

# Fuerte caída del IVA y estimaciones preliminares indican que la actividad volvió a plancharse en abril

29/05/2026



El ministro **Luis Caputo** se muestra exultante respecto de la **actividad económica** luego de que el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) informara que en marzo se registró un crecimiento del 5,5% anual y 3,5% mensual. El dato del tercer mes **habría sido un fogonazo impulsado por la cosecha extraordinaria**. A la espera del próximo informe del INDEC, datos privados y oficiales indican que **en abril la actividad se habría planchado nuevamente**.

Caputo dijo este jueves, en el marco del **Latam Economics Forum**, que la actividad va a subir tanto que en 2027, cuando sean las elecciones, «**la economía se va a llevar puesta a la política**» y Javier Milei ganará «cómodamente».

Una de las primeras pistas que indicarían el menor movimiento de la economía, según indica **Alejandro Pegoraro, de la consultora Politikon Chaco**, es que faltando un día hábil **la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de mayo baja 7,8% en términos reales respecto de igual mes de 2025**. La particularidad es que el IVA es el producto de la **facturación del mes anterior**, en este caso, abril. Con los datos que maneja la consultora, que es lo **remitido a las provincias por coparticipación**, no está claro si esa caída obedece a la parte de consumo del IVA o la aduanera. **El dato final se va a conocer el lunes próximo**.

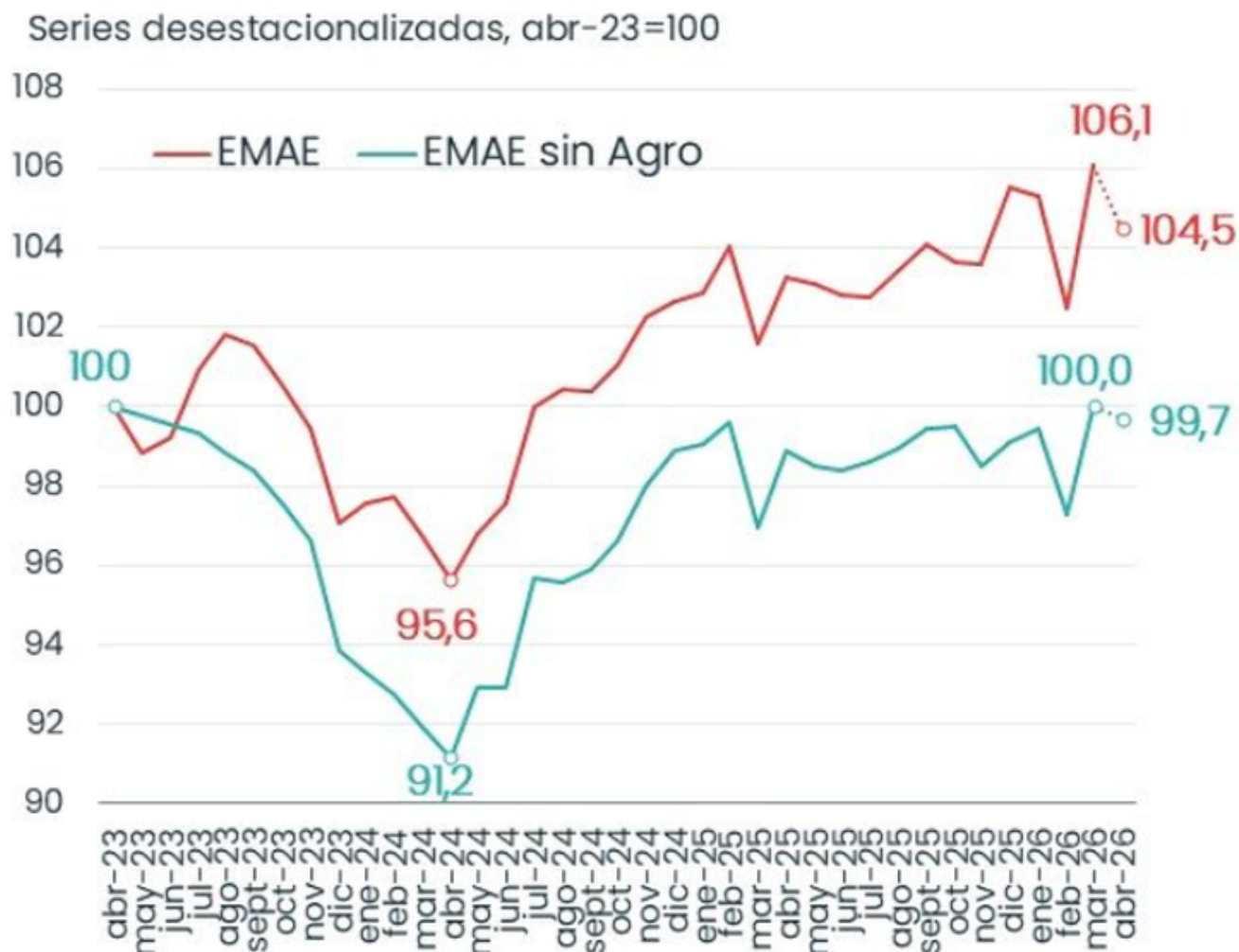
«En términos generales **hay un enfriamiento**. El ritmo de marzo fue puntual, traccionado por el agro. Hay posibilidad de que la actividad de **abril esté un punto abajo o que dé cero**», explicó Pegoraro. El economista sostiene que los sectores más dinámicos de la economía como la energía o la intermediación financiera, ya vienen en un nivel alto desde 2025 lo que deja escaso margen estadístico para este año. Y los sectores que estaban mal el año pasado, siguen estando retrasados ahora. Según Pegoraro, **para que la industria y el comercio mejoren tiene que haber un incremento del consumo** «por una mejora del poder de compra de los salarios». Y para ello, es fundamental que baje la inflación.

## **Dinámica de serrucho para la actividad económica**

Para el mes pasado, la consultora **Equilibra** registró una **baja de la actividad del 1% interanual y una caída del 1,5% mensual**. «Luego de la fuerte expansión de marzo (+3,5% mensual), **la actividad mantendría en abril la dinámica de “serrucho”** que se observa desde febrero de 2025 (9 de 15 meses con caídas mensuales)».

«En un mes donde el agro incide 3 puntos más que el resto del año, la demora de la cosecha de soja por abundantes lluvias

(que se revertiría en mayo) incidió negativamente en el EMAE agregado. **Por su parte, el EMAE sin agro habría caído 0,3% mensual**», desestacionalizado (luego de crecer 2,8% en marzo de 2026)», advierte la consultora.

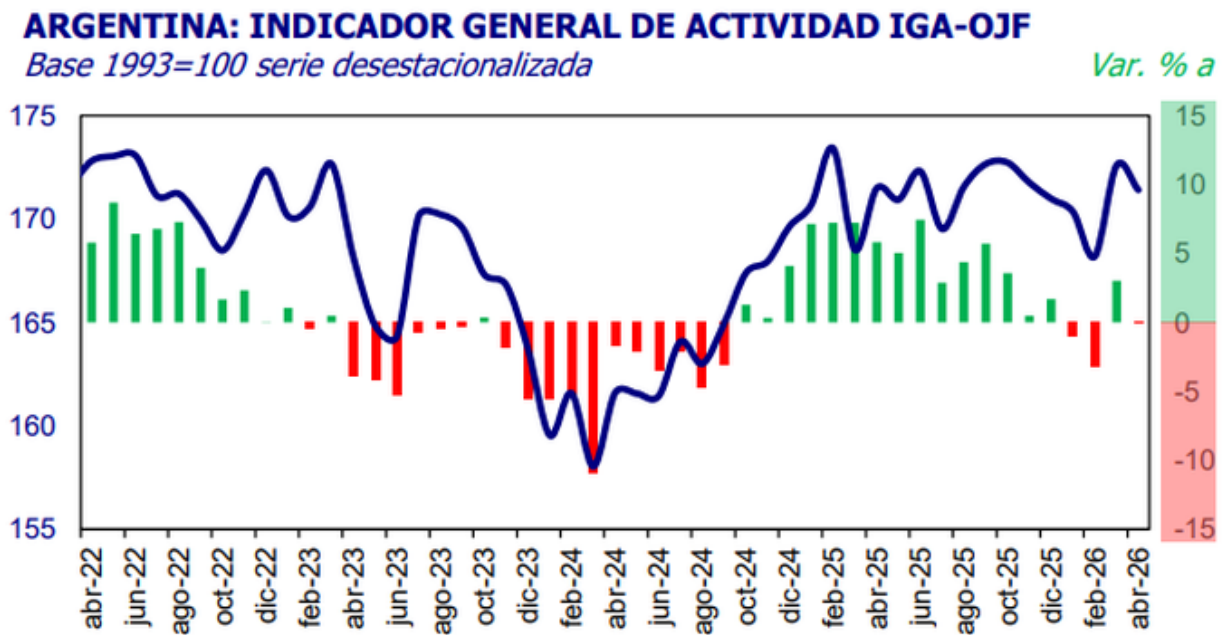


## Para Orlando Ferreres, hay estancamiento

Por su lado, el Índice General de Actividad (IGA) que elabora el Centro de Estudios Económicos de Orlando Ferreres y Asociados registró **0% de crecimiento en términos**

**interanuales. Con relación a marzo bajó 0,7% y en el cuatrimestre la caída es del 0,3%.**

«La contracción de 0,7% mensual que registró el IGA-OJF para abril sugiere que la actividad sigue mostrando una **evolución oscilante**, bajando luego de la fuerte suba de marzo, que fue revisada al alza», señala el reporte de Ferreres.



Fuente: OJF & Asociados

El trabajo indica que «entre los sectores **más dinámicos seguimos encontrando a Minas y canteras, a Agricultura y ganadería y a Intermediación financiera**, sumando en el cuarto mes un buen resultado para Electricidad, gas y agua».

«En la otra punta, la **Industria manufacturera y el Comercio se afianzan como los sectores más rezagados**, tanto en abril como en el acumulado de los primeros cuatro meses», señala el reporte.

El mismo agrega que «si bien no esperamos que esta **dinámica de marcha a dos velocidades cambie en el corto plazo, deberíamos ver una paulatina mejora de los sectores más golpeados**».

«Las **condiciones macro han mejorado, y si la inflación retoma el proceso de desaceleración podríamos ver una mejora en ingresos de las familias y en la confianza de los**

consumidores, lo que, ayudado por el arrastre de los sectores dinámicos, debería permitir un cambio de tendencia en el comercio y la industria», dice el trabajo.

## **La UIA anticipa una caída en abril**

En cuanto a la actividad fabril, el Centro de Estudios de la **Unión Industrial Argentina (CEU)** señala en su último reporte que **«los primeros datos disponibles de abril indicaron mayoritariamente una baja respecto al mes anterior»**.

El reporte indica que la producción vinculada a la construcción presentó un comportamiento dispar ya que **los despachos de cemento cayeron 5,7%**, mientras que el **Índice Construya por el contrario presentó una suba de 5%**. Sin embargo, el sector continúa rezagado ubicándose aún por debajo de 2022 (con caídas de 22% y 30% respectivamente).

Por otro lado, se señala que **la producción de autos registró una caída mensual de 3,9%**, «ante una baja de las ventas al mercado interno».

«En el mismo sentido, **la demanda de energía eléctrica de Grandes Usuarios Industriales** mostró una baja mensual respecto de marzo (2,9%), así como también disminuyó la producción vinculada al segmento de alimentos y bebidas como en producción láctea (-5,3%), faena vacuna (-4,5%) y la producción de bebidas (-1,7%)», señala el reporte.

## **Los sectores dinámicos no derraman**

La consultora **Labour, Capital & Growth (LCG)** señaló hace unas semanas en un informe que **«más allá del rebote de marzo, no esperamos un crecimiento elevado para este año»**. «Mantenemos nuestra proyección de una **expansión de la actividad por debajo del 3%** anual promedio, traccionado por unos pocos sectores (petróleo, minería, agro e intermediación financiera», dice el

reporte.

LCG dice que «para el **resto no hay drivers claros que impulsen el crecimiento**» y plantea que «la demanda interna no logra consolidar una recuperación, afectada por el bajo poder adquisitivo y la retracción del crédito».

«A su vez, **parte del consumo se desplaza hacia bienes importados, en un entorno de mayor competencia asociada a la apertura comercial** y a un tipo de cambio real relativamente apreciado», dice la consultora.

También advierte que «el posible **derrame de los sectores ganadores hacia el resto estará limitado**» ya que «los beneficios de una eventual persistencia de la tranquilidad cambiaria serán compensados por el **perjuicio que generaría dicha estabilidad, en tanto que el tipo de cambio se estaría ubicando en niveles que afectan los márgenes de varios sectores mano de obra intensivos**».

Fuente: **Ámbito Financiero**.