



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 29 - Edición N° 1248 – 7 de Enero de 2020

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Jorge Day

Demorado impulso brasilero a favor de las economías provinciales

En Foco 1 – Marcos O`Connor

El 2019 cerró con una marcada desaceleración en la caída de la recaudación asociada al mercado interno

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:**3*****Demorado impulso brasileiro a favor de las economías provinciales***

- Con una participación de 19% sobre el total de exportaciones argentinas, Brasil tiene alto impacto sobre la economía nacional y, particularmente, sobre provincias como Buenos Aires, Córdoba, Río Negro y Mendoza
- Luego de una profunda recesión en 2015 y 2016, la economía del vecino país se ha recuperado de un modo muy gradual, a un ritmo apenas superior al 1% anual. Se espera que en este 2020 el mercado interno brasileño tenga mayor dinamismo, aunque posiblemente el tipo de cambio bilateral entre el peso y el real no favorezca tanto a las exportaciones de nuestro país
- En 2019, la variación de las exportaciones de productos regionales a Brasil registró un comportamiento heterogéneo. Hubo aumentos significativos, caso de la malta, papas preparadas, trigo, pasta madera, arroz, porotos y aceitunas. En cambio, las exportaciones de 2019 fueron inferiores a las de 2018 en los casos de leche, leche en polvo, peras, manzanas, ajo, aceite de oliva y ciruelas secas

En Foco 1:**8*****El 2019 cerró con una marcada desaceleración en la caída de la recaudación asociada al mercado interno***

- Luego de caer un 6,8% interanual en términos reales en el tercer trimestre, la recaudación impositiva asociada al mercado interno anotó una merma de 2,6% en el cuarto trimestre de 2019
- Los impuestos destinados al consolidado de Administración Nacional y Sistema de Seguridad Social anotaron en diciembre una suba interanual de 60,4% en términos nominales, a diferencia de las transferencias a Provincias, que subieron 47,6%
- En diciembre, los derechos de exportación llegaron a representar el 19,1% del consolidado de los recursos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social

Editorial

Demorado impulso brasileiro a favor de las economías provinciales

Jorge Day

- Con una participación de 19% sobre el total de exportaciones argentinas, Brasil tiene alto impacto sobre la economía nacional y, particularmente, sobre provincias como Buenos Aires, Córdoba, Río Negro y Mendoza
- Luego de una profunda recesión en 2015 y 2016, la economía del vecino país se ha recuperado de un modo muy gradual, a un ritmo apenas superior al 1% anual. Se espera que en este 2020 el mercado interno brasileño tenga mayor dinamismo, aunque posiblemente el tipo de cambio bilateral entre el peso y el real no favorezca tanto a las exportaciones de nuestro país
- En 2019, la variación de las exportaciones de productos regionales a Brasil registró un comportamiento heterogéneo. Hubo aumentos significativos, caso de la malta, papas preparadas, trigo, pasta maderada, arroz, porotos y aceitunas. En cambio, las exportaciones de 2019 fueron inferiores a las de 2018 en los casos de leche, leche en polvo, peras, manzanas, ajo, aceite de oliva y ciruelas secas

Para nuestro país, Brasil es un cliente ideal, dado su gran volumen de compra, su cercanía, y las ventajas arancelarias que proporciona el Mercosur. Su impacto sobre las economías regionales es bastante heterogéneo, puesto que sus compras están concentradas en Buenos Aires y en unas pocas provincias más. A continuación, presentaremos cómo evolucionaron las importaciones brasileiras de productos argentinos durante 2019, y las perspectivas regionales para el presente año.

Contexto brasileiro, con una mirada argentina

Las compras brasileiras de productos extranjeros dependen principalmente de dos factores: sus ingresos y cuán caro está Brasil con respecto al resto del mundo.

En cuanto a los **ingresos**, Brasil es una de las mayores economías del mundo (compra grandes volúmenes), pero su dinámica no ha sido buena en los últimos seis años. Hasta 2013, Brasil era una economía pujante, luego sufrió dos años de recesión, y a partir de ahí se ha recuperado lentamente. En 2019 su PBI terminará creciendo un 1%, y para 2020 se estima que lo hará a un ritmo mayor (2%).

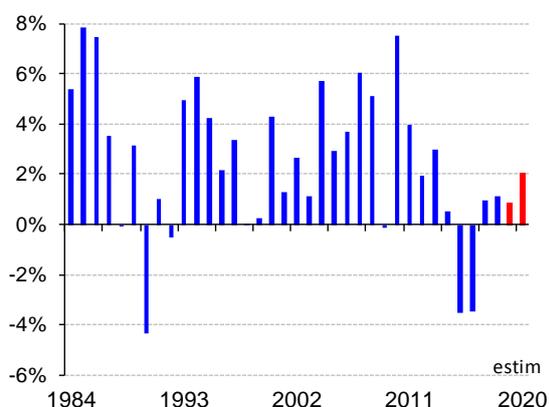
Para saber si **Brasil está caro o no**, se recurre a su tipo de cambio real. Con respecto al dólar estadounidense, la tendencia es creciente, lo cual implica que Brasil se va abaratando con respecto a EEUU, favoreciendo sus exportaciones, no así sus

importaciones. En comparación con Argentina, Brasil se había abaratado fuertemente, hasta fines de 2015, y a partir de ahí, ha cambiado la tendencia, explicado por las devaluaciones en nuestro país. Las estimaciones apuntan a que en 2020 esa ventaja se iría perdiendo gradualmente.

Se ha recuperado lentamente y crecería un 2% en 2020

PBI Brasil - Crecimiento

var. % anual - basado en BC Brasil y FMI

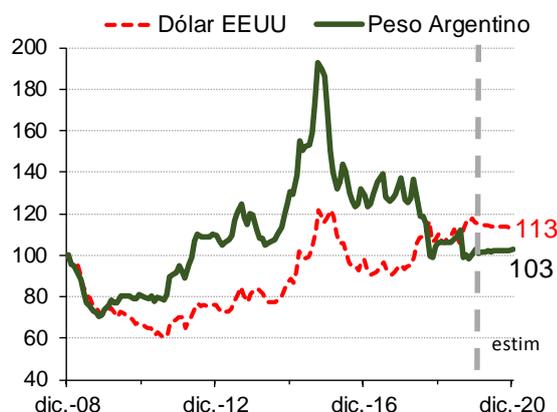


Argentina se abarató para Brasil

Tipo de cambio real Brasil

Indice Base 100: Dic 2008

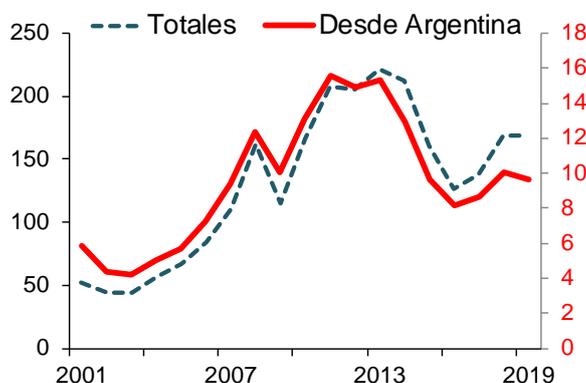
basado en M. Econ, B.Centrales.



En ese contexto, se explica en buena parte la dinámica de las importaciones brasileras. La recesión 2014-16 causó una fuerte caída en sus compras de productos extranjeros, y luego su recuperación ha sido más lenta. En lo que va de 2019, las importaciones brasileras totales se han mantenido relativamente estables, mientras que disminuyen un 4% las de productos argentinos, a pesar de que los precios en dólares en nuestro país han disminuido.

Impo brasileras

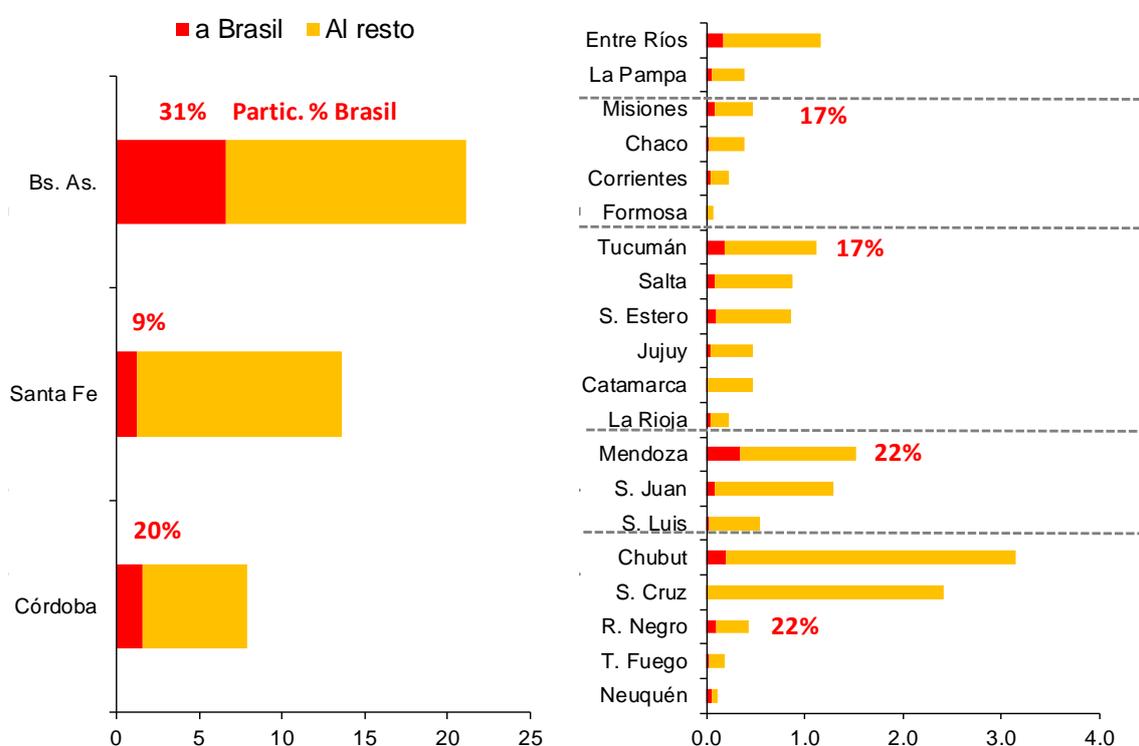
acum 11 meses - MM (miles de millones) u\$s
basado en Aduana Brasil



Influencia brasilera sobre economías provinciales

En 2018 Brasil representaba el 19% de las exportaciones argentinas. Desde una perspectiva regional, se destaca por lejos Buenos Aires (31% de sus expos van a Brasil), principalmente autos, y luego lejos, materias plásticas y trigo. Le sigue Río Negro (22%, casi todo peras y manzanas), Mendoza (22%, con ajo, vino y productos agroindustriales, como aceite de oliva), Córdoba (20%, autopartes, autos y trigo), Tucumán (17%, autopartes) y Misiones (17%, pasta para papel, basada en su actividad forestal).

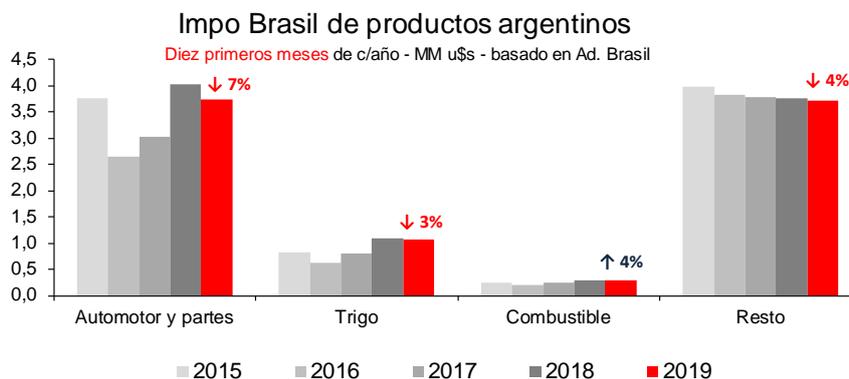
Exportaciones provinciales: totales y a Brasil
Año 2018 - en Miles de Millones u\$s - basado en INDEC



El principal bien exportado es automotor, una industria en donde Argentina goza de las ventajas arancelarias del Mercosur. El intercambio con Brasil se ha logrado luego de un consenso entre ambos países. Con respecto a economías regionales, hay una variedad de productos que se envían a Brasil, aunque pesan poco en el global exportado.

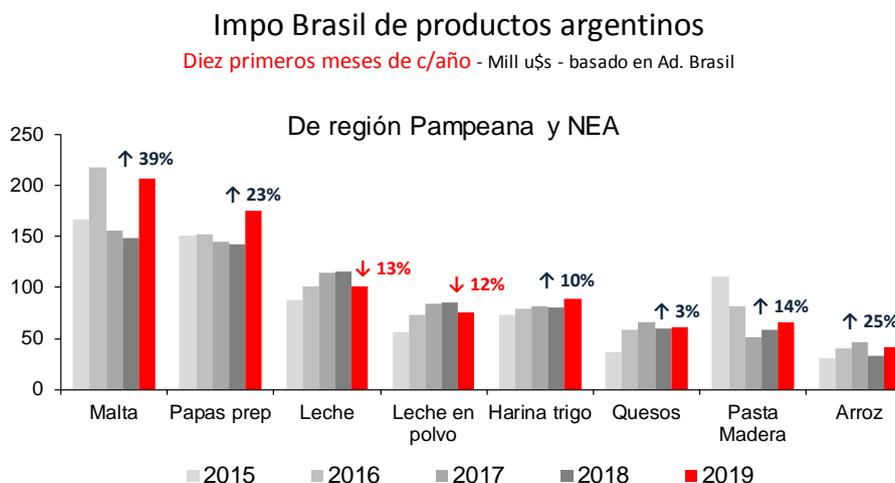
Como se mencionó al inicio, en diez meses, las exportaciones a Brasil han declinado un 4% en dólares. Desagregando por productos, los vinculados a la actividad automotriz han caído un 7%, sector que aparte ha sufrido una fuerte merma en sus ventas en el mercado interno.

También ha habido una caída en trigo (-3%) y en el resto de los productos argentinos importados por Brasil, salvo combustibles que aumentó un 4%.



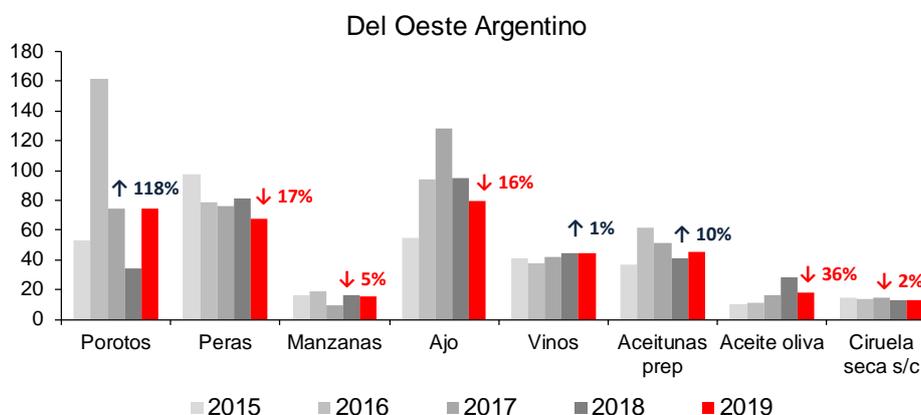
En realidad, ha sido bastante heterogéneo el desempeño en los distintos sectores. Unos suben y otros bajan. En otros productos de la región Pampeana, hubo varios casos con mayores ventas a Brasil (malta, papas preparadas, harina de trigo y quesos, entre otros). Algo similar con algunos productos del NEA (pasta de madera y arroz).

Gráfico: Otros productos de la región Pampeana y del NEA



En el Alto Valle, exportaron menos en frutas. En Cuyo también tuvo noticias variadas, con mal año en ajo, aceite de oliva y ciruelas secas. Y en el NOA hubo un mejor desempeño en porotos.

Gráfico: productos del Oeste Argentino



¿Por qué esta heterogeneidad? La recuperación lenta de la economía brasilera marca la evolución general de sus importaciones. Pero al entrar en cada producto, se producen las diferencias. Por ejemplo, la lenta recuperación se traduce en mayores caídas en bienes de consumo durable, como autos, cuya importación ha caído más, no sólo de origen argentino, sino del resto del mundo. En cambio, las menores exportaciones de frutas están más vinculadas a menores cosechas (y cultivos que se van abandonando).

¿Cuáles son las perspectivas para el presente año? Se debe tener presente los factores brasileros y los argentinos. En cuanto a Brasil, crecería un poco más que el año pasado, y por ende, similar dinamismo con sus importaciones. Por el lado argentino, es probable que se vaya encareciendo, no sólo porque el dólar oficial (y el real) se vayan rezagando con respecto a la inflación, sino además se han elevado los impuestos para exportar (retenciones). Y una posible mayor brecha entre el dólar oficial y el paralelo contribuyen a cerrar la economía, generando costos más altos en nuestro país. Resumiendo, un poco más empujarán las compras brasileras, pero las dudas están por el lado argentino.

En ese contexto, la duda es si podrán aprovechar la eventual recuperación brasileña las provincias más dependientes del vecino país, caso de Buenos Aires (autos), Córdoba, el Alto Valle y Mendoza.

En Foco 1

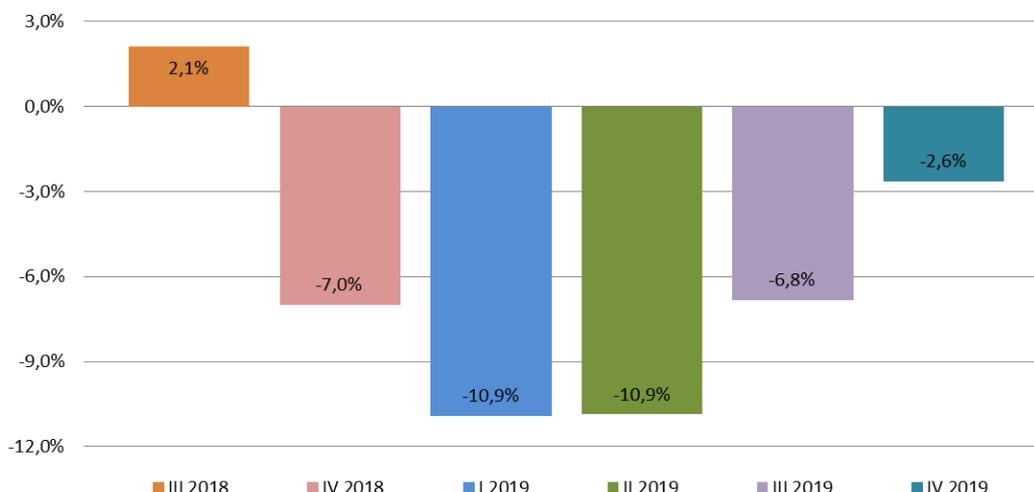
El 2019 cerró con una marcada desaceleración en la caída de la recaudación asociada al mercado interno

Marcos O`Connor

- Luego de caer un 6,8% interanual en términos reales en el tercer trimestre, la recaudación impositiva asociada al mercado interno anotó una merma de 2,6% en el cuarto trimestre de 2019
- Los impuestos destinados al consolidado de Administración Nacional y Sistema de Seguridad Social anotaron en diciembre una suba interanual de 60,4% en términos nominales, a diferencia de las transferencias a Provincias, que subieron 47,6%
- En diciembre, los derechos de exportación llegaron a representar el 19,1% del consolidado de los recursos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social

La recaudación impositiva asociada al mercado interno es un buen indicador de la evolución de la actividad económica. En el análisis se incluyen los aranceles de importación, combustibles, créditos y débitos, aportes personales e IVA. Para los dos últimos casos se estimó la recaudación neta de la rebaja de impuestos aplicada por el gobierno. Con esas correcciones, se estima que la recaudación impositiva asociada al mercado interno aumentó en diciembre un 50,7% en términos nominales en relación a igual mes del año anterior. Sin embargo, considerando la inflación, se registra una caída en términos reales de un 2,6%. Este guarismo está en línea con lo ocurrido en octubre y noviembre. Luego de registrar mermas de 10,9% en el segundo y 6,8% en el tercer trimestre del año, se observa una desaceleración en la caída de la recaudación impositiva (medida en términos reales) hacia fin de 2019.

Recaudación impositiva asociada al Mercado Interno*
Variación interanual en términos reales



* Incluye IVA (estimado), aranceles a las M, Combustibles, Créditos y Débitos y Aportes personales (estimado).

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos e INDEC

Ingresos fiscales de Nación y Provincias

Para los ingresos nacionales, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, se tiene que en el mes de diciembre anotaron una suba interanual de 60% en términos nominales.

Asignación de los ingresos tributarios
Var interanual, en términos nominales

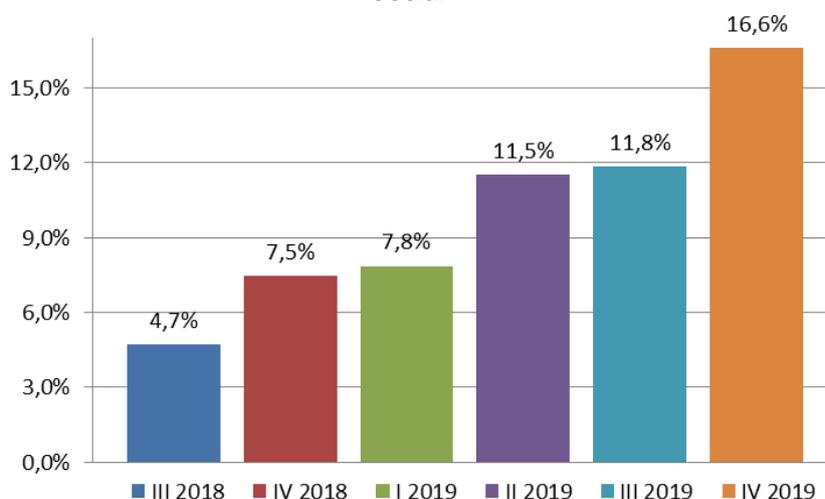


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

En el siguiente gráfico se observa el porcentaje de participación de los derechos de exportación en el consolidado de los recursos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social. En el mes de diciembre, este guarismo fue de un 19,1%, cerrando el último trimestre del año con un porcentaje de participación de 16,6%. El incremento de la participación de los derechos de exportación en este consolidado de impuestos en el cuarto trimestre del año se explica por las liquidaciones anticipadas de granos y sub-productos dada la expectativa, luego confirmada, de suba de estos impuestos.

Recaudación de los Derechos de Exportación

Como porcentaje del consolidado de recursos de Administración Nacional y Seguridad Social

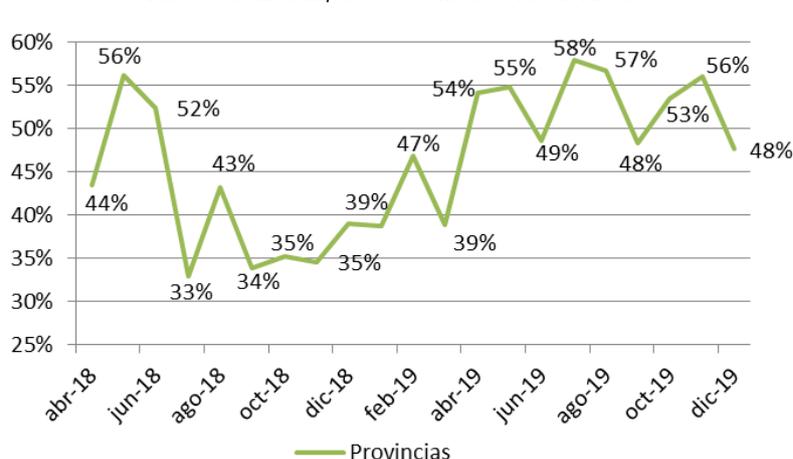


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

Los impuestos destinados a Provincias, por su parte, marcaron en diciembre un aumento de 48% interanual en términos nominales, una significativa desaceleración respecto del 56% de noviembre.

Asignación de los ingresos tributarios

Var interanual, en términos nominales



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos