



IERAL

Fundación  
Mediterránea

# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 29 - Edición N° 1282 – 25 de Junio de 2020

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

## **Editorial – Marcelo Capello y Agustín Cugno**

El aumento del déficit fiscal nacional se explica en partes iguales por menores ingresos y mayor gasto

## **En Foco 1 – Jorge Vasconcelos y Guadalupe Gonzalez**

La conectividad y el régimen cambiario son claves para competir exitosamente en el mercado mundial de turismo

## **En Foco 2 – Juan Manuel Garzón y Valentina Rossetti**

El dato regional de la semana:

Se recupera la faena de cerdos, pero con precios muy bajos de animales

### **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:****4*****El aumento del déficit fiscal nacional se explica en partes iguales por menores ingresos y mayor gasto***

- En el acumulado hasta mayo, los ingresos totales están 24 puntos por debajo de la inflación promedio de los 5 primeros meses, mientras que las erogaciones se ubican 26 puntos por arriba de la inflación. Destaca el caso de la inversión directa, que ha caído 6,2% en términos nominales en los primeros 5 meses
- Para el acumulado del año, la merma real en ingresos (\$108.937 millones de pesos constantes) y el aumento del gasto (\$114.002 millones de pesos constantes) contribuyeron casi en partes iguales al aumento del déficit primario, de 222.939 millones de pesos
- La asistencia del BCRA al Tesoro Nacional totalizó \$884.769 millones de pesos constantes, lo que constituye un incremento de 364,3%, en términos reales, respecto a 2014 –el valor más alto de los años previos-
- En términos del producto, la asistencia monetaria alcanza un 3,3% del PIB en 2020, es decir, 2,6 p.p. superior a la asistencia acumulada a mayo de 2014. Así, el déficit primario en lo que va del año, que alcanza a 2,4% del PIB, explica el 73,4% de la emisión monetaria para asistir al Tesoro en el período

**En Foco 1:****13*****La conectividad y el régimen cambiario son claves para competir exitosamente en el mercado mundial de turismo***

- Desde 2011, cuando logró un market share de 0,5%, la Argentina viene perdiendo participación en el mercado mundial del turismo. Pese a una efímera recuperación observada entre 2015 y 2017, los últimos datos muestran que la participación en el mercado se ha achicado a un 0,35% de la torta mundial
- ¿Qué habría pasado de lograr la Argentina replicar la trayectoria de Perú o Chile? En el acumulado de 8 años (2012 a 2019), la Argentina podría haber cosechado US\$16.756 millones adicionales por exportaciones de servicios turísticos de haber replicado la trayectoria de Perú, y US\$14.455 millones si la referencia es Chile
- Entre fin de 2011 y 2015, el cepo y la modificación de precios relativos inducida por el control de cambios tuvieron un efecto significativo sobre el flujo turístico hacia la Argentina. Medido a tipo de cambio oficial, la Argentina se encareció significativamente en dólares
- Entre 2010 y 2015, la llegada de turistas internacionales a la Argentina cayó 13% mientras que el flujo mundial de turistas se incrementaba un 25,5% en igual período, una brecha de 38,5 puntos porcentuales
- Las presentaciones de LAN Argentina ante el Ministerio de Trabajo constituyen un verdadero catálogo del “costo argentino”, que no pocas veces termina dinamitando la competitividad y, en definitiva, achicando fuentes de trabajo en el sector turismo en su conjunto. De acuerdo a esos materiales, el costo en dólares de un tripulante de cabina es 101% más elevado en Argentina que en el promedio del grupo Latam

**En Foco 2:****21*****El dato regional de la semana: Se recupera la faena de cerdos, pero con precios muy bajos de animales***

- En lo que va del año la cadena del cerdo está siendo, de las tres cadenas de carnes líderes, la más afectada por COVID-19. El capón tipificado, de pagarse en promedio unos \$75 el kilo vivo

en febrero y marzo, pasó a valer \$68 en abril, \$59 en mayo y \$56 en las tres primeras semanas de junio, un ajuste de un 25% en términos nominales en pocas semanas; por el contrario, el precio del novillito (Liniers) se ha mantenido relativamente estable en todo este período

- En un contexto muy delicado para las granjas, una buena noticia es que la cantidad de animales faenados, que venía muy golpeada en los meses de marzo y abril, se recuperó en mayo, superando las 600 mil cabezas, con un importante crecimiento respecto al mes previo (+43 mil animales, +7,6%) y también en relación a los niveles de un año atrás (+2,0% i.a.). Nótese que sólo en dos meses del año pasado (julio y diciembre) se había logrado faenar más de 600 mil animales
- En 17 de las 22 provincias con faena declarada (MAGyP), el nivel de actividad de la industria frigorífica porcina aumentó en mayo respecto de abril. Sólo 4 jurisdicciones, Buenos Aires, Córdoba, Mendoza y Entre Ríos, explican el 91% de la expansión de la faena y sólo 1 de ellas (Buenos Aires) el 65% del crecimiento. Otro dato interesante es que en tres provincias, Buenos Aires, Mendoza y Tucumán, la faena de mayo se ubica como la más alta (récord) de los últimos 17 meses

## Editorial

### **El aumento del déficit fiscal nacional se explica en partes iguales por menores ingresos y mayor gasto**

**Marcelo Capello y Agustín Cugno**

- En el acumulado hasta mayo, los ingresos totales están 24 puntos por debajo de la inflación promedio de los 5 primeros meses, mientras que las erogaciones se ubican 26 puntos por arriba de la inflación. Destaca el caso de la inversión directa, que ha caído 6,2% en términos nominales en los primeros 5 meses
- Para el acumulado del año, la merma real en ingresos (\$108.937 millones de pesos constantes) y el aumento del gasto (\$114.002 millones de pesos constantes) contribuyeron casi en partes iguales al aumento del déficit primario, de 222.939 millones de pesos
- La asistencia del BCRA al Tesoro Nacional totalizó \$884.769 millones de pesos constantes, lo que constituye un incremento de 364,3%, en términos reales, respecto a 2014 –el valor más alto de los años previos-
- En términos del producto, la asistencia monetaria alcanza un 3,3% del PIB en 2020, es decir, 2,6 p.p. superior a la asistencia acumulada a mayo de 2014. Así, el déficit primario en lo que va del año, que alcanza a 2,4% del PIB, explica el 73,4% de la emisión monetaria para asistir al Tesoro en el período

En mayo de 2020 los ingresos totales del sector público nacional crecieron un 2,4% respecto al mismo mes del año anterior, casi 41 puntos porcentuales por debajo de la inflación interanual, a la vez que el gasto primario creció un 96,8% interanual, lo que constituye una suba real del 37,2%. Así, el déficit primario en dicho mes resultó de \$251 mil millones, cerca de 1% del PIB anual.

## Sector Público Nacional: ejecución fiscal a mayo

(variación interanual nominal, en porcentaje)

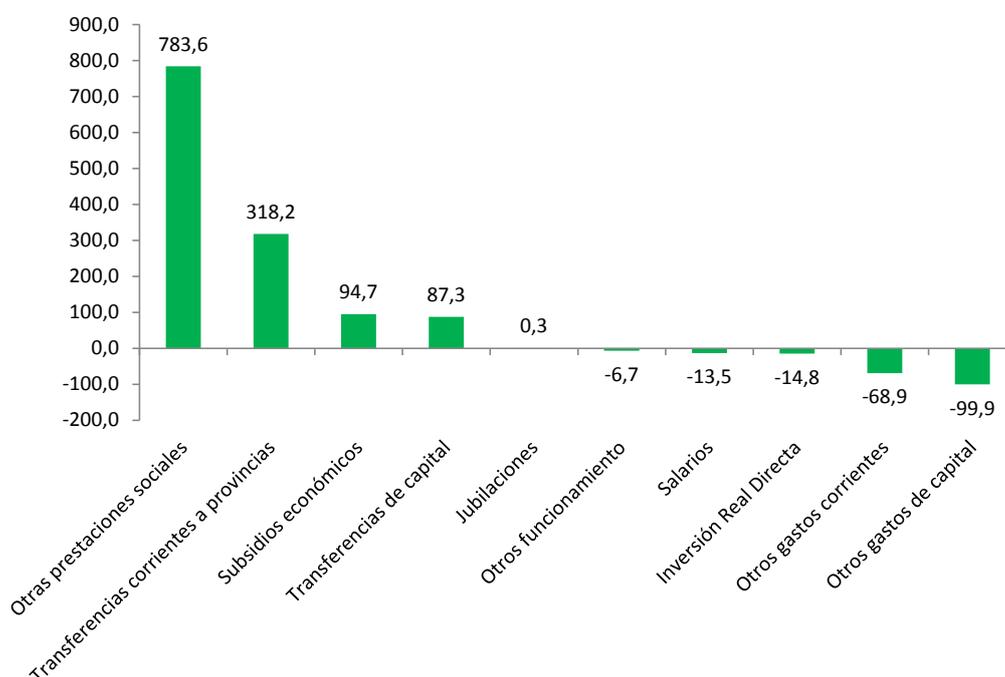
|  | ene-20      | feb-20      | mar-20      | abr-20      | may-20      | Acum.<br>Mayo |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| <b>Ingresos totales</b>                | <b>40,3</b> | <b>36,8</b> | <b>30,7</b> | <b>14,0</b> | <b>2,4</b>  | <b>24,0</b>   |
| Tributarios                            | 38,5        | 41,5        | 36,6        | 15,8        | 1,6         | 25,4          |
| Otros                                  | 57,8        | 5,5         | -6,0        | 0,0         | 13,2        | 12,1          |
| <b>Gastos primarios</b>                | <b>50,6</b> | <b>51,4</b> | <b>70,0</b> | <b>96,8</b> | <b>96,8</b> | <b>74,1</b>   |
| Jubilaciones                           | 44,3        | 56,0        | 55,3        | 49,2        | 43,9        | 49,6          |
| Otras prestaciones sociales            | 92,4        | 40,3        | 32,5        | 62,4        | 1.167,3     | 301,7         |
| Subsidios económicos                   | 76,4        | 89,4        | 125,1       | 157,7       | 179,3       | 130,6         |
| Salarios                               | 34,7        | 49,3        | 48,4        | 54,2        | 24,1        | 41,7          |
| Otros funcionamiento                   | 35,7        | 23,2        | 23,6        | 33,5        | 33,8        | 30,3          |
| Transferencias corrientes a provincias | 79,8        | 43,3        | 324,7       | 906,6       | 499,8       | 295,7         |
| Otros gastos corrientes                | 87,7        | 62,1        | 109,0       | 163,6       | -55,5       | 73,5          |
| Inversión Real Directa                 | -46,9       | -26,7       | 7,2         | 8,9         | 22,2        | -6,2          |
| Transferencias de capital              | -33,5       | -26,3       | -5,9        | -12,9       | 168,7       | 22,8          |
| Otros gastos de capital                | -6,0        | 23,0        | -20,9       | 196,3       | -99,9       | 12,0          |

*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía. \*Celdas con fondo rojo claro son variaciones por encima de la inflación del período.*

En términos nominales, las principales partidas del gasto que crecieron en mayo de 2020 fueron las transferencias corrientes a provincias, explicado principalmente por la distribución de ATN (+499,8%), los subsidios económicos (+179,3%) y las transferencias de capital (168,7%). Las prestaciones sociales también crecieron en términos reales (crecieron un 80,1% real), mientras que la inversión real directa se contrajo un 14,8%, en términos reales.

En mayo, los dos componentes del gasto que más crecieron, en términos reales, fueron "otras prestaciones sociales", con una variación interanual real de 783,6%, y las transferencias corrientes a provincias (318,2%). Las jubilaciones, por su parte, crecieron un 0,3% real interanual, mientras que el gasto en personal mermó 13,5%.

## Sector Público Nacional: principales variaciones en el gasto (Variación % interanual real en mayo de 2020)

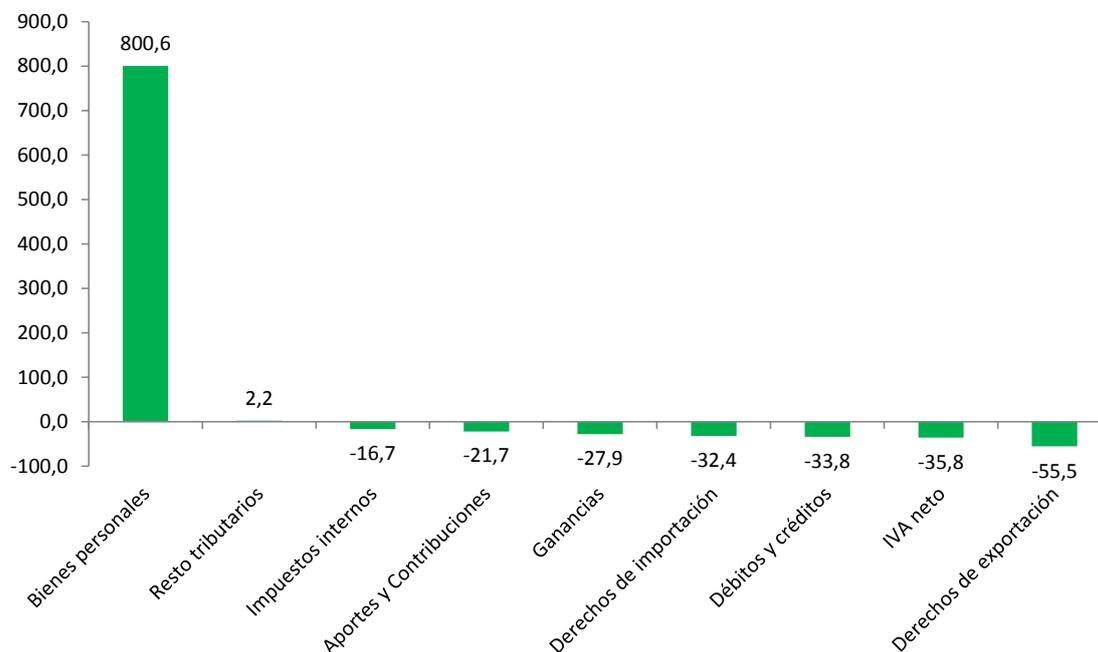


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

En relación a los ingresos tributarios del Sector Público Nacional (SPN), netos de transferencias a provincias, el impuesto a los bienes personales exhibió la mayor suba real interanual (801%), mientras que el resto de los principales impuestos tuvo una caída real interanual, que va desde -16,7% en los impuestos internos, pasando por -27,9% en Ganancias, hasta los derechos de exportación, que cayeron 55,5% real interanual.

## Sector Público Nacional: principales variaciones en tributos

(Variación % interanual real en mayo de 2020)



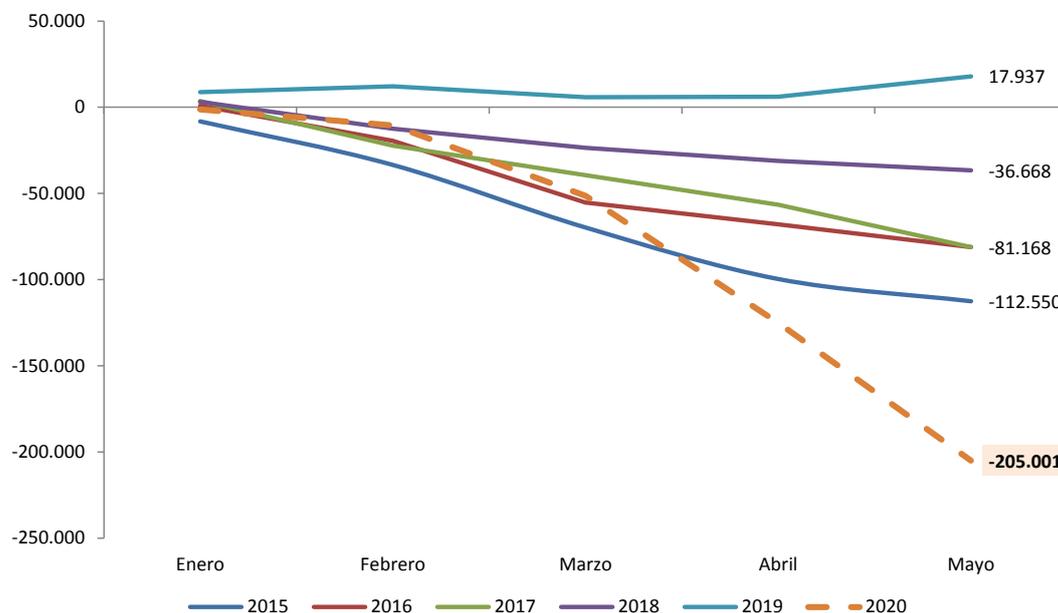
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

En el acumulado enero – mayo, los ingresos totales están 24 puntos por debajo de la inflación promedio de los 5 primeros meses, mientras que las erogaciones se ubican 26 puntos por arriba de la inflación. Destaca el caso de la inversión directa, que ha caído 6,2% en términos nominales en los primeros 5 meses del año. Es así que, en 2020, llevamos 5 meses seguidos de ingresos creciendo por debajo de la inflación y 4 meses seguidos de gastos primarios creciendo por arriba de ella.

Esta dinámica de crecimiento de los ingresos y los gastos ha disparado el déficit primario acumulado en mayo: a precios constantes, el déficit alcanzado en mayo es el más alto de los últimos 6 años, un 82% más alto que el segundo año con déficit más alto, 2015. El contraste con 2019 es notorio, pues para mayo de 2019, se había acumulado un leve superávit primario de \$17.937 millones de pesos de diciembre de 2016.

## Sector Público Nacional: resultado primario a mayo de cada año

(En millones de pesos constantes de dic-16)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

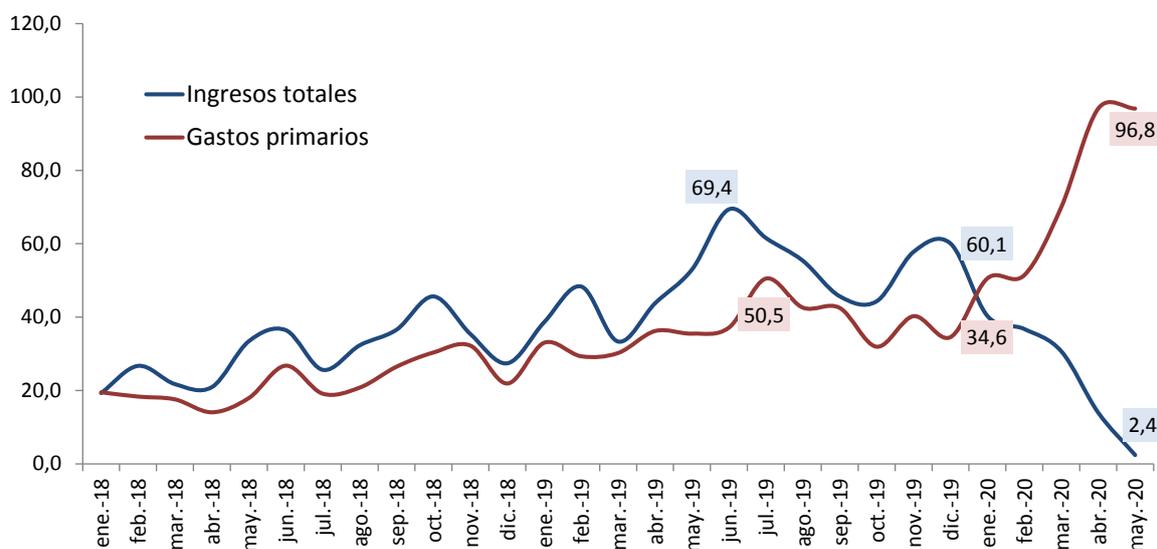
El déficit primario de mayo de 2020 totalizó 11,4% del PIB de ese mes, y 0,9% del PIB del año 2020. En los últimos 6 años, el segundo año con mayor déficit primario en mayo fue 2017, con un desequilibrio de 3,1% del PIB de ese mes, y 0,3% del PIB anual.

## Sector público nacional: resultado primario de mayo (período 2015-2020)

| Año  | En millones de pesos constantes de mayo de 2020 | En % PIB de mayo | En % PIB anual |
|------|---|------------------|----------------|
| 2015 | -40.605   | -1,6             | -0,1           |
| 2016 | -41.745   | -1,7             | -0,1           |
| 2017 | -77.607   | -3,1             | -0,3           |
| 2018 | -17.637   | -0,7             | -0,1           |
| 2019 | 37.252  | 1,5              | 0,1            |
| 2020 | -251.287  | -11,4            | -0,9           |

En el período comprendido entre enero de 2018 y diciembre de 2019, los ingresos primarios crecieron siempre por encima de los gastos primarios, lo que configuraba una mejora considerable del saldo primario del gobierno. Sin embargo, en enero de 2020 la dinámica se modifica abruptamente: la evolución de los ingresos y los gastos cambia de pendiente y llegamos, así, a una variación interanual de los ingresos totales de tan solo el 2,4% en mayo de éste año, que contrasta con una variación i.a. del 95,8% del gasto primario.

## Sector Público Nacional: ingresos totales y gastos primarios (Variación interanual nominal)



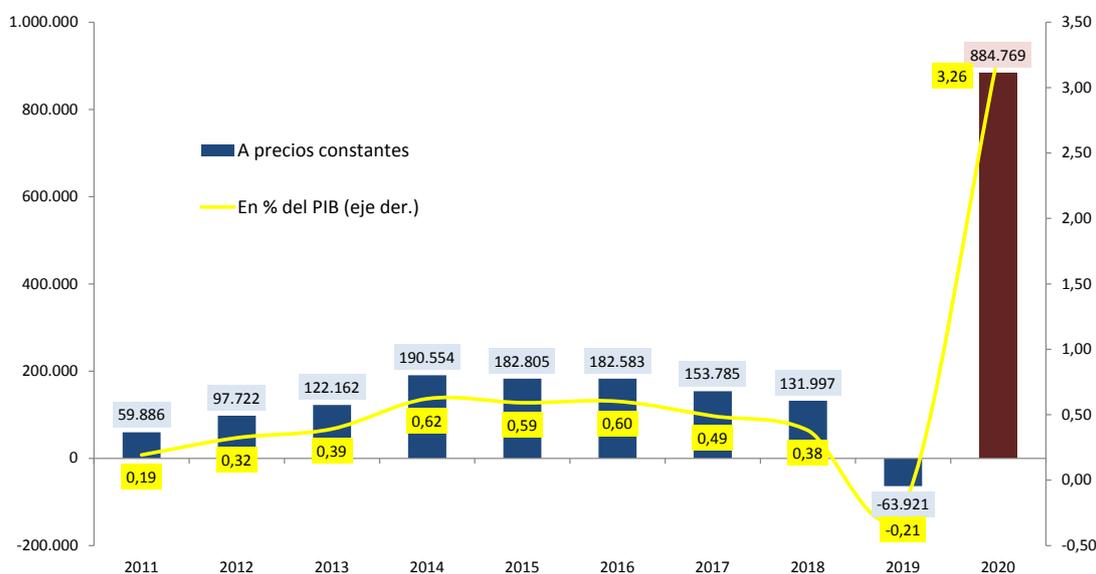
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

En el marco de negociaciones con los bonistas, y un escaso financiamiento privado (nulo en moneda extranjera), sumado a la considerable merma en los recursos tributarios propios que produce la recesión –potenciada por la pandemia del nuevo coronavirus–, subyace la pregunta de cómo está financiándose el sector público. La respuesta natural y obvia apunta al Banco Central.

La asistencia del BCRA al Tesoro Nacional acumulada a mayo de 2020 totalizó \$884.769 millones de pesos constantes, lo que constituye un incremento de 364,3%, en términos reales, respecto a 2014 –el valor más alto de los años previos–.

## Banco Central: asistencia monetaria al Tesoro\* acumulada a mayo

(Excluye compra de divisas, en millones de pesos constantes de mayo de 2020 y en % del PIB.)



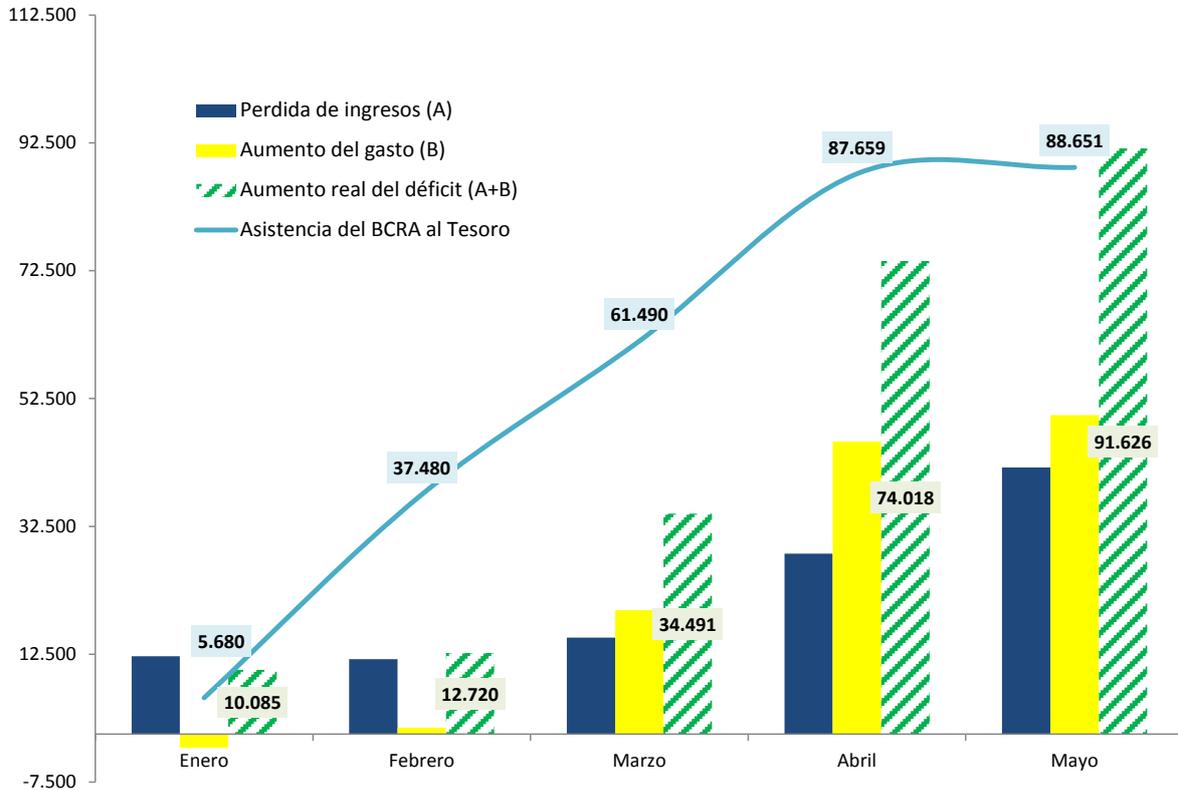
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCRA. \*Transferencias de Utilidades, Adelantos Transitorios y Resto de operaciones con el Tesoro Nacional (no incluye compra/venta de divisas al Tesoro).

En términos del producto, la asistencia monetaria alcanza un 3,3% del PIB en 2020, 2,6 p.p. superior a la asistencia acumulada en mayo de 2014. Así, el déficit primario acumulado a mayo de este año -2,4% del PIB- representa el 73,4% de la emisión monetaria para asistir al Tesoro Nacional en el mismo período. El saldo de la emisión para asistir al Tesoro se utilizó para pagar servicios de la deuda en pesos que vencieron en el período.

En comparación con el año anterior, la merma del resultado primario se puede explicar por dos componentes diferentes: el primero es la caída real en los ingresos del sector público (barra azul) y el segundo es el aumento real en los gastos primarios (barra amarilla). Si bien en marzo los gastos reales cayeron interanualmente, desde febrero a mayo hubo un constante aumento de los mismos, totalizando, en mayo, un resultado primario de \$91.626 millones de pesos (constantes de dic-16) menor que en mayo de 2019.

## Sector Público Nacional: cambios en los ingresos, gastos y resultado primario

(En millones de pesos constantes de dic-16, variación interanual)



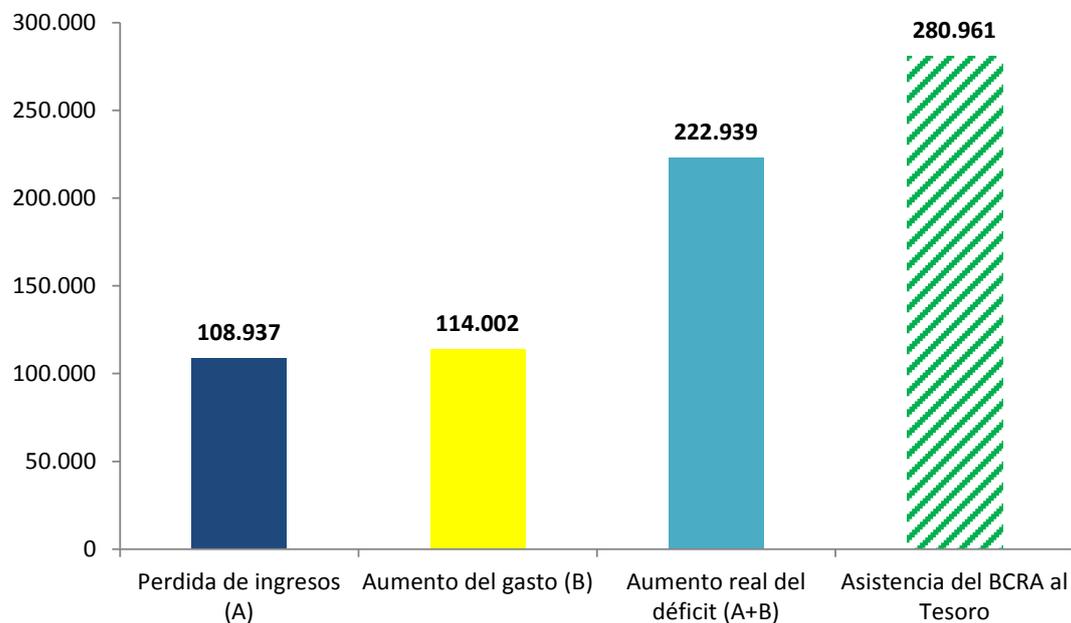
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCRA y Ministerio de Economía

La senda de emisión monetaria para asistir al Tesoro Nacional (Adelantos Transitorios + Transferencia de utilidades + Otras operaciones con el sector público) sigue una tendencia prácticamente equivalente al aumento real del déficit primario. En mayo de 2020, se emitieron 88.651 millones de pesos constantes de dic-16, lo que equivale a un 96,7% el aumento del déficit en mayo con respecto al año anterior.

Para el acumulado del año, es decir, enero-mayo, la merma real en ingresos (\$108.937 millones de pesos constantes) y el aumento del gasto (\$114.002 millones de pesos constantes) contribuyeron casi en partes iguales al aumento del déficit primario: 222.939 millones de pesos. La asistencia monetaria al Tesoro en dicho período fue de \$280.961 millones de pesos constantes de dic-16.

## Sector Público Nacional: cambios en los ingresos, gastos y resultado primario para enero-mayo 2020

(En millones de pesos constantes de dic-16, variación interanual)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCRA y Ministerio de Economía

## En Foco 1

### **La conectividad y el régimen cambiario son claves para competir exitosamente en el mercado mundial de turismo**

**Jorge Vasconcelos y Guadalupe Gonzalez**

- Desde 2011, cuando logró un market share de 0,5%, la Argentina viene perdiendo participación en el mercado mundial del turismo. Pese a una efímera recuperación observada entre 2015 y 2017, los últimos datos muestran que la participación en el mercado se ha achicado a un 0,35% de la torta mundial
- ¿Qué habría pasado de lograr la Argentina replicar la trayectoria de Perú o Chile? En el acumulado de 8 años (2012 a 2019), la Argentina podría haber cosechado US\$16.756 millones adicionales por exportaciones de servicios turísticos de haber replicado la trayectoria de Perú, y US\$14.455 millones si la referencia es Chile
- Entre fin de 2011 y 2015, el cepo y la modificación de precios relativos inducida por el control de cambios tuvieron un efecto significativo sobre el flujo turístico hacia la Argentina. Medido a tipo de cambio oficial, la Argentina se encareció significativamente en dólares
- Entre 2010 y 2015, la llegada de turistas internacionales a la Argentina cayó 13% mientras que el flujo mundial de turistas se incrementaba un 25,5% en igual período, una brecha de 38,5 puntos porcentuales
- Las presentaciones de LAN Argentina ante el Ministerio de Trabajo constituyen un verdadero catálogo del "costo argentino", que no pocas veces termina dinamitando la competitividad y, en definitiva, achicando fuentes de trabajo en el sector turismo en su conjunto. De acuerdo a esos materiales, el costo en dólares de un tripulante de cabina es 101% más elevado en Argentina que en el promedio del grupo Latam

Aunque el turismo interno importa, los países que logran una mayor contribución al empleo y al valor agregado del sector son aquellos que se convierten en fuertes exportadores de este servicio. Esto se comprueba en una muestra de 27 países que se analiza en el presente artículo, con una marcada relación positiva entre el gasto de los turistas extranjeros como porcentaje de las exportaciones y la contribución del sector al empleo total de cada país.

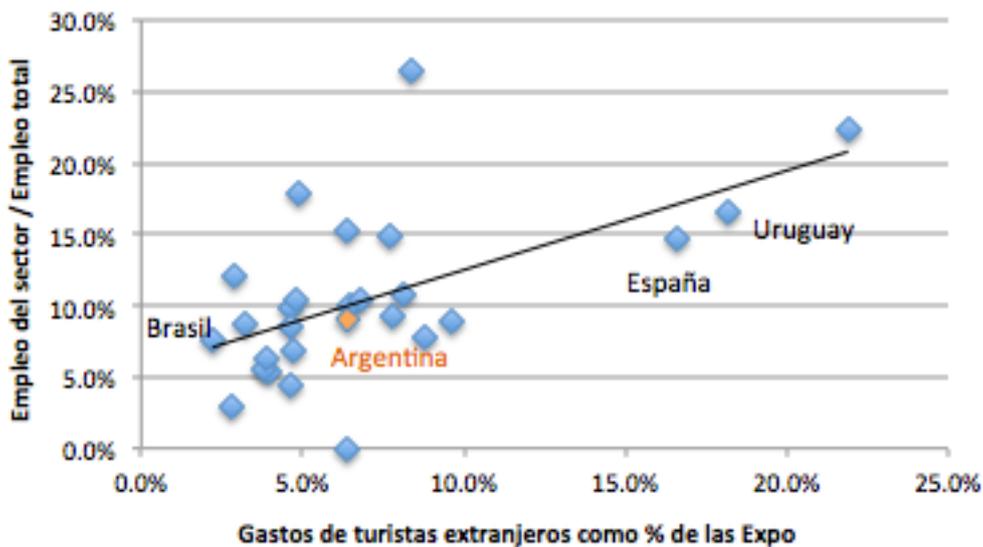
Según datos publicados por el World Travel & Tourism Council para 2018, el turismo en la Argentina aporta 10% del PIB nacional y 9,4% del empleo total, siendo que el gasto de

turistas extranjeros representa 6,4% de las exportaciones totales. Por cada punto de participación en el PIB, el sector turismo aporta 179 mil empleos.

Si bien esos guarismos reflejan la importancia del sector en la Argentina, no hay dudas que nuestro país podría proponerse metas mucho más ambiciosas. Pero lograr esos objetivos depende de una serie de instrumentos de política económica. Como lo muestra la experiencia del cepo de 2012 a 2015, que se ha reinstalado desde fin de 2019, el régimen cambiario importa y mucho en la capacidad del país de capturar cuotas crecientes de turistas extranjeros, así como la conectividad que exista al interior del país y, por supuesto, con el resto del mundo. Si la Argentina hubiera conseguido en la última década una inserción en el mercado mundial del turismo a un ritmo semejante al de Chile o Perú, el país podría haber logrado un ingreso de divisas y un nivel de empleo significativamente por encima del observado.

### Aporte del sector de viajes y turismo a la economía de cada país

Año 2018



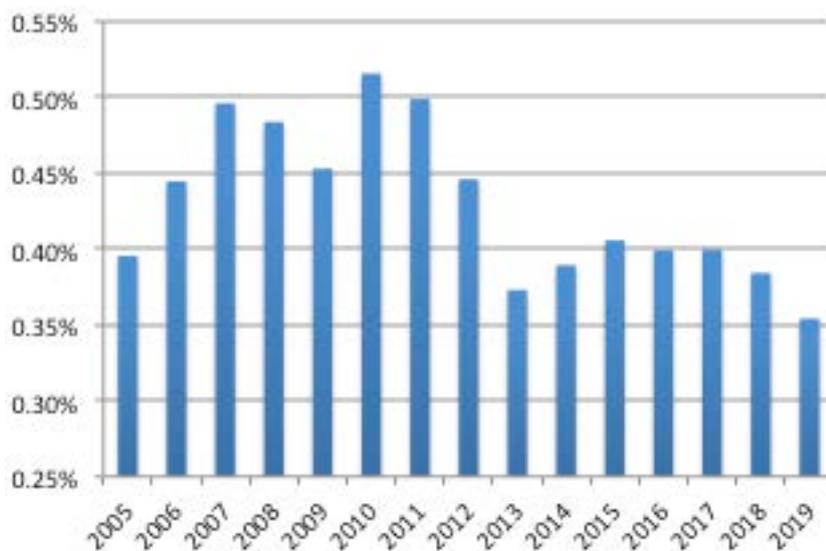
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a WTTC

Como se observa en el gráfico adjunto, países exitosos en la exportación de servicios turísticos pueden lograr que el empleo del sector llegue a representar más del 15% del total de los puestos de trabajo del país. Aunque esta pueda ser vista como una meta inalcanzable para la Argentina, hay que ver que ocurre en el futuro con los flujos turísticos que, sin duda, serán reseteados de acuerdo al antes y al después de la pandemia.

En realidad, desde 2011, cuando logró un market share de 0,5%, la Argentina viene perdiendo participación en el mercado mundial del turismo. Pese a una efímera

recuperación observada entre 2015 y 2017, los últimos datos muestran que la participación en el mercado se ha achicado a un 0,35% de la torta mundial. Y no se trata de un problema de distancia, ya que países de la región como Perú y Chile han trepado en forma sostenida en igual período.

### Participación de Argentina en las exportaciones mundiales de viajes



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a WTO

Mientras la Argentina ha perdido 0,15% del mercado mundial del turismo desde 2011, en igual período el market share de Perú pasó de 0,21% a 0,29%, y el de Chile de 0,17% a 0,25% en 2017 aunque luego cayó a 0,18% en 2019.

¿Qué habría pasado de lograr la Argentina replicar la trayectoria de Perú o Chile? De haberse mantenido a lo largo de estos años la diferencia de participación en puntos porcentuales que la Argentina exhibía con Perú y Chile en 2011, los ingresos por exportaciones y la fuentes de empleo habrían seguido caminos muy distintos a los observados.

En el acumulado de 8 años (2012 a 2019), la Argentina podría haber cosechado US\$16.756 millones adicionales por exportaciones de servicios turísticos de haber replicado la trayectoria de Perú, y US\$14.455 millones si la referencia es Chile.

Sólo tomando el año 2019, en lugar de exportación de servicios turísticos por US\$5.185 millones, la Argentina habría logrado US\$8.500 millones, una diferencia de US\$3.315 millones, cuando se toma la trayectoria de Perú, siendo que la brecha sería de US\$2.256 millones si la referencia es Chile. En términos del PIB, al no replicarse la curva de las exportaciones de Perú y/o Chile, se estarían resignando entre 0,7 y 0,5 puntos

porcentuales por año, lo que significa unos 100 mil puestos de trabajo, de acuerdo a los ratios comentados más arriba.

**Argentina: exportaciones de servicios turísticos simulando la trayectoria de Perú y Chile\***

Millones de dólares



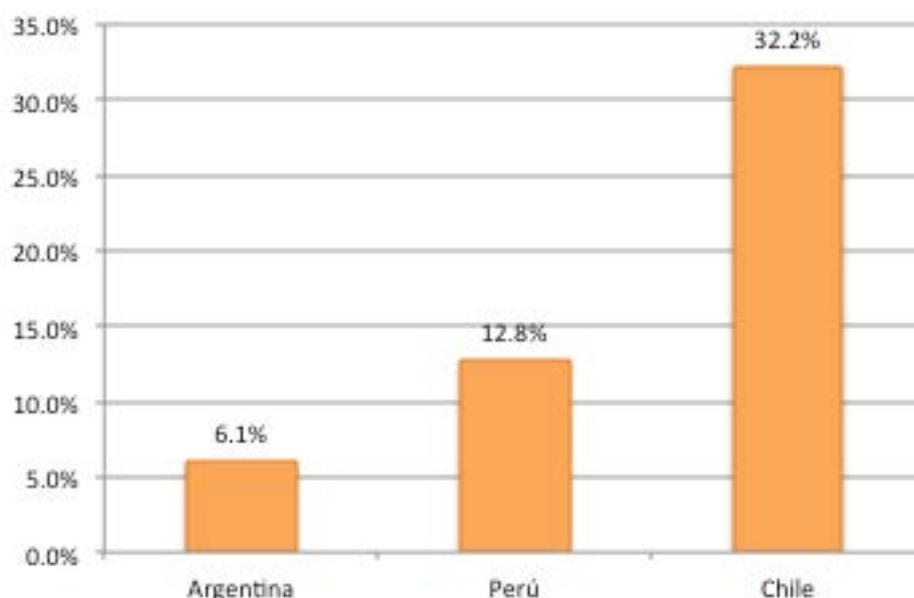
\*se toma la evolución del market share de Perú y Chile, manteniendo la diferencia que tenían con la Argentina en 2011

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a WTO

La cuña que se abrió a partir de 2011 no tiene que ver con un problema de "saturación", ni mucho menos. Los turistas internacionales que ingresan a cada país representan el 6,1% de la población total de la Argentina, el 12,8% de los habitantes de Perú y el 32,2 % de Chile.

## Turistas internacionales como porcentaje de la población de cada país

Promedio 2016-2019\*



\*datos hasta 2018 para Perú y Chile

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a FMI y WTO

Más allá del serio e irresuelto problema para el sector que significa la irrupción de la pandemia, interesa en este material remarcar dos aspectos centrales entre los posibles factores explicativos de la diferencia observada entre la trayectoria de la Argentina y las de Perú y Chile.

Entre fin de 2011 y 2015, el cepo y la modificación de precios relativos inducida por el control de cambios tuvieron un efecto significativo sobre el flujo turístico hacia la Argentina. Medido a tipo de cambio oficial, la Argentina se encareció significativamente en dólares y esto puede haber operado como un desaliento para la llegada de turistas extranjeros, especialmente aquellos que utilizan preferentemente tarjeta de crédito para cubrir sus gastos cotidianos, que son a su vez, en promedio, los de mayor tiempo de permanencia en el país.

Obsérvese que entre 2010 y 2015, la llegada de turistas internacionales a la Argentina cayó 13% mientras que el flujo mundial de turistas se incrementaba un 25,5% en igual período. Es decir, se abrió una brecha de 38,5 puntos porcentuales entre el flujo turístico mundial y el registrado hacia Argentina, en muy pocos años. La llegada de turistas europeos se redujo 11,7 % entre 2010 y 2015, mientras que los provenientes de Estados Unidos y Canadá disminuyeron un 16,8%. Por el contrario, turistas de países vecinos,

como es el caso de Chile, registraron un aumento de 8,3% entre 2010 y 2015, posiblemente por las ventajas de usar efectivo para sus transacciones, aprovechando la brecha cambiaria.

Ha pasado poco tiempo para evaluar el impacto de la reedición del control de cambios nuevamente en vigencia en la Argentina desde el último trimestre de 2019. Pero no habría que extrañarse si se comenzaran a plantear problemas análogos a los de 2012-15, salvo que el gobierno realice un replanteo del régimen en vigencia (un desdoblamiento del mercado de cambios, con un “dólar turista” en sintonía con un segmento financiero, por separado del comercial).

### Llegada de turistas internacionales

|   | Variación % 2015<br>- 2010 |
|---|----------------------------|
| <b>Flujo mundial de turistas</b>          | <b>25,5%</b>               |
| <b>Llegada de turistas a la Argentina</b> | <b>-13,0%</b>              |
| <b>Origen</b>                             |                            |
| Brasil                                    | -31,4%                     |
| Chile                                     | 8,3%                       |
| Uruguay                                   | s/d                        |
| EE.UU. Y Canadá                           | -16,8%                     |
| Resto de América                          | -4,7%                      |
| Europa                                    | -11,7%                     |
| Resto del mundo                           | 1,1%                       |

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

La conectividad es otro factor clave para competir en el mercado mundial de turismo. Luego de un letargo de años, hubo entre 2015 y 2019 un aumento significativo en las conexiones internacionales (36% entre diciembre 2015 y mayo 2019), al tiempo que los vuelos que no pasan por Buenos Aires se incrementaron un 160% en igual período.

### Argentina. Oferta aérea

|                                      | Dic. 2015 | Mayo 2019 | Var. % |
|--------------------------------------|-----------|-----------|--------|
| <b>Conexiones internacionales</b>    | 92        | 125       | 36%    |
| <b>Vuelos que no pasan por Bs As</b> | 15        | 39        | 160%   |

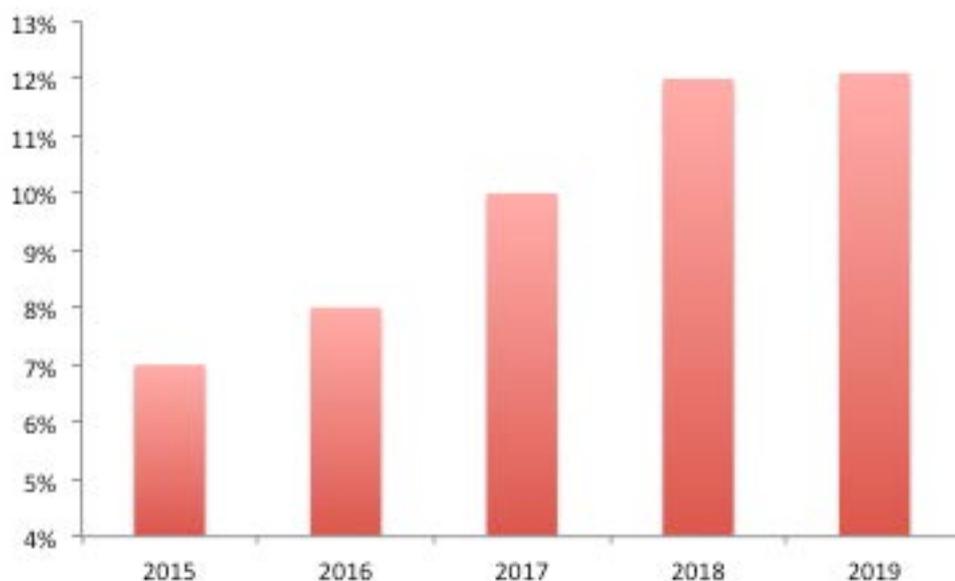
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Ministerio de Hacienda

La proporción de pasajeros que no pasan por Buenos Aires pasó de ser el 7% en 2015 a cerca del 12% a principios de 2019.

Sin embargo, las últimas noticias en el sector aerocomercial abren un signo de interrogación acerca de lo que habrá de ocurrir con la conectividad en la era post-pandemia.

### Proporción de pasajeros que no pasan por Buenos Aires

Enero-Mayo de cada año



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Ministerio de Hacienda

### Caso LAN Argentina

A principios de 2020, LAN Argentina, que acaba de anunciar el cierre de sus operaciones en el país, operaba un promedio de 76 vuelos diarios a 24 destinos directos, transportando a 3,1 millones de pasajeros (promedio año 2019). Utilizaba para la prestación de sus servicios en el mercado doméstico y regional un total de 13 aviones Airbus 320. Si bien esta cantidad de vuelos diarios incluye también los vuelos internacionales (que posiblemente Latam siga operando luego de la crisis), se trata de órdenes de magnitud relevantes.

Al cierre de 2019, LAN Argentina acumulaba pérdidas en los últimos tres años por US\$291 millones y de US\$300,9 si se toman los últimos cuatro años. Las proyecciones para 2020 previo a la pandemia indicaban un déficit operativo de US\$51,4 millones, que se actualizó a US\$67 millones por el impacto del COVID-19.

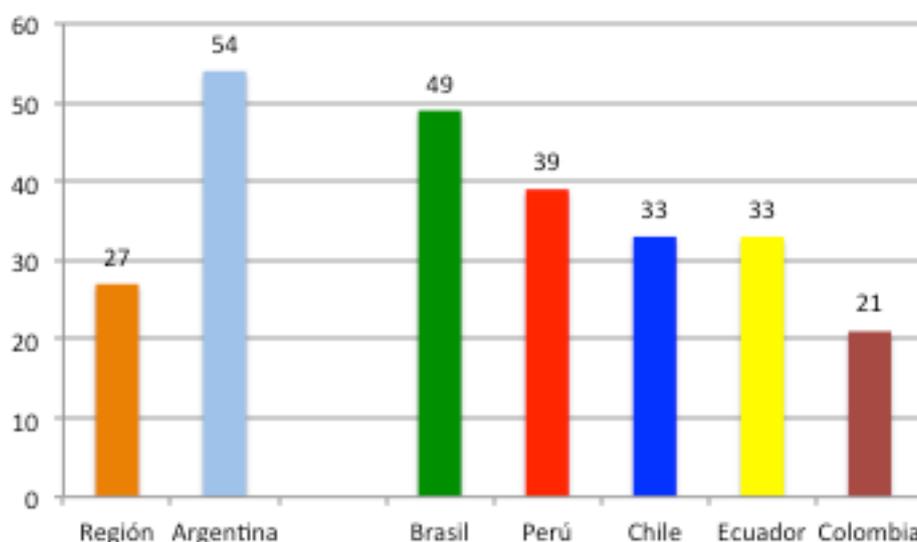
Además, en los últimos años la participación de LAN Argentina en el mercado doméstico pasó de 24% a 14% debido a la desregulación y apertura del negocio a nuevos actores.

También ha tenido un fuerte efecto el hecho que Aerolíneas Argentinas haya recibido entre 2009 y 2019 más de US\$5.500 millones en concepto de transferencias del Tesoro

Nacional para sostener sus operaciones, mientras ninguna otra línea aérea del país ha recibido subsidios estatales de esa índole.

Las presentaciones de LAN Argentina ante el Ministerio de Trabajo del país constituyen un verdadero catálogo del "costo argentino", que no pocas veces termina dinamitando la competitividad y, en definitiva, achicando fuentes de trabajo. De acuerdo a esos materiales, el costo en dólares de un tripulante de cabina es 101% más elevado en Argentina que en el promedio del grupo Latam. Como se observa en el gráfico adjunto, Argentina presenta el costo más elevado, con 54 dólares por hora de vuelo en 2019, seguido por Brasil con US\$49; Perú US\$39, Chile y Ecuador US\$33 y Colombia US\$21.

**Costo en dólares de una hora de vuelo tripulante en 2019. Grupo Latam**



Fuente: Latam

## En Foco 2

### **El dato regional de la semana: Se recupera la faena de cerdos, pero con precios muy bajos de animales**

**Juan Manuel Garzón y Valentina Rossetti**

- En lo que va del año la cadena del cerdo está siendo, de las tres cadenas de carnes líderes, la más afectada por COVID-19. El capón tipificado, de pagarse en promedio unos \$75 el kilo vivo en febrero y marzo, pasó a valer \$68 en abril, \$59 en mayo y \$56 en las tres primeras semanas de junio, un ajuste de un 25% en términos nominales en pocas semanas; por el contrario, el precio del novillito (Liniers) se ha mantenido relativamente estable en todo este periodo
- En un contexto muy delicado para las granjas, una buena noticia es que la cantidad de animales faenados, que venía muy golpeada en los meses de marzo y abril, se recuperó en mayo, superando las 600 mil cabezas, con un importante crecimiento respecto al mes previo (+43 mil animales, +7,6%) y también en relación a los niveles de un año atrás (+2,0% i.a.). Nótese que sólo en dos meses del año pasado (julio y diciembre) se había logrado faenar más de 600 mil animales
- En 17 de las 22 provincias con faena declarada (MAGyP), el nivel de actividad de la industria frigorífica porcina aumentó en mayo respecto de abril. Sólo 4 jurisdicciones, Buenos Aires, Córdoba, Mendoza y Entre Ríos, explican el 91% de la expansión de la faena y sólo 1 de ellas (Buenos Aires) el 65% del crecimiento. Otro dato interesante es que en tres provincias, Buenos Aires, Mendoza y Tucumán, la faena de mayo se ubica como la más alta (récord) de los últimos 17 meses

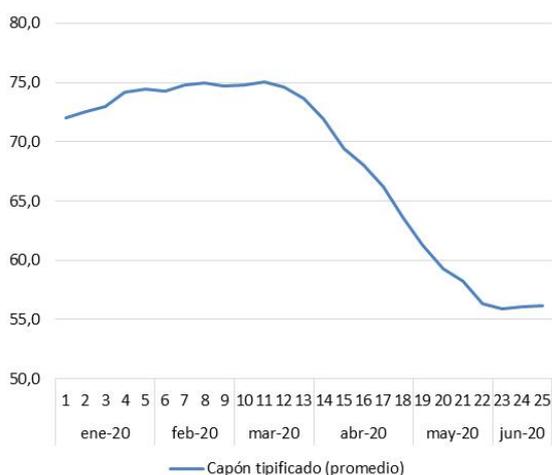
La pandemia y la decisión política de confinamiento obligatoria, con prohibición explícita de operar para muchas actividades productivas, generaron efectos muy negativos sobre la cadena porcina.

Según las estadísticas de la Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario, la cantidad de animales faenados cayó en el mes de marzo (-2,7%, interanual) y volvió a retroceder en el mes de abril (-4,7%), en un contexto donde la oferta de animales para faena era probablemente muy similar a la del año previo; lo anterior implica que los animales estaban, pero no el interés comercial por faenarlos y venderlos.

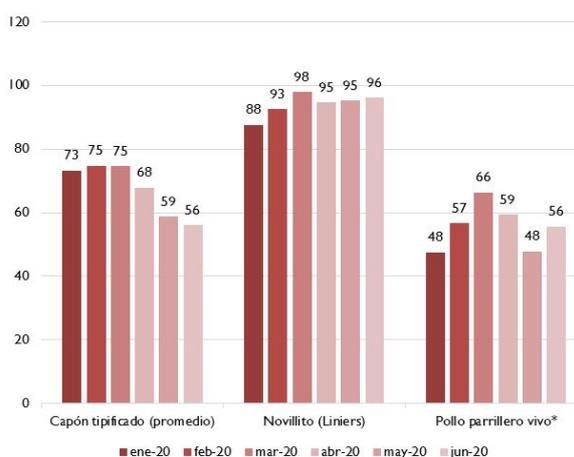
La cadena del cerdo está siendo, de las tres cadenas de carnes líderes, probablemente la más afectada por COVID-19. El capón tipificado, de pagarse en promedio unos \$75 el kilo

vivo en los meses de febrero y marzo, pasó a \$68 en abril, \$59 en mayo y \$56 en las tres primeras semanas de junio, un ajuste de precios de un 25% en términos nominales en pocas semanas; por el contrario, el precio del novillito en el mercado de Liniers se ha mantenido relativamente estable en estos meses, mientras que el precio del pollo parrillero ha tenido sus subas y bajas, pero el valor promedio actual (\$56) no es muy distinto, por caso, al de los meses de febrero (\$57) o abril (\$59).

**Evolución semanal del precio promedio del capón tipificado (\$ por kilo)**



**Precios del capón, novillito y pollo parrillero (\$ / kilo)**



\*Precio relevado por Cátedra Avícola.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de MAGyP, Mercado de Liniers y Cátedra Avícola.

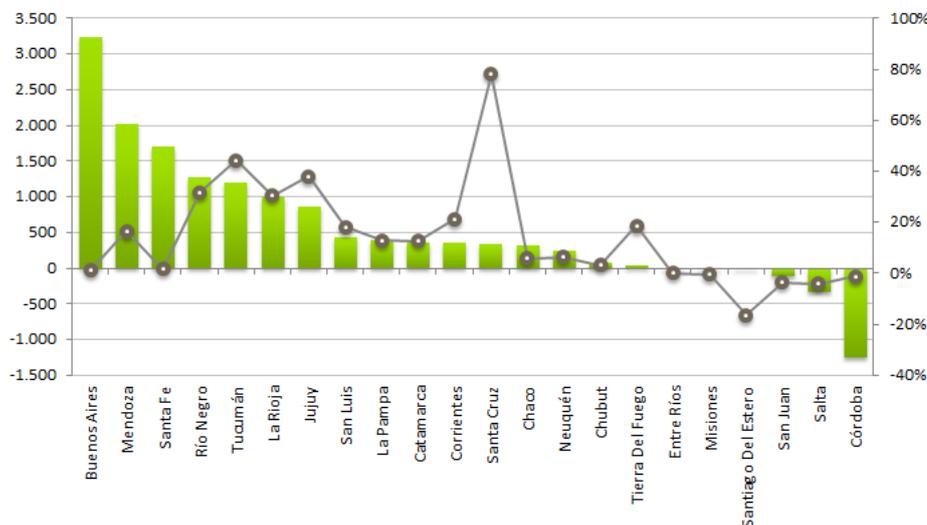
En mayo, a consecuencia seguramente de la baja de precios del capón y la mejor adaptación de la industria y la cadena comercial al nuevo escenario económico y financiero, la faena superó las 600 mil cabezas, creciendo un 2,0% interanual, y alcanzando un techo de actividad que sólo en dos meses del 2019 había logrado perforar. Con este desempeño, la faena acumulada en cinco primeros meses quedó prácticamente sin cambios respecto a la del año anterior (2,77 millones de cabezas, -0,2% i.a.).

El repunte de mayo observado a nivel nacional esconde matices según provincias.

En la comparación interanual, se encuentra que en 16 de las 22 provincias con faena declarada, el nivel de actividad de la industria frigorífica porcina aumentó en mayo, mientras que cayó en 6 jurisdicciones. La mayor caída, en términos absolutos, se observó en Córdoba, con 1.250 cabezas menos que en el mismo mes del año anterior, para la provincia una contracción de 1,3% interanual. Por su parte, Buenos Aires, Mendoza y Santa Fe explican gran parte de la expansión nacional: entre las tres agregaron casi 7.000 de las 12.000 cabezas que se sumaron en mayo. Sin embargo, solo para Mendoza la suba fue significativa, del 17% i.a.; para Buenos Aires y Santa Fe, dada la escala que alcanza en ellas esta industria, la expansión apenas superó el 1% i.a.

### Evolución de la faena porcina en el mes de mayo 2020

Diferencia en cabezas y en % respecto a de mayo 2019

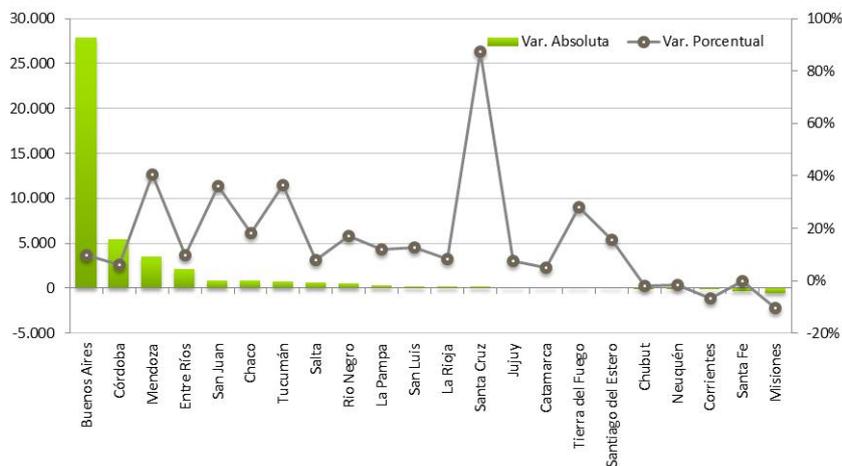


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de MAGyP.

En la comparación intermensual, se encuentra que en 17 de las 22 provincias con faena declarada, el nivel de actividad de la industria frigorífica porcina aumentó en mayo respecto de abril, cayendo en sólo 5 jurisdicciones. La mayor caída, en términos absolutos, se observó en Misiones, con 497 cabezas menos y una contracción del 10,5% contra mes previo. Por su parte, Buenos Aires, Córdoba, Mendoza y Entre Ríos explican gran parte de la expansión nacional: las cuatro jurisdicciones agregaron 38.920 de las 42.895 cabezas que se sumaron en mayo respecto de abril (Buenos Aires, por lejos la más importante, con 27.861); la suba fue significativa en las 4 jurisdicciones, pero destaca el aumento del 41% de Mendoza.

### Evolución de la faena porcina en el mes de mayo 2020

Diferencia en cabezas y en % respecto de abril 2020

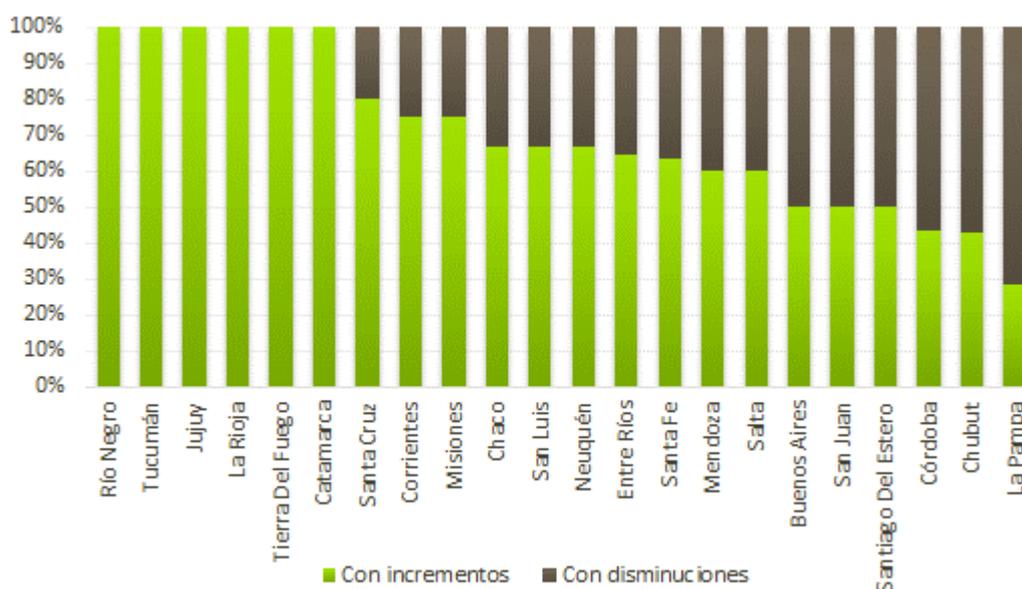


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de MAGyP.

Una medida de la “difusión” de la expansión de la industria, es decir, de cuán difundida está la misma entre sus integrantes, está dada por la cantidad de establecimientos que incrementaron su faena en relación al total. A nivel nacional, en el mes de mayo el 60% de las plantas mejoró su desempeño respecto a un año atrás. En Río Negro, Tucumán, Jujuy, La Rioja y Tierra del Fuego, provincias con no más de 4 frigoríficos porcinos, la expansión de la industria tuvo su máxima difusión, alcanzando a todos sus actores. En Buenos Aires, San Juan y Santiago del Estero la mitad de los mismos aumentó la faena mientras que la otra mitad la redujo. En Córdoba, Chubut y La Pampa, menos de la mitad mejoró el desempeño. Por último, en las restantes provincias, los que incrementaron la faena representaron entre el 60% y 80% del total.

### Establecimientos según incremento o disminución de faena

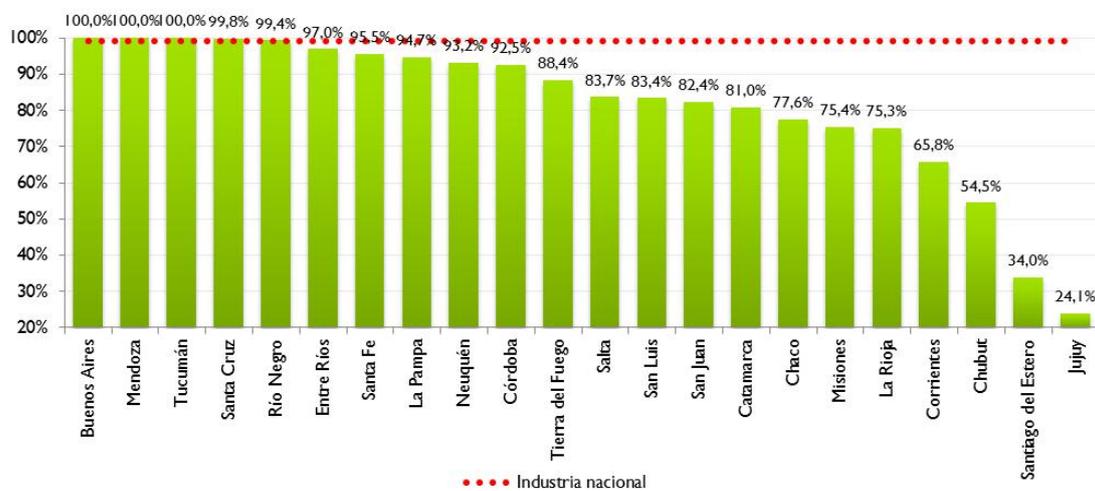
Mayo 2020 vs Mayo 2019



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de MAGyP.

Finalmente, otro dato interesante es qué tan cerca o tan lejos estuvo la faena de mayo en cada provincia respecto a la faena máxima observada en los últimos 17 meses (desde que se dispone de estadísticas completas). Se observa aquí que en mayo tres provincias lograron records de faena, Buenos Aires, Mendoza y Tucumán (ratio 100% de faena mayo vs faena máxima), mientras que otras provincias de peso en la industria nacional, caso de Córdoba o Santa Fe, estuvieron al 92,5% y 95,5% de sus máximas faenas observadas en este período.

**Faena de Mayo 2020 en relación a Faena Máxima observada en últimos 17 meses**  
(relación en %)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de MAGyP.