



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 27 - Edición N° 1169 – 13 de Diciembre de 2018

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello y Lucía Iglesias

Gobiernos provinciales mejoran sus finanzas en 2018, y resultan fiscalmente más aliviados que el gobierno nacional

En Foco 1 – Marcelo Capello y Franco Vico

La economía a través de internet (Google Trends)

Interés sobre destinos turísticos argentinos a través de la web

En Foco 2 – Joaquín Berro Madero

La liquidación de agrodólares cae 38% a/a en noviembre, pero 5,3% en el acumulado del año

En Foco 3 – Agustín Shehadi

La inflación se ubicó en el 3,2% mensual en noviembre (5,4% en octubre), acumulando 43,8% en doce meses

En Foco 4 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

El dato regional de la semana:

Hasta el tercer trimestre, el crédito al sector privado mostraba expansión en términos reales

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

Gobiernos provinciales mejoran sus finanzas en 2018, y resultan fiscalmente más aliviados que el gobierno nacional

- Los datos de este año coronan una tendencia que arranca a fin de 2015, con el cambio de la gestión nacional. En tres años, los recursos tributarios nacionales que son transferidos automáticamente a provincias aumentaron un 19% en términos reales, mientras la fracción apropiada por el Tesoro nacional se redujo un 10%, también en términos reales. Desde 2015, los ingresos tributarios (propios y de coparticipación) de provincias, netos de transferencias a municipios, subieron en términos reales un 38 % para el caso de CABA y Buenos Aires, un 26% para Córdoba, San Luis y Santa Fe, y un 21% para el resto
- Del lado de las erogaciones, y siempre utilizando 2015 como año base, se tiene que el gasto corriente subió un 4,7% en el consolidado de provincias, al tiempo que se redujo un 6,4 % en la jurisdicción nacional. El gasto en capital, en tanto, cayó un 5,9 % en provincias y lo hizo de modo mucho más marcado a nivel nacional (-47,8%). Para 2019, se espera que las transferencias automáticas de Nación a Provincias aumenten en promedio un 27,3% en términos nominales
- En cuanto a las jurisdicciones con déficit fiscal, se pasó de 21 provincias en 2017 a sólo 4 en 2018. Existen provincias con resultado financiero neutro o negativo, pero que aplican una proporción importante de su presupuesto a la inversión, caso de Córdoba y Santa Cruz; aquellas con una situación financiera similar pero con un bajo volumen de inversiones, caso de Buenos Aires, Entre Ríos y Chubut; y también las que teniendo una situación financiera más holgada dedican fondos importantes a la obra pública, caso de San Juan, Santiago del Estero y CABA

En Foco 1:

19

La economía a través de internet (Google Trends)***Interés sobre destinos turísticos argentinos a través de la web***

- Una primera aproximación al estudio de los cambios en el consumo de servicios turísticos producto de la reciente depreciación cambiaria se encuentra en la exploración del interés de los turistas. Reconociendo la difusión de internet y la preferencia de Google como buscador, una posibilidad interesante radica en el análisis del patrón de búsqueda relacionado a algunas características de un determinado destino turístico consultadas por el público
- Para este fin, el buscador Google ofrece una aplicación que permite estudiar el interés y la tendencia de búsqueda sobre cualquier tópico en la red. Google Trends (cuya web es: <https://trends.google.com.ar/trends/>) tiene acceso libre y ofrece varias combinaciones sobre las cuales focalizar la búsqueda de un tema determinado
- Se debe tener en cuenta, respecto al turismo en Argentina, que la mejora en la competitividad cambiaria de Argentina provoca efectos contrapuestos: a) Resulta un incentivo para la llegada de mayor cantidad de turistas extranjeros, que ahora encuentran precios más baratos en Argentina, que previo a la fuerte suba del tipo de cambio; b) Resulta un aliciente para que turistas locales escojan destinos dentro del país, al encarecerse relativamente los destinos en el exterior, y c) Existen residentes argentinos que podrían dejar de hacer turismo en los próximos meses, por la caída en el ingreso real ocurrida durante 2018, a partir de la devaluación de la moneda, y el aumento en la incertidumbre sobre las condiciones del mercado laboral

En Foco 2:**24*****La liquidación de agro dólares cae 38% a/a en noviembre, pero 5,3% en el acumulado del año***

- En los primeros once meses del año, los dólares ingresados por la exportaciones del sector agroindustrial, sumaron U\$S19179 millones, que compara con U\$S20245 millones del año anterior
- En 2009, el año de la anterior sequía, para los primeros once meses se anotaba una cifra ingresada de U\$S15403 millones
- De acuerdo a los datos de CIARACEC, las liquidaciones de noviembre sumaron U\$S810 millones, siendo el cuarto mes consecutivo de caída interanual, luego de los picos de junio y julio

En Foco 3:**27*****La inflación se ubicó en el 3,2% mensual en noviembre (5,4% en octubre), acumulando 43,8% en doce meses***

- Marcada dispersión en los ítems para la variación de precios mensual: 5,7% en Salud; 3,6% en Equipamiento y mantenimiento del hogar; 2,7% Transporte y 2,1% para Vivienda y servicios básicos
- Algo análogo ocurre en la variación de doce meses ya que dentro del IPC se tiene el caso de Transporte (62,9%); Alimentos y bebidas (48,6%); Equipamiento y mantenimiento del hogar (47,3%); mientras que, en el otro extremo, se tiene Restaurants y hoteles (35,4%), Prendas de vestir y calzado (31,6%), Educación (30,8%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (26,5%)
- La inflación núcleo fue en noviembre de 3,3% y el promedio móvil de tres meses anualizado alcanza el 82,3% (por influencia estadística de los elevados guarismos de septiembre y octubre)

En Foco 4:**32*****El dato regional de la semana: Hasta el tercer trimestre, el crédito al sector privado mostraba expansión en términos reales***

- En el tercer trimestre de 2018, la variación interanual en términos reales, mostraba una expansión del sector privado del 7,3% promedio
- Por regiones, los guarismos mas positivos se observaban en Cuyo (16,1%), seguido de la zona Pampeana (8,7%) y el NOA (0,4%). En cambio, ya se encontraban en el terreno negativo los guarismos correspondientes a la Patagonia (-7,2%) y NEA (-5,4%)
- Notable disparidad entre provincias, con subas de tres dígitos en el caso de San Luis y todavía de dos dígitos en CABA y Santa Fe. En cambio, caídas de dos dígitos en Santa Cruz, Chubut, San Juan y Neuquén

Selección de Indicadores**36**

Editorial

Gobiernos provinciales mejoran sus finanzas en 2018, y resultan fiscalmente más aliviados que el gobierno nacional

Marcelo Capello y Lucía Iglesias

- Los datos de este año coronan una tendencia que arranca a fin de 2015, con el cambio de la gestión nacional. En tres años, los recursos tributarios nacionales que son transferidos automáticamente a provincias aumentaron un 19% en términos reales, mientras la fracción apropiada por el Tesoro nacional se redujo un 10%, también en términos reales. Desde 2015, los ingresos tributarios (propios y de coparticipación) de provincias, netos de transferencias a municipios, subieron en términos reales un 38% para el caso de CABA y Buenos Aires, un 26% para Córdoba, San Luis y Santa Fe, y un 21% para el resto
- Del lado de las erogaciones, y siempre utilizando 2015 como año base, se tiene que el gasto corriente subió un 4,7% en el consolidado de provincias, al tiempo que se redujo un 6,4% en la jurisdicción nacional. El gasto en capital, en tanto, cayó un 5,9% en provincias y lo hizo de modo mucho más marcado a nivel nacional (-47,8%). Para 2019, se espera que las transferencias automáticas de Nación a Provincias aumenten en promedio un 27,3% en términos nominales
- En cuanto a las jurisdicciones con déficit fiscal, se pasó de 21 provincias en 2017 a sólo 4 en 2018. Existen provincias con resultado financiero neutro o negativo, pero que aplican una proporción importante de su presupuesto a la inversión, caso de Córdoba y Santa Cruz; aquellas con una situación financiera similar pero con un bajo volumen de inversiones, caso de Buenos Aires, Entre Ríos y Chubut; y también las que teniendo una situación financiera más holgada dedican fondos importantes a la obra pública, caso de San Juan, Santiago del Estero y CABA

Recursos y gasto en Nación y Provincias entre 2015 y 2018

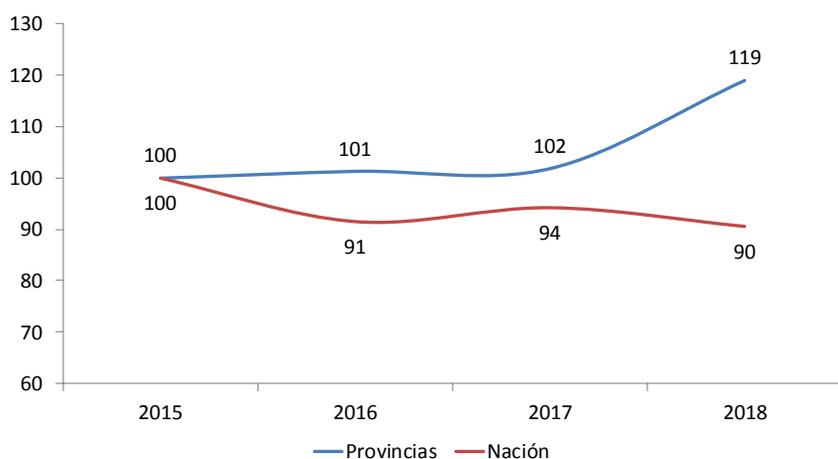
A partir del año 2015, las provincias quedaron mejor posicionadas que el gobierno nacional en materia de recursos, ante el fallo de la Corte por la detracción del 15% de la coparticipación (detracción que venía de 1992), y la firma del Consenso Fiscal, que rige desde 2018, por el cual, si bien las provincias debieron comenzar a bajar alícuotas de Ingresos

Brutos (algunas las subieron), se resolvió el problema del ex Fondo del Conurbano Bonaerense, y se produjeron compensaciones al resto de provincias para que ninguna pierda recursos.

Así las cosas, entre 2015 y 2018 mientras los recursos tributarios nacionales que fueron transferidos automáticamente a provincias crecieron un 19% en términos reales (le ganaron a la inflación), los recursos tributarios nacionales, netos de dichas transferencias, bajaron un 10% a valor constante. Explican esta última evolución, además de las mayores transferencias a provincias, la reducción en la presión tributaria que ocurrió en los primeros tres años de la actual administración, especialmente en el impuesto a las Ganancias y en Derechos de Exportación, aunque también se produjeron otros beneficios tributarios a partir del año 2017, especialmente para PyMEs y luego con la reforma tributaria con vigencia desde 2018. Algunas de estas medidas se revirtieron a fines de 2018, como lo ocurrido con los Derechos de Exportación.

Evolución de los recursos tributarios netos de Nación y los Recursos de Origen Nacional de las Provincias

En términos reales (base: 2015=100)

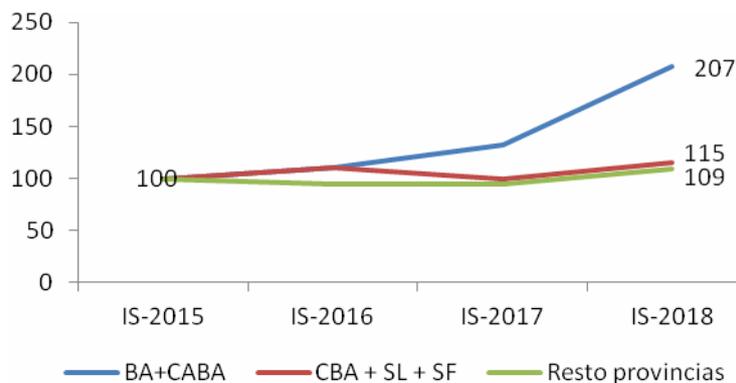


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda e INDEC.

No obstante, la situación resulta disímil entre provincias. Córdoba, Santa fe y San Luis se beneficiaron desde diciembre de 2015 con la devolución plena del 15% de la coparticipación, mientras el resto de provincias recupera 3 puntos porcentuales por año. Además, con el Consenso Fiscal se benefició (o dejó de perjudicar) a la provincia de Buenos Aires, y también mejoró su posición la Ciudad de Buenos Aires (CABA). Por ende, si se consideran las transferencias automáticas a provincias, originadas en recursos tributarios nacionales, y se netean de transferencias provinciales a municipios, la mayor variación positiva entre 2015 y 2018, a valores constantes, se produjo en Buenos Aires y CABA (+107%), seguido por el grupo de Córdoba, Santa Fe y San Luis (+15%), y finalmente el resto de provincias (+9%)

Evolución de los recursos tributarios de origen nacional de las provincias, netos de transferencias a municipios (a valor constante)

(base: 2015=100)

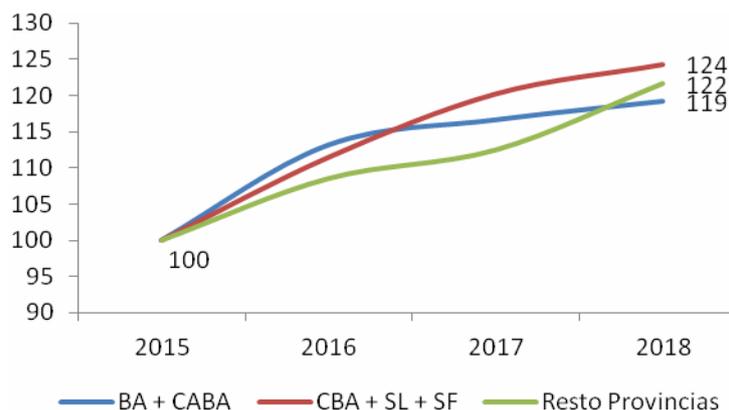


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a DNCFP y Hacienda. La comparación de provincias es entre primeros semestres y en Nación los primeros 10 meses del año.

En cambio, la variación real de los recursos tributarios propios de las provincias, entre 2015 y 2018, resultó del 24% para el grupo Cba/SF/SL, del 22% para el resto de provincias y 19% para el grupo BA/CABA. Aquí juegan lo ocurrido con las alícuotas de IIBB y Sellos en cada provincia, a además de los niveles de actividad económica.

Evolución de los recursos tributarios propios de las provincias (a valor constante)

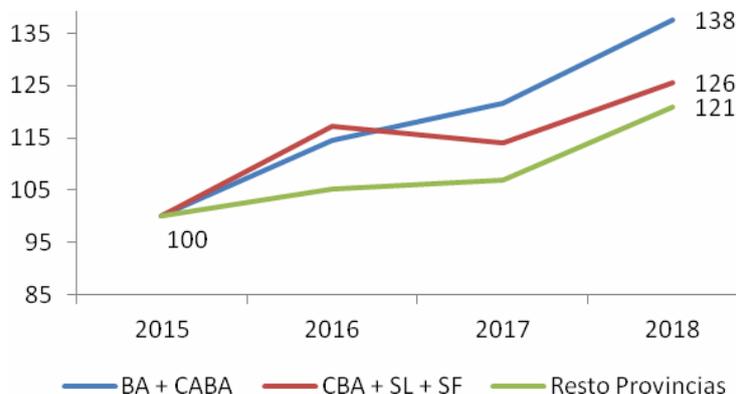
(base: 2015=100)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a DNCFP. La comparación de provincias es para primer semestre de cada año.

Considerando los recursos tributarios totales de las provincias (propios y transferidos), neto de coparticipación a gobiernos municipales, se tiene que dicho guarismo subió un 38% en BA/CABA, 26% en Cba/SF/SL y 21% el resto de las jurisdicciones. Esto es, aún las provincias que recibieron más lentamente los beneficios del fallo de la Corte, sus recursos tributarios totales superaron nitidamente a la inflación en 2015-2018.

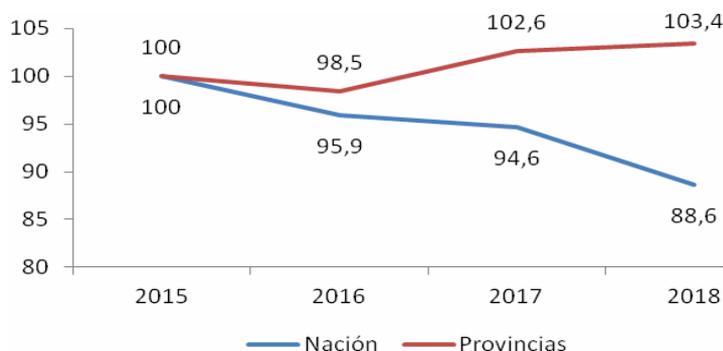
Evolución de los recursos tributarios totales de las provincias, netos de transferencias a municipios (a valor constante)
(base: 2015=100)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a DNCFP. La comparación de provincias es para el primer semestre de cada año. Incluye compensación a Buenos Aires en 2018.

¿Qué pasó con el gasto público en Nación y Provincias entre 2015 y 2018, a partir de la mencionada evolución en sus ingresos tributarios? En el conjunto de provincias, las erogaciones totales subieron un 3,4%, en valores reales, en dichos años, mientras que en el sector público nacional bajaron un 11,4%. Aunque el comportamiento resulta muy dispar según se trate de gasto corriente o de capital. Para el gasto corriente, en el conjunto de provincias subió un 4,7%, a valores constantes, entre dichos años, mientras el gasto corriente nacional se redujo un 6,4%. En lo que respecta al gasto de capital, cayó en ambos niveles de gobierno en ese período, aunque más marcadamente en el nivel central (-5,9% en provincias y -47,8% en Nación).

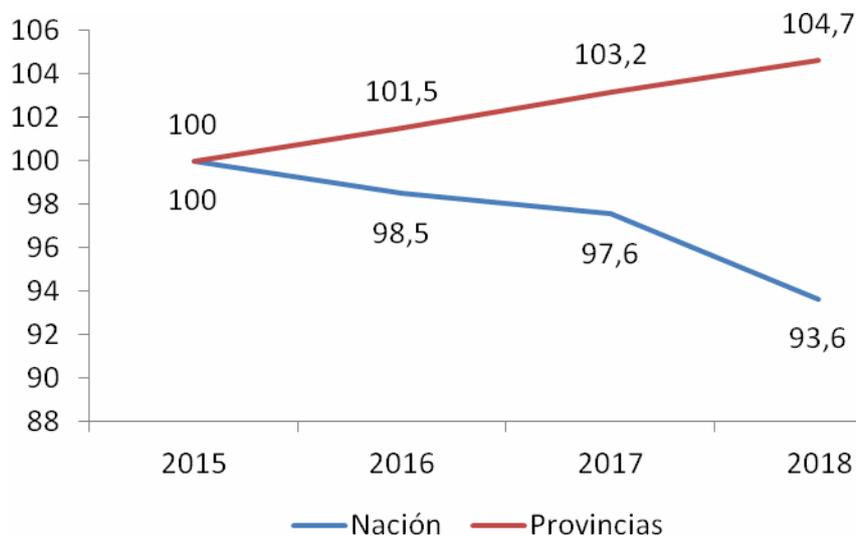
Evolución del gasto total de Nación y Provincias
En términos reales (base: 2015=100)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a DNCFP y Hacienda. La comparación de provincias es entre primeros semestres y en Nación los primeros 10 meses del año.

Evolución del gasto corriente de Nación y Provincias

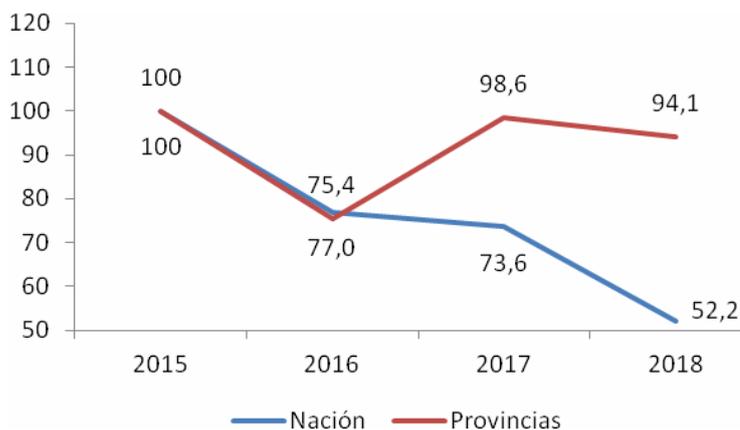
En términos reales (base: 2015=100)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a DNCFP y Hacienda. La comparación de provincias es entre primeros semestres y en Nación los primeros 10 meses del año.

Evolución del gasto de Capital de Nación y Provincias

En términos reales (base: 2015=100)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a DNCFP y Hacienda. La comparación de provincias es entre primeros semestres y en Nación los primeros 10 meses del año.

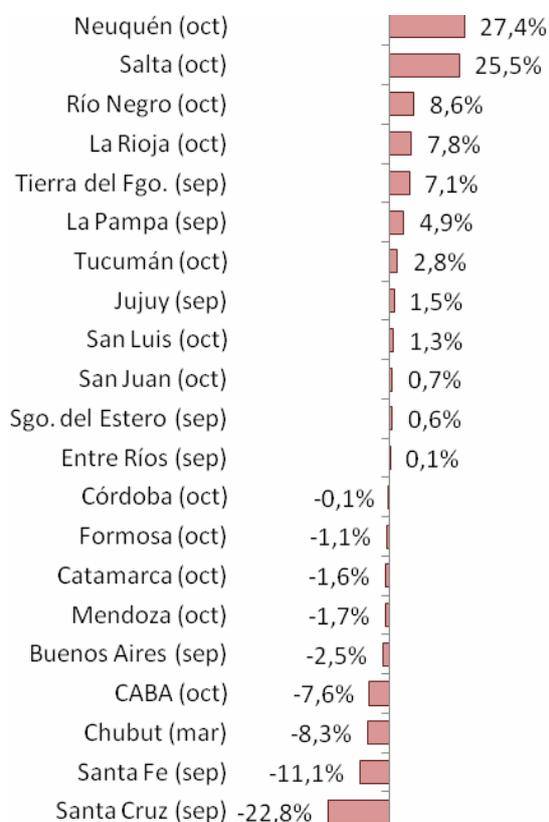
Finanzas provinciales en 2018

En el primer año de implementación de la reforma tributaria provincial, la mayoría de las provincias ha aumentado su recaudación tributaria propia en términos reales (descontando efecto de la inflación), pero lo hicieron con gran variabilidad: entre un mínimo de 0,1% (Entre Ríos) y un máximo de 27,4% (Neuquén). Tanto Salta (+25,5%) como Neuquén, fueron las dos provincias con mayor aumento de la recaudación tributaria propia, explicada fundamentalmente por el incremento de la presión tributaria en Ingresos Brutos. Por otro lado, nueve provincias evidenciaron reducciones reales en la recaudación propia, siendo Santa Fe (-11,1%) y Santa Cruz (-22,8%) las más afectadas.

Por otra parte, las transferencias automáticas que envía el gobierno nacional a las provincias crecieron en 2018 en términos reales en todas las provincias, desde las más favorecidas, Buenos Aires (+20%) y CABA (+16%), hasta San Luis, Santa Fe y Córdoba, que se ubicaron en el extremo opuesto, con aumentos del 3 al 5%, a valores constantes.

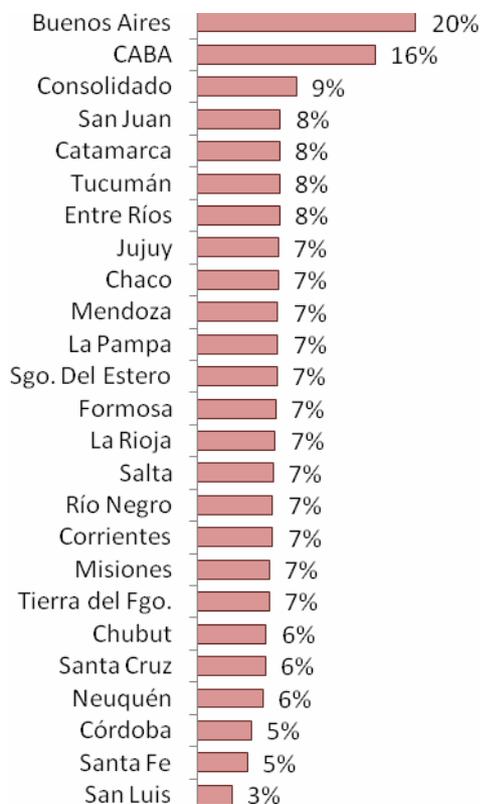
Recaudación Provincial

Variación interanual real al último mes con datos disponibles (indicado entre paréntesis)



Transferencias Automáticas

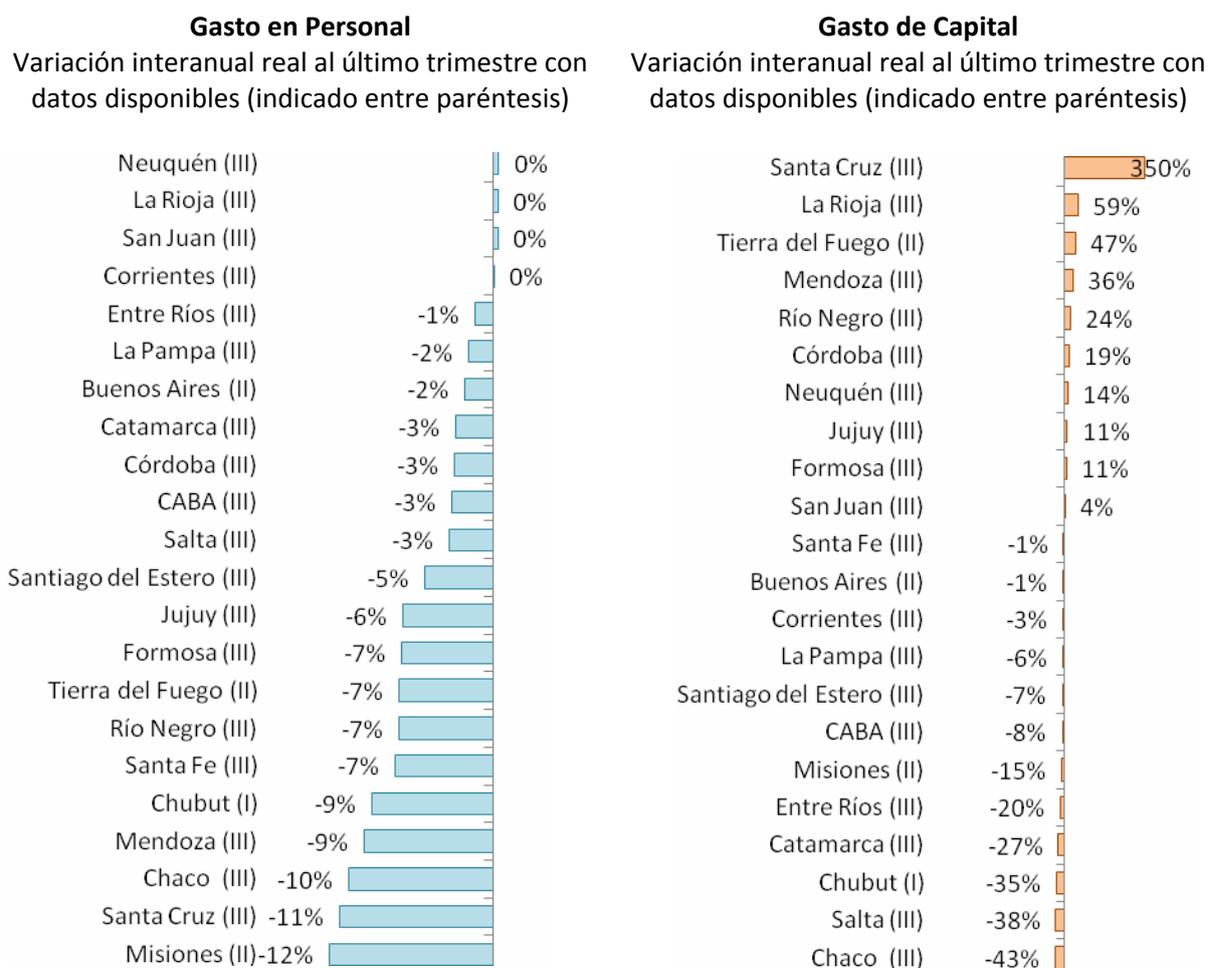
Variación interanual real a octubre 2018



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda, INDEC y a fuentes oficiales provinciales.

Con relación al gasto público, el desempeño también resultó dispar. El gasto en personal, el cual explica un 48% (promedio) del gasto provincial total, se redujo en términos reales en todas las provincias con información disponible, salvo en Corrientes, San Juan, La Rioja y Neuquén, en donde se mantuvo constante. Dichas reducciones fueron significativas en Misiones (-12%), Santa Cruz (-11%) y en Chaco (-10%), mientras que en el resto de las provincias la reducción fue menor al 10%.

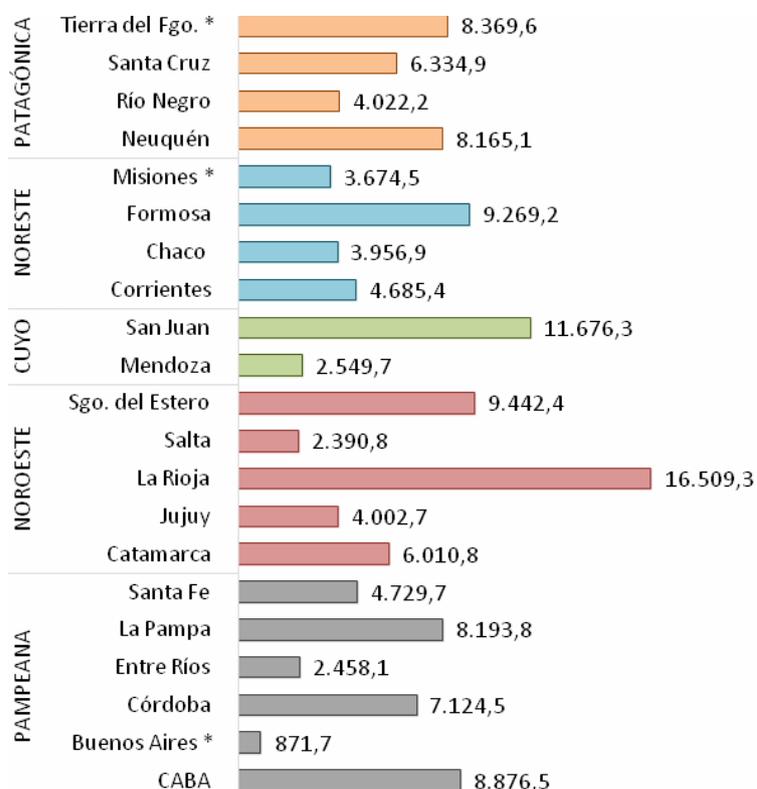
El gasto de capital creció significativamente, en términos reales, en varias jurisdicciones, sin embargo, éste tiene poca incidencia en el gasto provincial total (13% promedio). Santa Cruz es la provincia con mayor variación relativa, aunque desde niveles muy bajos de inversión en 2017. Luego sigue La Rioja. En el extremo opuesto se encuentra las provincias de Chaco y Salta, con una reducción promedio del 41%, en términos reales, al tercer trimestre de 2018.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda, INDEC y a fuentes oficiales provinciales.

Gasto de Capital al tercer trimestre de 2018

En pesos per cápita (\$)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda, INDEC y a fuentes oficiales provinciales. Las provincias indicadas con asterisco (*) tienen datos al primer semestre de 2018.

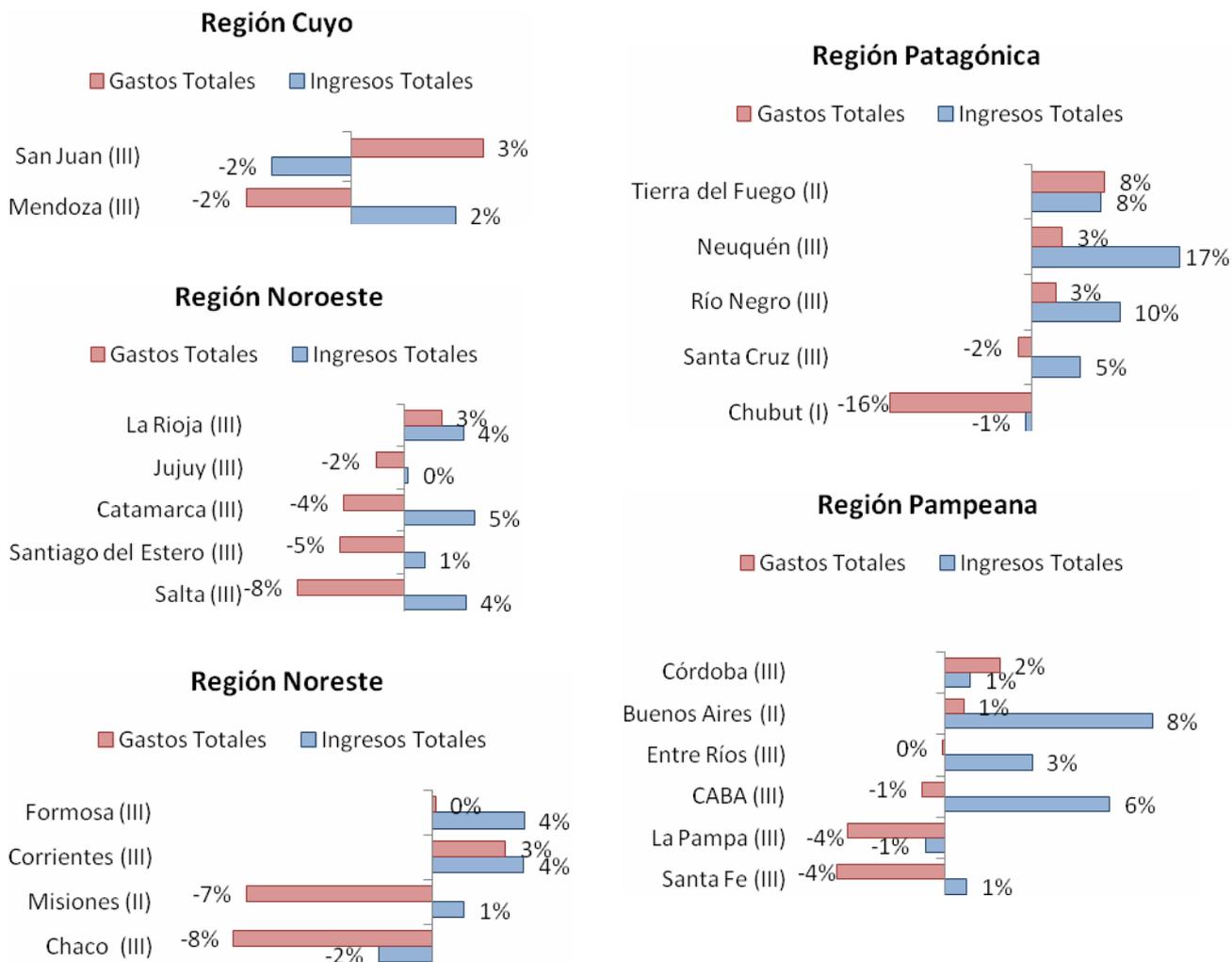
Al comparar la evolución de los ingresos y de los gastos totales, en términos reales, se puede concluir que en la mayoría de los casos los primeros aumentaron más que los segundos, permitiendo así que las provincias mejores su situación fiscal con respecto al año 2017. Sólo en las provincias de San Juan y de Córdoba el gasto total aumentó en mayor magnitud que el ingreso total, en términos reales, en el segundo caso a partir de lo ocurrido principalmente por su gasto de capital.

Se tiene así una situación en que, frente a la aceleración de la inflación ocurrida en 2018, y una evolución favorable de las transferencias nacionales a provincias, y con un ajuste en salarios menor a la inflación del período, la mayoría de las provincias aprovechó para mejorar sus números fiscales en 2018.

Ingreso y Gasto Total por región

Variación interanual real al último trimestre

con datos disponibles (indicado entre paréntesis)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda, INDEC y a fuentes oficiales provinciales.

Ante esa situación, en todas las provincias (con información disponible en 2018), se observó un resultado corriente positivo, y en la mayoría de ellas, de magnitud superior al del año previo. Este es un punto favorable para las provincias en 2019, porque de acuerdo a la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF), las provincias con ahorro corriente positivo deberán mantener su gasto corriente constante, en términos reales, pero tendrán margen para aumentar su gasto de capital por arriba de la inflación.

Resultado Corriente de la Administración Pública No Financiera
 En millones de pesos corrientes
 Acumulado al último trimestre disponible (indicado entre paréntesis)

Provincia	Resultado corriente	
	Año 2017	Año 2018
CABA (III)	23.127,9	40.064,9
Buenos Aires (II)	-8.218,0	9.604,0
Catamarca (III)	2.845,5	5.374,8
Córdoba (III)	14.102,1	20.747,8
Corrientes (III)	2.351,1	2.391,1
Chaco (III)	-472,9	2.368,7
Chubut (I)	-39,2	1.379,5
Entre Ríos (III)	-506,3	1.294,1
Formosa (III)	2.813,5	5.746,7
Jujuy (III)	-260,2	1.222,0
La Pampa (III)	2.980,5	4.881,0
La Rioja (III)	1.414,8	1.968,2
Mendoza (III)	4.282,7	9.777,4
Misiones (II)	999,8	3.811,5
Neuquén (III)	-2.576,3	5.833,1
Río Negro (III)	22,5	2.313,6
Salta (III)	-563,6	4.142,1
San Juan (III)	7.992,0	10.942,0
Santa Cruz (III)	-2.851,1	165,0
Santa Fe (III)	7.086,2	16.106,2
Santiago del Estero (III)	8.202,1	12.129,0
Tierra del Fuego (II)	666,4	1.279,2

Regla para 2019 (LRF)

Para aquellas jurisdicciones que en el año 2018 presenten ejecuciones presupuestarias (base devengada) con **resultado corriente primario deficitario**, **la tasa nominal de aumento del gasto público primario neto no podrá superar la tasa de incremento del índice de precios al consumidor** de cobertura nacional.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda, INDEC y a fuentes oficiales provinciales.

En cuanto al resultado financiero, siete provincias pasaron de exhibir déficit en 2017 a un superávit en 2018 (con datos acumulados al trimestre indicado entre paréntesis), cinco provincias continuaron con déficit financiero, pero reduciendo su magnitud, y otras nueve provincias continuaron con superávit financiero, muchas de ellas amentando significativamente su magnitud.

Existen provincias con resultado financiero bajo o negativo, pero que invierten mucho, como Córdoba y Santa Cruz, y provincias como Buenos Aires, Entre Ríos y Chubut, con déficit financiero o escaso superávit, pero que invierten poco. En el otro extremo, provincias con alto superávit y que invierten mucho son los casos de San Juan, Santiago del Estero y CABA.

Resultado Financiero de la Administración Pública No Financiera

En millones de pesos corrientes

Acumulado al último trimestre disponible (indicado entre paréntesis)

Provincia	Resultado financiero	
	Año 2017	Año 2018
CABA (III)	2.432,5	14.862,6
Buenos Aires (II)	-16.923,0	-2.183,0
Catamarca (III)	1.422,5	4.134,7
Córdoba (III)	369,2	-1.170,1
Corrientes (III)	-449,7	-300,8
Chaco (III)	-3.008,9	378,6
Chubut (I)	-1.197,1	339,5
Entre Ríos (III)	-1.798,3	-266,2
Formosa (III)	303,6	1.596,2
Jujuy (III)	-873,8	-409,5
La Pampa (III)	1.298,1	2.301,3
La Rioja (III)	118,7	1.227,8
Mendoza (III)	2.017,2	5.384,4
Misiones (II)	-1.433,3	682,6
Neuquén (III)	-3.901,8	1.987,5
Río Negro (III)	-698,8	1.320,7
Salta (III)	-2.039,5	2.724,3
San Juan (III)	4.835,0	4.737,2
Santa Cruz (III)	-2.876,8	-1.623,8
Santa Fe (III)	-3.401,7	2.944,7
Santiago del Estero (III)	2.899,8	5.870,0
Tierra del Fuego (II)	491,8	523,5

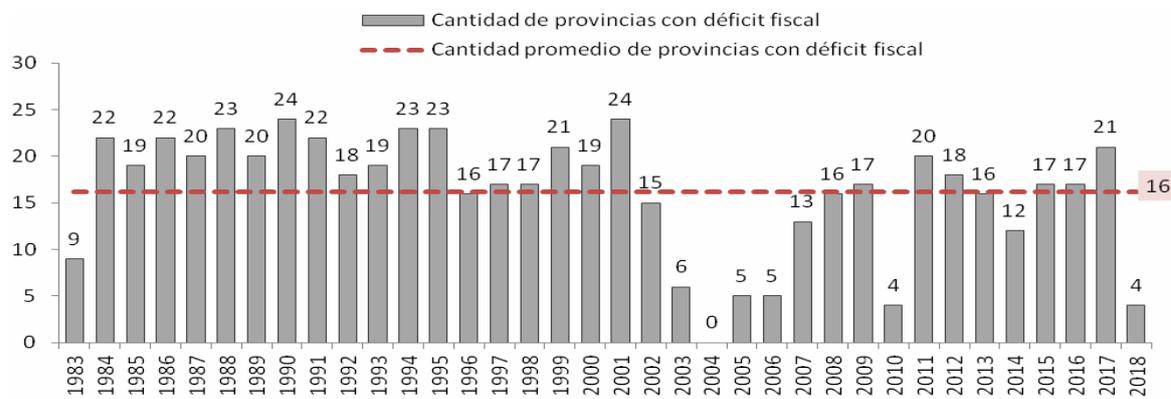
Regla para 2019 (LRF)

Las jurisdicciones que hayan alcanzado un **resultado financiero** (base devengado) superavitario o equilibrado **podrán incrementar la planta de personal asociada a nuevas inversiones que impliquen una mayor prestación de servicios sociales, como educación, salud y seguridad.**

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda, INDEC y a fuentes oficiales provinciales.

En el año 2018, con datos oficiales al primer semestre, sólo 4 provincias mostraron déficit financiero. Una mejora considerable, dado que en 2017 habían sido 21 las provincias con desequilibrio, y 16 en promedio en el período 1983 - 2018.

Provincias con Déficit Fiscal Período 1983 - primer semestre 2018



Fuente: IERAL sobre la base del Ministerio de Hacienda.

Resultados fiscales por regiones (APNF) – Año 2018

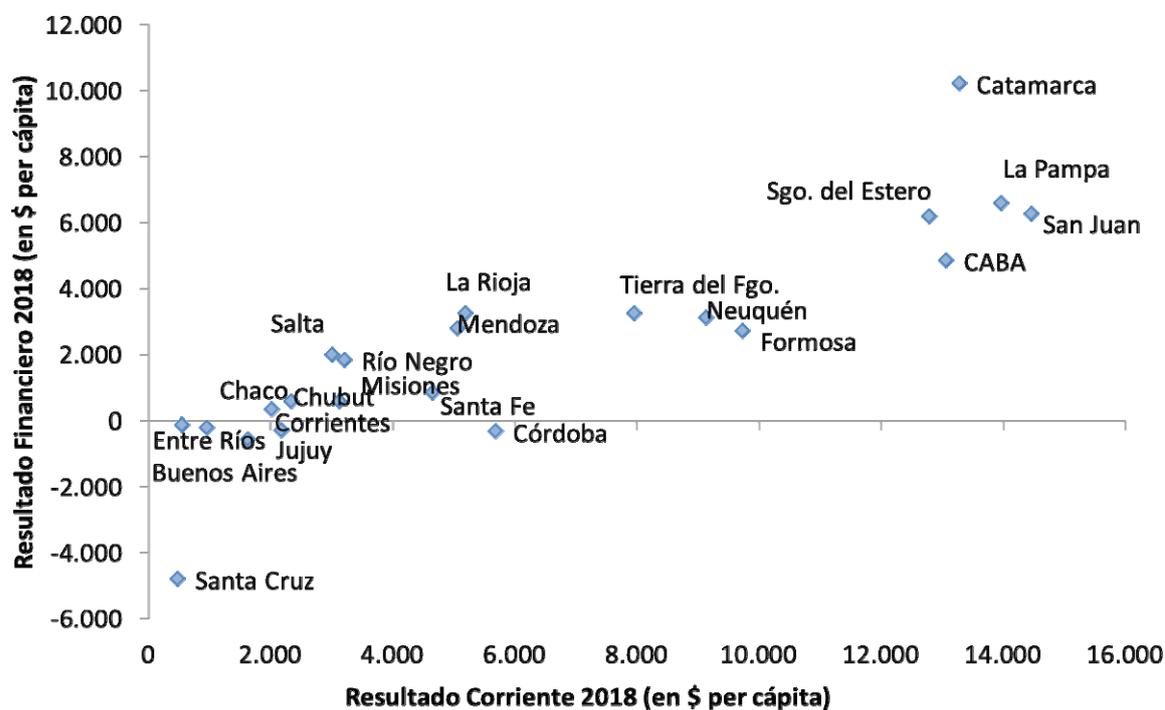
Acumulado al último trimestre con datos disponibles (indicado entre paréntesis)

Región	Resultado Año 2018		Región	Resultado Año 2018	
	Corriente	Financiero		Corriente	Financiero
PAMPEANA			NORESTE		
CABA (III)	40.064,9	14.862,6	Corrientes (III)	2.391,1	-300,8
Buenos Aires (II)	9.604,0	-2.183,0	Chaco (III)	2.368,7	378,6
Córdoba (III)	20.747,8	-1.170,1	Formosa (III)	5.746,7	1.596,2
Entre Ríos (III)	1.294,1	-266,2	Misiones (II)	3.811,5	682,6
La Pampa (III)	4.881,0	2.301,3	PATAGÓNICA		
Santa Fe (III)	16.106,2	2.944,7	Chubut (I)	1.379,5	339,5
NOROESTE			Neuquén (III)	5.833,1	1.987,5
Catamarca (III)	5.374,8	4.134,7	Río Negro (III)	2.313,6	1.320,7
Jujuy (III)	1.222,0	-409,5	Santa Cruz (III)	165,0	-1.623,8
La Rioja (III)	1.968,2	1.227,8	Tierra del Fuego (II)	1.279,2	523,5
Salta (III)	4.142,1	2.724,3	CUYO		
Santiago del Estero (III)	12.129,0	5.870,0	Mendoza (III)	9.777,4	5.384,4
CUYO			San Juan (III)	10.942,0	4.737,2

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda, INDEC y a fuentes oficiales provinciales.

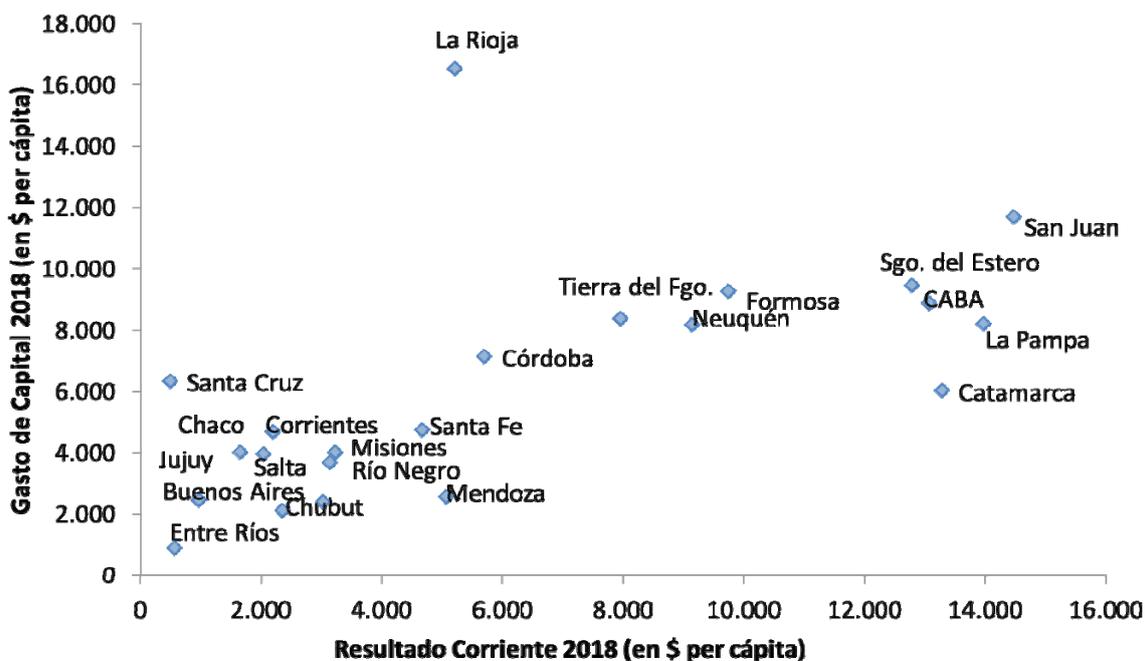
Relación entre el Resultado Corriente y Financiero (APNF)

En pesos per cápita (\$)



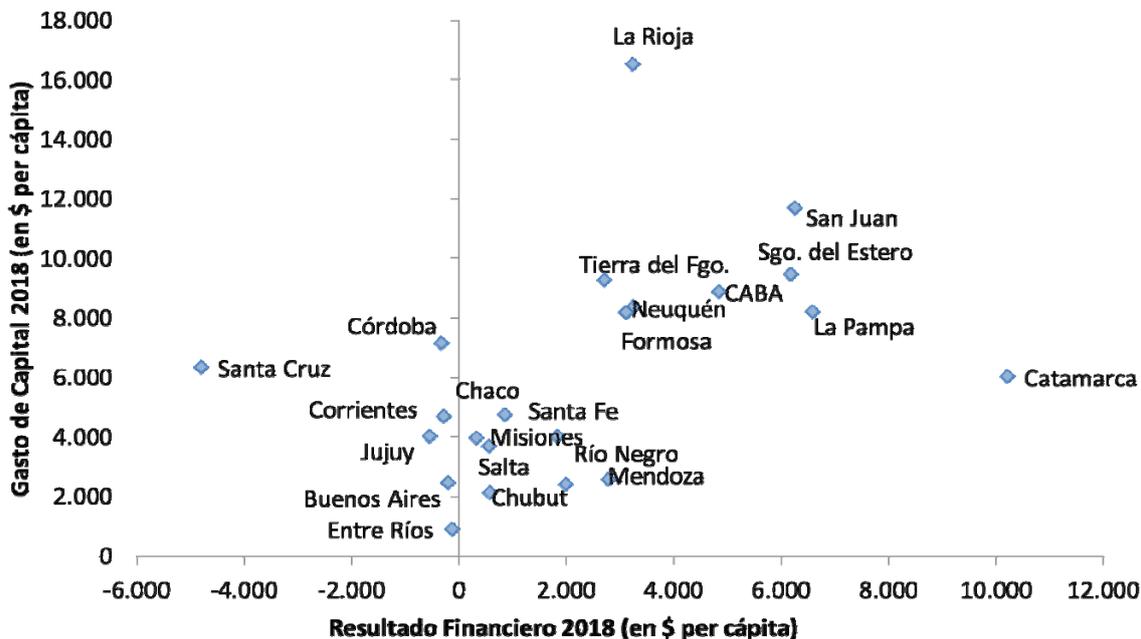
Relación entre el Resultado Corriente y el Gasto en Capital (APNF)

En pesos per cápita (\$)



Relación entre el Resultado Financiero y el Gasto en Capital (APNF)

En pesos per cápita (\$)

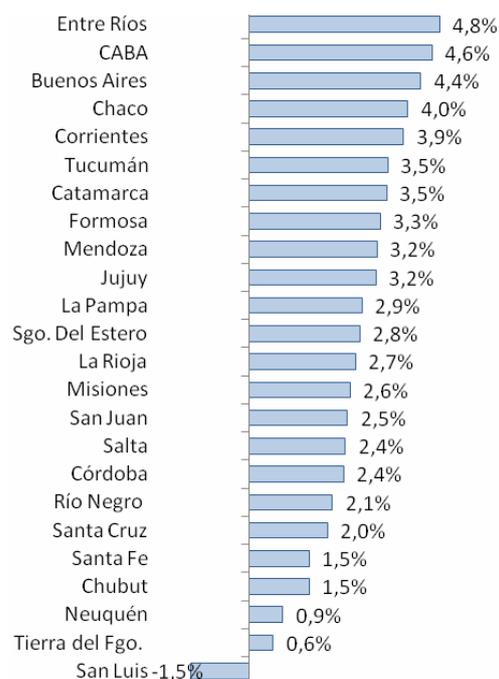


Con relación a lo que pueda ocurrir con las transferencias fiscales a provincias en 2019, de acuerdo a los cambios impositivos y presupuestarios aprobados, y a la forma en que se distribuyen los recursos, se tiene que la variación nominal podría ir desde 29% en CABA, Buenos Aires y Entre Ríos, hasta 22% en San Luis. Provincias como Córdoba y Santa Fe podrían estar en torno al 26% de aumento nominal el año que viene.

Transferencias Automáticas para el año 2019*

En millones de pesos corrientes – Variación interanual nominal y real

Provincia	Año		Variación interanual	
	2018 E	2019 E	Nominal	Real
CABA	56.957,2	73.608	29,2%	4,6%
Buenos Aires	213.131,8	274.670	28,9%	4,4%
Catamarca	26.497,9	33.867	27,8%	3,5%
Córdoba	92.170,0	116.564	26,5%	2,4%
Corrientes	37.646,2	48.315	28,3%	3,9%
Chaco	49.715,0	63.871	28,5%	4,0%
Chubut	16.085,2	20.170	25,4%	1,5%
Entre Ríos	47.934,3	62.058	29,5%	4,8%
Formosa	35.862,8	45.770	27,6%	3,3%
Jujuy	28.153,7	35.893	27,5%	3,2%
La Pampa	18.158,5	23.071	27,1%	2,9%
La Rioja	20.169,9	25.582	26,8%	2,7%
Mendoza	41.224,7	52.564	27,5%	3,2%
Misiones	33.785,9	42.796	26,7%	2,6%
Neuquén	17.740,3	22.098	24,6%	0,9%
Río Negro	24.962,4	31.481	26,1%	2,1%
Salta	39.008,3	49.355	26,5%	2,4%
San Juan	32.997,6	41.772	26,6%	2,5%
San Luis	23.465,1	28.553	21,7%	-1,5%
Santa Cruz	15.807,5	19.912	26,0%	2,0%
Santa Fe	94.651,0	118.692	25,4%	1,5%
Sgo. Del Estero	41.047,6	52.116	27,0%	2,8%
Tucumán	47.154,9	60.284	27,8%	3,5%
Tierra del Fgo.	12.210,5	15.173	24,3%	0,6%



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda, INDEC y a fuentes oficiales provinciales.

(*) Netas de Fondo Federal Solidario. Consideran la compensación nacional – salvo en San Luis y La Pampa, quienes no la reciben por no estar adheridas al Consenso. Incluye la devolución del 15% de masa bruta coparticipable. No se incluyen los ingresos extras destinados a la Provincia de Buenos Aires.

En Foco 1

La economía a través de internet (Google Trends) **Interés sobre destinos turísticos argentinos a través de la web**

Marcelo Capello y Franco Vico

- Una primera aproximación al estudio de los cambios en el consumo de servicios turísticos producto de la reciente depreciación cambiaria se encuentra en la exploración del interés de los turistas. Reconociendo la difusión de internet y la preferencia de Google como buscador, una posibilidad interesante radica en el análisis del patrón de búsqueda relacionado a algunas características de un determinado destino turístico consultadas por el público
- Para este fin, el buscador Google ofrece una aplicación que permite estudiar el interés y la tendencia de búsqueda sobre cualquier tópico en la red. Google Trends (cuya web es: <https://trends.google.com.ar/trends/>) tiene acceso libre y ofrece varias combinaciones sobre las cuales focalizar la búsqueda de un tema determinado
- Se debe tener en cuenta, respecto al turismo en Argentina, que la mejora en la competitividad cambiaria de Argentina provoca efectos contrapuestos: a) Resulta un incentivo para la llegada de mayor cantidad de turistas extranjeros, que ahora encuentran precios más baratos en Argentina, que previo a la fuerte suba del tipo de cambio; b) Resulta un aliciente para que turistas locales escojan destinos dentro del país, al encarecerse relativamente los destinos en el exterior, y c) Existen residentes argentinos que podrían dejar de hacer turismo en los próximos meses, por la caída en el ingreso real ocurrida durante 2018, a partir de la devaluación de la moneda, y el aumento en la incertidumbre sobre las condiciones del mercado laboral

En este material, se analiza el interés reciente de turistas argentinos y extranjeros en distintos destinos típicos de Argentina¹. Se estudia el patrón de búsqueda para cualquier categoría (tiempo libre, alimentación, deportes, economía, etc.) y para cualquier elemento en la web, sea imágenes, noticias, videos, etc.

¹ Esta presentación profundiza las consideraciones realizadas en el Documento de Trabajo N°179: “El turismo emisor en baja y el receptor creciendo, con impacto heterogéneo entre destinos locales”, publicado el 5 de diciembre de 2018. Enlace: <http://www.ieral.org/noticias/el-turismo-emisor-baja-receptor-creciendo-impacto-heterogeneo-entre-destinos-locales-3651.html>

En primer lugar, se propone evaluar el interés reciente de turistas de todo el mundo (incluye búsquedas desde Argentina) en distintos destinos típicos de Argentina. De esta forma, el análisis presentado arroja indicios preliminares sobre el potencial comportamiento del turismo receptivo en los próximos meses. Se consultaron las pesquisas sobre 13 destinos turísticos de Argentina, algunos con mayor perfil receptor de turismo extranjero y otros más orientados al turismo interno.

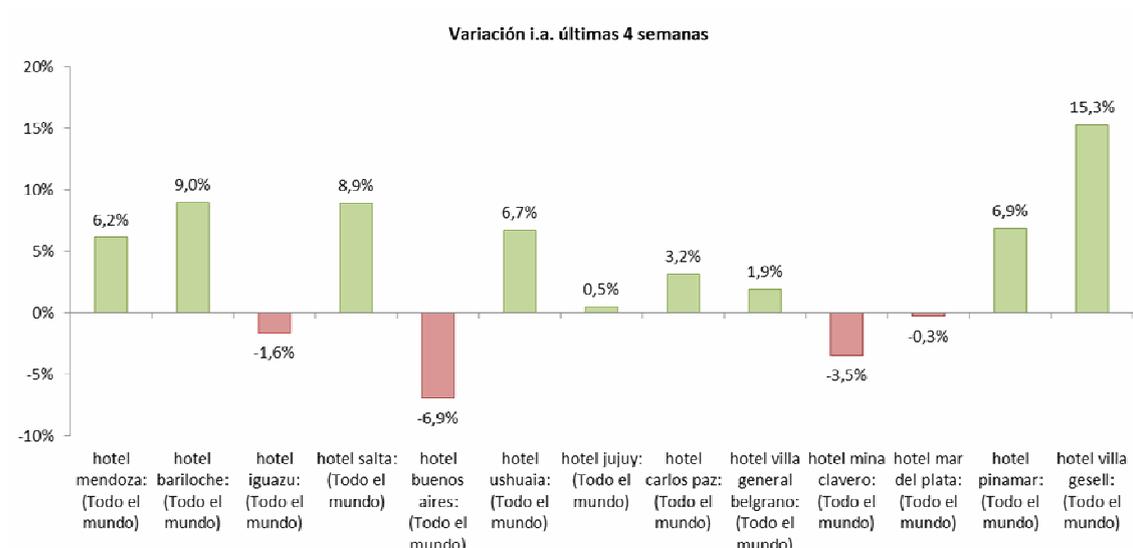
En general, el interés sobre estos destinos en la web manifiesta una evolución positiva, tanto en la comparación del acumulado del año contra 2017 como su coyuntura reciente de las últimas semanas. Se destacan ejemplos como Bariloche, con un aumento interanual del 9%, guarismo compartido por Salta. Asimismo, estas localidades presentan un buen desempeño a lo largo del año, donde su interés en la web cuenta con incrementos de 7,6% y 5,6% respectivamente. Adicionalmente, Jujuy se presenta como la localidad argentina que mejor performance tuvo durante el 2018, con una suba del 12,7% respecto al año previo.

En el otro extremo, Iguazú exhibe una ligera caída en las búsquedas en Google a nivel global en las últimas semanas, aunque durante el año cuenta con una suba en el interés que ronda el 7%. Buenos Aires muestra una llamativa disminución en las pesquisas por hoteles en esta ciudad en el último mes, probablemente influenciada por los eventos internacionales desarrollados en el mismo periodo.

Tabla 1: Interés turístico global para destinos seleccionados

Variaciones interanuales

	Variación i.a. últimas 4 semanas	Variación i.a. acumulado
hotel mendoza: (Todo el mundo)	6,2%	2,6%
hotel bariloche: (Todo el mundo)	9,0%	7,6%
hotel iguazu: (Todo el mundo)	-1,6%	6,7%
hotel salta: (Todo el mundo)	8,9%	5,6%
hotel buenos aires: (Todo el mundo)	-6,9%	-0,4%
hotel ushuaia: (Todo el mundo)	6,7%	-3,3%
hotel jujuy: (Todo el mundo)	0,5%	12,7%
hotel carlos paz: (Todo el mundo)	3,2%	2,3%
hotel villa general belgrano: (Todo el mundo)	1,9%	5,5%
hotel mina clavero: (Todo el mundo)	-3,5%	0,5%
hotel mar del plata: (Todo el mundo)	-0,3%	4,4%
hotel pinamar: (Todo el mundo)	6,9%	-3,2%
hotel villa gesell: (Todo el mundo)	15,3%	3,5%



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Google Trends.

Nota: Se omiten mayúsculas y tildes en las búsquedas realizadas.

En segundo lugar, el estudio de las consultas de turistas locales exclusivamente para distintos destinos turísticos en Argentina posibilita una evaluación ex ante de modificaciones en los patrones de consumo del turismo local. En este sentido, se advierte una performance heterogénea entre los destinos considerados, aunque con una tendencia al aumento en el interés de los turistas argentinos en la web.

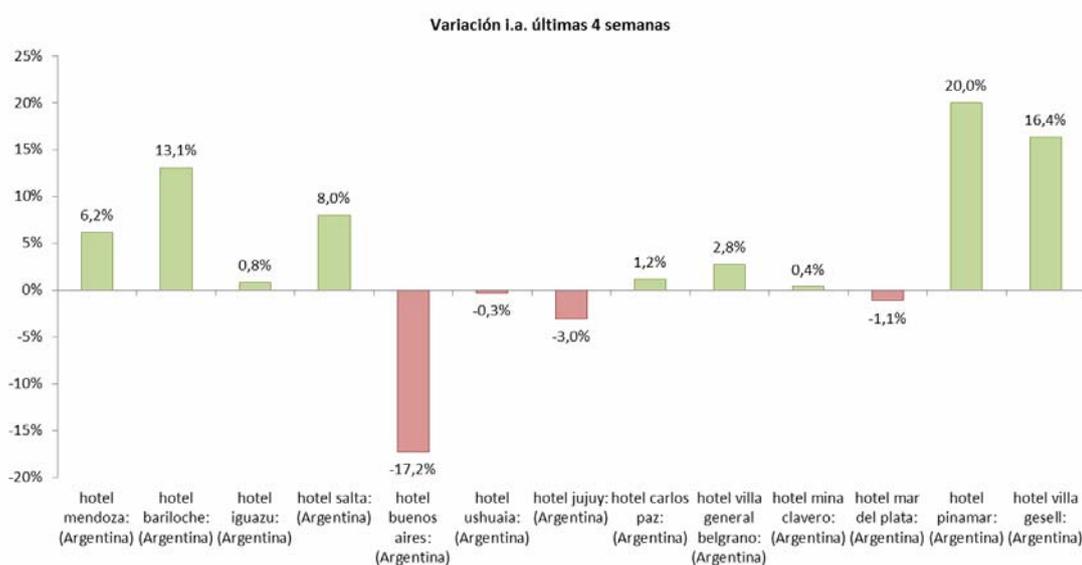
Localidades como Bariloche y Salta, junto con destinos típicamente vacacionales como Pinamar y Villa Gesell, encuentran importantes crecimientos en la cantidad de búsquedas realizadas por alojamientos en dichas ciudades. En particular, estos últimos dos destinos de la costa argentina cuentan con incrementos interanuales superiores al 16% en las últimas semanas.

Durante 2018, destinos como Bariloche, Iguazú, Salta y Jujuy manifiestan incrementos relevantes en la cantidad de consultas en la web. Otros destinos orientados al turismo interno como Carlos Paz, Villa General Belgrano y Mina Clavero exhiben variaciones ligeramente positivas. En el caso de la ciudad de Buenos Aires, la caída en alguna medida puede asociarse al evento G-20.

Tabla 2: Interés turístico de turistas argentinos para destinos seleccionados

Variaciones interanuales

	Variación i.a. últimas 4 semanas	Variación i.a. acumulado
hotel mendoza: (Argentina)	6,2%	3,3%
hotel bariloche: (Argentina)	13,1%	9,1%
hotel iguazu: (Argentina)	0,8%	8,5%
hotel salta: (Argentina)	8,0%	8,9%
hotel buenos aires: (Argentina)	-17,2%	-2,5%
hotel ushuaia: (Argentina)	-0,3%	-5,5%
hotel jujuj: (Argentina)	-3,0%	5,9%
hotel carlos paz: (Argentina)	1,2%	1,9%
hotel villa general belgrano: (Argentina)	2,8%	3,1%
hotel mina clavero: (Argentina)	0,4%	2,3%
hotel mar del plata: (Argentina)	-1,1%	6,3%
hotel pinamar: (Argentina)	20,0%	-0,6%
hotel villa gesell: (Argentina)	16,4%	6,2%



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Google Trends.

Nota: Se omiten mayúsculas y tildes en las búsquedas realizadas.

El balance que puede hacerse es que el impacto del fuerte cambio de precios relativos experimentado, que encareció relativamente el turismo en el exterior, muestra efectos heterogéneos en el corto plazo. Debe tenerse presente que ocurrió, al mismo tiempo y ligado a lo anterior, que el salario ha perdido poder de compra y existen vectores de incertidumbre sobre variables clave de la economía.

Sin embargo, la mayor parte de los destinos refleja cifras positivas o levemente negativas en la comparación de las tendencias de búsqueda de 2018, respecto de las del año previo, cuando se considera la evolución de todo el año. Ello, en un contexto de recesión y caída del salario real, puede ser considerado como una buena noticia, y confirma que el turismo puede constituirse en uno de los sectores que lideren la recuperación económica, apoyada también en un mayor influjo de turistas internacionales, que ya está derramando recursos sobre la economía. No obstante, aquellos destinos locales que son menos visitados por extranjeros, y dependen mayoritariamente del turista local, el repunte no es tan claro, e inclusive existen destinos con caídas en las consultas.

En Foco 2

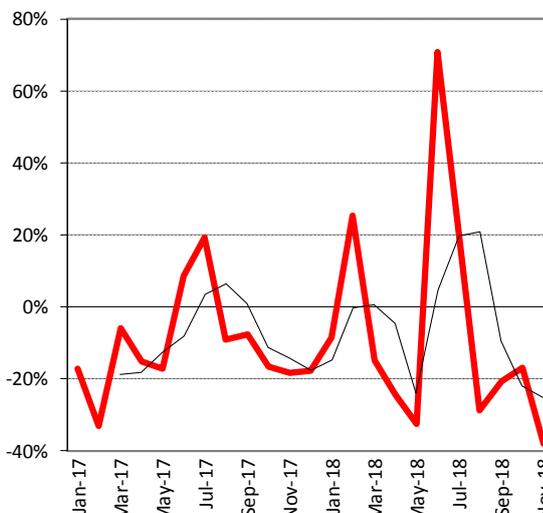
La liquidación de agrodólares cae 38% a/a en noviembre, pero 5,3% en el acumulado del año

Joaquín Berro Madero

- En los primeros once meses del año, los dólares ingresados por la exportaciones del sector agroindustrial, sumaron U\$S19179 millones, que compara con U\$S20245 millones del año anterior
- En 2009, el año de la anterior sequía, para los primeros once meses se anotaba una cifra ingresada de U\$S15403 millones
- De acuerdo a los datos de CIARACEC, las liquidaciones de noviembre sumaron U\$S810 millones, siendo el cuarto mes consecutivo de caída interanual, luego de los picos de junio y julio

Durante el mes de noviembre, la liquidación de agrodólares se contrajo significativamente respecto de igual mes del año pasado. Luego de la sequía verificada en el sector, el deslizamiento del tipo de cambio había comenzado a dar algunas señales en materia de exportación; sin embargo, las expectativas de devaluación estarían influyendo en el recorte del ritmo de liquidación de divisas. Según datos de la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC) -CiaraCec-, las empresas del sector liquidaron en noviembre un monto bajo para la serie. Cabe destacar que el complejo agroindustrial representa aproximadamente el 45% del total de las exportaciones del país.

Liquidacion de Divisas
variacion a/a de datos mensuales

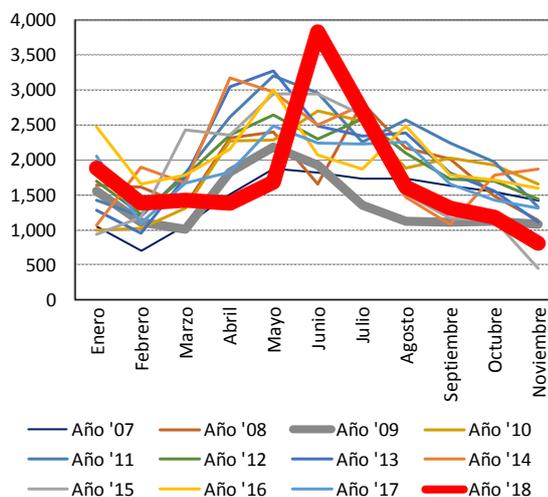


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea s/ Ciara-Cec

Las liquidaciones de noviembre acumularon US\$810 millones, esto es, un recorte de -38% a/a respecto de idéntico mes de 2017. Como refleja el grafico de más arriba, se trata de la cuarta contracción interanual consecutiva, luego de los incrementos verificados en junio y julio pasado.

Asimismo, el año venía siendo bastante débil en materia de liquidación de divisas. Como se verifica en el gráfico, la curva de 2018 (roja) se ubica en torno a los valores mínimos mes a mes desde 2007, a excepción de los meses de junio y julio. Asimismo, comparándolo con el año 2009 (curva gris), también signado por la sequía, se observa que la significativa recuperación de junio, se fue agotando mes a mes.

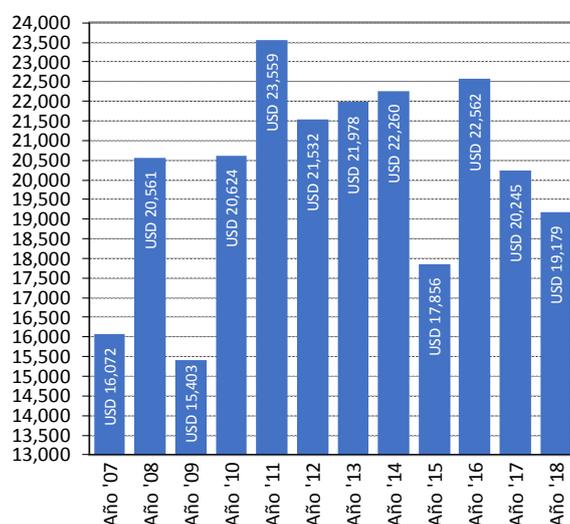
Liquidacion de Divisas
acumulado mensual, en millones de dólares



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea s/ Ciara-Cec

En igual sentido, la notable performance de junio no alcanzó para mejorar el resultado acumulado durante los primeros once meses del año. En este sentido, el agregado enero-noviembre alcanzó los US\$ 19.179 millones este año, contra los US\$22.562 y US\$20.245 millones verificados durante igual lapso de 2016 y 2017, respectivamente. Esto es, las liquidaciones cayeron -10,3% a/a en 2017 y -5,3% a/a este año. De todas formas, el repunte de mitad de año sirvió para superar en el acumulado al monto de 2009: US\$15.403.

Liquidacion de Divisas
acumulado ene-nov de c/año, en millones de dólares



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea s/ Ciara-Cec

En Foco 3

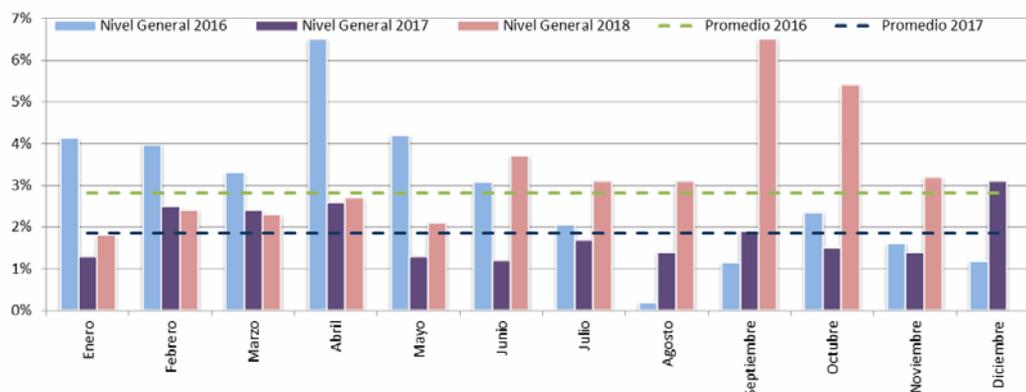
La inflación se ubicó en el 3,2% mensual en noviembre (5,4% en octubre), acumulando 43,8% en doce meses

Agustín Shehadi

- Marcada dispersión en los ítems para la variación de precios mensual: 5,7% en Salud; 3,6% en Equipamiento y mantenimiento del hogar; 2,7% Transporte y 2,1% para Vivienda y servicios básicos
- Algo análogo ocurre en la variación de doce meses ya que dentro del IPC se tiene el caso de Transporte (62,9%); Alimentos y bebidas (48,6%); Equipamiento y mantenimiento del hogar (47,3%); mientras que, en el otro extremo, se tiene Restaurants y hoteles (35,4%), Prendas de vestir y calzado (31,6%), Educación (30,8%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (26,5%)
- La inflación núcleo fue en noviembre de 3,3% y el promedio móvil de tres meses anualizado alcanza el 82,3% (por influencia estadística de los elevados guarismos de septiembre y octubre)

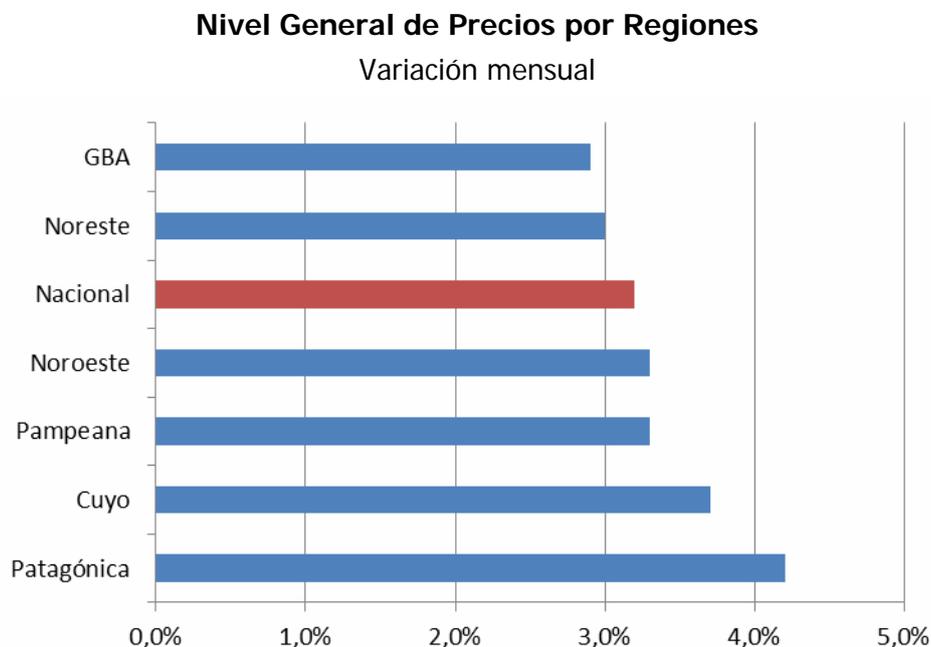
Según los datos relevados por el INDEC, el Índice de Precios al Consumidor registró en noviembre una variación de 3,2% mensual, acumulando en el penúltimo mes del año un incremento de 43,8% interanual.

Nivel General de Precios



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a IPC-AMBA, INDEC

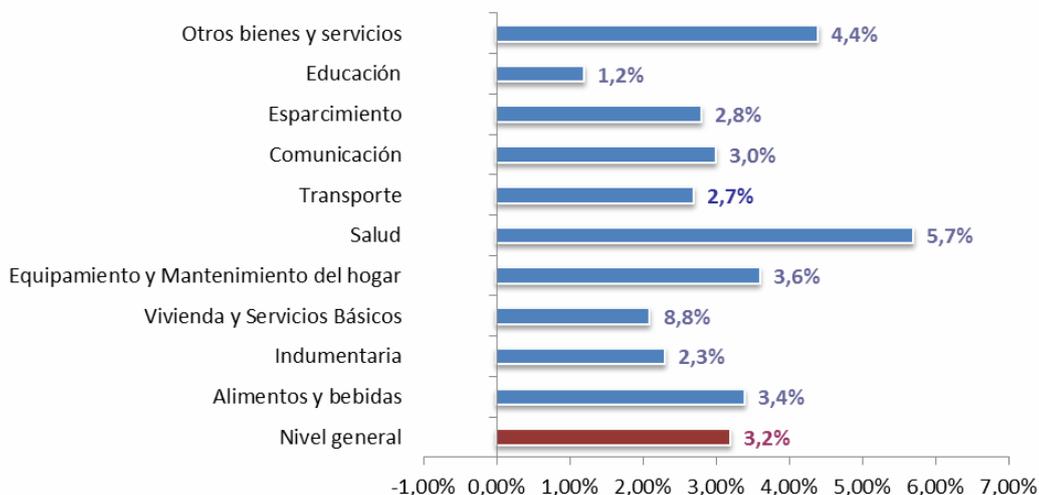
A partir de la publicación del IPC con cobertura nacional, es posible desagregar los datos a nivel regional, obteniendo una variación mensual de 4,2% para Patagónica, 3,7% para Cuyo, 3,3% para Pampeana y Noroeste, 3,0% para NEA y 2,9% para GBA.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Después del salto inflacionario reportado en septiembre, el guarismo de noviembre marca una notoria desaceleración. Aun así, la trayectoria mensual del IPC se mostró sensible a las subas en las divisiones: Salud (5,7%), Otros bienes y servicios (4,4%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (3,6%), y Alimentos y bebidas (3,4%). El resto de los rubros anotaron variaciones en terreno positivo aunque menores que el Nivel General; entre ellos se destaca la desaceleración que mostró Vivienda y servicios básicos (2,1% en noviembre, contra un 8,8% en octubre), y Transporte (2,7% en noviembre, contra un 7,6% en el mes anterior).

Principales Rubros IPC Nacional Variación mensual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

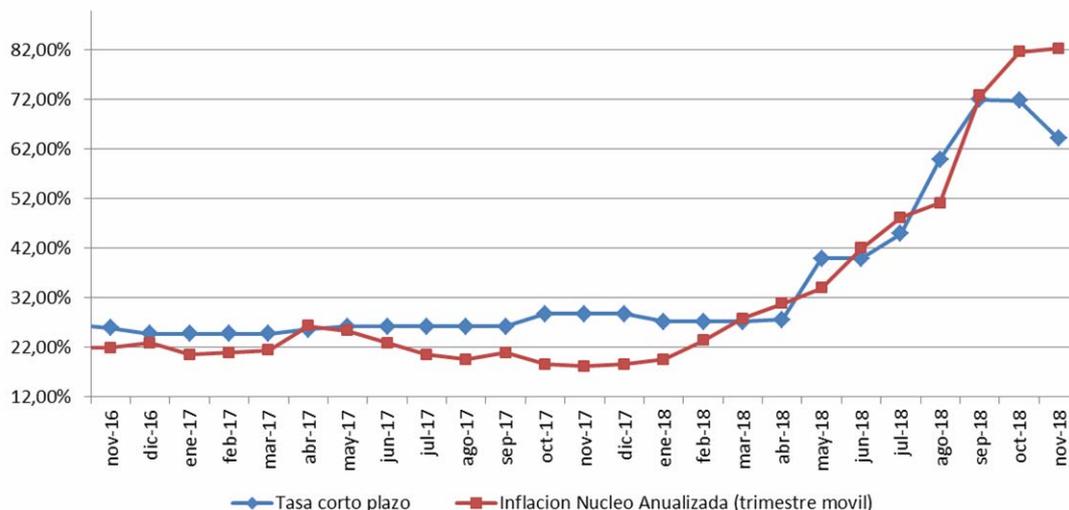
Excluyendo del análisis a los bienes y servicios estacionales y/o regulados, se obtiene que en el mes de noviembre la inflación núcleo registró una variación mensual de 3,3%, lo que denota una sostenida desaceleración respecto al pico observado en septiembre (7,6%). En tanto, los últimos datos muestran una inflación anualizada de 82,3% sobre la base del promedio trimestral móvil.

	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18
Tasa corto plazo	40,0%	45,0%	60,0%	72,0%	71,8%	64,2%
Inflación Núcleo Anualizada (trimestre móvil)	42,0%	48,2%	45,9%	72,9%	81,6%	82,3%
Tasa real de interés vs inflación núcleo anualizada	-2,0%	-3,2%	8,9%	-0,9%	-9,8%	-18,2%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC y BCRA

A propósito, el Banco Central mantiene la intención de una tasa de política monetaria decreciente. Así, la tasa de referencia en noviembre se ubicó en 64,2% mensual (antes de perforar el 60% en las últimas semanas); dato que compara con el 71,8% reportado en octubre. De este modo, se tiene que la tasa real contra la inflación anualizada (siempre en base al promedio móvil de tres meses) se ubica en terreno negativo, en torno a -18,2 puntos porcentuales/año.

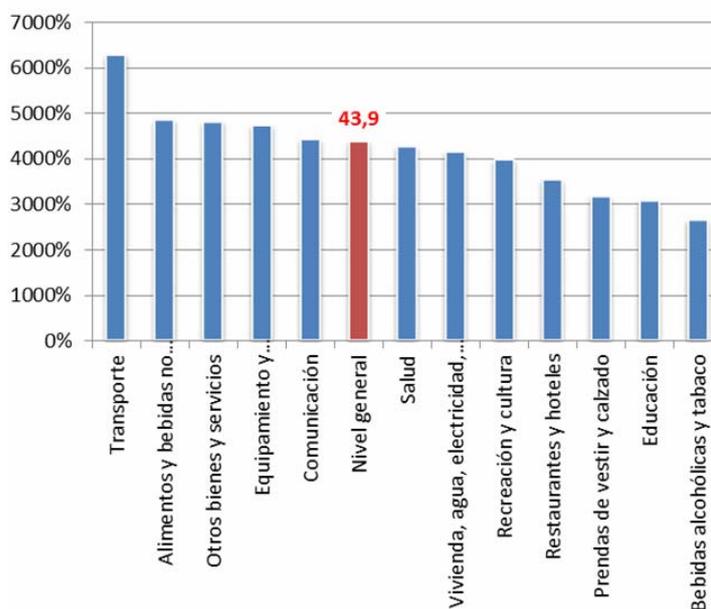
Tasa real de Interés: diferencia entre Pases e Inflación Núcleo anualizada
Promedio trimestral móvil



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC y BCRA

En términos interanuales, se observaron comportamientos muy heterogéneos en torno al promedio general (+43,9%), alcanzando un piso de 26,5% hasta un techo de 62,9%. Este último dato corresponde a Transporte, seguido por los subíndices Alimentos y bebidas, Otros bienes y servicios, Equipamiento y mantenimiento del hogar y Comunicación con variaciones de 48,6%; 48,2%; 47,3%; y 44,3% respectivamente. En tanto, entre los rubros que crecieron menos que el promedio se destacan Salud (42,7%), Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (41,5%), Recreación y cultura (39,8%), Restaurantes y hoteles (35,4%), Prendas de vestir y calzado (31,6%), Educación (30,8%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (26,5%).

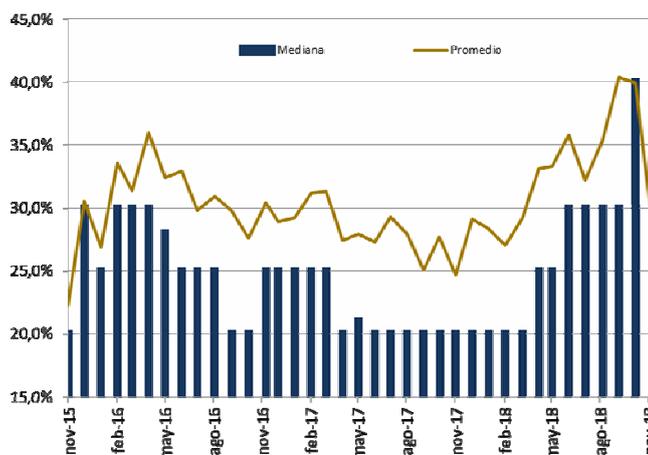
Índice de Precios al Consumidor, variaciones en 12 meses
Corresponde al índice nacional



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Según el relevamiento del Centro de Investigación en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella, las expectativas de inflación para los próximos doce meses bajan a 30%, lo que representa una caída significativa respecto al guarismo de octubre (40%).

UTDT: Expectativas de Inflación



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a UTDT

En Foco 4

El dato regional de la semana: Hasta el tercer trimestre, el crédito al sector privado mostraba expansión en términos reales

Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

- En el tercer trimestre de 2018, la variación interanual en términos reales, mostraba una expansión del sector privado del 7,3% promedio
- Por regiones, los guarismos más positivos se observaban en Cuyo (16,1%), seguido de la zona Pampeana (8,7%) y el NOA (0,4%). En cambio, ya se encontraban en el terreno negativo los guarismos correspondientes a la Patagonia (-7,2%) y NEA (-5,4%)
- Notable disparidad entre provincias, con subas de tres dígitos en el caso de San Luis y todavía de dos dígitos en CABA y Santa Fe. En cambio, caídas de dos dígitos en Santa Cruz, Chubut, San Juan y Neuquén

En el acumulado enero-septiembre del año 2018, y con respecto al mismo período del año anterior, los préstamos y depósitos efectuados a nivel nacional mostraron un aumento en términos reales equivalente al 7,3% y un 12,7%, respectivamente, pero a nivel regional y provincial el desempeño fue más variado.

La evolución del crédito al sector privado está conectada con la inversión, así como con las tendencias en el consumo de bienes durables. Para el último caso, se observa que la producción de bienes de consumo durable presentado por FIEL, retoma el crecimiento a inicios del corriente año pero a partir del mes de mayo se produce un cambio tendencia, finalizando la serie con una reducción de 12,4% (último mes con datos disponibles: octubre). Lo anterior se explica en gran parte por la gran suba del tipo de cambio evidenciada a partir de mayo de 2018, que en los últimos meses fue acompañada por una rápida contracción del crédito.

Producción de Bienes de Consumo Durables – Fiel
Variación interanual



Fuente: IERAL en base a Fiel

Sin embargo, los datos al tercer trimestre mostraban todavía expansión de los préstamos en términos interanuales: tres de cinco regiones acompañaron el incremento real observado a nivel nacional – algunas en mayor magnitud que éste último -, mientras que dos regiones obtuvieron reducciones reales en este indicador.

La región de **Cuyo** (+16,1%) y la región **Pampeana** (+8,7%) obtuvieron un aumento real mayor al observado a nivel nacional en el saldo de préstamos al tercer trimestre de 2018. De las dos regiones mencionadas, la provincia destacada es San Luis con un notable aumento en los préstamos entregados al sector privado: el saldo de préstamos al tercer trimestre de 2018 es más del triple al del igual periodo del año 2017, lo que significó un aumento del 132,2% en términos reales. Santa Fe y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) también se destacan, pero con magnitudes muy inferiores relativamente: +12,3% y +15,2%, respectivamente.

La región **Noroeste** también mostró una variación interanual real positiva pero muy por debajo de la observada en el total país: +0,4%. En ella se destaca La Rioja (+8,8%), Catamarca (+3,8%) y Tucumán (+3,4%), mientras que el resto de las provincias que la forman obtuvieron reducciones reales en este indicador.

Préstamos otorgados. Sector privado no financiero. Saldo al tercer trimestre 2018

En miles de pesos constantes. Var interanual real (deflactada)

Total País	1.508.066	7,3%	Cuyo	49.170	16,1%
Noroeste	76.351	0,4%	Mendoza	32.440	5,7%
Tucumán	26.801	3,4%	San Luis	10.514	132,2%
Salta	23.608	-0,9%	San Juan	23.608	-12,9%
Santiago del Estero	9.123	-4,6%	Noreste	44.932	-5,4%
Jujuy	9.676	-3,7%	Formosa	4.756	-2,7%
Catamarca	3.430	3,8%	Corrientes	10.949	0,1%
La Rioja	3.712	8,8%	Chaco	12.987	-6,9%
Pampeana	1.172.095	8,7%	Misiones	16.241	-8,3%
Buenos Aires	313.500	-3,2%	Patagónica	63.178	-7,2%
Entre Ríos	21.097	-3,8%	Tierra del Fuego	9.524	1,2%
Córdoba	99.618	7,5%	Neuquén	21.222	-10,3%
Santa Fe	122.140	12,3%	Río Negro	11.410	5,0%
La Pampa	10.251	-3,9%	Chubut	14.495	-12,4%
CABA	707.828	15,2%	Santa Cruz	6.527	-14,4%

Fuente: IERAL en base a BCRA e IPC-INDEC.

Por otro lado, la región **Noreste** y la región **Patagónica** obtuvieron una disminución real en el saldo de préstamos entregados al sector privado al tercer trimestre del corriente año: -5,4% y -7,2% interanual, respectivamente. Todas las provincias que forman estas regiones obtuvieron variaciones interanuales reales negativas, salvo Río Negro (+5,0%), Tierra del Fuego (+1,2%) y Corrientes (+0,1%).

En el caso de los depósitos tomados, se observan variaciones reales positivas en todas las regiones argentinas, salvo en la región **Noreste** (-3,8%), permitiendo así que el total de aquellos tomados por el país sean un 12,7% real mayor que los depósitos tomados en el periodo enero-septiembre del año anterior (+66,0% superior en términos nominales).

La región **Pampeana** es la destacada, con un incremento del 15,3% interanual real de los depósitos del sector privado. En ella, sólo la provincia de La Pampa obtuvo una reducción real (-3,2%), mientras que el resto de las provincias aumentaron los depósitos entre un mínimo de 1,8% (Entre Ríos) y un máximo de 25,3% (CABA).

Depósitos tomados. Sector privado no financiero. Saldo al tercer trimestre 2018

En miles de pesos constantes. Var interanual real (deflactada)

Total País	1.912.923	12,7%	Cuyo	69.860	2,0%
Noroeste	78.872	1,0%	Mendoza	47.754	3,9%
Tucumán	23.143	-0,9%	San Luis	8.494	-7,7%
Salta	21.761	10,0%	San Juan	13.612	2,1%
Santiago del Estero	13.471	-5,5%	Noreste	52.246	-3,8%
Jujuy	11.047	0,5%	Formosa	6.531	2,0%
Catamarca	5.122	0,6%	Corrientes	14.855	-2,7%
La Rioja	4.328	-6,5%	Chaco	16.302	-6,5%
Pampeana	1.618.552	15,3%	Misiones	14.559	-4,4%
Buenos Aires	476.157	5,8%	Patagónica	93.393	1,5%
Entre Ríos	30.557	1,8%	Tierra del Fuego	13.098	14,1%
Córdoba	121.742	8,3%	Neuquén	22.143	-0,5%
Santa Fe	119.941	5,0%	Río Negro	20.728	2,7%
La Pampa	12.471	-3,2%	Chubut	26.365	0,3%
CABA	857.684	25,3%	Santa Cruz	11.059	-6,6%

Fuente: IERAL en base a BCRA e IPC-San Luis

La región de **Cuyo**, **Patagónica** y **Noroeste**, tuvieron desempeños similares con un incremento real interanual del 1,5% en promedio. Entre las provincias que forman estas regiones se destacan Tierra del Fuego (+14,1%) y Salta (+10,0%).

Selección de indicadores

NIVEL DE ACTIVIDAD	Fecha	Dato	var% *	var% a/a	Acumulado **
PIB en \$ 2004 (\$ mm)	2018 II	752.790,6	-4,0%	-3,9%	0,0%
PIB en US\$ (\$ mm)	2018 II	475.836,4	5,3%	-28,0%	2,2%
EMAE	oct-18	0,0	0,0%	0,0%	-1,4%
IGA-OJF (1993=100)	oct-18	170,9	1,3%	-3,1%	-0,8%
EMI (2012=100)	oct-18	93,1	7,4%	-6,8%	-2,5%
IPI-OJF (1993=100)	sep-18	157,5	-1,7%	-8,1%	-3,0%
Patentes	oct-18	48.716,0	-32,1%	-38,1%	-5,9%
Recaudación IVA (\$ mm)	nov-18	96.792,0	-12,6%	30,3%	45,0%
ISAC	oct-18	209,5	2,4%	-6,4%	4,9%
Importación Bienes de Capital (volumen)	sep-18	-	-	-40,1%	-4,5%
IBIF en \$ 2004 (\$ mm)	2018 II	152.509,3	-6,9%	0,6%	7,4%
		2018 II	2018 I	2017 IV	2017 III
IBIF como % del PIB		20,3%	21,8%	22,4%	21,7%

* La variación con respecto al último período toma datos desestacionalizados

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

MERCADO DE TRABAJO	Fecha	Dato	var	var a/a	Acumulado
PEA (en miles de personas)	2018 II	12.881	-0,4%	3,2%	3,4%
PEA (% de la población total)	2018 II	46,4%	-0,30 pp	0,02 pp	1,10 pp
Desempleo (% de la PEA)	2018 II	9,6%	0,40 pp	-0,06 pp	0,45 pp
Empleo Total (% de la población total)	2018 II	41,9%	-0,50 pp	0,01 pp	0,75 pp
Informalidad Laboral (% del empleo)	2018 I	33,9%	-0,30 pp	0,60 pp	0,60 pp
Recaudación de la Seguridad Social	nov-18	74.592	-0,04%	22,6%	25,0%
Costo Laboral Unitario (En US\$, base 1997=100)					
México	2017 IV	124,1	4,1%	13,1%	5,9%
Estados Unidos	2017 IV	108,9	-0,9%	11,5%	11,3%

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	var%	var% a/a	Acumulado
Recaudación Tributaria (\$ mm)	nov-18	300.119,4	-4,0%	33,7%	23,7%
Coparticipación y Trans. Aut. a Provincias (\$ mm)	nov-18	89.804,9	-6,6%	38,4%	45,0%
Gasto (\$ mm)	oct-18	262.365,0	4,7%	30,4%	26,1%
		oct-18	Acum 17	oct-17	Acum 16
Resultado Fiscal Financiero (\$ mm)		-78.327,0	-1.566.103,8	-61.931,6	-1.211.467,1
Pago de Intereses (\$ mm)		0,0	1.956.589,5	63.647,6	1.336.847,2
Rentas de la Propiedad					
Tesoro Nacional (\$ mm) *		0,0	83.177,9	486,5	102.919,3
ANSES (\$ mm) *		0,0	80.276,9	3.458,1	79.099,3
		2018 II	2018 II	2018 I	2017 IV
Recaudación Tributaria (% PIB) **		23,4%	23,4%	24,2%	23,6%
Gasto (% PIB) **		19,6%	19,8%	24,8%	21,9%

* 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-18	203,3	3,2%	43,8%	32,3%
Inflación (CABA, julio 2011-junio 2012 = 100)	oct-18	668,0	5,3%	44,6%	31,3%
Inflación (San Luis, 2003=100)	oct-18	2382,6	5,2%	48,3%	31,8%
Salarios (abril 2012=100)*	sep-18	155,4	2,9%	-7,0%	-2,5%
TCR Bilateral (1997=1)	ago-18	1,5	0,9%	28,2%	15,7%
TCR Multilateral (1997=1)	ago-18	1,3	0,6%	18,2%	14,3%
		12-dic-18	nov-18	dic-17	29-dic-17
TCN Oficial (s/uss)		38,72	37,49	#¡DIV/0!	18,95
TCN Brecha		-3,2%	-2,6%	#¡DIV/0!	1,7%
TCN Real (rs/uss)		3,85	3,79	3,29	3,31
TCN Euro (uss/€)		1,14	1,14	1,18	1,20

* Se toman las variaciones reales

SECTOR FINANCIERO	Fecha	Dato	var% *	var% a/a	Acumulado
Base Monetaria (\$ mm)	10-dic-18	1.278.311,0	8,8%	35,9%	32,0%
Depósitos (\$ mm)	10-dic-18	4.113.471,0	5,2%	70,5%	44,2%
Sector Público No Financiero	10-dic-18	1.080.667,8	4,1%	89,4%	50,5%
Sector Privado No Financiero	10-dic-18	2.995.405,9	6,0%	63,0%	41,1%
Créditos (\$ mm)	10-dic-18	2.236.113,7	0,4%	39,0%	45,6%
Sector Público No Financiero	10-dic-18	28.746,3	-0,9%	-3,2%	-33,3%
Sector Privado No Financiero	10-dic-18	2.148.680,4	0,5%	40,0%	48,5%
	Fecha	Dato	nov-18	30-dic-16	dic-17
Reservas Internacionales BCRA (US\$ mm)	10-dic-18	49.846,1	52.424,1	38.772,0	55.638,2
Ratio de cobertura de las reservas	10-dic-18	147,0%	152,2%	53,3%	100,1%
Tasa de interés Badlar PF	11-dic-18	49,6%	51,3%	23,3%	23,3%
Otras tasas de interés **					
Préstamos Personales (más de 180 días plazo)	01-nov-18	63,8%	60,8%	37,8%	39,1%
Documentos a sola firma (hasta 89 días)	01-nov-18	71,2%	66,4%	28,5%	21,2%
Riesgo País					
EMBI+ Países emergentes	12-dic-18	430	413	329	335
EMBI+ Argentina	12-dic-18	741	654	351	356
EMBI+ Brasil	12-dic-18	262	261	240	239
Tasa LIBOR	12-dic-18	2,44%	2,32%	0,01%	1,47%
Tasa Efectiva Bonos del Tesoro EEUU	11-dic-18	2,20%	2,20%	0,55%	1,30%
Tasa Objetivo Bonos del Tesoro EEUU	11-dic-18	0,00%	0,00%	0,38%	0,00%
SELIC (Brasil)	11-dic-18	6,40%	6,40%	13,65%	6,90%
	Fecha	Dato	var% ***	var% a/a ****	Acumulado
Índice Merval	12-dic-18	31.081,4	4,65%	42,28%	34,92%
Índice Bovespa	13-dic-18	87.144,6	2,31%	37,67%	20,12%

* 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)	oct-18	5.354,0	6,8%	1,4%	3,3%
Primarios	oct-18	1.114,0	18,5%	-2,6%	-11,5%
MOA	oct-18	2.027,0	1,9%	5,0%	0,8%
MOI	oct-18	1.824,0	11,2%	-3,1%	10,5%
Combustibles	oct-18	389,0	-12,0%	37,5%	89,6%
Exportaciones (volumen)	sep-18	-	-	-11,2%	-4,4%
Importaciones (US\$ mm)	oct-18	5.077,0	8,0%	-18,2%	3,2%
Bienes Intermedios	oct-18	1.869,0	18,9%	11,6%	18,9%
Bienes de Consumo	oct-18	749,0	18,0%	-16,2%	1,4%
Bienes de Capital	oct-18	889,0	9,2%	-36,6%	-12,9%
Combustibles	oct-18	378,0	-29,9%	-15,2%	22,0%
Importaciones (volumen)	sep-18	-	-	-28,3%	1,4%
Términos de Intercambio (2004=100)	2018 III	128,9	-6,8%	0,5%	0,1%
Índice Commodities Banco Mundial (2010=100)					
Alimentos	oct-18	85,9	0,5%	-3,6%	0,3%
Energía	oct-18	96,8	1,3%	36,8%	34,5%
Petróleo (US\$/baril)	oct-18	70,8	0,9%	37,3%	35,5%

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	var% *	var% a/a **	Acumulado
PIB (en US\$ miles de millones)					
Estados Unidos	2018 III	20.659,0	0,9%	3,0%	6,6%
Brasil	2018 II	1.697,5	0,2%	1,0%	1,0%
Unión Europea	2018 II	13.650,8	2,6%	2,3%	2,6%
China	2018 III	11.693,1	1,6%	1,6%	6,5%
Volumen Comercio Mundial (2005=100)	jul-18	125,7	1,1%	4,3%	3,3%
Producción Industrial Mundial (2005=100)	jul-18	120,8	0,0%	2,7%	2,8%

* 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	oct-18	23.167,0	-19,3%	-38,3%	11,0%
Región Pampeana	oct-18	10.164,0	-25,3%	-38,5%	13,4%
NOA	oct-18	4.077,0	-27,2%	-37,7%	11,6%
NEA	oct-18	3.767,0	-26,5%	-43,8%	10,7%
Cuyo	oct-18	3.238,0	-24,9%	-36,9%	14,9%
Región Patagónica	oct-18	4.303,0	-17,0%	-31,1%	8,1%
Consumo de Cemento (miles de tn)					
CABA y Buenos Aires	2018 III	1.288,8	13,0%	-2,1%	2,1%
Región Pampeana	2018 III	760,2	8,6%	-0,9%	8,6%
NOA	2018 III	256,5	3,8%	-22,8%	-8,4%
NEA	2018 III	283,9	2,5%	-18,1%	-0,3%
Cuyo	2018 III	288,6	4,3%	-3,2%	3,0%
Región Patagónica	2018 III	196,8	-2,7%	-2,7%	-0,4%