



Informe de Coyuntura del IERAL

Año 28 - Edición N° 1172 – 3 de Enero de 2019

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Jorge Day y Mariano Devita

En un contexto recesivo, el motor externo no compensa a los internos en el desempeño regional

En Foco 1 – Marcelo Capello y Gerardo García Oro

En 2018 el salario real habría caído un 11%, aunque el empleo mostraría una leve mejoraría, especialmente por lo ocurrido en la primera parte del año

En Foco 2 – Marcelo Capello y Agustín Cugno

La recaudación nacional caería un 11% en términos reales en 2018, y sólo los Derechos de Exportación subirían por arriba de la inflación

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*****En un contexto recesivo, el motor externo no compensa a los internos en el desempeño regional***

- La economía nacional se ha contraído en 2018, porque la retracción de los motores internos (privado y público) pesó más que el impulso de las exportaciones
- En todas las regiones, los motores internos, privado y público, han sido negativos en el tercer trimestre de 2018. No sólo ha influido la reducción de los ingresos (netos de inflación) de la población, sino además que los gobiernos provinciales han sido más moderados en sus gastos
- La región Pampeana fue una de las menos afectadas puesto que su economía es más exportadora y menos dependiente del gasto público. Por las razones inversas, las provincias norteñas fueron las que presentaron peor desempeño en el tercer trimestre de 2018. Sorprende Cuyo, donde la actividad económica cayó menos

En Foco 1:**7*****En 2018 el salario real habría caído un 11%, aunque el empleo mostraría una leve mejoraría, especialmente por lo ocurrido en la primera parte del año***

- En el promedio general, los asalariados durante 2018 perdieron un 11% de su salario real en términos interanuales. Esta caída resulta superior a la ocurrida en los años 2016 (-9,6%) y 2014 (-3,6%). Sin embargo, el mejor funcionamiento de la economía durante 2017 (año en el cual el empleo había crecido un 0,7% por encima de la dinámica demográfica) permitió un primer semestre de 2018 que en cierta forma acabó compensando el mal desempeño laboral de la segunda mitad de año, por lo que el resultado acabó siendo una expansión (aunque muy baja) del 0,2% del empleo, por encima de la tasa de crecimiento vegetativa
- El año 2019 muy probablemente se caracterice por la conflictividad gremial, en víspera de un año electoral y por el intento gremial de recuperar el salario real, en que es posible que el salario ale gane a la inflación por entre 1 y 3 puntos porcentuales. Se trataría de un escenario que permitiría una leve recuperación del salario y el consumo, sin recuperar toda la pérdida del 2018, y sin poner en riesgo los objetivos inflacionarios y de tipo de cambio real que tiene el gobierno
- La tasa de actividad o participación laboral correspondiente al tercer trimestre de 2018 (situada en un 46,7% de la población total) se encuentra entre las más altas de los últimos diez años, y esta expansión ha ocurrido de manera conjunta al crecimiento en la tasa de desempleo, situada en un 9,0% de la población económicamente activa (PEA). Esto implica, 2 millones de personas que buscan empleo y no lo consiguen

En Foco 2:**13*****La recaudación nacional caería un 11 % en términos reales en 2018, y sólo los Derechos de Exportación subirían por arriba de la inflación***

- En 2018 los recursos tributarios nacionales subieron nominalmente un 31%, pero habrían caído un 11% en términos reales (supuesto de inflación del 47,5%). En la mayor parte de los tributos se observa que crecían por arriba de la inflación en la primera parte del año, y por debajo en los últimos meses
- La caída real de la recaudación sería del 2,2% en IVA y del 8,1% en el Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios (IDCB), los dos tributos que siguen más de cerca la actividad económica, aunque en el segundo caso se produjeron cambios en su legislación que deterioraron adicionalmente su performance el último año

- En las contribuciones a la seguridad social la caída en términos reales resultó del 15,5%, por cuanto también bajó el salario real en 2018. Sólo en el caso de los Derechos de Exportación se observó una suba a valores constates, del 17%, gatillada por la devaluación de la moneda y la suba en su presión tributaria en los últimos meses del año

Selección de Indicadores

18

Esta publicación es propiedad del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL). Dirección Marcelo L. Capello. Dirección Nacional del Derecho de Autor Ley Nº 11723 - Nº 2328, Registro de Propiedad Intelectual Nº 5353928, ISSN Nº 1667-4790 (correo electrónico). Se autoriza la reproducción total o parcial citando la fuente. Sede Buenos Aires y domicilio legal: Viamonte 610, 5º piso B (C1053ABN) Buenos Aires, Argentina. Tel.: (54-11) 4393-0375. Sede Córdoba: Campillo 394 (5001) Córdoba, Argentina. Tel.: (54-351) 472-6525/6523. E-mail: info@ieral.org ieralcordoba@ieral.org.

Editorial

En un contexto recesivo, el motor externo no compensa a los internos en el desempeño regional

Jorge Day y Mariano Devita

- La economía nacional se ha contraído en 2018, porque la retracción de los motores internos (privado y público) pesó más que el impulso de las exportaciones
- En todas las regiones, los motores internos, privado y público, han sido negativos en el tercer trimestre de 2018. No sólo ha influido la reducción de los ingresos (netos de inflación) de la población, sino además que los gobiernos provinciales han sido más moderados en sus gastos
- La región Pampeana fue una de las menos afectadas puesto que su economía es más exportadora y menos dependiente del gasto público. Por las razones inversas, las provincias norteñas fueron las que presentaron peor desempeño en el tercer trimestre de 2018. Sorprende Cuyo, donde la actividad económica cayó menos

El año 2018 fue uno recesivo, especialmente a partir del segundo trimestre. Aun así, no todos los motores de la economía fueron negativos. Los motores internos sí se contrajeron. El consumo privado y la inversión se retrajeron durante este año, debido a la notoria reducción de poder de compra de la población y a las altas tasas de interés. Además, por el menor financiamiento para el Estado, ha habido un ajuste en el sector público. El motor positivo ha sido el externo, puesto que el dólar más caro ha favorecido a los exportadores, a pesar del regreso de las retenciones.

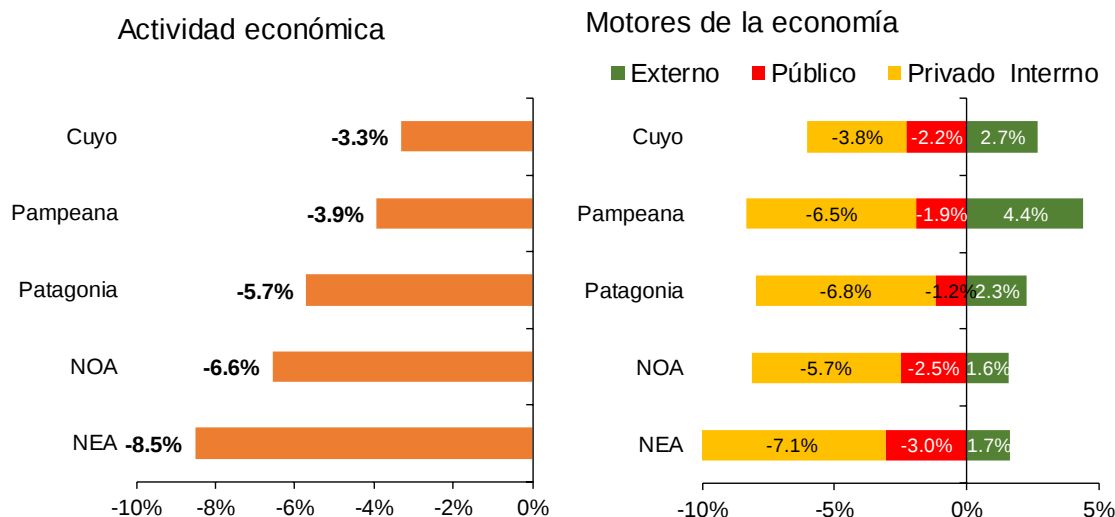
Pensando en términos regionales, en esta difícil coyuntura las economías provinciales menos más afectadas serían aquellas más exportadoras y menos dependientes del gasto público. La región pampeana se ha visto más favorecida.

Para comprobar esta hipótesis, recurrimos a nuestro indicador de actividad global en las regiones, comparando el tercer trimestre de 2018 con el mismo periodo del año anterior. La región pampeana, que es más exportadora presenta mejor desempeño que las de Norte, siendo éstas a su vez más dependientes de fondos públicos nacionales. Las provincias norteñas más afectadas han sido Catamarca y La Rioja.

Sorprende que Cuyo tuviese una performance menos negativa que las otras regiones. En la mayoría de los indicadores presenta mejor desempeño, excepto en los financieros. Mendoza aparece como la de mejor ubicada.

Indicadores regionales: Actividad y Motores de la economía

3° trim 2018 - var inter anual - basado en Monitor Provincias IERAL, Indec, M Trabajo, M Hacienda, BCRA



Externo: exportaciones expresadas en moneda constante

Motor público: gasto público provincial (incluye salarios e inversiones públicas)

Motor privado interno: incluye consumo (excluido el dependiente de masa salarial pública) e inversión privada

Aparte del dato de actividad, se puede estimar el aporte de los distintos motores de las economías regionales. Consideraremos tres: el externo (exportaciones), el público (que incluye masa salarial de empleados, obra pública y otros bienes y servicios adquiridos por los estados provinciales), y el privado interno (que implícitamente incluye el consumo basado en ingresos privados y la inversión privada).

En todas las regiones, los motores internos, privado y público, han sido negativos en el tercer trimestre de 2018. No sólo ha influido la reducción de los ingresos (netos de inflación), sino además que los gobiernos provinciales han sido más moderados en sus gastos. En este tercer trimestre, bajó el porcentaje de aumento interanual de esos gastos, en un contexto de mayor inflación, señal de ajuste público. Estos motores internos fueron más negativos en las provincias norteañas, más dependientes del gasto público.

En cambio, también en todas las regiones, el motor externo fue positivo, y mucho más en aquellas regiones que son más exportadoras. Las provincias con mejor desempeño fueron Córdoba y Santa Fe.

Como se comentó anteriormente, sorprende Cuyo, donde la reducción del motor privado interno no fue tanto como en las provincias. En las provincias norteñas y en la Patagonia, impresiona la fuerte caída en los créditos al sector privado.

¿Qué esperamos para el futuro? En la última parte de 2018, una mayor inflación ha acentuado la contracción de los motores internos. La recaudación de impuestos nacionales no ha seguido el ritmo de los precios, por lo cual los gobiernos provinciales siguen ajustados en fondos.

Para el presente año, el pronóstico se caracteriza por una gran incertidumbre, especialmente en materia de inflación y dólar. Actualmente se está aplicando una dura política monetaria con baja credibilidad, lo cual se traduce en la dificultad para reducir la tasa de inflación y las expectativas de devaluación, a pesar de las altas tasas de interés.

En un escenario optimista, con menor inflación y con un dólar más calmado, podría esperarse un leve repunte de la economía, con leve recuperación de los ingresos de la población, lo cual podría mover ligeramente el motor privado interno. También se esperaría un mayor motor externo, especialmente en la región pampeana, a la cual se le agregaría una mayor cosecha de granos. A pesar de entrar en un año electoral, con gobiernos tentados a realizar más obra pública y otros gastos, se mantendría la restricción en financiamiento, lo cual es difícil esperar un empuje del motor público.

En este escenario optimista, para las regiones sería un año relativamente mejor, aunque no bueno como en años anteriores, donde se mantendría el mejor desempeño en la región pampeana.

En Foco 1

En 2018 el salario real habría caído un 11%, aunque el empleo mostraría una leve mejoraría, especialmente por lo ocurrido en la primera parte del año

Marcelo Capello y Gerardo García Oro

- En el promedio general, los asalariados durante 2018 perdieron un 11% de su salario real en términos interanuales. Esta caída resulta superior a la ocurrida en los años 2016 (-9,6%) y 2014 (-3,6%). Sin embargo, el mejor funcionamiento de la economía durante 2017 (año en el cual el empleo había crecido un 0,7% por encima de la dinámica demográfica) permitió un primer semestre de 2018 que en cierta forma acabó compensando el mal desempeño laboral de la segunda mitad de año, por lo que el resultado acabó siendo una expansión (aunque muy baja) del 0,2% del empleo, por encima de la tasa de crecimiento vegetativa
- El año 2019 muy probablemente se caracterice por la conflictividad gremial, en víspera de un año electoral y por el intento gremial de recuperar el salario real, en que es posible que el salario ale gane a la inflación por entre 1 y 3 puntos porcentuales. Se trataría de un escenario que permitiría una leve recuperación del salario y el consumo, sin recuperar toda la pérdida del 2018, y sin poner en riesgo los objetivos inflacionarios y de tipo de cambio real que tiene el gobierno
- La tasa de actividad o participación laboral correspondiente al tercer trimestre de 2018 (situada en un 46,7% de la población total) se encuentra entre las más altas de los últimos diez años, y esta expansión ha ocurrido de manera conjunta al crecimiento en la tasa de desempleo, situada en un 9,0% de la población económicamente activa (PEA). Esto implica, 2 millones de personas que buscan empleo y no lo consiguen

Desde hace una década el mercado laboral ha perdido el dinamismo que lo caracterizó en el periodo 2003-2008, en el cual la economía crecía a tasas “chinas”, con recuperación del empleo tras la crisis económica de finales de 2001 y la fuerte caída del salario real ocasionada por la posterior devaluación de la moneda doméstica durante 2002. Con baja utilización de la capacidad instalada y muy bajos salarios reales, durante algunos años el empleo creció a la par de la demanda agregada, hasta que ya no hubo tal exceso de

capacidad ni salarios reales tan bajos (2008), cuando la expansión del empleo privado se estancó, especialmente el provisto por sectores transables.

Tomando como referencia el último nivel de inflación informado por INDEC para el mes de noviembre de 2018, situado en un 3,2%, y del 48,5% en su variación interanual; queda claro que la mayor parte de los trabajadores asalariados (cuyas actualizaciones retributivas se situaron en un entorno del 28-30% anual) debieron soportar una fuerte caída del salario real. Esto ocurrió no sólo en entornos informales, sino también entre trabajadores registrados y amparados por la protección gremial correspondiente a cada sector. Sólo resultaron exentos de esta situación aquellos sectores del ámbito público y privado que acordaron la instauración de cláusula gatillo o revisión salarial sujeta a determinadas condiciones (aunque en algunos casos también sufrieron pérdidas parciales debido a ciertos rezagos en la actualización de su retribución).

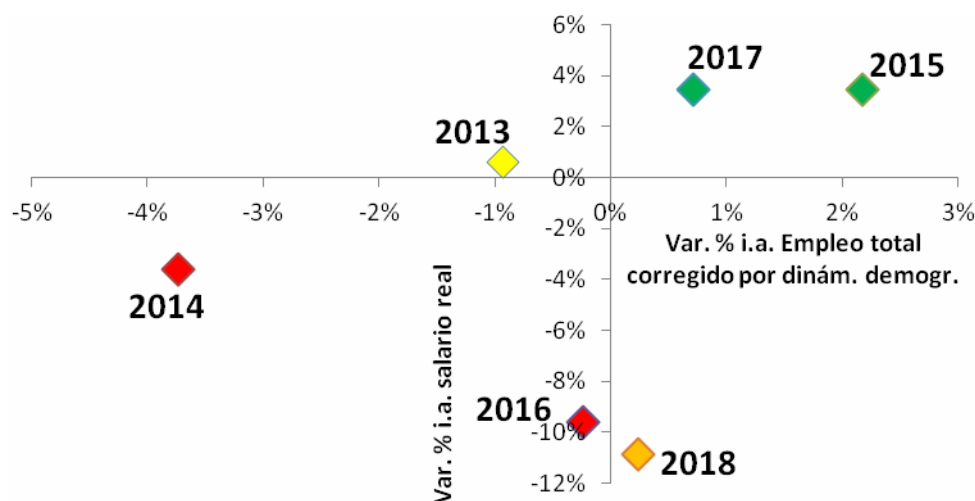
En el promedio general, los asalariados durante 2018 perdieron un 11% de su salario real en términos interanuales. Esta caída resulta superior a la ocurrida en los años 2016 (-9,6%) y 2014 (-3,6%). Sin embargo, el mejor funcionamiento de la economía durante 2017 (año en el cual el empleo había crecido un 0,7% por encima de la dinámica demográfica) permitió un primer semestre de 2018 que en cierta forma acabó compensando el mal desempeño laboral de la segunda mitad de año, por lo que el resultado acabó siendo una expansión (aunque muy baja) del 0,2% del empleo, también por encima de la tasa de crecimiento vegetativa.

Esto no había sido posible en los años recesivos de 2014 y 2016, en los que junto con el deterioro del salario real también había caído el empleo, a razón del 3,7% y 0,2% interanual respectivamente, aplicando de igual manera la corrección sobre la trayectoria demográfica mencionada.

Ante la inquietud de dónde debería priorizarse la agenda de instrumentos de la cartera de Trabajo, sirve la consideración de lo ocurrido en los años consecutivos a los periodos adversos de 2014 y 2016. En 2015, el salario real tuvo un crecimiento del 3,5% en términos interanuales, compensando totalmente la pérdida ocurrida durante 2014. Fue un periodo en el cual la fuerza gremial logró imponer condiciones en las negociaciones y no se logró el cumplimiento de la pauta de actualización salarial sugerida para entonces por parte del Gobierno Nacional. En igual sentido, también se produjo en este periodo una fuerte expansión del empleo (2,2% por encima de la dinámica demográfica), aunque con un significativo aporte del empleo público, y pese a ello, sin lograr compensar la caída del 3,7% correspondiente a 2014.

Durante 2017, la recuperación del salario real fue del 3,5% en términos interanuales (significativamente inferior a la pérdida del 9,6% observada en 2016) y el empleo tuvo una muy baja capacidad de recuperación (apenas 0,7% por encima del ritmo demográfico).

Variación % interanual en salario real y nivel de empleo agregado corregido por dinámica demográfica (2013-2018)



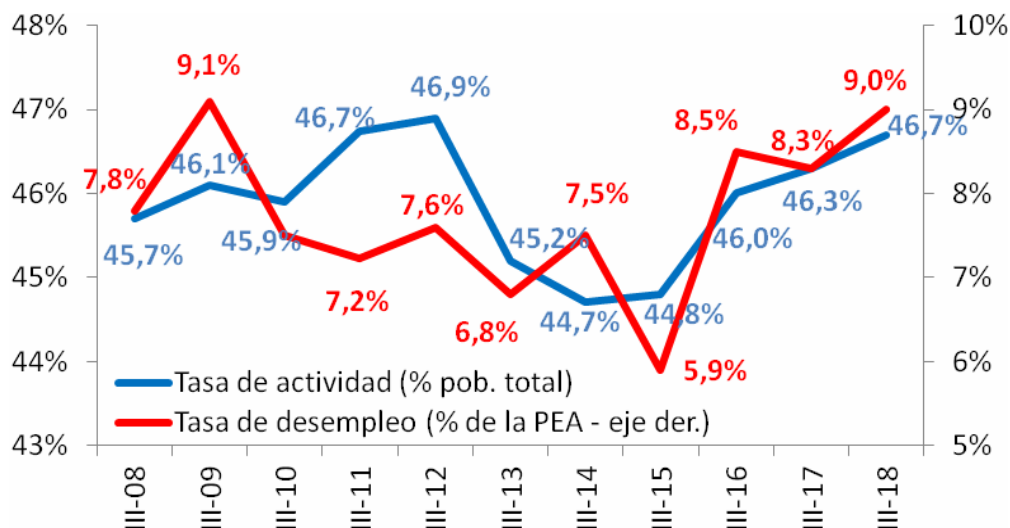
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de INDEC y Secretaría de Trabajo y Empleo de la Nación.

Así, el año 2019 muy probablemente se caracterice por la conflictividad gremial, en víspera de un año electoral y por el intento gremial de recuperar el salario real, en que es posible que el salario le gane a la inflación por 2 o 3 puntos porcentuales. Sería un escenario que permitiría una leve recuperación del salario y el consumo, sin recuperar toda la pérdida del 2018, Y sin poner en riesgo los objetivos inflacionarios Y de tipo de cambio real que tiene el gobierno.

La administración de los instrumentos de la cartera de Trabajo deberá velar por que se alcance un equilibrio entre ambas partes que defienda los puestos de trabajo vigentes, la competitividad de los sectores y permita la inclusión laboral del creciente bloque de desocupados, al cual se ha incorporado una importante cantidad de personas que provenían de la inactividad laboral y vieron la necesidad de generar una nueva fuente de ingresos para sus hogares.

Al respecto, como puede observarse en base a la última información de indicadores laborales difundida por INDEC, la tasa de actividad o participación laboral correspondiente al tercer trimestre de 2018 (situada en un 46,7% de la población total) se encuentra entre las más altas de los últimos diez años, y esta expansión ha ocurrido de manera conjunta al crecimiento en la tasa de desempleo, situada en un 9,0% de la población económicamente activa (PEA). Esto implica, 2 millones de personas que buscan empleo y no lo consiguen.

Tasa de Actividad (eje der.) y Tasa de desempleo (eje izq.). Tercer trimestre de cada año. Periodo: 2008-2018.

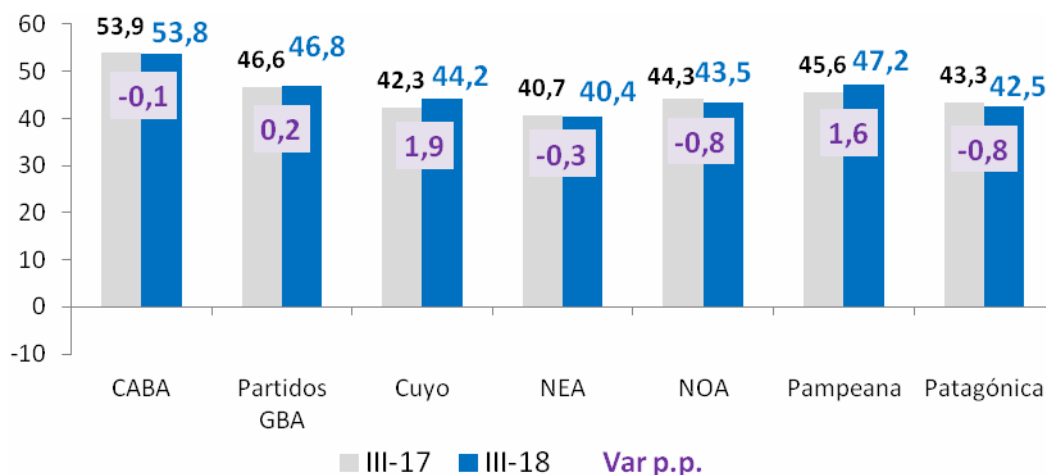


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de EPH-INDEC.

En términos regionales, sin embargo, se perciben importantes contrastes en los niveles de participación laboral. Por ejemplo, para el tercer trimestre de 2018, la tasa de actividad más elevada se encuentra en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con un 53,8% de su población dentro del mercado de trabajo (como ocupada el 91,6% y como desocupada el 8,4% restante, en base a la tasa de desempleo informada), mientras que en el NEA, la tasa de actividad asciende tan sólo al 40,4% de su población. Este hecho, por su parte, redunda en que la tasa de desempleo de esta región encuentre niveles sustancialmente bajos, 4% de su PEA para el periodo considerado.

Sin embargo, y pese a estos contrastes, las tendencias interanuales en participación laboral se acentúan en los casos de las regiones de Cuyo (+1,9 p.p.), Pampeana (+1,6 p.p.) y Partidos del GBA en menor medida (+0,2 p.p.), mientras que se encuentran pequeñas bajas en CABA (-0,1 p.p.) y el NEA (-0,3 p.p.), y caídas de mayor magnitud en el NOA y en la región Patagónica, con una reducción de 0,8 p.p. en su ya pequeña tasa de participación laboral.

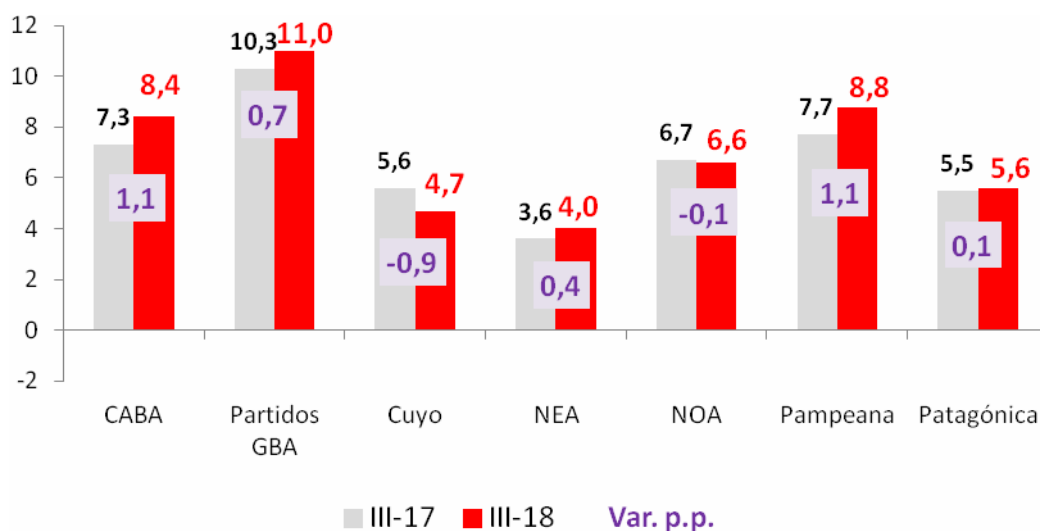
Tasa de actividad por regiones (en % de la población total). Tercer trimestre 2017 y 2018



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de EPH-INDEC.

Asimismo, exceptuando el caso de Cuyo, NEA y NOA, en las restantes regiones urbanas relevadas por la Encuesta Permanente de Hogares de INDEC, se produjo un incremento en la tasa de desempleo, en línea con el resultado observado en la comparación a nivel nacional.

Tasa de desempleo por regiones (en % de la PEA). Tercer trimestre 2017 y 2018

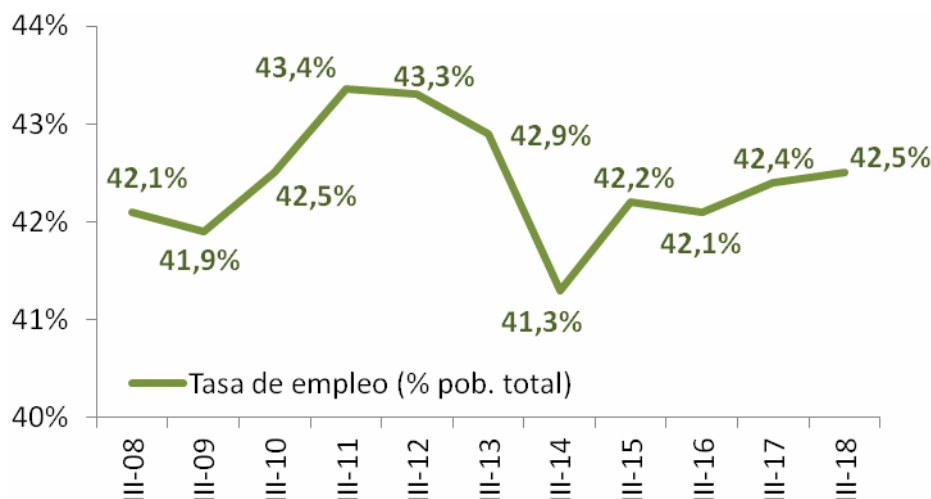


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de EPH-INDEC.

Por su parte, el deficiente desempeño del mercado laboral también puede observarse a través de la trayectoria errática de la tasa de empleo, calculada como el total de ocupados de la economía respecto a la dimensión de la población total. El último resultado disponible de este indicador arroja que el 42,5% de la población se encuentra ocupada (tercer trimestre de

2018), sin haber logrado progresos significativos en la dimensión del bloque de trabajadores ocupados, a lo largo de más de una década.

Tasa de empleo (en % de la población total). Tercer trimestre de cada año. Periodo: 2008-2018.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de EPH-INDEC.

Al contexto expuesto, puede añadirse el hecho de que cuatro de cada diez ocupados se desempeñan en entornos laborales de baja productividad, altas dosis de inestabilidad y fragilidad en los ingresos que éstos puestos les generan. En total, son unos 8,2 millones de ocupados que enfrentan condiciones laborales precarizadas y dignas de ser contempladas en las discusiones de las problemáticas que enfrenta el mercado de trabajo.

Para hacerlo, se requiere de estrategias activas que movilicen oportunidades para los trabajadores estructuralmente más desprotegidos, pero también alcanzar consensos para promover la creación de puestos formales en un marco de relaciones laborales flexibles y adaptadas a las nuevas formas de trabajo y organización productiva, que contemplen además las múltiples realidades productivas propias de cada región y las oportunidades estratégicas de empleo con una mirada de mediano y largo plazo.

En Foco 2

La recaudación nacional caería un 11% en términos reales en 2018, y sólo los Derechos de Exportación subirían por arriba de la inflación

Marcelo Capello y Agustín Cugno

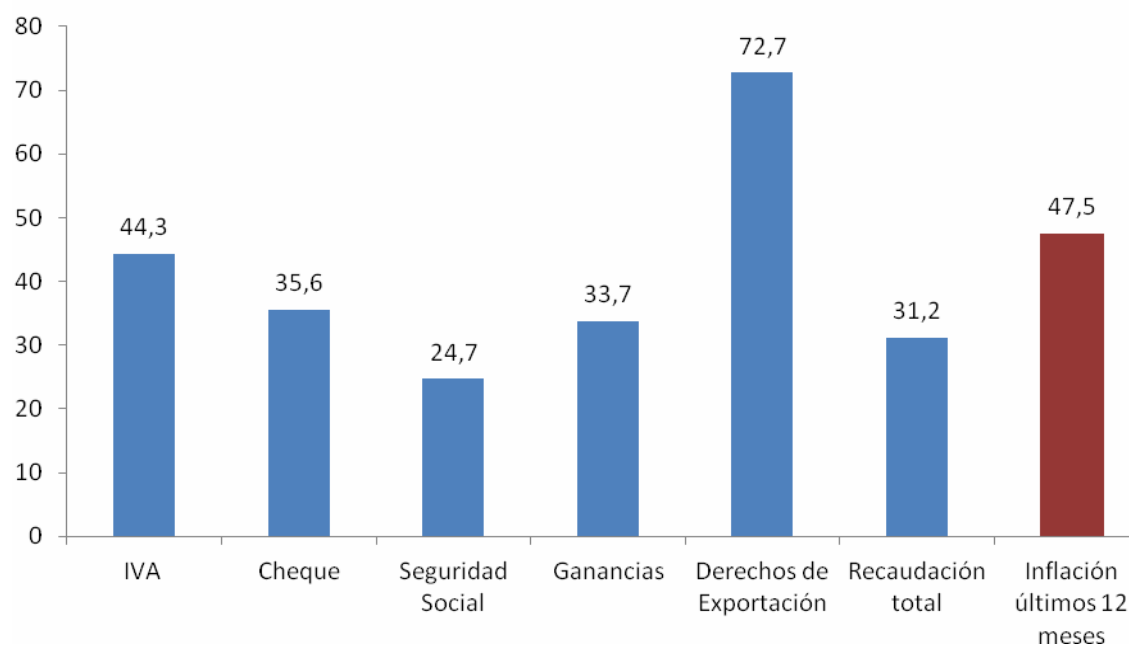
- En 2018 los recursos tributarios nacionales subieron nominalmente un 31%, pero habrían caído un 11% en términos reales (supuesto de inflación del 47,5%). En la mayor parte de los tributos se observa que crecían por arriba de la inflación en la primera parte del año, y por debajo en los últimos meses
- La caída real de la recaudación sería del 2,2% en IVA y del 8,1% en el Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios (IDCB), los dos tributos que siguen más de cerca la actividad económica, aunque en el segundo caso se produjeron cambios en su legislación que deterioraron adicionalmente su performance el último año
- En las contribuciones a la seguridad social la caída en términos reales resultó del 15,5%, por cuanto también bajó el salario real en 2018. Sólo en el caso de los Derechos de Exportación se observó una suba a valores constates, del 17%, gatillada por la devaluación de la moneda y la suba en su presión tributaria en los últimos meses del año

Recaudación nacional en 2018. Variación interanual nominal y real

	Nominal	Real
Recaudación total	31,2	-11,1
IVA	44,3	-2,2
Cheque	35,6	-8,1
Seguridad Social	24,7	-15,5
Ganancias	33,7	-9,4
Derechos de Exportación	72,7	17,0

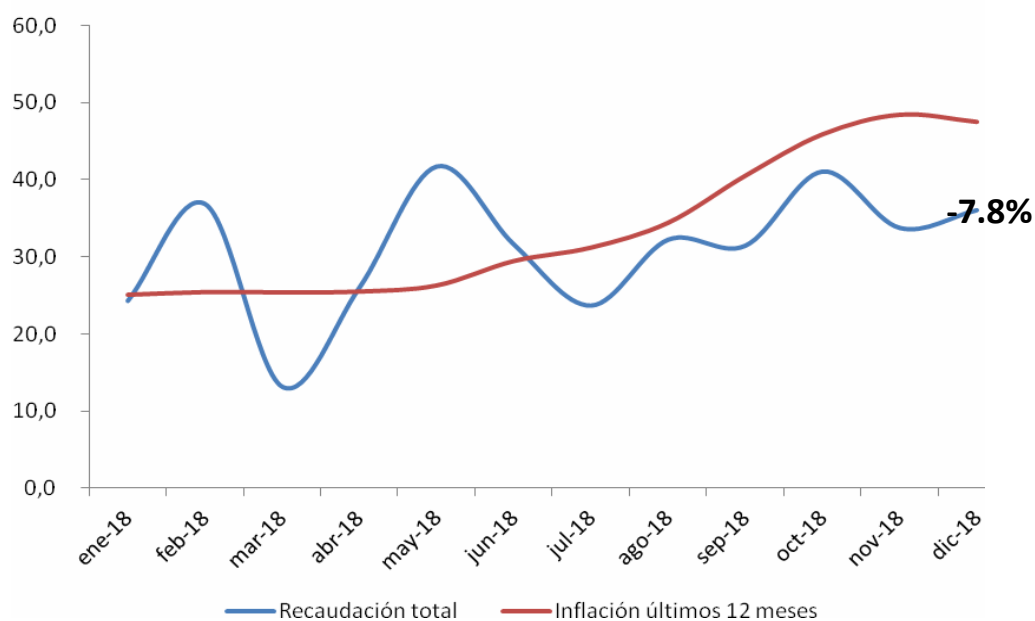
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de INDEC, AFIP y Secretaría de Ingresos Públicos

Estructura de la recaudación total de 2018 (var i.a., en %)



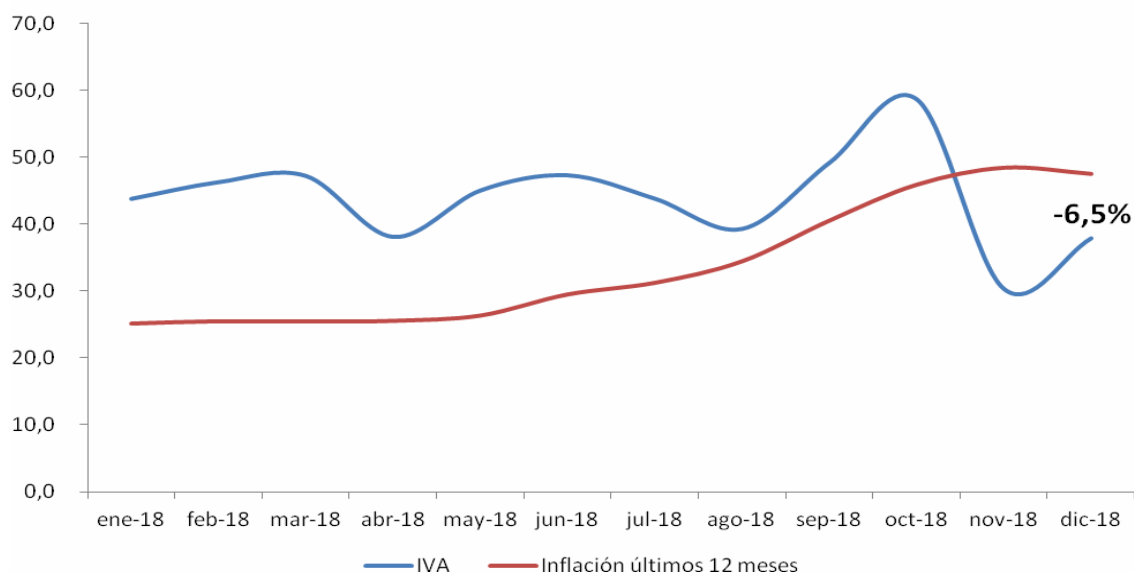
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de INDEC, AFIP y Secretaría de Ingresos Públicos

Recaudación total e inflación (var. i.a.)



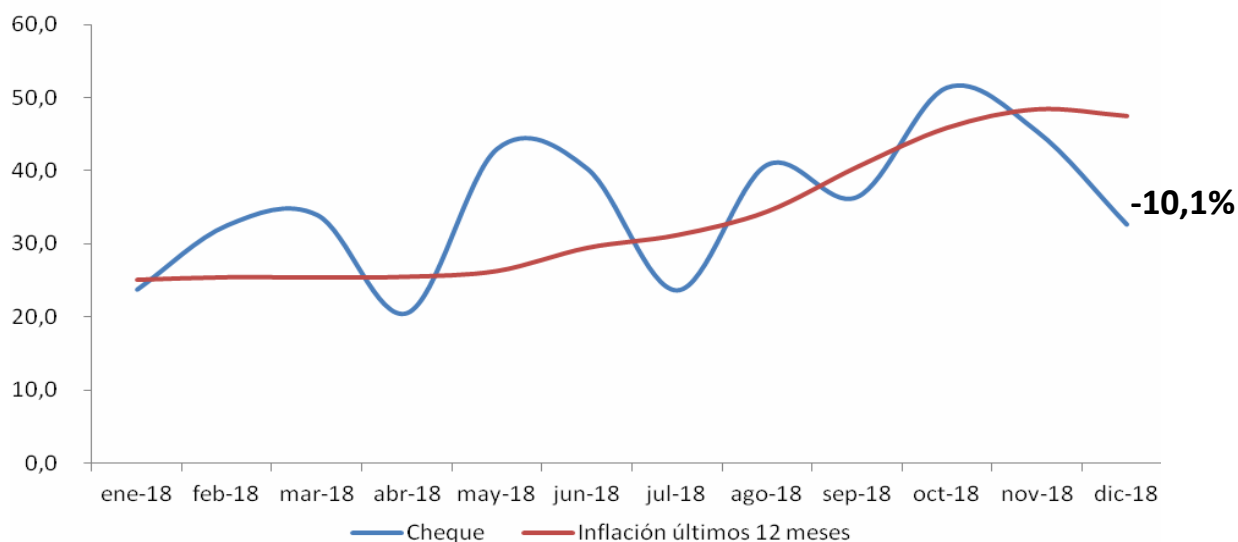
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de INDEC, AFIP y Secretaría de Ingresos Públicos

IVA e inflación (var. i.a.)



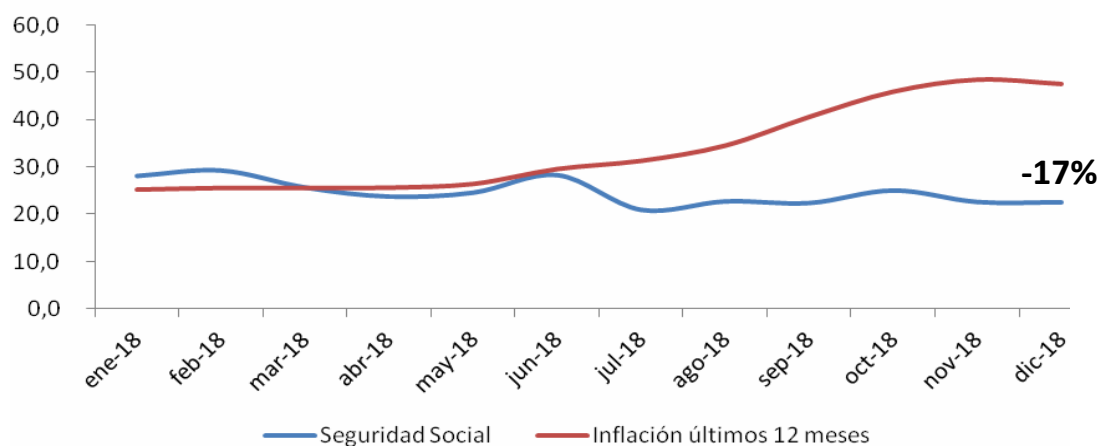
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de INDEC, AFIP y Secretaría de Ingresos Públicos

Recaudación del Impuesto al Cheque e inflación (var. i.a.)



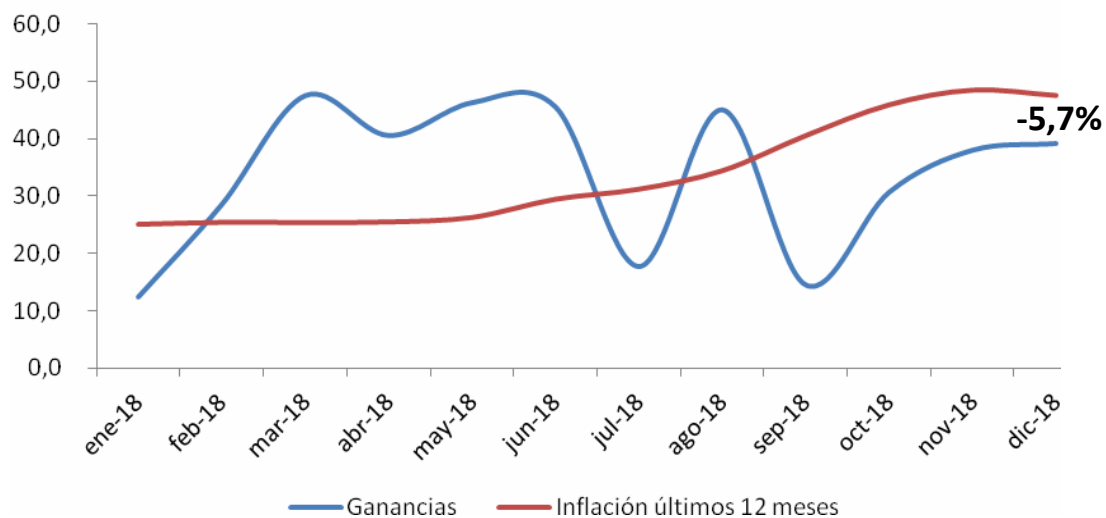
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de INDEC, AFIP y Secretaría de Ingresos Públicos

Recaudación de la Seguridad Social e inflación (var. i.a.)



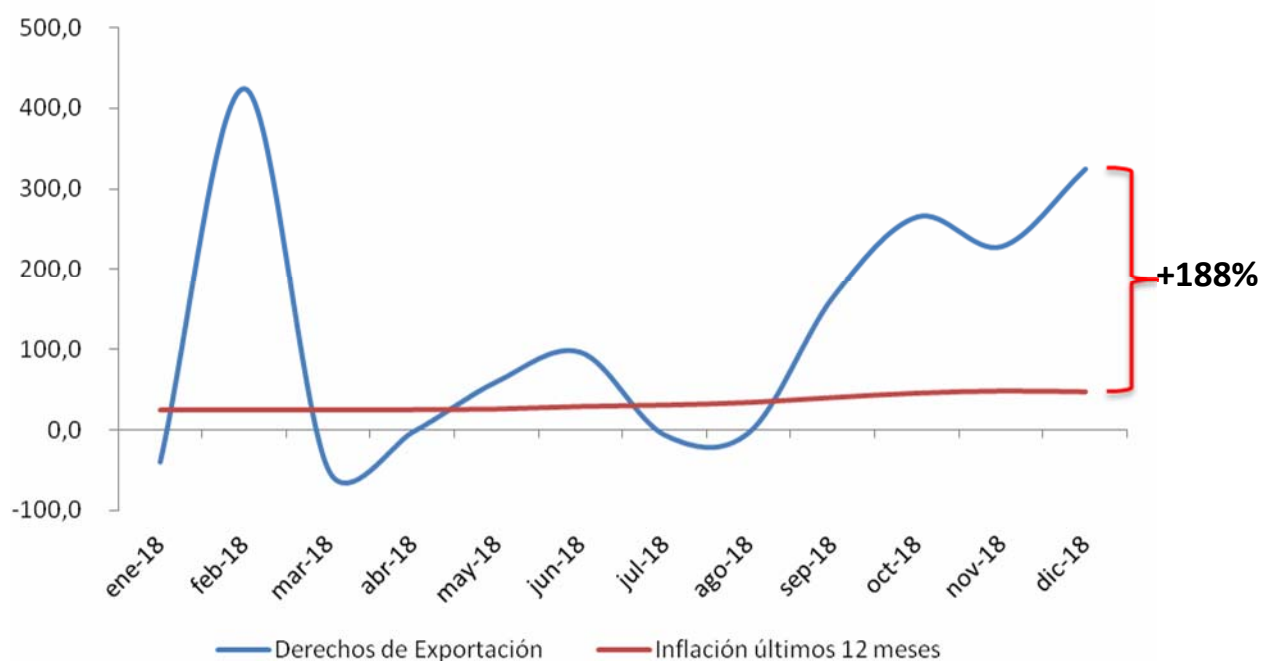
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de INDEC, AFIP y Secretaría de Ingresos Públicos

Recaudación de Ganancias e inflación (var. i.a.)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de INDEC, AFIP y Secretaría de Ingresos Públicos

Recaudación de las retenciones e inflación (var. i.a.)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de INDEC, AFIP y Secretaría de Ingresos Públicos

Selección de indicadores

NIVEL DE ACTIVIDAD	Fecha	Dato	var % *	var % a/a	Acumulado **
PIB en \$ 2004 (\$ mm)	2018 III	695.663,5	-2,5%	-3,5%	-0,3%
PIB en US\$ (\$ mm)	2018 III	482.832,3	1,5%	-24,6%	-2,1%
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)	nov-18	-	-	-40,5%	-10,7%
IBIF en \$ 2004 (\$ mm)	2018 III	138.728,2	-6,9%	-11,2%	4,3%
	2018 III	2018 II	2018 I	2017 IV	
IBIF como % del PIB	19,9%	20,2%	21,3%	22,4%	

* 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%
	19-dic-18	nov-18	dic-17	29-dic-17	
TCN Oficial (\$/US\$)	39,33	37,49	#iDIV/0!	18,95	
TCN Brecha	-0,8%	-2,6%	#iDIV/0!	1,7%	
TCN Real (R\$/US\$)	3,88	3,79	3,29	3,31	
TCN Euro (US\$/€)	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)	17-dic-18	1.396.063,0	17,4%	34,6%	32,0%
Depósitos (\$ mm)	17-dic-18	4.146.605,8	5,8%	69,3%	44,4%
Sector Público No Financiero	17-dic-18	1.075.637,2	-1,2%	86,4%	50,7%
Sector Privado No Financiero	17-dic-18	3.030.024,5	8,8%	62,5%	41,3%
Créditos (\$ mm)	17-dic-18	2.234.146,4	0,7%	37,7%	45,5%
Sector Público No Financiero	17-dic-18	27.581,6	-1,4%	-2,4%	-33,1%
Sector Privado No Financiero	17-dic-18	2.149.395,5	0,9%	38,6%	48,3%
	Fecha	Dato	nov-18	30-dic-16	dic-17
Reservas Internacionales BCRA (US\$ mm)	17-dic-18	58.605,9	52.424,1	38.772,0	55.638,2
Ratio de cobertura de las reservas	17-dic-18	160,9%	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 período inmediatamente anterior

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

SECTOR EXTERNO	Fecha	Dato	var %	var % a/a	Acumulado
Exportaciones (US\$ mm)	nov-18	5.344,0	-0,2%	14,5%	4,2%
Primarios	nov-18	1.165,0	5,4%	32,1%	-8,7%
MOA	nov-18	1.787,0	-12,2%	3,5%	1,0%
MOI	nov-18	1.865,0	3,1%	8,7%	10,2%
Combustibles	nov-18	528,0	30,4%	84,0%	89,6%
Exportaciones (volumen)	nov-18	-	-	13,1%	-2,4%
Importaciones (US\$ mm)	nov-18	4.365,0	-14,0%	-29,2%	-0,1%
Bienes Intermedios	nov-18	1.643,0	-12,1%	2,4%	17,3%
Bienes de Consumo	nov-18	558,0	-25,5%	-35,1%	-2,5%
Bienes de Capital	nov-18	732,0	-17,7%	-46,5%	-16,2%
Combustibles	nov-18	328,0	-13,2%	-19,8%	18,7%
Importaciones (volumen)	nov-18	-	-	-34,4%	-4,9%
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\$/barril)	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%