



IERAL

Fundación  
Mediterránea

# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 30 - Edición N° 1366 - 5 de Agosto de 2021

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

**Editorial – Juan Manuel Garzón**

En un mercado intervenido, se reducen fuerte las exportaciones de carne bovina

**En Foco 1 – Jorge Vasconcelos y Guadalupe Gonzalez**

Crédito a empresas, segmentos de consumo, y actividad de la construcción apuntan a un tercer trimestre mejor que el segundo

**En Foco 2 – Marcos O'Connor**

Los ingresos del sector público nacional y las transferencias a provincias siguieron en julio por encima de la inflación

**En Foco 3 – Laura Caullo**

El dato regional de la semana:

El 23% de la población mayor de edad esta vacunada con esquema completo

## 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:****5*****En un mercado intervenido, se reducen fuerte las exportaciones de carne bovina***

- En el mes de junio las exportaciones de carne bovina se ubicaron en 34,1 mil toneladas (peso producto), retrocediendo un 45% respecto de las colocaciones del mes previo (INDEC). La intervención del gobierno, primero vía suspensión de envíos, luego estableciendo un cupo a los volúmenes, castigó con fuerza el comercio exterior de la cadena. El pobre desempeño argentino contrasta con lo sucedido en países vecinos, también productores y exportadores, donde las exportaciones crecieron tanto en Brasil (+11%) como en Uruguay (+2%) en el mismo período
- Tomando como referencia los volúmenes exportados en el 2020 según tipo de operaciones (afectadas y no afectadas por el nuevo marco normativo) y los precios internacionales de últimos meses, se estima que las nuevas reglas sobre el comercio exterior tienen un costo anualizado en términos de exportaciones no realizadas de aproximadamente 1.100 millones de dólares; este monto probablemente subestima el real costo de la medida considerando la posibilidad perdida de colocar este año mayores volúmenes en un contexto de recuperación de la economía global y del consumo de carne bovina
- El cepo sobre las exportaciones castiga con particular intensidad al productor ganadero. En los últimos dos meses el novillo se valorizó entre un 4% y 10% en los países vecinos (animal en pie, en USD / kilo), mientras que en Argentina acumula una caída del 8%. Finalmente, en lo que hace a precios consumidor, la carne aumentó 8% en junio respecto del mes previo (IPCVA, canasta 18 cortes), un movimiento contrario a lo que esperaba el gobierno tras su intervención al mercado. Estos precios que paga el consumidor deberían, en principio, empezar a estabilizarse (e incluso bajar en términos reales) considerando la baja estacional que suele tener la demanda en los meses del invierno y el re-direccionamiento de carne desde el mercado externo hacia el interno que está forzando el gobierno, aunque esto dependerá también de cómo evolucionen la producción de carne y la recuperación de la economía argentina

**En Foco 1:****11*****Crédito a empresas, segmentos de consumo, y actividad de la construcción apuntan a un tercer trimestre mejor que el segundo***

- El posible rebote del tercer trimestre, de todos modos, no amplía lo suficiente el horizonte para el nivel de actividad, ya que Julio también introdujo significativas novedades en el plano macro. La emisión monetaria se quintuplicó respecto del primer semestre y la suba de las reservas netas del Central desaceleró en forma marcada. Una amenaza para el nivel de actividad de próximos trimestres es el eventual dilema para el BCRA entre aplicar dólares de las reservas para facilitar importaciones o mantener bajo control la brecha cambiaria
- La recaudación de impuestos asociados al mercado interno resulta un buen proxy del nivel de actividad, aunque con un rezago de un mes en el caso del IVA. En la serie desestacionalizada por IERAL, la recaudación en términos reales de los meses de Mayo, Junio y Julio retrocedió un 2,9% respecto de los meses de Febrero, Marzo y Abril
- El crédito comercial a empresas, que entre Diciembre y Mayo se había estancado en términos nominales, es decir, cayendo fuerte en términos reales, en Junio y Julio ha pasado a expandirse a un ritmo mensual algo superior al 5% nominal. Esta incipiente mejora por el lado del crédito parece ir acompañada de un aumento mensual de los consumos con tarjeta, en Julio respecto de Junio, de acuerdo a distintas fuentes del sector

- Un indicador relevante del nivel de actividad es el de los despachos de cemento, asociado a la industria de la construcción. Para Julio se observa una mejora de 3,8% respecto del promedio simple de los meses de Abril, Mayo y Junio, con guarismos que, a su vez, han retornado a los niveles pre-COVID
- En cambio, la venta de vehículos cero km profundizó en el arranque del tercer trimestre el deterioro del segundo. En la serie desestacionalizada, el dato de Julio se ubicó 8,4% por debajo del promedio simple de los meses de Abril, Mayo y Junio. Peor aún, Julio de este año muestra una merma de 33,7% respecto de igual mes de 2019, un año no contaminado por la pandemia
- De todos modos, desde el punto de vista de la producción automotriz, el “factor Brasil” está ayudando a atenuar el impacto. Los últimos datos de las exportaciones de la Argentina al vecino país (por todo concepto, no sólo autos), muestran que en Junio y Julio se ha retomado el andarivel de los 900 millones de dólares/mes, en un nivel similar a los guarismos de dos años atrás, en el escenario pre-COVID

#### **En Foco 2:**

**17**

#### ***Los ingresos del sector público nacional y las transferencias a provincias siguieron en julio por encima de la inflación***

- La recaudación de impuestos asociados al mercado interno registró en julio una suba en términos reales de 16,8 % con respecto a igual mes del año anterior, pero sigue en terreno negativo cuando se lo compara con 2019, con una baja de 5,0 %
- Los ingresos nacionales, que comprenden los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, anotaron en julio un incremento en términos nominales de 74 % con respecto a igual mes de 2020, mientras que las transferencias a provincias aumentaron un 60 %
- 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 12,4% en julio, guarismo que se ubica 3,0 puntos porcentuales por encima de lo registrado en julio de 2020 y 2,4 más que igual mes de 2019

#### **En Foco 3:**

**20**

#### ***El dato regional de la semana: El 23% de la población mayor de edad esta vacunada con esquema completo***

- En Argentina más de 7,3 millones de personas ya fueron vacunadas con las dos dosis contra Covid-19. Es decir, un 23% de las personas mayores de edad se encuentran inoculadas con esquema completo y distribuidas en los 24 distritos del país
- Según los datos del Monitor Público de Vacunación, de las dosis que recibió Argentina, 11,4 millones corresponden a Sputnik V; 9,8 millones a Sinopharm; 651 mil a AstraZeneca-Covishield, y 10,5 millones a las de AstraZeneca y Oxford
- En base a la cantidad de población de cada distrito, las jurisdicciones con mayor proporción de población cubierta con ambas dosis son: La Pampa (34%), San Luis (33%) y CABA (32%) con un tercio de la población inoculada. Le siguen, con un cuarto de la población cubierta, Neuquén (26%), Tucumán, Santa Cruz, La Rioja, Córdoba (25%) y Tierra del Fuego y Formosa (24%)

- Sin embargo, los únicos países de la región que han logrado un nivel de vacunación masiva similar al de otros países exitosos en el manejo de la pandemia, como Israel o Reino Unido, son Chile (80%) y Uruguay (70%)

## Editorial

### En un mercado intervenido, se reducen fuerte las exportaciones de carne bovina

Juan Manuel Garzón

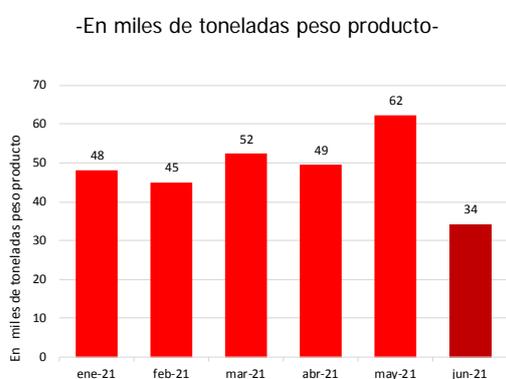
- En el mes de junio las exportaciones de carne bovina se ubicaron en 34,1 mil toneladas (peso producto), retrocediendo un 45% respecto de las colocaciones del mes previo (INDEC). La intervención del gobierno, primero vía suspensión de envíos, luego estableciendo un cupo a los volúmenes, castigó con fuerza el comercio exterior de la cadena. El pobre desempeño argentino contrasta con lo sucedido en países vecinos, también productores y exportadores, donde las exportaciones crecieron tanto en Brasil (+11%) como en Uruguay (+2%) en el mismo período
- Tomando como referencia los volúmenes exportados en el 2020 según tipo de operaciones (afectadas y no afectadas por el nuevo marco normativo) y los precios internacionales de últimos meses, se estima que las nuevas reglas sobre el comercio exterior tienen un costo anualizado en términos de exportaciones no realizadas de aproximadamente 1.100 millones de dólares; este monto probablemente subestima el real costo de la medida considerando la posibilidad perdida de colocar este año mayores volúmenes en un contexto de recuperación de la economía global y del consumo de carne bovina
- El cepo sobre las exportaciones castiga con particular intensidad al productor ganadero. En los últimos dos meses el novillo se valorizó entre un 4% y 10% en los países vecinos (animal en pie, en USD / kilo), mientras que en Argentina acumula una caída del 8%. Finalmente, en lo que hace a precios consumidor, la carne aumentó 8% en junio respecto del mes previo (IPCVA, canasta 18 cortes), un movimiento contrario a lo que esperaba el gobierno tras su intervención al mercado. Estos precios que paga el consumidor deberían, en principio, empezar a estabilizarse (e incluso bajar en términos reales) considerando la baja estacional que suele tener la demanda en los meses del invierno y el re-direccionamiento de carne desde el mercado externo hacia el interno que está forzando el gobierno, aunque esto dependerá también de cómo evolucionen la producción de carne y la recuperación de la economía argentina

En el mes de junio las exportaciones de carne bovina se ubicaron en 34,1 mil toneladas (peso producto), retrocediendo un 45% respecto de las colocaciones del mes previo (INDEC). Esta fuerte caída en los envíos es consecuencia del cambio en las reglas comerciales.

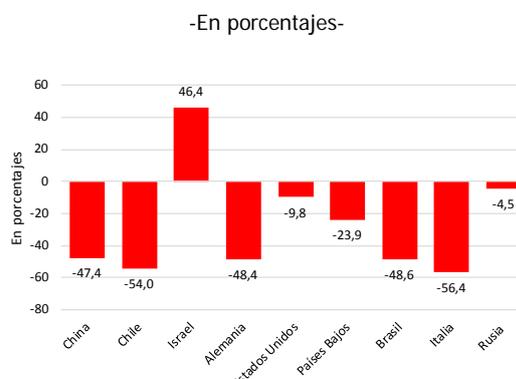
Debe recordarse que el gobierno intervino el mercado de exportación a mediados del mes de mayo, suspendiendo primero operaciones por 30 días (Resolución MAGyP N°75/2021) y luego restringiendo envíos a una cuota equivalente al 50% de los volúmenes del segundo semestre del año pasado (Decreto PEN N°408/2021), dejando afuera de este límite sólo operaciones realizadas con países que otorgan acceso preferencial a Argentina (envíos UE Cuota Hilton, Cuota UE 481 y Cuota Estados Unidos, básicamente).<sup>1</sup>

Bajo el nuevo marco regulatorio, en cada operación los frigoríficos deben presentar una Declaración Jurada de Exportación que es autorizada en la medida que ésta cumpla con la restricción de volúmenes definida por la nueva normativa.

**Gráfico 1: Exportaciones mensuales de carne bovina 2021**



**Gráfico 2: Exportaciones de carne bovina Variación junio vs mayo según destinos**



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Como era de esperar el mercado destino más afectado por la medida adoptada por el gobierno argentino está siendo China, principal comprador de carne bovina congelada en los últimos años, y quien concentra mayoritariamente las operaciones que caen bajo la nueva regulación; los envíos de junio al gigante se redujeron 47,4% respecto a los del mes previo (un ajuste de 24,5 mil toneladas).

También se observa una caída significativa de ventas en otros mercados (-54,0% Chile, -48,6% Brasil, etc.), que no son tan relevantes en el consolidado de envíos (como sí lo es el país asiático), pero que pueden ser muy importantes para valorizar algunos cortes de carne y/o facilitar el proceso de integración (comercialización de toda la res) que deben realizar los frigoríficos que operan en la exportación. Los envíos a países de la UE y a Estados Unidos también ajustan, aunque en este caso el retroceso debería responder a cuestiones estacionales u otros factores (¿Anticipos de ventas en mayo por motivo precautorio? ¿Agotamiento de las cuotas? ¿Demoras en las autorizaciones?), dado que como antes se mencionase se trata de operaciones a priori liberadas.

<sup>1</sup> Se estima que 62/63 mil toneladas peso producto se colocaron bajo distintas cuotas en el 2020, sobre un total de 616 mil toneladas totales exportadas.

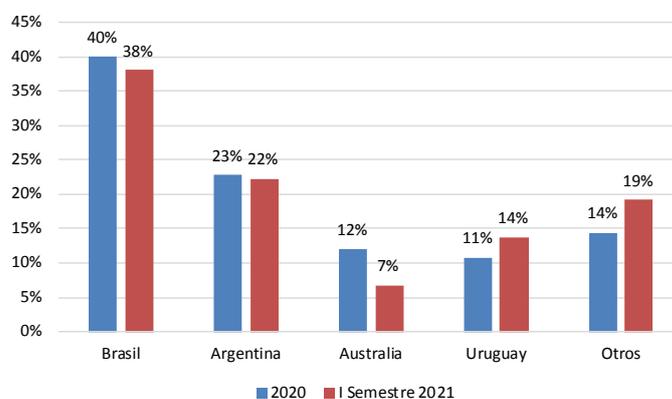
Puede inferirse que la restricción sobre los volúmenes de exportación está teniendo un costo en términos de divisas que no ingresan al país. En el mes de mayo las exportaciones se habían ubicado en 262 millones de dólares, para bajar luego a 156 millones en junio, un retroceso de USD 106 millones. Considerando volúmenes colocados en los mercados “afectados” y “no afectados” por el nuevo marco normativo durante el año 2020 (90% y 10% del total, respectivamente) y precios internacionales de últimos meses, se estima que la regulación tiene un costo anualizado en términos de divisas de aproximadamente USD 1.100 millones. El monto antes estimado puede probablemente subestimar el costo de la medida si se considera la oportunidad que pierde Argentina de colocar mayores volúmenes en un escenario de recuperación de la economía global.

El consumo global de carne bovina se está recuperando de la caída sufrida en el 2020. Como referencia, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos monitorea 45 países / bloques económicos, en 37 de ellos el consumo por habitante de carne bovina habría disminuido el año pasado, es decir, muy pocos países lograron salir bien parados de la crisis económica y de la Pandemia (sólo China y algunos de sus satélites). Pero esta situación se está revirtiendo y se espera que al menos el 60% de los países de la muestra expanda su consumo por habitante este año. En el caso de las importaciones chinas, si bien muestran desaceleración en los últimos meses, en el primer semestre de este año se ubican 43% arriba de similar período del 2020 (volúmenes).

### Oportunidad para los vecinos

Es importante advertir que los envíos de junio retroceden sólo en Argentina. No sucede esto en otros países de la región, que seguramente se están beneficiando del límite de volúmenes impuesto por el gobierno. Como referencia vale analizar la evolución de exportaciones de Brasil y Uruguay, dos exportadores importantes del Mercosur, particularmente el primero, que colocan mucha producción en China al igual que Argentina. El 75% de la carne que compra China proviene de estos tres países de la región (40% de Brasil).

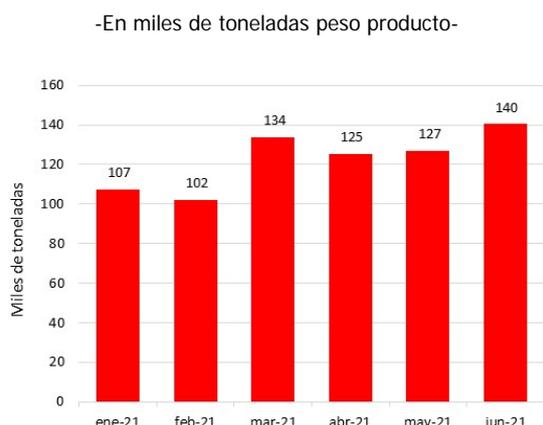
**Gráfico 3: Proveedores de carne bovina a China, participación de mercado**



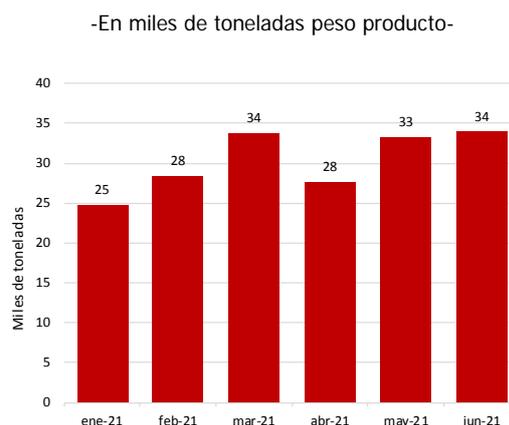
Fuente: Elaboración propia en base a Aduana China.

En junio las exportaciones totales de carne bovina de Brasil se ubicaron en 140 mil toneladas (peso producto), creciendo 11% respecto de mayo, mientras que los envíos uruguayos llegaron a las 34 mil toneladas, creciendo un 2% intermensual. El buen desempeño de los vecinos valida lo antes comentado, la oportunidad que pierde Argentina de seguir expandiendo sus ventas externas.

**Gráfico 4: Exportaciones de carne bovina Brasil**



**Gráfico 5: Exportaciones de carne bovina Uruguay**



Fuente: Elaboración propia en base a INAC y MDIC.

### El eslabón con menos herramientas para defenderse

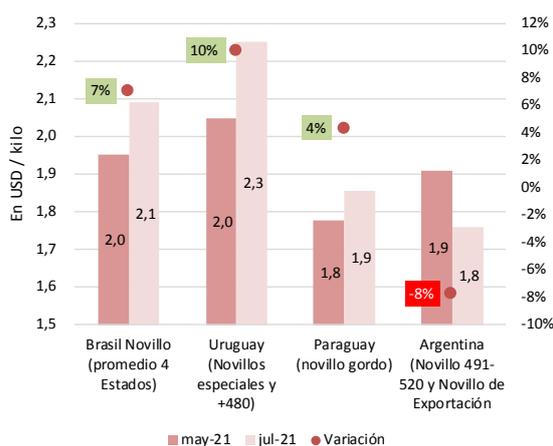
El cepo a las exportaciones castiga a toda la cadena y a todos sus actores, particularmente en una mirada de mediano y largo plazos, aunque a corto plazo quienes pagan los mayores costos son aquellos que venían planificando y desarrollando su negocio con el foco puesto en el comercio exterior.

También se ataca con mayor intensidad al productor ganadero, al eslabón que tiene menos herramientas para defenderse. La medida resiente los precios de la hacienda, pero no sus costos de producción, muy vinculados a las materias primas agrícolas y otros insumos, que en general operan con precios internacionales sobre los que la demanda local tiene poca injerencia. El mercado ajusta precios de hacienda frente a la menor demanda (la que se redujo “por decreto”) y la mayor incertidumbre que se ha creado sobre el negocio exportador, lo que deriva en que finalmente buena parte de los costos de la regulación se trasladen hacia el productor primario; este último, por más que lo intente, “no encontrará a quién” trasladar el problema.

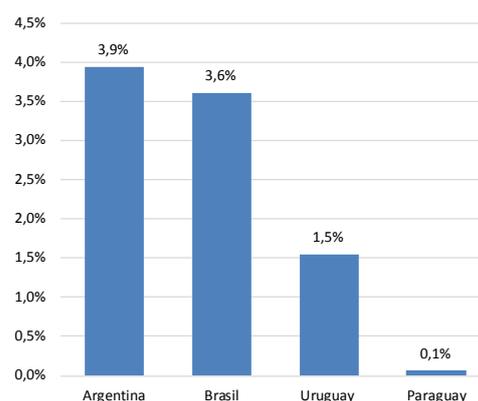
Para tener una referencia, mientras el novillo se valorizó entre un 4% y 10% en los países vecinos, en Argentina acumula un ajuste del 8% en los últimos dos meses (animal en pie, precios en dólares corrientes). El torniquete sobre los precios de la producción primaria se intensifica, se hace sentir más, en el contexto macroeconómico actual del país, en el tipo de cambio desde hace algunos meses está yendo bastante por detrás de los precios de la

economía; es decir, el precio de la hacienda baja en un escenario en el que los precios de bienes y servicios están en general subiendo en dólares. Como referencia, en los últimos dos meses (de mayo a julio) el costo de vida en Argentina habría aumentado 3,9% medido en dólares (tipo de cambio oficial) por encima de lo sucedido en Brasil (3,6%), en Uruguay (1,5%) y en Paraguay (0,1%).

**Gráfico 6: Precios del novillo en la región**  
-en USD / kilo y variación %-



**Gráfico 7: Evolución del nivel general de precios bienes y servicios**  
-en USD, variación mayo a julio-



Fuente: Elaboración propia en base a IPCVA, BCRA, IBGE, BCP, BCU.

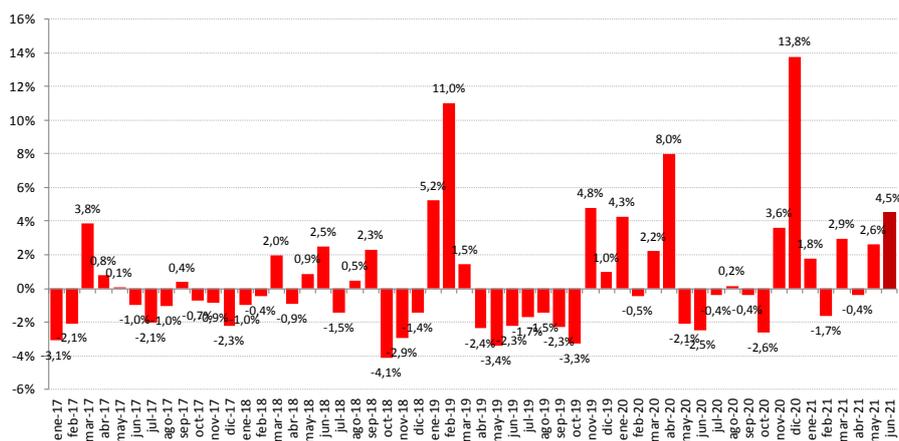
### Hasta junio, precios consumidor muy firmes

Finalmente, en lo que hace a precios consumidor, de acuerdo al relevamiento del IPCVA, en junio la carne aumentó un 8% respecto del mes previo (tomando como referencia una canasta de 18 cortes), una suba muy fuerte (del 4,5% en términos reales) y contraria seguramente a lo que esperaba el gobierno tras su intervención al mercado de exportación. Por detrás de este ajuste de precios pueden estar varios factores, uno de ellos quizás el más importante es la menor producción de carne. En los primeros 6 meses del año la producción acumula una caída del 5,5% respecto a similar período del año previo (que llega al 6,5% si se la mide en términos per cápita), lo que genera menor disponibilidad de producto tanto para la exportación como para el mercado interno. Otro factor que puede haber incidido es la intención (hay que ver si se mantiene) de recuperar márgenes por parte del canal comercial; nótese que entre mayo de 2020 y mayo de 2021 la carne aumentó en un 75% a nivel consumidor, mientras que la hacienda en un 100%.

Respecto a cómo pueden seguir los precios que paga el consumidor, en principio éstos deberían empezar a estabilizarse (e incluso bajar en términos reales) considerando la baja estacional que suele tener la demanda en los meses del invierno y el re-direccionamiento de carne desde el mercado externo hacia el interno que está forzando el gobierno. De todos modos, no deben perderse de vista ni la evolución de la producción, la estabilización de los precios será más rápida si la faena se recompone (o no se resiente más), ni

tampoco la de los ingresos de la economía argentina, la inyección de fondos que se espera realice el gobierno para estimular la economía previo a las elecciones, puede fortalecer la demanda interna y mantener presionados los precios. En estos días se sabrá lo sucedido con los precios en julio, mes que puede haber empezado a marcar un cambio de tendencia.

**Gráfico 8: Evolución del precio consumidor de la carne bovina\***  
Variación mensual, en términos reales



\*En base a canasta 18 cortes.

Fuente: Elaboración propia en base a IPCVA e INDEC.

## En Foco 1

### **Crédito a empresas, segmentos de consumo, y actividad de la construcción apuntan a un tercer trimestre mejor que el segundo**

**Jorge Vasconcelos y Guadalupe Gonzalez**

- El posible rebote del tercer trimestre, de todos modos, no amplía lo suficiente el horizonte para el nivel de actividad, ya que Julio también introdujo significativas novedades en el plano macro. La emisión monetaria se quintuplicó respecto del primer semestre y la suba de las reservas netas del Central desaceleró en forma marcada. Una amenaza para el nivel de actividad de próximos trimestres es el eventual dilema para el BCRA entre aplicar dólares de las reservas para facilitar importaciones o mantener bajo control la brecha cambiaria
- La recaudación de impuestos asociados al mercado interno resulta un buen proxy del nivel de actividad, aunque con un rezago de un mes en el caso del IVA. En la serie desestacionalizada por IERAL, la recaudación en términos reales de los meses de Mayo, Junio y Julio retrocedió un 2,9% respecto de los meses de Febrero, Marzo y Abril
- El crédito comercial a empresas, que entre Diciembre y Mayo se había estancado en términos nominales, es decir, cayendo fuerte en términos reales, en Junio y Julio ha pasado a expandirse a un ritmo mensual algo superior al 5% nominal. Esta incipiente mejora por el lado del crédito parece ir acompañada de un aumento mensual de los consumos con tarjeta, en Julio respecto de Junio, de acuerdo a distintas fuentes del sector
- Un indicador relevante del nivel de actividad es el de los despachos de cemento, asociado a la industria de la construcción. Para Julio se observa una mejora de 3,8% respecto del promedio simple de los meses de Abril, Mayo y Junio, con guarismos que, a su vez, han retornado a los niveles pre-COVID
- En cambio, la venta de vehículos cero km profundizó en el arranque del tercer trimestre el deterioro del segundo. En la serie desestacionalizada, el dato de Julio se ubicó 8,4% por debajo del promedio simple de los meses de Abril, Mayo y Junio. Peor aún, Julio de este año muestra una merma de 33,7% respecto de igual mes de 2019, un año no contaminado por la pandemia
- De todos modos, desde el punto de vista de la producción automotriz, el “factor Brasil” está ayudando a atenuar el impacto. Los últimos datos de las exportaciones de la Argentina al vecino país (por todo concepto, no sólo autos), muestran que en Junio y Julio se ha retomado el andarivel de los 900 millones de dólares/mes, en un nivel similar a los guarismos de dos años atrás, en el escenario pre-COVID

El segundo trimestre del año cerró con un 'bache' en términos de la evolución del nivel de actividad aunque algunos datos preliminares indicarían un potencial rebote en el tercer trimestre: en Julio, hay recuperación en relación al promedio mensual de Abril a Junio en datos de consumo de tarjeta de crédito de distintas fuentes bancarias (no de saldos de fin de mes, que es un indicador de crédito), en la evolución de los préstamos comerciales a empresas, y en la demanda de cemento (clave para la construcción). No se trata de un fenómeno homogéneo, ya que otros indicadores, como es el caso de la venta de vehículos cero km, empeoran en el primer mes del tercer trimestre los datos del segundo (siempre en términos desestacionalizados), ubicándose todavía un 33,7% por debajo de igual mes de 2019. Sin embargo, la producción de autos puede estar moderando ese impacto con las ventas al exterior, ya que las exportaciones a Brasil (todo concepto, no sólo autos) han retornado en Junio y Julio a niveles pre-COVID.

El posible rebote del tercer trimestre, de todos modos, no amplía lo suficiente el horizonte en el plano del nivel de actividad, ya que Julio también introdujo significativas novedades en la dimensión fiscal, monetaria y cambiaria.

La emisión de pesos de origen fiscal, que en el primer semestre había promediado los 41,5 mil millones de pesos por mes, se quintuplicó en Julio, hasta un estimado de 213 mil millones y, como contrapartida, el Banco Central pasó a intervenir de un modo mucho más activo en el segmento de los mercados libres del dólar, para tratar de evitar una ampliación significativa de la brecha cambiaria. Este mecanismo de "flotación sucia" que se ejecuta a través de la venta del título AL30 en el mercado de Contado con liquidación, conlleva la utilización de reservas del BCRA, aunque no siempre por el 100% de lo operado.

Aunque no existan datos oficiales todavía sobre esa proporción, lo cierto es que la absorción de pesos que el Central logró con la "flotación sucia", trepó de un promedio mensual de 22 mil millones de pesos en el primer semestre a 67 mil millones en Julio. Del otro lado de la ecuación (aunque no por esa exclusiva razón), las reservas netas del Banco Central, que se habían incrementado a un promedio mensual de 510 millones de dólares en el primer semestre, pasaron a un ritmo estimado de 150 millones en Julio.

Vale la pena detenerse en esas novedades fiscales, monetarias y cambiarias de Julio, porque existe el riesgo de un escenario hacia la última parte del año en el que el Banco Central pueda empezar a retacear el suministro de dólares para abastecer la demanda de importaciones, por privilegiar el uso de reservas para contener la brecha cambiaria. Obviamente, en ese caso (hipotético), el nivel de actividad encontraría dificultades para sostenerse (por faltante de partes e insumos importados).

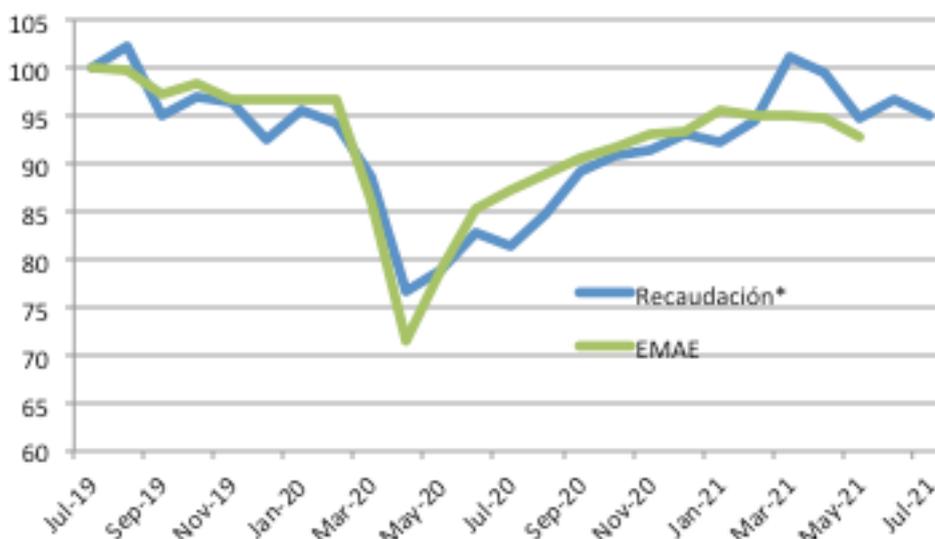
Si bien todavía no se tienen datos para Junio del EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) publicado por INDEC, en Mayo este indicador desestacionalizado registró una

caída de 2% respecto al mes anterior, luego del -0,3% de Abril. Respecto de 2019, para usar una referencia no contaminada por el impacto de la pandemia, el EMAE marcó una caída de 3,4% en Abril y una merma de 9,2% en Mayo.

La recaudación de impuestos asociados al mercado interno nos brinda datos más actualizados y resulta un buen proxy del nivel de actividad. En este caso, se incluye la recaudación impositiva por IVA, Aranceles de importación, Combustibles, impuesto al cheque, aportes personales y contribuciones patronales. Tal como se observa en el gráfico adjunto, se registraron mejoras hasta el mes de Marzo y luego la recaudación en pesos constantes y desestacionalizada mostró cierto retroceso. El trimestre Mayo-Junio-Julio marcó una caída de 2,9% en términos reales en relación al trimestre Febrero-Marzo-Abril. Así, la recaudación de estos impuestos asociados al mercado interno, que en el caso del IVA tiene un rezago de un mes entre lo devengado y lo liquidado a la AFIP, tiende a convalidar la estimación de IERAL de una caída de 1,5% del PIB del segundo trimestre respecto del primero, en términos desestacionalizados. Pero a este "bache" le seguiría un rebote, todavía difícil de calibrar, en el tercer trimestre en curso.

**Argentina: indicadores de actividad**

Series desestacionalizadas. Base Julio 2019 = 100



*\*Recaudación impositiva asociada al mercado interno, en pesos constantes (incluye IVA, Aranceles de importación, Combustibles, impuesto al cheque, aportes personales y contribuciones patronales)*

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC y Subsecretaría de Ingresos Públicos

El rezago de la recaudación como indicador de actividad tiene que ver con el hecho que el saldo de IVA que se liquida a la AFIP en Julio, en realidad corresponde a la facturación menos el IVA compras de Junio. Algunos datos preliminares de actividad del mes de Julio mejoran respecto de Junio, lo que debería reflejarse en la recaudación de Agosto. Habrá que esperar algunas semanas para confirmar estas proyecciones. ¿Qué sabemos de Julio, en el arranque del tercer trimestre?. Como se señaló más arriba, la principal línea de crédito bancario a empresas, el segmento comercial, que entre Diciembre y Mayo había permanecido “plana” en términos nominales, es decir, cayendo fuerte en términos reales, en Junio y Julio ha pasado a expandirse a un ritmo mensual algo superior al 5% nominal. Esta incipiente mejora por el lado del crédito parece ir acompañada de un aumento mensual de los consumos con tarjeta, en Julio respecto de Junio, de acuerdo a distintas fuentes del sector.

Otro indicador relevante del nivel de actividad es el volumen de los despachos de cemento. En este sentido, Julio registra una mejora de 3,6% respecto de Junio en la serie desestacionalizada por IERAL. Este indicador, que tampoco pudo escapar al “bache” del segundo trimestre, de todos modos ya está recuperando los niveles prepandemia y, en lo inmediato, muestra un arranque en terreno positivo para el tercer trimestre. Obsérvese que el dato de Julio se ubica 3,8% por encima del promedio simple de los meses de Abril, Mayo y Junio, en la serie desestacionalizada bajo análisis.

### Argentina: indicadores de actividad

Serie desestacionalizadas. Base Julio 2019 = 100

	II trim 2021	Julio 2021	Var %
<b>Despachos de cemento</b>	101.1	104.95	3.8%
<b>Patentamiento de autos</b>	72.3	66.26	-8.4%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a AFCP y DNRPA

La conexión entre este segmento de actividad y la cuestión cambiaria es ambivalente, porque la ampliación de la brecha cambiaria, de más de 10 puntos porcentuales desde el piso de Marzo/Abril, puede estar ayudando a mejorar la demanda de insumos de la construcción (desde ahorros dolarizados) pero, por otro lado, la expansión de este sector en términos de actividad no es intensiva en importaciones, por lo que el eventual “trade off” de la última parte del año (destinar reservas a contener la brecha cambiaria o a satisfacer la demanda de importadores) sólo podría afectarla en el margen.

**Argentina: despacho de cemento**

Serie desestacionalizada. Base Julio 2019 = 100



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a AFCP

Diferente al caso del cemento, la venta de vehículos cero km profundizó en el arranque del tercer trimestre el deterioro del segundo. En la serie desestacionalizada por IERAL, el dato de Julio se ubicó 8,4% por debajo del promedio simple de los meses de Abril, Mayo y Junio. Peor aún, Julio de este año muestra una merma de 33,7% respecto de igual mes de 2019, un año no contaminado por la pandemia. Como se analizó en el informe de siete días atrás, pesan sobre este sector factores más estructurales que coyunturales (ver “El objetivo de retomar el nivel de actividad pre-COVID, una carrera llena de obstáculos”).

**Argentina: patentamiento de autos**

Serie desestacionalizada. Base Julio 2019 = 100

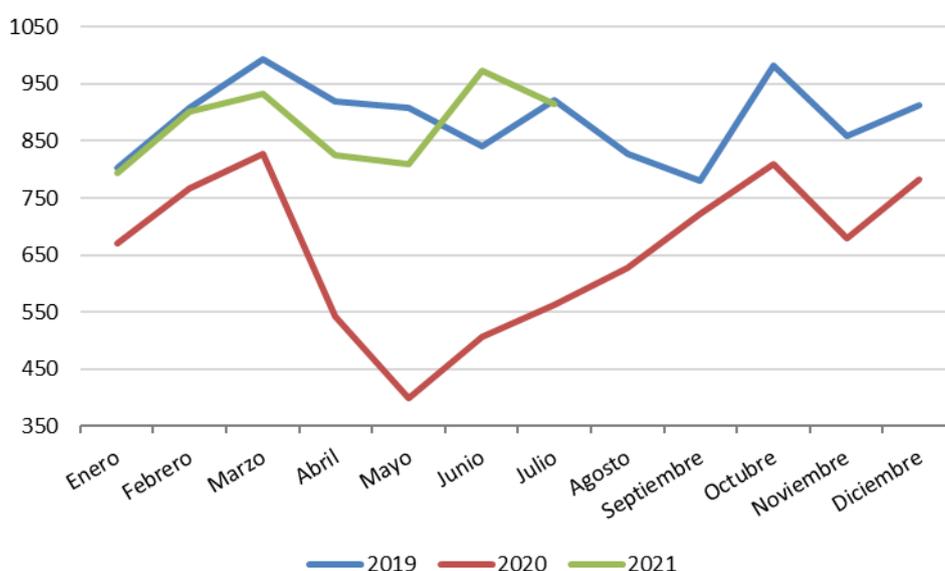


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a DNRPA

De todos modos, desde el punto de vista de la producción automotriz, el “factor Brasil” está ayudando a atenuar el impacto. Los últimos datos de las exportaciones de la Argentina al vecino país (por todo concepto, no sólo autos), muestran que en Junio y Julio se ha retomado el andarivel de los 900 millones de dólares/mes, en un nivel similar a los guarismos de dos años atrás, en el escenario pre-COVID. De todos modos, se sabe que la industria automotriz es intensiva en partes importadas para la dinámica de sus exportaciones, por lo que deberá prestarse atención a lo que ocurra en este plano para proyectar los próximos trimestres.

### Exportaciones a Brasil

En millones de dólares



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MDIC Brasil

## En Foco 2

### Los ingresos del sector público nacional y las transferencias a provincias siguieron en julio por encima de la inflación

Marcos O` Connor

- La recaudación de impuestos asociados al mercado interno registró en julio una suba en términos reales de 16,8 % con respecto a igual mes del año anterior, pero sigue en terreno negativo cuando se lo compara con 2019, con una baja de 5,0 %
- Los ingresos nacionales, que comprenden los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, anotaron en julio un incremento en términos nominales de 74 % con respecto a igual mes de 2020, mientras que las transferencias a provincias aumentaron un 60 %
- 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 12,4% en julio, guarismo que se ubica 3,0 puntos porcentuales por encima de lo registrado en julio de 2020 y 2,4 más que igual mes de 2019

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 77,3 % interanual en el mes de julio. Sin embargo, considerando la inflación, este guarismo corresponde a una variación positiva en términos reales de 16,8 %. Este aumento se explica por la base de comparación, ya que en buena parte de 2020 la economía argentina estuvo virtualmente "cerrada" debido a las medidas de distanciamiento social para evitar la propagación del Coronavirus.

Así, la recaudación de impuestos asociada al mercado interno, que en enero registró una merma interanual de 3,7 % en términos reales, a partir de febrero empezó a mostrar subas a nivel interanual. En marzo, se observa en la recaudación el efecto de la pandemia, que registró una suba de 14,0 %.

Por ende, para evaluar la dinámica del nivel de actividad expresada a través de los impuestos asociados al mercado interno, un panorama con menos interferencias es el que surge de comparar el 2021 con el 2019. En ese caso, se tiene que enero y febrero de este año habían experimentado caídas en términos reales de 9,2 % y 6,6 % respectivamente, en marzo se advirtió una mejora, de 2,4 % contra igual mes de 2019, pero en abril se retornó a terreno negativo, llegando a anotar en julio una merma en términos reales de 5,0 %.

### Recaudación impositiva asociada al Mercado Interno\*

Variación interanual en términos reales

2021	Var. respecto a igual mes de 2020	Var. respecto a igual mes de 2019
Enero	-3,7%	-9,2%
Febrero	0,1%	-6,6%
Marzo	14,0%	2,4%
Abril	29,9%	-3,7%
Mayo	20,1%	-7,3%
Junio	16,9%	-5,2%
Julio	16,8%	-5,0%

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

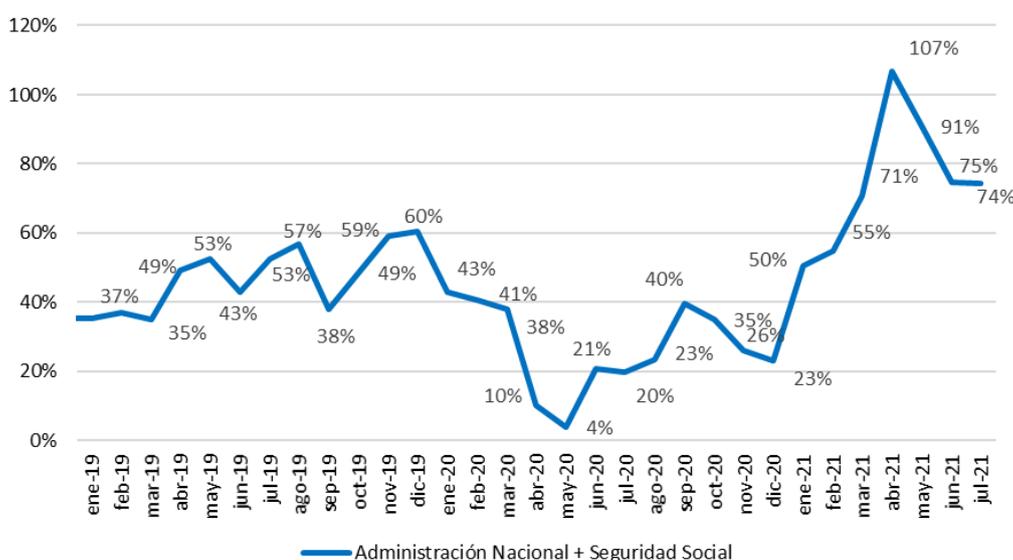
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos e INDEC

### Ingresos fiscales de Nación y Provincias

Los ingresos del sector público nacional, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, registraron en julio un aumento en términos nominales de 74 % con respecto a igual mes del año anterior. Este guarismo tiene que ver no sólo con la base de comparación, sino también con una mayor presión tributaria y la incidencia positiva de la mejora en los términos de intercambio, que se filtra a través de la recaudación de los derechos de exportación.

### 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

Por otra parte, 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 12,4 % en julio de 2021, ubicándose 3,0 puntos porcentuales por encima de lo registrado en julio de 2020 y 2,4 más que igual mes de 2019. Este guarismo sigue en línea con lo ocurrido en el primer semestre del año.

### Recaudación de los Derechos de Exportación

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

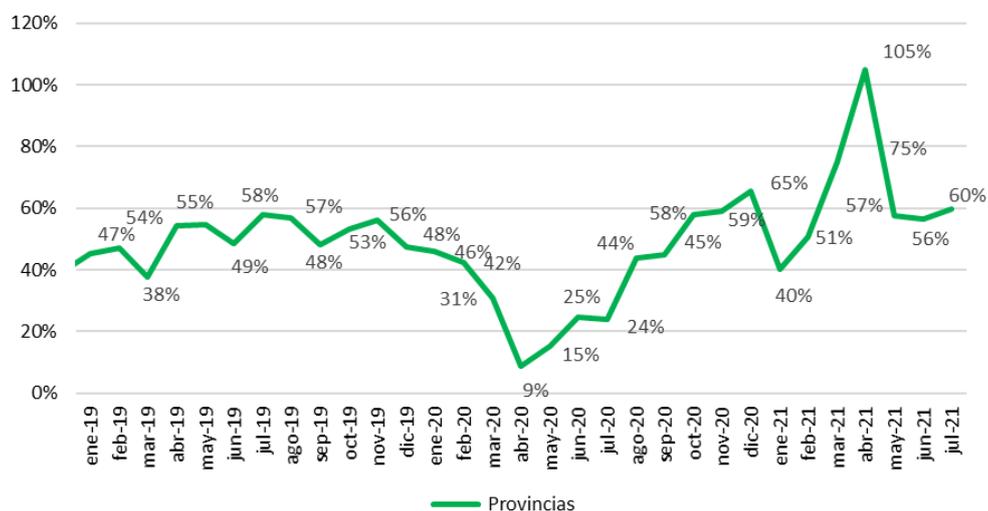
	2019	2020	2021
Primer trimestre	7,9%	8,1%	14,8%
Segundo trimestre	11,5%	10,2%	15,6%
Julio	10,0%	9,4%	12,4%

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

Por último, los impuestos coparticipados a provincias, que no incluyen las retenciones, aumentaron en julio un 60 % en términos nominales con respecto a igual mes de 2020, un guarismo que no difiere de los registrado en mayo y junio.

### 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: El 23% de la población mayor de edad esta vacunada con esquema completo**

**Laura Caullo**

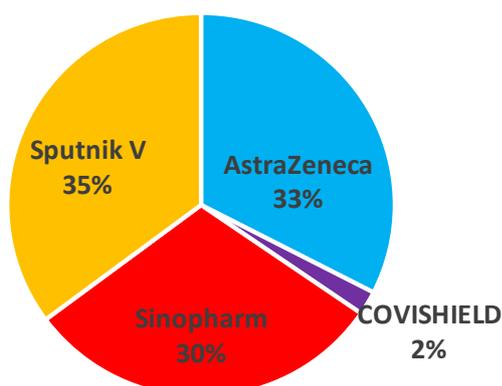
- En Argentina más de 7,3 millones de personas ya fueron vacunadas con las dos dosis contra Covid-19. Es decir, un 23% de las personas mayores de edad se encuentran inoculadas con esquema completo y distribuidas en los 24 distritos del país
- Según los datos del Monitor Público de Vacunación, de las dosis que recibió Argentina, 11,4 millones corresponden a Sputnik V; 9,8 millones a Sinopharm; 651 mil a AstraZeneca-Covishield, y 10,5 millones a las de AstraZeneca y Oxford
- En base a la cantidad de población de cada distrito, las jurisdicciones con mayor proporción de población cubierta con ambas dosis son: La Pampa (34%), San Luis (33%) y CABA (32%) con un tercio de la población inoculada. Le siguen, con un cuarto de la población cubierta, Neuquén (26%), Tucumán, Santa Cruz, La Rioja, Córdoba (25%) y Tierra del Fuego y Formosa (24%)
- Sin embargo, los únicos países de la región que han logrado un nivel de vacunación masiva similar al de otros países exitosos en el manejo de la pandemia, como Israel o Reino Unido, son Chile (80%) y Uruguay (70%)

En Argentina más de 7,3 millones de personas ya fueron vacunadas con las dos dosis contra Covid-19. Es decir, un 23% de las personas mayores de edad se encuentran inoculadas con esquema completo y distribuidas en los 24 distritos del país.

Por su parte, a siete meses del inicio de la campaña nacional de vacunación contra el coronavirus y con más de 38 millones de dosis distribuidas, el 81% de la población mayor de edad (25,3 millones de personas) cuanta con al menos una dosis de la vacuna.

Según los datos del Monitor Público de Vacunación, de las dosis que recibió Argentina, 11,4 millones corresponden a Sputnik V; 9,8 millones a Sinopharm; 651 mil a AstraZeneca-Covishield, y 10,5 millones a las de AstraZeneca y Oxford.

**Participación de las distintas marcas de vacuna en el total de dosis aplicadas**



*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Min de Salud-NOMIVAC*

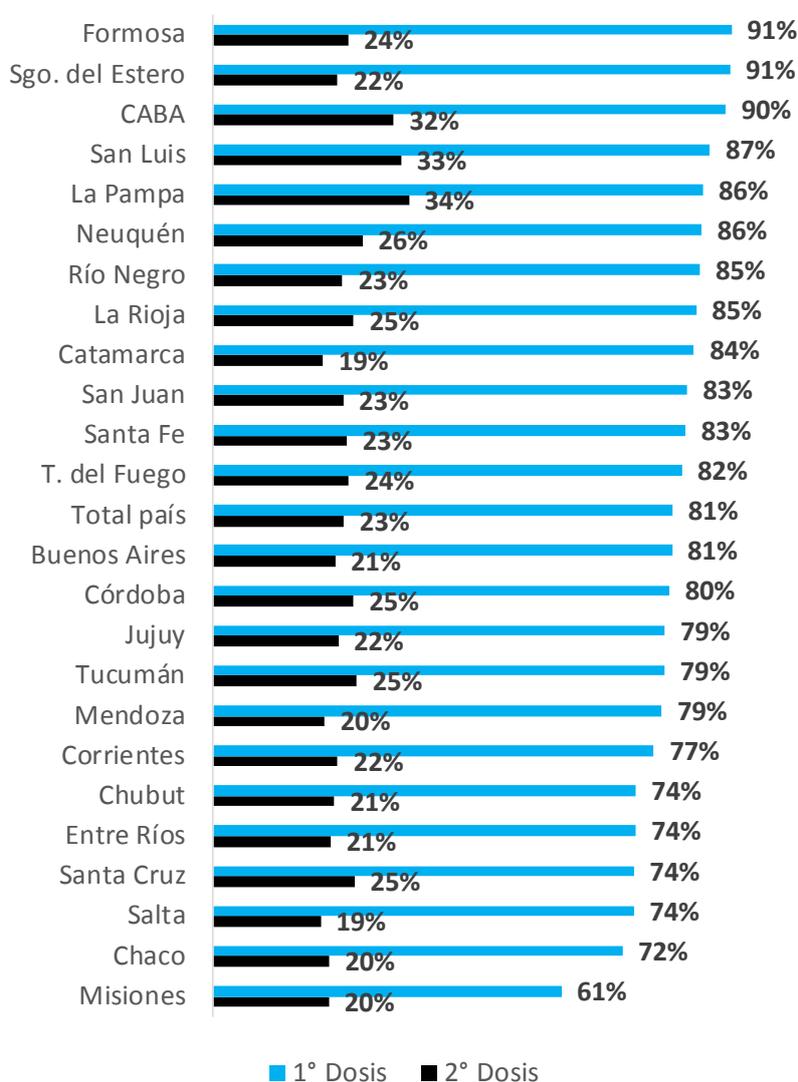
En base a la cantidad de población de cada distrito, en la provincia de Buenos Aires fueron aplicadas 12,5 millones de dosis, seguida por CABA y Córdoba con 2,8 millones de dosis en cada una. En orden de magnitud, en la provincia de Santa Fe se colocaron en total 2,6 millones de dosis.

No obstante, las jurisdicciones con mayor proporción de población cubierta con ambas dosis son: La Pampa (34%), San Luis (33%) y CABA (32%) con un tercio de la población inoculada.

Le siguen, con un cuarto de la población cubierta, Neuquén (26%), Tucumán, Santa Cruz, La Rioja, Córdoba (25%) y Tierra del Fuego y Formosa (24%).

En otro extremo, sólo uno de cada cinco adultos mayores de edad, consiguieron completar el esquema de vacunación en Salta (19%), Catamarca (19%); Misiones (20%), Mendoza (20%) y Chaco (20%).

**Seguimiento del plan de vacunación Covid-19. Porcentaje de la población mayor a 19 años vacunada, según provincia.**



*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Min de Salud-NOMIVAC*

Con respecto a los decesos en personas vacunadas, según un análisis de la cartera sanitaria, entre las personas con esquema completo (21 días luego de la segunda dosis de vacunación) fallecieron el 0,003%, en tanto que, entre las personas inmunizadas con la primera dosis, sólo el 0,04%.

En este sentido, el avance del plan de vacunación que comenzó con mayores de 70 años y fue avanzando hasta jóvenes mayores de 18 años, de acuerdo a la OMS, no solo reduce la tasa de mortalidad de los inmunizados, sino que también previene altos picos de contagio. Evitando así hospitalización y decesos.

Sin embargo, los únicos países de la región que han logrado un nivel de vacunación masiva similar al de otros países exitosos en el manejo de la pandemia, como Israel o Reino Unido, son Chile (80%) y Uruguay (70%).