



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura Regional

Año 28 - Edición N° 1173 - 8 de Enero de 2019

Informe de Coyuntura Regional NEA

Gerardo Alonso Schwarz y Juan Cuevas

BROKERS / ICAPI

IERAL NEA

Gerardo Alonso Schwarz - galonsoschwarz@arnet.com.ar
Juan Cuevas

Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci

IERAL NEA

(0376) 4426119
ieralneat@arnet.com.ar

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



Resumen Ejecutivo

Gerardo Alonso Schwarz y Juan Cuevas

El año 2018 se ha destacado por la gran cantidad de noticias y cambios económicos que se sucedieron... especialmente a partir de mayo, cuando se inició la corrida cambiaria (que afortunadamente no implicó una corrida bancaria) que generó una serie de cambios en las políticas monetarias y fiscales.

El nuevo contexto, hizo que se cierre el año 2018 con una inflación anual cercana al 48,5% y con una contracción anual de la actividad económica que ha alcanzado el 4,3% en octubre. A su vez, la suba de tasas de interés también ha generado un fuerte impacto en el inicio de nuevas obras y de inversiones (tanto nuevas como de ampliaciones ya programadas). Este limitante al financiamiento generó hasta el momento una caída del 5% en términos reales en la inversión en Misiones.

En el mercado laboral se observa que el desempleo se mantiene en niveles bajos en la región NEA por lo que el principal problema del mercado laboral regional fue la pérdida de poder adquisitivo de los salarios (que tuvieron una suba nominal que del 23,4%) con la consecuente caída de ventas en comercio minoristas.

Este nuevo escenario económico, con cambio de precios relativos y la modificación del tipo de cambio ha beneficiado claramente a tres sectores de la provincia de Misiones (dada su condición de economía altamente integrada al comercio con los países vecinos): el sector exportador formal de la provincia, el sector turístico y el sector del comercio minorista en las ciudades fronterizas. Estos serán los sectores de los que podremos recibir buenas noticias durante este año 2019, ya que tienen el potencial de impulsar la economía regional en el nuevo contexto.

Más allá de estos sectores, durante este año 2019 la dinámica económica de la región dependerá del éxito del proceso de estabilización a nivel nacional. Es clave la reducción de la tasa de interés y de la inflación, así como también una mayor previsión en el tipo de cambio esperado, para volver a crecer y hacer sustentable este crecimiento.

Índice

Contenido

Resumen Ejecutivo	2
Balance 2018 para las provincias del NEA y Perspectivas 2019	4
Selección de Indicadores Económicos del NEA	7

Balance 2018 para las provincias del NEA y Perspectivas 2019

Sin dudas el año 2018 se ha destacado por la gran cantidad de noticias y cambios económicos que se sucedieron... especialmente a partir de mayo, cuando se inició la corrida cambiaria (que afortunadamente no implicó una corrida bancaria) que generó una serie de cambios en las políticas monetarias y fiscales.

Los fenómenos internacionales, que afectaron a todos los países emergentes del mundo (como la suba de tasas de interés en Estados Unidos a partir de mayo y la corrección que está teniendo la bolsa de valores en Wall Street) tuvieron en Argentina un efecto mucho mayor que en otros países debido a la alta necesidad de financiamiento externo para el gasto público nacional, a una muy mala cosecha (que implicó una brusca caída en el ingreso de divisas por exportaciones y en la recaudación por retenciones) y a otras medidas que mantenían en valores muy altos el riesgo país de Argentina... de esta manera se fue gestando la corrida cambiaria, la caída de la actividad económica y una aceleración de la inflación.

Los consecuentes cambios de política económica implicaron políticas monetarias sucesivamente más restrictivas, una aceleración del proceso de reformas diseñadas para lograr el equilibrio fiscal a corto plazo y la solicitud de ayuda al Fondo Monetario Internacional para acceder financiamiento a tasas menores a las existentes en el mercado.

De esta manera se aceleró el programa económico (dejando de lado el denominado "gradualismo") implicando en primer lugar una fuerte disminución de las obras públicas (si bien se continuaron la ya iniciadas, hubo un fuerte freno a nuevas licitaciones) lo cual generó claramente un impacto en el sector de la construcción, con el efecto derrame que esto implicó en la economía nacional.

Estas noticias generaron que una inflación anual cercana al 48,5% y con una contracción anual de la actividad económica que ya ha alcanzado el 4,3% en octubre (último mes con información disponible).

A su vez, también se observa que en el sector fiscal entre 2015 y 2018 hubo un importante crecimiento de la transferencia de recursos nacionales a las provincias (creciendo un 19% en términos reales o sobre la inflación) mientras que los recursos administrados por el gobierno nacional sufrieron una caída del 10% en términos reales, dejando consecuentemente en una situación fiscal mucho más holgada a las provincias que a la nación (mientras que hasta 2016 había 21 provincias con déficit fiscal, hoy sólo 4 se encuentran en esta situación).

Dentro de este marco, el sector público provincial de Misiones para el año 2019 prevé (a través del presupuesto) un incremento nominal en el gasto público del 25% (apenas en línea con la inflación proyectada en los escenarios más optimistas), con incrementos en gastos de personal del 23% (ya anunciados por el gobernador en dos tramos) y en la inversión pública del orden del 18% en términos nominales. Si bien, como se mencionó anteriormente la situación fiscal de la provincia es más holgada que la de nación, estos datos nos muestran que el sector fiscal provincial no generará grandes impulsos a la economía de Misiones.

A su vez, la suba de tasas de interés también ha generado un fuerte impacto en el inicio de nuevas obras y de inversiones (tanto nuevas como de ampliaciones ya programadas). Este limitante al financiamiento generó hasta el momento una caída del 5% en términos reales en la inversión en Misiones, una tendencia que difícilmente cambie hasta que no haya una fuerte reducción en el costo del crédito. De hecho, el stock de préstamos otorgados ha aumentado un 38% en el último año, mientras que los depósitos bancarios crecieron el 41%. En este punto cabe destacarse que los préstamos en situación no normal, aun cuando aumentaron el 60% durante el último año en Misiones, se mantienen en niveles muy bajos (3,2% del total).

Se observa además como el desempleo en la ciudad de Posadas asciende al 2,4% (mientras a nivel nacional los valores alcanzan el 9%), lo cual implica que no hubo una pérdida importante en puestos de trabajo (-1,5% en el último año). Por lo tanto, los principales problemas del mercado laboral regional pasan por la pérdida de poder adquisitivo de los salarios (que tuvieron una suba nominal que del 23,4%) y por el incremento de la informalidad en la ciudad de Posadas (que alcanza el 37,1% en el tercer trimestre de 2018).

Esta caída de poder adquisitivo se reflejó especialmente en las ventas minoristas, donde se observó la variación negativa tanto en los patentamientos de autos 0km como de motos 0km en la provincia de Misiones (con caídas anuales del 12% y 9% respectivamente). Las ventas de combustibles en Misiones mostraron crecimientos anuales leves de manera tal que las ventas de nafta aumentaron 0,3% y las de gasoil 2%.

A partir de este diagnóstico, se puede observar que el nuevo escenario, con cambio de precios relativos y la modificación del tipo de cambio ha beneficiado claramente a tres sectores de la provincia de Misiones (dada su condición de economía altamente integrada al comercio formal e informal con los países vecinos): el sector exportador formal de la provincia, el sector turístico y el sector del comercio minorista en las ciudades fronterizas. Estos serán los sectores de los que podremos recibir buenas noticias durante este año 2019, ya que tienen el potencial de impulsar la economía regional en el nuevo contexto.

El sector exportador ya ha comenzado a recuperarse en 2018 registrando un crecimiento del 3% en el total de las exportaciones de Misiones durante el primer semestre de 2018 aunque con algunos productos que muestran fuertes incrementos

en las ventas internacionales, como Yerba Mate (+25%) y Madera Aserrada (+35%), fenómeno que probablemente se extienda a gran parte de los sectores exportadores a medida que se publiquen datos más actualizados del sector.

El sector turístico se ha beneficiado fuertemente ya desde inicios de 2018 con la política nacional de habilitación de nuevas aerolíneas y nuevas rutas, con lo cual se observa que la cantidad de pasajeros transportados en el aeropuerto de Posadas creció el 41% y en Iguazú (con la remodelación llevada adelante) creció un 9%. Más allá de que la ocupación hotelera dada por la cantidad de plazas ocupadas en Posadas e Iguazú registró un descenso en el año del 7.6%, debemos sumar las noticias de nuevas inversiones hoteleras en la región, que generaran sin lugar a dudas un impulso para el sector.

En el caso del comercio en ciudades fronterizas, el cambio de precios relativos ha desalentado a los argentinos a consumir en Paraguay y Brasil, lo cual sin dudas es una buena noticia para los comerciantes de la región (paliando en parte la caída del poder adquisitivo de los salarios). Sumado a esto, cabe mencionar que se espera para el año entrante que tanto Paraguay como Brasil continúen creciendo (+4% y +2% respectivamente), con lo cual es posible esperar que vuelvan nacionales de estos países a pasear por nuestra provincia en búsqueda de productos y servicios locales.

Otro sector con indicadores interesantes es el de la construcción, debido a que la caída de la construcción pública registrada a partir de 2015 en todo el NEA implicó un cambio interesante en la estrategia del sector (si bien aún lejos de los niveles previos de actividad ya que los despachos de cemento casi no han tenido variaciones en el último año y el consumo de asfalto cayó 36% producto de la caída de la obra pública). Dentro de este marco, muchas empresas constructoras han buscado mantener la actividad a través del desarrollo de proyectos inmobiliarios privados y esto se puede observar en que la superficie autorizada a construir (variable que sirve como indicador de los proyectos que tiene el sector) está creciendo a un ritmo del 30% en Posadas y 25% en Oberá.

Finalmente, la dinámica económica de la región dependerá del éxito del proceso de estabilización a nivel nacional (más allá de algunos sectores que claramente están creciendo debido al nuevo contexto y a políticas estratégicas para la región). Es clave la reducción de la tasa de interés y de la inflación, así como también una mayor previsión en el tipo de cambio esperado, para volver a crecer y hacer sustentable este crecimiento.

Selección de Indicadores Económicos del NEA

INDICADORES

INDICADORES					
ACTIVIDAD	Fecha	Dato	Var. (%) acumulada		
			Mensual	Interanual	Anual Acumulada 12 meses
Argentina - EMAE	oct-18	145,5	-20,1%	0,9%	-4,3%
Brasil Zona Sur - IBCSUL	oct-18	148,9	-0,3%	3,8%	2,2%
Paraguay - IMAEP	oct-18	114,1	2,3%	2,7%	4,2%
INFLACIÓN	Fecha	Dato	Var. (%) acumulada		
			Mensual	Interanual	
Argentina	nov-18	179,6	3,2%	48,5%	
Noreste Argentino	nov-18	176,4	3,0%	47,4%	
SECTOR TURISMO	Fecha	Dato	Var. (%) acumulada		
			Mensual	Interanual	
Pasajeros Comerciales Cabotaje (miles)					
Total País	dic-18	1.275	1,2%	12,5%	
Chaco	dic-18	21	-2,2%	-5,9%	
Corrientes	dic-18	1.278	7,8%	61,1%	
Formosa	dic-18	4	-3,9%	2,1%	
Misiones	dic-18	137	2,4%	14,6%	
SECTOR VENTAS	Fecha	Dato	Var. (%) acumulada		
			Mensual	Interanual	
Patentamiento de Autos (0 Km)					
Total País	nov-18	39.672	-3,9%	-8,1%	
Chaco	nov-18	684	-5,0%	-5,6%	
Corrientes	nov-18	820	-4,3%	-2,7%	
Formosa	nov-18	419	-3,7%	0,1%	
Misiones	nov-18	480	-4,6%	-12,5%	
Combustibles	Fecha	Dato	Var. (%) acumulada		
			Mensual	Interanual	
Consumo de Gasoil (m3)					
Chaco	nov-18	20.224	-1,8%	-10,7%	
Corrientes	nov-18	17.029	-4,2%	-20,1%	
Formosa	nov-18	5.536	-0,3%	10,1%	
Misiones	nov-18	23.152	-0,7%	1,8%	
CONSTRUCCIÓN	Fecha	Dato	Var. (%) acumulada		
			Mensual	Interanual	
Consumo de Asfalto (Ton)					
Chaco	nov-18	237	-9,5%	-43,8%	
Corrientes	nov-18	107	-19,5%	-48,2%	
Formosa	nov-18	0	-26,6%	-57,1%	
Misiones	nov-18	0	-15,6%	-35,7%	
SECTOR EXTERNO	Fecha	Dato	Var. (%) acumulada		
			Semestral	Interanual	
Exportaciones (US\$ mm)					
Total País	nov-18	\$ 5.344	-	4,2%	
Chaco	S.1 - 2018	\$ 166	-	-8,3%	
Corrientes	S.1 - 2018	\$ 76	-	-3,8%	
Formosa	S.1 - 2018	\$ 14	-	27,3%	
Misiones	S.1 - 2018	\$ 208	-	3,0%	

SECTOR FINANCIERO	Fecha	Dato	Var. (%) acumulada		
			Trimestral	Interanual	
Stock de Préstamos Otorgados (\$m)					
Total País	T3 -18	\$ 2.316.487.393	10,7%	56,3%	
Chaco	T3 -18	\$ 19.605.183	2,0%	37,7%	
Corrientes	T3 -18	\$ 16.179.645	7,2%	45,1%	
Formosa	T3 -18	\$ 7.345.636	5,1%	48,3%	
Misiones	T3 -18	\$ 24.917.426	3,8%	37,6%	

Préstamos en Situación No Normal (%)				
Total País	T3 -18	4,1%	9,7%	27,5%
Chaco	T3 -18	4,6%	112,1%	171,0%
Corrientes	T3 -18	4,5%	29,9%	54,9%
Formosa	T3 -18	6,7%	68,9%	24,2%
Misiones	T3 -18	3,2%	13,3%	60,1%

Total de Depósitos (\$m)				
Total País	T3 -18	\$ 3.948.760.374	18,8%	72,1%
Chaco	T3 -18	\$ 32.262.196	15,2%	44,3%
Corrientes	T3 -18	\$ 30.136.195	7,7%	31,0%
Formosa	T3 -18	\$ 19.204.898	13,6%	60,9%
Misiones	T3 -18	\$ 30.231.730	12,8%	41,1%

SECTOR PÚBLICO	Fecha	Dato	Var. (%) acumulada	
			Mensual	Interanual

Recursos Nacionales Totales (En miles de \$)				
Chaco	dic-18	\$ 4.599.502,6	2,4%	50,4%
Corrientes	dic-18	\$ 3.482.531,5	2,5%	41,5%
Formosa	dic-18	\$ 2.603.995,0	4,4%	40,8%
Misiones	dic-18	\$ 3.122.260,0	2,4%	42,1%

Coparticipación (En Miles de \$)*				
Chaco	dic-18	\$ 4.234.647,1	3,2%	61,9%
Corrientes	dic-18	\$ 3.156.678,0	3,4%	60,3%
Formosa	dic-18	\$ 2.412.803,8	1,2%	50,5%
Misiones	dic-18	\$ 2.805.010,7	3,2%	60,2%

*Aclaración: la coparticipación está incluida dentro de recursos nacionales totales

SALARIO	Fecha	Dato	Var. (%) acumulada	
			Mensual	Interanual

Salario M. V. y M. (\$)	S2-18	11.300	-	
--------------------------------	-------	--------	---	--

Salario Promedio Registrado en bruto (\$)				
Chaco	sep-18	\$ 23.630,0	1,8%	23,5%
Corrientes	sep-18	\$ 23.118,9	1,9%	24,6%
Formosa	sep-18	\$ 25.225,9	2,0%	26,8%
Misiones	sep-18	\$ 21.670,7	1,6%	23,4%

EMPLEO PRIVADO REGISTRADO	Fecha	Dato	Var. (%) acumulada	
			Mensual	Interanual

Empleo Privado Registrado (En miles)				
Chaco	oct-18	74,3	-0,2%	0,7%
Corrientes	oct-18	78,9	-0,4%	-0,1%
Formosa	oct-18	25,0	0,1%	2,1%
Misiones	oct-18	98,7	-0,6%	-1,5%
Total Nea	oct-18	276,9	-0,1%	0,8%