



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 28 - Edición N° 1243 – 5 de Diciembre de 2019

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Jorge Day

Las exportaciones son el motor anticíclico durante las recesiones, pero este factor compensador sólo fue significativo en la región pampeana

En Foco 1 – Marcos O'Connor

En noviembre, los derechos de exportación pasaron a representar el 17,1% de los ingresos de la Administración Nacional y Seguridad Social

En Foco 2 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

En 2019 se triplicaron las búsquedas por el "Black Friday", respecto a los últimos 5 años

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:**3*****Las exportaciones son el motor anticíclico durante las recesiones, pero este factor compensador sólo fue significativo en la región pampeana***

- En la comparación interanual, y considerando las economías regionales, el 2019 muestra un marcado incremento de cantidades exportadas en productos como la soja y sus derivados, carnes, maíz, azúcar, porotos, naranjas y vino a granel. En cambio, caen los despachos de leche, limón, ciruela ceca, tabaco, arroz, peras y trigo
- Los precios internacionales han tenido una dinámica desfavorable este año, con caídas de dos dígitos para los casos de la soja, el azúcar, naranjas, vino a granel, manzanas, peras y limón
- Considerando la performance exportadora de cada provincia y la ponderación de este segmento en cada jurisdicción, se tiene que el impuso exportador ha sido significativo este año en provincias como La Pampa, Entre Ríos, Córdoba, Chaco, Santiago del Estero, San Luis y Neuquén. Algo más moderado en Buenos Aires, Santa Fe, Corrientes y Tierra del Fuego y negativo en Jujuy, Tucumán, Catamarca, San Juan, Río Negro y Chubut
- De cara a 2020, varios interrogantes deben ser despejados, tanto en relación al contexto internacional (puja entre Estados Unidos y China, principalmente) como, en el plano local, a las características que adquiera la política económica de la nueva gestión, que asume el 10 de diciembre

En Foco 1:**7*****En noviembre, los derechos de exportación pasaron a representar el 17,1% de los ingresos de la Administración Nacional y Seguridad Social***

- La recaudación impositiva asociada al mercado interno registró en noviembre una caída en términos reales de 2,6% interanual, confirmando la desaceleración observada en octubre. En el tercer trimestre el descenso había sido de 6,8% en términos reales, y en el segundo, de 10,9%
- Los recursos destinados al consolidado de Administración Nacional y Seguridad Social, anotaron en noviembre un aumento en términos nominales de 59,0%. Para las transferencias a provincias este guarismo fue de 56,0%
- En noviembre, los derechos de exportación aumentaron su significación como proporción del consolidado de recursos de la Administración Nacional y de la Seguridad Social, pasando a representar el 17,1% del total (15,3% para el bimestre octubre-noviembre), cuando en el tercer trimestre esa participación había sido de 11,8%

En Foco 2:**11*****En 2019 se triplicaron las búsquedas por el “Black Friday”, respecto a los últimos 5 años***

- Este año, en la Argentina, las búsquedas por el “Black Friday” se triplicaron con respecto a los años anteriores, dejando en evidencia el creciente interés por esta práctica, que tiende a impulsar ventas navideñas, aprovechando los descuentos existentes
- A nivel provincial, los resultados son heterogéneos, con Salta concentrando la mayor proporción de búsquedas (valor índice = 100), seguida por Misiones; en el extremo opuesto se encuentra la provincia de Tierra del Fuego (valor índice = 31)

Editorial

Las exportaciones son el motor anticíclico durante las recesiones, pero este factor compensador sólo fue significativo en la región pampeana

Jorge Day

- En la comparación interanual, y considerando las economías regionales, el 2019 muestra un marcado incremento de cantidades exportadas en productos como la soja y sus derivados, carnes, maíz, azúcar, porotos, naranjas y vino a granel. En cambio, caen los despachos de leche, limón, ciruela ceca, tabaco, arroz, peras y trigo
- Los precios internacionales han tenido una dinámica desfavorable este año, con caídas de dos dígitos para los casos de la soja, el azúcar, naranjas, vino a granel, manzanas, peras y limón
- Considerando la performance exportadora de cada provincia y la ponderación de este segmento en cada jurisdicción, se tiene que el impuso exportador ha sido significativo este año en provincias como La Pampa, Entre Ríos, Córdoba, Chaco, Santiago del Estero, San Luis y Neuquén. Algo más moderado en Buenos Aires, Santa Fe, Corrientes y Tierra del Fuego y negativo en Jujuy, Tucumán, Catamarca, San Juan, Río Negro y Chubut
- De cara a 2020, varios interrogantes deben ser despejados, tanto en relación al contexto internacional (puja entre Estados Unidos y China, principalmente) como, en el plano local, a las características que adquiera la política económica de la nueva gestión, que asume el 10 de diciembre

En una economía recesiva, las exportaciones aparecen como el motor que permite revertir, al menos parcialmente, aquella fuerza negativa. Desde una perspectiva regional, se ven más beneficiadas las jurisdicciones que no sólo ven incrementadas sus ventas al exterior, sino que además son más exportadoras, en relación a su producción. Es el caso de la región Pampeana, especialmente durante este año.

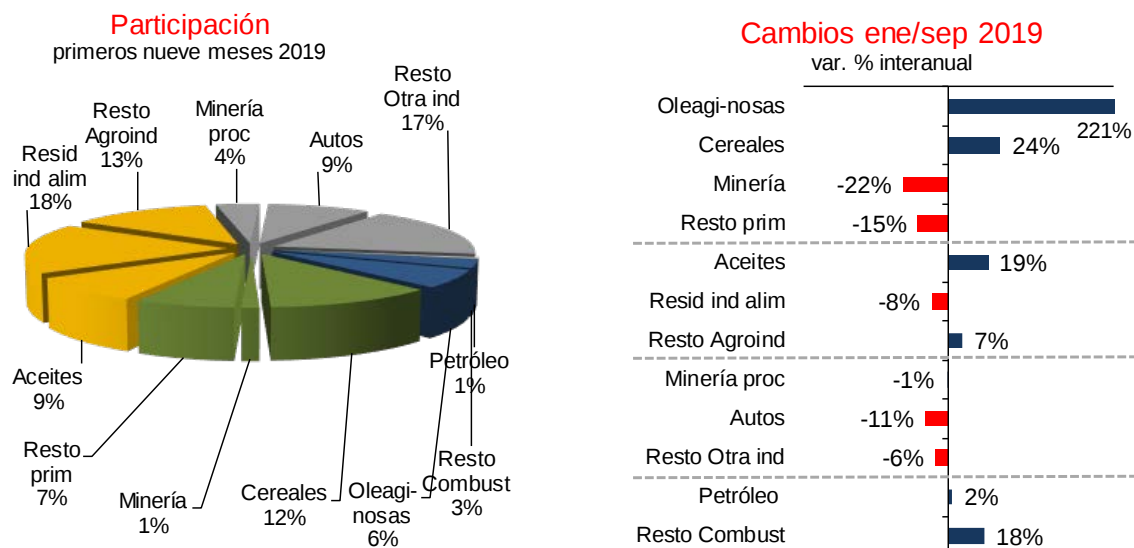
Desempeño exportador al tercer trimestre de 2019

En los primeros nueve meses del año, las exportaciones totales se han incrementado un 5% inter-anual en dólares. Desagregando, dentro de los productos **primarios** (agropecuaria y minería), se observa un fuerte aumento en oleaginosas (soja), y en menor medida en cereales. El resto del rubro ha presentado una disminución en la mayoría de sus productos.

En la **agroindustria**, los aceites (que incluye el de soja) presenta una buena performance, no así en residuos y desperdicios de la industria alimenticia (predomina los

pellets de soja). Y el resto del grupo presenta un aumento en la mayoría de los otros productos. También hay un leve aumento en las ventas de petróleo crudo.

Exportaciones argentinas: por rubros (fuente: INDEC)



Resumiendo, predominan las mejoras en exportaciones de productos de la región pampeana (oleaginosa y cereales), y algo en las petroleras. En el resto de las economías regionales, el desempeño exportador no ha sido bueno.

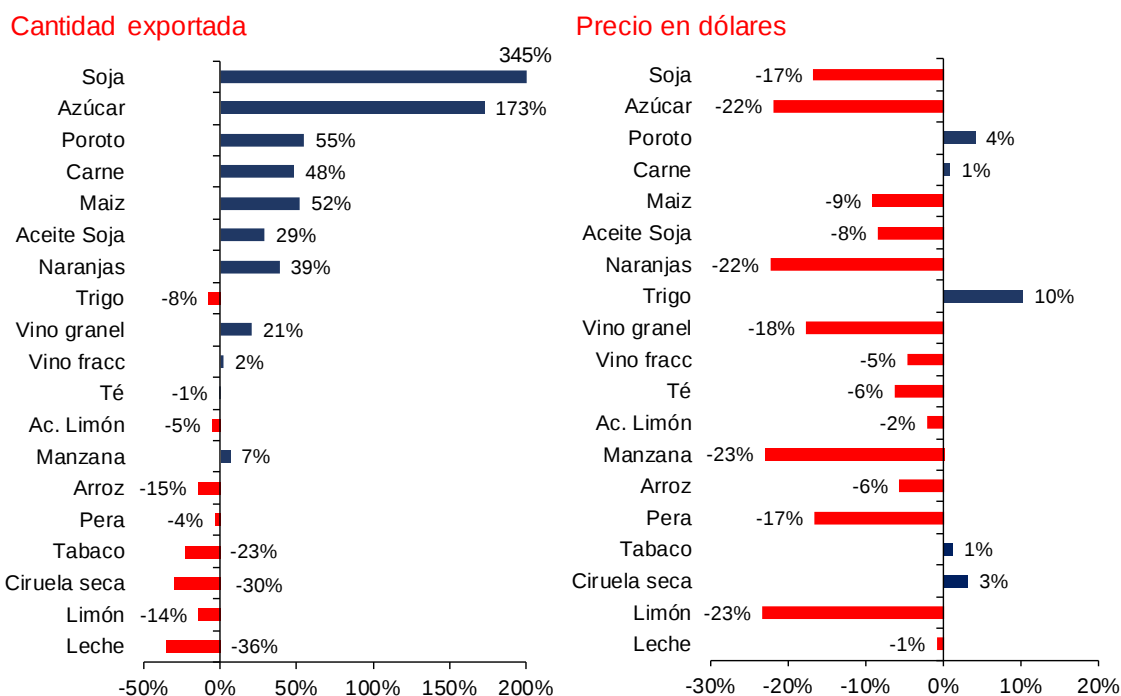
Un interrogante es si estas mayores ventas se dieron por cantidad o por precio. Considerando sólo productos regionales representativos, en general ha predominado una caída en los precios en dólares, mientras que han sido variados los cambios en las cantidades exportadas.

Es usual pensar que, para exportar mayor cantidad, sus precios en dólares deben disminuir. Así ha sido en materia de vinos a granel. Para vender más al exterior, lo han hecho a precios muy bajos, aprovechando el exceso de producción existente.

En cuanto a otros productos regionales, la explicación de los cambios de precios y cantidades es diferente. Sus cantidades exportadas dependen más de las cosechas (por ej. ha sido muy buena en los cultivos pampeanos), mientras que los precios de exportación están sujetas al valor del dólar a nivel mundial y al nivel comercializado entre países. Por dólar caro y por la guerra comercial Trump - China, los precios en dólares son menores en 2019.

Cantidades exportadas y precios de productos regionales argentinos

10 meses 2019 - var % inter-anual - basado en Indec



Resumiendo, en lo que va de este año, han predominado los aumentos en exportaciones de productos más vinculados a la región Pampeana. A su vez, esta región es netamente más exportadora que el resto del país. Por ende, es razonable que las provincias de esa región se hayan visto favorecidas con un mayor impulso exportador, como aparece en el siguiente gráfico.

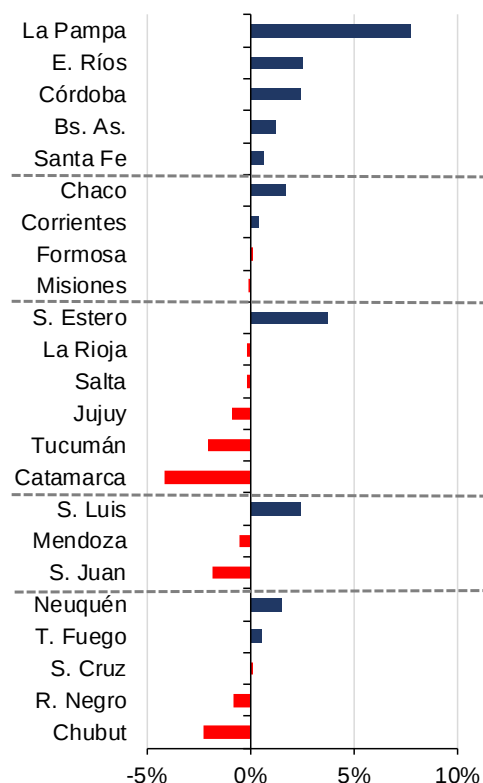
Con peor desempeño, aparecen algunas provincias vinculadas a la minería (Catamarca y San Juan), y a frutas (Río Negro). En el caso de Tucumán, aunque el azúcar tiene un buen desempeño, presenta caídas en otros rubros (limones, autopartes, etc.).

Con mejor performance, aparece Santiago del Estero (soja), Chaco (cereales, Neuquén (petróleo) y San Luis (cereales).

Impulso exportador en dólares

Ene/Sep 2019 - var % ia

Estimación propia basada en Indec



Nota: para la estimación de este impulso, se tiene en cuenta dos factores

- la variación de los montos exportados
- la relevancia de las exportaciones en su producción (expo/PBI).

Por ej, las exportaciones en Neuquén se duplicaron y más, pero el peso de sus ventas externas es bajo en relación a su PBI. Por eso, el impulso exportador es menor a lo esperado.

¿Qué esperamos para el futuro? Este informe aparece antes de que se anuncie el gabinete del nuevo gobierno, por lo que todavía no están explícitos los lineamientos de la nueva política económica. Por eso, a continuación, se tomarán en cuenta sólo algunos factores que pueden influir sobre las exportaciones regionales.

El tipo de cambio real está en un nivel alto, pero surgen las dudas que genera el cepo cambiario. Para controlar los aumentos de precios, es posible que el dólar oficial se rezague con respecto a la inflación.

Por otro lado, debido a las necesidades de fondos que enfrentará el nuevo gobierno, que no podrá acceder a nuevo endeudamiento, es posible que se fijen mayores impuestos a las exportaciones, especialmente a productos que mueven grandes volúmenes (oleaginosas, cereales).

Y si fuese poco, se tiene la guerra comercial entre Trump y China, que afecta el crecimiento mundial y los precios internacionales.

Por los tres puntos mencionados, se abre un interrogante acerca de la fuerza que tendrá el impulso exportador en el futuro, pese a la necesidad de dólares que tiene la economía. Corresponde al gobierno entrante disipar esas dudas.

En Foco 1

En noviembre, los derechos de exportación pasaron a representar el 17,1% de los ingresos de la Administración Nacional y Seguridad Social

Marcos O'Connor

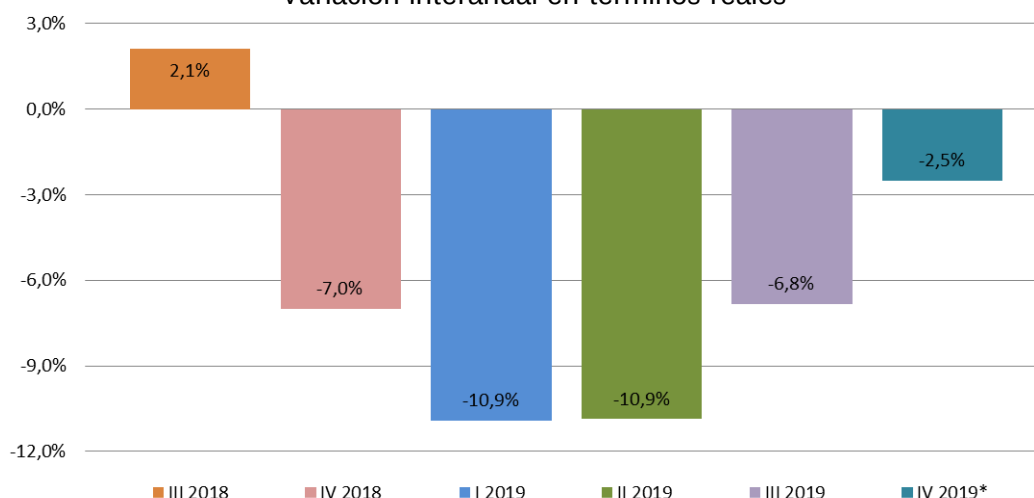
- La recaudación impositiva asociada al mercado interno registró en noviembre una caída en términos reales de 2,6% interanual, confirmando la desaceleración observada en octubre. En el tercer trimestre el descenso había sido de 6,8% en términos reales, y en el segundo, de 10,9%
- Los recursos destinados al consolidado de Administración Nacional y Seguridad Social, anotaron en noviembre un aumento en términos nominales de 59,0%. Para las transferencias a provincias este guarismo fue de 56,0%
- En noviembre, los derechos de exportación aumentaron su significación como proporción del consolidado de recursos de la Administración Nacional y de la Seguridad Social, pasando a representar el 17,1% del total (15,3% para el bimestre octubre-noviembre) , cuando en el tercer trimestre esa participación había sido de 11,8%

Recaudación

La recaudación impositiva asociada al mercado interno es un buen indicador para analizar la evolución de la actividad económica. Se incluyen en el análisis los siguientes impuestos: aranceles de importación, combustibles, créditos y débitos, IVA y aportes personales. Para los últimos dos casos se ha estimado la recaudación neta de la rebaja temporal de impuestos dispuesta por el gobierno unos meses atrás. Por lo tanto, la recaudación impositiva asociada al mercado interno se incrementó en noviembre un 48,0% interanual en términos nominales. Sin embargo, considerando la inflación, este guarismo representa una caída en términos reales del orden del 2,6%. En el gráfico adjunto, se observa la desaceleración en la caída de este consolidado de impuestos desde mediados de este año.

Recaudación impositiva asociada al Mercado Interno*

Variación interanual en términos reales



* Incluye IVA (estimado), aranceles a las M, Combustibles, Créditos y Débitos y Aportes personales (estimado).

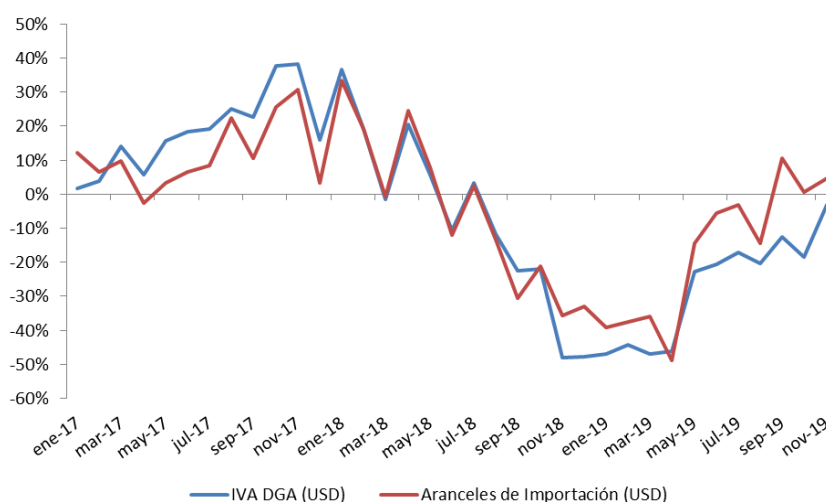
* Datos de octubre y noviembre de 2019

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

El impacto de la desaceleración en la caída se puede ver también en la recaudación de impuestos asociados a la importación, medidos en dólares, ya que para el IVA DGA la merma fue de tan solo 3,1%, mientras que los aranceles de importación registraron un guarismo positivo por tercer mes consecutivo (4,8%).

Recaudación de impuestos asociados a la importación, en dólares

Variación % interanual



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

Ingresos fiscales de Nación y Provincias

Teniendo en cuenta el otro aspecto de la recaudación, se tiene que los ingresos nacionales, que integran los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, anotaron en el mes de septiembre un aumento de 59,0% interanual en términos nominales. Este repunte se explica, en parte, por la mayor liquidación de los exportadores de granos que buscan anticiparse a una posible suba de retenciones por parte del nuevo gobierno.

Asignación de los ingresos tributarios

Var interanual, en términos nominales

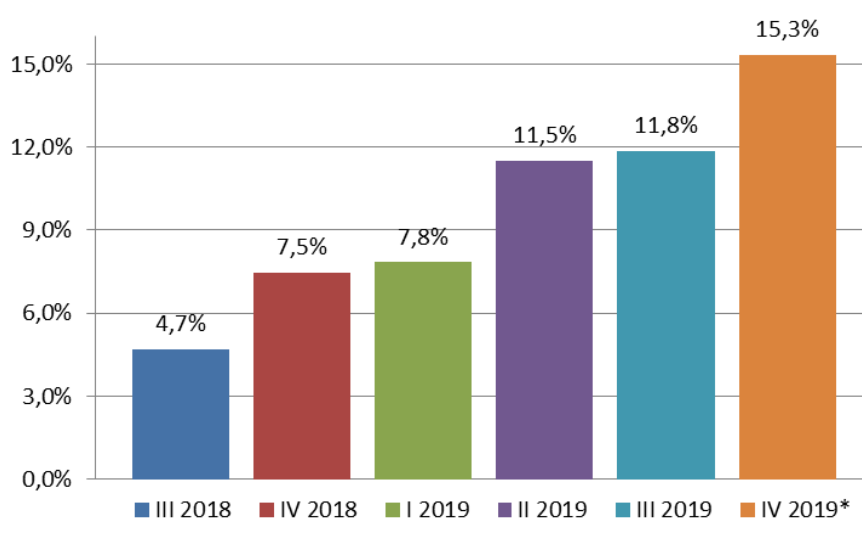


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

En el siguiente gráfico, se observa el impacto de la liquidación por parte de los exportadores en los primeros dos meses del último trimestre del año. Los derechos de exportación aumentan su participación en un 15,3% en el consolidado de los recursos destinados a la Administración Nacional y Seguridad Social.

Recaudación de los Derechos de Exportación

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



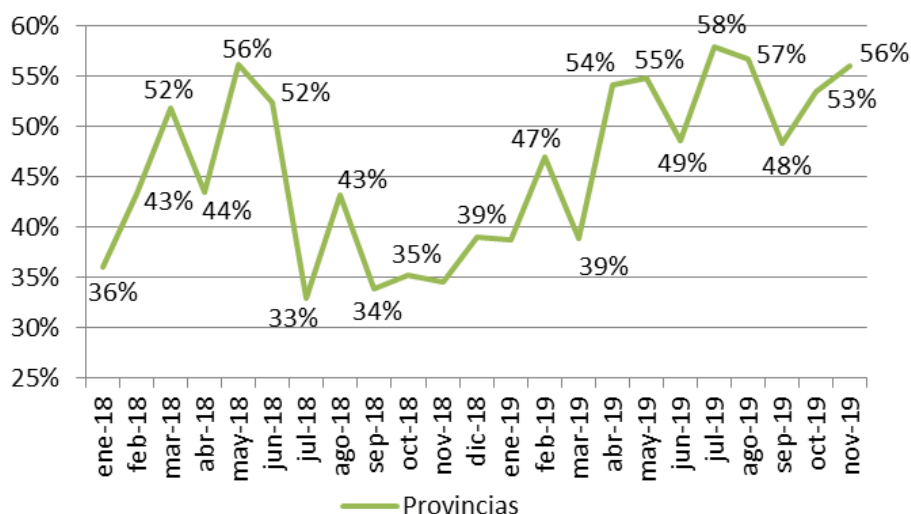
*Datos de octubre y noviembre de 2019

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

Para el caso de las transferencias a Provincias, se sigue con el repunte originado en octubre de 2019, llegando a registrar en noviembre un aumento interanual de 56,0% en términos nominales.

Asignación de los ingresos tributarios

Var interanual, en términos nominales



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

En Foco 2

En 2019 se triplicaron las búsquedas por el “Black Friday”, respecto a los últimos 5 años

Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

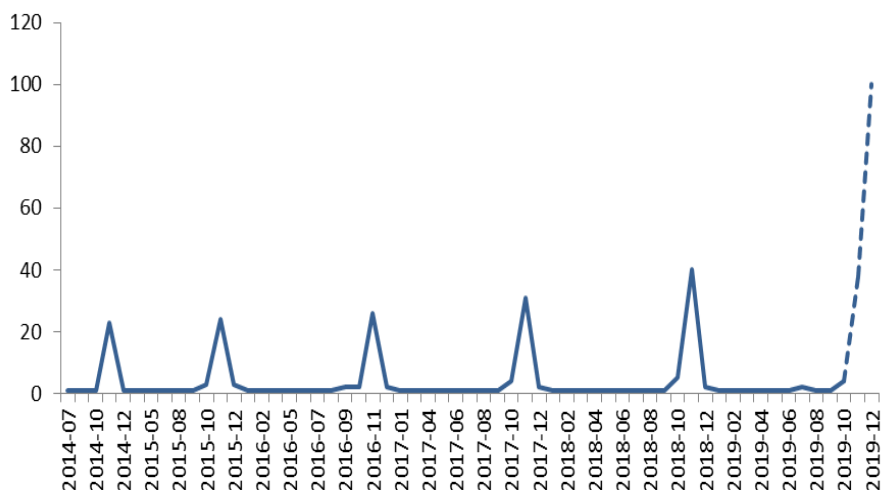
- Este año, en la Argentina, las búsquedas por el “Black Friday” se triplicaron con respecto a los años anteriores, dejando en evidencia el creciente interés por esta práctica, que tiende a impulsar ventas navideñas, aprovechando los descuentos existentes
- A nivel provincial, los resultados son heterogéneos, con Salta concentrando la mayor proporción de búsquedas (valor índice = 100), seguida por Misiones; en el extremo opuesto se encuentra la provincia de Tierra del Fuego (valor índice = 31)

Utilizando las estadísticas provistas por Google Trends, se buscó información de las búsquedas realizadas por el “Black Friday” en el corriente año, comparándolo con años anteriores, con el fin de identificar si existió algún cambio en el patrón de búsquedas en esta última oportunidad. Se llama “Black Friday” al día en que se inauguran las compras navideñas en Estados Unidos. Se realiza el día siguiente al Día de Acción de Gracias en aquél país (luego del cuarto jueves del mes de noviembre), y se caracteriza por las significativas rebajas de precios que ofrecen los comercios. En Argentina, si bien se imita esta práctica desde el año 2013, recién desde el año 2014, se observaron resultados de búsqueda significativos bajo esta terminología, continuando con una tendencia creciente a lo largo de los años.

En el corriente año, las búsquedas por el “Black Friday” se triplicaron con respecto a los años anteriores, dejando en evidencia el creciente interés en esta práctica por parte de los argentinos, lo cual impulsa las ventas navideñas, y el aprovechamiento de los descuentos que se ofrecen en el mercado.

Búsquedas por el “Black Friday” en Argentina

Período 2014 – 2019, índice de búsquedas Google Trends



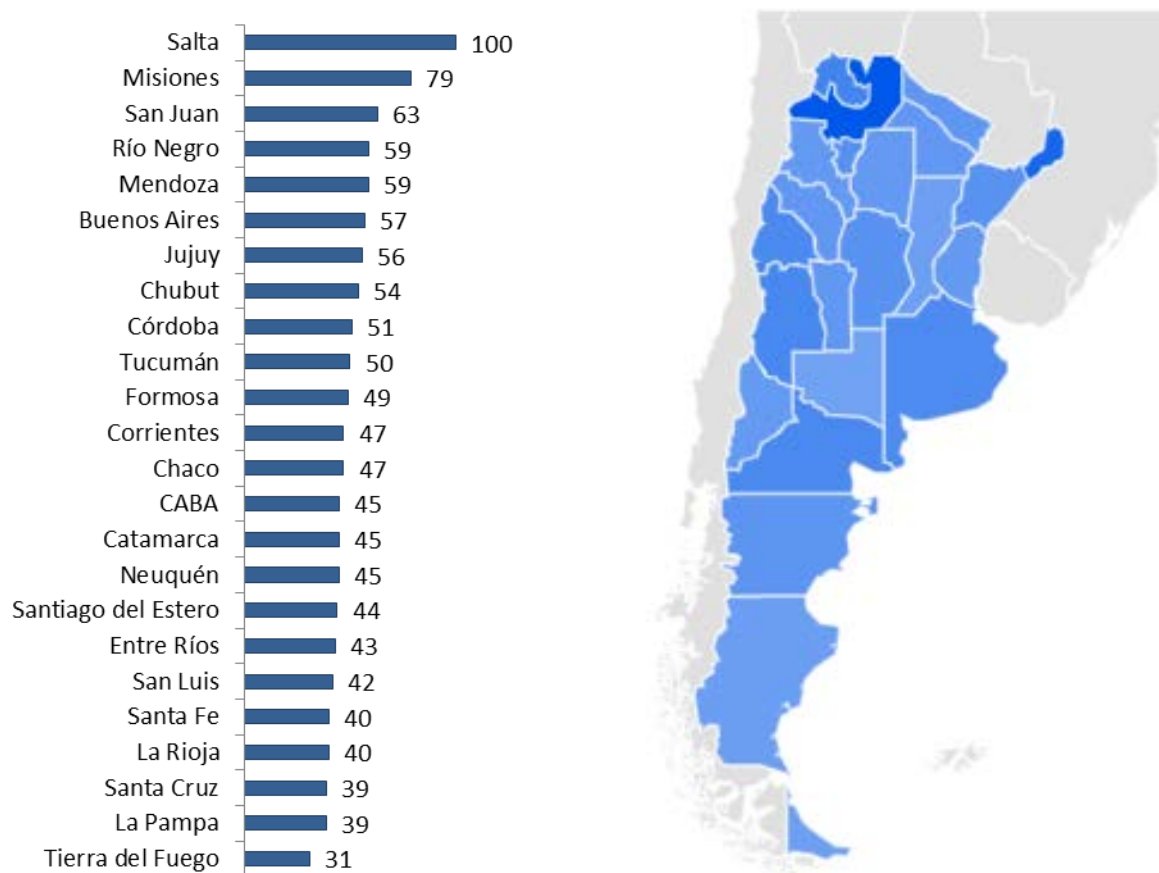
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Google Trends.

A nivel provincial, los resultados son heterogéneos. Tal es así que, en proporción sobre la cantidad de búsquedas en cada jurisdicción, el tema fue relativamente más buscado en la provincia de Salta, ya concentra la mayor proporción de búsquedas (valor índice = 100¹), seguida por Misiones; en el extremo opuesto se encuentra la provincia de Tierra del Fuego (valor índice = 31).

¹ 100 indica la ubicación con mayor frecuencia de búsquedas en proporción al total de búsquedas realizadas en esa ubicación.

Búsquedas por el “Black Friday” a nivel provincial.

Índice de búsquedas Google Trends

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Google Trends.*