo mayor a lo ocurrido en el transcurso de 2016: 902.457 fue el total de unidades cero kilómetros vendidas en el año 2017, 192.619 unidades más que en el año 2016 (+27,1%)
- Se destacan las regiones del Noroeste y Cuyo, con variaciones interanuales del 35,5% y 33,2%, respectivamente, resaltando nuevamente el comportamiento de La Rioja (+46,2%), y el de la provincia de San Luis en la región cuyana (+43,5%)
- Considerando el comportamiento mensual (diciembre 2017 vs. Diciembre 2016), el Norte argentino ocupa el primer lugar del ranking (+37%), seguido por la región cuyana (+31%), luego la Patagonia (+15%) y finalmente, la región Pampeana (+12%)

El patentamiento de autos cero kilómetro finalizó el año 2017 siendo mayor a lo ocurrido en el transcurso de 2016: 902.457 fue el total de unidades cero kilómetros vendidas en el año 2017, 192.619 unidades más que en el año 2016 (+27,1%), según los datos publicados por la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor. En esta línea, el cierre del mes de diciembre de 2017 denota una mejora del 16,6% con respecto a diciembre de 2016, con un total de 47.523 unidades cero kilómetro vendidas y registradas a nivel nacional.

Al observar los resultados anuales de 2017 contra lo obtenido en el año 2016 se observa un crecimiento de gran magnitud en todas las provincias aunque con mucha variabilidad: la variación interanual mínima alcanzó el 8% en la provincia de Santa Cruz y de máxima de 46,2% en La Rioja, alcanzando un incremento promedio del 28,6%.

En particular, se destacan las regiones del **Noroeste** y **Cuyo**, con variaciones interanuales del 35,5% y 33,2%, respectivamente, resaltando nuevamente el comportamiento de La Rioja (+46,2%), y el de la provincia de San Luis en la región

cuyana (+43,5%). La provincia de Tucumán (+39,2%), Salta (+37,6%) y San Juan (+37,2%) lograron también un buen desempeño en el año 2017.

Patentamiento de autos. Año 2017

Unidades y variación interanual.

Total País	902.457	27,1%	Cuyo	53.741	33,2%
Noroeste	91.667	35,5%	Mendoza	34.031	29,4%
Santiago del Estero	11.659	35,9%	San Luis	9.708	43,5%
La Rioja	6.182	46,2%	San Juan	10.002	37,2%
Catamarca	7.531	25,0%	Noreste	63.407	27,8%
Tucumán	29.139	39,2%	Misiones	14.752	25,5%
Salta	24.211	37,6%	Formosa	8.426	15,6%
Jujuy	12.945	25,6%	Chaco	21.078	37,0%
Pampeana	620.152	26,0%	Corrientes	19.151	26,0%
Córdoba	88.388	26,3%	Patagónica	73.490	22,2%
Entre Ríos	22.556	19,9%	Santa Cruz	10.089	8,0%
La Pampa	9.975	28,8%	Neuquén	20.721	27,0%
Santa Fe	74.164	30,0%	Chubut	17.706	20,7%
CABA	137.373	29,6%	Tierra del Fuego	9.930	19,8%
Buenos Aires	287.696	23,8%	Río Negro	15.044	30,5%

Fuente: IERAL en base a DNRPA

Por su parte, la región del **Noreste** del país mostró un crecimiento del 27,8% interanual en el año 2017, ocupando así el segundo lugar en el ranking. En ella cabe destacar el comportamiento del Chaco con la mayor suba interanual del 37%, y el de Formosa con el menor aumento dentro de la región, de tan solo el 15,6%.

La región **Pampeana** sigue en el ranking de las variaciones interanuales, con 620.152 unidades cero kilómetros vendidas y registradas en todo el año 2017, un 26% superior al año 2016. Entre las jurisdicciones que la componen, se destaca el aumento de Santa Fe, CABA y La Pampa con una suba interanual promedio del 29,5%. La provincia de menor aumento fue Entre Ríos, con 19,9% más de unidades vendidas y registradas que en el año 2016.

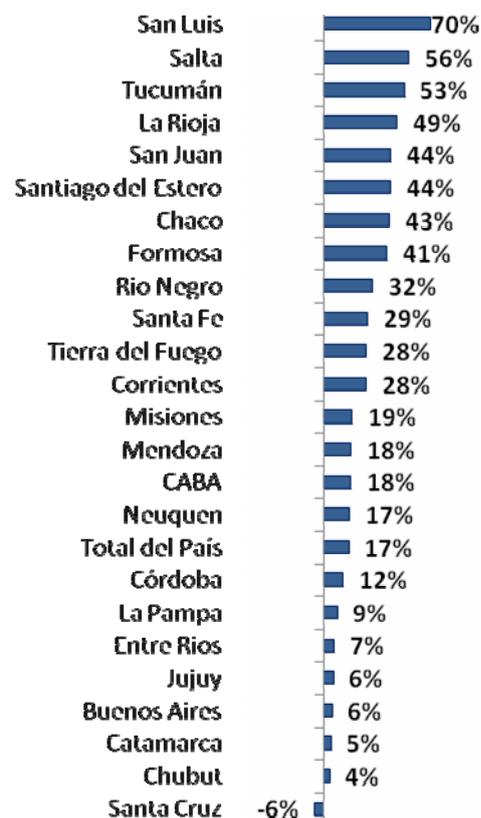
Finalmente, la región **Patagónica**, con un total de 73.490 unidades cero kilómetros vendidas y registradas, se ubica en el último puesto del ranking aunque con una variación interanual del 22,2%. La mayor suba alcanzó el 30,5% en la provincia de Río Negro, y la menor del grupo fue del 8% – ya mencionada – en la provincia de Santa Cruz.

Si se considera la evolución de las inscripciones de vehículos 0km exclusivamente para el último mes del año 2017, existen diferencias en el compartimiento de las provincias argentinas, aunque todas ellas con crecimientos interanuales, salvo Santa Cruz con una reducción del 6% en este concepto.

San Luis obtuvo una suba del 70% interanual en el mes de diciembre, con 242 unidades vendidas y registradas más que en el año 2016.

Realizando comparaciones a nivel regional, el Norte argentino ocupa nuevamente el primer lugar del ranking (+37%), seguido por la región cuyana (+31%), luego la Patagonia (+15%) y finalmente, la región Pampeana (+12%).

Patentamiento de autos. Diciembre de 2017
Variación Interanual



Fuente: IERAL en base a DNRPA

Selección de indicadores

NIVEL DE ACTIVIDAD	Fecha	Dato	var% *	var% a/a	Acumulado **	
PIB en \$ 2004 (\$ mm)	2017 III	719.778,4	0,9%	4,2%	2,5%	
PIB en US\$ (\$ mm)	2017 III	616.895,8	-5,6%	13,8%	15,7%	
EMAE	oct-17	147,5	0,2%	5,1%	2,8%	
IGA-OJF (1993=100)	nov-17	170,2	-0,1%	4,6%	3,2%	
EMI (2012=100)	nov-17	s/d	s/d	3,5%	1,9%	
IPI-OJF (1993=100)	nov-17	175,1	1,0%	2,7%	1,7%	
Patentes	dic-17	47.523,0	19,7%	16,4%	26,4%	
Recaudación IVA (\$ mm)	dic-17	71.938,3	-3,1%	31,8%	31,2%	
ISAC	nov-17	s/d	s/d	21,6%	11,6%	
Importación Bienes de Capital (volumen)	nov-17	-	-	19,9%	17,3%	
IBIF en \$ 2004 (\$ mm)	2017 III	156.046,2	2,5%	9,9%	7,5%	
			2017 III	2017 II	2017 I	2016 IV
IBIF como % del PIB			21,7%	19,4%	19,1%	19,2%

* La variación con respecto al último periodo toma datos desestacionalizados

** La variación acumulada toma la variación desde enero hasta el último dato contra igual periodo del año anterior

MERCADO DE TRABAJO	Fecha	Dato	var	var a/a	Acumulado
PEA (en miles de personas)	2017 III	12.752	2,2%	1,6%	2,2%
PEA (% de la población total)	2017 III	46,3%	0,90 pp	-0,16 pp	0,31 pp
Desempleo (% de la PEA)	2017 III	8,3%	-0,40 pp	-6,50 pp	0,53 pp
Empleo Total (% de la población total)	2017 III	42,4%	0,90 pp	-0,05 pp	0,06 pp
Informalidad Laboral (% del empleo)	2017 III	34,4%	0,70 pp	0,60 pp	0,13 pp
Recaudación de la Seguridad Social	dic-17	61.175	0,54%	30,8%	31,3%
Costo Laboral Unitario (En US\$, base 1997=100)					
México	2017 III	107,8	2,7%	6,2%	-0,6%
Estados Unidos	2017 III	100,0	1,5%	0,7%	0,9%

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado	
Recaudación Tributaria (\$ mm)	dic-17	235.238,5	4,8%	-14,6%	24,6%	
Coparticipación y Trans. Aut. a Provincias (\$ mm)	dic-17	68.017,1	4,9%	30,4%	33,9%	
Gasto (\$ mm)	oct-17	230.685,8	5,9%	21,5%	37,1%	
			oct-17	Acum 17	oct-16	Acum 16
Resultado Fiscal Financiero (\$ mm)		-61.931,6	-798.089,0	-77.500,0	-487.097,1	
Pago de Intereses (\$ mm)		63.647,6	1.216.007,6	60.079,2	592.523,4	
Rentas de la Propiedad						
Tesoro Nacional (\$ mm) *		486,5	17.008,0	289,5	88.520,1	
ANSES (\$ mm) *		3.458,1	25.706,1	154,5	55.340,1	
			2017 III	2017 II	2017 I	2016 IV
Recaudación Tributaria (% PIB) **			25,9%	24,0%	26,6%	28,4%
Gasto (% PIB) **			25,7%	24,0%	29,1%	24,3%

* Los datos hacen referencia al flujo mensual

** El ratio toma el PIB publicado por las estadísticas oficiales

PRECIOS	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado	
Inflación (INDEC, Abril 2016 = 100)	nov-17	141,4	1,4%	22,4%	s/d	
Inflación (CABA, julio 2011-junio 2012 =100)	nov-17	467,9	1,3%	23,6%	27,7%	
Inflación (San Luis, 2003=100)	nov-17	1630,3	1,5%	21,8%	23,3%	
Salarios (abril 2012=100) *	oct-17	127,6	2,4%	2,2%	#DIV/0!	
TCR Bilateral (1997=1)	dic-17	1,1	-0,1%	-7,2%	-9,2%	
TCR Multilateral (1997=1)	dic-17	1,0	-0,2%	-3,0%	-6,5%	
			2-ene-18	nov-17	dic-16	31-dic-16
TCN Oficial (\$/US\$)		18,74	18,05	16,09	16,17	
TCN Brecha		2,9%	1,4%	2,9%	4,3%	
TCN Real (R\$/US\$)		3,26	3,26	3,35	3,29	
TCN Euro (US\$/€)		1,20	1,17	1,05	1,04	

* Se toman las variaciones reales

SECTOR FINANCIERO	Fecha	Dato	var% *	var% a/a	Acumulado
Base Monetaria (\$ mm)	28-dic-17	1.009.954,0	9,7%	19,2%	30,1%
Depósitos (\$ mm)	28-dic-17	2.599.174,4	9,7%	22,9%	37,6%
Sector Público No Financiero	28-dic-17	637.201,1	0,4%	17,4%	40,3%
Sector Privado No Financiero	28-dic-17	1.940.996,7	12,6%	24,6%	36,2%
Créditos (\$ mm)	28-dic-17	1.687.682,6	5,8%	45,4%	37,3%
Sector Público No Financiero	28-dic-17	27.999,8	-1,4%	-35,7%	-41,3%
Sector Privado No Financiero	28-dic-17	1.615.206,5	6,0%	48,4%	41,4%
	Fecha	Dato	nov-17	30-dic-16	ene-17
Reservas Internacionales BCRA (us\$ mm)	28-dic-17	56.148,7	54.200,6	38.772,0	41.109,0
Ratio de cobertura de las reservas	28-dic-17	104,7%	104,5%	53,3%	80,1%
Tasa de interés Badlar PF	29-dic-17	23,3%	23,3%	19,9%	20,0%
Otras tasas de interés **					
Préstamos Personales (más de 180 días plazo)	02-dic-17	39,1%	38,0%	41,6%	40,8%
Documentos a sola firma (hasta 89 días)	02-dic-17	32,3%	27,1%	39,2%	24,7%
Riesgo País					
EMBI+ Países emergentes	02-ene-18	325	344	410	369
EMBI+ Argentina	02-ene-18	347	370	438	493
EMBI+ Brasil	02-ene-18	234	248	523	331
Tasa LIBOR	02-ene-18	1,56%	1,29%	0,42%	0,31%
Tasa Efectiva Bonos del Tesoro EEUU	29-dic-17	1,42%	1,16%	0,20%	0,54%
Tasa Objetivo Bonos del Tesoro EEUU	29-dic-17	0,00%	0,00%	0,38%	0,00%
SELIC (Brasil)	02-ene-18	6,90%	7,40%	14,15%	13,14%
	Fecha	Dato	var% ***	var% a/a ****	Acumulado
Índice Merval	02-ene-18	31.084,4	0,46%	95,93%	55,97%
Índice Bovespa	03-ene-18	78.145,8	1,44%	45,84%	26,83%

* La variación se hace contra el dato registrado una semana antes

** Para el cálculo del último dato se toma un promedio ponderado de los últimos 5 días hábiles.

*** La variación toma los últimos 20 días hábiles contra el mismo periodo inmediatamente anterior

**** La variación interanual toma los últimos 20 días hábiles contra el mismo periodo del año anterior

SECTOR EXTERNO	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado
Exportaciones (US\$ mm)	nov-17	4.610,0	-12,0%	-4,4%	1,4%
Primarios	nov-17	882,0	-22,9%	-1,2%	-6,2%
MOA	nov-17	1.727,0	-10,6%	-16,0%	-2,3%
MOI	nov-17	1.715,0	-8,9%	4,3%	10,6%
Combustibles	nov-17	287,0	1,4%	27,0%	13,7%
Exportaciones (volumen)	nov-17	-	-	-6,2%	0,1%
Importaciones (US\$ mm)	nov-17	6.151,0	-0,7%	30,3%	20,0%
Bienes Intermedios	nov-17	1.605,0	-4,2%	25,7%	13,5%
Bienes de Consumo	nov-17	860,0	-3,8%	26,8%	21,0%
Bienes de Capital	nov-17	1.367,0	-2,6%	27,5%	24,4%
Combustibles	nov-17	409,0	-8,3%	45,0%	14,2%
Importaciones (volumen)	nov-17	-	-	26,6%	13,2%
Términos de Intercambio (2004=100)	2017 III	128,2	0,6%	-7,9%	-3,5%
Índice Commodities s/combustibles FMI (2005=100)	jun-17	138,6	-0,2%	2,3%	10,1%
Índice Commodities Banco Mundial (2010=100)					
Alimentos	nov-17	91,8	0,8%	-1,5%	0,0%
Energía	nov-17	76,2	7,7%	28,3%	24,8%
Petróleo (US\$/baril)	nov-17	56,7	9,9%	24,3%	18,6%

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	var% *	var% a/a **	Acumulado
PIB (en US\$ miles de millones)					
Estados Unidos	2017 III	19.251,0	0,0%	1,5%	1,9%
Brasil	2017 III	2.015,4	0,1%	1,4%	0,6%
Unión Europea	2017 III	12.915,7	0,6%	2,5%	2,4%
China	2017 III	12.800,4	1,7%	1,7%	4,8%
Volumen Comercio Mundial (2005=100)	sep-17	121,1	0,0%	5,1%	2,7%
Producción Industrial Mundial (2005=100)	sep-17	118,4	0,0%	0,7%	1,1%

* Se toma la variación real desestacionalizada

** La variación interanual toma el PIB constante

DATOS REGIONALES	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado
Patentes					
CABA y Buenos Aires	dic-17	23.410,0	-18,2%	9,7%	32,8%
Región Pampeana	dic-17	9.656,0	-24,6%	17,4%	35,8%
NOA	dic-17	3.932,0	-20,3%	38,4%	25,6%
NEA	dic-17	3.467,0	-24,4%	33,0%	24,3%
Cuyo	dic-17	3.036,0	-25,4%	32,2%	31,2%
Región Patagónica	dic-17	4.022,0	-19,1%	14,6%	21,7%
Consumo de Cemento (miles de tn)					
CABA y Buenos Aires	2017 III	1.316,5	10,3%	15,2%	13,9%
Región Pampeana	2017 III	767,0	16,4%	10,2%	10,0%
NOA	2017 III	332,2	31,4%	25,0%	17,9%
NEA	2017 III	346,6	41,3%	20,2%	8,9%
Cuyo	2017 III	298,2	15,3%	0,7%	3,2%
Región Patagónica	2017 III	202,2	1,6%	3,3%	1,5%