



Informe de Coyuntura del IERAL

Año 28 - Edición N° 1212 – 12 de Julio de 2019

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello y Lucia Iglesias

Con la recesión económica de la primera parte del año, los ingresos provinciales crecen por debajo de la inflación, pero también sus erogaciones

En Foco 1 – Guadalupe González y Marcos O'Connor

Aunque con disparidad entre sectores, las tendencias recesivas comienzan a ceder

En Foco 2 – Joaquín Berro Madero

Pese a la gran cosecha, se dosifica la exportación del complejo agroindustrial

En Foco 3 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

El dato regional de la semana: Las ventas de Okm cayeron el 50% en el primer semestre del año: ninguna provincia pudo escapar del terreno negativo

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*****Con la recesión económica de la primera parte del año, los ingresos provinciales crecen por debajo de la inflación, pero también sus erogaciones***

- Sólo tres provincias registraron un déficit corriente en el ejercicio 2018. Fueron Santa Cruz, Jujuy y La Rioja, con un desequilibrio del 0,3%, 0,7% y 2,7% del gasto total, respectivamente. En el resto de las provincias este indicador se ubicó en terreno positivo, entre 1,6% en Buenos Aires y 39,2% en San Luis. A nivel regional, se destaca el superávit corriente observado en la región de Cuyo (18%). En el año 2015, en cambio, siete provincias exhibían déficit corriente, con un máximo en el caso de Santa Cruz (19%) y las regiones Patagónica y Pampeana se mostraban como deficitarias en su conjunto
- El total de ingresos provinciales (propios y transferencias) creció por debajo de la inflación en el primer trimestre del año, salvo en Neuquén. Las mayores caídas se observaron en Tierra del Fuego, Catamarca y Córdoba, con reducciones reales en torno al 12%. La situación podría mejorar en el segundo semestre, con la recuperación de la actividad económica y una menor tasa de inflación
- Las provincias finalizaron el primer trimestre de 2019 con un superávit corriente de magnitud menor que el observado en el año 2018, y la mayoría de ellas logró mantener el superávit financiero, aunque generalmente en un nivel inferior que un año atrás. Si bien se nota un deterioro respecto a 2018, no se ve tan mal para un año recesivo y con elecciones de gobernador

En Foco 1:**14*****Aunque con disparidad entre sectores, las tendencias recesivas comienzan a ceder***

- En el sector construcciones se confirma la desaceleración de las tendencias recesivas. En mayo se registró una caída de 3,4% interanual pero, en términos desestacionalizados, el sector registra una mejora de 2,3% respecto de Abril
- La producción industrial cayó 6,9% anual en mayo, dato que compara con lo ocurrido en marzo (-13,9%) y abril (-8,7%). En términos desestacionalizados, el índice volvió a registrar una variación positiva, de 0,6% mensual
- La recaudación de impuestos asociados a la importación también muestra señales de desaceleración. En Junio, los ingresos en dólares por recaudación de aranceles mermaron un 5,7% interanual (-48,6% en abril), mientras que el IVA DGA tuvo una caída de 20,5% interanual (vs -46% en abril)

En Foco 2:**20*****Pese a la gran cosecha, se dosifica la exportación del complejo agroindustrial***

- En junio la liquidación de divisas fue de 2,2 mil millones de dólares, un 42,1% menos que en igual mes de 2018
- En cambio, en abril y mayo las exportaciones del sector habían subido un 39,1 y 42,8% interanual, respectivamente
- En el primer semestre, las exportaciones compiladas por CIARACEC suman 10,7 mil millones de dólares, un 7,3% menos que en igual periodo de 2018.
- Esto permite esperar una liquidación de agrodólares superior a la habitual en el transcurso de los próximos meses

En Foco 3:**22*****El dato regional de la semana: Las ventas de Okm cayeron el 50% en el primer semestre del año: ninguna provincia pudo escapar del terreno negativo***

- Los mayores descensos se observaron en Chaco (-61,1% interanual), Misiones (-58,0%), Salta (-57,7%), La Rioja (-57,6%) y Santiago del Estero (-56,6%)
- Algo menos intensa fue la caída en Neuquén (-32,8% interanual), Chubut (-40,6%) y CABA (-41,9%)
- En la región pampeana, la que más pondera, hubo descensos muy cercanos al 50% en cada una de las provincias

Editorial

Con la recesión económica de la primera parte del año, los ingresos provinciales crecen por debajo de la inflación, pero también sus erogaciones

Marcelo Capello y Lucía Iglesias

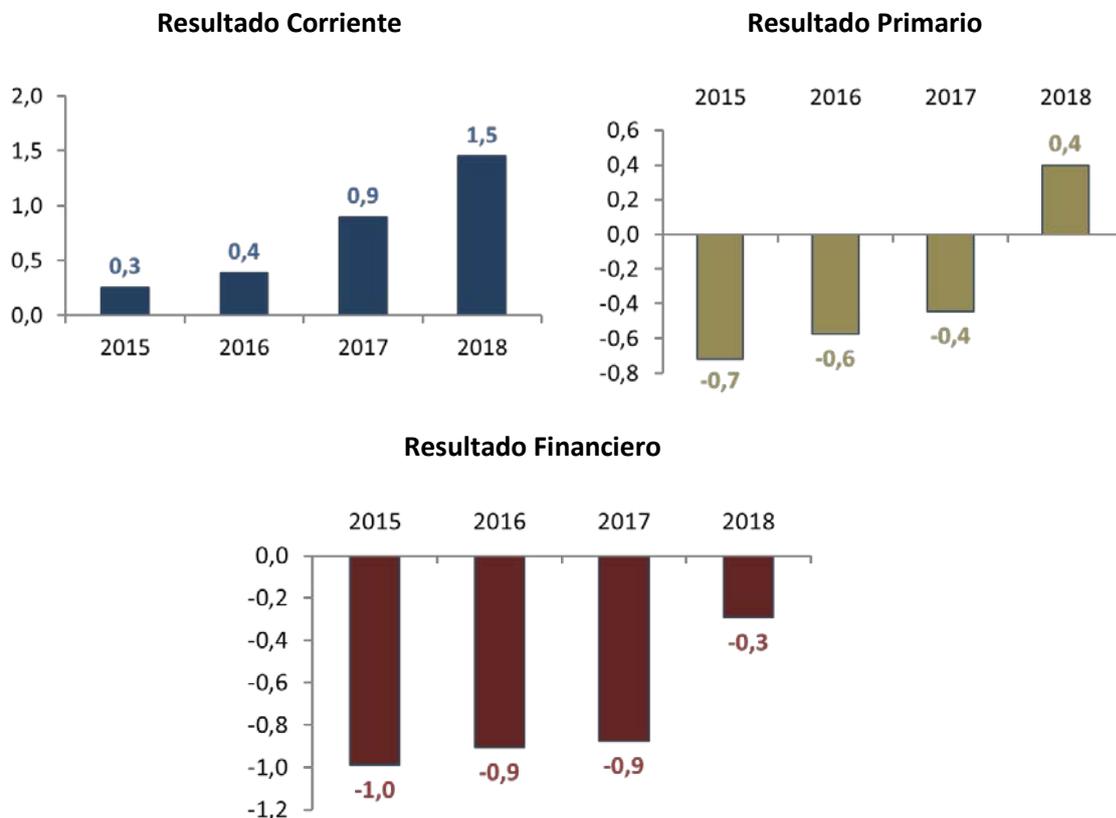
- Sólo tres provincias registraron un déficit corriente en el ejercicio 2018. Fueron Santa Cruz, Jujuy y La Rioja, con un desequilibrio del 0,3%, 0,7% y 2,7% del gasto total, respectivamente. En el resto de las provincias este indicador se ubicó en terreno positivo, entre 1,6% en Buenos Aires y 39,2% en San Luis. A nivel regional, se destaca el superávit corriente observado en la región de Cuyo (18%). En el año 2015, en cambio, siete provincias exhibían déficit corriente, con un máximo en el caso de Santa Cruz (19%) y las regiones Patagónica y Pampeana se mostraban como deficitarias en su conjunto
- El total de ingresos provinciales (propios y transferencias) creció por debajo de la inflación en el primer trimestre del año, salvo en Neuquén. Las mayores caídas se observaron en Tierra del Fuego, Catamarca y Córdoba, con reducciones reales en torno al 12%. La situación podría mejorar en el segundo semestre, con la recuperación de la actividad económica y una menor tasa de inflación
- Las provincias finalizaron el primer trimestre de 2019 con un superávit corriente de magnitud menor que el observado en el año 2018, y la mayoría de ellas logró mantener el superávit financiero, aunque generalmente en un nivel inferior que un año atrás. Si bien se nota un deterioro respecto a 2018, no se ve tan mal para un año recesivo y con elecciones de gobernador

Mejora de las finanzas provinciales entre 2015 y 2018

Desde el año 2015 mejoró la salud de las finanzas públicas provinciales. Por caso, el resultado corriente (diferencia entre ingresos y gastos corrientes) pasó de 0,3% del PBI en 2015 a 1,5% en 2018, mientras el resultado primario (diferencia entre ingresos y erogaciones totales, sin considerar intereses de deuda) pasó de un déficit de 0,7% a un superávit de 0,4% del PIB entre esos mismos años. En cambio, el resultado financiero resultó deficitario en todo el período, aunque disminuyó notablemente en 2018 (-0,3%).

Evolución de Resultados Económicos: Consolidado Provincial (APNF)

En términos del PBI (%) – Período 2015-2018



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda.

Como puede observarse en la tabla siguiente, sólo tres provincias registraron un déficit corriente en el ejercicio 2018. Fueron Santa Cruz, Jujuy y La Rioja, con un desequilibrio del 0,3%, 0,7% y 2,7% del gasto total, respectivamente. En el resto de las provincias este indicador se ubicó en terreno positivo, entre 1,6% en Buenos Aires y 39,2% en San Luis. A nivel regional, se destaca el superávit corriente observado en la región de Cuyo (18%). En el año 2015, en cambio, 7 provincias exhibían déficit corriente, con un máximo en el caso de Santa Cruz (19%) y las regiones Patagónica y Pampeana se mostraban como deficitarias en su conjunto.

Resultado Corriente del año 2015 y 2018 (APNF)

Por región y por provincias – En porcentaje del gasto total (%)

Región	Resultado corriente	
	2015	2018
PAMPEANA	-0,9%	7,1%
Buenos Aires	-5,3%	1,6%
CABA	4,9%	17,4%
Córdoba	4,5%	8,9%
Entre Ríos	-0,7%	2,2%
La Pampa	12,1%	15,6%
Santa Fe	0,7%	12,0%
NOROESTE	6,9%	8,0%
Chaco	2,1%	1,6%
Corrientes	10,5%	5,1%
Formosa	13,3%	15,3%
Misiones	5,3%	13,2%
CUYO	12,1%	18,4%
Mendoza	-4,6%	7,5%
San Juan	31,4%	25,6%
San Luis	35,7%	39,2%

Región	Resultado corriente	
	2015	2018
NORESTE	7,7%	11,0%
Catamarca	6,6%	17,4%
Jujuy	-0,9%	-0,7%
La Rioja	4,8%	-2,7%
Salta	1,2%	9,0%
Santiago del Estero	29,6%	38,4%
Tucumán	5,0%	5,6%
PATAGONIA	-5,6%	6,8%
Santa Cruz	-18,9%	-0,3%
Tierra del Fuego	-8,2%	5,1%
Chubut	2,6%	14,5%
Neuquén	-6,4%	7,8%
Río Negro	4,0%	4,3%

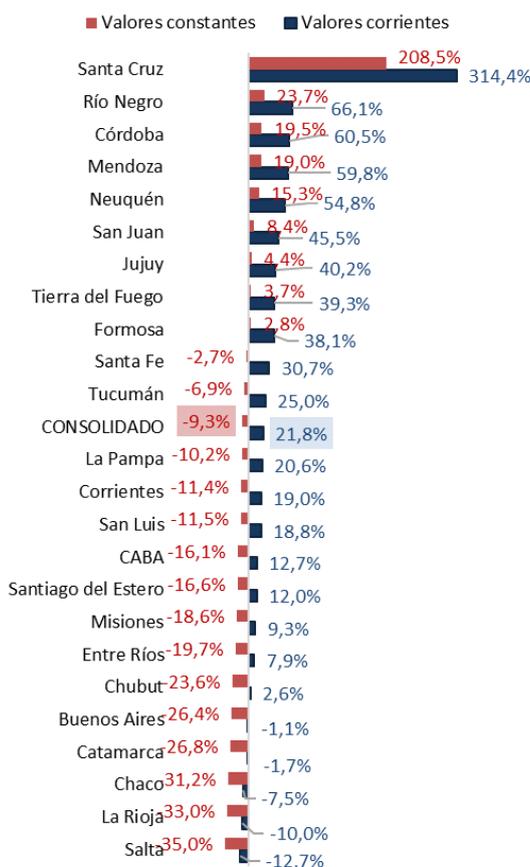
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda.

Lo anterior a pesar de una importante suba del gasto de capital en varias provincias: 314% en Santa Cruz (desde niveles iniciales bajos), 66% en Río Negro, 60% en Córdoba y Mendoza, 55% en Neuquén, 45% en San Juan, 40% en Jujuy y Tierra del Fuego, entre las mayores variaciones. En cambio, Chaco, La Rioja y Salta mostraron las menores subas en sus erogaciones de capital el año pasado.

Erogaciones de Capital en el año 2018 (APNF)

En millones de pesos corrientes y variaciones interanuales

Provincias	2017	2018	Var nom	Var real
Santa Cruz	611,9	2.535,4	314,4%	208,5%
Río Negro	2.927,9	4.864,0	66,1%	23,7%
Córdoba	28.424,4	45.612,3	60,5%	19,5%
Mendoza	7.804,8	12.473,4	59,8%	19,0%
Neuquén	5.701,7	8.825,5	54,8%	15,3%
San Juan	11.341,6	16.506,2	45,5%	8,4%
Jujuy	5.470,2	7.668,1	40,2%	4,4%
Tierra del Fuego	2.421,6	3.373,1	39,3%	3,7%
Formosa	7.007,0	9.678,5	38,1%	2,8%
Santa Fe	19.661,3	25.694,4	30,7%	-2,7%
Tucumán	5.419,2	6.776,3	25,0%	-6,9%
La Pampa	4.271,5	5.149,8	20,6%	-10,2%
Corrientes	6.705,4	7.981,8	19,0%	-11,4%
San Luis	10.586,4	12.581,3	18,8%	-11,5%
CABA	42.887,9	48.348,5	12,7%	-16,1%
Santiago del Estero	12.721,7	14.242,8	12,0%	-16,6%
Misiones	10.048,8	10.979,1	9,3%	-18,6%
Entre Ríos	4.938,6	5.329,0	7,9%	-19,7%
Chubut	6.085,4	6.244,0	2,6%	-23,6%
Buenos Aires	43.259,2	42.787,4	-1,1%	-26,4%
Catamarca	4.547,8	4.471,2	-1,7%	-26,8%
Chaco	8.463,0	7.825,0	-7,5%	-31,2%
La Rioja	4.892,9	4.403,0	-10,0%	-33,0%
Salta	6.558,2	5.724,5	-12,7%	-35,0%
CONSOLIDADO	262.758,5	320.074,4	21,8%	-9,3%

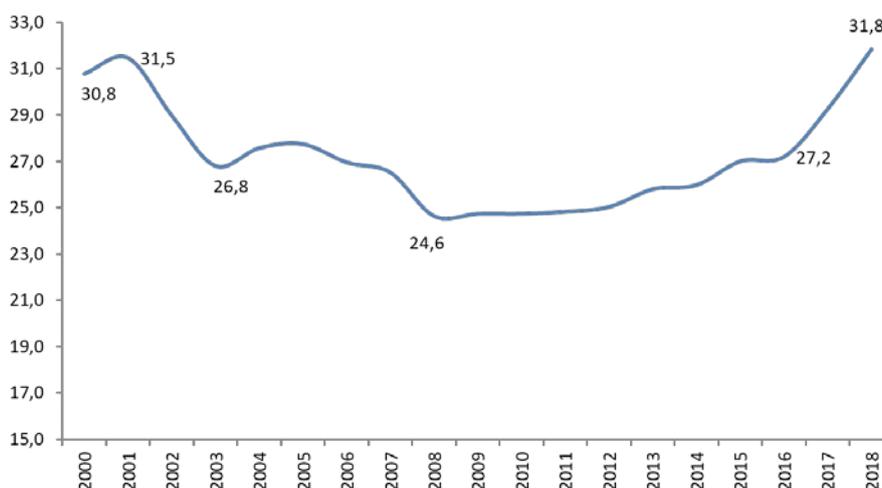


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos oficiales de cada provincia.

Entre las causas, se destaca el hecho que desde 2015 se ha observado una mejoría en la distribución de recursos tributarios nacionales a provincias: la participación de las transferencias automáticas a provincias en el total de recursos tributarios nacionales mostró un pico de 31,8% en el año 2018, cuando en 2008 había descendido hasta 24,6%. De esta manera, las provincias recuperaron una participación similar a la que se observaba en el año 2000.

Lo anterior se explica por la recuperación progresiva para provincias del 15% de masa bruta coparticipable que desde 1992 se dirigía a ANSES y por los cambios realizados en 2018 en el impuesto a las Ganancias, con la compensación a la provincia de Buenos Aires por la eliminación del Fondo del Conurbano, entre otras medidas vigentes desde ese año.

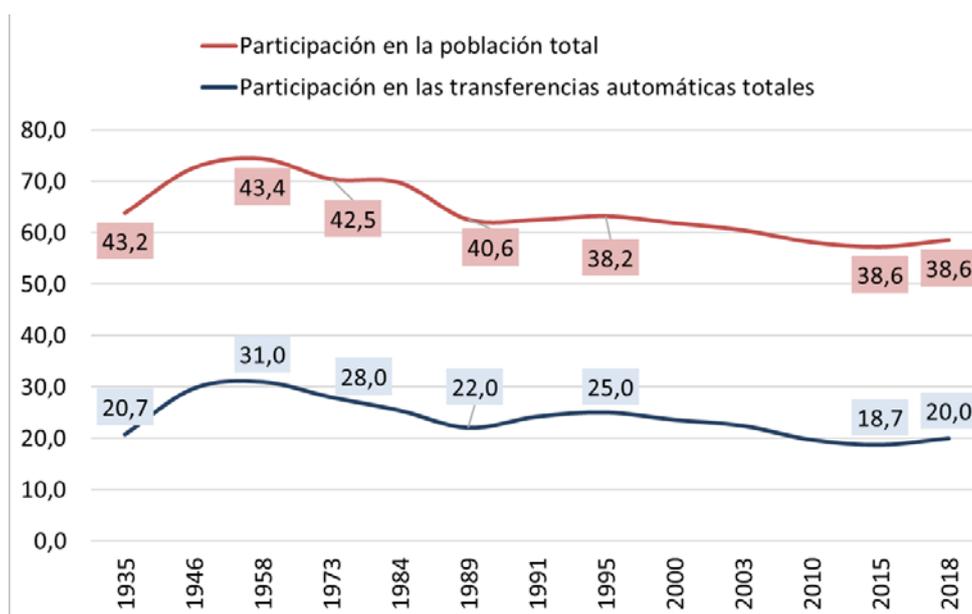
Relación entre transferencias automáticas a provincias y recursos tributarios nacionales
En porcentaje del total (%) - Período 2000 – 2018



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda y DNCFP.

Tras los cambios, Buenos Aires mejoró su participación en la distribución secundaria a un 20% en 2018, cuando en 2015 había llegado a participar con 18,7%, a pesar que su coeficiente actual en la Ley de Coparticipación resulta de 22%, y resultaba del 28% en la Ley que rigió entre 1973 y 1983. Su participación en la población es del 38,6%.

Participación de la Provincia de Buenos Aires en la Población y en las Transferencias Automáticas Totales
En porcentaje del total (%)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda e INDEC.

La macro de 2018 y 2019 y sus efectos en las finanzas provinciales

Desde 2018, y especialmente en 2019, las condiciones de la macroeconomía están generando consecuencias en las finanzas provinciales. La caída en el nivel de actividad afectó el ritmo de los recursos propios provinciales, y los que reciben por transferencias desde la Nación. Se agrega el hecho que por el acuerdo Consenso Federal, existe un cronograma de reducción de impuestos, especialmente en Ingresos Brutos, que lógicamente erosiona los ingresos provinciales, al menos en las provincias que cumplen con la baja de alícuotas de sus impuestos.

Con el cierre de los mercados de deuda, se resiente la evolución de la obra pública y pesan más los vencimientos de los servicios de deuda. Por su parte, un tipo de cambio más alto también aumenta el peso de los servicios de la deuda, aunque ayudó también a licuar la participación salarial, especialmente en 2018. En el caso de las provincias que cobran regalías, se vieron beneficiadas por un mayor tipo de cambio, especialmente las patagónicas.

Economía Argentina/Global y Gobiernos Locales

Condiciones de la economía:



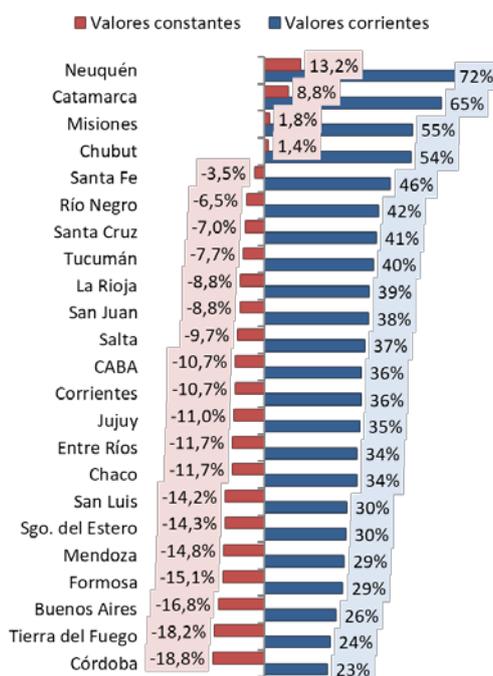
Políticas públicas:



En el primer trimestre de 2019, se observa un deterioro de los ingresos provinciales propios: sólo cuatro provincias registraron subas reales con respecto al primer trimestre del año 2018, mientras que el resto evidenció caídas entre un 3,5% (Santa Fe) y un 18,8% (Córdoba). Esto es resultado, en parte, de dos factores: la recesión económica que atraviesa el país y la reducción de impuestos pautada en el Consenso Fiscal (el que sólo algunas cumplen).

Ingresos Propios Provinciales en el Primer Trimestre 2019

Variación interanual nominal y real

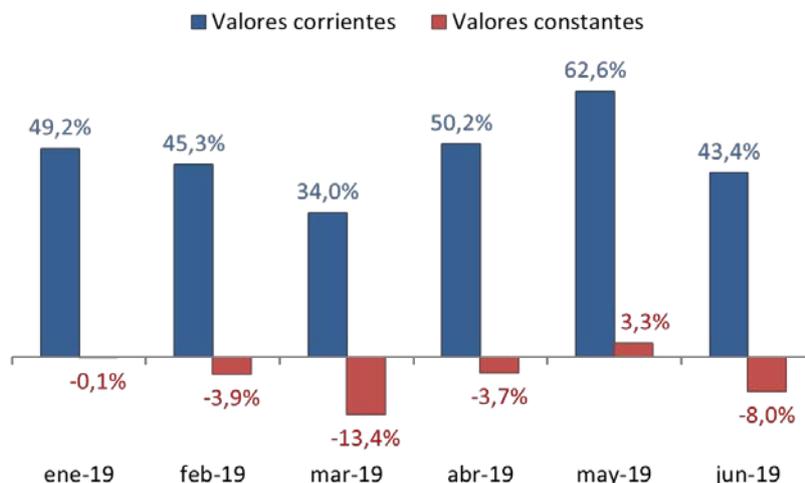


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Hacienda e INDEC.

Las transferencias automáticas, una de las principales fuentes de ingresos provinciales, también registraron reducciones reales en los primeros seis meses del corriente año. Sólo en el mes de mayo éstas aumentaron un 3,3% por encima de la inflación, pero al mes siguiente cayeron un 8%.

Evolución mensual de las Transferencias Automáticas* en 2019

(*) Incluye el Fondo Federal Solidario - Variación interanual nominal y real



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda e INDEC.

El total de ingresos provinciales (propios y transferencias) creció por debajo de la inflación en el primer trimestre del año, salvo en Neuquén. Las mayores caídas se observaron en Tierra del Fuego, Catamarca y Córdoba, con reducciones reales en torno al 12%. La situación podría mejorar en el segundo semestre, con la recuperación de la actividad económica y una menor tasa de inflación.

Ingresos Provinciales Totales en el Primer Trimestre 2019 (APNF)

En millones de pesos corrientes y variaciones interanuales

Provincias	I 2018	I 2019	Var nom	Var real
Neuquén	17.755	27.415	54,4%	1,7%
La Rioja	5.665	8.594	51,7%	-0,1%
Río Negro	9.790	14.464	47,7%	-2,7%
San Juan	10.643	15.631	46,9%	-3,3%
Misiones	12.779	18.529	45,0%	-4,5%
Chubut	10.514	15.066	43,3%	-5,6%
Buenos Aires	144.344	205.207	42,2%	-6,4%
Corrientes	12.111	17.094	41,1%	-7,0%
Santa Fe	39.533	54.841	38,7%	-8,6%
Santa Cruz	8.947	12.253	37,0%	-9,8%
Salta	12.686	17.269	36,1%	-10,3%
CABA	55.732	75.664	35,8%	-10,6%
La Pampa	7.546	10.232	35,6%	-10,7%
Chaco	16.156	21.829	35,1%	-11,0%
Tucumán	15.879	21.439	35,0%	-11,1%
Entre Ríos	19.273	26.013	35,0%	-11,1%
Santiago del Estero	11.083	14.942	34,8%	-11,2%
Formosa	10.664	14.342	34,5%	-11,4%
Mendoza	19.129	25.714	34,4%	-11,5%
Jujuy	8.894	11.935	34,2%	-11,6%
San Luis	7.096	9.505	34,0%	-11,8%
Tierra del Fuego	6.042	8.074	33,6%	-12,0%
Catamarca	7.913	10.494	32,6%	-12,6%
Córdoba	49.795	65.792	32,1%	-13,0%
CONSOLIDADO	519.970	722.338	38,9%	-8,5%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda e INDEC.

En cuanto a las erogaciones, el gasto total subió más que los ingresos en la primera parte del año, pero también caen en términos reales en la mayoría de las provincias, desde una variación real positiva del 9% en San Juan, a una caída del 20% en San Luis.

Gastos Provinciales Totales en el Primer Trimestre 2019 (APNF)

En millones de pesos corrientes y variaciones interanuales

Provincias	I 2018	I 2019	Var nom	Var real
San Juan	8.434	14.009	66,1%	9,4%
Neuquén	16.629	27.344	64,4%	8,3%
Mendoza	15.825	25.177	59,1%	4,8%
Río Negro	9.042	14.354	58,7%	4,6%
Santiago del Estero	7.972	12.297	54,2%	1,6%
Jujuy	7.947	12.177	53,2%	0,9%
Chubut	10.588	15.946	50,6%	-0,8%
Santa Fe	36.843	55.386	50,3%	-1,0%
CABA	41.258	60.796	47,4%	-2,9%
Córdoba	44.079	64.275	45,8%	-4,0%
Misiones	12.466	18.075	45,0%	-4,5%
Buenos Aires	136.847	198.199	44,8%	-4,6%
Corrientes	11.323	16.364	44,5%	-4,8%
Tucumán	15.273	22.000	44,0%	-5,1%
La Rioja	5.768	8.308	44,0%	-5,1%
Entre Ríos	18.168	26.145	43,9%	-5,2%
La Pampa	7.098	10.170	43,3%	-5,6%
Catamarca	6.450	9.222	43,0%	-5,8%
Salta	11.812	16.769	42,0%	-6,5%
Formosa	9.619	12.906	34,2%	-11,6%
Tierra del Fuego	5.850	7.818	33,6%	-12,0%
Chaco	16.646	22.129	32,9%	-12,4%
Santa Cruz	8.823	11.358	28,7%	-15,2%
San Luis	7.606	9.211	21,1%	-20,2%
CONSOLIDADO	472.367	690.432	46,2%	-3,7%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al Ministerio de Hacienda e INDEC.

En suma, las provincias finalizaron el primer trimestre de 2019 con un superávit corriente de magnitud menor que el observado en el año 2018, y la mayoría de ellas logró mantener el superávit financiero, aunque generalmente en un nivel inferior que un año atrás. Si bien se nota un deterioro respecto a 2018, no se ve tan mal para un año recesivo y con elecciones de gobernador.

Resultado Corriente y Financiero en el Primer Trimestre 2019 (APNF)

En millones de pesos corrientes

Provincias	Resultado Corriente		Resultado Financiero	
	I 2018	I 2019	I 2018	I 2019
Buenos Aires	12.146	14.362	7.497	7.008
CABA	19.343	21.068	14.474	14.868
Catamarca	1.666	1.647	1.463	1.272
Chaco	640	1.311	-490	-300
Chubut	966	290	-74	-880
Córdoba	10.343	8.683	5.716	1.517
Corrientes	1.343	2.786	787	730
Entre Ríos	1.363	688	1.104	-132
Formosa	2.062	2.931	1.045	1.436
Jujuy	1.252	699	947	-242
La Pampa	1.024	957	448	62
La Rioja	-74	-440	-103	286
Mendoza	4.562	2.758	3.304	538
Misiones	1.829	3.230	313	454
Neuquén	1.813	1.789	1.126	71
Río Negro	1.098	1.185	747	110
Salta	1.032	895	874	500
San Juan	3.531	4.135	2.209	1.623
San Luis	2.502	2.642	-511	295
Santa Cruz	181	1.157	124	895
Santa Fe	6.179	5.424	2.690	-545
Santiago del Estero	4.580	5.031	3.111	2.645
Tierra del Fuego	543	739	193	256
Tucumán	1.105	10	607	-561
CONSOLIDADO	81.030	83.976	47.603	31.906

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos oficiales de cada provincia. (*) Bruto: antes de fuentes financieras netas.

Con respecto a los servicios de deuda en las provincias más pobladas, tanto en 2019 como en 2020 la provincia de Buenos Aires es la que enfrenta un mayor peso de obligaciones de deuda (intereses y amortizaciones), si lo consideramos como proporción de sus ingresos corrientes de 2018: 13,8% en 2019 y 16,9% en 2020. Mendoza también enfrenta obligaciones de dos dígitos: 10,3% en 2019 y 11,1% en 2020.

Relación entre los servicios de deuda (intereses y amortizaciones) de las provincias e ingresos corrientes

	Ingresos corrientes (\$ Millones)	Servicios de la deuda (% de los ingresos corrientes 2018)	
	2018	2019	2020
Buenos Aires	676.897	13,7%	16,9%
CABA	249.297	7,9%	10,4%
Córdoba	212.023	6,4%	8,1%
Mendoza	90.695	10,3%	11,1%
Santa Fe	190.051	1,7%	1,7%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba, Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público de la Subsecretaría de Finanzas de la Provincia de Buenos Aires, la Dirección General de Crédito Público de la Ciudad de Buenos Aires, Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia de Mendoza y Contaduría General de la Provincia de Santa Fe.

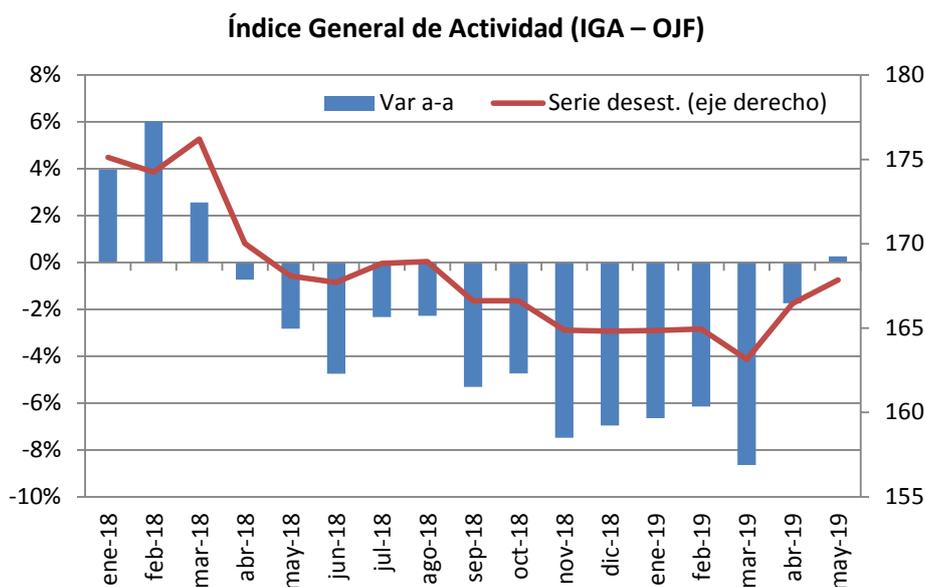
En Foco 1

Aunque con disparidad entre sectores, las tendencias recesivas comienzan a ceder

Guadalupe González y Marcos O'Connor

- En el sector construcciones se confirma la desaceleración de las tendencias recesivas. En mayo se registró una caída de 3,4% interanual pero, en términos desestacionalizados, el sector registra una mejora de 2,3% respecto de Abril
- La producción industrial cayó 6,9% anual en mayo, dato que compara con lo ocurrido en marzo (-13,9%) y abril (-8,7%). En términos desestacionalizados, el índice volvió a registrar una variación positiva, de 0,6% mensual
- La recaudación de impuestos asociados a la importación también muestra señales de desaceleración. En Junio, los ingresos en dólares por recaudación de aranceles mermaron un 5,7% interanual (-48,6% en abril), mientras que el IVA DGA tuvo una caída de 20,5% interanual (vs -46% en abril)

La actividad económica registró en Mayo un crecimiento interanual de 0,3%, según los datos publicados por la consultora Orlando Ferreres. Luego de trece meses de variaciones interanuales negativas, el índice general de actividad pasó a terreno positivo, impulsado principalmente por el sector agrícola. En su medición desestacionalizada el índice marcó una suba de 0,8% respecto de Abril.

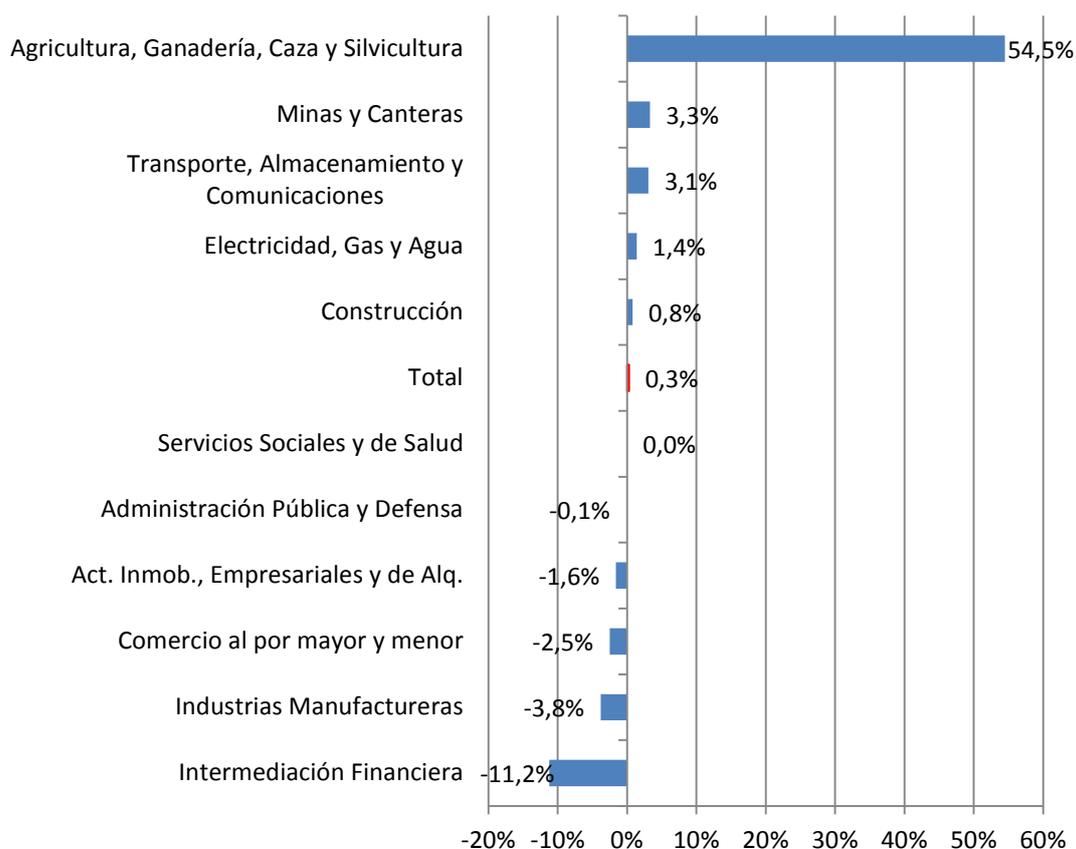


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a OJF

A nivel sectorial, también se empiezan a observar señales positivas en algunos casos, ya sea por variaciones interanuales positivas o por una desaceleración de su contracción. El sector de agricultura, ganadería, caza y silvicultura registró en Mayo una mejora de 54,5% respecto de igual mes del año pasado. Por su parte, la actividad en minas y canteras se incrementó 3,3% interanual, mientras que en transporte, almacenamiento y comunicaciones lo hizo un 3,1%. Además, la actividad en el sector de electricidad, gas y agua mejoró un 1,4% anual y se destaca la suba de 0,8% interanual en la construcción.

Índice General de Actividad por sectores (IGA – OJF)

Mayo. Variación interanual

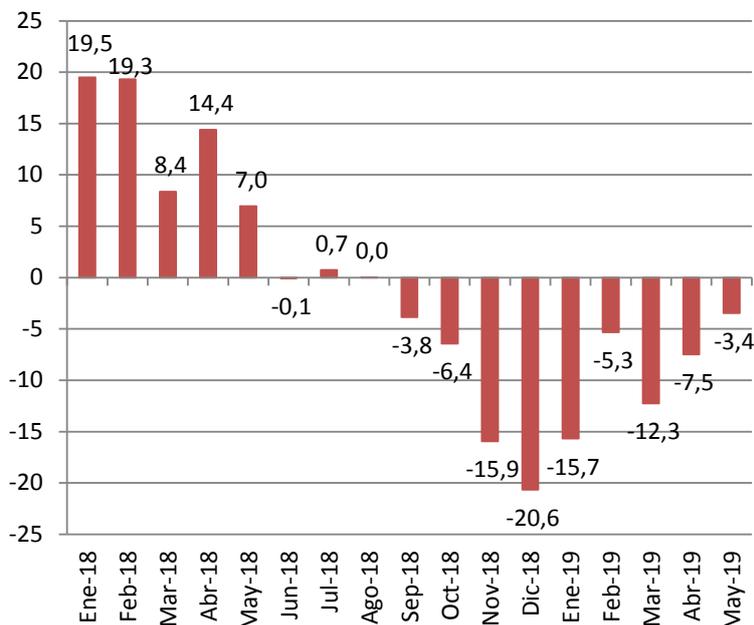


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a OJF

Construcción

Según los datos publicados por el INDEC, en Mayo la actividad de la construcción registró una disminución de 3,4% interanual. En los primeros cinco meses del año, el índice acumula una caída de 8,9% respecto de igual período de 2018. Sin embargo, en términos desestacionalizados, el sector registra una mejora de 2,3% respecto de Abril.

Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)
Variación interanual

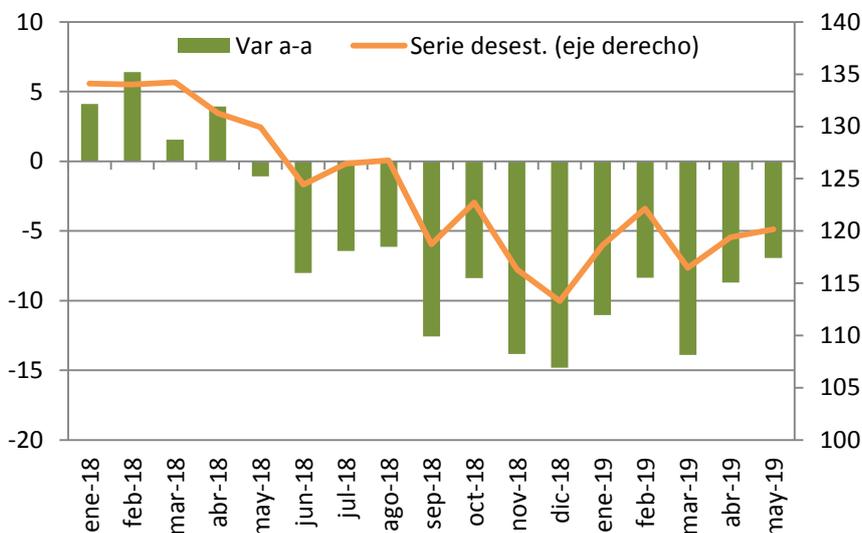


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Industria

Respecto de la industria manufacturera, uno de los sectores más golpeados por la crisis, se tiene que en Mayo la producción cayó 6,9% respecto de igual mes de 2018, acumulando una contracción de 9,8% en los primeros cinco meses del año. Sin embargo, se observa una desaceleración en el ritmo de contracción, luego de las caídas de Marzo (-13,9%) y Abril (-8,7%). Además, en términos desestacionalizados, el índice de producción industrial publicado por el INDEC volvió a registrar una variación positiva, de 0,6% respecto de Abril.

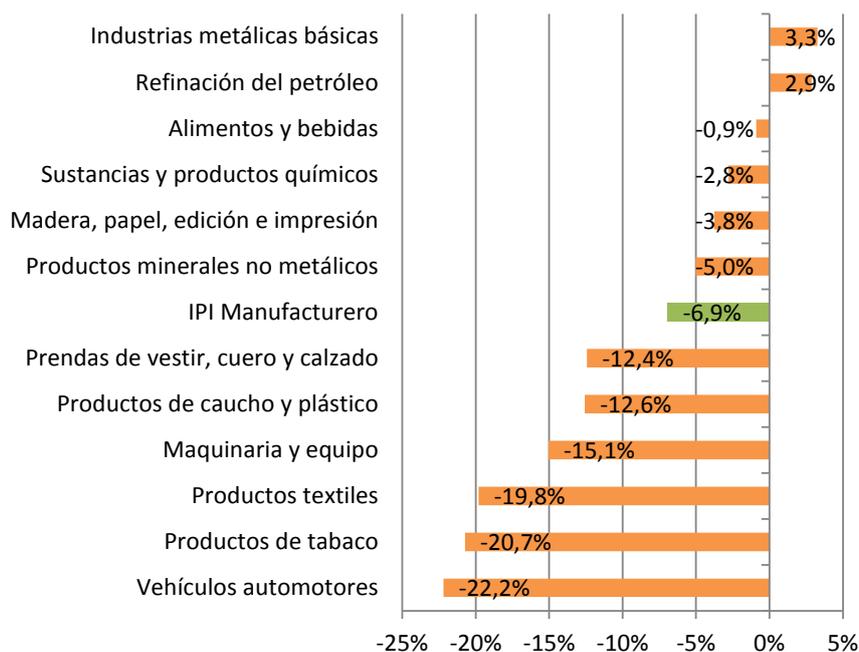
Índice de Producción Industrial



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Al interior de la industria manufacturera en Mayo se observan sólo dos sectores con variaciones interanuales positivas: industrias metálicas básicas (3,3%) y refinación del petróleo (2,9%). En el otro extremo se tiene al sector automotriz con una caída de 22,2% respecto de Mayo de 2018.

Índice de Producción Industrial por sector
 Mayo. Variación interanual



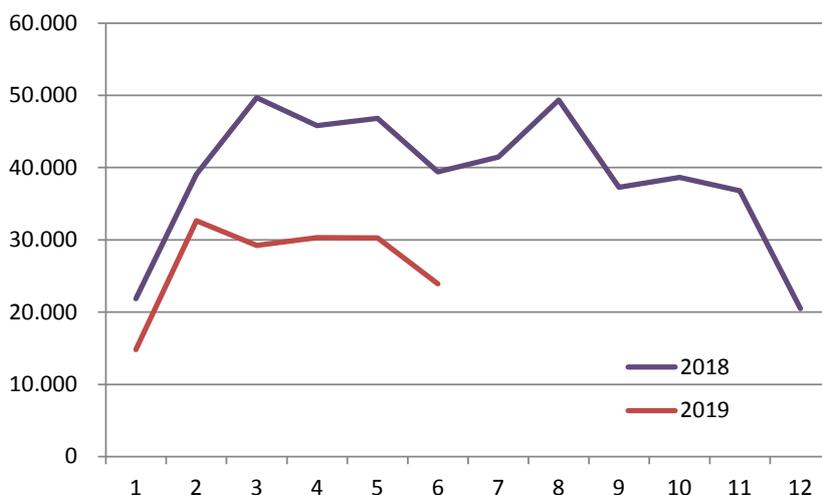
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Sector automotriz

La producción nacional de vehículos cayó un 39,3% interanual en Junio (23.916 unidades), acumulando en el primer semestre del año una merma de 33,6% anual, según estadísticas de la Asociación de Fabricantes de Automotores (Adefa).

Si bien el sector todavía registra cifras muy negativas, en Junio se observó cierta mejora en la comercialización de autos dentro del marco del plan "Junio 0km". El plan, que fue extendido al mes de Julio, otorga bonificaciones en la venta de autos 0 km y es financiado entre el gobierno y las automotrices con el objetivo de reactivar las ventas del sector.

Producción de vehículos



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Recaudación

La recaudación impositiva asociada al mercado interno es otro indicador importante para analizar la evolución de la actividad económica. Se incluyen en el análisis los siguientes impuestos: IVA, aranceles de importación, combustibles, créditos y débitos y aportes personales. En Junio, estos ingresos marcaron una suba de 37% interanual en términos nominales, aunque considerando la inflación, esto implica una caída en términos reales del orden del 12%.

Así, en el segundo trimestre del año la recaudación fiscal asociada al mercado interno registra una caída de 10,8% interanual en términos reales, en línea con lo ocurrido en el primer trimestre (-10,9%). En este sentido, aún no se observan señales de mejora.

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

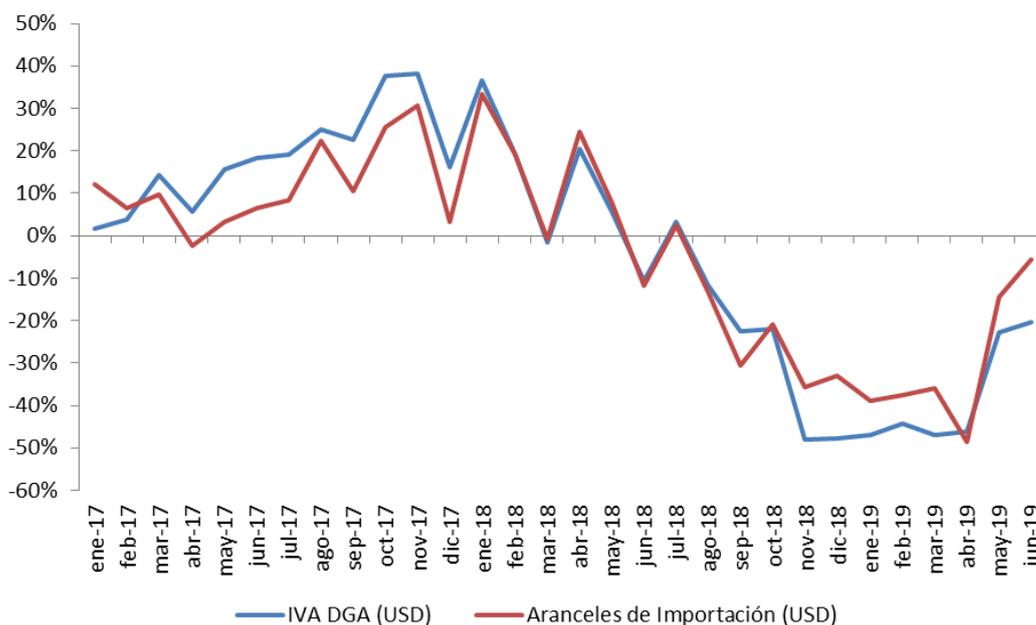


*Incluye IVA, aranceles a las M, Combustibles, Créditos y Débitos y Aportes patronales.

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

Por otro lado, la recaudación de impuestos asociados a la importación continúa registrando variaciones negativas pero se observa una clara desaceleración. En Junio, los ingresos en dólares por IVA DGA marcaron una caída de 20,5% interanual, desacelerando la contracción respecto de meses previos (-46% en Abril). Por su parte, la recaudación de aranceles de importación también muestra una importante desaceleración de su contracción. En Junio cayó 5,7% interanual, que compara con la merma de Abril de 48,6% anual.

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



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

En Foco 2

Pese a la gran cosecha, se dosifica la exportación del complejo agroindustrial

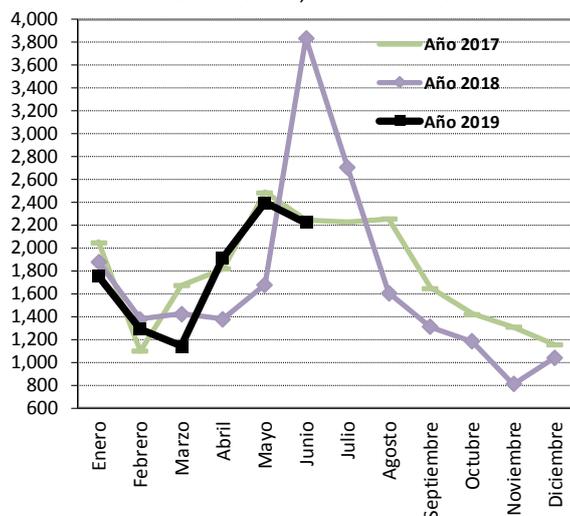
Joaquín Berro Madero

- En junio la liquidación de divisas fue de 2,2 mil millones de dólares, un 42,1% menos que en igual mes de 2018
- En cambio, en abril y mayo las exportaciones del sector habían subido un 39,1 y 42,8% interanual, respectivamente
- En el primer semestre, las exportaciones compiladas por CIARACEC suman 10,7 mil millones de dólares, un 7,3% menos que en igual periodo de 2018.
- Esto permite esperar una liquidación de agrodólares superior a la habitual en el transcurso de los próximos meses

Con datos acumulados hasta junio, se tiene que la liquidación de agrodólares se contrajo levemente respecto al primer semestre del año pasado. Tomando este acumulado, se trata de la menor liquidación desde el año 2011. Asimismo, los datos de la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC) -CiaraCec-, permiten avizorar un comportamiento de las liquidaciones similar al de 2017.

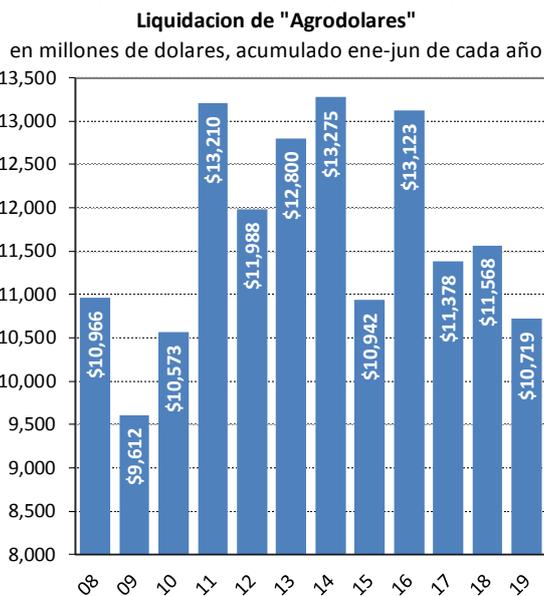
Las liquidaciones de junio sumaron US\$ 2.219 millones, cayendo -42,1% a/a respecto de idéntico mes de 2018. Sin embargo, se debe tener en cuenta que en abril y mayo las variaciones habían sido de 39,1% a/a y 42,8% a/a, respectivamente. En este sentido, las liquidaciones de junio 2018 (US\$ 3.833 millones) fueron -por lejos- un máximo para la serie desde 2002. Como refleja el gráfico de más abajo, este año, el comportamiento de las liquidaciones está más en línea con el verificado en 2017.

Volumen mensual de Liquidaciones
en millones de dolares, acumulado mensual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea s/ datos CiaraCec

Así las cosas, tomando el acumulado de las liquidaciones en los primeros seis meses de cada año, se tiene que la variación fue negativa, pero más suave que el dato puntual de junio. Durante el primer semestre del año se liquidaron US\$ 10.719 millones, un -7,3% a/a menos que el primer semestre de 2018. Si se observa el gráfico de más abajo, se denota este fenómeno. Sin embargo, vale aclarar que la liquidación acumulada este primer semestre fue la menor desde 2011.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea s/ datos CiaraCec

En Foco 3

El dato regional de la semana: Las ventas de 0km cayeron el 50% en el primer semestre del año: ninguna provincia pudo escapar del terreno negativo

Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

- Los mayores descensos se observaron en Chaco (-61,1% interanual), Misiones (-58,0%), Salta (-57,7%), La Rioja (-57,6%) y Santiago del Estero (-56,6%)
- Algo menos intensa fue la caída en Neuquén (-32,8% interanual), Chubut (-40,6%) y CABA (-41,9%)
- En la región pampeana, la que más pondera, hubo descensos muy cercanos al 50% en cada una de las provincias

Según los datos publicados por la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor, en el primer semestre del año el patentamiento de autos cero kilómetro, alcanzó las 250.697 unidades, la mitad de lo que fue en enero-junio del año 2018 (-50%). El desempeño a nivel regional fue similar, observándose variaciones interanuales entre un -56,8% (Noreste) y -42,9% (Patagonia).

La totalidad de las provincias argentinas registraron reducciones en este indicador con variaciones interanuales que se ubican entre el -32,8% (Neuquén) y -61,1% (Chaco).

A nivel regional, el **Noreste** fue en donde se evidenció la mayor reducción interanual (-56,8%). En Chaco la caída fue del 61,1%, en Misiones del 58% y, finalmente, en Formosa y Corrientes la baja fue del 52,3% promedio.

La región **Noroeste**, con un total de 23.811 unidades 0km vendidas y registradas al mes de junio de 2019, presentó una reducción cercana al 56%, ubicándose todas las provincias de la región en torno a este valor (en promedio, la caída promedio registrada alcanzó el 56,1%).

Patentamiento de autos. Acumulado al primer semestre 2019
Unidades y variación interanual.

Total País	250.697	-50,0%	Cuyo	15.554	-51,2%
Noroeste	23.811	-55,9%	Mendoza	9.594	-51,0%
Santiago del Estero	2.976	-56,6%	San Luis	2.745	-56,6%
La Rioja	1.638	-57,6%	San Juan	3.215	-46,2%
Catamarca	2.044	-54,6%	Noreste	16.152	-56,8%
Tucumán	8.057	-54,4%	Misiones	3.400	-58,0%
Salta	5.688	-57,7%	Formosa	2.471	-51,0%
Jujuy	3.408	-55,6%	Chaco	4.975	-61,1%
Pampeana	172.014	-49,0%	Corrientes	5.306	-53,7%
Córdoba	25.093	-50,0%	Patagónica	23.166	-42,9%
Entre Ríos	6.079	-52,4%	Santa Cruz	2.573	-48,1%
La Pampa	2.810	-51,1%	Neuquén	7.870	-32,8%
Santa Fe	21.496	-48,3%	Chubut	6.134	-40,6%
CABA	42.918	-41,9%	Tierra del Fuego	2.156	-55,4%
Buenos Aires	73.618	-51,9%	Río Negro	4.433	-49,4%

Fuente: IERAL en base a DNRPA.

La región de **Cuyo**, cerró el primer semestre con una reducción del 51,2% interanual. En ella, la provincia de San Luis fue la de mayor reducción (-56,6%), seguida por Mendoza (-51,0%) y, finalmente, San Juan (-46,2%).

La merma fue menor en la región **Pampeana**, que registró una caída en la cantidad de autos nuevos vendidos de un 49,0% (-165.290 unidades 0km vendidas). Esta región representa en torno al 70% del total de automóviles vendidos. Las variaciones interanuales registradas en las provincias que forman esta región se encontraron entre un mínimo de -41,9% (CABA) y un máximo de -52,4% (Entre Ríos).

Por último, en la región **Patagónica**, el patentamiento de autos 0km durante el primer semestre del corriente año fue un 42,9% inferior al de igual periodo del año 2018. Se observó cierta variabilidad en el desempeño de las provincias parte: en la provincia de Neuquén se registró la menor reducción (-32,8), mientras que en Tierra del Fuego, la mayor (-55,4%).