

LEVE MEJORA DE LA RECAUDACIÓN A PARTIR DE INGRESOS EXCEPCIONALES. EMPEORA LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO A PARTIR DE UN AJUSTE FISCAL DE CARÁCTER REGRESIVO

Pese a los ingresos excepcionales del mes la recaudación continúa en retroceso en términos reales respecto a 2023

Durante septiembre, la recaudación tributaria totalizó \$12,84 billones y creció 198,5% en términos nominales pero se ubicó 3,5% por debajo del valor del mismo mes de 2023 en términos reales.

Continúan afectados aquellos tributos que se vinculan al nivel de actividad, especialmente el IVA-DGI y el impuesto a los créditos y débitos bancarios, con una mejora marginal del componente vinculado a los aportes y contribuciones a la seguridad social, que mejoró 4% real respecto a septiembre de 2023.

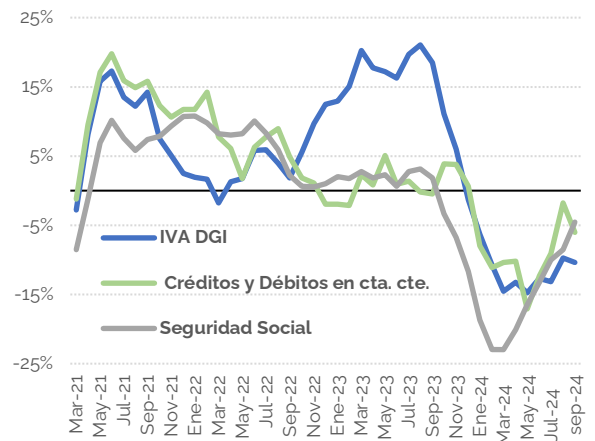
Si se considera el promedio móvil de 3 meses de la recaudación vinculada al nivel de actividad, se advierte que se la variación se mantiene en terreno negativo, pero morigerando las caídas de la primera mitad del año.

Durante septiembre se dio un crecimiento extraordinario de la recaudación por el impuesto a los bienes personales (+453% en términos reales), asociado al régimen especial sancionado durante este año (REIBP) que permite adelantar el pago de los próximos cinco ejercicios fiscales. Así, el REIBP sumó \$881.183 millones a lo recaudado en el mes.

Adicionalmente, se obtuvieron otros \$278.404 millones por el régimen de regularización excepcional de obligaciones tributarias, aduaneras y de la seguridad social (moratoria).

Recaudación vinculada a la actividad

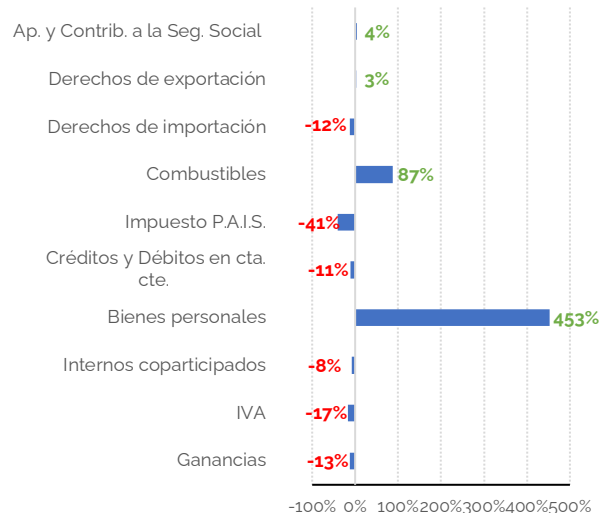
var % i.a. a precios constantes (prom. móvil 3 meses)



FUENTE: @SuramericanaV en base a AFIP

Variación interanual por impuesto

(medido a precios constantes, en %)



FUENTE: @SuramericanaV en base a AFIP

El impuesto a los combustibles logró también un fuerte crecimiento en términos reales en septiembre (87% i.a.), a partir de los aumentos del componente impositivo y del valor de los combustibles a lo largo del año. Además lograron incrementar su recaudación real los derechos de exportación (3% i.a.) y los aportes y contribuciones a la seguridad social (4% i.a.).

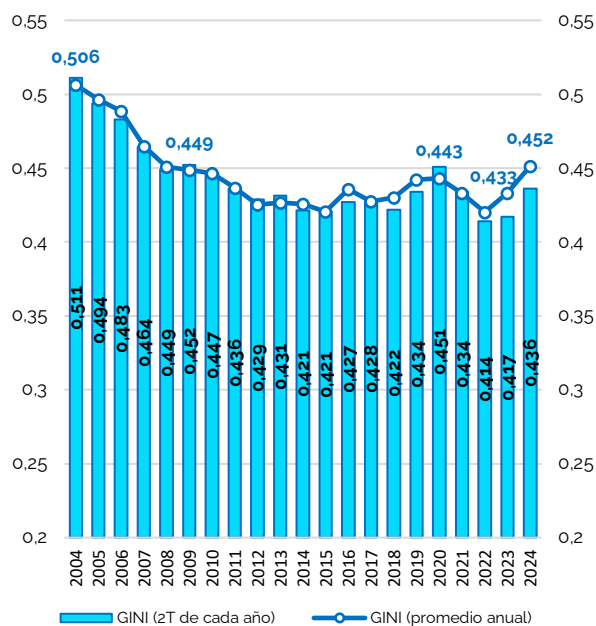
El impuesto PAIS, que es el de mayor dinamismo en el acumulado anual, redujo su recaudación un 41% comparado con septiembre de 2023, debido a la reducción de 10 p.p. de la alícuota para algunas operaciones de importación de bienes y servicios.

La política regresiva del Gobierno continúa impactando en una mayor desigualdad

Según los indicadores de distribución del ingreso, la desigualdad en el 2T de 2024, medido por el coeficiente de Gini, alcanzó el 0,436 y se redujo respecto al trimestre anterior (0,467) pero aumentó en la comparación interanual en +0,019 p.p respecto al 2T de 2023.

Como se observa en el gráfico de la derecha, la pandemia elevó significativamente la desigualdad pero la posterior recuperación de la actividad junto a políticas progresivas, como el IFE, el ATP y el Aporte Solidario, entre otras, permitieron que Argentina retome en 2022 niveles de desigualdad similares a los de 2015.

Coeficiente de GINI
2004 – 2T 2024



FUENTE: @SuramericanaV en base a CEDLAS y INDEC-EPH.

Nota¹: Se advierte que las series estadísticas posteriores a enero de 2007 y hasta diciembre de 2015 publicadas por el INDEC deben ser consideradas con reservas, por ello para el periodo 2007-2015 se utilizó la serie de desigualdad publicada por el CEDLAS.

Nota²: Para el periodo 2007-2015 los datos reflejados como 2T corresponden al I semestre.

Nota³: La EPH fue interrumpida en 2015 y retomada en 2016 con algunos cambios metodológicos. A partir de 2016, la fuente de información son las estadísticas oficiales del INDEC.

Sin embargo, a partir de 2023 la desigualdad vuelve a crecer hasta superar en el IT de 2024 los valores alcanzados en plena pandemia Covid-19.

Así, los datos ilustran que para la propia estabilidad económica resulta clave diseñar una política macroeconómica diferente a la actual, una que resulte consistente tal que al mismo tiempo que se recupera el equilibrio fiscal implique también una mejora en la calidad de vida de los argentinos y resulte en un país menos desigual y así más estable política y socialmente.

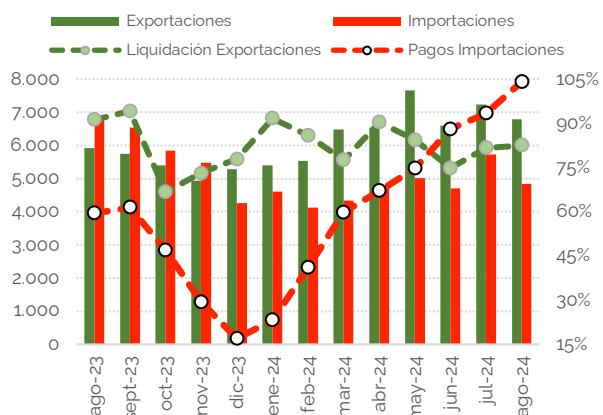
La normalización completa de los pagos de importaciones en agosto y la rebaja del impuesto PAIS en septiembre, continuarán presionando sobre el balance cambiario del B.C.R.A.

Los datos difundidos por el B.C.R.A. mostraron por tercer mes consecutivo un resultado deficitario de la cuenta corriente cambiaria por USD1.269 millones. El mismo se explicó por el déficit en la cuenta de servicios (USD614 mill.) e intereses (USD1.233 mill.) que no llegó a ser compensado por el saldo positivo en la cuenta bienes (USD576 millones).

En este sentido, en agosto se alcanzó la completa normalización de los pagos de importaciones (USD5.024 mill.), que superaron a las importaciones devengadas (USD4.830 mill.). Por su parte, la vigencia del dólar *blend* hizo que se liquidara en el mercado de cambios el 82,4% del total relevado por el INDEC.

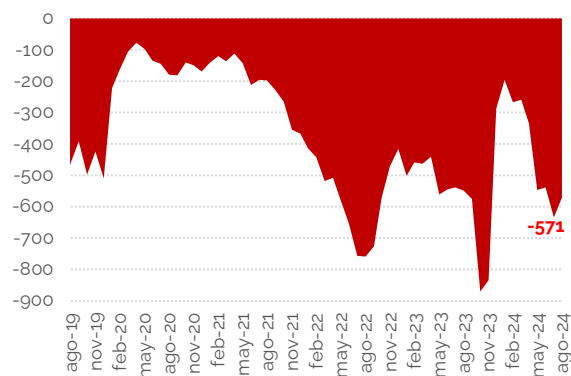
Continúa ampliándose el déficit por operaciones de cambio correspondiente a Viajes y Tarjetas que en agosto sumó USD571 millones (vs USD548 mill. en agosto de 2023) y acumula en 2024 un total de USD3.345 millones (USD4.056 mill. en igual período de 2023.)

Exportaciones e Importaciones ICA/MU.L.C.
(en mill. de USD y en % liquidado/pagado, eje der.)



FUENTE: @SuramericanaV en base INDEC y B.C.R.A.

Operaciones de cambio por Viajes y Tarjetas
(saldo en millones de USD)



FUENTE: @SuramericanaV en base a B.C.R.A.

Récord de liquidación de divisas del sector agroexportador en el mes de septiembre no se tradujo en un B.C.R.A. comprando divisas en el mercado de cambios

En septiembre las liquidaciones del sector agrícola sumaron USD2.480,6 millones, un 1,2% respecto a agosto y un 21,3% respecto a un año atrás.

El total del pasado mes superó al promedio 2011-2021 por un 45,4% y el total en 9 meses de 2024 suma USD18.572 millones, un 10,8% respecto a igual período de 2023 (USD16.748 millones).

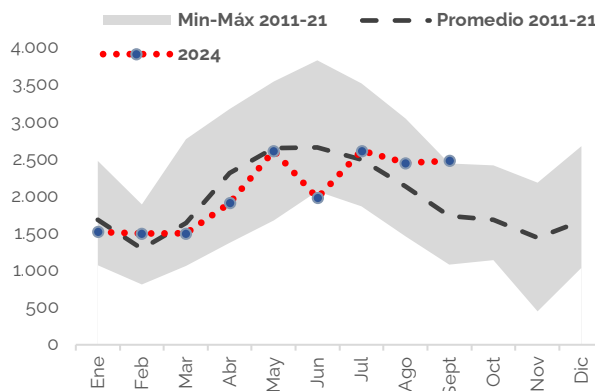
Este buen ritmo de liquidación de divisas no se trasladó al resultado de la intervención del B.C.R.A. en el mercado de cambios: durante septiembre las compras netas totalizaron USD155 millones y desaceleraron respecto a los USD535 millones de agosto pasado.

Adicionalmente, de acuerdo a lo informado por el B.C.R.A. en la etapa I del Blanqueo que finalizó el pasado 30.9 (y fue prorrogado un mes todas sus etapas por Decreto 864/24 publicado esta semana en B.O.) se recibieron depósitos en dólares por un total cercano a las USD9.900 millones.

Sin embargo, las entidades financieras decidieron dejar en sus tesoros las divisas recibidas y no encajarlos por lo que el efectivo mínimo en bancos apenas creció en un monto cercano a los USD1.300 millones. Así, el mes de septiembre cerró con reservas brutas del B.C.R.A. por USD27.167 millones, creciendo apenas USD448 millones en el mes.

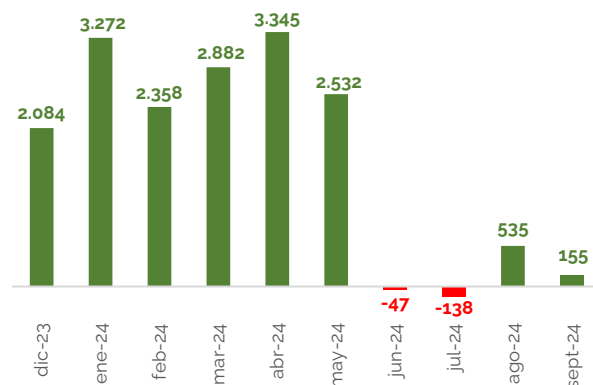
Al 27 de septiembre pasado (último dato disponible) los depósitos en dólares sumaban USD30.890 millones y acumulaban un alza de

Liquidación de divisas sector agroexportador (totales por mes, en millones de USD)



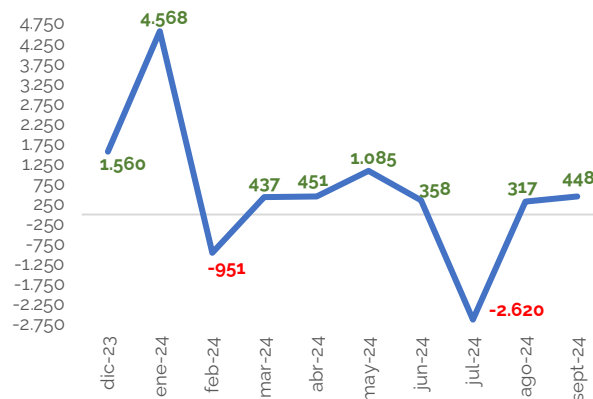
FUENTE: @SuramericanaV en base a CIARA-CEC.

Saldo neto en el MULC del B.C.R.A. (en millones de USD)



FUENTE: @SuramericanaV en base B.C.R.A.

Variación mensual Reservas Internacionales (en millones de USD)



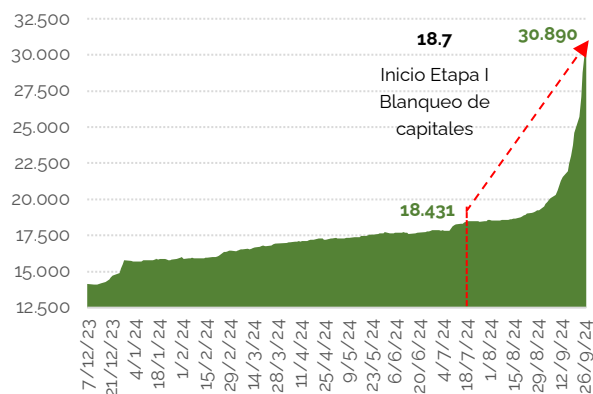
FUENTE: @SuramericanaV en base a B.C.R.A.

USD12.460 millones desde el inicio de la etapa I del blanqueo (18.7) y alcanzaban así el valor más elevado desde el 15 de agosto de 2019.

En las próximas jornadas los datos de evolución de los depósitos en dólares mostrarán si los que ingresaron al blanqueo en la etapa I, antes del pasado 30.9, y por montos inferiores a los USD100.000 deciden mantener su depósito en el sistema financiero o dada su disponibilidad inmediata los retiran.






























El tamaño del aumento de las reservas brutas del B.C.R.A. estará dado por el resultado de esta decisión, a partir del alza de los requisitos de efectivo mínimo de los fondos que permanezcan depositados en el sistema financiero.

Depósitos privados en moneda extranjera (en millones de USD)



FUENTE: @SuramericanaV en base a B.C.R.A.

RESUMEN MERCADOS INTERNACIONALES^(*)

Tasas EE.UU.		Var. Sem	Var. Año	Precios Commodities		Var. Sem	Var. Año	
 FED	4,83%	0	-50 pbs	Oro	2.676,30	1,2%	29,8%	
 1M	4,99%	9 pbs	-61 pbs	Petróleo	73,89	8,4%	3,1%	
 3M	4,68%	0	-72 pbs	Gas Natural	2,97	2,5%	18,3%	
 6M	4,37%	2 pbs	-89 pbs	Trigo	163,19	4,1%	-3,8%	
 1Y	4,02%	12 pbs	-77 pbs	Maíz	132,67	2,4%	-9,2%	
 10Y	3,85%	10 pbs	-3 pbs	Soja	287,67	-0,1%	-17,7%	
Monedas		Var. Sem	Var. Año	Bolsas internacionales		Var. Sem	Var. Año	
	1,1030	-1,3%	-0,3%	 Dow Jones	42.011,59	-0,7%	11,5%	
	1,3125	-2,2%	3,1%	 S&P 500	5.699,94	-0,7%	19,5%	
	146,90	1,3%	3,9%	 NASDAQ	17.918,47	-1,1%	19,4%	
	7,0171	0,1%	-1,3%	 Shenzhen	10.529,76	10,7%	10,6%	
	5,4743	0,7%	12,9%	 IBOVESPA	131.581,00	-0,9%	-1,9%	
	971,50	0,4%	20,2%	 S&P BYMA	1.754.992,39	1,6%	88,8%	
Tasas Argentinas		TNA	TEA	Var. Año	Dólar oficial, futuros y financieros		Var. Sem	Var. Año
 Riesgo País (EMBI+), en pbs		1.265		-642 pbs	 CCL	1.224,45	0,2%	27,7%
 Pase 1d	40,00%	49,15%		-12231 pbs	 MEP	1.186,18	-1,4%	20,4%
 Caución 1d	37,38%	45,29%		-9206 pbs	 Exportador (80/20)	1.023,09	0,2%	22,0%
 BADLAR Priv.	42,00%	51,19%		-13564 pbs	 Turismo	1.556,40	0,2%	20,3%
 TM20 Priv.	43,19%	52,87%		-13263 pbs	 BCRA	972,75	0,2%	20,3%
 PF Personas	39,64%	47,72%		-13226 pbs	 ROFEX Dic '24	1.062,50	-1,6%	-46,6%

(*) cierres al jueves 3.10

EQUIPO DE TRABAJO

Fundador y Presidente: Martín Guzmán

Elaboración del informe: Guillermo Hang, Melina Mallamace, Ramiro Tosi

DISCLAIMER: La información contenida en este documento se produce solamente con fines informativos y no constituye una oferta de compra ni una solicitud para vender, ni constituye base para ningún contrato o compromiso alguno que se adopte en materia de inversión.