



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 29 - Edición N° 1313 – 5 de Noviembre de 2020

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello y Agustín Cugno

Escenarios de cierre fiscal y monetario para el ejercicio 2020

En Foco 1 – Marcos O`Connor

En el arranque del cuarto trimestre, la recaudación asociada al mercado interno todavía cae, en términos reales, más de 8% interanual

En Foco 2 – Vanessa Toselli y Franco Rodríguez Santillán

El dato regional de la semana:

Marcada recuperación del consumo de cemento, pero aún por debajo de guarismos pre pandemia

Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba

(0351) 473-6326

ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375

info@ieral.org

Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000

info@fundmediterranea.org.ar

Editorial:**4*****Escenarios de cierre fiscal y monetario para el ejercicio 2020***

- En setiembre, el gasto primario del sector público nacional subió un 25,7 % interanual en términos reales, por lo que la mejora de la recaudación del mes no se tradujo en reducción del déficit primario. El 71% del incremento del gasto se explica por partidas vinculadas a la pandemia y, dentro de lo que no es atribuible a ese factor, se registra un fuerte aumento de subsidios económicos
- El gasto en subsidios está relacionado con el congelamiento de tarifas de servicios públicos y la creciente distancia entre tarifas pagadas por los usuarios y los costos de prestación. En el acumulado a octubre, el peso de los subsidios pasó de 1,3 % del PIB en 2019 a 2,2 % del PIB en lo que va de 2020
- En el acumulado a septiembre, el déficit primario ya alcanza 4,8% del PIB. La asistencia del BCRA al Tesoro Nacional se ubica en 6,3% del PIB, en que 4,3 p.p. están dados por Transferencias de Utilidades, y los 2 p.p. restantes se explican por Adelantos Transitorios. Excluyendo el 2020, el período con mayor asistencia del BCRA al Tesoro en el acumulado enero-setiembre fue en 2014, por el equivalente a 2,3 pp. del PIB
- Respecto al último bimestre de 2020, se plantean dos escenarios para el programa financiero. El escenario optimista presenta un déficit primario de 377.171 millones de pesos mientras que el pesimista uno de 521.663 millones. Además del déficit primario, están los vencimientos de deuda en pesos y los vencimientos de adelantos transitorios del BCRA
- Suponiendo que en el último bimestre el BCRA emita en concepto de utilidades no transferidas una cifra de \$404.982 millones y, bajo la hipótesis que no existe otra emisión monetaria que no sea por motivos fiscales, se estima que la base monetaria habrá de registrar una variación interanual de 56,4% y 59,1% en noviembre y diciembre. Esto compara con una variación interanual de 76,3 % registrada en agosto

En Foco 1:**15*****En el arranque del cuarto trimestre, la recaudación asociada al mercado interno todavía cae, en términos reales, más de 8% interanual***

- En octubre, la recaudación impositiva asociada al mercado interno subió en términos nominales un 26,6%, lo que implica una caída en términos reales de 7,5%, que alcanzaría a 8,9 % si se corrige por el cambio de alícuota de IVA alimentos entre un período y el otro
- Los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, registraron en el consolidado de octubre una variación nominal de 35 % interanual, luego de un 40 % en setiembre. Los recursos de coparticipación a provincias subieron 58 % interanual en octubre luego de haberlo hecho un 45 % en setiembre
- 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 10,2% en octubre, cuando en igual mes de 2019 ese guarismo había sido de 13,5%

En Foco 2:**19**

El dato regional de la semana: Marcada recuperación del consumo de cemento, pero aún por debajo de guarismos pre pandemia.

- En setiembre, la demanda de cemento aumentó 10,5% interanual a nivel nacional, mientras que el Índice Construya marcó una variación positiva de 13,7%
- Para el acumulado de nueve meses, en cambio, el promedio nacional registra una caída de 21,9% interanual, con cuatro regiones del país en terreno negativo y la excepción del NEA, con una variación positiva de 3,9% interanual
- En el acumulado de nueve meses, la región Pampeana anota una caída de 28,3% interanual en el consumo de cemento, en Cuyo el descenso fue de 15,3%; de 21,3% en la Patagonia y de 1,3% en el NOA

Editorial

Escenarios de cierre fiscal y monetario para el ejercicio 2020

Marcelo Capello y Agustín Cugno

- En setiembre, el gasto primario del sector público nacional subió un 25,7 % interanual en términos reales, por lo que la mejora de la recaudación del mes no se tradujo en reducción del déficit primario. El 71% del incremento del gasto se explica por partidas vinculadas a la pandemia y, dentro de lo que no es atribuible a ese factor, se registra un fuerte aumento de subsidios económicos
- El gasto en subsidios está relacionado con el congelamiento de tarifas de servicios públicos y la creciente distancia entre tarifas pagadas por los usuarios y los costos de prestación. En el acumulado a octubre, el peso de los subsidios pasó de 1,3 % del PIB en 2019 a 2,2 % del PIB en lo que va de 2020
- En el acumulado a septiembre, el déficit primario ya alcanza 4,8% del PIB. La asistencia del BCRA al Tesoro Nacional se ubica en 6,3% del PIB, en que 4,3 p.p. están dados por Transferencias de Utilidades, y los 2 p.p. restantes se explican por Adelantos Transitorios. Excluyendo el 2020, el período con mayor asistencia del BCRA al Tesoro en el acumulado enero-septiembre fue en 2014, por el equivalente a 2,3 pp. del PIB
- Respecto al último bimestre de 2020, se plantean dos escenarios para el programa financiero. El escenario optimista presenta un déficit primario de 377.171 millones de pesos mientras que el pesimista uno de 521.663 millones. Además del déficit primario, están los vencimientos de deuda en pesos y los vencimientos de adelantos transitorios del BCRA
- Suponiendo que en el último bimestre el BCRA emita en concepto de utilidades no transferidas una cifra de \$404.982 millones y, bajo la hipótesis que no existe otra emisión monetaria que no sea por motivos fiscales, se estima que la base monetaria habrá de registrar una variación interanual de 56,4% y 59,1% en noviembre y diciembre. Esto compara con una variación interanual de 76,3 % registrada en agosto

Cuentas fiscales del SPN a septiembre/20

En septiembre pasado se desaceleró fuertemente la caída de ingresos del Sector Público Nacional (SPN), hasta el 1,6% en términos reales, cuando en el acumulado de enero a septiembre la merma es de 15,4%. No obstante, como en septiembre se aceleraron las erogaciones (25,7% interanual en el mes, versus 17,3% en el acumulado de 9 meses), no se observó una mejoría notable en las cuentas públicas del SPN.

Las erogaciones que más aumentaron en septiembre pasado fueron las Transferencias corrientes a provincias (168%, en términos reales), motivadas mayormente por los efectos de la pandemia; seguido del aumento del gasto en subsidios económicos (138%), ya no por la pandemia, sino por efecto del congelamiento de tarifas y los concomitantes crecientes subsidios a empresas prestadoras de servicios de transporte, energía y agua.

Sector Público Nacional: cuentas fiscales a septiembre de 2020 (variación interanual)

Cuenta	Septiembre		Acumulado a septiembre	
	Nominal	Real	Nominal	Real
Ingresos totales	34,3%	-1,6%	22,1%	-15,4%
Tributarios	41,5%	3,6%	28,0%	-11,5%
Otros	-13,1%	-36,4%	-15,9%	-41,0%
Gastos primarios	71,6%	25,7%	69,6%	17,3%
Personal	20,2%	-12,0%	32,6%	-8,0%
Otros funcionamiento	16,3%	-14,9%	22,9%	-14,6%
Prestaciones sociales	70,1%	24,5%	79,4%	24,0%
Subsidios económicos	224,7%	137,8%	104,6%	42,0%
Transf. Ctes a prov	266,1%	168,1%	218,6%	119,8%
Otros gastos corrientes primarios	14,1%	-16,5%	25,4%	-12,8%
Inversión real directa	-17,4%	-39,5%	-11,6%	-38,8%
Transferencias de capital a provincias	45,0%	6,2%	-21,8%	-46,4%
Otros gastos de capital	64,0%	20,1%	62,0%	12,2%
Intereses	-11,8%	-35,4%	-9,8%	-37,2%

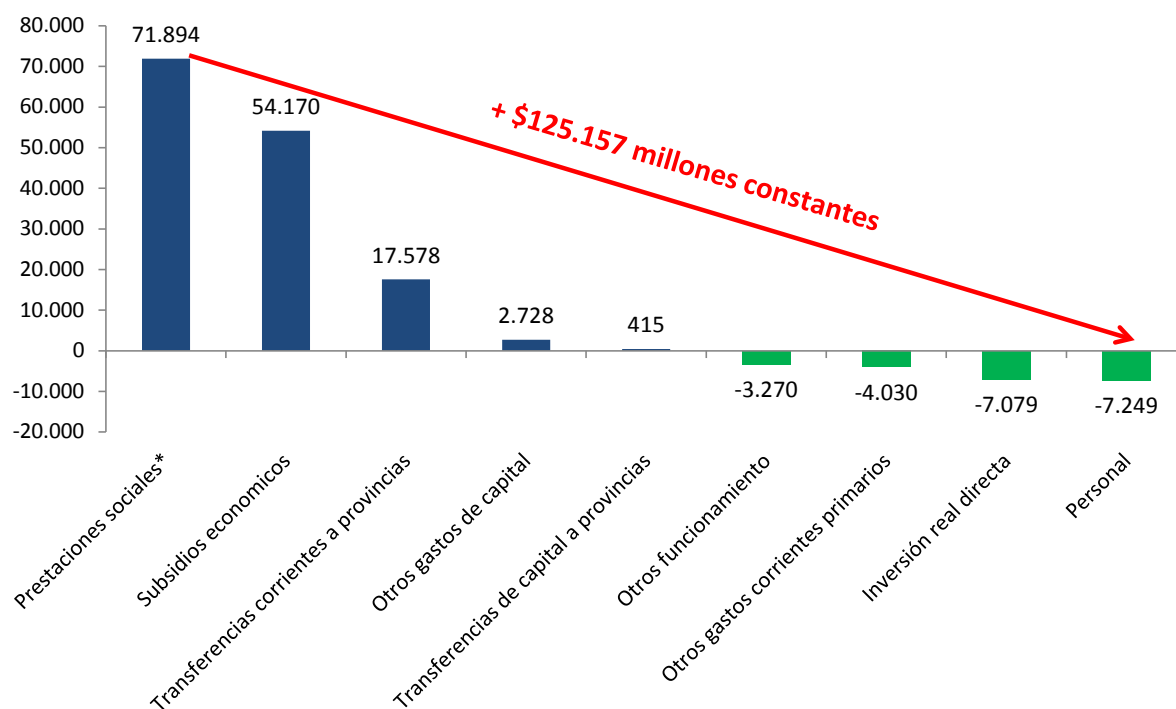
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

Así, el gasto primario en septiembre aumentó en 125.157 millones de pesos, respecto a igual mes de 2019 (pesos constantes de septiembre 2020), guarismo que también representa un aumento de 76.157 millones de pesos constantes con relación a agosto de 2020. Las mayores subas interanuales se dan en Prestaciones Sociales (\$71.894 millones), Subsidios Económicos (\$54.170 millones) y Transferencias Corrientes a

Provincias (\$17.578 millones). De modo que un 71% del aumento en el gasto interanual de ese mes se debe a “efecto pandemia” (Prestaciones Sociales y Transferencias Corrientes a Provincias).

Sector Público Nacional: Variación interanual de distintos componentes del gasto primario

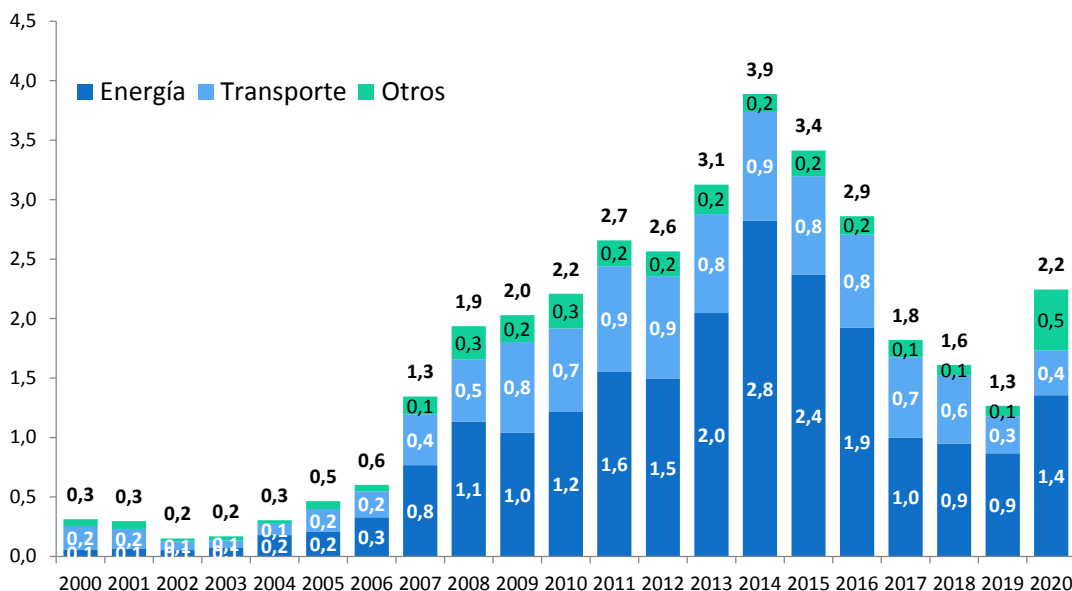
(Sept 2020. En millones de pesos constantes de sept-20)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía. *Incluye IFE y ATP, AUH y cualquier otra transferencia corriente al sector privado.

Del aumento en el gasto que no responde a “efecto pandemia”, se destaca la suba en Subsidios Económicos, relacionados con el congelamiento de tarifas de servicios públicos, y la nuevamente creciente distancia entre tarifas pagadas por los usuarios y costos de prestación. Si se tienen en cuenta los datos devengados de la Administración Nacional a octubre de cada año, en 2020 dicho gasto representa 2,2% del PIB, cuando en 2019 habían explicado un gasto de 1,3% del PIB, desandando el camino de reducción en dichas erogaciones observado entre 2015 y 2019, cuando pasó del 3,9% al 1,3% del PIB. Los subsidios a la energía pasaron de 0,9 a 1,4% del PIB en el último año.

Subsidios Económicos¹ de la Administración Nacional
(Acumulado a octubre de cada año. En % del PIB, criterio devengado)

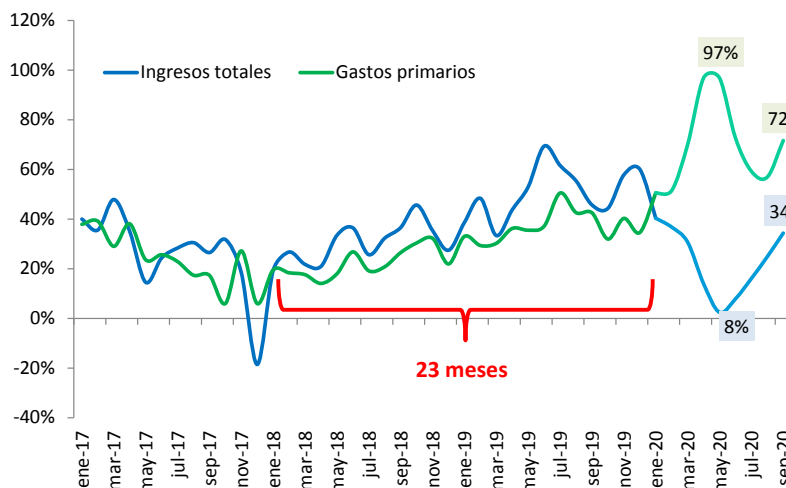


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Presupuesto Abierto.

Durante 23 meses (entre febrero de 2018 y diciembre de 2019), los ingresos totales habían crecido en mayor medida que los gastos primarios, lo que permitió bajar fuertemente el déficit primario en los últimos 2 años de la Administración Macri. Pero a partir de enero de 2020 esta dinámica se invirtió, y las erogaciones crecen más que los ingresos, evolución agudizada por los efectos fiscales de la pandemia (menores recursos y más erogaciones). En el mes de mayo/20 se presenta la mayor diferencia: mientras que los ingresos totales aumentaron tan solo un 8% nominal respecto a mayo de 2019, los gastos totales crecieron un 97% nominal interanual. Luego la brecha fue disminuyendo, pero para el mes de septiembre pasado, mientras los ingresos totales aumentaron un 34% interanual, las erogaciones totales lo hicieron un 72%, revirtiendo la tendencia a la desaceleración del gasto.

¹ Se consideran como subsidios de la Administración Pública Nacional aquellos gastos en “Servicios Económicos” (clasificación por finalidad) que constituyan “Transferencias” (clasificación por inciso)

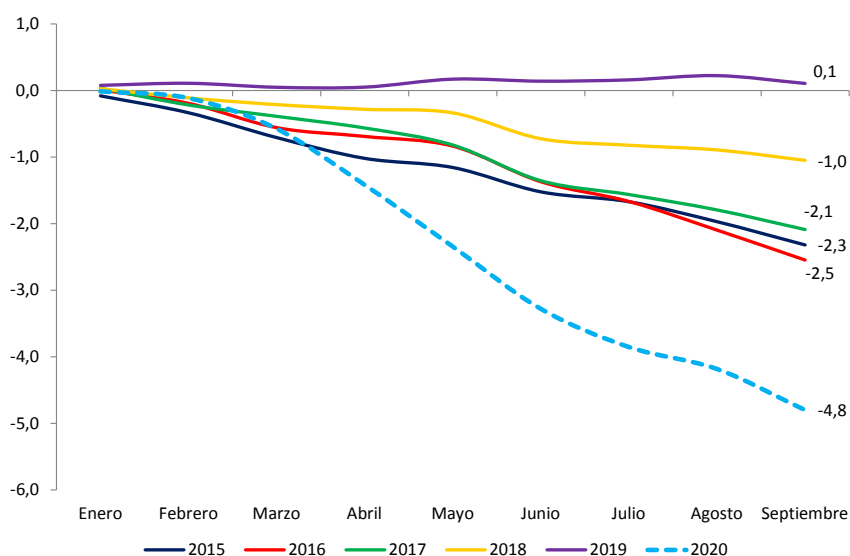
Sector Público Nacional: Dinámica de ingresos totales y gastos primarios (variación interanual nominal)



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

En lo que respecta al resultado primario acumulado a septiembre de cada año, y considerando el período 2015-2020, destaca el caso del año 2019, siendo el único año que presentó un superávit primario en los primeros tres trimestres del año (0,1% del PIB), mientras que los demás años estuvieron marcados por déficit. Por supuesto, se destaca el año 2020 con un déficit primario del 4,8% del PIB a septiembre, cuando faltan tres meses para concluir el año.

Sector Público Nacional: Resultado primario acumulado (En porcentaje del PIB)



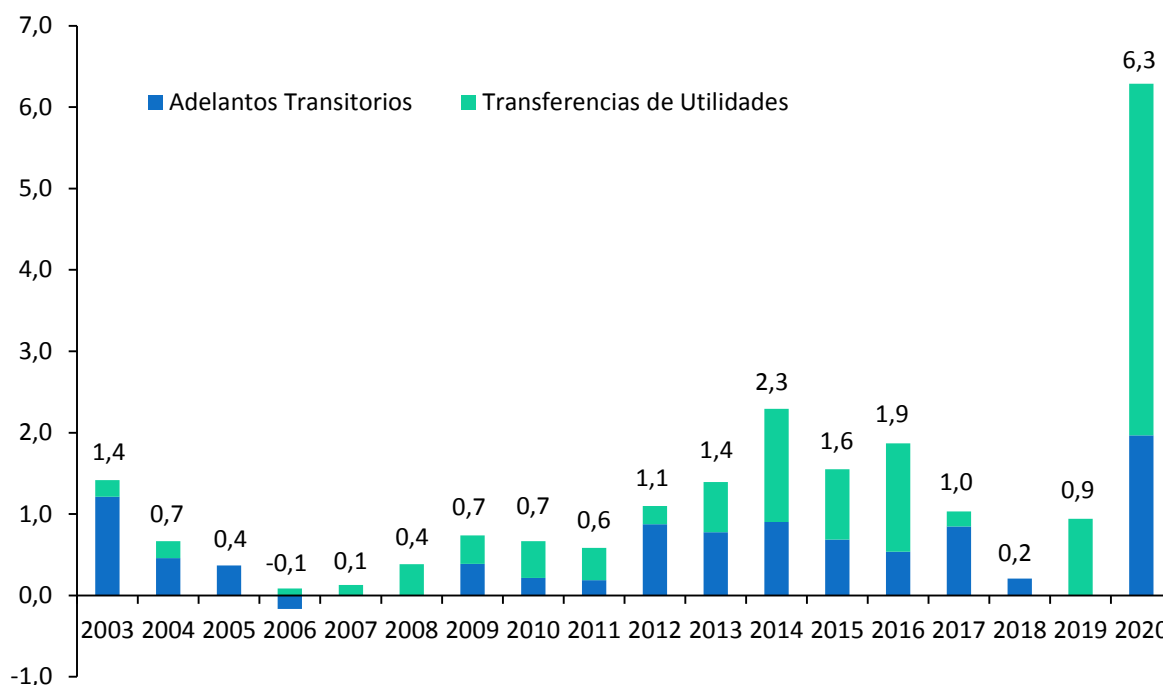
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

Asistencia del BCRA al Tesoro Nacional hasta septiembre/20

La asistencia del BCRA al Tesoro Nacional hasta septiembre de 2020 resultó de 6,3% del PIB, en que 4,3 p.p. está dado por Transferencias de Utilidades, y los 2 p.p. restantes se explican por los Adelantos Transitorios. La asistencia en 2019 había sido del 0,9% del PIB en el mismo período, aumentando 5,3 pp en 12 meses. Excluyendo el año 2020, el período con mayor asistencia del BCRA al Tesoro en el acumulado enero-septiembre fue en 2014, por el equivalente a 2,3 pp. del PIB, poco más de un tercio de la asistencia de 2020.

Asistencia del Banco Central al Tesoro Nacional

(Acumulado a septiembre de cada año. En porcentaje del PIB)

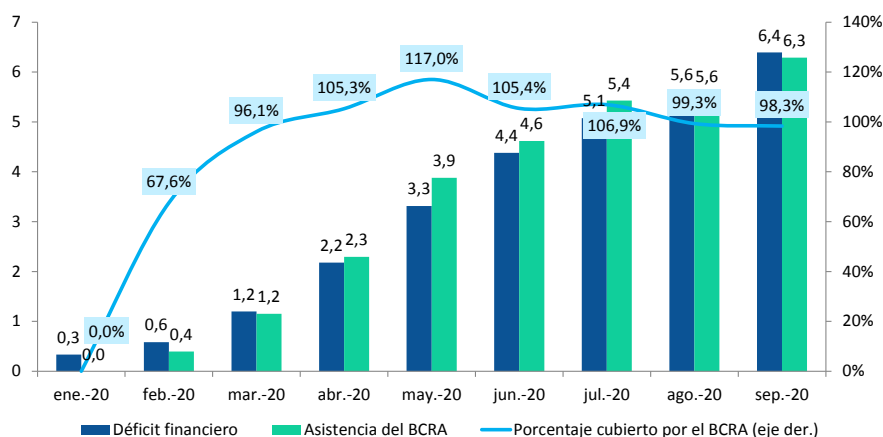


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCRA

Desde marzo de 2020, entre 96 y 117% del déficit primario se ha cubierto con asistencia del BCRA al Tesoro (emisión monetaria). Cuando excede del 100%, implica que se utilizó emisión monetaria para pagar servicios de la deuda en pesos.

SPN: Déficit financiero y asistencia del BCRA al Tesoro

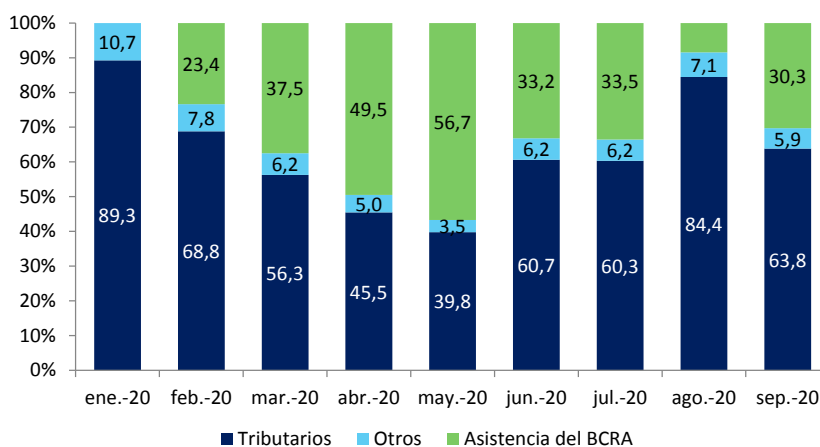
(Acumulado anual. En porcentaje del PIB)



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

La asistencia del BCRA al Tesoro creció fuertemente entre enero y mayo de 2020, cuando llegó a representar un 57% de los ingresos totales del SPN en mayo/20 (se incluyen las Utilidades distribuidas y Adelantos del BCRA en dichos ingresos totales). Luego la asistencia bajó entre mayo y agosto, especialmente este último mes, en que resultó inferior al 9%. En septiembre nuevamente subió, a un 30% del total. El ministro Guzmán prometió bajar fuertemente dicha asistencia en los dos últimos meses del año.

Composición de los ingresos del SPN (con asistencia del BCRA) (en porcentaje del total)



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

Recaudación tributaria en octubre/20

Los recursos tributarios nacionales en el mes de octubre experimentaron un aumento interanual real del 5,1%, el segundo mes consecutivo con esas características. En cambio, para el acumulado a octubre, los recursos tributarios totales disminuyeron un 9,1% interanual real. Los impuestos que dependen más del mercado interno crecieron un 13,7% interanual real, mientras que los recursos por comercio exterior y por seguridad social disminuyeron en relación al año anterior (24,2% y 3,3%, respectivamente).

Destaca el caso de Bienes Personales, con un aumento interanual real del 406%, mientras que Ganancias también experimentó un importante aumento en términos reales (28,5%). En el caso de un impuesto que depende mayormente del nivel de actividad y la inflación, como el IVA, su producido disminuyó un 7,2% interanual real en los últimos 12 meses. Esto es, la mejora en la recaudación real en octubre deriva del incremento observado este año en algunos impuestos (Bienes Personales, Ganancias, impuesto PAIS), más que de un repunte en la actividad económica.

SPN: Recaudación nacional en octubre/20

(Variación interanual)

Recursos Tributarios	Octubre		Acumulado a Octubre	
	Nominal	Real	Nominal	Real
Impuestos	55,6	13,7	34,4	-6,7
Ganancias	76,0	28,5	26,3	-12,5
IVA Neto de Reintegros	27,0	-7,2	20,2	-16,1
Internos coparticipados	46,4	6,9	78,6	23,0
Bienes personales	592,3	405,7	557,6	381,0
Créditos y Débitos (cheque)	25,8	-8,1	29,7	-9,5
Combustibles	28,5	-6,1	19,8	-16,8
Monotributo impositivo	42,4	4,0	43,6	-0,8
Otros	380,1	250,7	448,3	263,2
Comercio Exterior	3,7	-24,2	15,0	-19,2
Derechos de exportación	1,8	-25,7	13,4	-20,4
Derechos de importación	15,8	-15,4	18,6	-17,0
Tasa de Estadística	-19,1	-40,9	17,8	-13,2
Seguridad Social	32,4	-3,3	27,6	-11,5
Aportes personales	51,3	10,5	31,1	-9,4
Contribuciones patronales	22,9	-10,2	25,8	-12,6
Otros	-46,9	-61,2	8,6	-23,8
Total	43,9	5,1	30,8	-9,1

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

¿Cómo pueden cerrar las cuentas fiscales del SPN en 2020?

El resultado primario acumulado al tercer trimestre de 2020 denota un déficit del 4,8% del PIB. Para cerrar el año, a continuación, se plantean dos escenarios, optimista y pesimista, para el cuarto trimestre y, por ende, para el cierre fiscal del año 2020. Respecto a los ingresos totales, se extrapoló la variación interanual nominal que existió en octubre al resto del año, mientras que para los gastos primarios se extrapoló la variación observada en septiembre, descontando gastos en IFE, ATP, etc, en el caso de las transferencias corrientes, en que además se tuvo en cuenta la ampliación de la AUH a 723.000 nuevos beneficiarios y la continuidad del programa ATP. En el caso del escenario pesimista, se agrega en diciembre un nuevo pago del IFE, por 89.000 millones de pesos y pagos sociales extras por \$55.000 millones, en el tramo final del año.

Así las cosas, para el cierre del año 2020, el escenario optimista muestra un resultado primario con un déficit del 6,5% del PIB, explicado por unos ingresos totales y gastos primarios que representan un 17,9% y un 24,4% del PIB, respectivamente. El escenario pesimista, en cambio, muestra un déficit primario de 7% del PIB, explicado por erogaciones sociales extras en la recta final del año. En ambos casos, se trataría de escenarios con un déficit menor al previsto para 2020 en el proyecto de presupuesto para 2021 (8,3% del PIB).

Sector público nacional: escenarios para el cierre fiscal 2020 (En porcentaje del PIB)

Cuenta	Acumulado al tercer trimestre	Cuarto trimestre		2020	
		Optimista	Pesimista	Optimista	Pesimista
Ingresos totales	12,7	5,2	5,2	17,9	17,9
Tributarios	11,5	4,8	4,8	16,3	16,3
Otros	1,2	0,4	0,4	1,6	1,6
Gastos primarios	17,5	6,8	7,4	24,4	24,9
Remuneraciones	1,8	0,7	0,7	2,6	2,6
Prestaciones de la Seguridad Social	6,8	2,9	2,9	9,7	9,7
Transferencias corrientes	7,2	2,7	3,2	9,8	10,4
Gastos de Capital	0,7	0,3	0,3	1,0	1,0
Otros	1,0	0,3	0,3	1,3	1,3
Resultado primario	-4,8	-1,7	-2,2	-6,5	-7,0

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

En el escenario pesimista se paga un último IFE en diciembre.

Programa financiero último bimestre de 2020 y estimación de base monetaria al final del año

Sector público nacional: programa financiero del último bimestre de 2020

(En millones de pesos, salvo que se exprese lo contrario)

Cuenta	Escenario	
	Optimista	Pesimista
I) Necesidades	1.081.721	1.226.213
Déficit primario	377.171	521.663
Vencimientos de deuda privada en pesos	425.520	425.520
Adelantos transitorios del BCRA	279.030	279.030
II) Fuentes	1.179.987	1.179.987
Utilidades del BCRA no transferidas	404.982	404.982
Renovación de vencimientos	775.005	775.005
III) Remanente (II-I)	98.266	-46.226

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía y REM.
En el escenario pesimista se paga un último IFE en diciembre.*

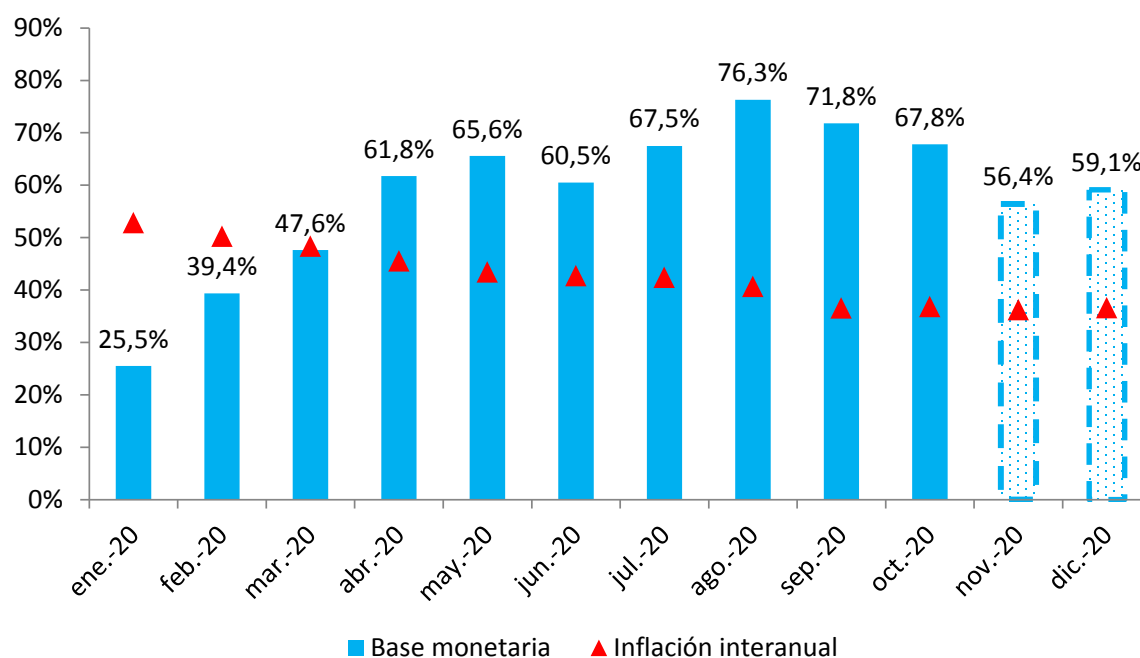
Respecto al último bimestre de 2020 se plantean dos escenarios para el programa financiero. Como se planteó, el escenario optimista presenta un déficit primario de 377.171 millones de pesos mientras que el pesimista uno de 521.663 millones de pesos. Además del déficit primario, están los vencimientos de deuda privada en pesos y los vencimientos de adelantos transitorios del BCRA.

Para financiar estas necesidades, el gobierno cuenta las utilidades del BCRA no transferidas que quedaron pendientes y la emisión de nueva deuda en pesos para pagar vencimientos de deuda en esa moneda.

Así las cosas, y suponiendo que el BCRA emitirá la totalidad de las utilidades no transferidas que aún tiene (\$404.982 millones), en una magnitud del 37% en noviembre y el resto en diciembre, y bajo la hipótesis que no existe otra emisión monetaria que no sea por motivos fiscales, finalmente la base monetaria variará interanualmente un 56,4% y 59,1% en noviembre y diciembre, respectivamente, cuando en agosto pasado subía a una velocidad del 76,3% anual. Significaría una desaceleración en la variación de la BM, y constituiría un crecimiento real interanual de 14,8% y 16,4% en dichos meses (utilizando la inflación proyectada por el REM). De

esta forma, la base monetaria habría variado, en promedio, un 58,3% en todo el año, contra una inflación anual promedio del 42,7%.

Base Monetaria: proyección a fines de 2020
(Variación interanual)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCRA, INDEC y estimaciones propias.

En Foco 1

En el arranque del cuarto trimestre, la recaudación asociada al mercado interno todavía cae, en términos reales, más de 8% interanual

Marcos O`Connor

- En octubre, la recaudación impositiva asociada al mercado interno subió en términos nominales un 26,6%, lo que implica una caída en términos reales de 7,5%, que alcanzaría a 8,9 % si se corrige por el cambio de alícuota de IVA alimentos entre un período y el otro
- Los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, registraron en el consolidado de octubre una variación nominal de 35 % interanual, luego de un 40 % en setiembre. Los recursos de coparticipación a provincias subieron 58 % interanual en octubre luego de haberlo hecho un 45 % en setiembre
- 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 10,2% en octubre, cuando en igual mes de 2019 ese guarismo había sido de 13,5%

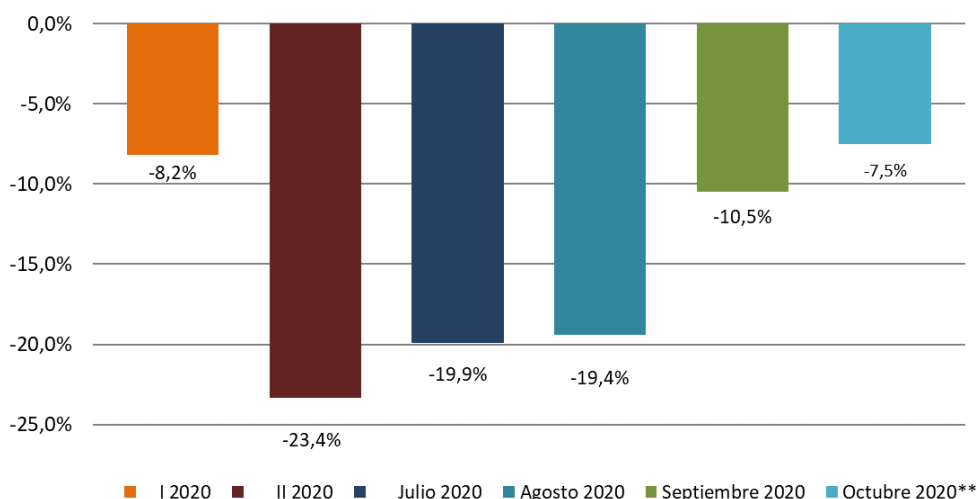
La recaudación impositiva asociada al mercado interno es un buen indicador de la actividad económica. En su análisis se incluyen los siguientes impuestos: IVA, aranceles a la importación, combustibles y créditos y débitos. En octubre, el consolidado de estos ingresos registró un incremento en términos nominales de 26,2% con respecto a igual mes de 2019. Sin embargo, considerando la inflación, este guarismo representa una caída en términos reales del orden de 7,5%. Asimismo, se tiene que considerar que luego de las PASO de 2019 el gobierno anterior dispuso medidas de reducción de ciertos impuestos para enfrentar la crisis, incluyendo la eliminación del IVA en algunos alimentos de la canasta básica. Por ende, si usamos la variación del impuesto al cheque como proxy de la variación del IVA sin cambio en las alícuotas, se tiene que en octubre la caída en la recaudación asociada al mercado interno habría sido más profunda, anotando una merma en términos reales de 8,9%.

En el gráfico a continuación se observa la evolución de la recaudación impositiva asociada al mercado interno desde principios de año. En el segundo trimestre, la recaudación marca el momento más profundo de la recesión, registrando una caída interanual de 23,4% en términos reales, mientras que en julio (-19,9%) y agosto (-

19,4%) los datos no fueron muy promisorios. En cambio, en septiembre y octubre hay una desaceleración en la caída de este indicador vinculado al mercado interno, con mermas de 10,3% y 7,5%, respectivamente.

Recaudación impositiva asociada al Mercado Interno*

Variación interanual en términos reales



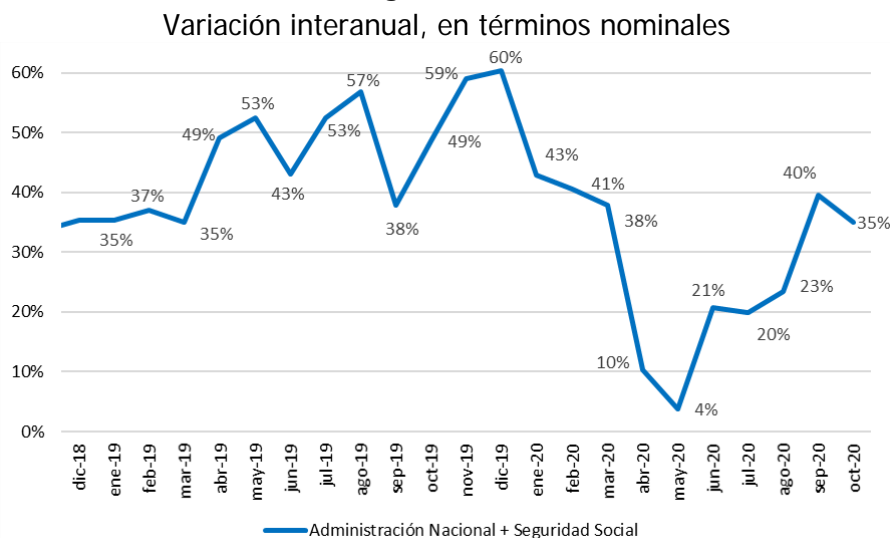
* Incluye IVA, aranceles a las importaciones, Combustibles y Créditos y Débitos.

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

Ingresos fiscales de Nación y Provincias

En octubre, los ingresos nacionales, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, se incrementaron en términos nominales un 35% con respecto a igual mes de 2019. Esta suba se debe a la baja temporal de ciertos impuestos luego de las PASO y ante la mayor presión tributaria registrada en 2020, con subas impositivas para bienes personales y la creación del impuesto país. De todos modos, la variación interanual de octubre fue 5 puntos porcentuales inferior a la de setiembre.

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

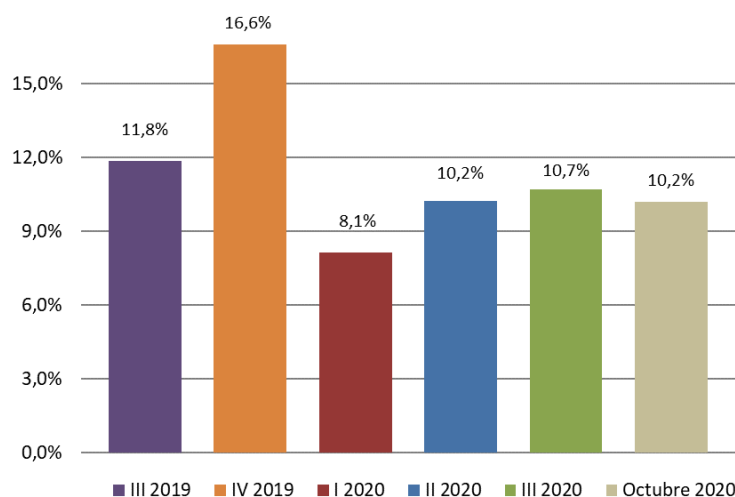


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

Por otra parte, el porcentaje de recaudación de los derechos de exportación en el consolidado de los recursos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social fue de 10,2% en octubre de 2020, lo que representa 3,3 puntos porcentuales menos que la cifra de igual mes un año atrás.

Recaudación de los Derechos de Exportación

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

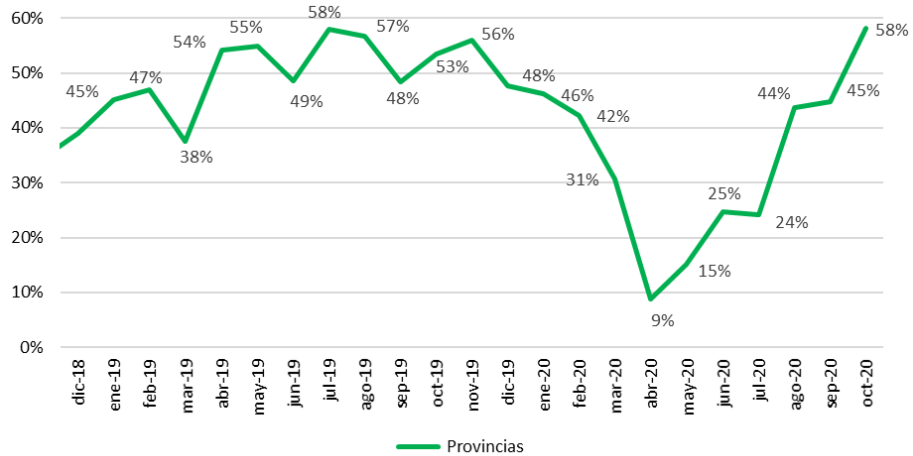


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

Respecto de los ingresos coparticipados a provincias, en octubre anotaron una suba interanual de 58% en términos nominales, acelerando con relación a setiembre, que

había marcado un incremento de 45 %. Esta dinámica se explica por la mayor presión tributaria, como se subrayó más arriba.

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

Marcada recuperación del consumo de cemento, pero aún por debajo de guarismos pre pandemia

Vanessa Toselli y Franco Rodríguez Santillán

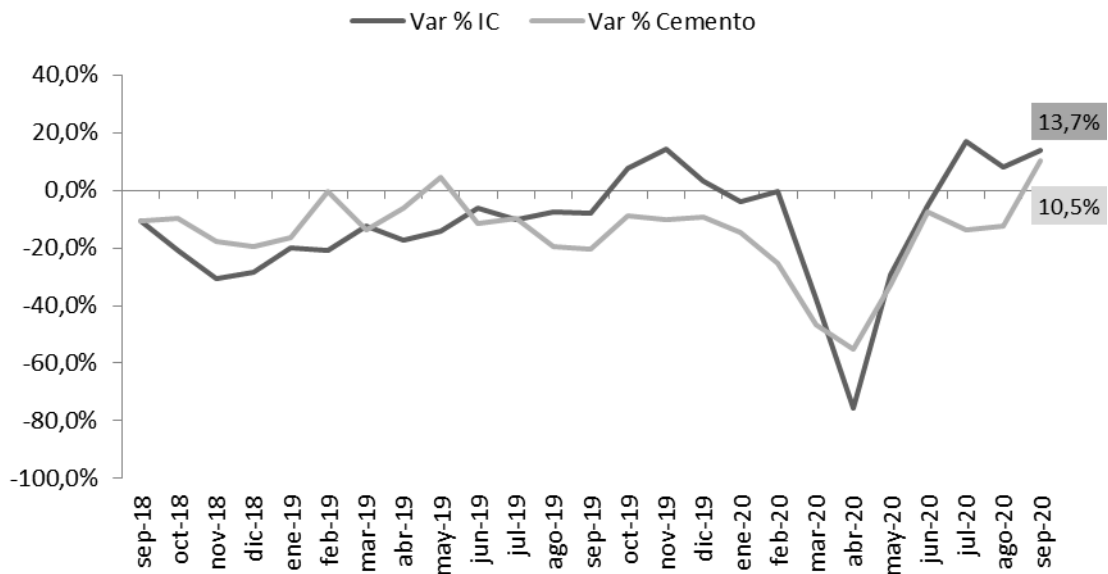
- En setiembre, la demanda de cemento aumentó 10,5% interanual a nivel nacional, mientras que el Índice Construya marcó una variación positiva de 13,7%
- Para el acumulado de nueve meses, en cambio, el promedio nacional registra una caída de 21,9% interanual, con cuatro regiones del país en terreno negativo y la excepción del NEA, con una variación positiva de 3,9% interanual
- En el acumulado de nueve meses, la región Pampeana anota una caída de 28,3% interanual en el consumo de cemento, en Cuyo el descenso fue de 15,3%; de 21,3% en la Patagonia y de 1,3% en el NOA

En el mes de septiembre del año 2020, el consumo total de cemento a nivel nacional, según datos presentados por la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP), superó el millón de toneladas, un 10,5% por encima de lo observado en igual mes del año anterior. Sin embargo, el acumulado anual a nivel nacional todavía acusa una caída de 21,9%. Este indicador, se encuentra alineado al comportamiento del Índice Construya¹, elaborado por el Grupo Construya con los líderes, y funciona como una buena aproximación del comportamiento del sector.

¹ 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).

Consumo de Cemento e Indicador de la Construcción (Índice Construya)

Variación interanual



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

A partir de enero de 2020, tanto el Índice Construya (desestacionalizado) como el consumo de cemento total, presentaron variaciones interanuales negativas. El mes de abril, el de mayor caída en la mayoría de las provincias, marcó un punto de inflexión, llegando incluso a tener variaciones positivas en algunas regiones desde mayo en adelante e incluso llegando a haber variaciones positivas en todas las regiones a septiembre de 2020 en cuanto a consumo de cemento y el Índice Construya. Las regiones de mayor recuperación fueron el Noreste, el Noroeste y Cuyo, respectivamente.

Si se considera el consumo acumulado al mes de septiembre del año 2020, comparado con igual período de 2019, cuatro de las cinco regiones argentinas registraron reducciones en este indicador, con la mayor caída en la región Pampeana seguida de la Patagonia. La región Noreste fue la única en registrar una variación positiva, con el 3,9% interanual. A nivel provincial, solo 2 de 24 jurisdicciones (23 + CABA) tuvieron un aumento porcentual mayor de dos cifras en el consumo de cemento con respecto al año 2019: Catamarca y Corrientes.

En la región **Noroeste** la caída fue del 1,3% interanual, la menor reducción registrada a nivel nacional. Tucumán se ubicó como la provincia con mayor caída del consumo de cemento, con un 8,2% interanual, seguida de Salta (5,6%) y Santiago del Estero (2,3%), pero con una variación positiva de Catamarca, con el 28,7 % interanual. En el

Noreste, el aumento en el indicador fue del 3,9%, destacándose Corrientes con una suba de 14,8 %.

Consumo de cemento por provincias. Acumulado a septiembre 2020

En toneladas y variación interanual

Total País	6.602.026	-21,9%	Cuyo	602.473	-15,3%
Noroeste	838.750	-1,3%	San Luis	89.430	-17,2%
Jujuy	103.895	4,6%	Mendoza	368.413	-13,3%
Tucumán	214.436	-8,2%	San Juan	144.630	-18,9%
Santiago del Estero	186.420	-2,3%	Noreste	569.057	3,9%
Catamarca	69.582	28,7%	Formosa	78.441	-4,8%
Salta	193.847	-5,6%	Misiones	167.703	0,9%
La Rioja	70.570	5,6%	Corrientes	162.651	14,8%
Pampeana	4.082.433	-28,3%	Chaco	160.262	1,9%
Entre Ríos	288.064	-0,3%	Patagónica	509.313	-21,3%
Córdoba	753.120	-22,5%	Río Negro	125.759	-10,6%
Buenos Aires	2.292.213	-31,2%	Neuquén	157.149	-26,0%
Santa Fe	550.938	-18,1%	Santa Cruz	70.565	-4,1%
La Pampa	42.896	-15,9%	Chubut	140.298	-27,3%
CABA	155.202	-58,8%	Tierra del Fuego	15.542	-44,2%

Fuente: IERAL en base a AFCP.

Fue en la región **Pampeana** dónde se observó la mayor caída del consumo, con el 28,3% acumulado al mes de septiembre de 2020. Todas las provincias que la componen evidenciaron reducciones, entre las que se destaca la Ciudad Autónoma de Buenos Aires con una merma de 58,8%, seguida de la Provincia de Buenos Aires, con una caída de 31,2 % interanual. Sólo escapó a ese fenómeno Entre Ríos, dónde el consumo de cemento registró mínima variación (-0,3%) respecto de igual período de 2019.

La región de **Cuyo** registró una caída del -15,3% en el consumo de cemento en lo que va del año. Las tres provincias que forman esta región presentaron reducciones de -18,9% (San Juan), -17,2% (San Luis) y -13,3% (Mendoza).

Finalmente, la región **Patagónica** marcó una variación de -21,3% en el consumo de cemento, explicado principalmente por la provincia de Tierra del Fuego (-44,2%), Chubut (-27,3%) y Neuquén (-26%). El resto de las provincias registraron reducciones menores en el indicador: -10,6% en Río Negro y -4,1% en Santa Cruz.