



IERAL

Fundación  
Mediterránea

# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 28 - Edición N° 1191 – 4 de Abril de 2019

Coordinador: Jorge Vasconcelos

## Editorial – Juan Manuel Garzón

Recta final para una campaña agrícola que alcanzaría récord productivo

## En Foco 1 – Guadalupe Gonzalez

Nivel de actividad y recaudación: ¿por qué el IVA cae (en términos reales) mucho más que el impuesto al cheque?

## En Foco 2 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

El dato regional de la semana:

En el primer trimestre del año cayeron 8,6% las ventas de autos usados

### 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*****Recta final para una campaña agrícola que alcanzaría récord productivo***

- La cosecha del ciclo agrícola 2018/2019 ya se encuentra en marcha, con resultados muy alentadores, particularmente en maíz, con rindes medios superiores a los registros habituales en prácticamente todas las zonas. Considerando 5 cultivos estivales líderes, se estima una producción de 107 millones de toneladas, unas 30 millones de toneladas más que en el ciclo previo (+38%) y, además, un récord histórico
- En materia de precios internacionales, la situación luce menos favorable que en los volúmenes, al menos en la comparación contra 2018. Por caso, en función de lo observado en los primeros meses de este año y también en lo que muestran los mercados de futuros, la soja podría promediar los US\$330 la tonelada en 2019, con un ajuste del 13% respecto al precio medio 2018
- Con respecto a las exportaciones, se estima un flujo por valor de US\$ 28.170 millones en concepto de envíos agrícolas y principales derivados industriales en 2019, que de concretarse implicará una mejora de US\$ 5.020 millones respecto a 2018. En términos diarios y considerando una estacionalidad regular, los envíos de los meses de mediados de año serían los que más ampliarían la brecha: de un promedio diario de US\$ 87 millones para junio, julio, agosto de 2018 se podría pasar a US\$ 128 millones en iguales meses de este año (+47%)

**En Foco 1:****10*****Nivel de actividad y recaudación: ¿por qué el IVA cae (en términos reales) mucho más que el impuesto al cheque?***

- La recaudación impositiva asociada al mercado interno marcó una caída en términos reales de 12,1% interanual en Marzo, profundizando las bajas observadas en Enero y Febrero de este año (-9,4% y -10,6% anual, respectivamente)
- La merma va más allá del impacto de la recesión y puede haber influencia de los mecanismos que se utilizan para diferir el pago de impuestos. En las últimas recesiones, los ingresos por IVA se desaceleraron mucho más que los ingresos por impuesto al cheque, para recuperarse a posteriori
- En Marzo, los ingresos en dólares por IVA DGA registraron una caída de 46,9% interanual mientras que la recaudación de aranceles de importación se redujo un 35,8%. En este caso debe tenerse en cuenta el contexto de capacidad ociosa que desalienta importaciones de bienes de capital y de combustibles. Las importaciones de bienes intermedios cayeron 9,8% interanual en Febrero, marcando diferencia con aquellos indicadores

**En Foco 2:****14*****El dato regional de la semana: En el primer trimestre del año cayeron 8,6% las ventas de autos usados***

- Por regiones, la mayor merma se observó en el NEA (-21,2% interanual), seguida del NOA (-13,6%). En la zona Pampeana se registró un descenso del 8,2%, en Cuyo de 4,6% y de 3,2% en la Patagonia
- Por provincias, las que lograron aumentos en las ventas de autos usados, fueron Tierra del Fuego (9,7% interanual), San Juan (7,7%) y Neuquén (7,1%)
- En cambio, en Misiones la caída fue de 25,7% interanual, seguida de Santiago del Estero, con un descenso de 25,2%, Chaco (-23,0%), Salta (-19,6%), Corrientes (-16,9%) y Formosa (-16,3%)

## Editorial

### Recta final para una campaña agrícola que alcanzaría récord productivo

Juan Manuel Garzón

- La cosecha del ciclo agrícola 2018/2019 ya se encuentra en marcha, con resultados muy alentadores, particularmente en maíz, con rindes medios superiores a los registros habituales en prácticamente todas las zonas. Considerando 5 cultivos estivales líderes, se estima una producción de 107 millones de toneladas, unas 30 millones de toneladas más que en el ciclo previo (+38%) y, además, un récord histórico
- En materia de precios internacionales, la situación luce menos favorable que en los volúmenes, al menos en la comparación contra 2018. Por caso, en función de lo observado en los primeros meses de este año y también en lo que muestran los mercados de futuros, la soja podría promediar los US\$330 la tonelada en 2019, con un ajuste del 13% respecto al precio medio 2018
- Con respecto a las exportaciones, se estima un flujo por valor de US\$ 28.170 millones en concepto de envíos agrícolas y principales derivados industriales en 2019, que de concretarse implicará una mejora de US\$ 5.020 millones respecto a 2018. En términos diarios y considerando una estacionalidad regular, los envíos de los meses de mediados de año serían los que más ampliarían la brecha: de un promedio diario de US\$ 87 millones para junio, julio, agosto de 2018 se podría pasar a US\$ 128 millones en iguales meses de este año (+47%)

Hacia fines de marzo la cosecha de maíz mostraba buen ritmo de avance, con una superficie recolectada de 706 mil hectáreas según las últimas estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires,<sup>1</sup> el 12,2% del área total implantada. Por el contrario, las cosechadoras no habían entrado aún a los lotes con soja, circunstancia que no es habitual a dicha fecha; la demora respecto al patrón histórico se explicaría por la falta de madurez de los cultivos.

---

<sup>1</sup> *Panorama Agrícola Semanal*, Bolsa de Cereales de Buenos Aires, 28 de Marzo de 2019.

### Avance de la Cosecha Campaña 2018/2019\*

#### Maíz

Zona	Área a Cosechar	% Cosechado	Área Cosechada	Rindes (QQ/Hta)	Producción (ton)
I NOA	405	0,0	0,0	-	-
II NEA	644	0,0	0,0	-	-
III Centro Norte Cba	853	5,3	45,2	96,1	434,6
IV Sur de Cba	718	5,9	42,4	83,2	352,6
V Centro Norte Sta Fe	237	33,7	79,9	79,6	635,8
VI Núcleo Norte	574	52,1	299,3	108,0	3.232,3
VII Núcleo Sur	439	20,3	89,1	105,6	941,1
VIII Centro este Entre Rios	185	51,2	94,7	80,4	761,5
IX N LP OBA	618	6,0	37,1	88,7	328,9
X Centro Buenos Aires	317	3,6	11,4	83,2	94,9
XI SO BA-S LP	176	0,0	0,0	-	-
XII SE BA	210	0,0	0,0	-	-
XIII SL	246	0,0	0,0	-	-
XIV Cuenca Sal	117	0,0	0,0	-	-
XV Otras	32	21,0	6,7	60,7	40,8
<b>Total país</b>	<b>5.771</b>	<b>12,2</b>	<b>706,4</b>	<b>96,7</b>	<b>6.823</b>

#### Soja

Zona	Área a Cosechar	% Cosechado	Área Cosechada
I NOA	925	0,0	0,0
II NEA	1.017	0,0	0,0
III Centro Norte Cba	2.038	0,0	0,0
IV Sur de Cba	1.638	0,0	0,0
V Centro Norte Sta Fe	1.307	0,0	0,0
VI Núcleo Norte	2.594	0,0	0,0
VII Núcleo Sur	2.440	0,0	0,0
VIII Centro este Entre Rios	1.301	0,0	0,0
IX N LP OBA	1.971	0,0	0,0
X Centro Buenos Aires	599	0,0	0,0
XI SO BA-S LP	436	0,0	0,0
XII SE BA	1.093	0,0	0,0
XIII SL	180	0,0	0,0
XIV Cuenca Sal	121	0,0	0,0
XV Otras	41	0,0	0,0
<b>Total país</b>	<b>17.700</b>		<b>0,0</b>

\*Al 27 de marzo de 2019.

Fuente: Panorama Agrícola Semanal, Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

La cosecha de maíz viene mostrando rindes medios superiores a los promedios históricos en casi todas las zonas, anticipando una casi segura cosecha récord. Tanto las Bolsas como el organismo nacional del área (Secretaría de Agroindustria) estiman no sólo una gran recuperación de la producción de maíz respecto de la malograda cosecha previa, sino también la máxima producción en la historia del cultivo, que superaría las 45 millones de toneladas. Por su parte, si bien resta que empiecen las tareas de cosecha para tener la confirmación, se espera también una muy buena cosecha de soja.

Considerando 7 cultivos líderes (5 estivales + 2 invernales), hoy la expectativa está puesta en una producción de 132 millones de toneladas para el ciclo 18/19, con una recuperación del 32,2% respecto a la campaña previa (+32 millones de toneladas). Casi todo este salto se explica por el gran desempeño de los cultivos estivales, que estarían pasando de un volumen de 77 millones de toneladas en el ciclo 17/18 a las 107 millones que se manejan para el actual (+38%), donde aportarían más granos no sólo el maíz y la soja, sino también las producciones de maní, girasol y sorgo.

### Campaña Agrícola 2018/2019, Escenario base de producción

En miles de toneladas

Cultivo	Cosecha 16/17	Cosecha 17/18	Cosecha 18/19	Var 17/18 vs 16/17	Var 18/19 vs 17/18
Trigo	18.400	18.500	19.500	0,5%	5,4%
Maíz	40.000	34.000	46.000	-15,0%	35,3%
Sorgo	2.500	1.550	2.500	-38,0%	61,3%
Soja	55.000	37.800	54.000	-31,3%	42,9%
Girasol	3.550	3.530	3.900	-0,6%	10,5%
Maní	900	560	810	-37,8%	44,6%
Cebada	3.300	3.740	5.060	13,3%	35,3%
<b>Total General</b>	<b>123.650</b>	<b>99.680</b>	<b>131.770</b>	<b>-19,4%</b>	<b>32,2%</b>
<b>Sólo Invernales</b>	<b>21.700</b>	<b>22.240</b>	<b>24.560</b>	<b>2,5%</b>	<b>10,4%</b>
<b>Sólo Estivales</b>	<b>101.950</b>	<b>77.440</b>	<b>107.210</b>	<b>-24,0%</b>	<b>38,4%</b>

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Agroindustria, Bolsa de Cereales de Buenos Aires, Bolsa de Cereales de Rosario y Bolsa de Cereales de Córdoba.

## Precios internacionales

Raras veces ocurre que una muy buena cosecha, una mayor producción, viene acompañada de mayores precios internacionales, en general, ocurre lo contrario; ya sea porque el país tiene un peso importante en los mercados de commodities (que por una cuestión de estacionalidad es mayor a la que se puede deducir de los indicadores habituales), porque los importadores no se “apurán” por comprar, porque los exportadores deben colocar mercadería en mercados más distantes y/o precios menos atractivos, porque en Argentina es caro mantener existencias durante muchos meses (particularmente cuando se es arrendatario y se deben cancelar deudas), o por los motivos que fuesen, habitualmente sucede que buenas cosechas enfrentan precios en baja y viceversa. Y esta campaña no es la excepción.

Como referencia, la soja se comercializó a un valor promedio de US\$381 la tonelada en 2018, mientras que en función de lo observado en los primeros meses de este año y también en lo que muestran los mercados de futuros, el valor 2019, de no mediar eventos extraordinarios,<sup>2</sup> se estaría aproximando a los US\$330, un ajuste interanual del 13%. En la harina de soja se observa un patrón similar, un precio de US\$ 369 en 2018 y una media de US\$ 325 en 2019 (caída del 12%). También en maíz, con valores de US\$ 173 y US\$ 161 respectivamente (-7%).

Los menores precios de los productos del complejo sojero se explican en parte por la vuelta a la “normalidad” de la producción argentina, pero en gran medida por el arribo a una solución que el mercado parecería estar descontando en el conflicto China – Estados Unidos. En lo que va del año los precios de la soja en los principales países exportadores (Brasil, Estados Unidos y Argentina) muestran una clara convergencia, que no se observó durante buena parte del año pasado. Nótese que la convergencia se produjo a partir de una suba de la soja USA y de una baja de la soja sudamericana.

---

<sup>2</sup> Profundización o dilación del conflicto entre China y USA; producción USA 2019/20 muy alejada de la “normalidad” (por exceso o por defecto); fortalecimiento relevante del dólar en el mundo, etc.

**Precios FOB Puertos Argentinos 2018 (observados) y 2019 (estimados, escenario base)**

En US\$ / Ton

	2018	2019	Variación (%)
Soja	381	330	-13,5%
Aceite de Soja	689	630	-8,6%
Harina de Soja	369	325	-11,9%
Biodiesel de Soja	699	630	-9,8%
Trigo	208	228	9,6%
Harina de Trigo y mezclas	322	345	7,0%
Maiz	173	161	-6,9%
Sorgo	184	175	-5,0%
Girasol*	932	857	-8,0%
Aceite de Girasol	798	654	-18,0%
Harina de Girasol	192	169	-11,9%
Maní procesado	1.397	1.299	-7,0%
Maní sin procesar	1.194	1.110	-7,0%
Aceite de Maní	1.100	1.023	-7,0%
Cebada	206	221	7,3%

\*Precio promedio ponderado girasol grano y semilla de girasol.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

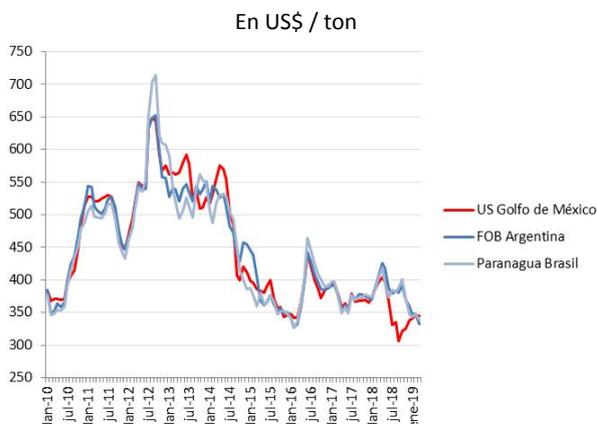
Como ya fue mencionado en una columna anterior,<sup>3</sup> el conflicto generó efectos negativos sobre las importaciones chinas de soja, las que mostraron un ajuste importante en el 2018, que se continúa en el arranque de 2019. Las compras del primer bimestre de este año se ubican 15% por debajo de las de similar período del año pasado.

De todos modos, debe advertirse que parece difícil que las compras chinas puedan mantener el nivel de ajuste que vienen mostrando. Considerando los primeros 5 meses del ciclo comercial 18/19 (desde octubre 2018 a febrero 2019) las compras del gigante acumulan una caída del 21% (-8 millones de toneladas), una tendencia que de mantenerse significaría llegar a setiembre (fin del ciclo) con 20 millones de toneladas menos de soja importada, un ajuste de materia prima difícil de absorber por la industria molinera china y los restantes actores de las cadenas de producción animal. En otras palabras, todo indicaría que China deberá salir más temprano que tarde con una política de compras más agresiva, y si en ese momento sigue sin resolución efectiva el conflicto con USA,<sup>4</sup> la soja sudamericana debería valorizarse con una prima importante sobre la soja USA (la que hoy no se observa).

<sup>3</sup> Garzón Juan Manuel, "Con riesgo climático elevado, avanza la campaña agrícola 2018/19", Informe de Coyuntura Semanal, IERAL de Fundación Mediterránea, febrero de 2019.

<sup>4</sup> La clave está en la remoción del arancel adicional que decidió poner China sobre la soja USA.

### Precios FOB Soja USA, Argentina y de Brasil



### Importaciones chinas de Soja



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a FAO y Aduana China.

## Valor de la producción agrícola y exportaciones

El valor de la producción agrícola (VPA) del ciclo 18/19, medido a precios de exportación, se ubicaría en US\$ 33.962 millones, creciendo en US\$ 6.260 millones (+22%) respecto del ciclo 17/18. Esta estimación considera una producción de 131,7 millones de toneladas y precios internacionales que promedian los valores antes presentados.

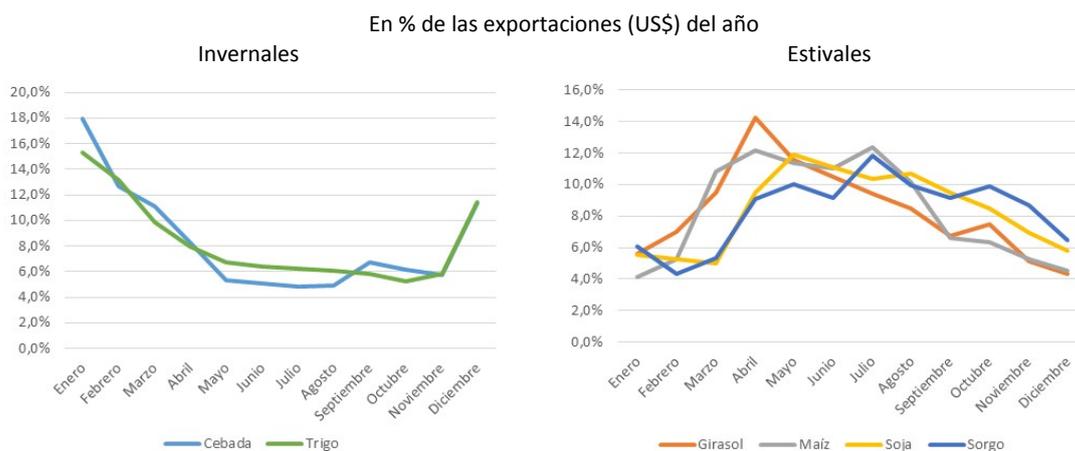
Con respecto a las exportaciones, la generación de divisas asociada al ciclo debe ser por definición menor al VPA antes estimado, debido a que sólo un porcentaje de los granos producidos, muy elevado por cierto en algunos casos pero no tanto en otros, se termina exportando en forma directa o indirecta (harinas, aceites, biocombustibles).

A su vez, el año comercial de los granos (y de sus derivados) no es el mismo que el año calendario, particularmente en los cultivos estivales. Por caso, el ciclo comercial de la soja 18/19 es abril 2019 – Marzo 2020, esto significa que la soja producida este año será exportada seguramente en gran proporción en el 2019 pero quedarán saldos que pasarán al 2020, más si la campaña es buena; lo mismo para con el maíz o con la harina de soja u otros productos. Esto complica también la estimación de las exportaciones por "año calendario" y exige realizar algunos ajustes, si lo que se desea es saber cuántas divisas podría aportar el campo por caso en este 2019.

Otra cuestión interesante a considerar, que puede ser importante en la evolución de la economía de los próximos meses, es la estacionalidad que suelen mostrar las exportaciones a lo largo del año, que en el caso de los productos bajo análisis, responde a una combinación de diversos factores, estacionalidad física (meses en que se cosecha y se dispone efectivamente de los granos), contexto en materia de precios internacionales (tendencias, precios relativos), tiempos y capacidades de procesamiento industrial en el caso de los derivados, ritmo de comercialización de los granos por parte de los productores, etc.

Para tener algunas referencias, en el caso de los cultivos invernales (trigo / cebada), y considerando lo sucedido en los últimos 11 años, las exportaciones muestran picos a comienzos y fines de año, con un 50% de las exportaciones concentradas en 4 meses (diciembre, enero, febrero y marzo). En los cultivos estivales (soja, girasol, sorgo, maíz), la distribución de las exportaciones muestra forma de campana, con mayor concentración de las ventas en los meses de mitad de año. En estos productos el 70% de las exportaciones del año se concentran históricamente en el 2do y 3er trimestre.

### Distribución de las exportaciones de granos a lo largo del año, período 2007/2018\*

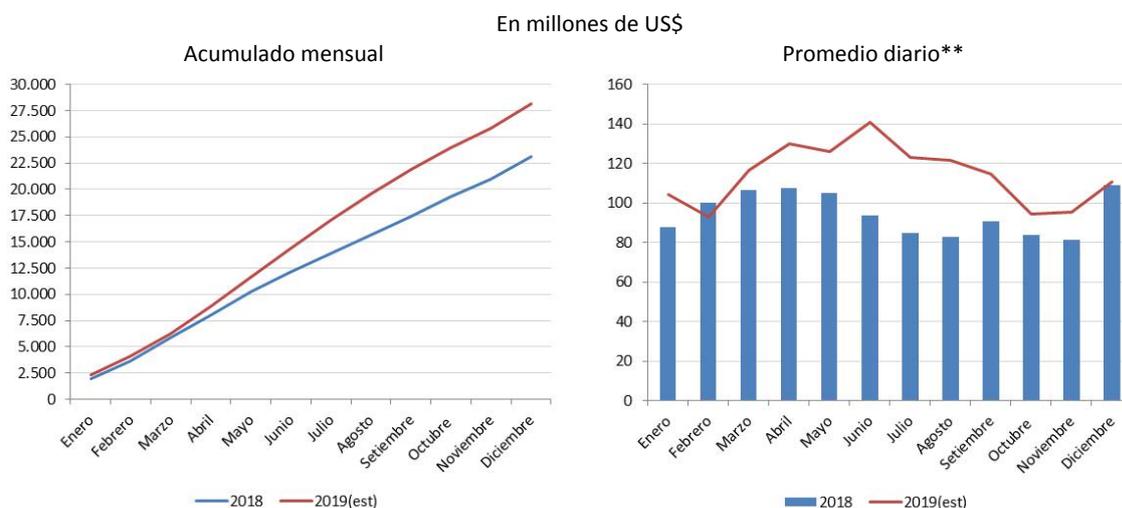


\*Incluye envíos de productos primarios y de sus principales derivados industriales. Por caso, en la soja la distribución de exportaciones incluye envíos de soja, harina de soja, aceite de soja y biodiesel de soja.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

En base a todas las consideraciones anteriores, se estiman exportaciones por US\$ 28.170 millones de graneles agrícolas y de sus principales derivados industriales para el año 2019, creciendo en US\$ 5.020 millones respecto a los envíos de 2018.

### Exportaciones de granos y principales derivados industriales 2018 (observado) y 2019 (estimadas)\*



\*Incluye envíos de soja, harina de soja, aceite de soja, biodiesel de soja, maíz, trigo, harina de trigo, girasol, aceite de girasol, harina de girasol, sorgo, maní (crudo y procesado), aceite de maní, cebada y alimento balanceado. \*\* Considerando días hábiles de cada mes.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Con respecto a la distribución temporal de las exportaciones, el arranque del año se muestra bastante nivelado respecto al 2018 debido al arrastre de la sequía del ciclo previo, y recién a partir del segundo trimestre, cuando empieza a entrar al mercado la nueva cosecha estival, los envíos 2019 se despegan con más claridad de los del año previo.

Estimando el promedio diario de exportaciones (sólo días hábiles) y comparando entre años, se encuentra que los envíos de mediados de año son los que más se distancian de los del 2018; en efecto, de un promedio diario de US\$ 87 millones para los meses de junio, julio, agosto de 2018, se pasa a un promedio de US\$ 128 millones en los mismos meses de 2019 (+47%).

Finalmente, una aclaración respecto a los resultados anteriores en materia de exportaciones y a cómo interpretarlos.

Debe advertirse que lo se hace en esta columna es una aproximación "teórica" de lo que puede pasar con la generación de divisas en 2019, en base a proyección de volúmenes y precios medios, estimación que resultará seguramente más precisa en plazos de análisis más largos (trimestre / año) que cortos (día / mes).

Sucede que además de los múltiples factores que pueden afectar o determinar el "día a día" de los envíos al exterior (clima, problemas en la logística, paros, conflictos comerciales, contexto macroeconómico, etc.), existe una cuestión de "registros" / "regulaciones" que puede generar diferencias y que tiene que ver con el hecho que una misma operación puede estar siendo registrada por INDEC (el organismo oficial, que es la fuente de información de todos los cálculos) en un determinado día / mes, pero generando divisas para el país en otro día / mes.

Nótese que las estadísticas mensuales de INDEC (volúmenes, precios medios de exportación) refieren a "*valores informados que se construyen, fundamentalmente, sobre la base de operaciones realizadas y perfeccionadas desde el punto de vista documental*". Por su parte, en lo que respecta a la liquidación de las exportaciones, los referentes gremiales de los exportadores (CIARA y CEC) aclaran que "*la mayor parte del ingreso de divisas se produce con bastante antelación a la exportación, anticipación que ronda los 30 días en el caso de la exportación de granos y alcanza hasta los 90 días en el caso de la exportación de aceites y harinas proteicas. Esa anticipación depende también del momento de la campaña y del grano de que se trate*".

## En Foco 1

### **Nivel de actividad y recaudación: ¿por qué el IVA cae (en términos reales) mucho más que el impuesto al cheque?**

**Guadalupe Gonzalez**

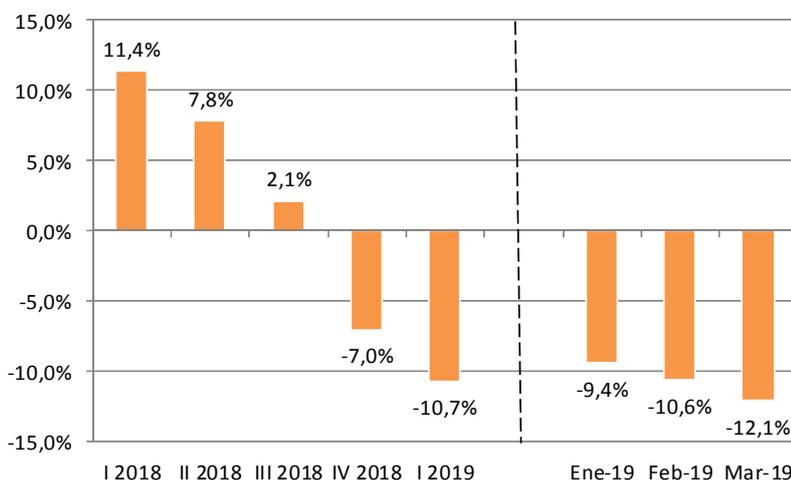
- La recaudación impositiva asociada al mercado interno marcó una caída en términos reales de 12,1% interanual en Marzo, profundizando las bajas observadas en Enero y Febrero de este año (-9,4% y -10,6% anual, respectivamente)
- La merma va mas allá del impacto de la recesión y puede haber influencia de los mecanismos que se utilizan para diferir el pago de impuestos. En las últimas recesiones, los ingresos por IVA se desaceleraron mucho más que los ingresos por impuesto al cheque, para recuperarse a posteriori
- En Marzo, los ingresos en dólares por IVA DGA registraron una caída de 46,9% interanual mientras que la recaudación de aranceles de importación se redujo un 35,8%. En este caso debe tenerse en cuenta el contexto de capacidad ociosa que desalienta importaciones de bienes de capital y de combustibles. Las importaciones de bienes intermedios cayeron 9,8% interanual en Febrero, marcando diferencia con aquellos indicadores

La recaudación fiscal vinculada al mercado interno aún no encuentra un piso, con datos de Marzo que profundizan el rojo de los dos primeros meses del año. Llama la atención la diferencia con otros datos de actividad que ya muestran algunas mejoras respecto de los peores meses de la recesión. Hay que tener en cuenta que la recaudación fiscal puede estar afectada por el gran peso que tiene el IVA sobre el total y por los distintos mecanismos legales que existen para diferir el pago de impuestos.

En Marzo, los ingresos tributarios vinculados al mercado interno (IVA, aranceles de importación, combustibles, créditos y débitos, aportes personales) marcaron una suba de 34,9% interanual en términos nominales, muy por debajo de la inflación acumulada de doce meses (53,5% anual considerando una estimación para Marzo). Así, la recaudación impositiva marcó una caída en términos reales de 12,1% interanual en Marzo, que se suma a las bajas observadas en Enero y Febrero de este año (-9,4% y -10,6% anual respectivamente). El primer trimestre del año cerró así con una merma de 10,7%, profundizando el rojo del último trimestre de 2018, de 7% interanual.

La recaudación fiscal vinculada al mercado interno es un buen indicador de lo que ocurre con la actividad económica, aunque en períodos de crisis se observan algunas diferencias.

**Argentina: Recaudación impositiva asociada al Mercado Interno\***  
Variación interanual en términos reales

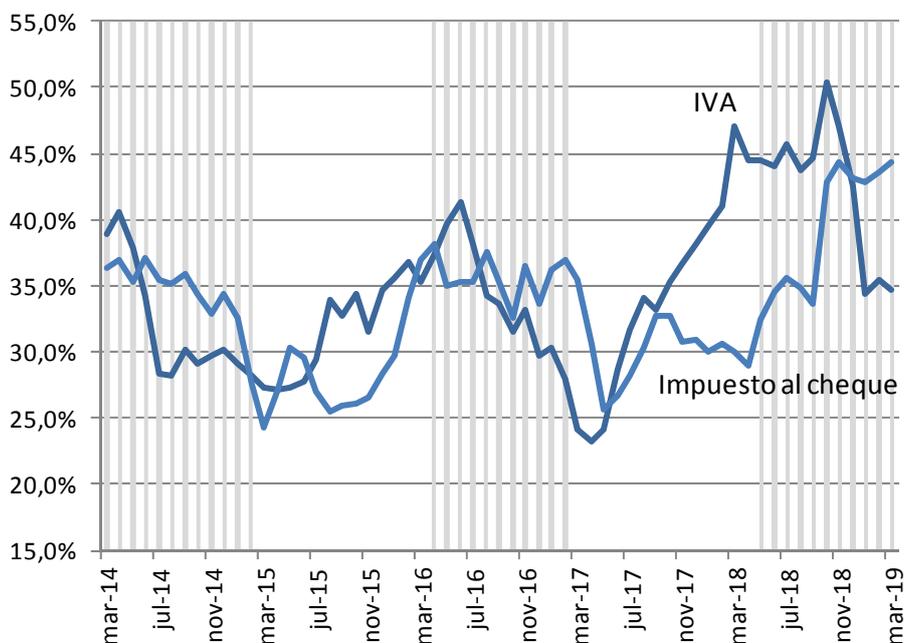


\*Incluye IVA, aranceles a las M, Combustibles, Créditos y Débitos y Aportes.

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

La caída de la recaudación en términos reales puede deberse a la recesión económica pero también puede estar asociada al uso de distintos factores legales para diferir el pago de impuestos. En el gráfico a continuación se observa la variación interanual de la recaudación de IVA total y la recaudación por impuesto al cheque en términos nominales, junto con los meses recesivos de los últimos cinco años (resaltados en gris). Nótese que cuando la economía entra en recesión, la recaudación de IVA se desacelera mucho más que la recaudación por impuesto al cheque, dado que este último es cobrado "de facto" y no es posible diferir su pago en el tiempo. Esto se observa, por ejemplo, en la crisis de 2014, aunque en aquel momento la recaudación no cayó tanto dado el contexto de tasas de interés negativas en términos reales. En la recesión actual, nuevamente se observa que la recaudación por impuesto al cheque crece por encima de los ingresos por IVA en términos nominales. En el primer trimestre del año, mientras los ingresos tributarios por impuesto al cheque subieron 43,5% interanual, la recaudación por IVA lo hizo un 35,5%. Sin embargo, resulta interesante notar que la variación interanual promedio de los últimos cinco años no difiere demasiado entre ambos impuestos, siendo de 34,8% para IVA y de 33,3% para impuesto al cheque.

**Argentina: Recaudación impositiva de IVA total e Impuesto al Cheque**  
Variación interanual, promedio móvil 3 meses

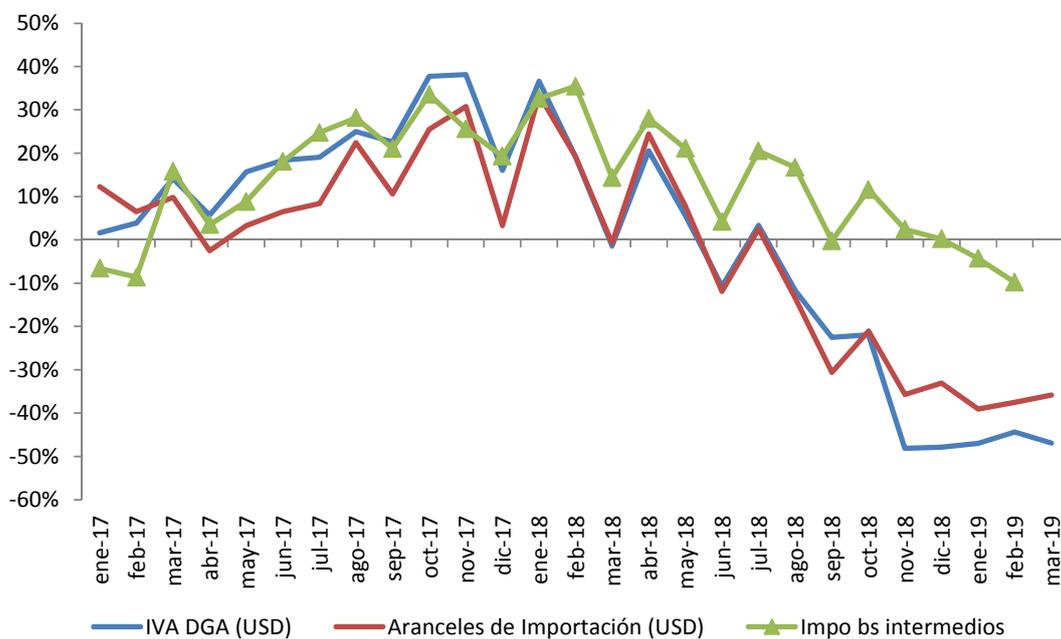


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos e INDEC

Por otro lado, los datos de recaudación de impuestos asociados a la importación también son un buen reflejo de lo que ocurre con el nivel de actividad pero en épocas de crisis deben tenerse en cuenta otras variables como por ejemplo la capacidad ociosa. Si bien el sector externo está siendo clave para ponerle un piso a la recesión, no ocurre lo mismo con la inversión.

En Marzo, los ingresos en dólares por IVA DGA registraron una caída de 46,9% interanual mientras que la recaudación de aranceles de importación se redujo un 35,8% en dólares con respecto a Marzo de 2018. Si bien la caída se desacelera y parece encontrar un piso, resulta interesante observar lo que ocurre con la evolución de las importaciones de bienes intermedios, que en Febrero cayeron 9,8% interanual. En un contexto de capacidad ociosa, las exportaciones y la economía pueden mejorar sin necesidad de incrementar las importaciones y la compra de bienes de capital.

Recaudación de impuestos asociados a la importación, en dólares  
Variación % interanual



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

## En Foco 2

### El dato regional de la semana: En el primer trimestre del año cayeron 8,6% las ventas de autos usados

Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

- Por regiones, la mayor merma se observó en el NEA (-21,2% interanual), seguida del NOA (-13,6%). En la zona Pampeana se registró un descenso del 8,2%, en Cuyo de 4,6% y de 3,2% en la Patagonia
- Por provincias, las que lograron aumentos en las ventas de autos usados, fueron Tierra del Fuego (9,7% interanual), San Juan (7,7%) y Neuquén (7,1%)
- En cambio, en Misiones la caída fue de 25,7% interanual, seguida de Santiago del Estero, con un descenso de 25,2%, Chaco (-23,0%), Salta (-19,6%), Corrientes (-16,9%) y Formosa (-16,3%)

En base a datos de transferencias de autos usados provistos por la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad de Automotor (DNRPA), en el primer trimestre del año 2019, se registró, a nivel nacional, una reducción interanual del 8,6%, con total de 408.194 de unidades transferidas (38.525 unidades menos con respecto a igual período del año 2018). A su vez, las cinco regiones argentinas acompañaron dicha tendencia, con variaciones interanuales negativas entre un -3,2% (Patagonia) y un -21,2% (Noreste).

Como se lo anticipó previamente, la región de **Noreste** fue la de mayor reducción interanual en este indicador: -21,2%, con 20.933 unidades transferidas. Las cuatro provincias que forman dicha región obtuvieron también reducciones interanuales de gran magnitud en términos relativos: -24,3% (promedio) en Misiones y Chaco, y -16,6% (promedio) en Corrientes y Formosa, para el primer trimestre de 2019.

### Transferencias de automotores

Unidades transferidas y variación interanual. Acumulado al primer trimestre 2019.

Total País	408.194	-8,6%	Cuyo	32.983	-4,6%
Noroeste	22.858	-13,6%	San Juan	6.055	7,7%
Catamarca	1.949	-10,6%	Mendoza	21.183	-5,2%
La Rioja	2.043	-8,0%	San Luis	5.745	-13,0%
Salta	4.981	-19,6%	Noreste	20.933	-21,2%
Santiago del Estero	2.895	-25,2%	Misiones	5.937	-25,7%
Jujuy	3.233	-2,3%	Corrientes	7.147	-16,9%
Tucumán	7.757	-10,8%	Chaco	5.644	-23,0%
Pampeana	297.723	-8,2%	Formosa	2.205	-16,3%
CABA	38.394	-10,2%	Patagónica	33.697	-3,2%
Santa Fe	36.780	-10,5%	Santa Cruz	3.611	-7,9%
Córdoba	45.989	-6,2%	Río Negro	9.338	-5,3%
Entre Ríos	16.351	-10,0%	Tierra del Fuego	2.893	9,7%
La Pampa	6.231	-10,7%	Chubut	8.090	-12,9%
Buenos Aires	153.978	-7,4%	Neuquén	9.765	7,1%

Fuente: IERAL en base a DNRPA

A la región Noreste la sigue la región **Noroeste** que, con un total de 22.858 de transferencias automotoras realizadas en el primer trimestre de 2019, ocupa el segundo lugar en el ranking con una reducción interanual del 13,6%. Se observó gran variabilidad entre las provincias que forman esta región: las reducciones interanuales se ubican en torno al -2,3% (Jujuy) y -25,2% (Santiago del Estero).

En suma, el norte argentino fue el de peor desempeño en términos relativos: experimentó una reducción del 17,4% en el total de unidades automotoras transferidas (-9.234 unidades). Sin embargo, el norte argentino tiene una participación cercana al 11% en el total a nivel nacional.

En tercer lugar se encuentra la región **Pampeana** – con una participación superior al 72% en el país – la cual obtuvo una reducción del 8,2% interanual, durante el primer trimestre del corriente año. De nuevo, todas las provincias que forman la región redujeron el total de transferencias de autos realizadas entre enero-marzo 2019, en comparación con igual periodo del año previo: -9,2% interanual promedio.

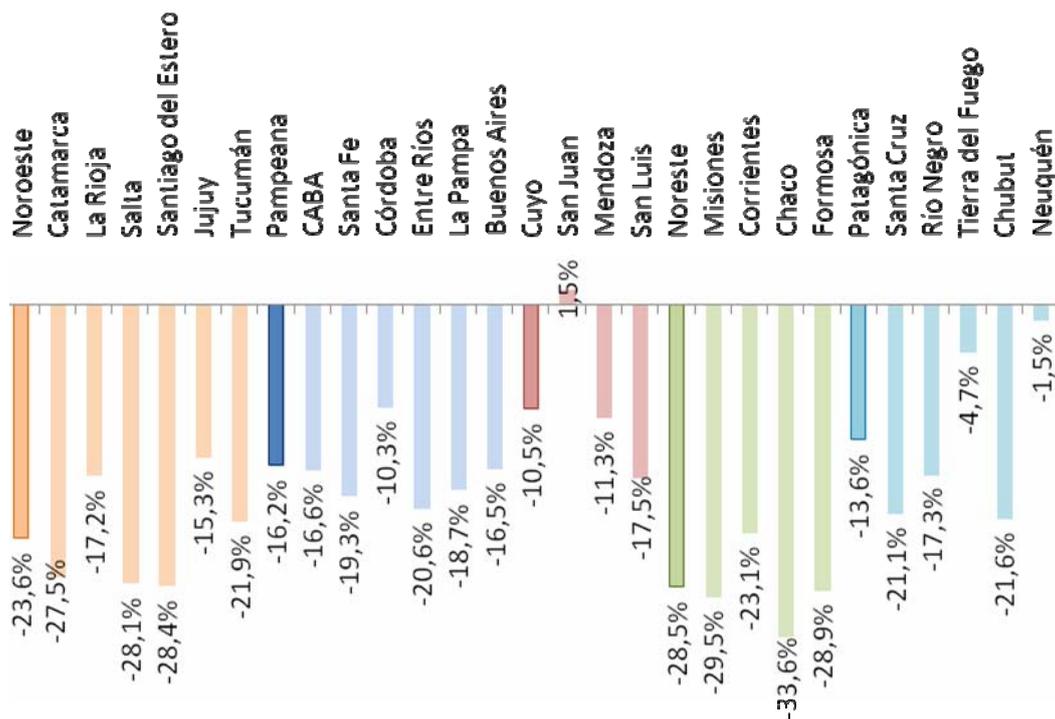
La región de **Cuyo** redujo las transferencias de autos usados en el periodo considerado en un -4,6% interanual. En ella, sólo la provincia de San Juan obtuvo una suba en este indicador, cercana al 8%, mientras que en Mendoza y San Luis se observaron bajas del 5,2% y 13%, respectivamente.

Finalmente, la región **Patagónica**, igualmente con retroceso en este indicador, fue la región con la menor baja interanual durante el acumulado enero-marzo 2019: -3,2%. Se destaca a las provincias de Tierra del Fuego y Neuquén, en donde se observaron aumentos del 9,7% y 7,1%, respectivamente. Las tres provincias restantes dentro de esta región registraron una caída del 8,7% interanual promedio.

Al observar el comportamiento interanual de dicha variable para el mes de marzo 2019, se puede concluir lo siguiente: a nivel nacional se observó una reducción de gran magnitud (-16,6% interanual); todas las provincias tuvieron caídas en este indicador – salvo San Juan: +1,5% interanual; en 16 de 24 provincias se observaron reducciones superiores a la observada a nivel nacional (-23,4% interanual promedio), mientras que en las 7 restantes la merma fue de menor magnitud (-10,9% interanual promedio). A nivel regional ocurre algo similar: las cinco regiones argentinas anotaron variaciones interanuales negativas entre un mínimo de -10,5% (Cuyo) y un máximo de -28,5% (Noreste).

**Transferencias de automotores. Marzo 2019**

Variación Interanual



Fuente: IERAL en base a DNRPA

Es posible realizar un análisis similar, pero en el caso de transferencias de motos usadas. En este caso, se observa que, en el acumulado enero-marzo 2019, solo 4 provincias obtuvieron variaciones interanuales negativas: entre un -1,6% (Santiago del Estero) y un -9,3% (San Luis). El resto de las provincias obtuvieron un mejor desempeño con variaciones interanuales positivas, ubicadas en torno al 6,6% (Tucumán) y 43,1%

(Catamarca). A nivel nacional, el aumento observado en este indicador superó el 11,0%, evidenciando así un mejor desempeño en comparación con el total de transferencias de autos usados registradas durante el primer trimestre del corriente año.