



# Semana Económica

Resumen Ejecutivo

N°644

Del 30 de octubre al 4 de  
noviembre de 2020

---

# Claves de la semana

Repunta la recaudación tributaria

---

Leve recomposición del empleo registrado en agosto

---

Pérdida de reservas en septiembre

---

Rápida recuperación europea en el tercer trimestre

---

## Se consolida la mejora de la recaudación nacional

La recaudación tributaria correspondiente al mes de octubre mostró un favorable comportamiento. Los ingresos fiscales fueron impulsados principalmente por Bienes Personales, Ganancias, Aportes Patronales e Impuestos internos, que venían siendo afectados por la pandemia COVID-19, dada la baja base de comparación y cambios normativos.

La recaudación ascendió a \$ 642.104 millones, significando un incremento interanual (i.a.) de 43,9%, que en términos reales es equivalente a una suba de 5,7% i.a., ratificando la variación interanual positiva en términos reales registrada en septiembre.

Las mayores restricciones implementadas en el mercado cambiario tuvieron su contrapartida en la recaudación del impuesto. Este es el caso del impuesto PAIS, que recaudó \$8.527 millones en octubre, el menor valor desde mayo.

En los próximos meses se espera que la recaudación tributaria continúe mostrando leves mejoras en términos relativos, acompañando la recuperación de la actividad económica. Por su parte, los tributos relacionados con el comercio exterior seguirán experimentado una dinámica moderada dadas las decisiones para incentivar la liquidación de divisas.

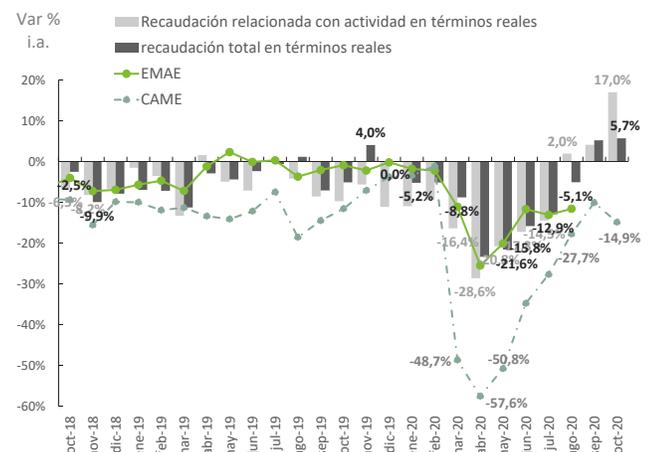
### Recaudación Nacional

	oct-19	oct-20	Var. absoluta mensual	Var. nominal % i.a. Oct 2020	Var. real % i.a. Oct 2020
<b>En millones de \$</b>					
<b>Recaudación Total</b>	<b>446.172</b>	<b>642.104</b>	<b>195.933</b>	<b>43,9%</b>	<b>5,7%</b>
<b>Tributarios</b>	<b>331.642</b>	<b>457.411</b>	<b>125.768</b>	<b>37,9%</b>	<b>1,3%</b>
Ganancias	79.941	140.670	60.730	76,0%	29,2%
IVA Neto	146.251	188.018	41.767	28,6%	-5,6%
IVA DGI	97.491	123.232	25.740	26,4%	-7,2%
IVA DGA	53.160	68.524	15.364	28,9%	-5,3%
Comercio Exterior	58.037	60.185	2.147	3,7%	-23,8%
Der Exportación	38.791	39.472	680	1,8%	-25,3%
Der Importación	19.246	20.713	1.467	7,6%	-21,0%
PAIS	0	8.527	-	-	-
Imp a Deb y Cred	33.978	42.743	8.765	25,8%	-7,6%
Combustibles	13.436	17.268	3.832	28,5%	-5,6%
Resto	19.563	58.985	39.421	201,5%	121,5%
<b>Seguridad Social</b>	<b>94.966</b>	<b>125.709</b>	<b>30.743</b>	<b>32,4%</b>	<b>-2,8%</b>
Aportes Personales	34.937	52.871	17.934	51,3%	11,2%
Contrib Patronales	58.717	72.142	13.424	22,9%	-9,8%
Resto	1.312	697	-615	-46,9%	-61,0%

**Fuente:** Elaboración en base a Ministerio de Economía y AFIP

### Recaudación en términos reales

Variación % interanual



**Fuente:** Elaboración en base a Ministerio de Economía, AFIP, INDEC y CAME.

## Leve recomposición del empleo registrado

El empleo registrado exhibió una leve recomposición mensual en agosto, aunque sin alcanzar los niveles del año pasado. Así, ante el retroceso de la economía de 11,6% interanual (i.a.), el empleo registrado experimentó una merma de 2,6% i.a., en el octavo mes del año. En la comparación mensual, el empleo registrado creció 0,3% en agosto, en la serie sin estacionalidad. Al respecto, cabe destacar, el aumento de los Trabajadores independientes con régimen de Monotributo (+2,1%), que adicionaron 33.881 trabajadores con relación al mes previo. En contraste, los Asalariados del sector privado registrado interrumpieron su caída, aunque sin evidenciar crecimiento en el lapso analizado.

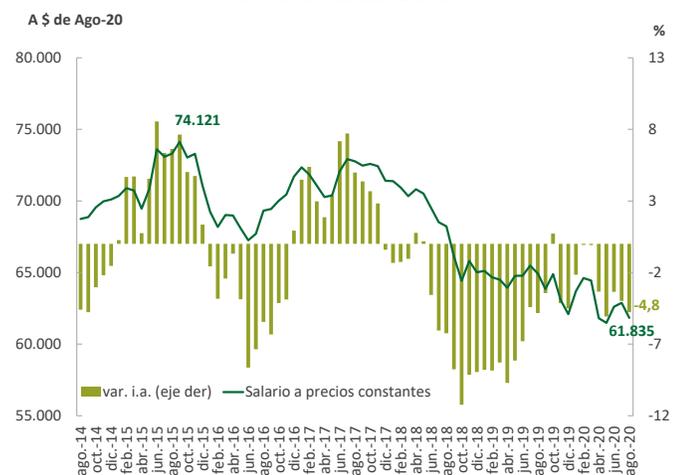
El salario real retrocedió nuevamente. Las remuneraciones mensuales de los Asalariados del sector privado registrado promediaron \$61.835, elevándose 33,9% i.a., en agosto. La suba de los salarios implicó una caída del poder adquisitivo de 4,8% i.a., en dicho período. Cabe señalar que, al mes de octubre una importante proporción de los convenios colectivos sectoriales negociaron nuevos acuerdos salariales para el año en curso. Así, se observa que el 84% de los trabajadores cubiertos por CCT de elevada cobertura (4,4 millones de asalariados), se agruparía en gremios cuyo aumento salarial ya fue acordado.

**Asalariados Privados y Empleo Registrado. Serie sin estacionalidad.**



Fuente: Elaboración en base al MTEySS

**Salario Real de los Asalariados del Sector Privado Registrado. Serie sin estacionalidad**



Fuente: Elaboración en base al MTEySS

## Caída de reservas en septiembre

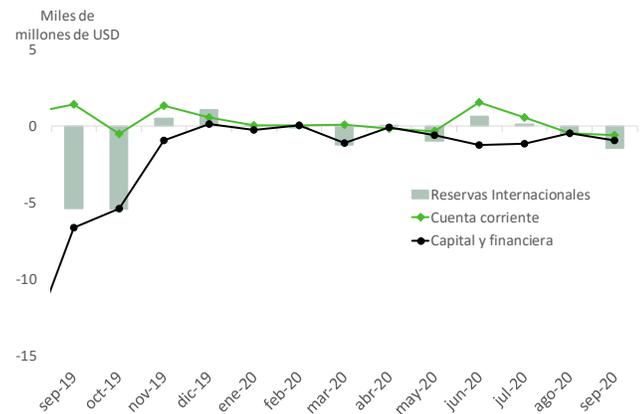
En el noveno mes del año la demanda de divisas siguió elevada, repercutiendo negativamente en la evolución de las reservas internacionales. Ello se debió a que las empresas continuaron con la compra de bienes y cancelación de deudas, mientras que las personas mantuvieron elevado el nivel de atesoramiento de activos externos. Frente a esta situación, la autoridad monetaria impulsó nuevas medidas para ampliar la oferta de divisas y alentar la liquidación externa como también generar un recorte de la demanda.

El resultado de la cuenta corriente cambiaria se ubicó en terreno negativo por segundo mes consecutivo. El balance mensual fue deficitario en USD601 millones acentuando el rojo de la cuenta respecto al mes previo, como consecuencia del mínimo superávit registrado en la cuenta de bienes.

Desde el segmento financiero, continuó la cancelación de préstamos financieros y la formación de activos externos, aunque a un menor ritmo. Sin embargo, la cuenta financiera registró un resultado negativo de USD952 millones, superando en USD499 millones el registro del mes previo.

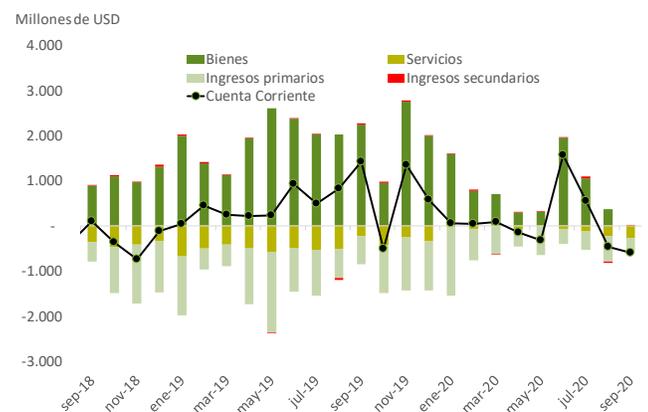
En este contexto, en septiembre las reservas internacionales brutas tuvieron una caída contable de USD1.463 millones, finalizando el mes en USD41.379 millones.

### MULC: Balance Cambiario



**Fuente:** Elaboración en base a BCRA

### Cuenta Corriente Cambiaria



**Fuente:** Elaboración en base a BCRA

## Fuerte rebote de la economía europea en el tercer trimestre

Durante julio, agosto y septiembre la economía de Europa registró el incremento trimestral más pronunciado desde el inicio de la serie en 1995. Sin embargo, pese al fuerte rebote propiciado por la normalización de algunas actividades luego de las medidas restrictivas adoptadas en el segundo trimestre para contener la pandemia, la actividad aún se ubica por debajo del nivel anotado un año atrás.

De acuerdo con la estimación preliminar de la Oficina Europea de Estadística (Eurostat), el PIB de la Eurozona creció 12,7% en relación al segundo trimestre, pero se contrajo 4,3% respecto al mismo trimestre del año pasado. Asimismo, los datos para la Unión Europea se ubicaron en 12,1% y -3,9% i.a., respectivamente.

Entre los Estados miembros que cuentan con registro para el actual período, Francia fue el país de mayor crecimiento (18,2%), mientras que Lituania fue uno de los de menor rebote (3,7%). Por su parte, en la medición interanual, España (-8,7% i.a.) es la economía más rezagada respecto al 2019, mientras que Lituania (-1,7% i.a.) exhibe la menor contracción.

### Eurozona. Evolución del PIB

Sin estacionalidad



Fuente: Elaboración en base a Eurostat

# Glosario

---

**CCT de alta cobertura:** Convenios Colectivos de Trabajo de gremios que concentran más de 10.000 representados.

**Eurozona:** La eurozona, denominada oficialmente zona del euro, es el conjunto de estados miembros de la Unión Europea que han adoptado el euro como moneda oficial, formando así una unión monetaria. Su creación data del 1 de enero de 1999.

**MULC:** El Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) es el mercado donde se llevan adelante todas las operaciones de cambio en divisas extranjeras que se realizan en la República Argentina a través de su liquidación mediante el BCRA.

**Recaudación tributaria:** Comprende a los ingresos percibidos por las administraciones públicas a través de las exigencias de los tributos.