



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 32 - Edición Nº 1486 - 27 de Abril de 2023

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello y Nicolás Cámpoli

Si en lo que resta del año el Sector Público Nacional ejecuta un gasto en clave "electoral", el déficit primario podría resultar superior a 3% del PIB

En Foco 1 – Juan Manuel Garzón y Franco Artusso

¿La caída en la producción de trigo está afectando a la industria molinera?

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

Si en lo que resta del año el Sector Público Nacional ejecuta un gasto en clave "electoral", el déficit primario podría resultar superior a 3% del PIB

- Si se analiza el déficit primario observado en cada uno de los primeros tres meses de 2023, y se compara con lo ocurrido en 2022 (valores constantes), se concluye que la mayor diferencia se observa en enero, seguramente porque en dicho mes de 2023 se pagaron gran parte del gasto devengado en 2023 cuyo pago se postergó más allá de lo normal
- Si se tienen en cuenta los resultados del SPN (base caja) en el acumulado del primer trimestre de 2023, versus igual período de 2022, en valores constantes, se observa que el déficit primario subió un 81%, aun cuando el gasto primario bajó un 6%. Está claro que la causa de tal resultado es una importante caída de los ingresos totales en igual período (-11%), ya con el efecto de la sequía sobre la producción agropecuaria y la actividad económica general
- Si se atiende a los principales componentes de las erogaciones, la mayor caída en el gasto en el primer trimestre de 2023 responde a los subsidios económicos (por efecto de la suba de tarifas baja un 36%), las menores transferencias corrientes a provincias (-17%) y el menor gasto en jubilaciones (-8%). En cambio, suben las transferencias de capital a provincias (40%), la inversión real directa (28%) y el gasto en Personal (8%)
- Los efectos directos e indirectos de la sequía sobre los números de la recaudación nacional del primer trimestre de 2023 ya se hacen notar: cayó un 6,8% en términos reales, respecto al año previo. La mayor reducción se observa en los DEX (-74%) y en los impuestos sobre los combustibles (-44,4%), mientras que los cambios en el resto de los impuestos resultan de una magnitud inferior
- Utilizando la estimación realizada para la variación en los recursos del SPN en 2023 (-6%), y suponiendo que el gobierno nacional quiere cumplir la meta de superávit con el FMI, debe lograr una baja del 6,3% en el gasto real en dicho año, similar a lo ocurrido en el primer trimestre
- En cambio, si el resto del año se decide llevar a cabo un gasto "electoral", de modo que a pesar de haber caído 6% en el primer trimestre, el gasto primario termina constante en 2023 versus 2022, en valores reales, a pesar del contexto recesivo, entonces el déficit primario podría elevarse hasta 3,2% del PIB a fin de año, incumpliendo claramente la meta acordada con el FMI

En Foco 1:

12

¿La caída en la producción de trigo está afectando a la industria molinera?

- La columna indaga acerca de lo que está sucediendo con la molienda de trigo en las distintas provincias argentinas en lo que va del año. El interrogante a responder es si el nivel de actividad de esta industria está siendo afectado por la menor producción de trigo del ciclo 2022/23 (-44%) y un contexto internacional de precios elevados del cereal que favorece claramente los envíos al exterior, o si, por el contrario, a consecuencia de la intervención del gobierno, todo el ajuste en los volúmenes está recayendo sobre las exportaciones
- De acuerdo a las estadísticas oficiales, en el primer trimestre del 2023 se molieron 1,42 millones de toneladas de trigo en el país, un flujo levemente superior al observado en el mismo trimestre del año anterior (+1,4% i.a.) y a la media histórica para similar período (1,32 millones de toneladas). Este crecimiento a nivel del agregado industrial esconde dinámicas disímiles entre provincias: se observan retrocesos en Córdoba y Santa Fe (-4,8% y -2,0% interanual, respectivamente), más que compensados por el avance de Buenos Aires (+3,6% i.a), Entre Ríos (+13,5% i.a) y otras provincias (+6,8% i.a). Nótese que en todas las provincias se contrajo la cosecha de trigo (salvo Entre Ríos), incluso en algunas de aquellas en las que la molienda sube (Buenos Aires). Adviértase también que las provincias con mayores caídas en sus molineras son aquellas que sufrieron las mayores pérdidas de cosecha
- El buen desempeño de la molinería a nivel del consolidado país probablemente se mantenga en lo que resta del año, a pesar de la menor producción local de trigo y del escenario de precios internacionales 50% superiores a los del período 2017/2021. Esto obedece básicamente a la intervención del gobierno en el mercado de exportación vía restricciones cuantitativas. Debe recordarse que la Secretaría de Agricultura determina un volumen de equilibrio que la exportación no debe superar (en la práctica: no se autorizan exportaciones por encima de ese volumen), un esquema que vale recordar perjudica a los productores (en cuanto a que el precio interno del cereal resulta menor de aquel que se observaría en un escenario de libertad de mercado) y beneficia a los consumos internos (se logra abastecer al mercado local en los volúmenes que este necesita a precios menores)

Editorial

Si en lo que resta del año el Sector Público Nacional ejecuta un gasto en clave “electoral”, el déficit primario podría resultar superior a 3% del PIB

Marcelo Capello y Nicolás Cámpoli

- Si se analiza el déficit primario observado en cada uno de los primeros tres meses de 2023, y se compara con lo ocurrido en 2022 (valores constantes), se concluye que la mayor diferencia se observa en enero, seguramente porque en dicho mes de 2023 se pagaron gran parte del gasto devengado en 2023 cuyo pago se postergó más allá de lo normal
- Si se tienen en cuenta los resultados del SPN (base caja) en el acumulado del primer trimestre de 2023, versus igual período de 2022, en valores constantes, se observa que el déficit primario subió un 81%, aun cuando el gasto primario bajó un 6%. Está claro que la causa de tal resultado es una importante caída de los ingresos totales en igual período (-11%), ya con el efecto de la sequía sobre la producción agropecuaria y la actividad económica general
- Si se atiende a los principales componentes de las erogaciones, la mayor caída en el gasto en el primer trimestre de 2023 responde a los subsidios económicos (por efecto de la suba de tarifas baja un 36%), las menores transferencias corrientes a provincias (-17%) y el menor gasto en jubilaciones (-8%). En cambio, suben las transferencias de capital a provincias (40%), la inversión real directa (28%) y el gasto en Personal (8%)
- Los efectos directos e indirectos de la sequía sobre los números de la recaudación nacional del primer trimestre de 2023 ya se hacen notar: cayó un 6,8% en términos reales, respecto al año previo. La mayor reducción se observa en los DEX (-74%) y en los impuestos sobre los combustibles (-44,4%), mientras que los cambios en el resto de los impuestos resultan de una magnitud inferior
- Utilizando la estimación realizada para la variación en los recursos del SPN en 2023 (-6%), y suponiendo que el gobierno nacional quiere cumplir la meta de superávit con el FMI, debe lograr una baja del 6,3% en el gasto real en dicho año, similar a lo ocurrido en el primer trimestre
- En cambio, si el resto del año se decide llevar a cabo un gasto “electoral”, de modo que a pesar de haber caído 6% en el primer trimestre, el gasto primario termina constante en 2023 versus 2022, en valores reales, a pesar del contexto recesivo, entonces el déficit primario podría elevarse hasta 3,2% del PIB a fin de año, incumpliendo claramente la meta acordada con el FMI

Ante las actuales turbulencias cambiarias, y los efectos esperados sobre la actividad y las variables comerciales y fiscales que derivan del impacto de la sequía sobre la producción agropecuaria, resulta sumamente importante analizar las cuentas fiscales de 2023 y los compromisos asumidos ante el FMI en tal sentido, por cuanto se trata de una variable clave en las actuales negociaciones con el organismo, y también para aportar alguna certidumbre (o incertidumbre) sobre la marcha de la economía y las variables financieras en un año electoral.

Resultado fiscal observado en 2022 y meta fiscal 2023 con FMI

La meta de 2,5% del PIB acordada con el FMI para el superávit primario del año 2022 fue cumplida el año pasado, ya que el déficit primario del Sector Público Nacional (SPN) que tiene en cuenta dicho organismo internacional (excluye los ingresos provenientes de las rentas de la propiedad vinculadas a las emisiones primarias de títulos públicos), resultó de 2,37% del PIB ese año.

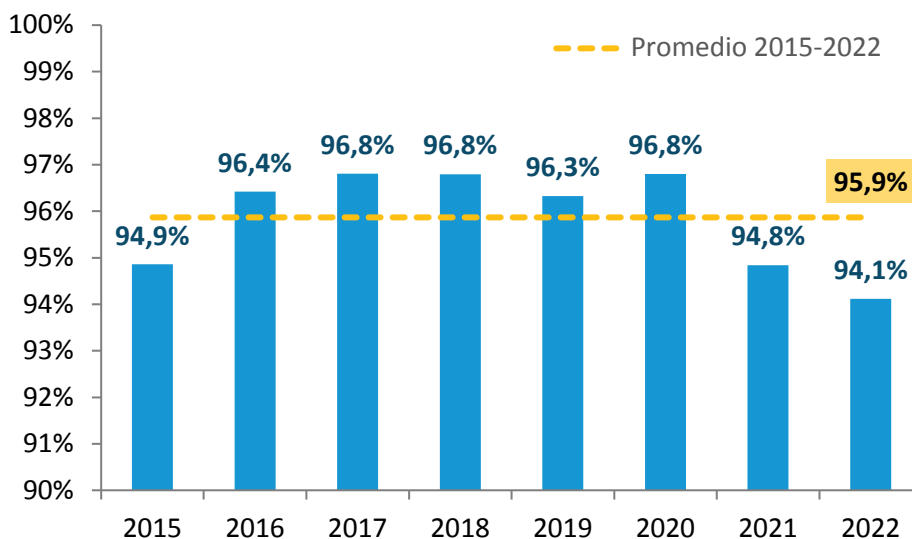
No obstante, si se considera el déficit primario del SPN en 2022 como lo expone normalmente el Ministerio de Economía de la Nación (base caja, con rentas de títulos públicos), alcanzó 2,01% del PIB el último año. Pero también debe considerarse que la meta con FMI se evalúa con el resultado base caja del SPN, y por ende podría no reflejar todas las dimensiones de la realidad si en un período el SPN paga una menor proporción de su gasto devengado que en anteriores ocasiones.

Para considerar el punto anterior, en el gráfico que sigue se exhibe la evolución del gasto pagado con relación al devengado de la Administración Nacional¹ (AN) en los últimos años. Puede observarse que entre 2015 y 2022 los gastos pagados fueron en promedio un 95,9% de los devengados, cuando en 2022 ese porcentaje resultó del 94,1%, el menor del período.

¹ La AN no es equivalente al SPN, pero la primera resulta el componente cuantitativamente más importante del segundo.

Relación entre gasto pagado y devengado por la Administración Nacional

Gasto anual 2015 a 2022 – Porcentaje de gasto pagado sobre devengado

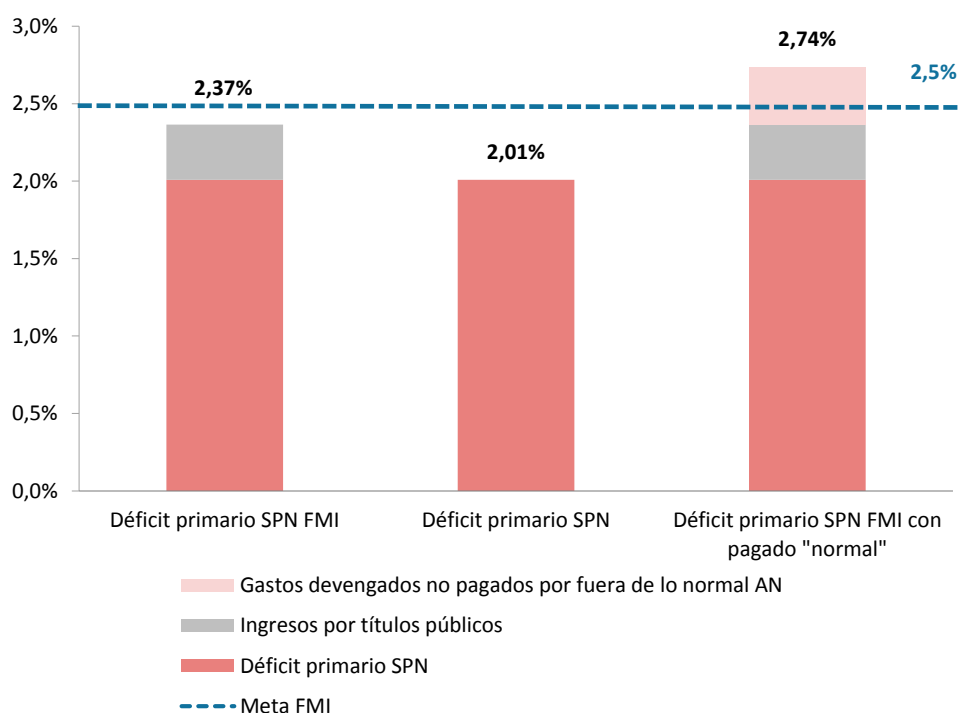


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

En cambio, si el gasto pagado como porción del gasto devengado del SPN hubiese resultado en 2022 similar a lo ocurrido en el promedio de años previos en la AN, el resultado primario del SPN hubiese sido equivalente a 2,74% del PIB, en el caso de la metodología que aplica el FMI, descontando los ingresos provenientes de las rentas de la propiedad vinculadas a las emisiones primarias de títulos públicos

Déficit primario SPN en 2022 y sus variantes de cálculo

Acumulado anual 2022– En porcentaje del PIB



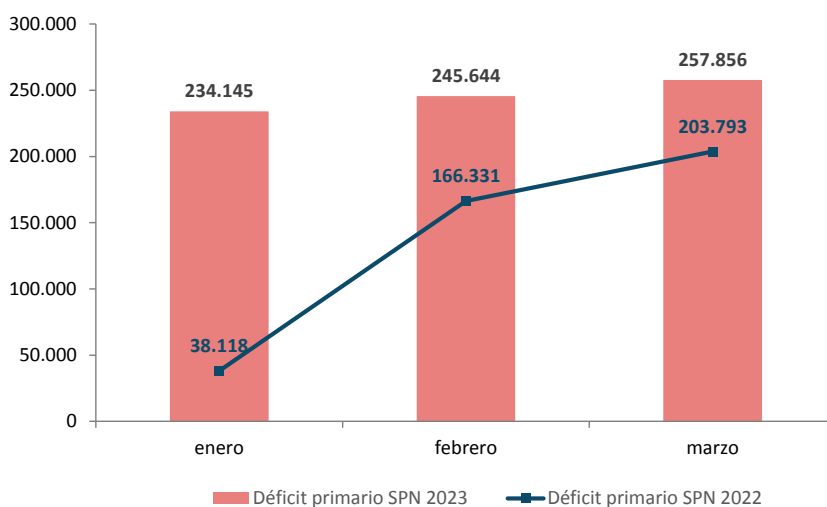
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

Resultado primario en primer trimestre 2023

Si se analiza el déficit primario observado en cada uno de los primeros tres meses de 2023, y se compara con lo ocurrido en 2022 (valores constantes), se concluye que la mayor diferencia se observa en enero, seguramente porque en dicho mes de 2023 se pagaron gran parte del gasto devengado en 2023 cuyo pago se postergó más allá de lo normal.

Déficit primario base caja SPN

Mensual para enero, febrero y marzo de 2022 y 2023 – En millones de pesos constantes de marzo 2023



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

Por su parte, si se tienen en cuenta a los resultados del SPN (base caja) en el acumulado del primer trimestre de 2023, versus igual período de 2022, en valores constantes, se observa que el déficit primario subió un 81%, aun cuando el gasto primario bajó un 6%. Está claro que la causa de tal resultado es una importante caída de los ingresos totales en igual período (-11%), ya con el efecto de la sequía sobre la producción agropecuaria y la actividad económica general.

Si se atiende a los principales componentes de las erogaciones, la mayor caída en el gasto en el primer trimestre de 2023 responde a los subsidios económicos (por efecto de la suba de tarifas baja un 36%), las menores transferencias corrientes a provincias (-17%) y el menor gasto en jubilaciones (+8%). En cambio, suben las transferencias de capital a provincias (40%), la inversión real directa (28%) y el gasto en Personal (8%).

Ingresos, Gastos y Resultado Fiscal del SPN

Acumulado enero - marzo de 2022 y 2023 – En millones de pesos constantes de marzo 2023

Concepto	Acumulado a marzo		
	2022	2023	Variación % real
Ingresos totales	6.084.737	5.396.138	-11%
Tributarios	5.380.500	4.901.778	-9%
Otros	704.237	494.360	-30%
Gastos primarios	6.492.979	6.133.782	-6%
Personal	762.516	820.061	8%
Otros funcionamiento	282.991	214.814	-24%
Prestaciones sociales	3.578.534	3.507.373	-2%
Jubilaciones	2.469.256	2.280.437	-8%
Otras prestaciones sociales	1.109.279	1.226.935	11%
Subsidios económicos	891.649	573.582	-36%
Transferencias corrientes a provincias	245.500	202.898	-17%
Otros gastos corrientes primarios	340.030	278.252	-18%
Inversión real directa	223.817	285.587	28%
Transferencias de capital a provincias	104.561	145.987	40%
Otros gastos de capital	63.380	105.228	66%
Resultado primario	-408.241,5	-737.644,3	81%
Intereses	585.641	790.875	35%
Resultado financiero	-993.882	-1.528.519	54%

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

Si sólo se considera el mes de marzo de 2023 e igual período del año previo, se observa una acentuación en la tendencia a la caída en ingresos y egresos: los primeros lo hacen un 21% real, y las erogaciones primarias bajan 17%. Pero como la reducción en el gasto primario en marzo aceleró más que la baja en los ingresos, en valores constantes, el déficit primario sube en marzo un 27%, menos que en todo el primer trimestre (81%).

Ingresos, Gastos y Resultado Fiscal del SPN

Mensual para marzo de 2022 y 2023 – En millones de pesos constantes de marzo 2023

Concepto	Mensual marzo		Variación % real
	mar-22	mar-23	
Ingresos totales	2.195.602	1.726.776	-21%
Tributarios	1.792.824	1.556.313	-13%
Otros	402.779	170.463	-58%
Gastos primarios	2.399.395	1.984.632	-17%
Personal	232.372	262.667	13%
Otros funcionamiento	117.499	65.820	-44%
Prestaciones sociales	1.237.616	1.191.542	-4%
Jubilaciones	797.003	745.573	-6%
Otras prestaciones sociales	440.613	445.969	1%
Subsidios económicos	453.983	143.560	-68%
Transferencias corrientes a provincias	94.966	72.566	-24%
Otros gastos corrientes primarios	123.008	79.827	-35%
Inversión real directa	87.530	108.611	24%
Transferencias de capital a provincias	35.452	38.416	8%
Otros gastos de capital	16.969	21.623	27%
Resultado primario	-203.792,5	-257.855,5	27%
Intereses	147.657	130.150	-12%
Resultado financiero	-351.450	-388.006	10%

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

El déficit primario acumulado durante el primer trimestre de 2023 equivale aproximadamente a 0,44% del PIB, cuando la meta acordada con el FMI para todo el año es de 1,9%. Por ende, en lo que resta del año el SPN debería obtener un déficit primario no mayor al 1,46% para cumplir con la meta. Pero sobre lo que puede pasar con los números fiscales en el resto del año, se analiza en los siguientes títulos.

Sequía, recesión y recaudación tributaria en 2023

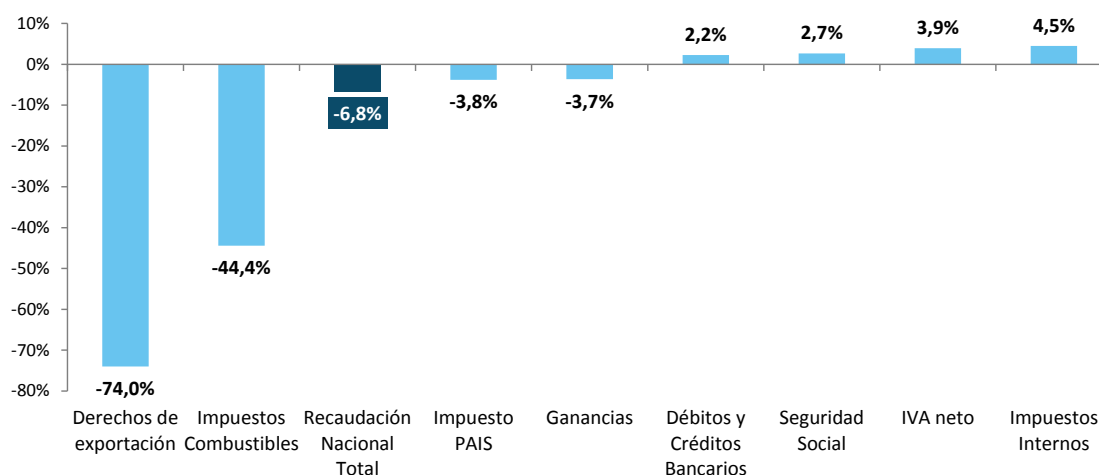
La sequía tiene un impacto negativo sobre la producción del sector agropecuario y por supuesto también sobre las exportaciones, así como sobre la actividad económica general (que también es afectada por otros motivos), y por tanto incide también negativamente sobre recaudación fiscal, principalmente por dos vías: i) efecto directo asociado a la caída en las exportaciones y los Derechos de Exportación (DEX); y ii) efecto indirecto a través de la disminución en la recaudación de algunos otros impuestos que genera la menor actividad económica.

Ambos efectos (directo e indirecto) ya se pueden observar en los números de recaudación del primer trimestre de 2023: la recaudación total nacional cayó en términos reales un

6,8% respecto al año previo. La mayor reducción se observa en los DEX (-74%) y en los impuestos sobre los combustibles (-44,4%), mientras que los cambios en el resto de los impuestos resultan de una magnitud inferior.

Recaudación por impuesto al primer 2023 versus primer trimestre 2022

Recaudación acumulada al primer de 2023 vs 2022 - Variación real



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de AFIP

Para los primeros tres meses del año, la recaudación acumulada por derechos de exportación cayó un 74% en términos reales respecto al primer trimestre de 2022, y de acuerdo con un reciente informe de IERAL², se estima que la recaudación por DEX derivada de los principales productos agropecuarios y sus derivados industriales, disminuiría en USD 4.400 millones respecto al año previo, lo que equivale a un 45% de la recaudación por DEX del mismo grupo de productos en 2022.

Teniendo en cuenta la recaudación del primer trimestre de 2023, se estima la recaudación proyectada para el año 2023 con los siguientes supuestos:

- La recaudación anual total por DEX cae 45% en términos reales.
- El PIB real de 2023 cae un 3%, y el índice de precios implícitos aumenta un 110%.
- El IVA y el Impuesto sobre Débitos y Créditos Bancarios aumentan en los último tres trimestres en un 99% de la suba del PIB nominal.
- El impuesto a las ganancias y el resto de los impuestos varían en los últimos tres trimestres al igual que en el primero.

² Ver Garzón Juan Manuel y Artusso Franco, "Sequía histórica en Argentina, implicancias macroeconómicas y distribución de la renta agrícola", *Informe de Coyuntura*, IERAL de Fundación Mediterránea, 30 de marzo de 2023, www.ieral.org

Recaudación por impuestos proyectada en 2023 versus 2022

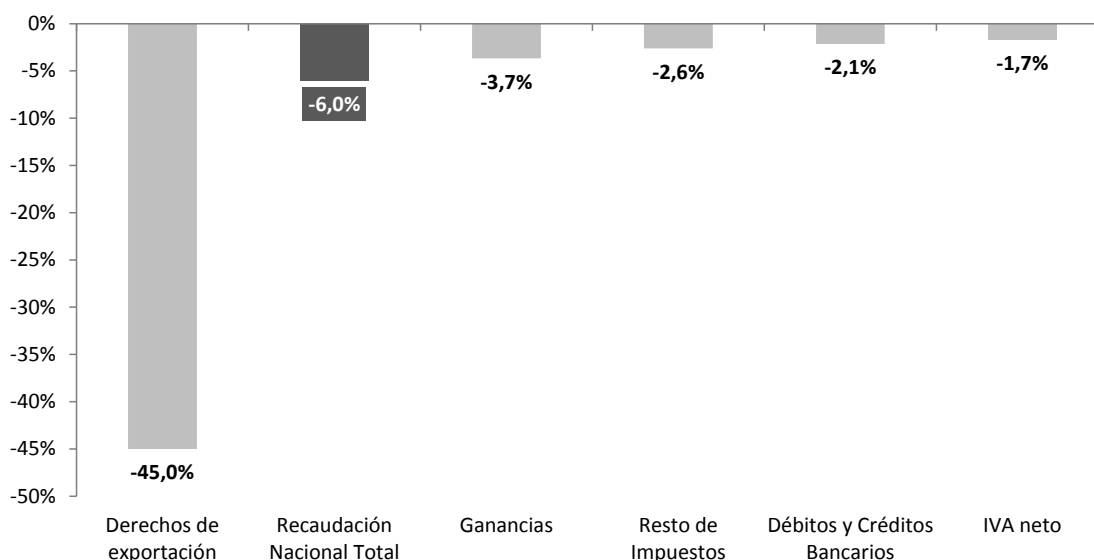
En pesos constantes de mar-23

Impuesto	Rec. acumulada mar-23	Variación real mar-23 vs mar-22	Recaudación proyectada anual 2023	Recaudación anual 2022	Variación real proyectada 23 vs 22
Derechos de exportación	175.474	-74,0%	1.472.990	2.678.164	-45,0%
IVA neto	2.380.117	3,9%	9.176.010	9.332.055	-1,7%
Débitos y Créditos Bancarios	523.017	2,2%	2.135.094	2.181.973	-2,1%
Ganancias	1.490.850	-3,7%	7.313.514	7.592.056	-3,7%
Resto de Impuestos	2.658.753	-2,6%	10.483.837	10.765.917	-2,6%
Recaudación Nacional Total	7.228.211	-6,8%	30.581.446	32.550.165	-6,0%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Recaudación por impuesto proyectada 2023 versus 2022

Variación anual real 2023 vs 2022



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Escenarios de gasto y resultado primario en 2023

Utilizando la estimación realizada para la variación en los recursos del SPN en 2023 (-6%), y suponiendo que el gobierno nacional quiere cumplir la meta de superávit con el FMI, debe lograr una baja del 6,3% en el gasto real en dicho año, similar a lo ocurrido en el primer trimestre.

En cambio, si el resto del año se decide llevar a cabo un gasto "electoral", de modo que a pesar de haber caído 6% en el primer trimestre, el gasto primario termina constante en 2023 versus 2022, en valores reales, a pesar del contexto recesivo, entonces el déficit primario podría elevarse hasta 3,2% del PIB a fin de año, incumpliendo claramente la meta acordada con el FMI.

Escenarios de déficit primario en 2023

En porcentaje del PIB

	2022	Proyectado 2023	
		Ajuste extra del gasto para cumplir meta FMI	Gasto electoral: constante en términos reales
Ingresos totales	18,3%	17,8%	17,8%
Gastos primarios	20,3%	19,7%	21,0%
Resultado primario	-2,0%	-1,9%	-3,2%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

En Foco 1

¿La caída en la producción de trigo está afectando a la industria molinera?

Juan Manuel Garzón y Franco Artusso

- La columna indaga acerca de lo que está sucediendo con la molienda de trigo en las distintas provincias argentinas en lo que va del año. El interrogante a responder es si el nivel de actividad de esta industria está siendo afectado por la menor producción de trigo del ciclo 2022/23 (-44%) y un contexto internacional de precios elevados del cereal que favorece claramente los envíos al exterior, o si, por el contrario, a consecuencia de la intervención del gobierno, todo el ajuste en los volúmenes está recayendo sobre las exportaciones
- De acuerdo a las estadísticas oficiales, en el primer trimestre del 2023 se molieron 1,42 millones de toneladas de trigo en el país, un flujo levemente superior al observado en el mismo trimestre del año anterior (+1,4% i.a.) y a la media histórica para similar período (1,32 millones de toneladas). Este crecimiento a nivel del agregado industrial esconde dinámicas disímiles entre provincias: se observan retrocesos en Córdoba y Santa Fe (-4,8% y -2,0% interanual, respectivamente), más que compensados por el avance de Buenos Aires (+3,6% i.a), Entre Ríos (+13,5% i.a) y otras provincias (+6,8% i.a). Nótese que en todas las provincias se contrajo la cosecha de trigo (salvo Entre Ríos), incluso en algunas de aquellas en las que la molienda sube (Buenos Aires). Adviértase también que las provincias con mayores caídas en sus molinderas son aquellas que sufrieron las mayores pérdidas de cosecha
- El buen desempeño de la molinería a nivel del consolidado país probablemente se mantenga en lo que resta del año, a pesar de la menor producción local de trigo y del escenario de precios internacionales 50% superiores a los del período 2017/2021. Esto obedece básicamente a la intervención del gobierno en el mercado de exportación vía restricciones cuantitativas. Debe recordarse que la Secretaría de Agricultura determina un volumen de equilibrio que la exportación no debe superar (en la práctica: no se autorizan exportaciones por encima de ese volumen), un esquema que vale recordar perjudica a los productores (en cuanto a que el precio interno del cereal resulta menor de aquel que se observaría en un escenario de libertad de mercado) y beneficia a los consumos internos (se logra abastecer al mercado local en los volúmenes que este necesita a precios menores)

Introducción

De acuerdo a datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación³, la producción nacional de trigo pan alcanzó los 12,3 millones de toneladas en la campaña agrícola 2022/23, un fuerte ajuste respecto lo producido en el ciclo previo por efecto de la sequía y las malas condiciones climáticas (casi 10 millones de toneladas menos).

Si se compara contra años anteriores, debe retrocederse hasta el ciclo 2015/16 para encontrar un nivel de producción inferior al de esta cosecha, y se trata de uno de los valores más bajos en perspectiva histórica (15% por debajo de la media de 26 campañas).

Esta fuerte reducción en la oferta de trigo, sumada a un contexto externo que viene siendo muy favorable para el cereal, de alta demanda y muy buen precio en el mercado (por efecto de la invasión de Rusia a Ucrania, entre otros factores)⁴, encendió las alarmas respecto a un posible problema de abastecimiento a un mercado interno a su vez debilitado por la crisis económica.

Frente a la posibilidad de que el cereal se vuelva escaso y/o que la pugna entre los consumos internos y los exportadores lleve su precio de mercado a niveles muy altos, el gobierno decidió intervenir el mercado de exportación, restringiendo los envíos (respecto de lo que sería una situación de libre mercado) al excedente que surge de los granos producidos (más un *carry* estimado de la campaña previa) y un determinado volumen estimado en base a la demanda interna de últimos años, suficiente como para alimentar los consumos locales a precios relativamente estables.^{5 6}

Lo que hace esta columna entonces es indagar acerca de lo que está sucediendo con la molienda de trigo en lo que va de este año en las distintas provincias argentinas, el interrogante a responder es si el nivel de actividad de este sector está siendo afectado por la caída de la producción de trigo o si, por el contrario, a consecuencia de la intervención del gobierno sobre el mercado de exportación, todo el ajuste de los volúmenes está recayendo sobre las exportaciones.

Provincias trigueras, provincias molineras

Las provincias líderes en la producción de trigo son Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, y en menor medida, Entre Ríos; sólo ellas explican entre el 85-90% de la producción nacional

³ www.magyp.gob.ar

⁴ Si bien los precios actuales se ubican por debajo de los valores récord del 2022, se trata de precios que están 50% por encima de los observados en promedio en el período 2017/2021.

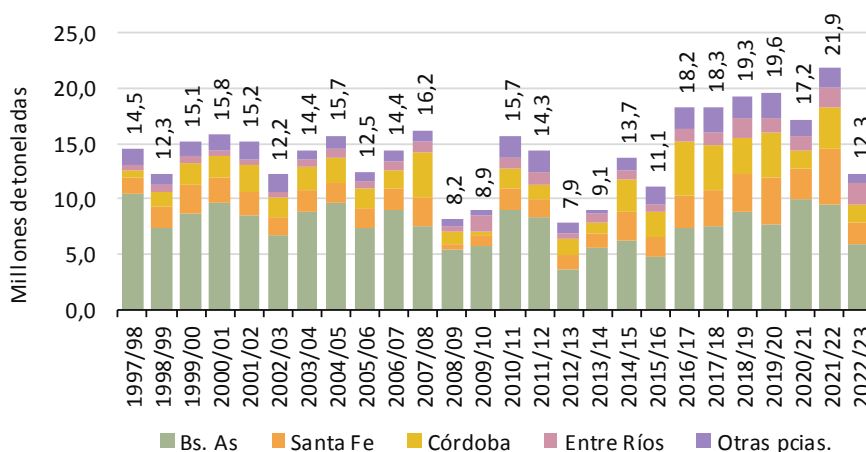
⁵ Se crea el concepto de "volumen de equilibrio", que es un volumen de granos que determina y publica la Secretaría de Agricultura y que la exportación no debe superar (en la práctica: no se autorizarán exportaciones por encima de ese volumen).

⁶ Claro está que la intervención sobre el mercado genera un perjuicio económico a los productores de trigo (reciben un precio menor al que lograrían en un escenario sin intervención), mientras que por el contrario favorece a la industria molinera y los consumidores internos de productos derivados del cereal. En el caso de los exportadores el balance final no está tan claro, si bien los perjudica la restricción sobre las exportaciones, la restricción cuantitativa sobre los envíos podría permitirles compensar los menores volúmenes, en parte o en todo, con mayores márgenes unitarios en estas operaciones.

del cultivo en cada campaña. En el ciclo 2022/23 la provincia más afectada por la sequía fue Santa Fe, con un ajuste del 61% de su producción respecto al ciclo anterior, siguiendo Córdoba muy cerca (-58 i.a). En Buenos Aires el ajuste fue algo menor pero también alto (-37% i.a), mientras que Entre Ríos fue la única provincia que logró mantener niveles de producción similares e incluso algo mayores a los de 2021/22 (+3%); en las restantes provincias que explican un porcentaje menor de la producción del cultivo, también se verificó una contracción importante (-47% i.a).

Algo que debe tenerse en cuenta es que durante la campaña previa se lograron niveles récord en todas estas regiones, siendo Córdoba y Santa Fe las que más habían crecido. Sin embargo, todas ellas registraron niveles de producción muy alejados de su media histórica, con excepción de Entre Ríos que viene ganando terreno en los últimos años. Para tener referencia, en 2022/23 Córdoba, Buenos Aires y Santa Fe estuvieron un 30%, 23% y 13% debajo de su promedio histórico (26 campañas).

Producción de trigo pan: total país y provincias líderes, en millones de toneladas



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a SAGyP.

Estas mismas provincias son a su vez quienes lideran el ranking de la molienda del trigo, las que concentran la principal actividad de procesamiento del cereal (la industria localizada en cercanía de las zonas de producción). Por caso, durante la última campaña estas 4 provincias explicaron el 91% de la molienda y el 92% de la producción de trigo del total país, mientras que el 8-9% restante se repartió entre las restantes, una relación que se mantuvo sin grandes variaciones en perspectiva histórica.

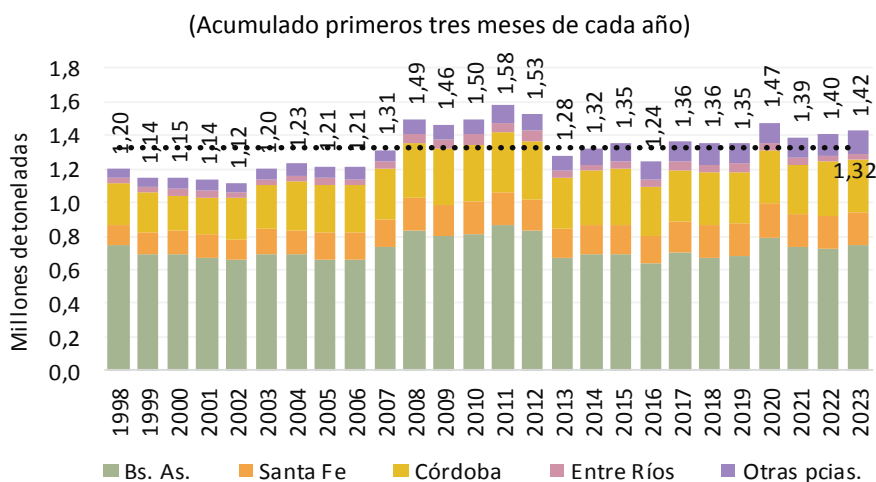
¿Qué está sucediendo con la molienda este año?

La fuerte caída en la producción nacional de trigo no afecta aún (y quizás tampoco lo haga en lo que resta del año) a la actividad de molienda del grano, que durante el primer trimestre del año fue de 1,42 millones de toneladas en el total del país, un nivel muy similar al del mismo trimestre del año anterior, creciendo incluso un 1,4% interanual, y ubicándose un 7,5% por encima de la media histórica para iguales meses del pasado (1,32 millones de toneladas).

Este crecimiento a nivel del agregado industrial esconde dinámicas disimiles entre las provincias líderes: se observan retrocesos en Córdoba y Santa Fe durante el primer trimestre (-4,8% y -2,0% interanual, respectivamente), más que compensados por el avance de la molienda en Buenos Aires (+3,6% i.a), Entre Ríos (+13,5% i.a) y otras provincias (6,8% i.a). Nótese que las provincias con caídas en sus moliendas son justamente las que sufrieron la mayor pérdida de producción de trigo.

Si se analiza el "mes a mes" del primer trimestre, se encuentra que en todos los casos la comparación interanual dio números positivos en enero, pero que solo pudieron mantenerlos (y en menor magnitud) Buenos Aires y Entre Ríos durante los meses de febrero y marzo. En este sentido, la molienda total del país creció 9,3% interanual en enero, pero cayó 1,2% y 2,4% i.a en febrero y marzo, respectivamente.

Molienda de trigo a nivel nacional y provincias líderes



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a SAGyP.

Un dato interesante de analizar es la relación entre la molienda y la producción total de trigo de una campaña. En perspectiva, si se toma un período largo (26 campañas agrícolas), la relación promedia el 40% a nivel país; es decir, del total de trigo cosechado en cada campaña, un 40% tiene como destino el mercado interno para abastecer a la industria molinera y un 60% se envía al exterior. Sin embargo, hay una variabilidad importante campaña a campaña entre estos dos grandes destinos del grano.

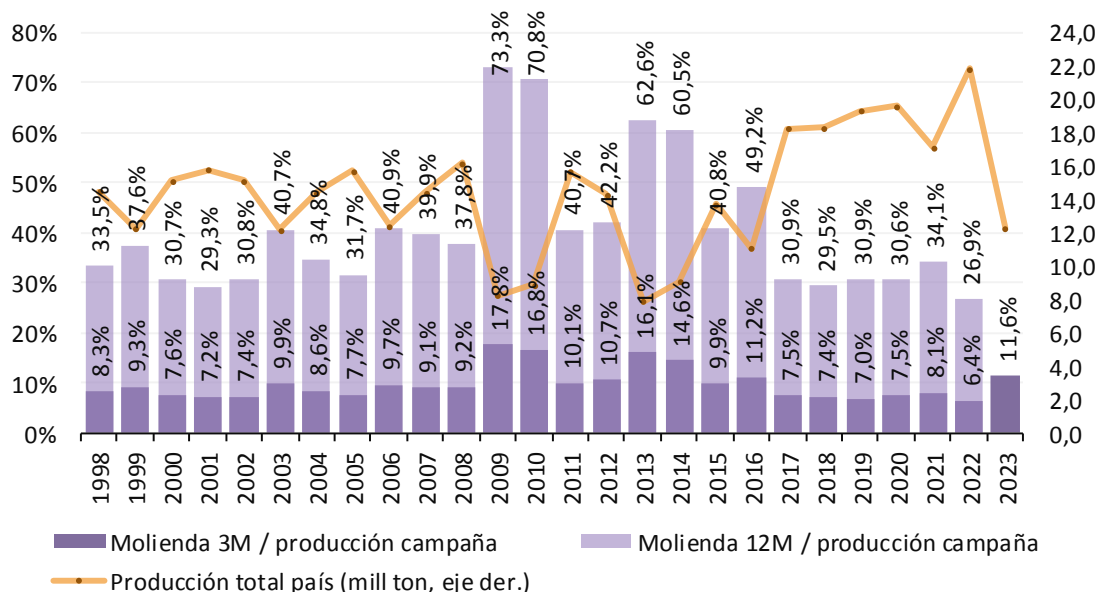
En un gráfico adjunto puede observarse que esta distribución está lejos de ser estable, por caso: en años donde la producción de trigo fue muy baja (2009-2010), la industria molinera puede representar hasta el 70-75% de la producción para su abastecimiento, algo similar ocurrió en 2013-2014 aunque en menor magnitud (60-63%); en el otro extremo, cuando los niveles de producción son muy elevados como en el ciclo 2021/22, la industria insume una porción mucho menor (26%). De acuerdo a los datos oficiales, la molienda promedia 5,5 millones de toneladas por año en el periodo 1998-2022, con un máximo de 6,4 millones y un mínimo de 4,6 millones de toneladas año.

El mercado del trigo, como el de todo producto altamente transable, opera en arbitraje permanentemente y por tanto la exportación debe ser la variable que más ajusta frente a ciclos de oferta local expansivos o contractivos; la reversa es que el consumo interno no debería modificarse mucho. Por otro lado, las demandas de productos elaborados por la industria tienen en general una elasticidad precio relativamente baja, lo que hace que el consumo interno sea relativamente estable frente a cambios de precios internacionales y/o de las condiciones de exportación; finalmente se suman también las intervenciones del gobierno en el mercado de exportación, que suelen tener por objetivo proteger al consumo interno en los ciclos agrícolas de muy baja producción o en contextos de subas importantes en los precios internacionales.

Respecto a la situación de este año, considerando la producción de trigo lograda, y el porcentaje de la misma que ya fue a molienda en el primer trimestre, la situación se asemeja bastante a la del año 2016.

En la campaña agrícola 2015/16 la producción fue de 11,1 millones de toneladas (total país) y durante el primer trimestre se había molido un volumen equivalente al 11,2% de ese total; en la campaña 2022/23 la producción lograda es un 11% mayor que en ese entonces y la molienda del primer trimestre un 15% más alta.

Relación entre la molienda (acumulada a 3 y 12 meses) y la producción de trigo pan, según campañas (total país)



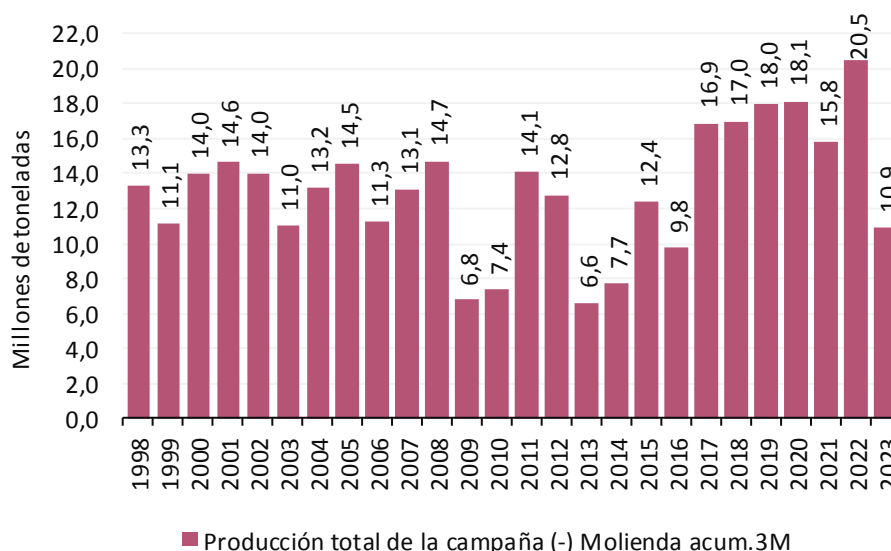
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a SAGyP.

Siguiendo con la comparación y las similitudes, se observa que en 2016 (12 meses) la industria molinera se abasteció con el 49,2% del total de trigo producido en la campaña. De mantenerse esta relación, y para tener una referencia, la industria demandaría alrededor de 6 millones de toneladas de trigo en 2023; considerando que ya fueron a molienda 1,4 millones en el primer trimestre, para llegar al número antes estimado la

industria debería disponer de 4,6 millones de toneladas en los restantes 3 trimestres del año.

Ahora bien, como ya se mencionase, no toda la producción de trigo se destina al mercado local, una porción significativa se canaliza hacia el mercado externo. A mediados de abril, los exportadores de trigo tienen declaraciones juradas de ventas al exterior por 8,8 millones de toneladas del ciclo 2022/23, y unos 5,9 millones de toneladas compradas (4,3 millones a precio cerrado). Dado el volumen de trigo producido (12,3 millones), las necesidades de la industria molinera (5,9 millones) y por, sobre todo, la intervención del gobierno sobre el mercado, los envíos al exterior difícilmente logren superar los 5,5-6,0 millones de toneladas.

Producción de trigo en el ciclo, neta de la molienda acumulada al cabo del primer trimestre de cada año (país)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a SAGyP.