



# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 30 - Edición N° 1331 – 4 de Marzo de 2021

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

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

La recaudación nacional tendría un fuerte impulso en 2021, aunque las transferencias automáticas a provincias aumentarían a menor ritmo

### **En Foco 1 – Guadalupe Gonzalez**

Sector externo: el 2021 arranca con una mejora del saldo de caja de la Cuenta Corriente, con modesto impacto positivo en las Reservas del BCRA

### **En Foco 2 – Marcos O`Connor**

La recaudación de impuestos asociados al mercado interno pasó a terreno positivo en febrero, pero con un modesto 0,2 % interanual

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

El dato regional de la semana:

Luego de una baja del 11,5% en 2020, en enero mejora 20,1% el consumo de cemento 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:****4*****La recaudación nacional tendría un fuerte impulso en 2021, aunque las transferencias automáticas a provincias aumentarían a menor ritmo***

- El Presupuesto prevé una suba del PIB del 5,5% para 2021, guarismo que parece razonable dado el arrastre estadístico que deja el 2020 y factores tales como el rebote de la economía mundial; los precios de las commodities y el aporte extra de las exportaciones agroindustriales; la inversión pública y la dinámica de salarios y consumo, aunque en este último punto lo determinante es lo que ocurra con la inflación
- Se estima que en 2021 la recaudación nacional habrá de crecer 0,5 puntos del PIB, producto de mayores Derechos de exportación (0,4 puntos) y del impuesto a las grandes fortunas (0,4 puntos), que se contabilizan junto a una merma de 0,3 puntos del PIB en Ganancias y Bienes Personales
- Las transferencias automáticas a provincias aumentarán menos que lo que se estima lo harán los recursos a favor del Tesoro nacional. La porción de la recaudación tributaria que quede en manos del gobierno nacional pasará del 66% en 2020 a 68% en 2021, mientras que la participación de provincias caerá del 34% al 31%, aunque la provincia de Buenos Aires tendrá una mejora adicional del 0,8%, como consecuencia de la creación del Fondo de Fortalecimiento Fiscal de la Provincia de Buenos Aires (FFFPBA)
- En términos nominales, la recaudación neta nacional tendría una mejora interanual de 59,8 % en 2021, o sea, 15 puntos porcentuales más que el incremento de las transferencias a provincias, estimado en el 44,2 %. Esta asimetría se explica por dos razones: 1) Aumentó el coeficiente de coparticipación para Nación, en desmedro de CABA; 2) El grueso de las mejoras en la recaudación de 2021 se origina en tributos no coparticipables, como los Derechos de exportación y Aporte Solidario (grandes fortunas)

**En Foco 1:****13*****Sector externo: el 2021 arranca con una mejora del saldo de caja de la Cuenta Corriente, con modesto impacto positivo en las Reservas del BCRA***

- Las reservas internacionales del BCRA, que habían disminuido a un ritmo mensual de US\$455 millones a lo largo de 2020, en el inicio de 2021 registraron una modesta mejora de US\$127 millones
- La cuenta corriente cambiaria registró en Enero un superávit de US\$417 millones, una considerable mejora respecto de 2020, cuando el saldo promedio había sido de US\$27 millones/mes, tomando la medición de caja del Balance de Pagos. Dentro de la cuenta corriente, el ítem bienes amplió su saldo positivo de US\$708 millones promedio/mes en 2020 a US\$1.051 millones en Enero
- La cuenta de servicios registró un déficit de US\$187 millones en Enero de este año vs US\$133 millones/mes en el promedio de 2020. En este caso impacta directamente el cierre de fronteras y las restricciones vigentes para los viajes internacionales

**En Foco 2:****16*****La recaudación de impuestos asociados al mercado interno pasó a terreno positivo en febrero, pero con un modesto 0,2 % interanual***

- En febrero, la recaudación de impuestos asociados al mercado interno anotó una suba en términos reales de 0,2% con respecto a igual mes del año anterior, luego de una merma de 3,8 % interanual en el cuarto trimestre de 2020

- Los ingresos nacionales, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, registraron en febrero una suba en términos nominales de 55% con respecto a igual mes de 2020, mientras que los impuestos coparticipados a provincias aumentaron un 51%, luego de un 40% en enero
- 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 14,1% en febrero, casi duplicando el valor de doce meses atrás

### En Foco 3:

20

#### ***El dato regional de la semana: Luego de una baja del 11,5% en 2020, en enero mejora 20,1% el consumo de cemento a nivel nacional***

- Comparando las toneladas consumidas en 2020 con respecto a 2019, a nivel provincial solo 6 de 24 jurisdicciones registraron aumentos de la demanda, todas ellas ubicadas en el Noreste y Noroeste. La mayor caída, en tanto, se observó en la región Pampeana, seguida de la Patagónica
- La Pampeana, la que más pondera en el total nacional, fue la región más afectada por la combinación de pandemia y recesión, con una merma de 16,6 % interanual en 2020. Dentro de la región, Entre Ríos fue la excepción, pero fue muy pronunciada la caída en el consumo de cemento en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con 43,3% interanual. Las demás provincias registraron reducciones que van desde 4,4% (La Pampa) hasta 20% (Provincia de Buenos Aires)
- Los guarismos observados en enero muestran un horizonte distinto para 2021, con una recuperación de 20,1% interanual para el promedio nacional. Sólo 3 provincias de las 24 jurisdicciones todavía permanecen en territorio negativo (Santa Cruz con -29,7%, Chubut con -8,4% y Salta con -2,6%) y en 17 de ellas se observan recuperaciones de dos dígitos, destacándose La Rioja (67,8%), seguida de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (55,1%) y Chaco (51,8%)

## Editorial

### **La recaudación nacional tendría un fuerte impulso en 2021, aunque las transferencias automáticas a provincias aumentarían a menor ritmo**

**Marcelo Capello y Agustín Cugno**

- El Presupuesto prevé una suba del PIB del 5,5% para 2021, guarismo que parece razonable dado el arrastre estadístico que deja el 2020 y factores tales como el rebote de la economía mundial; los precios de las commodities y el aporte extra de las exportaciones agroindustriales; la inversión pública y la dinámica de salarios y consumo, aunque en este último punto lo determinante es lo que ocurra con la inflación
- Se estima que en 2021 la recaudación nacional habrá de crecer 0,5 puntos del PIB, producto de mayores Derechos de exportación (0,4 puntos) y del impuesto a las grandes fortunas (0,4 puntos), que se contabilizan junto a una merma de 0,3 puntos del PIB en Ganancias y Bienes Personales
- Las transferencias automáticas a provincias aumentarán menos que lo que se estima lo harán los recursos a favor del Tesoro nacional. La porción de la recaudación tributaria que quede en manos del gobierno nacional pasará del 66% en 2020 a 68% en 2021, mientras que la participación de provincias caerá del 34% al 31%, aunque la provincia de Buenos Aires tendrá una mejora adicional del 0,8%, como consecuencia de la creación del Fondo de Fortalecimiento Fiscal de la Provincia de Buenos Aires (FFFPBA)
- En términos nominales, la recaudación neta nacional tendría una mejora interanual de 59,8 % en 2021, o sea, 15 puntos porcentuales más que el incremento de las transferencias a provincias, estimado en el 44,2 %. Esta asimetría se explica por dos razones: 1) Aumentó el coeficiente de coparticipación para Nación, en desmedro de CABA; 2) El grueso de las mejoras en la recaudación de 2021 se origina en tributos no coparticipables, como los Derechos de exportación y Aporte Solidario (grandes fortunas)

Los números fiscales de 2021 resultarán fundamentales para determinar la viabilidad de la estrategia económica y anti inflacionaria del gobierno. Luego de un déficit primario del 6,3% en 2020, las expectativas están puestas sobre el desequilibrio al que apunta el gobierno en 2021, pues ello dará mayor certeza sobre la necesidad de asistencia del BCRA al Tesoro Nacional este año, y pistas sobre el rumbo político-ideológico del gobierno.

Para la definición del resultado fiscal este año resulta fundamental, por supuesto, lo que ocurra con ingresos y erogaciones fiscales, en un año electoral. A continuación, se presentan estimaciones sobre la recaudación tributaria nacional en 2021 y las consecuentes transferencias fiscales a provincias. Dado que la recaudación está ligada en gran medida a lo que ocurra con la actividad económica, en la sección siguiente se presentan algunos factores claves al respecto.

### **Factores de impulso para la actividad y la recaudación en 2021**

La recaudación fiscal de 2021 dependerá en gran medida del nivel de actividad económica en 2021, la tasa de inflación, el aporte extra por Derechos de Exportación que generen los altos precios de la commodities y los cambios en la legislación tributaria, como la introducción de nuevos tributos este año.

Respecto al nivel de actividad económica, en el Presupuesto Nacional para 2021 se prevé una suba del PIB del 5,5%, lo que parece razonable dado el arrastre estadístico existente y los siguientes factores:

- Rebote economía mundial
- Precios commodities y aporte extra de las exportaciones agroindustriales
- Inversión pública
- Salarios y consumo

Sobre el primer punto, el FMI espera un rebote de la economía mundial en 2021, con una suba del PIB mundial del 5,5%, y guarismos favorables para algunos países importantes para el comercio exterior de Argentina, como los casos de Brasil (3,6%), Estados Unidos (5,1%) y China (8,1%). La Eurozona tendría una recuperación del 4,2%. La mejoría en la economía mundial en 2021 ayudaría a revitalizar el comercio exterior, y por ende las exportaciones de Argentina, que dependen del nivel de ingreso de sus compradores.

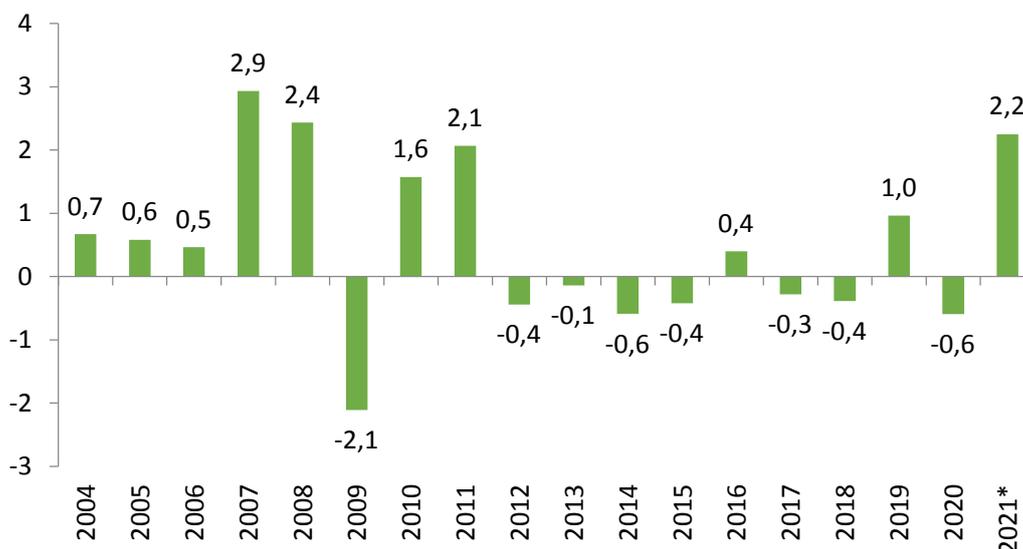
**PIB mundial y países importantes para la economía argentina**  
(Variación interanual)

País/Región	Estimación	Proyección
	2020	2021
Alemania	-5,4	3,5
<b>Argentina</b>	<b>-10,4</b>	<b>4,5</b>
Brasil	-4,5	3,6
China	2,3	8,1
Estados Unidos	-3,4	5,1
Eurozona	-7,2	4,2
India	-8	11,5
Indonesia	-1,9	4,8
LATAM y el Caribe	-7,4	4,1
<b>Mundo</b>	<b>-3,5</b>	<b>5,5</b>

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del FMI.*

Respecto a la mejora en las exportaciones del complejo agro-industrial argentino, por mejores precios de las commodities, según estimaciones del área agroindustrial de IERAL podrían aportar 2,2% extras del PIB en 2021, que resulta similar al aporte extra generado en 2011, y sólo superado por lo ocurrido en los años 2007 y 2008, en las últimas dos décadas.

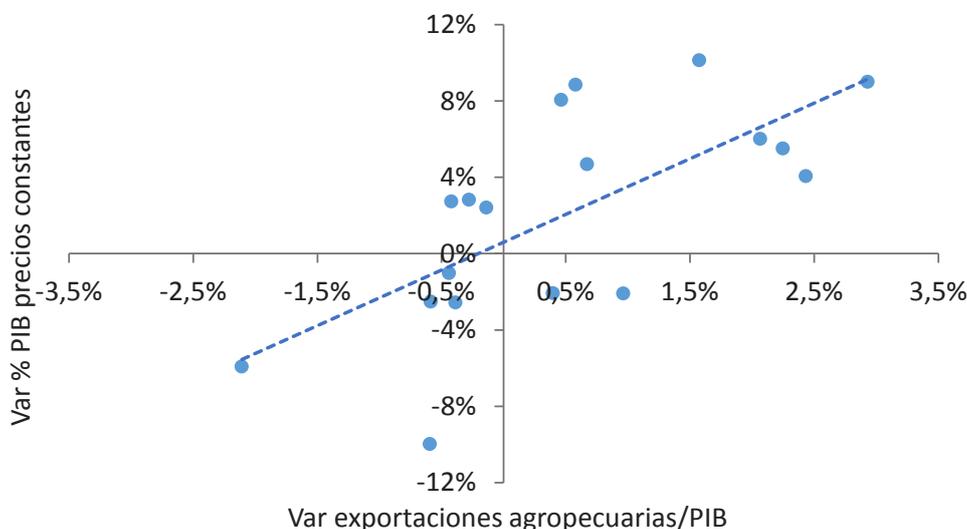
**Variación anual de exportaciones de granos y principales derivados (\*)**  
(En porcentaje del PIB del año previo)



*Fuente: Estimaciones de Juan Manuel Garzón del área agroindustrial de IERAL*

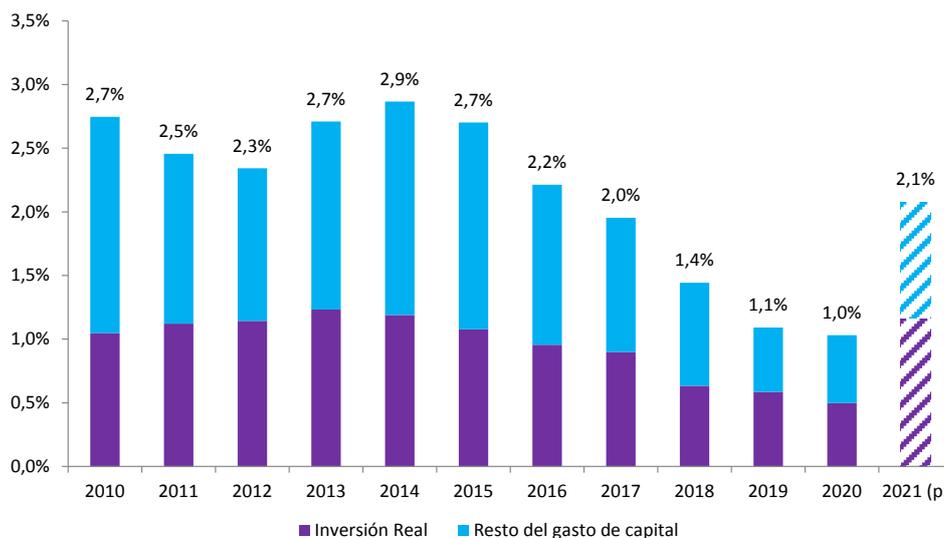
*(\*) Trigo, maíz, soja, girasol, sorgo, cebada, maní, aceites y harinas*

**Variación anual de exportaciones de granos y principales derivados (en porcentaje del PIB del año previo) versus crecimiento del PIB**



Por otra parte, a la recuperación que ya se observa en la construcción privada, se agregaría una suba en la inversión pública que, de acuerdo al Presupuesto Nacional, adicionaría 1,1 puntos del PIB este año. Incluye la inversión pública ejecutada directamente por el sector público nacional y las transferencias a provincias para que ejecuten gastos de capital. Por supuesto, la concreción de ese nivel de inversión pública incidirá también sobre el resultado fiscal del gobierno nacional en 2021.

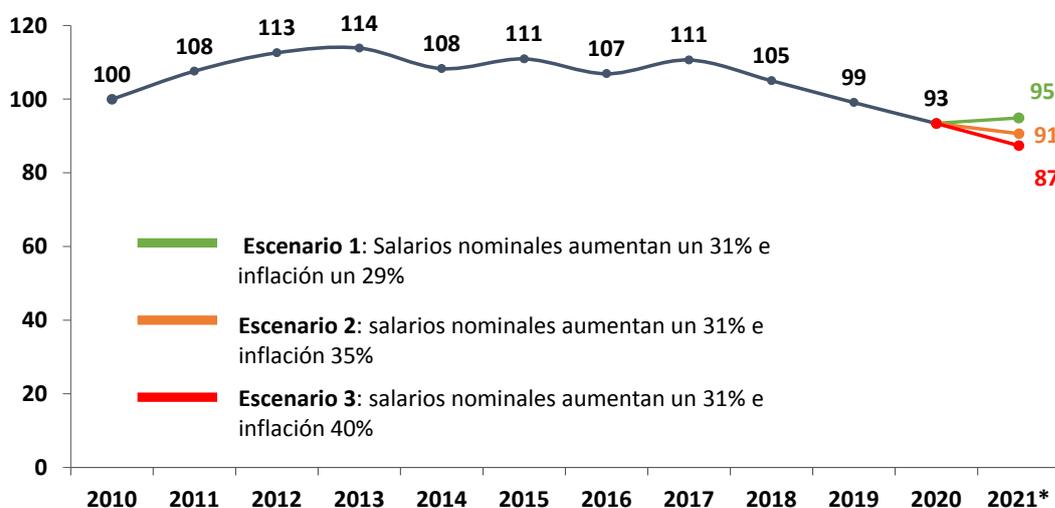
**Sector público nacional: Gasto de capital**  
(En porcentaje del PIB)



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

Para la actividad económica de 2021 también resultará importante lo que ocurra con los salarios y por ende el consumo masivo. A este respecto, desde el gobierno esperan una suba de salarios 2 o 3 puntos superior a la inflación, pero a su vez el aumento salarial que se pacte para este año es visualizado como una de las anclas nominales para la inflación de 2021. Aquí se presenta un problema, porque si se apunta a subas salariales apenas por arriba de la inflación prevista por el gobierno (29%), y luego la inflación resulta mayor, habrá nueva caída del salario real en 2021, sin recuperación del consumo masivo.

**Salario real formal promedio anual**  
(Índice con base 2010 = 100)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Ministerio de Trabajo de la Nación

### Recaudación nacional en el primer bimestre de 2021

La recaudación nacional de impuestos en febrero de 2021 experimentó una variación interanual nominal del 51,9%, equivalente a un aumento del 8% en términos reales. El mayor aumento se dio en Bienes Personales, con suba del 307,4% y 190% i.a., nominal y real, respectivamente, seguido por los derechos de exportación, que crecieron un 117% i.a. real, producto de un incremento en las alícuotas y los precios de los bienes exportables; caso contrario fue el del Impuesto PAIS el cual fue el único con una disminución nominal (-20,6%) por lo que cayó un 44% i.a. real, explicado principalmente por las restricciones a las compras de divisas que existen la actualidad, las cuáles no existían en febrero de 2020 (por ejemplo, la retención del 35% de IIGG y la necesidad de justificar ingresos para comprar divisas).

### Recaudación nacional en febrero

(en millones de pesos)

Impuesto	Febrero		Var i.a.	
	2021	2020	Nominal	Real
Ganancias	146.917	93.116	57,8%	12%
IVA	212.043	141.997	49,3%	6%
Bienes Personales	21.125	5.185	307,4%	190%
Créditos y Débitos	45.790	35.249	29,9%	-8%
Derechos de exportación	64.434	21.100	205,4%	117%
Derechos de importación	18.148	9.984	81,8%	29%
Impuesto PAIS	5.987	7.537	-20,6%	-44%
Seguridad Social	155.890	122.536	27,2%	-10%
Resto	46.261	34.988	32,2%	-6%
<b>TOTAL</b>	<b>716.595</b>	<b>471.693</b>	<b>51,9%</b>	<b>8%</b>

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

En el primer bimestre del año, la recaudación nacional acumulada aumentó un 49,1% respecto al primer bimestre del año anterior, es decir, un aumento del 7% real. El impuesto a los Bienes Personales y los Derechos de exportación fueron los que más crecieron en este período, un 216% i.a. real y 129% i.a. real, respectivamente. En el otro extremo se encuentra la recaudación vía seguridad social con un aumento del 25,8% i.a. lo que equivale a una caída del 7% en términos reales.

### Recaudación nacional acumulada

(en millones de pesos)

Impuesto	Acumulado a febrero		Var i.a.	
	2021	2020	Nominal	Real
Ganancias	296.502	189.259	56,7%	12%
IVA	444.875	312.693	42,3%	2%
Bienes Personales	26.777	6.055	342,3%	216%
Créditos y Débitos	93.961	71.025	32,3%	-5%
Derechos de exportación	143.857	45.079	219,1%	129%
Derechos de importación	38.397	23.741	61,7%	15,8%
Impuesto PAIS	14.335	10.718	33,7%	-4%
Seguridad Social	344.155	273.562	25,8%	-10%
Resto	86.596	66.846	29,5%	-7%
<b>TOTAL</b>	<b>1.489.455</b>	<b>998.978</b>	<b>49,1%</b>	<b>7%</b>

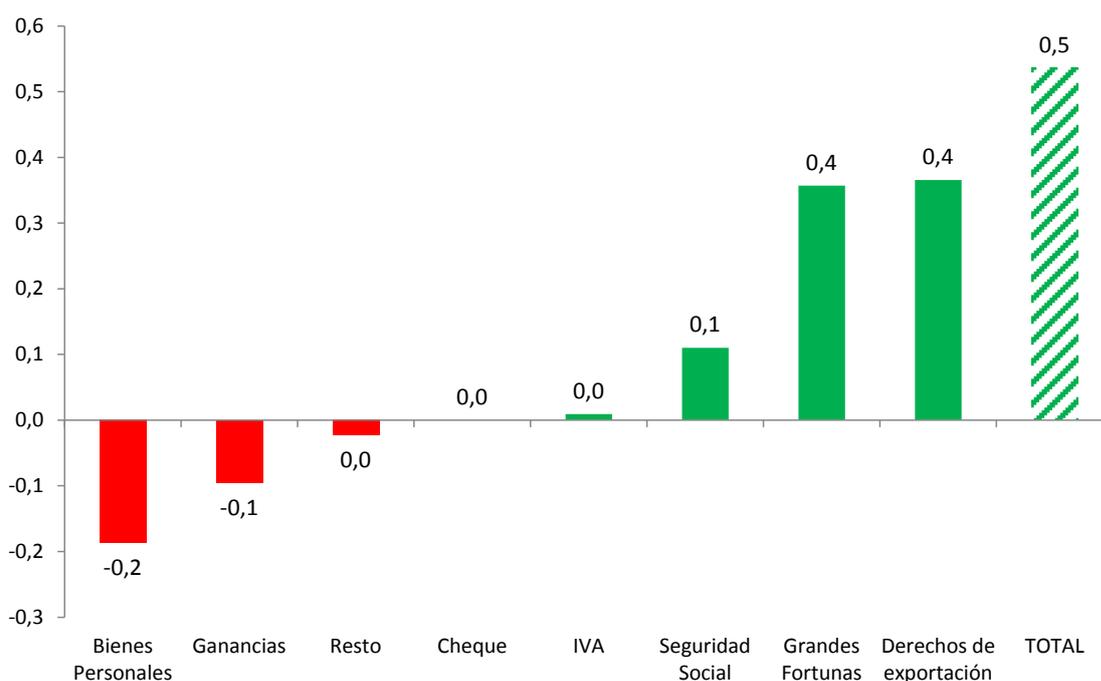
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

### Estimación de recaudación nacional para el año 2021

En 2021 IERAL estima que la recaudación nacional crezca en 0,5 pp. del PIB, principalmente producto de mayores Derechos de exportación, por la mejora en los precios internacionales e incremento de alícuotas (+0,4%), en conjunto con el impuesto a las grandes fortunas (+0,4%) del cual se supone recaudar la mitad de lo previsto por el gobierno (\$150.000 millones) en función de posibles judicializaciones del impuesto. También crecerán brevemente IVA (por la mejora en la actividad) y la recaudación de impuestos ligados a la seguridad social, debido tanto al crecimiento del PIB como la menor base de comparación: en 2020 hubo meses donde se postergaron pagos.

En cuanto a las mermas, se destaca el impuesto a las Ganancias, por el costo del aumento del MNI para personas físicas, que se aprobaría en el Congreso en próximas semanas.

**Estimación de recaudación tributaria Nacional**  
(En porcentaje del PIB)



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

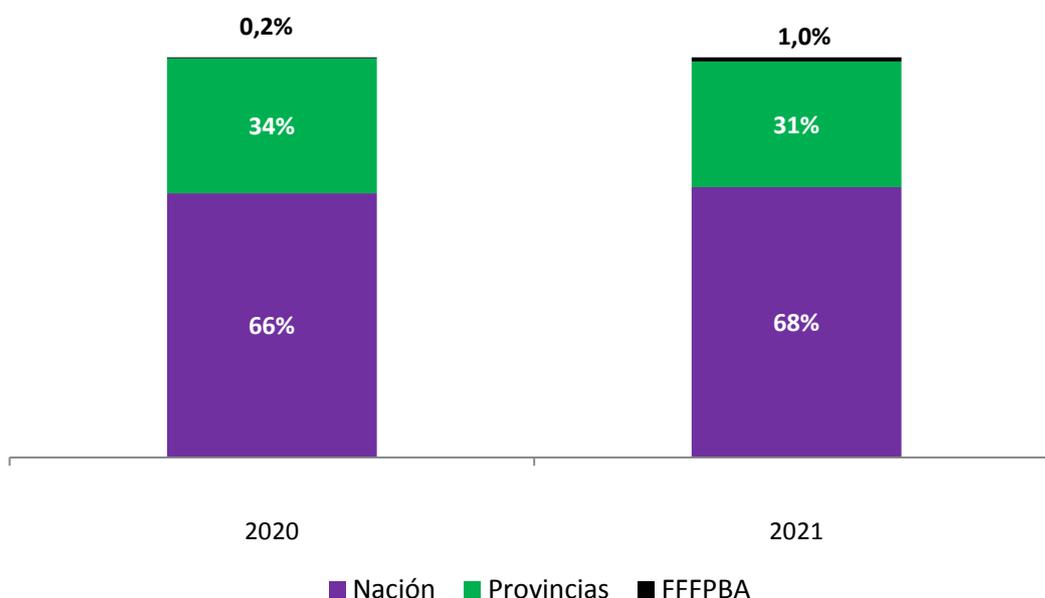
### Distribución Nación - Provincias y estimación de transferencias automáticas a provincias en 2021

Las transferencias automáticas a provincias aumentarán menos que lo que se estima lo hará la recaudación nacional en 2021, por cuanto los tributos que aportarán recursos

adicionales, en % del PIB, son no coparticipables con provincias (Derechos de Exportación y Aporte Grandes Fortunas). Esto es, la distribución relativa de recursos tributarios nacionales, entre Nación y Provincias, se inclinará hacia el Poder Central el presente año.

La porción de la recaudación tributaria nacional que quede en manos del gobierno nacional en 2021 aumentará del 66% a un 68%. La participación de provincias caerá del 34% al 31%, y se producirá una suba adicional para provincia de Buenos Aires del 0,8%, como consecuencia de la creación del Fondo de Fortalecimiento Fiscal de la Provincia de Buenos Aires (FFFPBA). Incluyendo este fondo en los recursos provinciales, el reparto de la recaudación tributaria nacional en 2021 quedará 68% para Nación y 32% para provincias, versus 66% y 34% en 2020.

**Destino de la recaudación nacional**  
(en porcentaje del total)



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

En el gráfico siguiente se muestra la variación interanual de la recaudación nacional neta de transferencias automáticas a provincias y de las transferencias a provincias. Como se advirtió, en 2021 subirá más la recaudación neta nacional que las transferencias a provincias, con guarismos de 59,8% y 44,2%<sup>1</sup>, respectivamente, situación explicada fundamentalmente por dos razones: 1) Creció el coeficiente de coparticipación para Nación, en desmedro de CABA; 2) El grueso de las mejoras en la recaudación en 2021 dependería de tributos no coparticipables, como los Derechos de exportación y Aporte Solidario (grandes fortunas).

<sup>1</sup> Supuesto de inflación del 43,4%

**Recaudación nacional neta de transferencias y Transferencias automáticas a provincias**  
(variación interanual)



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

## En Foco 1

### **Sector externo: el 2021 arranca con una mejora del saldo de caja de la Cuenta Corriente, con modesto impacto positivo en las Reservas del BCRA**

**Guadalupe Gonzalez**

- Las reservas internacionales del BCRA, que habían disminuido a un ritmo mensual de US\$455 millones a lo largo de 2020, en el inicio de 2021 registraron una modesta mejora de US\$127 millones
- La cuenta corriente cambiaria registró en Enero un superávit de US\$417 millones, una considerable mejora respecto de 2020, cuando el saldo promedio había sido de US\$27 millones/mes, tomando la medición de caja del Balance de Pagos. Dentro de la cuenta corriente, el ítem bienes amplió su saldo positivo de US\$708 millones promedio/mes en 2020 a US\$1.051 millones en Enero
- La cuenta de servicios registró un déficit de US\$187 millones en Enero de este año vs US\$133 millones/mes en el promedio de 2020. En este caso impacta directamente el cierre de fronteras y las restricciones vigentes para los viajes internacionales

En el arranque de 2021, el panorama del sector externo radiografiado a través del balance cambiario no presenta cambios significativos respecto de 2020, año marcado por la irrupción de la pandemia y las medidas de control aplicadas por el gobierno, pero sí una incipiente mejora en el saldo de la cuenta corriente y una modesta recomposición de las reservas del Banco Central.

#### **Cuenta capital y financiera**

De acuerdo al balance cambiario (base caja) publicado por el Banco Central, la cuenta capital y financiera registró en Enero de este año un déficit de US\$516 millones. El saldo negativo continúa achicándose, respecto del promedio mensual de 2020 (-US\$674 millones/mes) y significa un importante ahorro de divisas respecto de 2019 cuando el déficit había sido de US\$2.700 millones promedio por mes.

El ahorro se observa, por un lado, en el ítem "Sector Privado No Financiero", que pasó de un déficit de US\$635 millones promedio por mes en 2020 a un rojo de US\$366 millones en Enero 2021, explicado principalmente por cancelaciones netas de deuda financiera y por la formación neta de activos externos. Por otro lado, el rubro "Sector Financiero" pasó

de un saldo negativo de US\$109 millones/mes en 2020 a un superávit en Enero 2021 de US\$314 millones, explicado por la disminución de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios. Por el contrario, las operaciones del Sector Público y BCRA profundizaron su rojo desde US\$6 millones promedio/mes el año pasado a US\$678 millones en Enero 2021, explicado principalmente por los egresos netos por deuda financiera.

Las reservas internacionales del BCRA, que habían disminuido US\$455 millones por mes en el promedio de 2020, en el inicio de 2021 registraron una mejora de US\$127 millones. Así, las reservas internacionales del BCRA alcanzaron un stock de US\$39.515 millones para su medición más amplia (reservas “brutas”).

#### **Cuenta Capital y Financiera + Variación de Reservas**

Promedio mensual. Millones de USD

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Ene-21</b>
<b>Cuenta Capital y Financiera Cambiaria</b>	-2,700	-674	-516
Sector Privado no Financiero	-2,854	-635	-366
Sector Financiero	-284	-109	314
Sector Público y BCRA	467	-6	-678
Otros movimientos netos	-29	76	214
<b>Variación de Reservas</b>	<b>-1,745</b>	<b>-455</b>	<b>127</b>

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

#### **Cuenta Corriente Cambiaria**

La cuenta corriente cambiaria registró en Enero un superávit de US\$417 millones, una considerable mejora respecto de 2020 cuando el saldo promedio del año había sido de US\$27 millones/mes, siempre en la medición de caja, que es la proporcionada por el Banco Central.

La cuenta bienes registró un superávit de US\$1.051 millones en Enero, mejorando respecto de 2020 (US\$708 millones promedio/mes) aunque aún por debajo del saldo de 2019 (US\$1.954 millones/mes). Por su parte, el balance de rentas fue negativo en US\$457 millones, cifra similar al promedio mensual del año pasado (-US\$555 millones) pero menor a 2019 (-US\$989 millones) debido a la reducción de los pagos al exterior producto de los mayores controles y de la reestructuración de la deuda pública.

### Cuenta Corriente Cambiaria, principales apartados

Promedio mensual. Millones de USD

	2019	2020	Ene-21
Bienes	1,954	708	1,051
Servicios	-457	-133	-187
Rentas	-989	-555	-457
Otros	15	7	10
<b>Total Cuenta Corriente</b>	<b>523</b>	<b>27</b>	<b>417</b>

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

La cuenta de servicios registró un déficit de US\$187 millones en Enero de este año vs US\$133 millones/mes en el promedio de 2020 y US\$457 millones/mes 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 en Enero se mantuvieron en un nivel similar al año pasado (US\$529 millones) al igual que los egresos (US\$716 millones). Habrá que ver qué ocurre cuando se normalicen los flujos.

### Cuenta Corriente de Servicios

Promedio mensual. Millones de USD

	2019	2020	Ene-21
Ingresos	694	575	529
Egresos	1,151	708	716

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

## En Foco 2

### **La recaudación de impuestos asociados al mercado interno pasó a terreno positivo en febrero, pero con un modesto 0,2 % interanual**

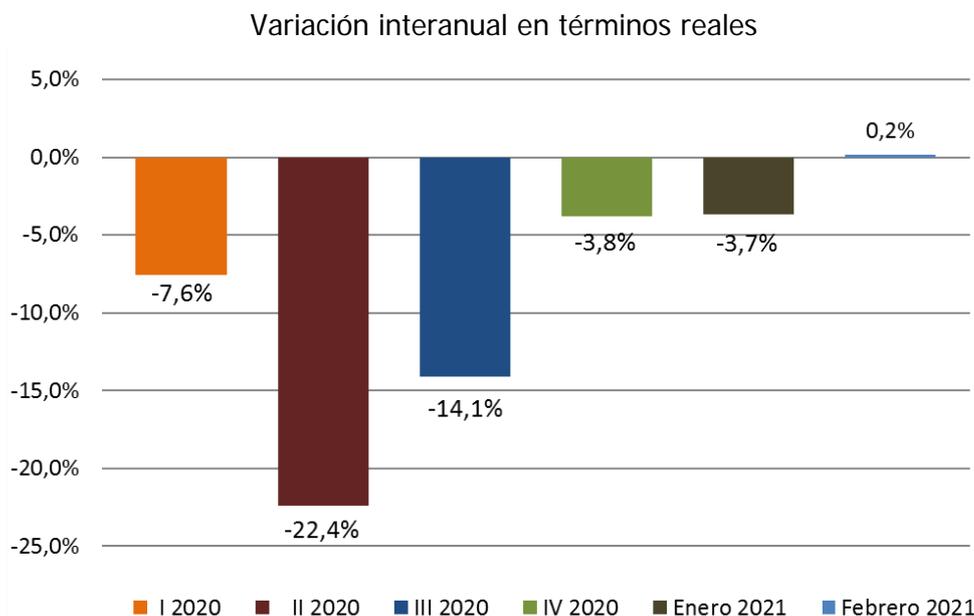
**Marcos O`Connor**

- En febrero, la recaudación de impuestos asociados al mercado interno anotó una suba en términos reales de 0,2% con respecto a igual mes del año anterior, luego de una merma de 3,8 % interanual en el cuarto trimestre de 2020
- Los ingresos nacionales, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, registraron en febrero una suba en términos nominales de 55% con respecto a igual mes de 2020, mientras que los impuestos coparticipados a provincias aumentaron un 51%, luego de un 40% en enero
- 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 14,1% en febrero, casi duplicando el valor de doce meses atrás

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, créditos y débitos, aportes personales y contribuciones patronales. Este consolidado de impuestos aumentó en términos nominales un 40,8 % interanual en el mes de febrero, por lo que, considerando la inflación, se tiene un estimado de variación positiva, en términos reales, de 0,2% 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, se alcanza el punto más bajo, marcando el momento más profundo de la recesión, con una merma de 22,4% interanual en términos reales. En el tercer trimestre se observó un recorte parcial, moderando la caída al 14,1 %, mientras que el cuarto trimestre ya comenzó a mostrar cierta normalización, pero con una variación todavía en terreno negativo de 3,8%. En el arranque de 2021, enero se mostró como una continuidad del cuarto trimestre, ya que anotó una merma de 3,7% en este indicador, pero febrero introduce la novedad de una variación con signo positivo después de un largo período, aunque con un magro 0,2% interanual.

## Recaudación impositiva asociada al Mercado Interno\*



\* Incluye IVA, aranceles a las importaciones, Combustibles, Créditos y Débitos, Aportes personales y Contribuciones patronales.

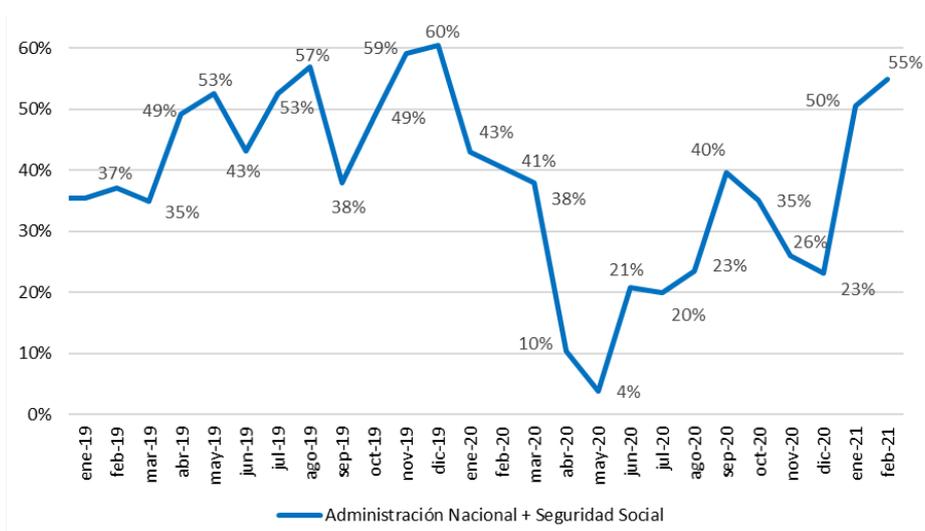
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos e INDEC

## 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 febrero un 55% en términos nominales con respecto a igual mes de 2020, un guarismo que mejora en 5 puntos porcentuales la variación de enero (50%). Esta trayectoria de la recaudación, más allá de cierta normalización en el nivel de actividad, tiene que ver con mayor presión tributaria y con la mejora en los precios internacionales de las commodities, que definieron un aumento de lo colectado por retenciones, de nada menos que 205% interanual en febrero.

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

Variación interanual, en términos nominales

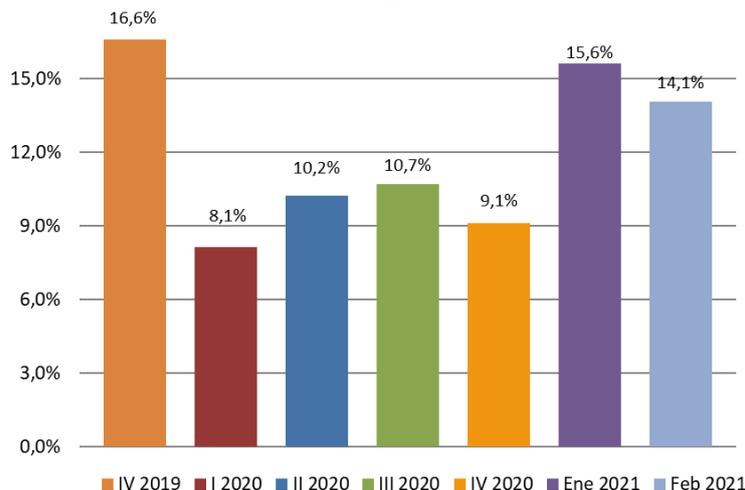


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

Así, se tiene 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 14,1% en febrero de 2021, en línea con lo ocurrido en enero. Estos guarismos están prácticamente duplicando la participación que las retenciones tenían un año atrás en el consolidado de impuestos destinados a la Administración Nacional y la Seguridad Social

### Recaudación de los Derechos de Exportación

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

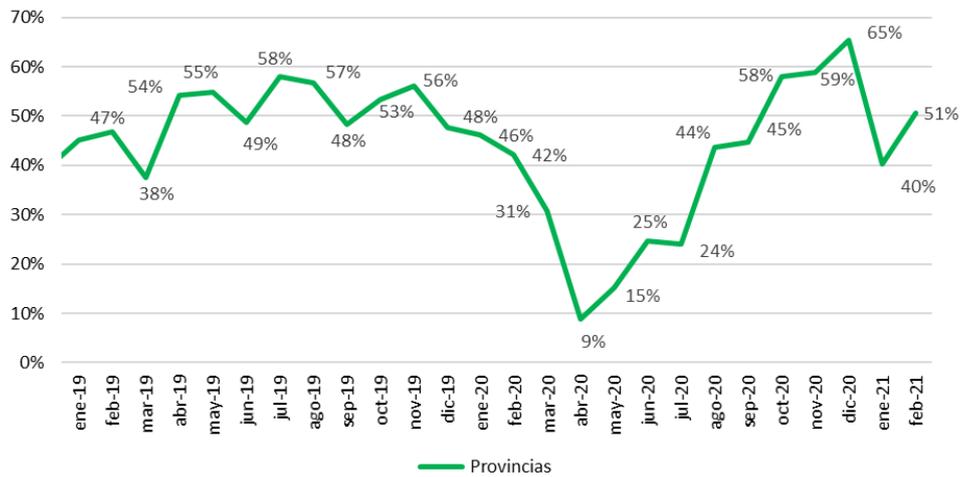


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

Dado que las retenciones prácticamente no se coparticipan, este beneficio no se ha percibido de forma plena en las provincias. En febrero, las transferencias automáticas a

provincias aumentaron en términos nominales un 51% con respecto a igual mes de 2020, luego del 40 % de variación que había marcado enero.

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



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

## En Foco 3

### **El dato regional de la semana: Luego de una baja del 11,5% en 2020, en enero mejora 20,1% el consumo de cemento a nivel nacional**

**Vanessa Toselli y Franco Rodríguez Santillán**

- Comparando las toneladas consumidas en 2020 con respecto a 2019, a nivel provincial solo 6 de 24 jurisdicciones registraron aumentos de la demanda, todas ellas ubicadas en el Noreste y Noroeste. La mayor caída, en tanto, se observó en la región Pampeana, seguida de la Patagónica
- La Pampeana, la que más pondera en el total nacional, fue la región más afectada por la combinación de pandemia y recesión, con una merma de 16,6 % interanual en 2020. Dentro de la región, Entre Ríos fue la excepción, pero fue muy pronunciada la caída en el consumo de cemento en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con 43,3% interanual. Las demás provincias registraron reducciones que van desde 4,4% (La Pampa) hasta 20% (Provincia de Buenos Aires)
- Los guarismos observados en enero muestran un horizonte distinto para 2021, con una recuperación de 20,1% interanual para el promedio nacional. Sólo 3 provincias de las 24 jurisdicciones todavía permanecen en territorio negativo (Santa Cruz con -29,7%, Chubut con -8,4% y Salta con -2,6%) y en 17 de ellas se observan recuperaciones de dos dígitos, destacándose La Rioja (67,8%), seguida de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (55,1%) y Chaco (51,8%)

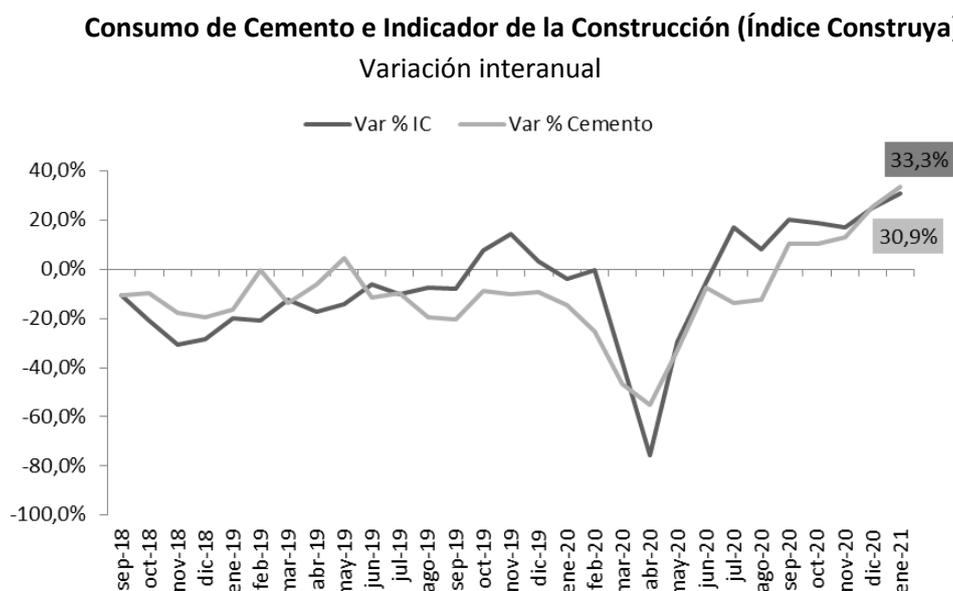
Durante el 2020, el consumo total de cemento a nivel nacional, según datos presentados por la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), se ubicó alrededor de las 9,7 millones de toneladas, un 11,5% por debajo de lo observado en 2019. Sin embargo, en enero de 2021 se consolida una recuperación que se había registrado desde noviembre pasado. Este indicador, que se encuentra alineado al comportamiento del Índice Construya<sup>1</sup> elaborado por el Grupo Construya con los líderes, funciona como una buena aproximación del comportamiento del sector.

En abril de 2020, tanto el Índice Construya (desestacionalizado) como el consumo de cemento total, llegan a un punto de inflexión seguido de vaivenes entre julio y noviembre, para consolidarse una tendencia a la recuperación a partir de noviembre de 2020. Si se

---

<sup>1</sup> El Índice Construya (IC) mide la evolución de los volúmenes vendidos al sector privado de los productos para la construcción que fabrican las empresas líderes que conforman el Grupo Construya (ladrillos cerámicos, cemento portland, cal, aceros largos, carpintería de aluminio, pisos y revestimientos cerámicos, adhesivos y pastinas, pinturas impermeabilizantes, sanitarios, grifería y caños de conducción de agua).

comparan los mismos meses de los años 2019 y 2020, se observa un cambio en la variación negativa del Índice Construya sostenida desde enero de 2020 hasta junio del mismo año, para pasar a terreno positivo a partir de julio de 2020. La variación en el consumo de cemento, en tanto, cambió la tendencia negativa consolidada desde agosto de 2019 hasta el mismo mes del año siguiente, a una recuperación desde septiembre hasta enero de 2021.



*Fuente: IERAL en base a AFCP y Grupo Construya con los líderes.*

Las subas observadas en el consumo de cemento durante los últimos meses no fueron suficientes para compensar la caída ocurrida en el período previo, excepto para el caso del Noreste y Noroeste, que cerraron el 2020 con variaciones positivas para el promedio del año. En cambio, la Región Pampeana, Patagónica y Cuyo acusan caídas de hasta 16,6%.

Comparando los valores consumidos del año 2020 y 2019, a nivel provincial solo 6 de 24 jurisdicciones (incluyendo a CABA) registraron subas en este indicador, todas ellas ubicadas en el Noreste y Noroeste. La mayor caída, en tanto, se registra en la región Pampeana seguido de la Patagonia.

El norte del país presentó el mejor panorama en el indicador mencionado. En la región **Noreste** la suba fue del 12,2% interanual, el mayor incremento registrado a nivel nacional. En esta región, Corrientes se ubicó como la provincia con mayor aumento del consumo de cemento, con un 19,6% interanual, seguida de Chaco (13,3%) y Misiones (10,6%), mientras que Formosa no registra variaciones. En el **Noroeste**, el aumento en el indicador fue del 4,4%, donde se destaca la provincia de Catamarca que registró una variación positiva del 35,1% interanual. Esto representa una marcada diferencia respecto de las otras dos provincias con subas mayores a un dígito en el NOA, La Rioja y Jujuy, con 13,9% y 10,9%, respectivamente. En contraposición, Tucumán y Salta prácticamente no

registran variaciones (la mayor es de 0,2% en la primera), y solo Santiago del Estero registra una baja (-1,7%).

**Consumo de cemento por provincias. Año 2020.**  
En toneladas y variación interanual

Total País	9.741.450	-11,5%	Cuyo	880.303	-5,6%
Noroeste	1.192.770	4,4%	San Luis	129.927	-9,6%
Jujuy	155.396	10,9%	Mendoza	538.826	-3,3%
Tucumán	305.314	0,2%	San Juan	211.550	-8,5%
Santiago del Estero	254.937	-1,7%	Noreste	808.455	12,2%
Catamarca	99.822	35,1%	Formosa	106.588	0,0%
Salta	274.471	0,0%	Misiones	247.603	10,6%
La Rioja	102.830	13,9%	Corrientes	224.191	19,6%
Pampeana	6.107.952	-16,6%	Chaco	230.073	13,3%
Entre Ríos	414.973	10,0%	Patagónica	751.970	-15,0%
Córdoba	1.118.800	-10,5%	Río Negro	188.924	-3,3%
Buenos Aires	3.439.723	-20,0%	Neuquén	234.529	-17,8%
Santa Fe	805.529	-6,6%	Santa Cruz	97.398	-9,0%
La Pampa	63.645	-4,4%	Chubut	204.325	-21,2%
CABA	265.282	-43,3%	Tierra del Fuego	26.794	-28,5%

*Fuente: IERAL en base a AFCP.*

En la región **Pampeana** la caída del consumo tuvo su más fuerte impacto: 16,6%. Casi todas las jurisdicciones que la componen evidenciaron reducciones, entre las que se destaca la Ciudad Autónoma de Buenos Aires con la mayor caída: 43,3%. Entre Ríos representa una excepción, registrando un crecimiento de 10% con respecto a 2019. Las demás provincias registran reducciones que van desde 4,4% (La Pampa) hasta 20% (Provincia de Buenos Aires).

La región de **Cuyo** registró una caída del 5,6% en el consumo de cemento a lo largo de 2020. Las tres provincias que forman esta región presentaron reducciones de 9,6% (San Juan), 8,5% (San Luis) y 3,3% (Mendoza).

Finalmente, la región **Patagónica** marcó una variación de -15% en el consumo de cemento, en la que la provincia de Tierra del Fuego se registra el mayor cambio (-28,5%), seguido de Chubut (-21,2%) y Neuquén (-17,8%). El resto de las provincias registraron reducciones por debajo de los dos dígitos en el indicador: -9% en Santa Cruz y -3,3% en Río Negro.

Los guarismos observados en enero muestran un horizonte distinto para 2021, con una recuperación de 20,1% si se compara contra el mismo mes del año anterior.

### Consumo de cemento por provincias a enero 2021

En toneladas y variación interanual

Total País	895.416	20,1%	Cuyo	74.656	19,1%
Noroeste	94.076	12,1%	San Luis	12.061	24,6%
Jujuy	13.855	22,8%	Mendoza	45.302	19,6%
Tucumán	22.008	5,6%	San Juan	17.293	14,5%
Santiago del Estero	20.781	6,9%	Noreste	66.315	29,1%
Catamarca	8.481	34,3%	Formosa	9.015	7,6%
Salta	20.427	-2,6%	Misiones	18.405	18,0%
La Rioja	8.524	67,8%	Corrientes	18.737	32,7%
Pampeana	593.319	23,9%	Chaco	20.158	51,8%
Entre Ríos	33.566	18,2%	Patagónica	67.050	-2,4%
Córdoba	104.319	34,8%	Río Negro	18.159	14,9%
Buenos Aires	118.869	24,7%	Neuquén	19.397	0,0%
Santa Fe	70.465	29,6%	Santa Cruz	7.699	-29,7%
La Pampa	5.238	25,3%	Chubut	17.551	-8,4%
CABA	42.529	55,1%	Tierra del Fuego	4.244	26,1%

Fuente: IERAL en base a AFCP.

Bajo este escenario, se observa que todas las regiones registran subas de dos dígitos, a excepción de la Patagonia, que acusa una merma de 2,4%. A su vez, solamente 3 provincias de las 24 jurisdicciones muestran bajas (Santa Cruz con 29,7%, Chubut con 8,4% y Salta con 2,6%) y en 17 de ellas se observan recuperaciones de dos dígitos, en la que se destaca La Rioja (67,8%), seguida de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (55,1%) y Chaco (51,8%).