



# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 29 - Edición N° 1253 – 6 de Febrero de 2020

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

### **Editorial – Marcos O' Connor**

En el arranque de 2020 se resiente la recaudación impositiva, tanto la vinculada al mercado interno como a las exportaciones

### **En Foco 1 – Guadalupe González**

El peso se apreció 10,1% respecto del pico de Septiembre 2019

### **En Foco 2 – Vanessa Toselli y Sabrina González del Campo**

El dato regional de la semana:

En el primer mes del año, mejoran 3,2% las ventas de autos usados a nivel nacional

#### **Edición y compaginación**

Karina Lignola y Fernando Bartolacci

#### **IERAL Córdoba**

(0351) 473-6326

[ieralcordoba@ieral.org](mailto:ieralcordoba@ieral.org)

#### **IERAL Buenos Aires**

(011) 4393-0375

[info@ieral.org](mailto:info@ieral.org)

#### **Fundación Mediterránea**

(0351) 463-0000

[info@fundmediterranea.org.ar](mailto:info@fundmediterranea.org.ar)



### Editorial:

3

#### ***En el arranque de 2020 se resiente la recaudación impositiva, tanto la vinculada al mercado interno como a las exportaciones***

- La recaudación impositiva asociada al mercado interno anotó en enero una suba en términos nominales de 46,2% en relación a igual mes de hace un año atrás. Sin embargo, considerando la inflación, este guarismo representa una caída en términos reales de 5,0%, reflejando un deterioro respecto de la trayectoria de meses anteriores
- Los ingresos nacionales, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, aumentaron un 40% en términos nominales en enero de este año. Por su parte, los fondos transferidos a provincias subieron un 52% interanual.
- La participación de los derechos de exportación en el consolidado de los recursos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social pasó de 16,6% en el último trimestre de 2019, a 7,1% en enero del corriente año. Esta merma se explica por las liquidaciones anticipadas de granos y sub-productos que se originaron en los últimos meses de 2019 frente a la expectativa, luego confirmada, de suba de estos impuestos

### En Foco 1:

7

#### ***El peso se apreció 10,1% respecto del pico de Septiembre 2019***

- La estabilidad nominal del tipo de cambio en el mercado oficial, en el contexto de una persistente inflación por encima del 3 % mensual, están comenzando a erosionar la competitividad de la economía argentina, aunque las paridades actuales se encuentran cercanas al promedio de los últimos 22 años para el caso del tipo de cambio real multilateral
- La apreciación del peso (pérdida parcial de competitividad) desde setiembre de 2019 ha sido más acentuada en la medición bilateral contra el real brasileño (11,5 %) y el peso chileno (17,6 %). En ambos casos, considerando el promedio de los últimos 22 años, el peso argentino registra una apreciación del orden del 10 %
- Contra el dólar estadounidense, el tipo de cambio real bilateral muestra una apreciación del peso de 9,6 % respecto del pico de setiembre de 2019. Sin embargo, considerando el promedio de 22 años, la paridad actual refleja que el peso se encuentra depreciado un 8,9 %

### En Foco 2:

12

#### ***El dato regional de la semana: En el primer mes del año, mejoran 3,2% las ventas de autos usados a nivel nacional***

- La mayor variación positiva se observó en Cuyo, con un incremento de las ventas de 8,1 % interanual, seguida de la región Pampeana, con un 3,8 % y por el NEA (0,9 %). En cambio, el NOA y la Patagonia permanecen en terreno negativo, con caídas en torno al 1,5 %
- Por provincias, se destaca el incremento registrado en Mendoza (11,6 % interanual), Entre Ríos (10,9 %), Córdoba (8,8 %), La Pampa (6,8 %), Santa Fe (6,6 %) y Neuquén (4,8 %)
- Subsisten caídas significativas en Tierra del Fuego (-13,2 %), Formosa (-10,3 %), Santa Cruz (-9,7 %), La Rioja (-7,9 %), Santiago del Estero (-7,2 %) y Jujuy (-5,0 %)

## Editorial

### **En el arranque de 2020 se resiente la recaudación impositiva, tanto la vinculada al mercado interno como a las exportaciones**

**Marcos O' Connor**

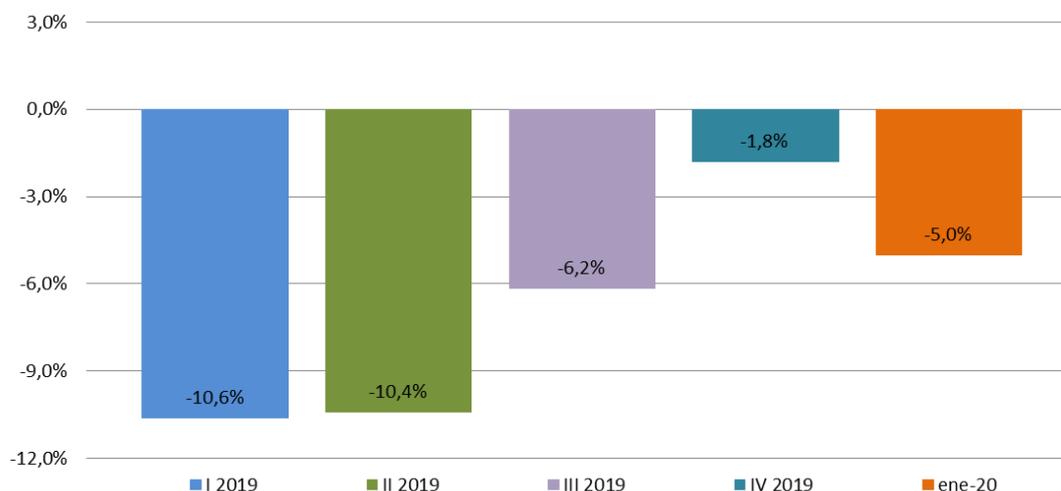
- La recaudación impositiva asociada al mercado interno anotó en enero una suba en términos nominales de 46,2% en relación a igual mes de hace un año atrás. Sin embargo, considerando la inflación, este guarismo representa una caída en términos reales de 5,0%, reflejando un deterioro respecto de la trayectoria de meses anteriores
- Los ingresos nacionales, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, aumentaron un 40% en términos nominales en enero de este año. Por su parte, los fondos transferidos a provincias subieron un 52% interanual.
- La participación de los derechos de exportación en el consolidado de los recursos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social pasó de 16,6% en el último trimestre de 2019, a 7,1% en enero del corriente año. Esta merma se explica por las liquidaciones anticipadas de granos y sub-productos que se originaron en los últimos meses de 2019 frente a la expectativa, luego confirmada, de suba de estos impuestos

La recaudación impositiva asociada al mercado interno es un indicador temprano del nivel de la actividad económica. En el análisis se incluyen los aranceles de importación, combustibles, créditos y débitos, aportes personales e IVA. Para el mes de enero, la recaudación impositiva asociada al mercado interno aumentó un 46,2% en términos nominales en relación a igual mes de 2019. Esto implica que la recaudación en términos reales (descontada la inflación) registró una merma de 5,0% interanual, cifra que compara con una caída en términos reales de sólo 1,8% interanual en el cuarto trimestre de 2019.

En el gráfico adjunto se observa que el proceso de recuperación que se venía dando desde mediados del año anterior se interrumpió con el guarismo de enero. Es clave lo que ocurra en febrero/marzo, para establecer cuál es la tendencia.

### Recaudación impositiva asociada al Mercado Interno\*

Variación interanual en términos reales



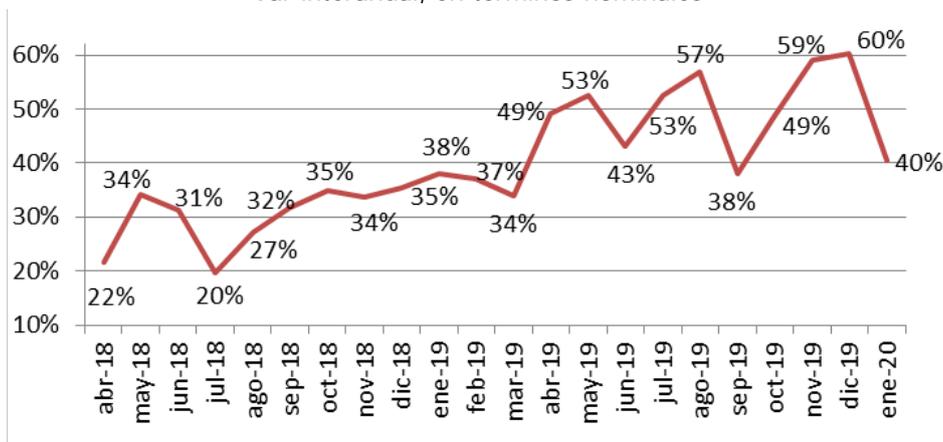
\* Incluye IVA, aranceles a las M, Combustibles, Créditos y Débitos y Aportes personales.  
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos e INDEC

### Ingresos fiscales de Nación y Provincias

Los ingresos nacionales, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, anotaron en enero una suba interanual de 40% en términos nominales; una brusca desaceleración de 20 puntos porcentuales respecto de los guarismos de cierre de 2019.

### Ingresos tributarios del consolidado de Administración Nacional y Sistema de Seguridad Social

Var interanual, en términos nominales



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

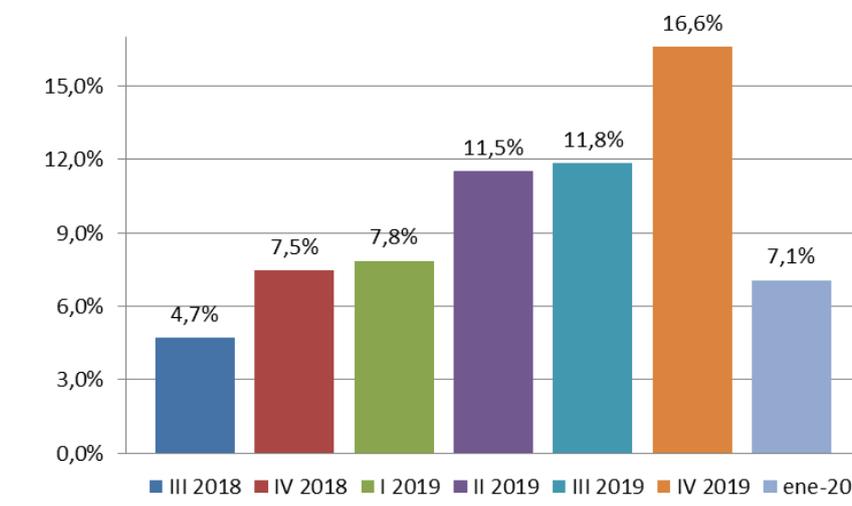
En buena medida, esa desaceleración se explica por el comportamiento de la recaudación vinculada a las retenciones a las exportaciones. Los derechos de exportación pasaron de

registrar una variación interanual en términos nominales de 265,4% y 299,5% en noviembre y diciembre de 2019, respectivamente, a tan solo un 54,0% en enero de 2020.

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. Así, la participación de los derechos de exportación fue de 16,6% para el último trimestre del año, mientras que en enero este guarismo pasó a ser 7,1%. Esta merma se explica por las liquidaciones anticipadas de granos y sub-productos que se originaron en los últimos meses de 2019 frente a 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

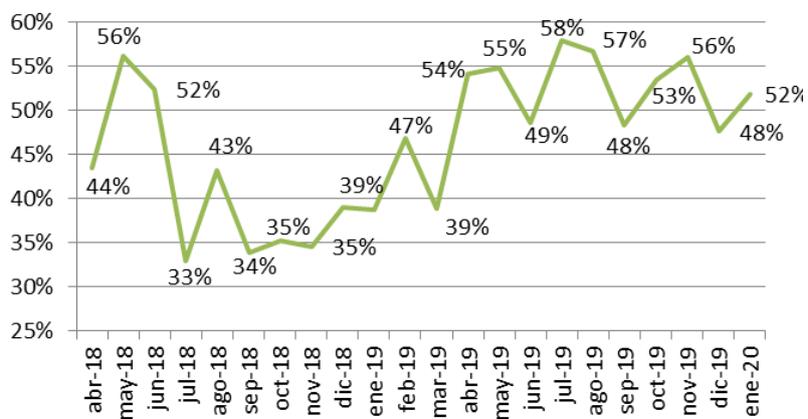


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

Por otra parte, los impuestos recaudados por Nación y transferidos a Provincias han tenido un comportamiento más estable. Estos se incrementaron un 52% en términos nominales en el mes de enero, marcando una leve mejora con respecto al mes anterior. Este guarismo no presenta grandes cambios, ya que compara con una inflación de 54% interanual.

**Ingresos tributarios coparticipados a provincias**

Var interanual, en términos nominales



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

## En Foco 1

### El peso se apreció 10,1% respecto del pico de Septiembre 2019

Guadalupe González

- La estabilidad nominal del tipo de cambio en el mercado oficial, en el contexto de una persistente inflación por encima del 3 % mensual, están comenzando a erosionar la competitividad de la economía argentina, aunque las paridades actuales se encuentran cercanas al promedio de los últimos 22 años para el caso del tipo de cambio real multilateral
- La apreciación del peso (pérdida parcial de competitividad) desde setiembre de 2019 ha sido más acentuada en la medición bilateral contra el real brasileño (11,5 %) y el peso chileno (17,6 %). En ambos casos, considerando el promedio de los últimos 22 años, el peso argentino registra una apreciación del orden del 10 %
- Contra el dólar estadounidense, el tipo de cambio real bilateral muestra una apreciación del peso de 9,6 % respecto del pico de setiembre de 2019. Sin embargo, considerando el promedio de 22 años, la paridad actual refleja que el peso se encuentra depreciado un 8,9 %

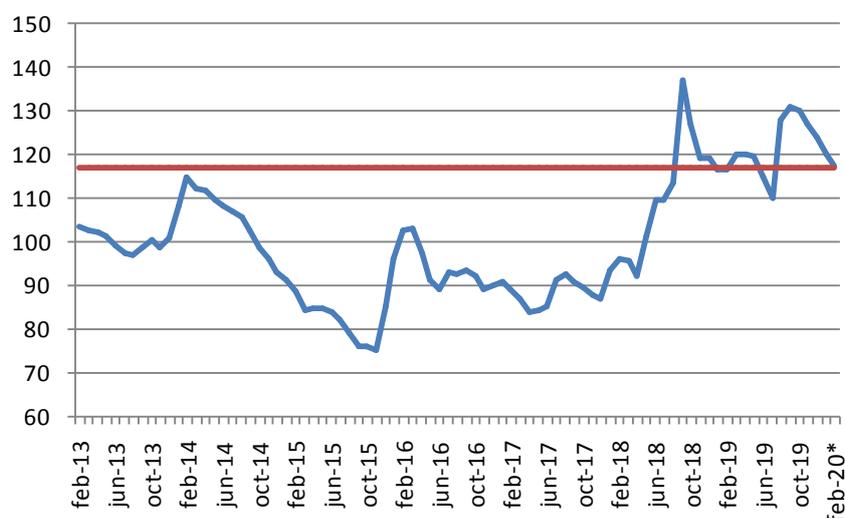
El índice de tipo de cambio real multilateral se ubica actualmente un 10,1% por debajo del pico de Septiembre 2019. Los datos de Febrero (promedio hasta el día 5) reflejan así un panorama menos competitivo que aquel entonces. El índice publicado por el Banco Central mide el precio relativo de los bienes y servicios de la economía argentina con respecto al de los principales 12 socios comerciales del país, en función del flujo de comercio de manufacturas.

El tipo de cambio real multilateral había alcanzado un pico en Septiembre de 2018 producto de la devaluación del peso, llegando a estar 16% por encima del promedio de toda la serie. Sin embargo, en los meses siguientes la inflación local llevó a una sostenida reducción en el tipo de cambio real multilateral, para ubicarse en un nuevo andarivel cerca del promedio histórico. Luego, en Septiembre de 2019 se evidenció una nueva mejora en términos de competitividad, que nuevamente fue absorbida por la suba de precios en Argentina.

Cuando se lo compara con el valor de los últimos 22 años, se tiene que el tipo de cambio real multilateral se encuentra prácticamente en su nivel promedio, siendo el índice de Febrero apenas un 0,4% superior al promedio histórico.

## Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral

Índice base 17-12-15=100



\*Promedio hasta el 5 de Febrero

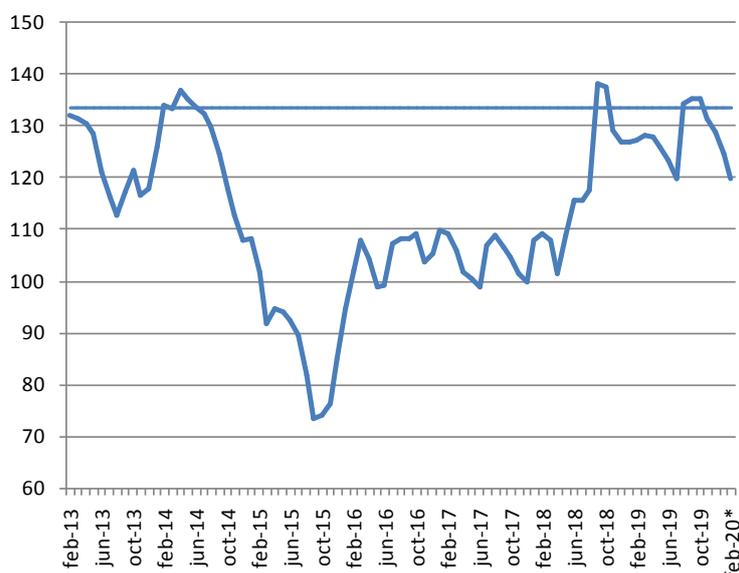
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

Resulta interesante, a su vez, analizar la evolución de las monedas y de los precios de algunos de los principales socios comerciales de la Argentina, caso de Brasil, Chile y Estados Unidos.

El tipo de cambio real bilateral con Brasil se apreció 11,5% respecto del pico de Septiembre 2019 y en lo que va de Febrero se ubica un 10,2% por debajo del promedio de los últimos 22 años. Obsérvese en el gráfico adjunto que el tipo de cambio real bilateral con el país vecino se ha ubicado en los últimos años muy por debajo del nivel de equilibrio, reflejando los problemas de competitividad de nuestro país en relación a Brasil. Sin embargo, en algunos meses la Argentina ha recuperado competitividad debido a la depreciación del peso, aunque compensada por la elevada inflación local.

## Índice de Tipo de Cambio Real Bilateral con Brasil

Índice base 17-12-15=100



\*Promedio hasta el 5 de Febrero

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

En la comparación con Chile ocurre algo similar en el sentido que el tipo de cambio real bilateral se ubicó en los últimos años siempre muy por debajo del promedio histórico. Si bien en 2018 la Argentina había recuperado competitividad teniendo en cuenta el precio de los bienes y servicios de la economía Argentina con respecto a la Chilena, los últimos datos indican que nuestra moneda se apreció un 17,6% respecto de Septiembre 2019.

En el promedio de lo que va de Febrero, el índice de tipo de cambio real bilateral con Chile se ubica un 10% por debajo del promedio histórico.

### Índice de Tipo de Cambio Real Bilateral con Chile

Índice base 17-12-15=100



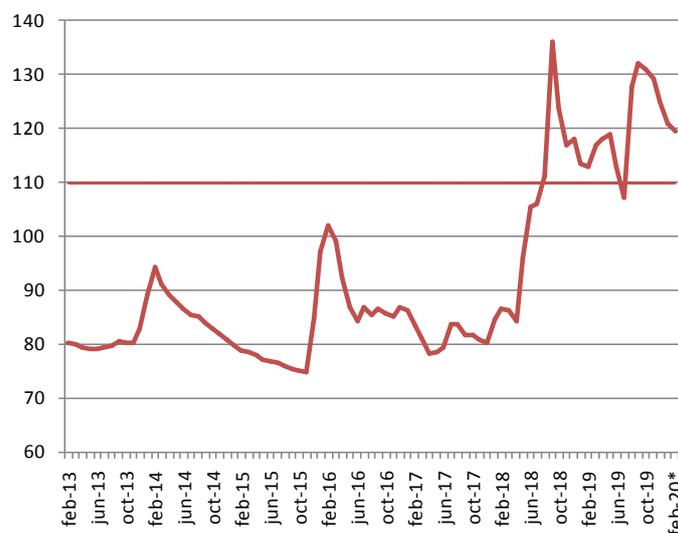
\*Promedio hasta el 5 de Febrero

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

Por último, el tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos muestra una evolución similar. Luego de ubicarse en niveles muy por debajo del promedio, en Septiembre de 2018 se alcanzó un pico, mejora que luego fue absorbida por la inflación local para luego volver a registrar un incremento en el tipo de cambio real bilateral producto de la devaluación del peso. Actualmente, el índice se encuentra un 9,6% por debajo del pico de Septiembre 2019 pero todavía un 8,9% por encima del promedio de los últimos 22 años.

**Índice de Tipo de Cambio Real Bilateral con Estados Unidos**

Índice base 17-12-15=100



\*Promedio hasta el 5 de Febrero

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

## En Foco 2

### El dato regional de la semana: En el primer mes del año, mejoran 3,2% las ventas de autos usados a nivel nacional

Vanessa Toselli y Sabrina González del Campo

- La mayor variación positiva se observó en Cuyo, con un incremento de las ventas de 8,1 % interanual, seguida de la región Pampeana, con un 3,8 % y por el NEA (0,9 %). En cambio, el NOA y la Patagonia permanecen en terreno negativo, con caídas en torno al 1,5 %
- Por provincias, se destaca el incremento registrado en Mendoza (11,6 % interanual), Entre Ríos (10,9 %), Córdoba (8,8 %), La Pampa (6,8 %), Santa Fe (6,6 %) y Neuquén (4,8 %)
- Subsisten caídas significativas en Tierra del Fuego (-13,2 %), Formosa (-10,3 %), Santa Cruz (-9,7 %), La Rioja (-7,9 %), Santiago del Estero (-7,2 %) y Jujuy (-5,0 %)

En base a datos de transferencias de autos usados provistos por la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad de Automotor (DNRPA), en el primer mes del año 2020 se registró, a nivel nacional, un incremento interanual del 3,2%, con un total de 153.438 unidades transferidas (4.800 unidades más respecto a igual período del año 2019). A nivel regional, el desempeño fue dispar, situándose entre el 8,1% observado en la región de cuyo, y una disminución del 1,5% observada en la región patagónica.

La región de **Cuyo** presentó un aumento de transferencias de autos usados en un 8,1% interanual, siendo la región con mejor desempeño a nivel nacional. En ella, se destaca la provincia de Mendoza, con una suba interanual del 11,6% en el mes de enero del corriente, seguida por San Luis y San Juan con incrementos del 4,4% y 0,1% respectivamente.

La región **Noreste** registró un incremento en las ventas mencionadas del 0,9% respecto de igual mes del año 2019, aunque con un comportamiento disímil entre las provincias que la componen. Mientras que en Misiones y Corrientes aumentó la venta de vehículos usados un 7,0% y 2,1% respectivamente, en Chaco y Formosa se observó una reducción en dicho indicador del 2,8% y del 10,3%. Por otro lado, en la región **Noroeste**, se observa una baja de las ventas de autos usados del 1,3% en el primer mes del año, con disminuciones en la mayoría de las provincias que la componen.

### Transferencias de automotores

Unidades transferidas y variación interanual. Enero 2020 vs. enero 2019.

Total País	153.438	3,2%	Cuyo	12.759	8,1%
Noroeste	8.956	-1,3%	San Juan	2.254	0,1%
Catamarca	755	-2,3%	Mendoza	8.237	11,6%
La Rioja	731	-7,9%	San Luis	2.268	4,4%
Salta	1.973	0,2%	Noreste	8.022	0,9%
Santiago del Estero	1.064	-7,2%	Misiones	2.496	7,0%
Jujuy	1.241	-5,0%	Corrientes	2.637	2,1%
Tucumán	3.192	3,6%	Chaco	2.111	-2,8%
<b>Pampeana</b>	<b>111.246</b>	<b>3,8%</b>	Formosa	778	-10,3%
CABA	13.410	-3,2%	Patagónica	12.455	-1,5%
Santa Fe	13.630	6,6%	Santa Cruz	1.348	-9,7%
Córdoba	17.324	8,8%	Río Negro	3.402	-3,4%
Entre Ríos	6.499	10,9%	Tierra del Fuego	939	-13,2%
La Pampa	2.402	6,8%	Chubut	3.172	1,5%
Buenos Aires	57.981	2,7%	Neuquén	3.594	4,8%

Fuente: IERAL en base a DNRPA.

La región **Pampeana** – con una participación cercana al 73% en el país – presentó una suba del 3,8% interanual durante enero del corriente año. La suba fue acompañada en todas las provincias que la componen, salvo el caso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires donde las ventas de autos usados cayeron un 3,2% en el primer mes del año.

Finalmente, en la región **Patagónica** cayeron las ventas de autos usados en un 1,5% en el mes de enero, respecto del mismo mes de 2019. Si bien en las provincias de Neuquén y Chubut aumentaron las ventas de autos usados en un 4,8% y 1,5% respectivamente, en el resto de las provincias que componen la región se vislumbraron reducciones en este indicador.