



IERAL

Fundación  
Mediterránea

# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 30 - Edición Nº 1325 – 5 de Febrero de 2021

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

## **Editorial – Marcelo Capello y Agustín Cugno**

La evolución del gasto y el resultado fiscal de 2021, claves para la marcha de la inflación y la sustentabilidad económica

## **En Foco 1 – Marcos O`Connor**

La recaudación de impuestos refleja continuidad del proceso de normalización del nivel de actividad, pero ahora a ritmo más pausado

## **En Foco 2 – Guadalupe Gonzalez**

Pese a los controles, al menor pago de rentas y el descenso de viajes al exterior (efecto Covid), en 2020 las reservas del BCRA volvieron a caer (en 5,4 mil millones de dólares)

## **En Foco 3 – Vanessa Toselli y Franco Rodríguez Santillán**

El dato regional de la semana:

El 2021 arranca con signos de recuperación, luego de un 2020 en el que las ventas de autos Okm descendieron 25,5% a nivel nacional, y las de usados lo hicieron un 12,6%

### **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:****4*****La evolución del gasto y el resultado fiscal de 2021, claves para la marcha de la inflación y la sustentabilidad económica***

- Lo que ocurra con las variables fiscales en 2021 será relevante para las cuentas públicas y la negociación con el FMI, pero también para determinar la credibilidad de la política económica a futuro, así como la marcha de la inflación y el tipo de cambio real, en escenarios de corto y largo plazo
- Los gastos originados por el COVID-19 alcanzaron a 3,4% del PIB en 2020. Si se excluyen del cómputo, de todos modos el déficit primario del SPN hubiese resultado de 3,7% del PIB, similar a los guarismos de 2014 y 2018, pero multiplicando por 9 el rojo de 0,4% del PIB observado en 2019. Hubo un significativo aumento del gasto en subsidios económicos, (por el congelamiento de tarifas), que agregó 1,2% del PIB al déficit
- De cara a 2021, cabe subrayar que los recursos del sector público nacional podrían mejorar en el equivalente a 0,9% del PIB, principalmente por suba en Derechos de Exportación. Sin embargo, ese plus de ingresos sería compensado (o más que compensado) por un mayor gasto en subsidios a empresas privadas y públicas, en función del congelamiento de tarifas
- Se consideran cuatro escenarios, dos en un contexto optimista para la evolución del PIB (base; y otro que incluye ajuste fiscal), y otros dos para el caso de un crecimiento más acotado del PIB (base; y otro que incluye mayores erogaciones por persistencia del COVID). El Sector Público Nacional exhibiría un déficit primario de entre 3,6% y 5,4% del PIB en 2021, en todos los casos con mejora respecto a 2020 (entre 1,1 y 2,8 pp.), pero todavía muy por encima de lo observado en 2019 (entre 3,2 y 4,9 pp.)
- Si el Tesoro logra un roll over similar al de 2020 (120%) para sus vencimientos de deuda, entonces debería solicitar asistencia al BCRA por una cifra que estaría impactando en suba de la base monetaria (BM) de entre 40% y 66% en 2021, según los distintos escenarios. Se trata de un desafío mayúsculo, y en cualquier caso la BM podría estar subiendo más del 30% el presente año, salvo que se decida ajustar algunas de las partidas del presupuesto con mayor expansión prevista

**En Foco 1:****16*****La recaudación de impuestos refleja continuidad del proceso de normalización del nivel de actividad, pero ahora a ritmo más pausado***

- Luego de caer un 16,6 % interanual en términos reales en el tercer trimestre de 2020, la recaudación de impuestos asociada al mercado interno recortó la pérdida a - 1,3 % en el cuarto trimestre, para pasar a -0,1 % en enero. La normalización del nivel de actividad continúa, pero ahora a ritmo mucho más gradual
- Los ingresos nacionales, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, registraron en enero una suba en términos nominales de 50% con respecto a igual mes de 2020, mientras que los impuestos coparticipados a provincias aumentaron un 40%, luego de un 65% en diciembre
- La participación de los derechos de exportación en el consolidado de los recursos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social fue de 15,6% en enero, un guarismo que se encuentra 8,5 puntos porcentuales por encima de igual mes de 2020. Precios internacionales y el paro de los puertos en diciembre explican tal diferencia

**En Foco 2:****19*****Pese a los controles, al menor pago de rentas y el descenso de viajes al exterior (efecto Covid), en 2020 las reservas del BCRA volvieron a caer (en 5,4 mil millones de dólares)***

- De acuerdo al balance cambiario (base caja) publicado por el Banco Central, la cuenta capital y financiera achicó su déficit de US\$32.404 millones a US\$8.090 entre 2019 y 2020, un ahorro de divisas de nada menos que US\$24.314 millones
- Sin embargo, por la pérdida de crédito externo y los desincentivos al endeudamiento en moneda extranjera, el balance positivo de caja del comercio de bienes se achicó de 23,4 mil millones de dólares en 2019 a 8,5 mil millones en 2020
- La cuenta de servicios registró un déficit de US\$1.595 millones en 2020 vs US\$5.482 millones en 2019. Los ingresos por la exportación de servicios se redujeron en US\$1.433 millones entre 2019 y 2020, pero los egresos disminuyeron mucho más (en US\$5.320 millones), principalmente por el efecto Covid

**En Foco 3:****23*****El dato regional de la semana: El 2021 arranca con signos de recuperación, luego de un 2020 en el que las ventas de autos 0km descendieron 25,5% a nivel nacional, y las de usados lo hicieron un 12,6%***

- Según los datos de la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor, a lo largo de 2020 la venta de autos 0km como la de usados cayó en todas las provincias
- Los descensos más pronunciados se observaron en la región Patagónica (-34,4 % en 0km y -21,4% en usados) y los más "moderados" en el Noreste, con bajas del 23% y del 10,2%, respectivamente.
- Por provincias, la mayor merma en patentamientos se registró en Neuquén (-40%) mientras que la menor fue en La Pampa (-10,4%), mientras que las transferencias de autos usados variaron entre un -0,5% en Entre Ríos y el -30,1% en La Rioja, siempre comparando 2020 con 2019
- En las comparaciones de enero de 2021 contra 2020, se avizora cierta recuperación en las ventas de 0km, con 17 provincias pasando a terreno positivo

## Editorial

### La evolución del gasto y el resultado fiscal de 2021, claves para la marcha de la inflación y la sustentabilidad económica

**Marcelo Capello y Agustín Cugno**

- Lo que ocurra con las variables fiscales en 2021 será relevante para las cuentas públicas y la negociación con el FMI, pero también para determinar la credibilidad de la política económica a futuro, así como la marcha de la inflación y el tipo de cambio real, en escenarios de corto y largo plazo
- Los gastos originados por el COVID-19 alcanzaron a 3,4% del PIB en 2020. Si se excluyen del cómputo, de todos modos el déficit primario del SPN hubiese resultado de 3,7% del PIB, similar a los guarismos de 2014 y 2018, pero multiplicando por 9 el rojo de 0,4% del PIB observado en 2019. Hubo un significativo aumento del gasto en subsidios económicos, (por el congelamiento de tarifas), que agregó 1,2% del PIB al déficit
- De cara a 2021, cabe subrayar que los recursos del sector público nacional podrían mejorar en el equivalente a 0,9% del PIB, principalmente por suba en Derechos de Exportación. Sin embargo, ese plus de ingresos sería compensado (o más que compensado) por un mayor gasto en subsidios a empresas privadas y públicas, en función del congelamiento de tarifas
- Se consideran cuatro escenarios, dos en un contexto optimista para la evolución del PIB (base; y otro que incluye ajuste fiscal), y otros dos para el caso de un crecimiento más acotado del PIB (base; y otro que incluye mayores erogaciones por persistencia del COVID). El Sector Público Nacional exhibiría un déficit primario de entre 3,6% y 5,4% del PIB en 2021, en todos los casos con mejora respecto a 2020 (entre 1,1 y 2,8 pp.), pero todavía muy por encima de lo observado en 2019 (entre 3,2 y 4,9 pp.)
- Si el Tesoro logra un roll over similar al de 2020 (120%) para sus vencimientos de deuda, entonces debería solicitar asistencia al BCRA por una cifra que estaría impactando en suba de la base monetaria (BM) de entre 40% y 66% en 2021, según los distintos escenarios. Se trata de un desafío mayúsculo, y en cualquier caso la BM podría estar subiendo más del 30% el presente año, salvo que se decida ajustar algunas de las partidas del presupuesto con mayor expansión prevista

## **La importancia macro de la evolución fiscal en 2021**

La situación fiscal resultó determinante para la suerte económica de la Administración Macri. El hecho que no redujo el déficit fiscal en sus dos primeros años (déficit que había heredado), condujo a un fuerte proceso de endeudamiento, cuyos intereses pasaron a engrosar el déficit financiero, y a generar dudas en los mercados sobre la sustentabilidad de la estrategia. Ya con la crisis de 2018 se vio obligado a reducir el déficit, aprovechando la oportunidad que en ese sentido genera la devaluación de la moneda local (reducción en términos reales de los salarios públicos y las jubilaciones). Así, cerró su período con un déficit primario de apenas 0,4% del PIB, y dejaba abierta la oportunidad para un sendero fiscal más equilibrado, aunque con una deuda por reestructurar.

La nueva administración de entrada produjo un cambio de la política fiscal que apuntó a aumentar el déficit, lo cual se acentuó y disparó luego con los efectos de la pandemia, que pegó vía menor recaudación (caída de la actividad) y mayores erogaciones ocasionadas por la pandemia y para morigerar sus consecuencias sociales. Finalmente. El año 2020 concluyó con un déficit primario de 6,5% del PIB (7,1% si no se consideran como ingresos las Rentas de Inversión).

Si la pandemia afecta mucho menos a la economía, el año 2021 podría ser enfocado en principio de dos maneras desde el punto de vista fiscal. La primera, en que el gobierno deja atrás los gastos ocasionados por la pandemia, y contiene el resto de las erogaciones para reducir drásticamente el déficit fiscal, y retomar el camino hacia el equilibrio, como señal en la negociación con el FMI. El segundo enfoque, más político, sería uno en que el gobierno nacional decide aumentar en forma importante ciertas erogaciones que suelen influir en las elecciones, como la inversión pública, propia o a través de las provincias, o el gasto en salarios y subsidios. En este caso, el déficit sería menor que en 2020, pero todavía sustancialmente mayor que en 2019, de modo que podría ser visto con malos ojos desde el punto de vista de la sustentabilidad fiscal a futuro, y dificultaría la negociación con el FMI.

De modo que lo que ocurra con las variables fiscales en 2021 no será relevante sólo para las cuentas públicas y la negociación con el FMI, sino también para determinar la credibilidad en la política económica a futuro, así como lo que puede ser la marcha de la inflación y el tipo de cambio real a corto y largo plazo.

Es conocido que a largo plazo la inflación es impactada principalmente por lo que ocurra con la emisión de dinero. Y la emisión de dinero en gran medida está ligada al déficit del sector público. Por ende, la marcha fiscal de 2021, con sus posibles vertientes, impactará también sobre la inflación a corto o largo plazo. También sobre la evolución de la competitividad cambiaria (mayor gasto público, menor tipo de cambio real) y la competitividad en general, en que impactan, entre otras cosas, el nivel de los impuestos y la eficiencia de los servicios y la infraestructura pública.

Pero a corto plazo la inflación depende, además de lo que ocurra con la base monetaria, de la evolución del tipo de cambio (oficial e informal, principalmente el primero), del movimiento de los salarios, de los controles o congelamiento de precios, de la suba de precios por sustitución de importaciones, de lo que ocurra con los precios de nuestras exportaciones, entre otros factores, además de las mismas expectativas inflacionarias.

Está cada vez más claro que en 2021 se intentarán aplicar dos anclas para la inflación: tipo de cambio oficial subiendo un poco por debajo de los precios y la subsistencia de precios máximos y el congelamiento de tarifas. Por supuesto, el atraso en dichas variables podría significar la necesidad de un fuerte ajuste en ellas una vez pasadas las elecciones, entre fines de 2021 e inicios de 2022.

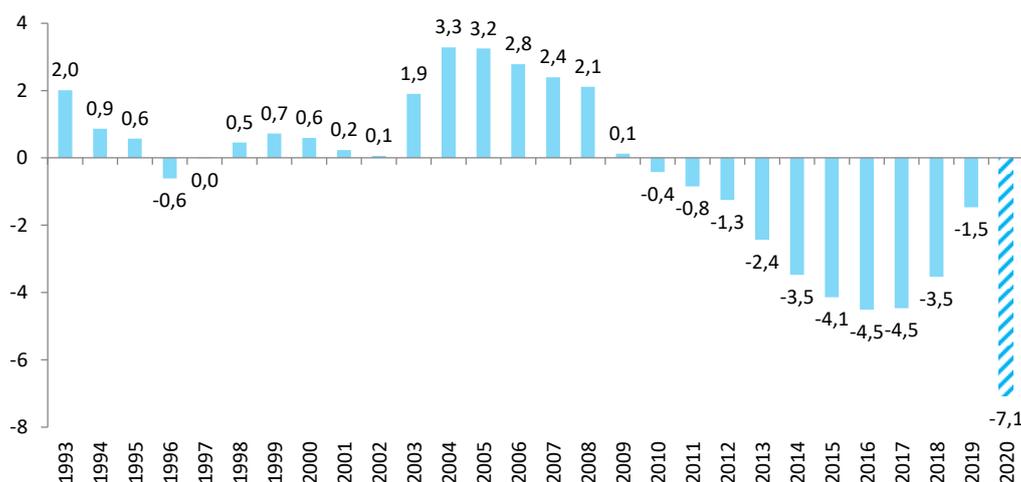
Por el lado de los salarios, si bien se ha declarado que se pretende que suban un poco por arriba de la inflación, no será fácil lograrlo en una economía en que todo indica que la inflación para 2021 apunta arriba del guarismo de 2020, y que la prevista en el presupuesto para el actual año (29%). Si el gobierno pretende morigerar las expectativas inflacionarias, sin que los salarios pierdan poder adquisitivo nuevamente en 2021, deberían estar pensando en algún mecanismo de cláusula gatillo, o similar, actuando ex post, y no ex ante.

De modo que, para definir la inflación de 2021, si las mencionadas anclas se cumplen, será muy importante la evolución de la base monetaria (y con ella del dólar informal) este año. Como se adelantó, la emisión de dinero depende principalmente del resultado fiscal del SPN y del acceso a los mercados de deuda en pesos, además de las intervenciones por motivos cambiarios y las operaciones de mercado abierto del BCRA. Por tal motivo, en lo que sigue el informe profundizará sobre los dos primeros factores: posible evolución fiscal y de la emisión monetaria por motivos fiscales en 2021, luego de repasar el cierre fiscal de 2020.

### **Punto de partida: Cierre fiscal 2020**

En el año 2020, el sector público nacional (SPN) cerró con un déficit primario de 6,5% del PIB, y un desequilibrio financiero de 8,5%. Excluyendo las Rentas de Propiedad (como por ejemplo, las transferencias de utilidades del BCRA al Tesoro, o rentas generadas por activos del SPN), el SPN presentó un déficit primario de 7,1% del PIB, 2,6 puntos porcentuales más alto que el máximo anterior (desde 1993), correspondiente a 2016.

**Sector Público Nacional: resultado primario sin rentas<sup>1</sup>**  
(En porcentaje del PIB)

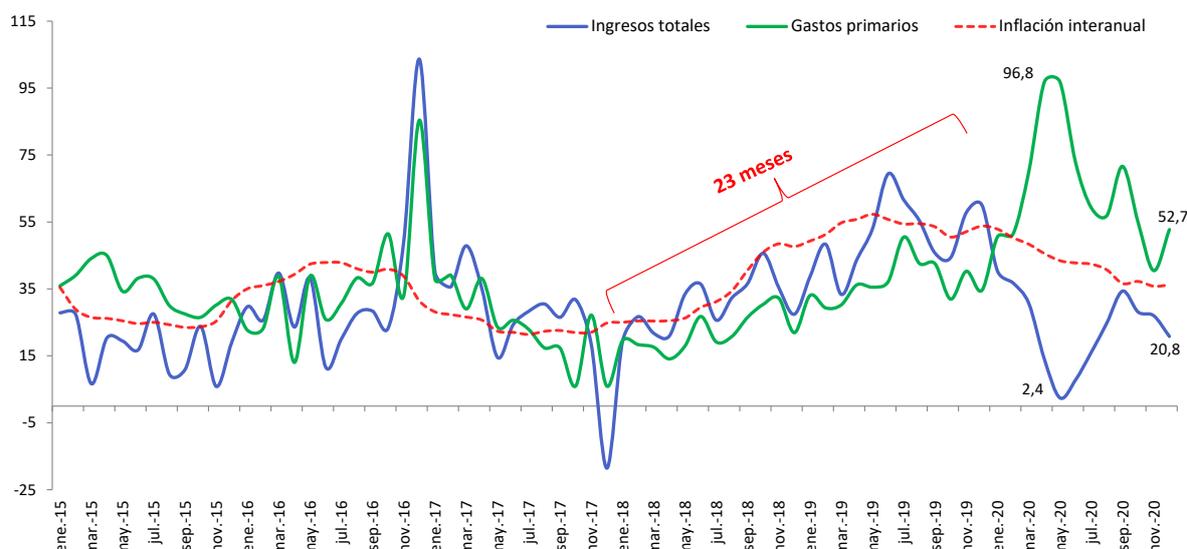


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

La fuerte baja del déficit primario en 2018 comenzó en enero de ese año, cuando los ingresos totales del SPN comenzaron a crecer por encima de los gastos primarios, dinámica que se mantuvo hasta diciembre de 2019 (23 meses). A partir de enero de 2020, y durante todo el año pasado, la dinámica se revirtió (inicialmente por propias definiciones de política fiscal, luego por efectos de la pandemia por COVID-19), con la mayor brecha entre subas del gasto y los ingresos en mayo de 2020: los primeros subieron 97% y los segundos tan solo 2,4%. Si bien luego la brecha comenzó a disminuir, en septiembre de 2020 los ingresos vuelven a caer y los gastos vuelven a subir. En diciembre vuelven a separarse las curvas, con una variación interanual del gasto del 53% (16,2 pp. por arriba de la inflación), mientras los ingresos lo hacen sólo 21% (15,4 pp. por debajo de la inflación).

<sup>1</sup> La comparación con años anteriores se realiza mediante la eliminación de las “rentas de la propiedad” en los ingresos, debido a las múltiples modificaciones en su forma de cálculo y registración.

**Sector Público Nacional: ingresos totales y gastos primarios**  
(Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

Finalmente, en 2020 el gasto total del SPN creció 6% en términos reales contra 2019, fundamentalmente explicado por el crecimiento del 15,3% en los gastos primarios. Las partidas que más crecieron interanualmente fueron las transferencias corrientes a provincias (+98%), los subsidios económicos (+44,8%) y las prestaciones sociales (+19%). Las mayores mermas, en términos reales, tuvieron lugar en los intereses (-45,7%), las transferencias de capital a provincias (-31,4%), la inversión real directa (-27%) y el Personal (-8,5%) y Otros gastos de Funcionamiento (-10,1%).

**Gasto del Sector Público Nacional**

(2019-2020, en millones de pesos constantes de dic-20)

Cuenta	2019	2020	Var (%)
<b>Gastos primarios</b>	<b>6.646.342</b>	<b>7.664.968</b>	<b>15,3</b>
Personal	888.426	812.743	-8,5
Otros funcionamiento	281.573	253.097	-10,1
Prestaciones sociales	4.009.823	4.770.684	19,0
Subsidios economicos	555.871	805.095	44,8
Transferencias corrientes a provincias	215.037	425.862	98,0
Otros gastos corrientes primarios	301.223	276.986	-8,0
Inversión real directa	211.521	154.316	-27,0
Transferencias de capital a provincias	86.055	59.023	-31,4
Otros gastos de capital	96.812	107.163	10,7
<b>Intereses</b>	<b>1.192.931</b>	<b>647.828</b>	<b>-45,7</b>
<b>Gastos totales</b>	<b>7.839.272</b>	<b>8.312.796</b>	<b>6,0</b>

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

De todos los programas que componen el gasto de la Administración Pública Nacional, el 26,3% del total lo constituyen tanto las prestaciones previsionales del régimen de reparto como las de la moratoria previsional, totalizando alrededor de 1,7 billones de pesos. Dichas erogaciones cayeron un 10% en términos reales en 2020. Por otra parte, los subsidios a la energía eléctrica le costaron a la APN \$318.624 millones (4,8% del total del gasto), y subieron un 65% real en 2020. Los dos pilares centrales de la contención económica a la pandemia y la cuarentena, el Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) y la Asistencia al Trabajo, el Empleo y la Producción (AETP), costaron en total \$478.663 millones<sup>2</sup> (7,3%) del total. La asistencia financiera a empresas públicas y otros entes del ministerio de transporte creció un 13%, en términos reales, el año pasado, representando un 1,6% del gasto de la APN.

### Administración Pública Nacional: gasto por programa<sup>3</sup>

(Año 2020, en millones de pesos  
corrientes)

Cuenta	Gasto	Porcentaje del total	Porcentaje acumulado	Variación real vs. 2019
Prestaciones Previsionales del Regimen de Reparto	1.044.131	15,9%	15,9%	-10,3%
Prestaciones Previsionales por Moratoria Previsional	685.829	10,4%	26,3%	-10,6%
Servicio de la Deuda Publica (Intereses y Comisiones)	426.303	6,5%	32,7%	-56,5%
Sustentabilidad del Mercado Electrico	318.624	4,8%	37,6%	65,1%
Ingreso Familiar de Emergencia (IFE)	262.429	4,0%	41,6%	-
Asistencia al Trabajo, Empleo y Produccion (AETP)	216.234	3,3%	44,8%	-
Asignacion Universal para Proteccion Social (PPG)	178.345	2,7%	47,6%	-4,2%
Intereses Extrasector Publico	145.597	2,2%	49,8%	-11,0%
Pensiones no Contributivas por Invalidez	143.420	2,2%	51,9%	-17,9%
Asignaciones Familiares Activos	127.165	1,9%	53,9%	0,6%
Asistencia Financiera para el Pago de Salario Docente y Autoridades Superiores	120.811	1,8%	55,7%	13,5%
Tarjetas Alimentarias	111.615	1,7%	57,4%	549,9%
Asistencia Financiera a Empresas Publicas y Otros Entes del Ministerio de Transporte	106.884	1,6%	59,0%	13,2%
Reparacion Historica de Haberes	95.562	1,5%	60,5%	-18,3%
Asistencia a Provincias	90.384	1,4%	61,9%	185,6%
Fomento del Sistema de Garantias	85.000	1,3%	63,1%	-
Transferencias al Instituto Nacional de Servicios Sociales para Jubilados y Pensionados	81.411	1,2%	64,4%	-1,9%
Administracion Pasividades	78.751	1,2%	65,6%	-9,0%
Acciones del Programa Nacional de Inclusion Socio-Productiva y Desarrollo Local - Potenciar Trabajo	70.267	1,1%	66,6%	-
Asistencia Financiera para el Pago de Salario del Personal no Docente	68.968	1,0%	67,7%	25,0%
Atencion Ex-Cajas Provinciales	67.415	1,0%	68,7%	-14,4%
Aportes del Tesoro Nacional (ATN)	67.195	1,0%	69,7%	1588,4%
Asistencia Financiera a Empresas Publicas y Otros Entes de la Secretaria de Energia	56.471	0,9%	70,6%	-
Resto	1.936.633	29,4%	100,0%	-5,1%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Presupuesto Abierto.

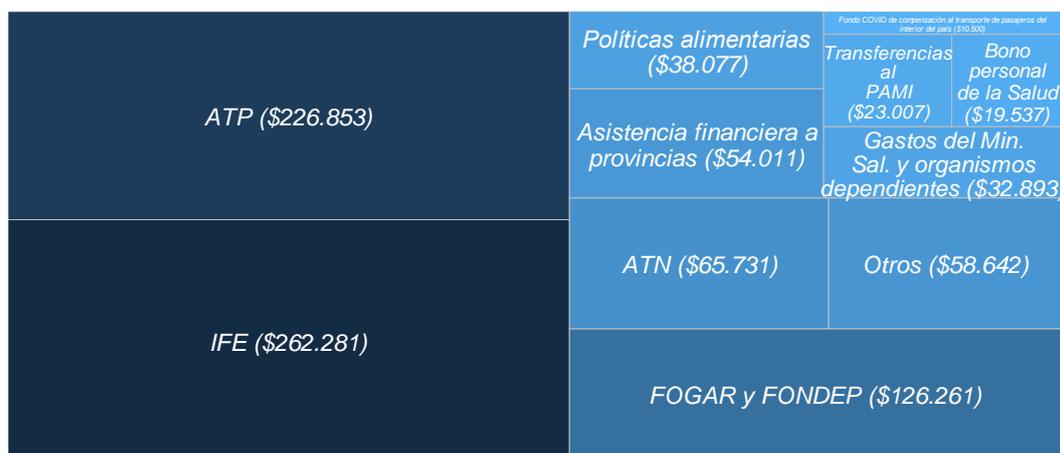
<sup>2</sup> Pueden diferir de la tabla presentada en las hojas siguientes debido a que tienen fechas de corte del *dataset* distintos.

<sup>3</sup> Se consignan, de mayor a menor, los gastos que llegan hasta el percentil 70. Los otros gastos se catalogan como "resto".

En 2020 el gobierno nacional gastó \$917.793 millones para hacer frente al COVID-19 (3,4% del PIB): el IFE y el ATP costaron 0,97% y 0,84% del PIB, respectivamente, mientras que el FOGAR y FONDEP costaron 0,47% del PIB. Vale remarcar también los Aportes del Tesoro Nacional (ATN) que significaron 65 mil millones de pesos (0,24% del PIB).

### Administración Pública Nacional: Gastos por COVID-19

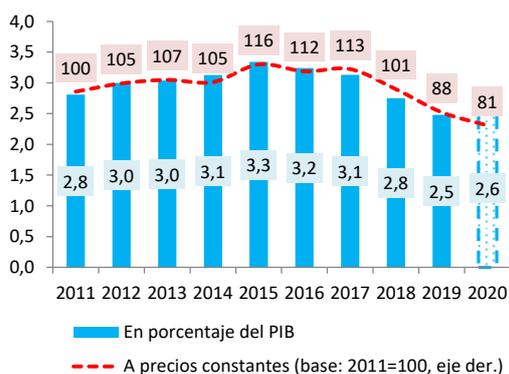
(Año 2020, en millones de pesos corrientes)



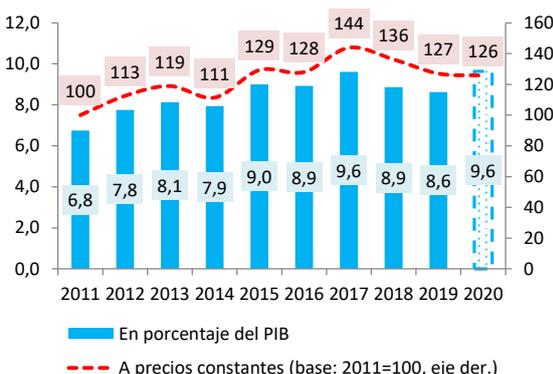
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la Oficina de Presupuesto del Congreso.

En 2020, el gasto en salarios del SPN creció 0,1 pp. del PIB respecto a 2019, pero se retrajo en términos reales un 8,5%. El gasto salarial en 2020 se ubicó 19% por debajo de 2011, en términos reales, aunque la reducción comenzó en 2016. En contrapartida, el gasto en prestaciones sociales creció 1 pp del PIB respecto a 2019, resultando 26% mayor que en 2011.

#### Sector Público Nacional: gasto en remuneraciones



#### Sector Público Nacional: gasto en prestaciones sociales



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

La inversión real directa de 2020 cayó un 27% en 2020 (a precios constantes) y resultó poco más de un tercio de la observada en 2011(-62% real). Por otro lado, las transferencias corrientes al sector privado crecieron 72% en términos reales frente a 2019 (IFE, ATP, mayores subsidios en energía y transporte), alcanzando 7,5% del PIB, 3,6 pp. Adicionales al año previo.

Si se excluyen los gastos originados en la pandemia por COVID-19 en 2020 (3,4% del PIB), el déficit primario del SPN hubiese resultado de 3,7% del PIB, similar a los resultados de 2014 y 2018, pero mucho mayor al desequilibrio de 0,4% del PIB observado en 2019. Una de las principales causas del aumento del déficit primario en 2020, sin considerar el efecto covid-19 sobre el gasto, y la caída inducida en la recaudación, fue el aumento en el gasto en subsidios económicos, por congelamiento de tarifas, que agregó 1,2% del PIB al gasto, respecto a 2019.

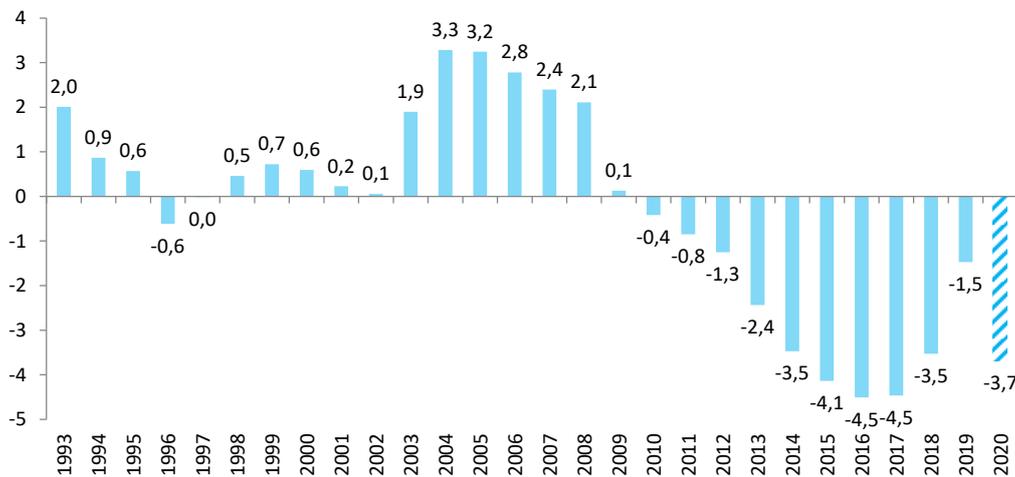
### Resultado primario del SPN en 2020, sin incluir gastos originados en la pandemia

(En % del PIB)

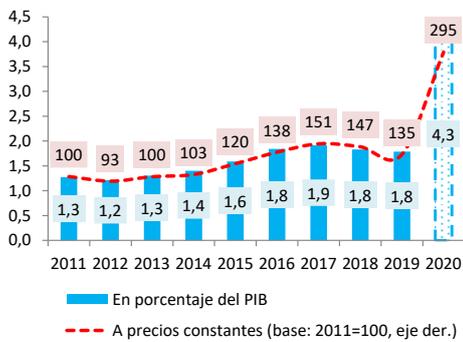
Cuenta	Valor
<b>Ingresos totales (1)</b>	<b>17,8</b>
<b>Gastos COVID-19 (2)</b>	<b>3,4</b>
IFE	1,0
ATP	0,8
FOGAR y FONDEP	0,5
ATN	0,2
Asistencia financiera a provincias	0,2
Políticas alimentarias	0,1
Transferencias al PAMI	0,1
Gastos del Min. Sal. y organismos dependientes	0,1
Bono personal de la Salud	0,1
Fondo COVID de compensación al transporte de pasajeros del interior del país	0,0
Otros	0,2
<b>Resto del gasto primario (3)</b>	<b>20,9</b>
<b>Resultado primario (1-2-3)</b>	<b>-6,5</b>
<b>Resultado primario sin COVID (1-3)</b>	<b>-3,1</b>

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía y la Oficina de Presupuesto del Congreso*

**Sector Público Nacional: resultado primario sin rentas y sin gastos COVID-19**  
(En % del PIB)



**Administración Pública Nacional: gasto en subsidios a familias**

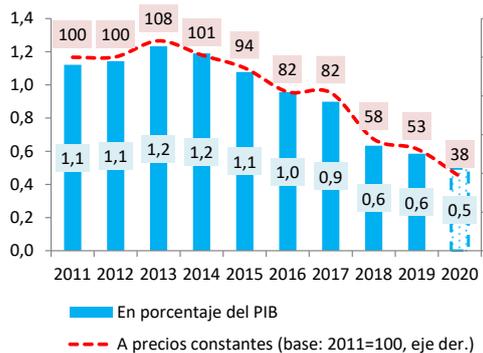


**Administración Pública Nacional: gasto en subsidios económicos**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

**Sector Público Nacional: gasto en inversión real directa**

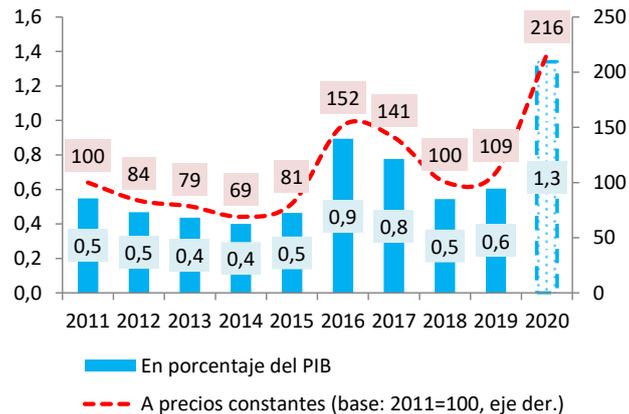


**Sector Público Nacional: gasto en transferencias de capital a provincias**



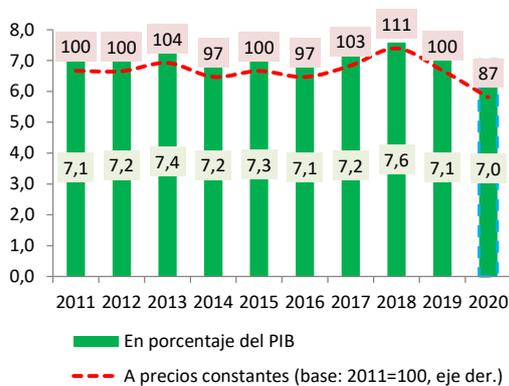
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

### Sector Público Nacional: gasto en transferencias corrientes a provincias

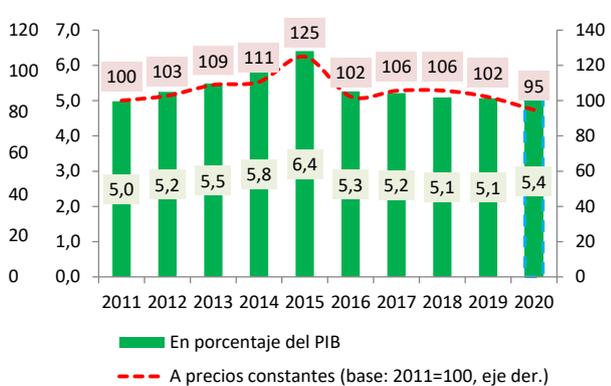


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

### Recaudación del IVA

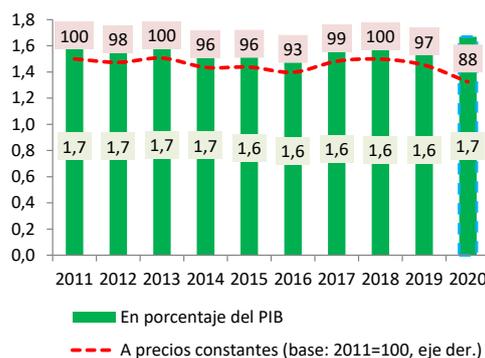


### Recaudación del Impuesto a las Ganancias

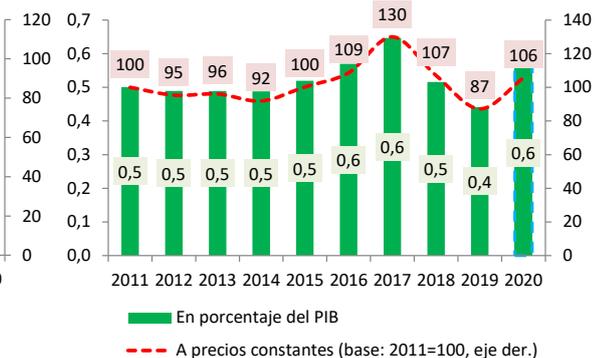


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

### Recaudación del impuesto a los débitos y créditos bancarios

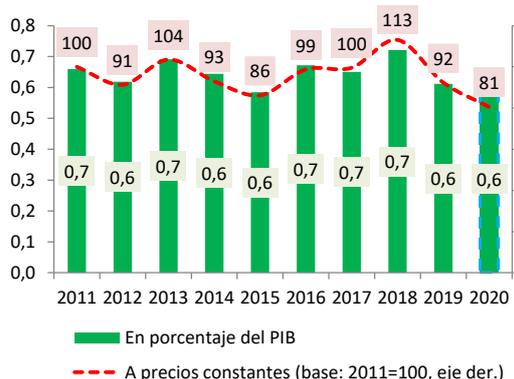


### Recaudación de los impuestos internos



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

### Recaudación de los derechos de importación



### Recaudación de los derechos de exportación



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

### Recaudación de las contribuciones patronales



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

## Escenarios de déficit primario del SPN en 2021

A continuación, para el año 2021 se plantean dos escenarios con respecto a la actividad económica: **Optimista**, en que el PIB crece 5,5% (supuesto Presupuesto 2021), y **Pesimista**, en el cual el PIB crece 3,4%, sólo por arrastre estadístico respecto a lo observado en 2020<sup>4</sup>, por efectos adicionales de la pandemia por Covid-19. En ambos escenarios se supone una inflación del 43% (en lugar del 29% del Presupuesto), y que el tipo de cambio nominal aumenta un 90% de lo que resulta la inflación del año.

Luego, en los dos escenarios para la suba del PIB (optimista o pesimista), se supone un **escenario fiscal base**, en que el gasto resulta igual al presupuestado, salvo en salarios

<sup>4</sup> Supone que la actividad económica durante 2021 resulta similar a la observada en diciembre de 2020.

públicos (aumentan como la inflación), en prestaciones sociales (siguen una movilidad) y en subsidios a empresas (se estima gasto adicional de 1,2% del PIB, por congelamiento de tarifas).

Luego se agrega un **escenario de "ajuste fiscal" al escenario optimista del PIB**, en el cual el gasto de capital resulta un 70% del base (presupuestado) y las remuneraciones pagadas son un 10% menores que en el caso base.

Finalmente se agrega un escenario "fiscal covid" al escenario pesimista del PIB, en el cual se eroga el equivalente a 2 rondas de IFE y ATP en 2021, en esos programas o en otros que los sustituyan (gasto extra de \$232.351 millones)<sup>5</sup>

Un primer hecho a remarcar, en cualquier escenario, es que, si bien los recursos podrían resultar hasta 0,9% del PIB mayores en 2021 que en el año previo, principalmente por suba en Derechos de Exportación, esos mayores recursos serían compensados o más que compensados por un mayor gasto en subsidios a empresas privadas y públicas, por el congelamiento de tarifas.

De manera que en el escenario optimista base, el déficit primario resultaría similar al presupuestado (4,4% del PIB), y de 3,6% del PIB si se opta por un escenario de "ajuste fiscal". En el escenario pesimista, en cambio, en el caso fiscal base se daría un déficit primario de 4,8% del PIB, que subiría a 5,4% si se agregan gastos adicionales ocasionados por el Covid-19.

## Sector Público Nacional: escenarios fiscales para 2021

(En porcentaje del PIB)

Cuenta	2019	2020	PIB Optimista		PIB Pesimista	
			Base	Fiscal ajuste	Base	Fiscal COVID
<b>Ingresos corrientes</b>	<b>17,6</b>	<b>17,5</b>	<b>18,4</b>	<b>18,4</b>	<b>18,2</b>	<b>18,2</b>
Tributarios	15,9	16,2	17,4	17,4	17,3	17,3
Otros	1,8	1,3	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Gastos corrientes primarios</b>	<b>17,5</b>	<b>23,3</b>	<b>20,9</b>	<b>20,7</b>	<b>21,1</b>	<b>21,7</b>
Remuneraciones	2,5	2,6	2,4	2,2	2,5	2,5
Prestaciones de la seguridad Social	8,6	9,6	9,5	9,5	9,4	9,4
Otros gastos corrientes	6,4	11,1	9,1	9,1	9,2	9,8
<b>Recursos de capital</b>	<b>0,55</b>	<b>0,35</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>
<b>Gastos de capital</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>
Inversión real directa	0,6	0,5	1,1	0,7	1,1	1,1
Transferencias de capital	0,4	0,5	0,7	0,5	0,7	0,7
Inversión financiera	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Resultado primario</b>	<b>-0,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,8</b>	<b>-5,4</b>

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía y proyecciones propias.

<sup>5</sup> En 2020, el total por estos conceptos fue de 478.663 millones de pesos.

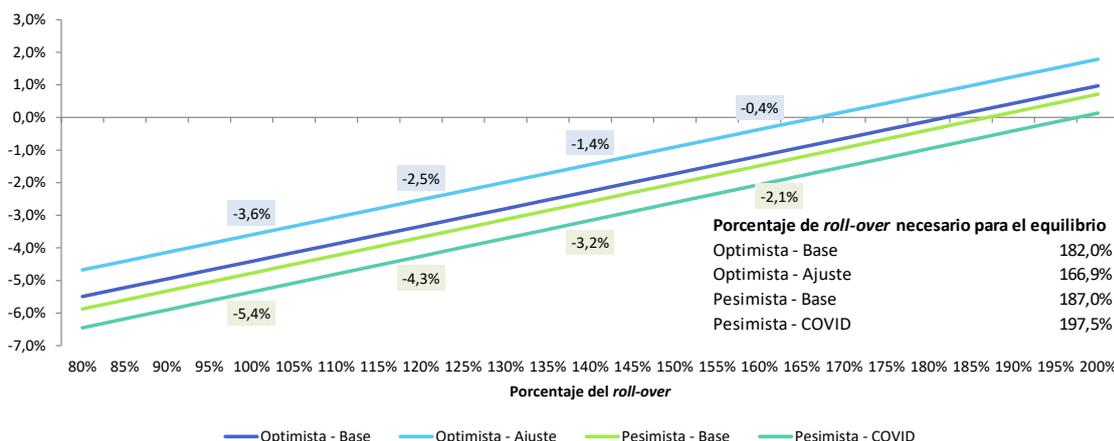
Así, el Sector Público Nacional exhibiría un déficit primario de entre 3,6% y 5,4% del PIB en 2021, siendo en todos los casos una mejora respecto a 2020 (entre 1,1 y 2,8 pp.), pero se ubicaría todavía muy arriba de lo observado en 2019 (entre 3,2 y 4,9 pp.).

### Escenarios para la emisión de dinero por motivos fiscales en 2021

Para determinar la necesidad de asistencia del BCRA al Tesoro, a través de emisión monetaria, se debe considerar primero cual es la necesidad de financiamiento en pesos en 2021, que surge de sumar los servicios de la deuda que vencen en 2021 al déficit primario de dicho período, y luego restar el monto que podría obtener el SPN como financiamiento voluntario en el mercado (pesos).

En 2020, el sector público nacional consiguió roll-over<sup>6</sup> de su deuda en pesos y CER por un 119% de los servicios que vencían, guarismo que resultó del 142% en el cuarto trimestre del año. Estas cifras dan una pauta de lo que podría ocurrir en 2021. Para ello, se simulan diversos escenarios de roll-over de los servicios en pesos del SPN este año, a fin de determinar cuánto debería luego emitir el BCRA para cerrar la brecha fiscal y asistir al Tesoro.

### Sector Público Nacional: Necesidades de asistencia del BCRA a Tesoro (En porcentaje del PIB, según supuesto del *roll-over*)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía y proyecciones propias.

Teniendo en cuenta los vencimientos de 2021 en pesos (5,5% del PIB), el gobierno nacional debería obtener entre 170% y 197% de roll-over para poder financiar el déficit primario además de los servicios, sin necesidad de recurrir a la asistencia con emisión monetaria del BCRA.

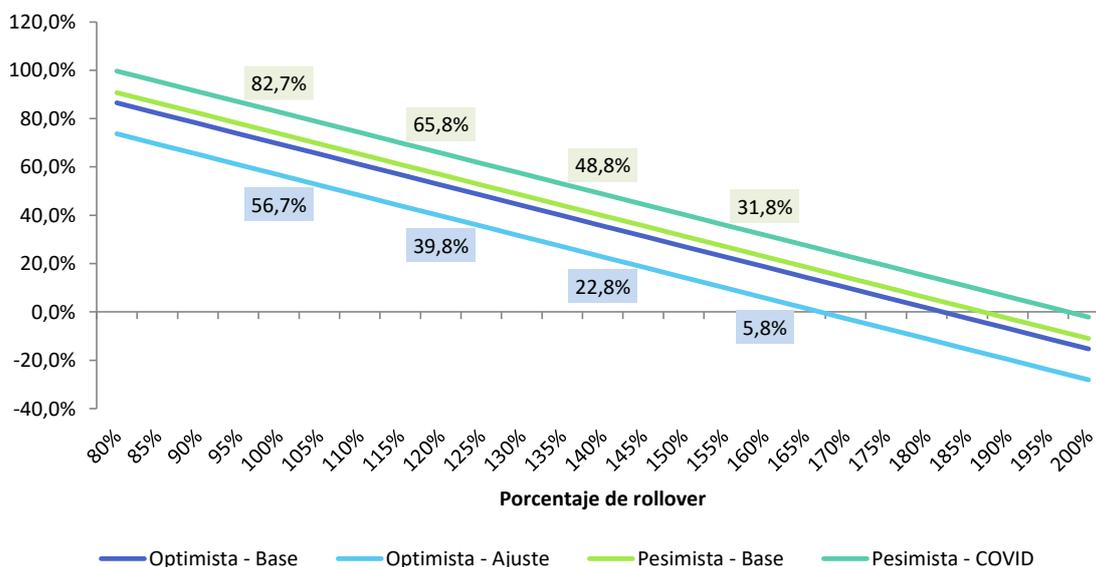
<sup>6</sup> Deuda que vence que es refinanciada

En cambio, si el Tesoro logra un roll over similar al de 2020 (120%), entonces debería solicitar asistencia al BCRA que significaría una suba en la base monetaria (BM) de entre 40% y 66% en 2021, según si nos ubicamos en un escenario de mayor o menor suba del PIB, con o sin ajuste fiscal.

Si el roll over resulta en 2021 más parecido al cuarto trimestre de 2020 (140%), entonces la suba de la base monetaria por razones fiscales sería de entre 23% y 49%

En un caso extremo, con roll over del 100% y en el peor escenario fiscal, la suba de la BM por motivos fiscales sería del 83%. Un caso intermedio, más plausible, con suba del PIB del 5,5% y un gasto público similar al del Presupuesto (con algunas modificaciones, antes explicadas), la necesidad de asistencia del BCRA al Tesoro resultaría en una suba de la BM del 70%, 53% o 36%, según si el nivel de roll over de los servicios en pesos se ubica en 100%, 120% o 140% en 2021. Claramente, se trata de un desafío mayúsculo, y en cualquier caso la BM podría estar subiendo más del 30% el presente año, salvo que se decida ajustar algunas de las partidas del presupuesto que más se inflaron respecto a lo ejecutado en 2020.

**SPN: Escenarios de variación de la base monetaria por motivos fiscales**  
(En %, suponiendo emisión total para distintos casos de *roll-over*)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía y proyecciones propias.

## En Foco 1

### **La recaudación de impuestos refleja continuidad del proceso de normalización del nivel de actividad, pero ahora a ritmo más pausado**

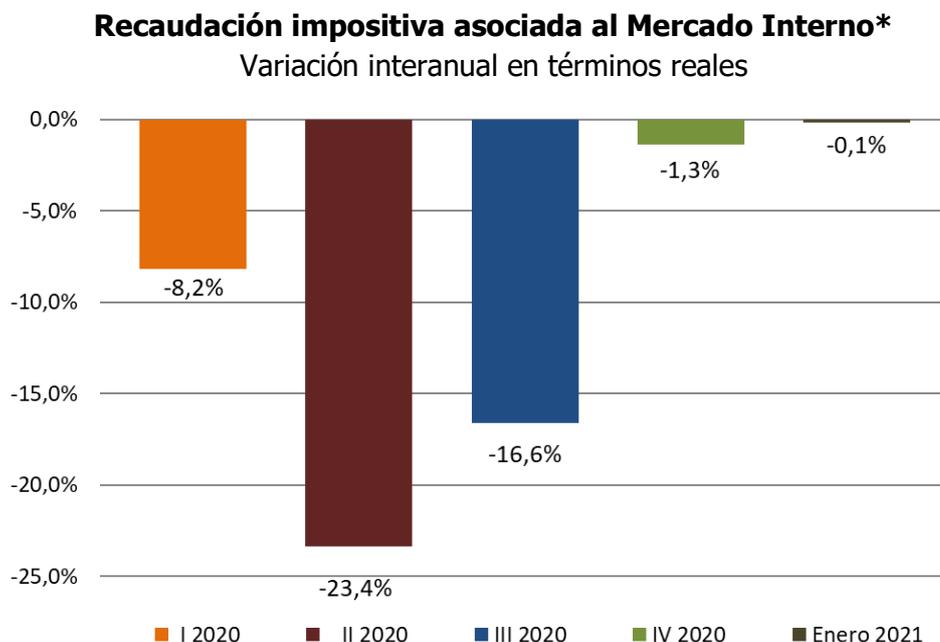
**Marcos O`Connor**

- Luego de caer un 16,6 % interanual en términos reales en el tercer trimestre de 2020, la recaudación de impuestos asociada al mercado interno recortó la pérdida a - 1,3 % en el cuarto trimestre, para pasar a -0,1 % en enero. La normalización del nivel de actividad continúa, pero ahora a ritmo mucho más gradual
- Los ingresos nacionales, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, registraron en enero una suba en términos nominales de 50% con respecto a igual mes de 2020, mientras que los impuestos coparticipados a provincias aumentaron un 40%, luego de un 65% en diciembre
- La participación de los derechos de exportación en el consolidado de los recursos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social fue de 15,6% en enero, un guarismo que se encuentra 8,5 puntos porcentuales por encima de igual mes de 2020. Precios internacionales y el paro de los puertos en diciembre explican tal diferencia

La recaudación impositiva asociada al mercado interno es un buen indicador de la actividad económica. En su análisis se incluyen los siguientes impuestos: IVA, aranceles a la importación, combustibles y créditos y débitos. En enero, este consolidado de impuestos se incrementó un 38,3% con respecto a igual mes de 2020. Si consideramos la inflación, este guarismo representa una variación en términos reales que araña la salida del terreno negativo, pero todavía sin lograrlo (- 0,1% interanual).

En el gráfico adjunto, se observa la evolución en la recaudación asociada al mercado interno desde inicios de 2020. En el segundo trimestre del año anterior, la recaudación impositiva alcanza su punto más bajo marcando el momento más profundo de la recesión, anotando una merma de 23,4% interanual en términos reales. En el tercer trimestre se observó un recorte parcial de la caída, anotando la recaudación una merma en términos reales de 16,6%, pero es en el cuarto trimestre cuando se verifica un principio de normalización, recortándose la caída en términos reales a 1,3 % interanual. Así, el 0,1 % negativo de enero sería una continuidad del proceso de normalización del nivel de

actividad, aunque ahora a un ritmo mucho más pausado comparando con la transición entre el tercer y cuarto trimestre de 2020.

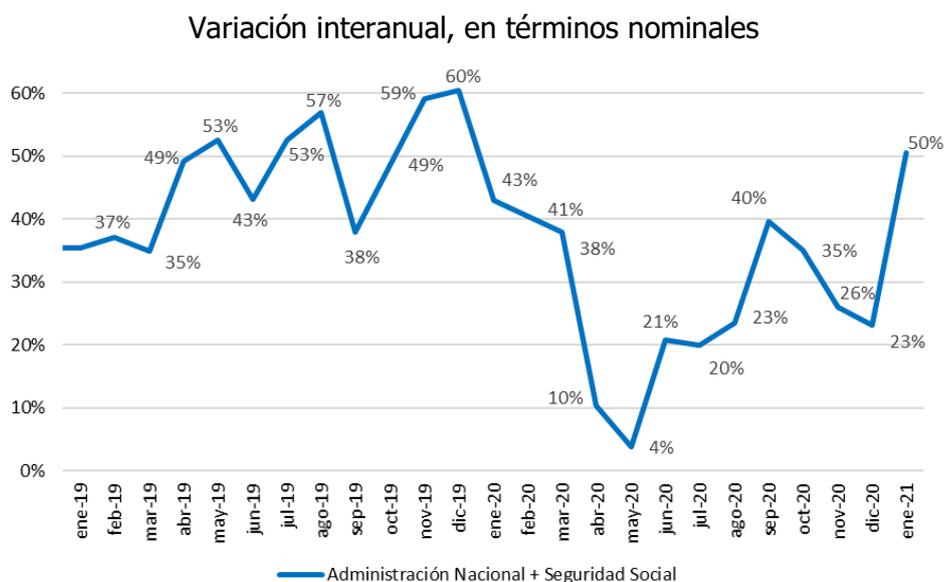


\*Incluye IVA, aranceles a las importaciones, Combustibles y Créditos y Débitos.  
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos e INDEC

### 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, aumentaron en enero un 50% en términos nominales con respecto a igual mes de 2020, marcando una significativa recomposición respecto de las variaciones nominales de 26% y 23 % que habían anotado noviembre y diciembre pasados. No es seguro que esta mejora sea sustentable, ya que en parte se debe al aumento de la presión impositiva, y también a la incidencia de la recaudación de los derechos de exportación, que aumentaron un 231% interanual en enero, luego del paro de actividades portuarias de diciembre.

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

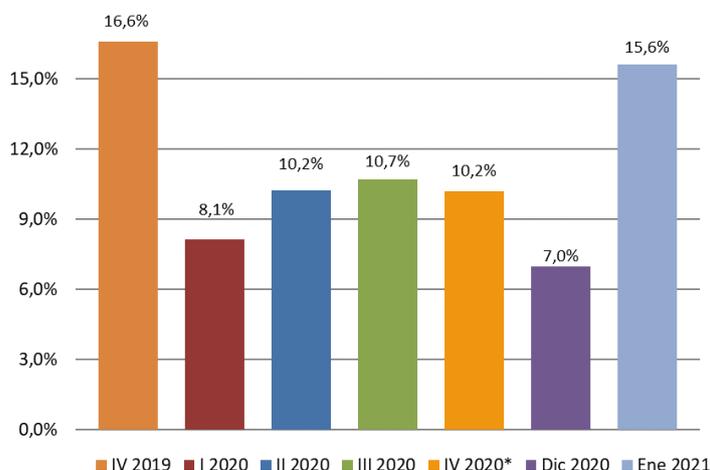


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

Obsérvese que la participación de los derechos de exportación en el consolidado de los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social fue de 15,6% en enero de 2021, más que duplicando su significación comparado con enero de 2020 (había sido de 7,1%). Esto se debe a que en el arranque de este año, las exportaciones se beneficiaron de una mejor cotización en el precio internacional de granos y oleaginosas y la concentración de operaciones luego de un diciembre muy complicado por medidas de fuerza en zonas portuarias.

### Recaudación de los Derechos de Exportación

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

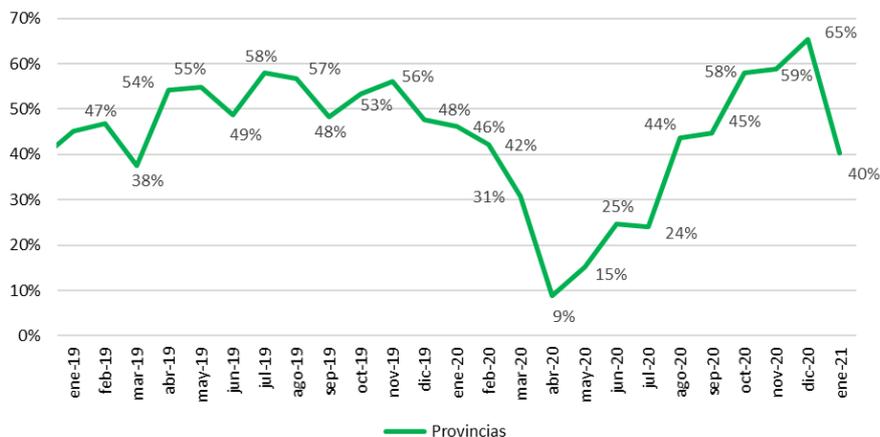


\*Datos de octubre y noviembre de 2020

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

La contracara de la mejoría de ingresos a favor del Tesoro nacional anotada en enero es lo que ocurrió con los ingresos provinciales derivados de recursos de coparticipación. Luego de una suba nominal interanual de 65 % en diciembre, para enero se contabiliza una marcada desaceleración, con 40 % de variación interanual, 25 puntos porcentuales menos que el mes anterior.

**Ingresos tributarios coparticipados a provincias**  
Var interanual, en términos nominales



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

## En Foco 2

### **Pese a los controles, al menor pago de rentas y el descenso de viajes al exterior (efecto Covid), en 2020 las reservas del BCRA volvieron a caer (en 5,4 mil millones de dólares)**

**Guadalupe Gonzalez**

- De acuerdo al balance cambiario (base caja) publicado por el Banco Central, la cuenta capital y financiera achicó su déficit de US\$32.404 millones a US\$8.090 entre 2019 y 2020, un ahorro de divisas de nada menos que US\$24.314 millones
- Sin embargo, por la pérdida de crédito externo y los desincentivos al endeudamiento en moneda extranjera, el balance positivo de caja del comercio de bienes se achicó de 23,4 mil millones de dólares en 2019 a 8,5 mil millones en 2020
- La cuenta de servicios registró un déficit de US\$1.595 millones en 2020 vs US\$5.482 millones en 2019. Los ingresos por la exportación de servicios se redujeron en US\$1.433 millones entre 2019 y 2020, pero los egresos disminuyeron mucho más (en US\$5.320 millones), principalmente por el efecto Covid

El mercado cambiario registró significativos cambios en 2020, en relación a 2019, tanto por la irrupción de la pandemia como por las medidas de control aplicadas por el gobierno. Entre las principales reformas efectuadas se encuentra la obligatoriedad de la liquidación de las divisas resultantes de las exportaciones de bienes y servicios, así como los límites establecidos para la compra de moneda extranjera para la formación de activos externos y transferencias personales cuando se trate de personas humanas (US\$200 por mes), y la conformidad previa para las compras de moneda extranjera para atesoramiento cuando se trate de personas jurídicas. Luego se introdujeron restricciones para el acceso de las empresas a divisas para el pago de deudas en el exterior, y también a importadores para una serie de posiciones arancelarias, vinculadas con bienes calificados como "suntuarios". Además, la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva estableció el Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS), que es un gravamen sobre ciertas operaciones de cambio de moneda, dentro de las que se encuentran las destinadas a atesoramiento o viajes al exterior, alcanzadas por una alícuota del 30%. A esto se sumó la interrupción de vuelos internacionales por buena parte del año, y una serie de alteraciones respecto de un período "normal" en usos y costumbres, con repercusión en el mercado de divisas, alterando flujos de oferta y demanda.

## Cuenta capital y financiera

De acuerdo al balance cambiario (base caja) publicado por el Banco Central, la cuenta capital y financiera achicó su déficit de US\$32.404 millones en 2019 a US\$8.090 en 2020, un ahorro de divisas de nada menos que US\$24.314 millones.

La mayor diferencia se da en el ítem "Sector Privado No Financiero", que pasó de un déficit de US\$34.248 millones en el acumulado de 2019 a US\$7.619 millones en 2020. Por otro lado, el rubro "Sector Público y BCRA" pasó de un superávit de US\$5.606 millones en 2019 a acumular un déficit de US\$89 millones en 2020. Además, las operaciones del Sector Financiero redujeron su rojo desde US\$3.410 millones a US\$1.308 millones.

Las reservas internacionales del BCRA, que habían disminuido US\$20.938 millones en 2019, continuaron con la tendencia declinante en 2020, pero a un ritmo más atenuado, ya que se redujeron en US\$5.438 millones. Así, las reservas internacionales del BCRA cerraron diciembre con un stock de US\$39.410 millones para su medición más amplia (reservas "brutas").

### Cuenta Capital y Financiera + Variación de Reservas

Millones de USD

	2019	2020	Diferencia
<b>Cuenta Capital y Financiera Cambiaria</b>	-32,404	-8,090	24,314
Sector Privado no Financiero	-34,248	-7,619	26,629
Sector Financiero	-3,410	-1,308	2,102
Sector Público y BCRA	5,606	-89	-5,695
Otros movimientos netos	-352	926	1,278
<b>Variación de Reservas</b>	-20,938	-5,438	15,500

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

## Cuenta Corriente Cambiaria

La contracara de los mayores controles fue el achicamiento del superávit de cuenta corriente, fenómeno que habría sido más intenso de no haberse recortado la salida de divisas por el rubro viajes y turismo al exterior. Otro ítem que evitó que el superávit de cuenta corriente se trastocara en déficit fue la reducción de los pagos al exterior en concepto de rentas, explicado por mayores controles y también por la reestructuración de la deuda pública.

Así, la cuenta corriente del balance cambiario registró en 2020 un superávit de US\$322 millones, cuando en 2019 el saldo positivo había sido de US\$6.277 millones.

La cuenta bienes registró un superávit de US\$8.492 millones, muy por debajo del registrado el año anterior (US\$23.444 millones), mientras que el balance de rentas

registró en 2020 un déficit de US\$6.657 millones, comparado con el déficit de US\$ 11.862 millones contabilizado en 2019.

### Cuenta Corriente Cambiaria, principales apartados

Millones de USD

	2019	2020	Diferencia
Bienes	23,444	8,492	-14,952
Servicios	-5,482	-1,595	3,887
Rentas	-11,862	-6,657	5,205
Otros	177	82	-95
<b>Total Cuenta Corriente</b>	<b>6,277</b>	<b>322</b>	<b>-5,955</b>

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

La cuenta de servicios registró un déficit de US\$1.595 millones en 2020 vs US\$5.482 millones en 2019. En este caso impacta directamente el cierre de fronteras y las restricciones vigentes para los viajes internacionales. Los ingresos por la exportación de servicios se redujeron en US\$1.433 millones en un año mientras que los egresos disminuyeron en US\$5.320 millones. En este caso, el COVID tuvo un mayor impacto sobre la salida de dólares que sobre la entrada de divisas. Habrá que ver qué ocurre cuando se normalicen los flujos.

### Cuenta Corriente de Servicios

Millones de USD

	2019	2020	Diferencia
Ingresos	8,333	6,900	-1,433
Egresos	13,815	8,495	-5,320

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

### Balanza comercial de bienes

Pese al devengado de superávit comercial de US\$12,5 mil millones en 2020, el saldo de caja el año pasado fue de solo US\$8,5 mil millones, es decir, unos 4 mil millones menos que la diferencia entre exportaciones e importaciones registrada con la metodología INDEC, que sigue las operaciones devengadas de comercio exterior.

**Balanza comercial**  
Millones de dólares

	Devengado (INDEC)	Caja (BCRA)	Diferencia
<b>Exportaciones</b>			
2019	65,115	57,747	-7,368
2020	54,884	50,357	-4,527
<b>Importaciones</b>			
2019	49,125	34,303	-14,822
2020	42,356	41,865	-491
<b>Saldo</b>			
2019	15,990	23,444	7,454
2020	12,528	8,492	-4,036

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

Según los datos publicados por el BCRA, la cuenta de bienes registró exportaciones por US\$50.357 millones en 2020 vs los US\$54.884 millones registrados por el INDEC en su medición devengada, es decir, una diferencia de US\$4.527 millones. A modo de referencia, en 2019 la brecha fue de US\$7.368 millones entre las exportaciones base caja (US\$57.747 millones) y base devengada (US\$65.115 millones).

En lo que respecta a las importaciones, 2020 no registra grandes diferencias entre los datos devengados y los efectivamente pagados, como sí ocurría en 2019. El año pasado la diferencia fue de apenas US\$491 millones mientras que en 2019 la misma había sido de US\$14.822 millones. Hasta 2019 hubo un uso intenso del crédito externo de parte de los operadores/empresas vinculados al comercio exterior, por lo que el país podía importar sin necesidad de "pagar al contado" las mercaderías. Sea por la pérdida de créditos externos vinculados al comercio exterior, sea por la decisión de los agentes locales de no quedar endeudados en moneda extranjera, lo cierto es que, con un superávit de comercio exterior devengado de 12,5 mil millones de dólares en 2020, el saldo de caja obtenido fue de 8,5 mil millones, es decir, 4 mil millones menos. Comparado con el saldo de caja de 2019, que había sido positivo en 23,4 mil millones de dólares, el recorte del superávit fue de 14,9 mil millones de dólares.

## En Foco 3

**El dato regional de la semana:  
El 2021 arranca con signos de recuperación, luego de un 2020 en el que las ventas de autos 0km descendieron 25,5% a nivel nacional, y las de usados lo hicieron un 12,6%**

**Vanessa Toselli y Franco Rodríguez Santillán**

- Según los datos de la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor, a lo largo de 2020 la venta de autos 0km como la de usados cayó en todas las provincias
- Los descensos más pronunciados se observaron en la región Patagónica (-34,4 % en 0km y -21,4% en usados) y los más "moderados" en el Noreste, con bajas del 23% y del 10,2%, respectivamente.
- Por provincias, la mayor merma en patentamientos se registró en Neuquén (-40%) mientras que la menor fue en La Pampa (-10,4%), mientras que las transferencias de autos usados variaron entre un -0,5% en Entre Ríos y el -30,1% en La Rioja, siempre comparando 2020 con 2019
- En las comparaciones de enero de 2021 contra 2020, se avizora cierta recuperación en las ventas de 0km, con 17 provincias pasando a terreno positivo

Según los datos publicados por la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor, en el año 2020 el patentamiento de autos cero kilómetro alcanzó las 343.922 unidades, 117.924 unidades menos que en el acumulado del año 2019 (-25,5%); mientras que las ventas de autos usados alcanzaron las 1.501.679 unidades, 12,6% por debajo de lo registrado en 2019. En términos regionales, el desempeño fue relativamente homogéneo, observándose variaciones interanuales entre un -23% (Noreste) y -34,4% (Patagonia). En la misma línea, la venta de autos usados presenta también una reducción a nivel regional (aunque menos pronunciada) de entre -10,2% (Noreste) hasta -21,4% (Patagonia), con lo que se repiten estas regiones como la menos y más afectadas, respectivamente.

La totalidad de las provincias argentinas registraron reducciones en ambos indicadores, aunque la magnitud difiere según cuál sea la localidad que se tome en consideración. Los patentamientos registran variaciones interanuales que se ubican entre un -10,4% (La Pampa) y -40% (Neuquén), mientras que la venta de usados tuvo su mayor caída en La Rioja (-30,1%) y la menor en Entre Ríos (-0,5%).

Cabe mencionar que se observa una mejora si se realiza una comparación mes contra mes entre enero 2021 con el del año anterior, en términos de ventas de autos 0km. Solamente en siete provincias (Corrientes, Formosa, Jujuy, Río Negro, Santiago del Estero, Santa Cruz y Neuquén) se observan variaciones negativas, de las cuales sólo en las últimas dos mencionadas superan levemente una caída de dos dígitos. Considerados la venta de autos usados, por el contrario, se registran caídas en todas las jurisdicciones: entre 7% y 46,7%, de CABA y Formosa, respectivamente.

### Patentamiento de autos. Año 2020

Unidades y variación interanual.

Total País	343.922	-25,5%	Cuyo	20.414	-27,4%
Noroeste	30.809	-28,4%	Mendoza	12.611	-27,5%
Santiago del Estero	3.688	-29,5%	San Luis	3.582	-27,0%
La Rioja	1.899	-33,1%	San Juan	4.221	-27,7%
Catamarca	2.755	-23,8%	Noreste	22.337	-23,0%
Tucumán	10.979	-23,7%	Misiones	5.253	-15,0%
Salta	7.814	-28,6%	Formosa	2.855	-36,3%
Jujuy	3.674	-38,9%	Chaco	6.713	-24,4%
Pampeana	242.790	-24,1%	Corrientes	7.516	-20,5%
Córdoba	36.271	-22,5%	Patagónica	27.572	-34,4%
Entre Ríos	8.917	-19,7%	Santa Cruz	3.052	-37,0%
La Pampa	4.794	-10,4%	Neuquén	8.604	-40,0%
Santa Fe	34.626	-14,9%	Chubut	7.363	-32,4%
CABA	59.263	-27,4%	Tierra del Fuego	3.283	-20,5%
Buenos Aires	98.919	-26,2%	Río Negro	5.270	-32,4%

Fuente: IERAL en base a DNRPA.

### Transferencias de autos. Año 2020

Unidades y variación interanual.

Total País	1.501.679	-12,6%	Cuyo	128.466	-10,8%
Noroeste	77.482	-17,0%	San Juan	22.788	-11,6%
Catamarca	6.061	-20,9%	Mendoza	85.337	-8,0%
La Rioja	5.925	-30,1%	San Luis	20.341	-19,9%
Salta	16.584	-16,2%	Noreste	77.814	-10,2%
Santiago del Estero	10.316	-14,9%	Misiones	26.184	-1,9%
Jujuy	9.147	-24,1%	Corrientes	25.014	-12,2%
Tucumán	29.449	-11,5%	Chaco	20.231	-12,4%
Pampeana	1.109.910	-11,7%	Formosa	6.385	-23,8%
CABA	124.805	-21,6%	Patagónica	108.007	-21,4%
Santa Fe	154.445	-3,6%	Santa Cruz	10.301	-24,1%
Córdoba	184.460	-9,2%	Río Negro	30.609	-21,9%
Entre Ríos	70.825	-0,5%	Tierra del Fuego	7.897	-28,9%
La Pampa	24.634	-7,8%	Chubut	27.909	-15,1%
Buenos Aires	550.741	-13,5%	Neuquén	31.291	-23,0%

Fuente: IERAL en base a DNRPA.

A nivel regional y en lo que respecta a patentamientos, en **Patagonia** se evidenció el mayor descenso interanual (-34,4%), con lo que se conforma en la única región con una caída superior al 30%. En esta región, se destaca la provincia de Neuquén como la de mayor reducción (-40%), mientras que la de menor reducción fue Tierra del Fuego (-

20,5%). En venta de autos usados, en tanto, Tierra del Fuego es la provincia con mayor caída (-28,9%) y Chubut la de menor caída (-15,1%), repitiéndose la Patagonia como la región que mayor caída registra (-21,4%). En la comparación enero 2021 contra el mismo mes del año anterior, dicha región fue la de menor recuperación (en el caso de patentamientos), con una variación de 0,9%, y la de mayor caída en transferencias de automóviles usados (-34,4%).

En el **Noroeste**, con 30.809 unidades nuevas vendidas y una caída de 28,4% (interanual), la provincia que acusó la mayor reducción fue Jujuy (38,9%). En contraposición, Tucumán fue la provincia de menor caída (23,7%), seguida muy de cerca por Catamarca (23,8%). En cambio, en transferencias de automotores, las provincias con mayor y menor caída fueron La Rioja (30,1%) y Tucumán (11,5%), respectivamente. En la comparativa enero 2021 contra 2020, se tuvo un crecimiento de 11,1% en ventas de autos 0km y una variación negativa (-19,1%) en la venta de usados.

**Cuyo** registró una reducción del 27,4% en la cantidad total de autos cero kilómetros vendidos en el año 2020 respecto de 2019 y un crecimiento de 16,7% comparado enero de 2021 contra el mismo mes del año anterior. En esta región, en 2020 San Juan mostró la mayor baja regional (27,7%), respecto de 2019, seguida de Mendoza (27,5%) y por último se ubicó San Luis (27%), lo que muestra variaciones casi idénticas. La cantidad de autos usados vendidos en 2020, por su parte, fue de 128.466 (10,8% de caída comparado con 2019). En este rubro, la mayor caída fue la tuvo San Luis (19,9%), seguida de San Juan (11,6%) y –por último- Mendoza (8%), con lo cual si bien en todas las jurisdicciones se registran bajas, estas son menos heterogéneas que en el caso de ventas de autos 0km. En la misma línea, comparado enero 2021 contra el de 2020, se registra una baja de 16,1%.

La merma fue menor en la región **Pampeana**, que evidenció una caída del -24,1% (242.790 unidades nuevas vendidas durante 2020 contra las 319.679 registradas a lo largo de 2019). A su vez, si se compara enero de 2021 contra el 2020, se registra una suba de 11,7% en términos de patentamientos. Esta región representa en torno al 70% del total de automóviles 0km vendidos. Las reducciones interanuales observadas en las provincias que forman esta región se encontraron entre un -10,4% (La Pampa) y -27,4% (CABA). A su vez, la Capital Federal se posiciona como la jurisdicción de mayor caída en transferencias (-21,6%) y Entre Ríos como la de menor variación (-0,5%). En la venta de autos usados, se registra una caída en enero 2021 contra 2020 de -11,5%, con la menor caída en CABA (-7%) y la mayor en La Pampa (-14,4%).

Por último, en la región **Noreste** el patentamiento de autos 0km durante 2020 fue un 23% inferior a la de 2019, mientras que si se comparan los patentamientos de autos nuevos de enero del corriente año con el del anterior, la región registra una suba de 4,6%. Por el contrario, las transferencias de autos usados registran una caída de 10,2%. Internamente se observa cierta variabilidad intra-regional: en Misiones se registró la menor reducción (15%), mientras que Formosa se ubicó la de mayor caída (36,3%) y la

única con una caída superior a 30% en términos de patentamiento. También en lo que respecta a autos usados, esta última fue la de mayor caída en ventas (-23,8%), mientras que Misiones fue la de menor reducción (-1,9%).