



IERAL

Fundación  
Mediterránea

# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 32 - Edición N° 1495 - 24 de Mayo de 2023

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

**Editorial – Gustavo Reyes**

Dólar: ¿el ticket de entrada al Arca de Noé?

**En Foco 1 – Marcos Cohen Arazi**

Un país con cada vez menos empresas

## Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



## IERAL Córdoba

(0351) 473-6326

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

## IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375

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

## Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000

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

**Editorial:**

3

***Dólar: ¿el ticket de entrada al Arca de Noé?***

- A efectos de simplificar el análisis, se agrupan los diferentes tipos de cambio en solamente dos mercados: el dólar oficial (sin tener en cuenta sus diferentes matices por impuestos y subsidios) y el libre. En ambos mercados, el exceso de pesos en la economía juega un rol fundamental, pero los mecanismos de ajuste resultan diferentes. A continuación se analiza cómo funcionan estos mercados y de qué manera son afectados tanto por los sobrantes monetarios como por el resto de las variables más relevantes
- En el mercado oficial, bajo la vigencia de fuertes controles cambiarios – CEPO- hay solamente dos sectores que aportan dólares, los Organismos Internacionales (OI) y el saldo de exportaciones menos importaciones. Cuando en este mercado la demanda supera a la oferta de divisas, el BC pierde reservas y es lo que ha sucedido en los últimos tiempos. Las expectativas de devaluación de este mercado están influenciadas por distintas variables: el nivel y la dinámica de las reservas del BC, la magnitud de la brecha cambiaria, la tasa de inflación y sus principales determinantes, los términos de intercambio, la evolución de la cosecha agrícola, etc.
- A diferencia del caso anterior, el precio libre de la divisa está principalmente determinado por el mercado. Si bien el BCRA también interviene, la debilidad actual de su balance hace que su impacto no sea tan significativo. Siguiendo el enfoque de activos del Tipo de Cambio, el precio de la divisa fijado por el mercado tiene en cuenta las rentabilidades esperadas de los diferentes activos en pesos y en moneda extranjera. De esta forma, las variables principales (“fundamentals”) que determinan el precio del dólar en este mercado son: la tasa de interés internacional, la prima de riesgo país, las expectativas de devaluación del tipo de cambio libre y la tasa de interés en pesos
- En el mercado oficial, se observa una caída tendencial del tipo de cambio real, y la respuesta oficial, en lugar de buscar un mayor equilibrio, pasa por establecer cada vez más controles y cepos que, de todos modos, tampoco logran frenar la pérdida de reservas. Por este motivo, resulta muy importante que Argentina vuelva suscribir un nuevo programa con el FMI. En la medida en que se implemente un plan integral de estabilización, el valor nominal del dólar oficial seguramente deberá ajustarse por arriba de la inflación, pero de todos modos en términos reales debería ubicarse por debajo de las paridades actuales del dólar libre
- Respecto del precio del dólar libre, la pregunta relevante es si habrá de subir igual, más o menos que la inflación. En los próximos meses, la evolución de la prima de riesgo país y de las expectativas devaluatorias dependerán principalmente del acuerdo con el FMI, del contexto político y de la evolución de la inflación. En un escenario en el que predomine la incertidumbre, el precio del dólar libre representa el valor del boleto para entrar al “Arca de Noé” para salvarse del “diluvio”
- En cambio, en caso que el desconcierto económico logre aplacarse y bajar el miedo, la evolución del precio del dólar libre debería ir por detrás del ritmo de los precios de la economía, dado la elevada cotización del punto de partida

**En Foco 1:**

12

***Un país con cada vez menos empresas***

- El gobierno actual comenzó con un total de 533 mil MiPyMEs, según datos de AFIP, en enero de 2020. A menos de un año de terminar su mandato, acumula una pérdida de 12 mil empresas de esa envergadura hasta enero de 2023, lo que implica 80 empresas menos por semana en todo el periodo
- En el primer año, por efecto de la pandemia, se había registrado una merma de 22 mil MiPyMEs, que luego pudieron recuperarse parcialmente, menos de la mitad. Al mismo tiempo, la cantidad de monotributistas apenas se resintió por la pandemia y en número creció fuertemente: 270 mil nuevos desde 2020, lo que implica ¡1.700 nuevos por semana
- La creación/destrucción de empresas no fue pareja entre provincias en los últimos años y tampoco la densidad empresarial resultante en la actualidad. A nivel país se cuentan 11 MiPyMEs por cada mil habitantes, pero hay varios países en uno: Formosa y Santiago del Estero tienen 4 y 5 cada mil habitantes, mientras que Córdoba y Santa Fe tienen 13 y 14, respectivamente

## Editorial

### Dólar: ¿el ticket de entrada al Arca de Noé?

Gustavo Reyes

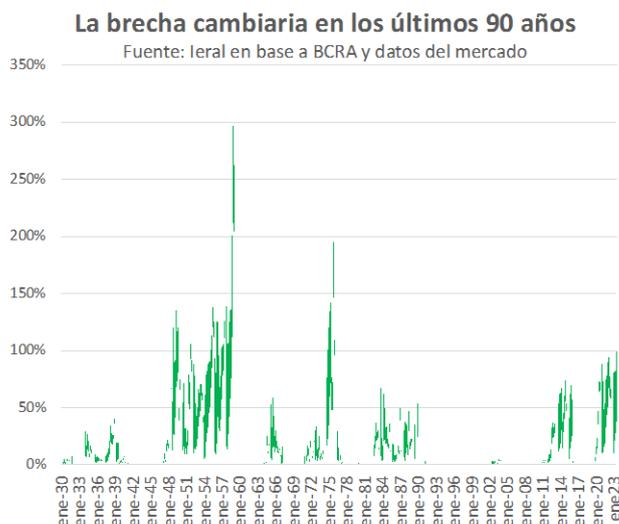
- A efectos de simplificar el análisis, se agrupan los diferentes tipos de cambio en solamente dos mercados: el dólar oficial (sin tener en cuenta sus diferentes matices por impuestos y subsidios) y el libre. En ambos mercados, el exceso de pesos en la economía juega un rol fundamental, pero los mecanismos de ajuste resultan diferentes. A continuación se analiza cómo funcionan estos mercados y de qué manera son afectados tanto por los sobrantes monetarios como por el resto de las variables más relevantes
- En el mercado oficial, bajo la vigencia de fuertes controles cambiarios – CEPO- hay solamente dos sectores que aportan dólares, los Organismos Internacionales (OI) y el saldo de exportaciones menos importaciones. Cuando en este mercado la demanda supera a la oferta de divisas, el BC pierde reservas y es lo que ha sucedido en los últimos tiempos. Las expectativas de devaluación de este mercado están influenciadas por distintas variables: el nivel y la dinámica de las reservas del BC, la magnitud de la brecha cambiaria, la tasa de inflación y sus principales determinantes, los términos de intercambio, la evolución de la cosecha agrícola, etc.
- A diferencia del caso anterior, el precio libre de la divisa está principalmente determinado por el mercado. Si bien el BCRA también interviene, la debilidad actual de su balance hace que su impacto no sea tan significativo. Siguiendo el enfoque de activos del Tipo de Cambio, el precio de la divisa fijado por el mercado tiene en cuenta las rentabilidades esperadas de los diferentes activos en pesos y en moneda extranjera. De esta forma, las variables principales (“fundamentals”) que determinan el precio del dólar en este mercado son: la tasa de interés internacional, la prima de riesgo país, las expectativas de devaluación del tipo de cambio libre y la tasa de interés en pesos
- En el mercado oficial, se observa una caída tendencial del tipo de cambio real, y la respuesta oficial, en lugar de buscar un mayor equilibrio, pasa por establecer cada vez más controles y cepos que, de todos modos, tampoco logran frenar la pérdida de reservas. Por este motivo, resulta muy importante que Argentina vuelva suscribir un nuevo programa con el FMI. En la medida en que se implemente un plan integral de estabilización, el valor nominal del dólar oficial seguramente deberá ajustarse por arriba de la inflación, pero de todos modos en términos reales debería ubicarse por debajo de las paridades actuales del dólar libre
- Respecto del precio del dólar libre, la pregunta relevante es si habrá de subir igual, más o menos que la inflación. En los próximos meses, la evolución de la prima de riesgo país y de las expectativas devaluatorias dependerán principalmente del acuerdo con el FMI,

del contexto político y de la evolución de la inflación. En un escenario en el que predomine la incertidumbre, el precio del dólar libre representa el valor del boleto para entrar al “Arca de Noé” para salvarse del “diluvio”

- En cambio, en caso que el desconcierto económico logre aplacarse y bajar el miedo, la evolución del precio del dólar libre debería ir por detrás del ritmo de los precios de la economía, dado la elevada cotización del punto de partida

El precio del dólar, hace mucho tiempo se ha transformado en uno de los clásicos dolores de cabeza en Argentina tanto para el sector público como para el privado. Las razones son simples: la variabilidad en su precio y porque es una de las variables claves ya que influye fuertemente sobre la competitividad cambiaria, las decisiones de ahorro e inversión y sobre la propia estabilidad del sistema a través de la estrecha relación con la fortaleza del balance del Banco Central, la tasa de inflación y las expectativas de la economía.

Actualmente nuestro país presenta múltiples tipos de cambio (difíciles de enumerarlos por la cuantía) tanto en el plano del dólar oficial<sup>1</sup> como en las cotizaciones libres<sup>2</sup> y una brecha entre ambos precios muy alta en términos históricos.



La presente editorial analiza los determinantes del precio del dólar oficial y libre para luego evaluar si los mismos están demasiado bajos o altos y su posible evolución para el corto y mediano plazo.

<sup>1</sup> Todos controlados por el Banco Central pero diferenciados por aranceles, retenciones, impuestos al turismo, a las tarjetas de crédito y otros que resultan distintos por determinado tiempo y para sectores productivos específicos.

<sup>2</sup> Blue, MEP, Contado por Liquidación, Cripto.

## Determinantes del precio del dólar:

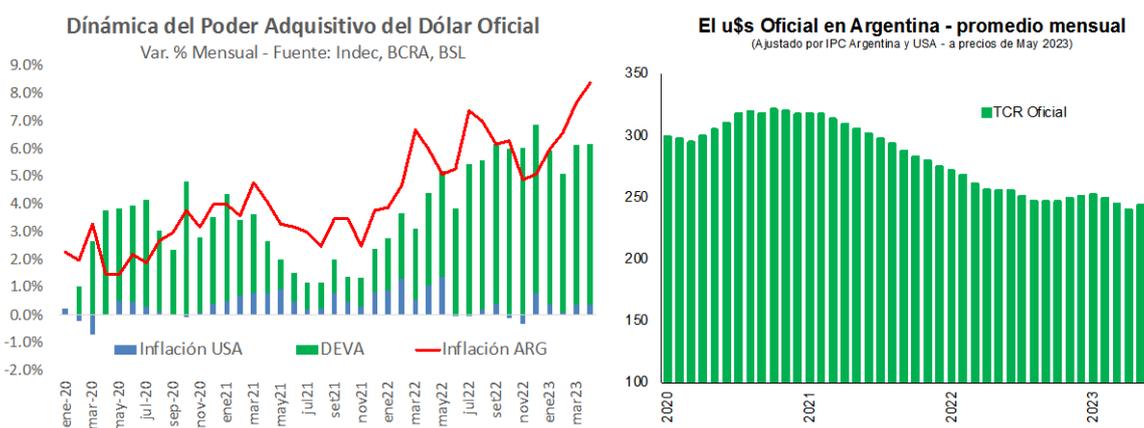
A efectos de simplificar el análisis, se agrupan los diferentes tipos de cambio en solamente dos mercados: el dólar oficial (sin tener en cuenta sus diferentes matices por impuestos y subsidios) y el libre (en este segmento la disparidad no resulta tan alta).

En ambos mercados, el exceso de pesos en la economía juega un rol fundamental, pero los mecanismos de ajuste resultan diferentes en cada uno de ellos. A continuación se analiza cómo funcionan dichos mercados y de qué manera son afectados tanto por los sobrantes monetarios como por el resto de las variables más relevantes.

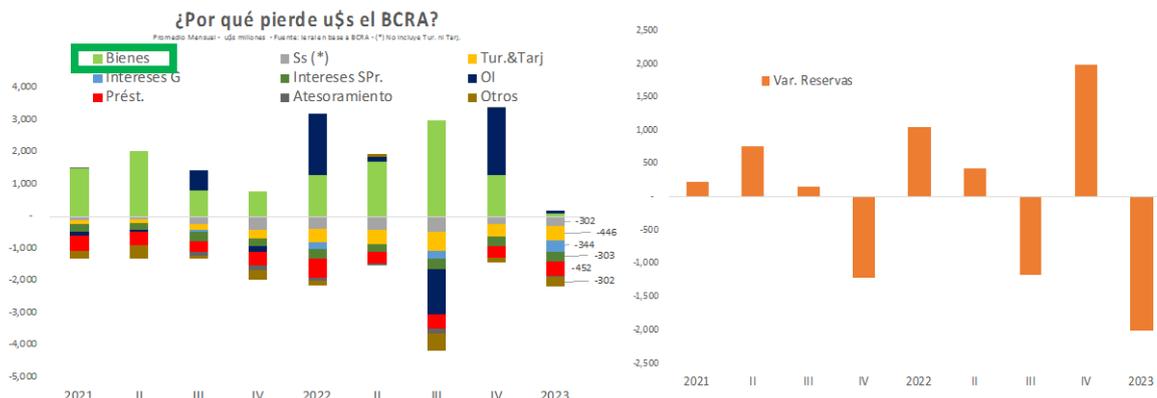
- **El precio del dólar oficial:**

El sistema cambiario que actualmente rige al dólar oficial es conocido como “crawling peg pasivo”. El Banco Central (BC) establece el precio de la divisa y devalúa la moneda periódicamente (en forma diaria) para que no se atrase (demasiado) con la tasa de inflación pasada. Dado que todas las operaciones comerciales y financieras que se realicen con este tipo de cambio están obligadas a pasar por el BC, éste debe comprar y vender dólares (reservas internacionales) para equilibrar el mercado (denominado MULC – Mercado Único y Libre de Cambios).

En los últimos años, como la tasa de devaluación ha estado por debajo de la inflación, el precio del dólar oficial ha caído en términos de la inflación originando el llamado “atraso cambiario”.



Un nivel bajo del Tipo de Cambio Real oficial (TCR) afecta negativamente la oferta de dólares de este mercado (exportación) y positivamente a su demanda (importación, cancelaciones de créditos internacionales del sector privado, etc.). Como se explicaba anteriormente, cuando en este mercado la demanda supera a la oferta de divisas, el BC pierde reservas y es lo que ha sucedido en los últimos tiempos como puede observarse en los gráficos siguientes.



Actualmente en este mercado (con fuertes controles cambiarios - CEPO) hay solamente dos sectores que aportan dólares, el resto resulta demandantes netos. Los sectores oferentes netos de divisas son los Organismos Internacionales (OI) y aquellos que intercambian bienes con el resto del mundo (exportaciones menos importaciones).

Como actualmente la oferta neta del principal OI (FMI) es muy baja (los desembolsos positivos se compensan rápidamente con los negativos), por ahora la única fuente que alimenta a este mercado es la Balanza Comercial. Por distintas razones (atraso y brecha cambiaria, sequía del campo, menores precios externos, desaceleración del comercio internacional, etc.), la oferta de divisas de este ítem ha caído considerablemente en los últimos tiempos<sup>3</sup>.

A pesar de los crecientes controles y cepos que tiene la economía, el resto de los rubros del MULC resultan demandantes netos, y en varios trimestres, como han superado a la oferta de divisas, el BC ha sufrido pérdidas en sus reservas internacionales.

La condición necesaria (aunque no suficiente) para que este sistema cambiario funcione es que el BC cuente con reservas suficientes de forma tal que le alcance a cubrir los posibles desequilibrios de este mercado. Cuando las reservas empiezan a caer, el mercado incrementa las expectativas de devaluación y esto hace que la escasa oferta de dólares de este mercado se contraiga aún más y se acelere la demanda, exigiéndole (implícitamente) a la autoridad monetaria un mayor ritmo devaluatorio o un cambio abrupto del sistema cambiario (crawling peg) con el claro peligro que termine siendo disruptivo si el mismo no es acompañado en el marco de un plan de estabilización.

<sup>3</sup> Comparar el 1er. trimestre del 2023 con los mismos períodos en 2022 y 2021.



Las expectativas de devaluación de este mercado (medidas por los mercados a futuro), si bien pueden ser atenuadas mediante ventas a término por parte del Banco Central, están influidas por distintas variables: el nivel y la dinámica de las reservas del BC, la magnitud de la brecha cambiaria, la tasa de inflación y sus principales determinantes (déficit fiscal, posibilidades de endeudamiento, confianza en la economía, etc.), los términos de intercambio (precios internacionales de las exportaciones en relación a las importaciones), la evolución de la cosecha agrícola, etc.



Las expectativas de devaluación también son alimentadas por el sobrante de pesos que tiene la economía (exceso de demanda de dólares) que se resuelve mediante la interacción con los dos mercados cambiarios. En el caso del tipo de cambio oficial, el exceso de pesos genera un déficit cambiario para el BC que presiona (ex - ante) sobre las reservas internacionales y/o una mayor devaluación del tipo de cambio en este mercado.

- **El precio del dólar libre:**

A diferencia del caso anterior, el precio libre de la divisa está principalmente determinado por el mercado. Si bien el BC tiene diferentes mecanismos para

intervenir en el mismo, dada la debilidad actual del balance de la autoridad monetaria, la efectividad de estos mecanismos no es demasiado alta ni duradera.

Siguiendo el enfoque de activos del Tipo de Cambio<sup>4</sup>, el precio de la divisa fijado por el mercado tiene en cuenta las rentabilidades esperadas de los diferentes activos en pesos y en moneda extranjera. De esta forma, las variables principales ("*fundamentals*") que determinan el precio del dólar en este mercado son: la tasa de interés internacional, la prima de riesgo país, las expectativas de devaluación del tipo de cambio libre y la tasa de interés en pesos.

La conjunción de estas variables han explicado (y explican) por qué, en numerosas ocasiones el BC ha subido fuertemente la tasa de interés en pesos y no ha podido calmar la evolución del precio del dólar que ha continuado creciendo. Esto ocurre cuando el rendimiento en moneda doméstica no alcanza a compensar la mayor rentabilidad esperada en moneda extranjera fruto del incremento en las expectativas de depreciación del tipo de cambio y/o en la prima de riesgo país o en las tasas de interés internacionales.



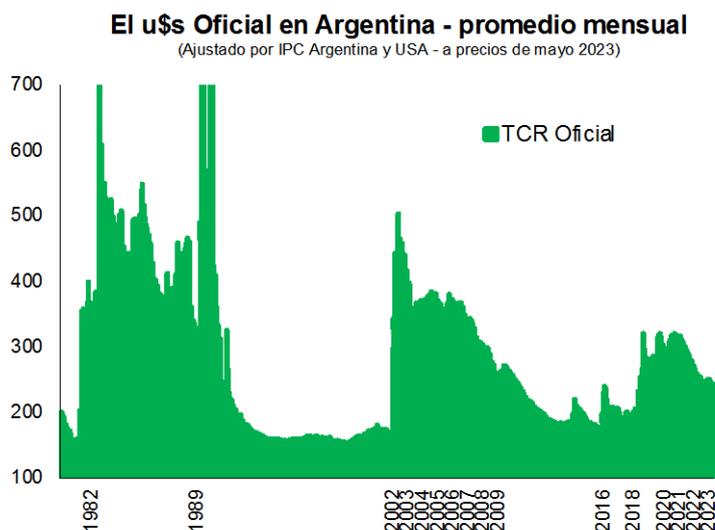
El precio del dólar en este mercado también está íntimamente relacionado con el sobrante de pesos que tiene la economía (exceso de demanda de dólares). Como se explicaba anteriormente, el equilibrio monetario se reestablece mediante la interacción con los dos mercados cambiarios. En el caso del tipo de cambio libre, el exceso de pesos aumenta el tipo de cambio esperado, esto "alimenta" la demanda de dólares y produce una depreciación en el valor de la moneda doméstica con el consecuente incremento en el precio del dólar. Al impactar esto (positivamente) sobre los precios de la economía, los mismos licúan el excedente de pesos (ayudado por la venta de reservas del BC y la devaluación del tipo de cambio oficial).

<sup>4</sup> Krugman P., Obstfeld, M., Melitz, M., (2018) and , "International Finance: Theory and Policy ", chapters: 3, 4, 5.

## ¿Está caro o barato el dólar? ¿Cómo seguirá en los próximos meses?

- **El precio del dólar oficial:**

Como puede observarse en el siguiente gráfico, en los últimos tiempos el TCR del dólar oficial ha estado cayendo. Esto explica buena parte de la necesidad de establecer cada vez más controles y cepos cambiarios que a su vez, no logran frenar la pérdida de reservas del BC.



**En el corto plazo**, la dinámica del MULC descrita anteriormente junto con la del TCR y la baja cantidad de reservas del BC, restringen a la autoridad monetaria a no poder apartar demasiado la tasa de devaluación del ritmo de inflación. No obstante, dada la debilidad del balance del BC, no puede descartarse que, ante un fuerte aumento en los niveles de incertidumbre en los meses cercanos a las elecciones, las expectativas de devaluación crezcan aún más, profundicen el déficit cambiario del BC y terminen obligando a la autoridad monetaria a alterar el crawling peg.

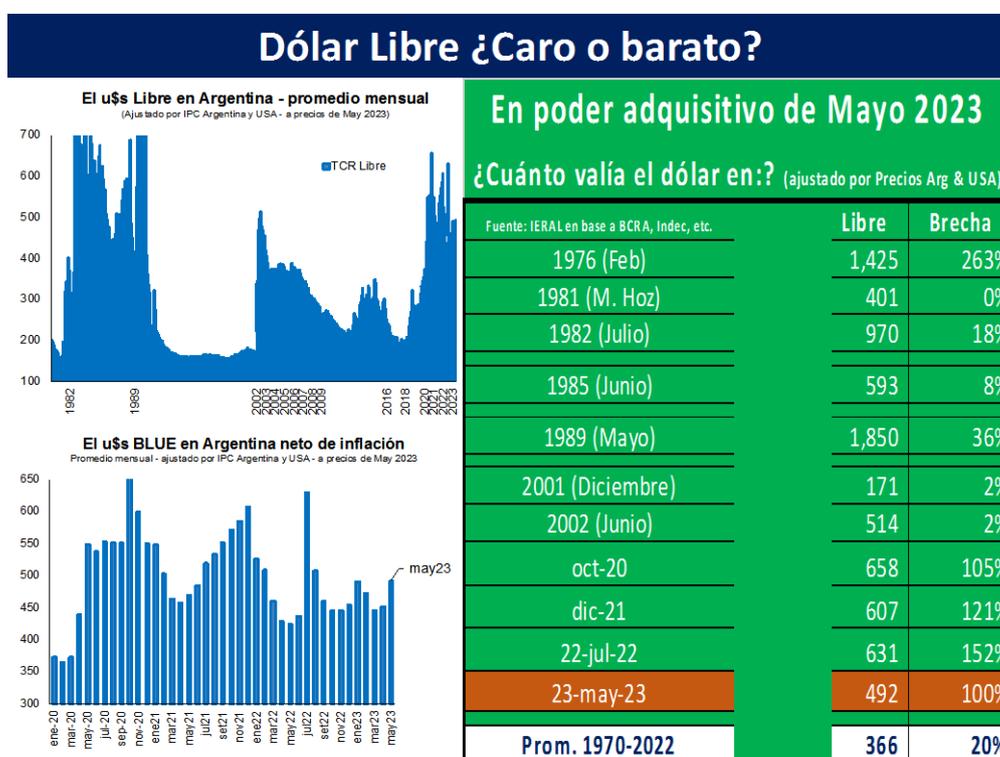
Por el motivo anterior, entre otros más, resulta muy importante que Argentina vuelva suscribir un nuevo programa con el FMI que permita recomponer parte de sus reservas internacionales y así tener más herramientas para reducir la incertidumbre en los momentos cercanos a las elecciones.

**Desde una perspectiva de mediano término**, en la medida que la economía concrete exitosamente un plan integral de estabilización y mejore los actualmente muy deprimidos niveles de productividad, el valor nominal del dólar oficial, si bien debería crecer en algún momento por arriba de la inflación, el mismo podría situarse (en términos reales) bastante por debajo de los niveles actuales en los que se encuentran las diferentes cotizaciones del dólar libre.

• **El precio del dólar libre:**

Desde una perspectiva de **corto plazo**, el precio del dólar libre, si bien se encuentra de acuerdo a los "fundamentals" explicados anteriormente, su evolución en los próximos meses dependerá fundamentalmente de dos de ellos (ambos interrelacionadas): la prima de riesgo que tenga la economía y las expectativas de depreciación del dólar libre.

Actualmente, el precio de la divisa se encuentra por bastante por encima del promedio de los últimos 40 años<sup>5</sup> pero resulta menor que el de varios momentos de crisis (febrero 1976 – caída del gobierno de Isabel Perón, julio 1982 – guerra de Malvinas, junio de 1985 – previa al Plan Austral, mayo 1989 – hiperinflación, junio del 2002 – 6 meses después de la caída de la Convertibilidad, octubre de 2020 – salida de la Pandemia, junio de 2022 – renuncia del ministro Guzmán).



En una economía con alta inflación como la Argentina, la pregunta sobre si el dólar (en cualquiera de sus versiones) subirá o no, carece sentido. En la medida que la inflación se mantenga en los niveles actuales; tarde o temprano los precios de todos

<sup>5</sup> El relativamente alto precio del dólar libre tiene múltiples efectos, uno muy llamativo son las compras masivas de vecinos de países limítrofes. Ver: Day, J., Editorial Informe Coyuntura del IERAL, [https://www.ieral.org/images\\_db/noticias\\_archivos/4645-Informe%20de%20Coyuntura.pdf](https://www.ieral.org/images_db/noticias_archivos/4645-Informe%20de%20Coyuntura.pdf)  
Ver: Televisión Nacional de Chile: "Frenético tour por un día para comprar en supermercado de Mendoza", <https://www.youtube.com/watch?v=gmmjWngjSa4>

los bienes suben y también lo harán los tipos de cambio. La pregunta relevante en este contexto es si el dólar libre va a subir igual, más o menos que la inflación.

**En los próximos meses**, la evolución de la prima de riesgo país y de las expectativas devaluatorias dependerán principalmente del acuerdo con el FMI, del contexto político y de la evolución de la inflación.

En un escenario donde se vislumbre que la incertidumbre avanza fuertemente, mucha gente va a querer tener un ticket para entrar al **“Arca de Noé”** y poder salvarse de un posible “diluvio”. **El precio del dólar libre representa el valor de ese boleto**. Por lo tanto, en este complicado escenario, la evolución del precio de la divisa probablemente le gané a la inflación.

Sin embargo, en un marco donde el nivel de incertidumbre resulte similar al actual, el dólar libre y la inflación se podrían mover a un ritmo parecido.

Por último, en el caso que el desconcierto económico logre aplacarse y bajar el miedo, con éste también caerían los “deseos” de entrar al “Arca de Noé”. En este caso, la evolución del precio del dólar libre debería ir por detrás del ritmo de los precios de la economía.

Finalmente, más allá de estos escenarios de cortísimo plazo, **desde una perspectiva de mediano término**, como el precio del dólar libre se encuentra muy por encima de sus valores promedio históricos, en la medida que la economía logre bajar el nivel de incertidumbre económica y concrete exitosamente un plan integral de estabilización y crecimiento, el valor nominal del dólar libre debería ir por algún tiempo por debajo del ritmo de inflación.

## **En Foco 1**

### **Un país con cada vez menos empresas**

**Marcos Cohen Arazi**

- El gobierno actual comenzó con un total de 533 mil MiPyMEs, según datos de AFIP, en enero de 2020. A menos de un año de terminar su mandato, acumula una pérdida de 12 mil empresas de esa envergadura hasta enero de 2023, lo que implica 80 empresas menos por semana en todo el periodo
- En el primer año, por efecto de la pandemia, se había registrado una merma de 22 mil MiPYMEs, que luego pudieron recuperarse parcialmente, menos de la mitad. Al mismo tiempo, la cantidad de monotributistas apenas se resintió por la pandemia y en número creció fuertemente: 270 mil nuevos desde 2020, lo que implica ¡1.700 nuevos por semana
- La creación/destrucción de empresas no fue pareja entre provincias en los últimos años y tampoco la densidad empresarial resultante en la actualidad. A nivel país se cuentan 11 MiPyMEs por cada mil habitantes, pero hay varios países en uno: Formosa y Santiago del Estero tienen 4 y 5 cada mil habitantes, mientras que Córdoba y Santa Fe tienen 13 y 14, respectivamente

#### **Menos empresas, menos empresas, menos empresas**

La pandemia tuvo un impacto notable en la cantidad de empresas MiPyMEs en Argentina<sup>1</sup>, y durante los primeros 12 meses del gobierno actual se verificó una reducción de 22.500 empresas. El año fue tremendamente recesivo y con la recuperación de los años siguientes se pudieron recuperar apenas el 45% de las empresas perdidas.

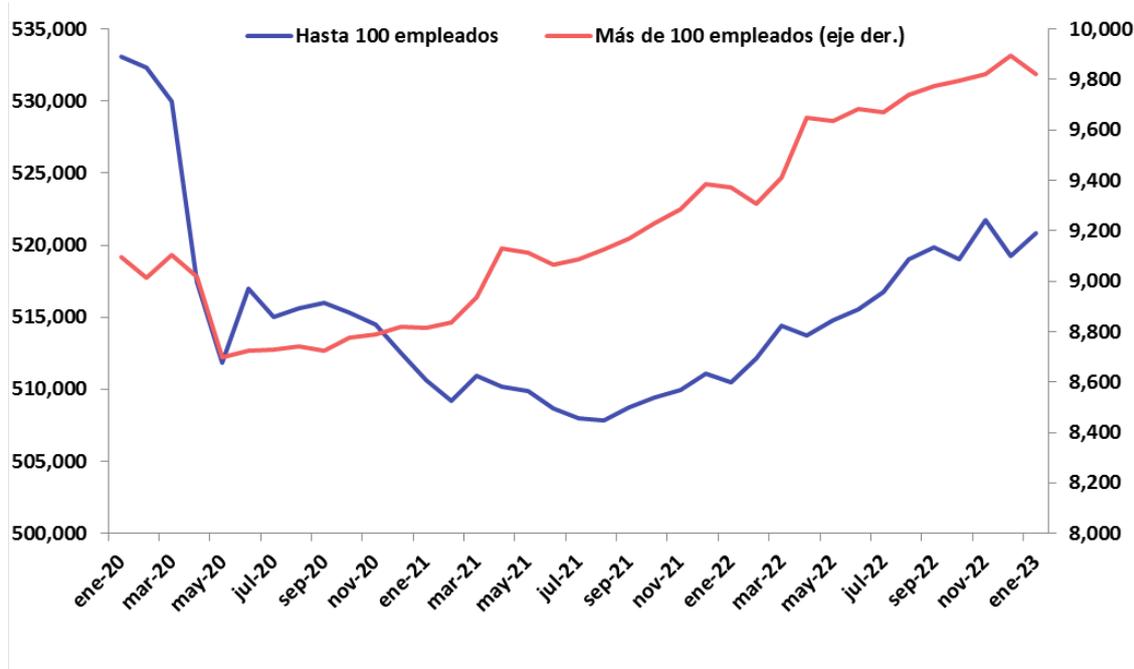
Así, en los primeros tres años de esta gestión, el saldo arroja una reducción de 12.200 empresas, lo que equivale a 80 empresas menos por cada semana transcurrida.

La situación difiere notablemente para las empresas de mayor envergadura, que tuvieron una merma mucho menor en pandemia, y están plenamente recuperadas. Por supuesto, no alcanza para compensar la situación de las MiPyMEs, ya que el número de empresas grandes creció apenas en 700 en 3 años.

---

<sup>1</sup> En el marco de este artículo se considera MiPyME a las empresas de hasta 100 empleados, debido a limitaciones en la información disponible, ya que el criterio oficial en Argentina para determinar el tamaño de las empresas se basa en el nivel de facturación.

Cantidad de empresas con empleados en Argentina



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base AFIP.

### ¿Microempresas o empleo?

La herramienta del “Monotributo”, o Régimen simplificado para pequeños contribuyentes, se considera muy importante para facilitar la apertura formal de nuevos negocios, de pequeña escala, porque disminuye notoriamente los costos de cumplimiento.

Esto es fundamental porque los costos de cumplimiento tienen componentes fijos que resultan en un impacto notablemente regresivo, y perjudican de manera significativa a los emprendimientos más pequeños cuando no existen mecanismos simplificados (es decir, cuando la microempresa debe cumplir mismos procedimientos que una gran empresa).

También, como se ha difundido en informes previos de IERAL, la reforma del Monotributo Unificado, iniciada en Córdoba y luego irradiada a más de una docena de provincias, se ha verificado muy exitosa en términos de bajar costos de cumplimiento al unificar los tributos de otras jurisdicciones al Monotributo Nacional, y también al generar mejoras en la administración tributaria a través de aprovechamiento de las posibilidades del trabajo coordinado entre organismos (para más información ver en la Novedades Económicas del IERAL N°999 de diciembre de 2019<sup>2</sup>).

Sin embargo, es posible advertir una evolución muy acelerada en la cantidad de monotributistas que se identifican como trabajadores independientes (no incluye los que

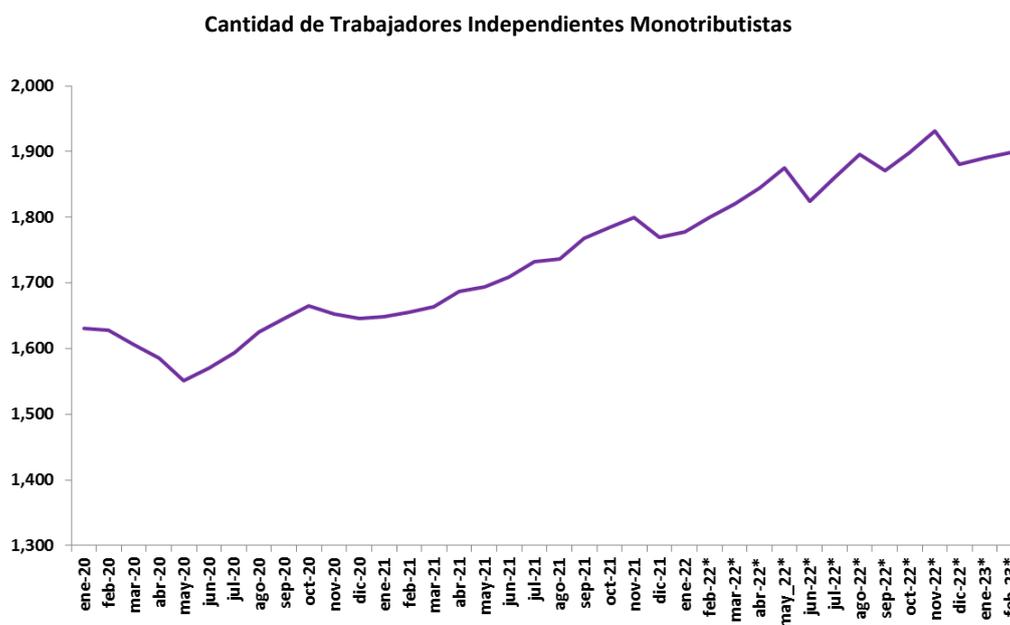
<sup>2</sup> Enlace: [https://www.ieral.org/images\\_db/noticias\\_archivos/4073-Revista%20Novedades%20Economicas.pdf](https://www.ieral.org/images_db/noticias_archivos/4073-Revista%20Novedades%20Economicas.pdf)

además son empleados en relación de dependencia), que crecieron a un ritmo superior al 5% por año en los últimos 3 años. Para una referencia adicional, este conjunto de contribuyentes creció al triple de velocidad que el empleo privado formal en el periodo.

Así, la cantidad de monotributistas pasó de 1,63 a 1,9 millones, lo que implica que se crearon 270 mil nuevos emprendimientos o autoempleo en el régimen simplificado.

Posiblemente, parte de esos emprendimientos corresponden a empleos asalariados registrados que no se crearon, sea esto fruto de que no existieron oportunidades ocupacionales como asalariados, o que no se dieron por la vía formal (empleo en relación de dependencia). Este crecimiento probablemente nos dice más acerca de la reforma laboral que está pendiente, que de un auge emprendedor notable, aunque seguramente hay de las dos cosas.

En suma, en los primeros tres años de gobierno se dieron de alta más de 1.700 monotributistas por semana, al tiempo que también se dieron de baja 80 empresas por semana.



*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base MTEySS*

*.\*Corresponde a datos provisorios según la fuente oficial.*

### **Panorama provincial: varios países en uno**

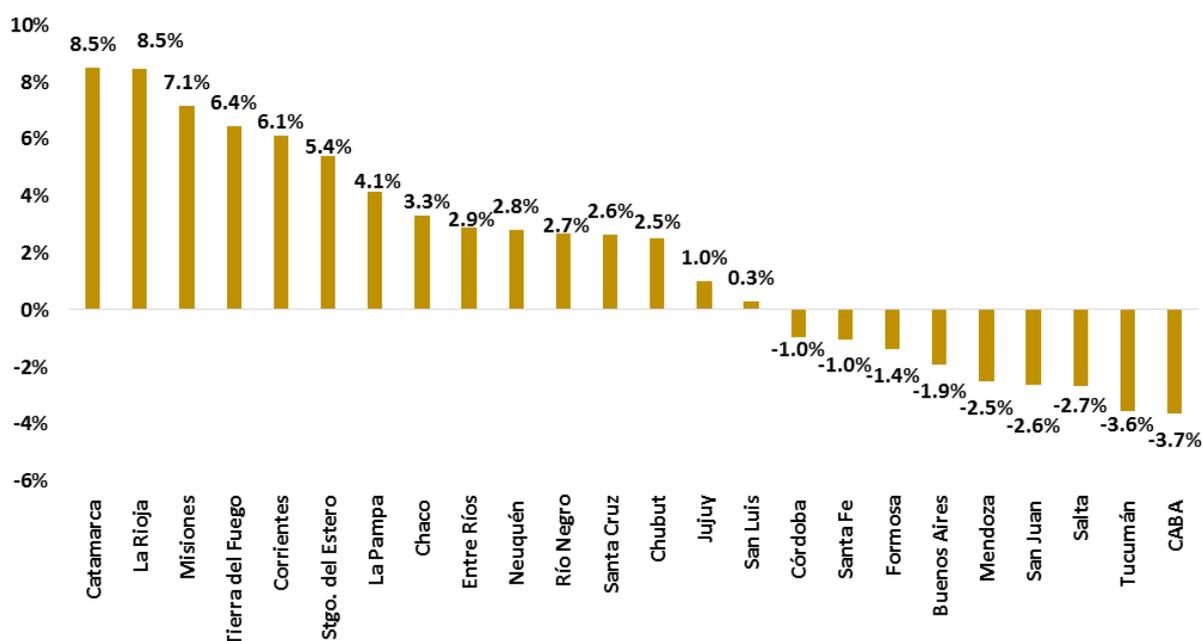
Trazado el panorama de la dinámica reciente en lo que hace a la cantidad de empresas, es interesante analizar cómo se compone el mapa de la empresarialidad en Argentina.

En primer término, se destaca la gran heterogeneidad manifiesta en el crecimiento en la cantidad de empresas si se analiza el periodo actual versus el nivel pre pandemia. Mientras 10 jurisdicciones tienen una cantidad de empresas igual o menor a la que tenían en 2019, las 14 restantes manifiestan un crecimiento, de variada intensidad. Esto señala que la

macroeconomía obviamente influye, pero el impacto no es homogéneo, y seguramente influyen los niveles de competitividad y las políticas subnacionales.

Por su parte, las grandes jurisdicciones en términos de contribución a la empresarialidad, como son CABA, Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe, que albergan cerca del 80% de las empresas, están en el lote de localizaciones en las que la cantidad de empresas es menor que en 2019, lo que explica el panorama general adverso que se describió líneas más arriba.

Estimación de crecimiento cantidad de empresas MiPyMEs por provincia (2019-2023)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de SRT.

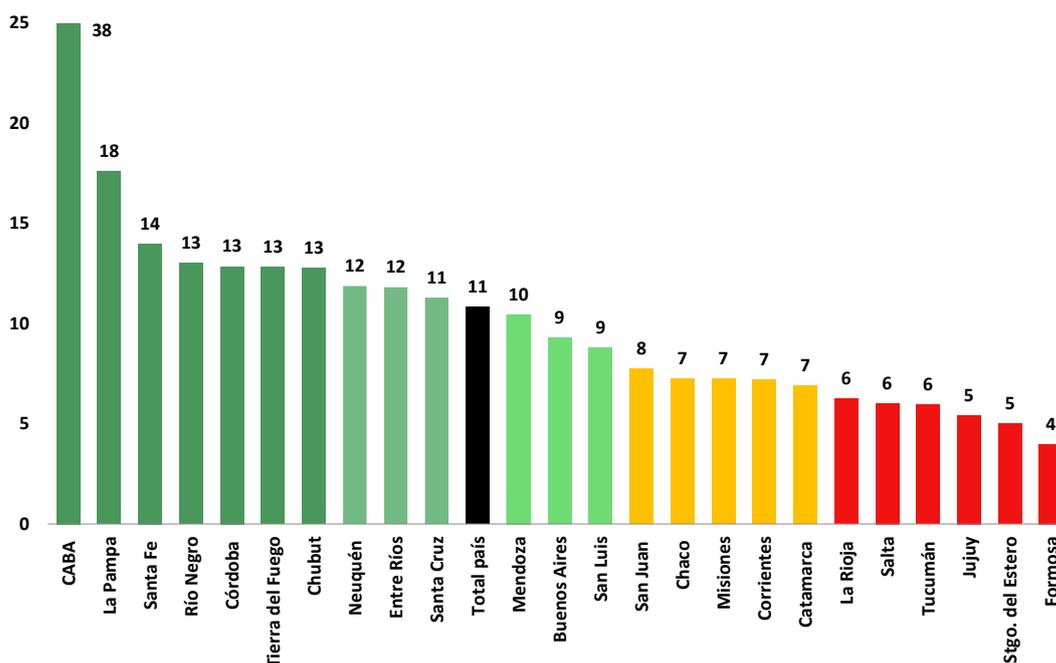
Finalmente, es oportuno resaltar que la densidad empresarial resultante también es muy diferente entre jurisdicciones, y eso tiene más que ver con la acumulación histórica que con la dinámica reciente, y plantea desafíos a futuro.

En primer lugar se ubica CABA, que por su característica de ser capital nacional, en general manifiesta una proporción exagerada de empresas con domicilio en su territorio como fracción de su población permanente. Además, tiene una gran cantidad de actividad económica desarrollada por personas que no son residentes, lo que también hace que el cociente sea exageradamente alto.

Luego, las provincias de mayor densidad MiPyME son: La Pampa (18 empresas cada mil habitantes), Santa Fe (14), Río Negro, Córdoba, Tierra del Fuego y Chubut (13 cada una).

El promedio nacional se ubica en 11 MiPyMEs cada mil habitantes, y hay un sexteto de jurisdicciones muy próximas a la media nacional: Neuquén (12), Entre Ríos (12), Santa Cruz (11), Mendoza (10), Buenos Aires y San Luis (9).

Estimación de cantidad de empresas por provincia cada 1000 habitantes



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de SRT e INDEC.

Finalmente, las empresas con menor densidad empresarial son todas del norte argentino: Formosa (4), Santiago del Estero y Jujuy (5) y La Rioja, Salta y Tucumán (6). Las restantes provincias se ubican en un nivel de entre 7 y 8 MiPyMEs cada mil habitantes.

Como puede apreciarse, esta enorme heterogeneidad puede ilustrarse como si existieran muchos países adentro de Argentina (en términos de empresarialidad).