



# Fundación Banco Municipal

## *Informes de coyuntura*

*Actividad Económica*

*Recaudación y nivel de actividad en Rosario  
Primer Semestre 2012*

FUNDACIÓN BANCO MUNICIPAL

Entre Ríos 729 Piso 7 Oficina 3 (Rosario)

(0341) 4407692

[investigaciones@fundacionbmr.org.ar](mailto:investigaciones@fundacionbmr.org.ar)

La recaudación obtenida en Rosario en concepto de Derecho de Registro e Inspección (DRel), creció 16,6 % en términos reales en los primeros seis meses de 2012 frente al mismo período de 2011. El comportamiento de la recaudación contrasta notoriamente con la observada en el Impuesto al Valor Agregado (IVA) a nivel nacional, el que creció interanualmente y para el mismo período analizado 3,1 % en términos reales tal como queda reflejado en la tabla 1. Ambas magnitudes se deflactan por un índice combinado, compuesto por el índice de precios al consumidor estimado por IPEC-Santa Fe, y el índice de precios mayorista estimado por INDEC.

**Tabla 1. Recaudación de DRel e IVA en millones de pesos constantes.**

Acumulado primer semestre 2012-acumulado primer semestre 2011.

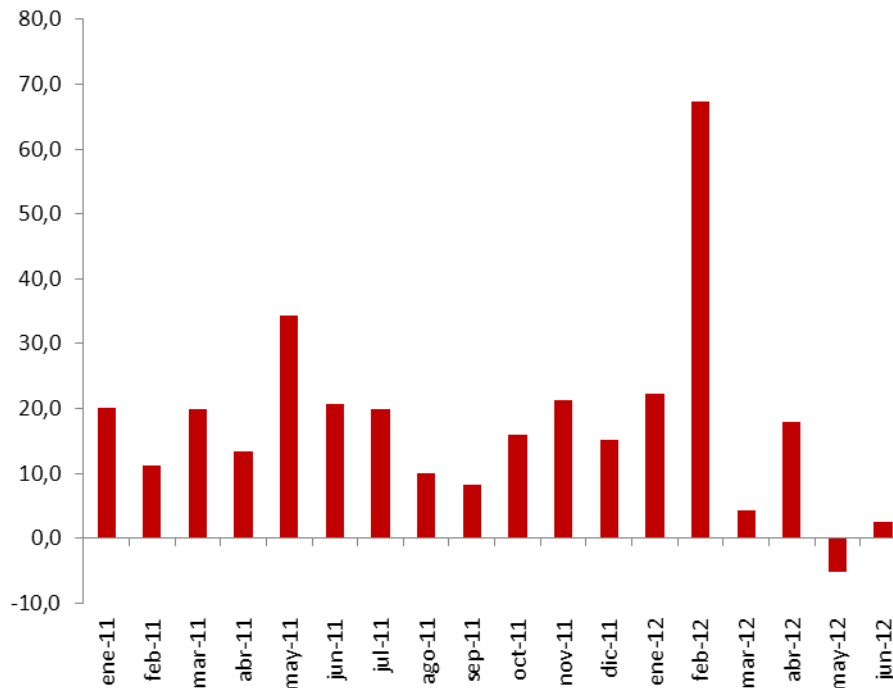
DRel			IVA		
Primer Semestre 2011	Primer Semestre 2012	Variación	Primer Semestre 2011	Primer Semestre 2012	Variación
29.814,96	30.744,58	3,1 %	84,20	98,19	16,6 %

*Fuente: RosarioData en base a Administración Federal de Ingresos Públicos, Secretaría de Economía y Hacienda de la Municipalidad de Rosario e IDIED*

Analizando el comportamiento de la recaudación de cada uno de los gravámenes en el desagregado mensual, puede notarse que el DRel ha crecido interanualmente en términos reales todos los meses a excepción de mayo, donde la recaudación se redujo 5,3 %. En el resto de los meses ha crecido, aunque a tasas más moderadas que lo acontecido previamente. Esto queda expresado en el gráfico 1.

Cabe aclarar que el salto observado en el mes de Febrero se explica a partir de la forma contable de imputación de ingresos, pero no refleja exactamente lo que ocurre habitualmente con la recaudación en dicho mes, generando una variación interanual algo más elevada que lo esperable. Algo similar ocurre en mayo, que normalmente suele ser un mes con un nivel de recaudación que exhibe cierta aleatoriedad, dado que los contribuyentes que se encuentran en convenio tienen la oportunidad de modificar la base imponible correspondiente a la Ciudad. En la serie de tendencia-ciclo se eliminan los efectos producidos por estas particularidades.

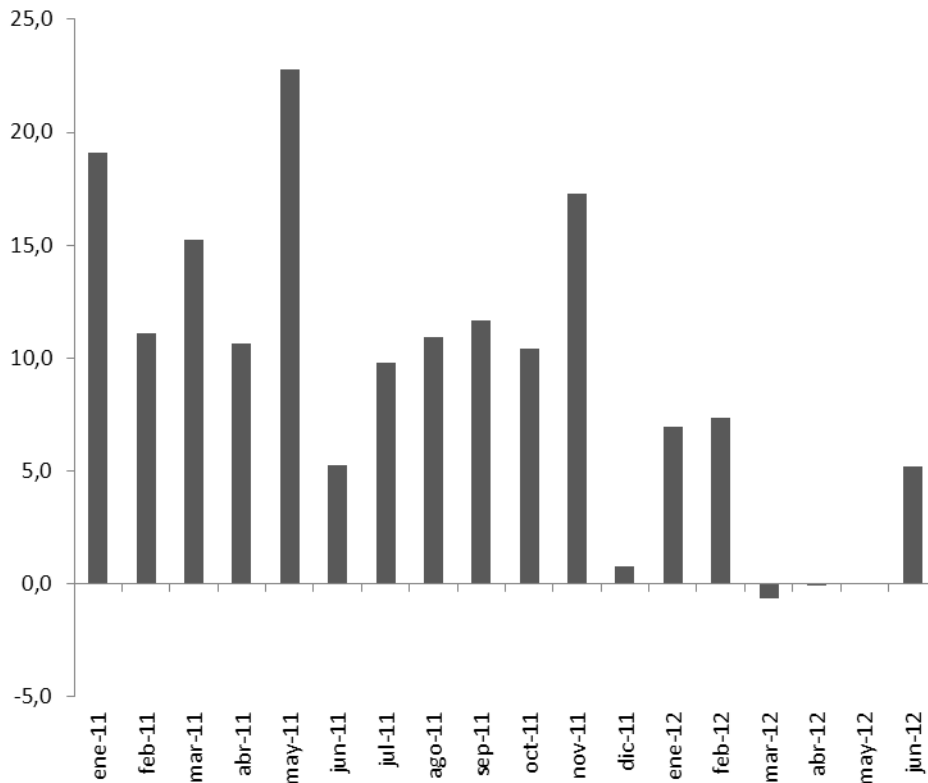
**Gráfico 1. Recaudación de DRel a valores constantes.**  
**Variación porcentual interanual.**  
 Enero 2011- Junio 2012



Fuente: RosarioData en base a Secretaría de Hacienda y Economía de la Municipalidad de Rosario e IDIED, Universidad Austral.

La serie original de recaudación de **IVA**, en cambio, ha exhibido variaciones en términos reales prácticamente nulas (e incluso negativas) en los meses de marzo, abril y mayo, recuperándose levemente en junio, con una variación interanual de la recaudación real en valores similares a los exhibidos para los primeros meses de este año (aunque por debajo de las variaciones interanuales de 2011). Estas variaciones pueden observarse en detalle en el gráfico 2.

**Gráfico 2. Recaudación de IVA a valores constantes.**  
**Variación porcentual interanual.**  
 Enero 2011- Junio 2012



Fuente: RosarioData en base a Administración Federal de Ingresos públicos e IDIED, Universidad Austral.

Analizando las series de tendencia-ciclo<sup>1</sup>, transcurridos los primeros seis meses del año, puede notarse que el DReI continúa en la meseta exhibida desde fines de 2011, con variaciones de magnitud reducida en la serie. La incipiente desaceleración observada hacia el segundo bimestre del año, identificada en un informe previo de la **Fundación Banco Municipal**<sup>2</sup>, se muestra actualmente como un amesetamiento de la recaudación para los primeros seis meses del año.

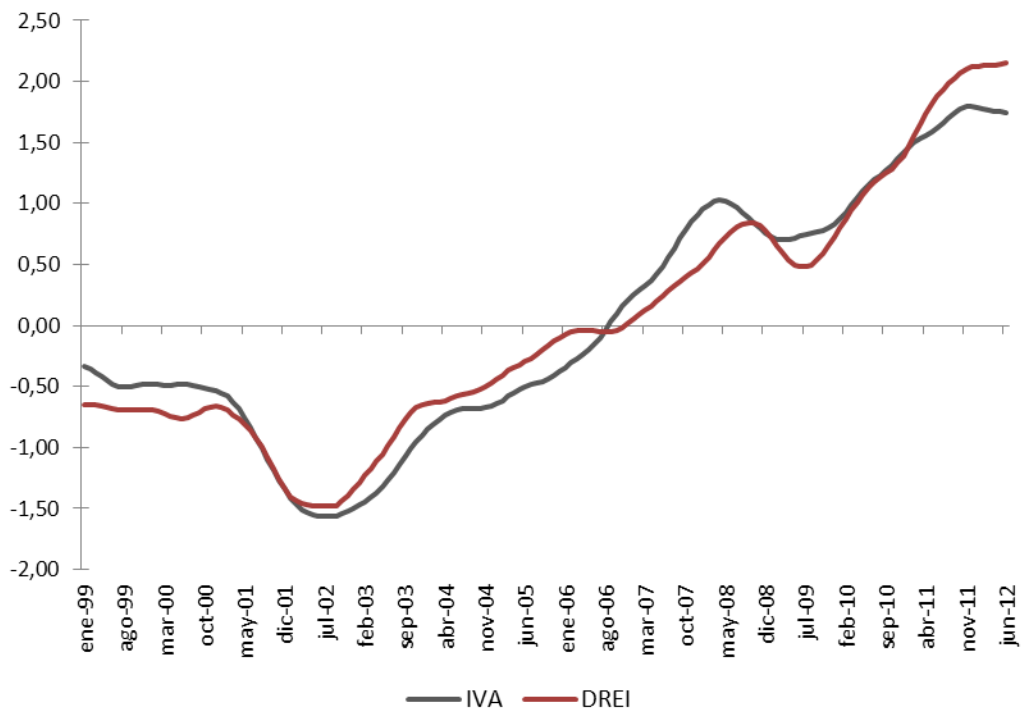
<sup>1</sup>Se trabaja con las series en tendencia-ciclo de modo de observar con mayor precisión el comportamiento cíclico de la variable. La Fundación Banco Municipal tiene disponible un informe detallado en cuanto a la metodología de elaboración en interpretación de estas series, disponible en: [http://www.fundacionbmr.org.ar/files/etiquetas\\_adjuntos/breve\\_analisis\\_descriptivo\\_de\\_las\\_variaciones\\_a\\_observar\\_en\\_series\\_de\\_tiempo.pdf](http://www.fundacionbmr.org.ar/files/etiquetas_adjuntos/breve_analisis_descriptivo_de_las_variaciones_a_observar_en_series_de_tiempo.pdf)

<sup>2</sup> El documento está disponible en: <http://www.fundacionbmr.org.ar/rosariodata/subdata.php?indicador=1&etiqueta=10&variable=4&nro=174>

Respecto al comportamiento de la serie tendencia-ciclo de la recaudación IVA, las variaciones también son prácticamente nulas desde enero, aunque a diferencia del DRel se presentan levemente negativas. Más allá de que cuando las variaciones en la tendencia son tan reducidas puede considerarse que esta no cambia, el hecho de que existan seis meses con cambios negativos en la tendencia lleva a la misma a un proceso de desaceleración. El diferente comportamiento de las tendencias del DRel y el IVA puede observarse en el gráfico 3, tomando los últimos 6 meses de la serie.

En el gráfico 3 puede observarse también que el punto de giro de las tendencias es el mismo, ubicado en noviembre de 2011. En dicho mes, la serie de IVA comienza a desacelerarse mientras que la serie de DRel se ameseta.

**Gráfico 3. Tendencia-ciclo de la recaudación de IVA y tendencia-ciclo de la recaudación de DRel.**  
**Serie deflactadas y estandarizadas  $(x-\mu)/\sigma$**   
 Enero 1999 - Junio 2012



Fuente: RosarioData en base a Administración Federal de Ingresos Públicos, Secretaría de Economía y Hacienda de la Municipalidad de Rosario e IDIED, Universidad Austral.

Concluyendo, puede observarse que la tendencia del DRel no exhibe grandes cambios para los primeros seis meses del año, marcando más bien un cierto amesetamiento. En el caso del IVA, en cambio, si bien las variaciones no son de magnitud, exhibe una cierta desaceleración en la tendencia para la primera mitad de 2012. En consideración de que estas variables exhiben un cierto vínculo con la actividad económica<sup>3</sup>, pero siendo cautelosos de no sacar conclusiones apresuradas, podría considerarse que esto es un indicio más de las dificultades que esperadas en términos de actividad económica para el presente año. Será necesario seguir lo acontecido en los próximos 6 meses, determinando si este estancamiento en la tendencia de ambas variables continúa o bien cambia el signo de la misma, positiva o negativamente.

---

<sup>3</sup> En este documento, a través del análisis de las respectivas series de tendencia-ciclo para los últimos 12 años, se explicitó el vínculo existente entre IVA y PBI. Se planteó que la recaudación por IVA tiende a comportarse anticipadamente al nivel de actividad nacional con lo cual, analizando el comportamiento del IVA, puede tenerse una noción de lo que tenderá a acontecer con el nivel de actividad económica. Adicionalmente, y utilizando la misma metodología, se planteó que las series de tendencia-ciclo de IVA y DRel, principal recurso tributario recaudado por la Municipalidad de Rosario, se han movido en los últimos 12 años de manera muy similar. En función a esto, el DRel podría indicar, de manera aproximada, lo que es esperable que suceda con el nivel de actividad económica local. En definitiva, las variables de Rosario tienden a acompañar lo que pasa en el país.