



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 32 - Edición N° 1508 - 27 de Julio de 2023

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Jorge Day

El impacto del turismo sobre la economía vuelve a niveles pre-covid, con interrogantes sobre el régimen cambiario y políticas de conectividad de cara al próximo gobierno

En Foco 1 - Marcelo Capello y Nicolás Cámpoli

Las últimas medidas fiscales tienden a compensar la merma de recursos por la sequía, pero hay que monitorear el gasto público del segundo semestre

En Foco 2 – Marcos Cohen Arazi, Bautista Martina Baldi y Ana Laura López Carballo

Maquinaria Agrícola: frenazo de ventas, empieza a golpear la producción fabril del 'interior del interior'

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:

4

El impacto del turismo sobre la economía vuelve a niveles pre-covid, con interrogantes sobre el régimen cambiario y políticas de conectividad de cara al próximo gobierno

- En los primeros cinco meses de 2023, hay mayor movimiento de turistas en el país, con precios de estos servicios que han aumentado por encima de la inflación. Hubo menos turistas nacionales en el país, pero esto fue más que compensado por un mayor número de extranjeros
- Luego de la crisis turística por la pandemia, en 2022 hubo una fuerte recuperación, básicamente local. ¿Las razones?: mayor movilidad interna post Covid, pero continuaban las limitaciones para viajar al exterior, lo que tampoco permitía la llegada masiva de extranjeros. Además, se sumó el impulso generado por el Previaje de inicios de 2022
- En cambio, en 2023 se eliminaron las restricciones para viajar al exterior, lo cual generó más turismo internacional emisor (argentinos viajando al exterior y restando en el país) y receptor (extranjeros al país). Los destinos más elegidos por los visitantes de otros países se destacaron en la estadística. A fin de mayo de este año, volvió el Previaje (versión 4), lo cual tendría impacto en el turismo nacional
- De nuestro análisis, los factores más relevantes a nivel macro han sido la movilidad post covid (primero interna, y luego externa), el Previaje, el número de vuelos (especialmente internacionales) y el tipo de cambio
- Actualmente, la movilidad ya no enfrenta restricciones. Por lo cual, pensando en el futuro, son relevantes los otros factores. Es posible que un próximo gobierno permita la llegada de nuevas aerolíneas y otro punto clave reside en las características que tendrá el régimen cambiario con vigencia desde el 10 de diciembre. Hay dudas acerca de la posibilidad de implementar una unificación cambiaria en lo inmediato, pero sí mayor probabilidad de un sistema menos distorsivo
- Si se logra una economía más estable, el dólar oficial puede ser más caro en términos de pesos, pero el blue, el MEP y el CCL más baratos, medidos en pesos constantes. En este sentido, podría desalentarse en parte el turismo extranjero receptor, pero habría que ver qué ocurre con el turismo emisor. En ese escenario, las políticas públicas deberían alentar el flujo turístico en temporada baja y también una mayor conectividad interna y externa con sentido federal, sin necesariamente pasar por Ezeiza o Aeroparque, para el caso de los vuelos

En Foco 1:

11

Las últimas medidas fiscales tienden a compensar la merma de recursos por la sequía, pero hay que monitorear el gasto público del segundo semestre

- El déficit primario acumulado durante el primer semestre de 2023 supera en un 23%, en términos reales, al de igual período de 2022, como consecuencia de una caída del 9% en los ingresos totales, y de una baja del 6% en las erogaciones primarias
- El déficit primario del primer semestre de 2023 resulta, entonces, de 1,1% del PIB, mientras que el del primer semestre de 2022 fue de 0,9%. Se recuerda que la meta (original) de déficit con el FMI para 2023 es de 1,9% del PIB, de manera que, transcurrido un 50% del año, ya se usó un 58% de la meta anual de déficit
- Un dato preocupante de junio es que las erogaciones primarias cayeron 3%, desacelerando la caída que se evidenciaba en todo el primer semestre (-6%). Es un dato a seguir con mucha atención, porque podría ocurrir que en junio pasado haya comenzado a revertirse una dinámica de ajuste en el gasto real, al acercarse las fechas electorales. Por este motivo, resulta clave que en la revisión del acuerdo que se está negociando actualmente con el FMI, no se relaje o no se relaje demasiado la meta de déficit primario para 2023, para que el gasto primario se mantenga con una variación interanual negativa en la segunda mitad del año
- El gobierno nacional anunció en estos días una serie de medidas para aumentar la recaudación, con lo que los ingresos netos para el SPN (excluyendo coparticipación a provincias), tendrían un aporte adicional de aproximadamente 0,83 puntos del PIB en 2023
- Con relación a las erogaciones del segundo semestre, se pueden plantear algunos escenarios. Por ejemplo, mantengan la estacionalidad de los años previos y al final de 2023 el déficit primario resulte de 2,1% del

PIB, por arriba del 1,9% acordado con el FMI (existen versiones que esa meta se llevaría ahora a 2% del PIB)

- Lo anterior implicaría una reducción interanual real del gasto en el segundo semestre, del orden del 17%, versus el mismo periodo de 2022 (o una reducción del 13% respecto al primer semestre de 2023)
- En cambio, si se supone un escenario de “menor ajuste”, en clave electoral, en que el gasto primario del segundo semestre resulta igual en términos reales al del mismo periodo de 2022, entonces el déficit primario terminaría el año en 4,2 puntos del PIB
- Por último, con los más de 0,8 puntos del PIB de recaudación adicional que proveerían las nuevas medidas, se podría alcanzar la meta de déficit primario inicialmente acordada con el FMI para el año 2023 (1,9% del PIB) con una reducción real del 19% en el gasto primario en el segundo semestre, o una baja del 12% respecto al primer semestre del año

En Foco 2:

20

Maquinaria Agrícola: frenazo de ventas, empieza a golpear la producción fabril del ‘interior del interior’

- En junio se registró una caída de 21% en los patentamientos de maquinarias agrícolas. Los patentamientos ocurren en Buenos Aires, Santa Fe o Córdoba en 3 de cada 4 casos. Cosechadoras es el rubro de mayor caída (-39%), seguido de Pulverizadoras (-30%) y Tractores (-18%)
- En lo que va del año se patentaron 130 máquinas por semana, que resulta 8,5% menor al registro del año previo (se habían patentado 142 por semana en el mismo periodo de 2022)
- Con datos algo más rezagados, las unidades vendidas que releva INDEC ya señalaban este notable frenazo, y en el primer trimestre las ventas de Sembradoras se habían desplomado 49%. Así, tanto los equipos registrables, como los restantes, sufren de lleno el impacto de la sequía
- El frenazo comienza a golpear la actividad fabril, que ya había desacelerado desde septiembre de 2022, haciendo que en mayo el nivel de producción en las fábricas sea 6,6% menor al del mismo mes del año previo. Esto ocurre en un contexto general de más optimista para el resto de la industria, según datos de INDEC
- La incógnita está en si mejores perspectivas agrícolas que podrían comenzar a recomponer las ventas llegarán antes que se profundice la crisis en el sector fabril, y esto resulta fundamental porque el sector venía incorporando personal a un ritmo que cuadruplicaba el promedio de la industria, con el añadido de impactar de lleno en la realidad de ciudades pequeñas y medianas del interior productivo

Editorial

El impacto del turismo sobre la economía vuelve a niveles pre-covid, con interrogantes sobre el régimen cambiario y políticas de conectividad de cara al próximo gobierno

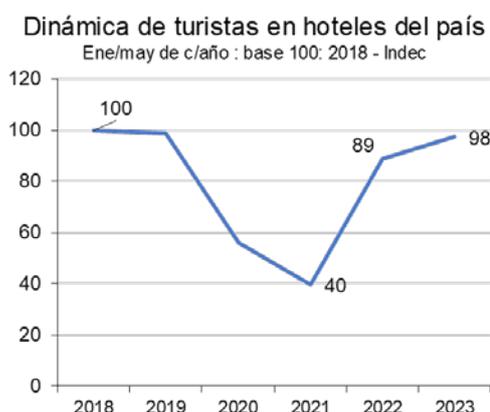
Jorge Day

- En los primeros cinco meses de 2023, hay mayor movimiento de turistas en el país, con precios de estos servicios que han aumentado por encima de la inflación. Hubo menos turistas nacionales en el país, pero esto fue más que compensado por un mayor número de extranjeros
- Luego de la crisis turística por la pandemia, en 2022 hubo una fuerte recuperación, básicamente local. ¿Las razones?: mayor movilidad interna post Covid, pero continuaban las limitaciones para viajar al exterior, lo que tampoco permitía la llegada masiva de extranjeros. Además, se sumó el impulso generado por el Previaje de inicios de 2022
- En cambio, en 2023 se eliminaron las restricciones para viajar al exterior, lo cual generó más turismo internacional emisor (argentinos viajando al exterior y restando en el país) y receptor (extranjeros al país). Los destinos más elegidos por los visitantes de otros países se destacaron en la estadística. A fin de mayo de este año, volvió el Previaje (versión 4), lo cual tendría impacto en el turismo nacional
- De nuestro análisis, los factores más relevantes a nivel macro han sido la movilidad post covid (primero interna, y luego externa), el Previaje, el número de vuelos (especialmente internacionales) y el tipo de cambio
- Actualmente, la movilidad ya no enfrenta restricciones. Por lo cual, pensando en el futuro, son relevantes los otros factores. Es posible que un próximo gobierno permita la llegada de nuevas aerolíneas y otro punto clave reside en las características que tendrá el régimen cambiario con vigencia desde el 10 de diciembre. Hay dudas acerca de la posibilidad de implementar una unificación cambiaria en lo inmediato, pero sí mayor probabilidad de un sistema menos distorsivo
- Si se logra una economía más estable, el dólar oficial puede ser más caro en términos de pesos, pero el blue, el MEP y el CCL más baratos, medidos en pesos constantes. En este sentido, podría desalentarse en parte el turismo extranjero receptor, pero habría que ver qué ocurre con el turismo emisor. En ese escenario, las políticas públicas deberían alentar el flujo turístico en temporada baja y también una mayor conectividad interna y externa con sentido federal, sin necesariamente pasar por Ezeiza o Aeroparque, para el caso de los vuelos

Existe una impresión de que actualmente viajan más argentinos al exterior (llamativo, dado el alto valor del dólar Qatar), y también sorprende el mayor número de turistas extranjeros que visitan nuestro país (aprovechando un dólar más conveniente para ellos).

La idea es observar los datos para saber si realmente están ocurriendo ambos fenómenos (más turismo emisor y receptivo) y en qué magnitud, y determinar el impacto en las distintas economías regionales.

Como punto de partida, se tomará como referencia el **número de turistas que se alojan en hoteles**, sabiendo que ellos tienen también otras opciones (por ej., alquilar departamentos). En los primeros de cinco meses, ese número se ha incrementado un 10% interanual. Además, en ese mismo periodo, el **índice de precios en hoteles y restaurantes** se ha incrementado por encima de la inflación. Señal de mayor demanda. Un factor clave es la mayor movilidad externa post pandemia, que implica más extranjeros que visitan el país.



Desagregando por **nacionalidad**, un punto llamativo es que ha disminuido la cantidad de turistas nacionales que se alojaban en hoteles en el país, pero que se ha visto más que compensado con un incremento importante en la llegada de extranjeros.

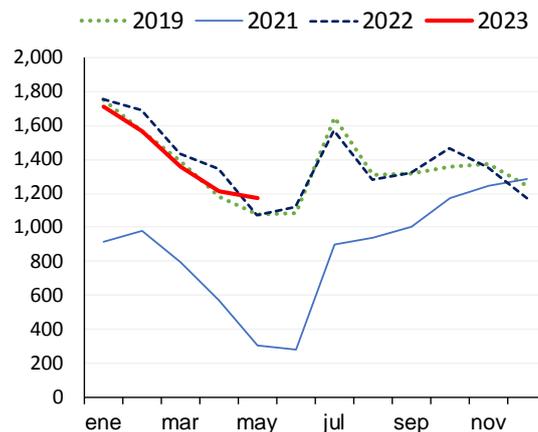


La **menor afluencia de turistas nacionales** está asociado al mayor turismo emisor (viajan a otros países) y la ausencia del Previaje (programa que subsidia al sector) durante la primera parte del año. La versión 4 de este programa se aplicó a fines de mayo de este año. Eso explicaría una recuperación del turismo nacional a partir de ese mes, y quizá también en los próximos meses.

Viajeros argentinos en hoteles

Total país

en miles - Indec

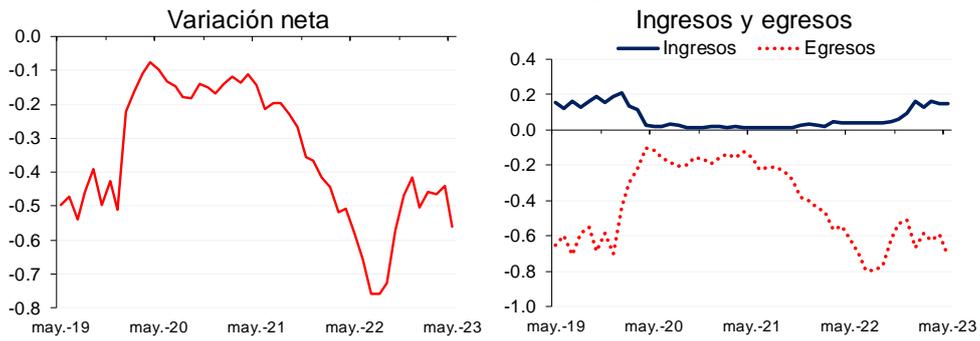


Por otro lado, el **mayor número de turistas extranjeros** está vinculado a dos motivos: las menores restricciones post-pandemia para viajar y un dólar más caro pagando con tarjeta (medida que se tomó a final del año pasado).

En términos monetarios, la salida neta de dólares por turismo ha tenido sus variaciones. Hasta mediados de 2022, venía incrementándose esa salida (mayor turismo emisor). Posteriormente se incrementó el porcentaje que se paga a cuenta del impuesto a las ganancias (pasó de 35% a 45%), y luego apareció el dólar Qatar (que es el doble del tipo de cambio oficial, cuando se paga más de usd 300 por mes y por tarjeta). Ese dólar más caro para argentinos que viajan al exterior redujo la salida de dólares.

Por otra parte, los turistas extranjeros venían utilizando el dólar blue (cuevas). A fin del año pasado, pueden pagar con tarjeta a un dólar financiero (MEP), mejor para ellos, lo cual se tradujo en un incremento en el ingreso de dólares por esta vía.

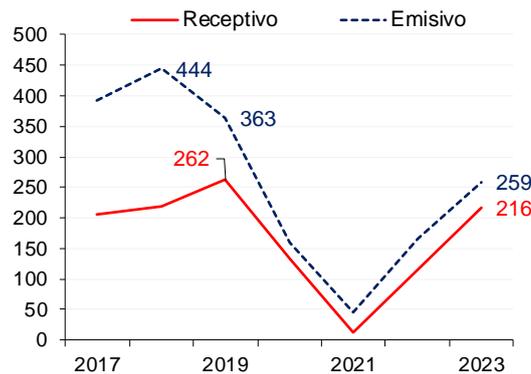
Movimiento de dólares por turismo (y pagos con tarjetas)
mensual - en MMusd - MULC BCRA



Mismo análisis comparando con la situación previa a la pandemia

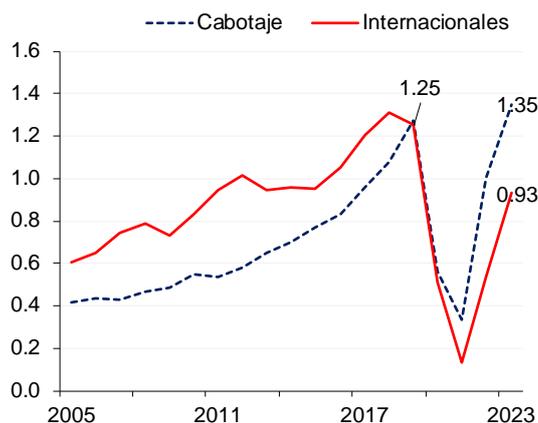
El número de turistas nacionales es similar al de 2019 (que resultó menor a 2018, luego de padecer una caída de su poder de compra debido a la devaluación). También es inferior el turismo emisor, explicado por un dólar más caro (Qatar). El menor turismo emisor implicó una menor salida de dólares por este motivo (se redujo a la mitad) en comparación a 2019.

Turistas que pasan por aeropuertos
Total en Argentina
Prom Ene/May de cada año - miles por mes - Indec



En cuanto a los extranjeros, también es menor el número de los que se alojaron en hoteles, en parte explicado por el menor número de vuelos internacionales.

Pasajeros en vuelos en Argentina
millones mensuales - Ene/jun de c/año - Anac

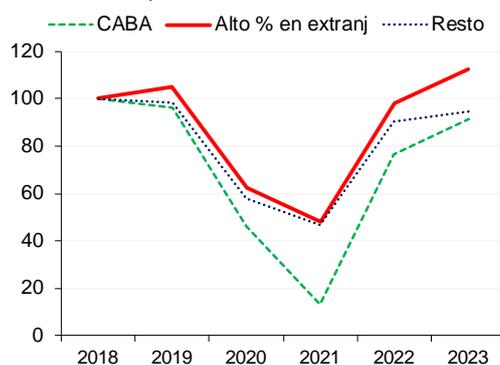


Impactos en regiones

Como se mencionó anteriormente, durante 2023 hubo menos turistas nacionales, y mucho más extranjeros. En este sentido, regionalmente debiera haberse favorecido aquellas provincias que reciben mayor porcentaje de turistas de otros países.

Entre las provincias que reciben mayor porcentaje de extranjeros, se puede mencionar, por un lado, **la Ciudad de Buenos Aires**, y por otro lado está **un grupo integrado** por Mendoza, Misiones (Iguazú), Río Negro (Bariloche), Salta, Santa Cruz (El Calafate) y Tierra del Fuego.¹ Los datos muestran que este grupo de estas provincias fue el que tuvo mayor incremento de turistas en los primeros cinco meses de 2023.

Dinámica de turistas en hoteles en país
Ene/may de c/año - Base 100: 2018 - Indec



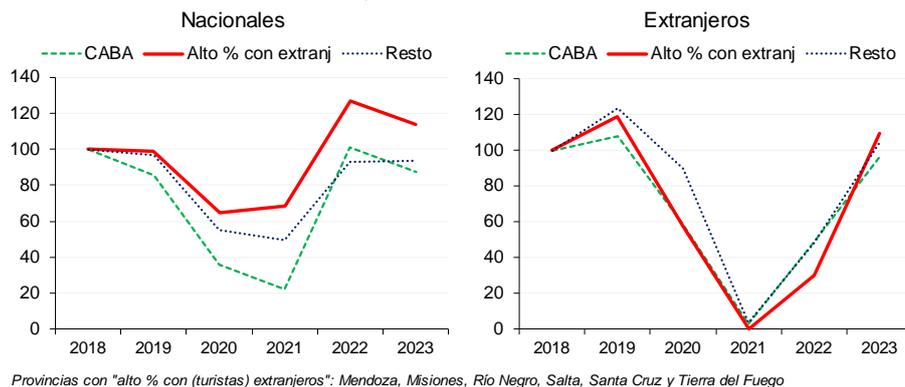
Provincias con "alto % en (turistas) extranjeros": Mendoza, Misiones, Río Negro, Salta, Santa Cruz y Tierra del Fuego

Desagregado por **nacionalidad de los visitantes hoteleros**, en esas provincias disminuyó el número de turistas nacionales, pero fue más que compensado con la llegada de visitantes extranjeros.

¹ Hay otras que reciben gran número de turistas, pero con pocos extranjeros: Buenos Aires (playas) y Córdoba.

Dinámica de turistas alojados en hoteles de Argentina

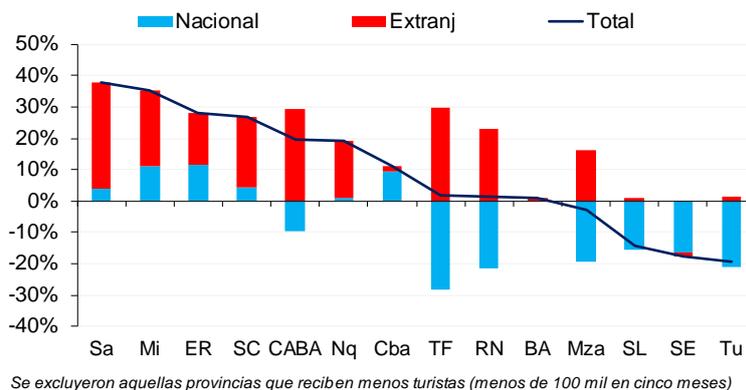
Ene/may de c/año - Base 100: 2018 - Indec



Desagregando ahora **por provincias** (considerando sólo las más turísticas), entre las intensivas en extranjeros, hay dos grupos. En ambos recibieron más extranjeros, pero en algunas hubo más turismo nacional (Salta, Misiones, Santa Cruz, Caba), mientras que en otras disminuyó ese turismo (Tierra del Fuego, Río Negro y Mendoza). Es usual que haya cierta heterogeneidad entre los lugares turísticos (un año es más atractivo un lugar, y al siguiente, otro).

Cantidad de turistas alojados en hoteles

Ene/may 2023 - var % ia - (en barras, el aporte, según la nacionalidad) - Indec



Perspectivas

De acuerdo con este análisis, ha habido varios factores macro que ha influido sobre el turismo en el país. Uno es la **mayor movilidad post pandemia**. Primero fue **interna** (2022), que impulsó el turismo nacional (argentinos viajando por su país), y luego **externa**, que movilizó el turismo receptivo de extranjero y el emisor. Actualmente, la movilidad es totalmente plena.

Otro factor es el **Previaje**, que subsidia el turismo nacional. Permite un fuerte incremento turístico a inicios de 2022. Posiblemente, con la nueva versión implementada a fines de Mayo, se observe otro aumento en turistas nacionales.

El tercer factor es el **número de vuelos**, especialmente los internacionales. Todavía no han alcanzado los niveles pre-pandemia. Es posible que un próximo gobierno permita la llegada de nuevas aerolíneas, aunque posiblemente será un proceso lento, luego de la mala experiencia padecida en los últimos años.

El último factor es la **cotización del dólar**. Para los extranjeros, les complicaba pagar con tarjeta utilizando el dólar oficial (les resultaba muy caro usar ese medio de pago), y optaban por utilizar el blue. A fin del año pasado, pueden pagar con tarjeta con un dólar más caro, más beneficioso para ellos.

Para los argentinos, actualmente tienen el dólar tarjeta, pero si se pasan de usd 300, deben pagar el dólar Qatar, que es mucho más caro. Por eso, comparado con 2022, actualmente hay mayor número de argentinos que están viajando al exterior, pero todavía por debajo de los niveles pre-pandemia.

Las nuevas medidas cambiarias aplicadas en la presente semana, apuntadas a evitar una mayor caída de dólares en el Banco Central, no generan un cambio sustancial en el turismo emisor ni receptor.

¿Qué esperamos para el futuro? Hasta fin de año, se mantendrán estas condiciones. Para el próximo año, es toda una incógnita. No es claro si habrá una unificación cambiaria en un futuro inmediato, pero sí un sistema menos distorsivo como el actual (quizá desaparezcan los impuestos incluidos en la cotización del dólar, como el impuesto país).

Si se logra una economía más estable, el dólar oficial puede ser un poco más caro, pero el blue (y el MEP) más barato. En este sentido, podría desalentar en parte el turismo extranjero receptor, no así el turismo emisor argentino.

Por eso, para mantener alto el turismo receptor, más relevante para las regiones, que se busque maneras para que haya más vuelos a costos más razonables, entre otras medidas.

En Foco 1

Las últimas medidas fiscales tienden a compensar la merma de recursos por la sequía, pero hay que monitorear el gasto público del segundo semestre

Marcelo Capello y Nicolás Cámpoli

- El déficit primario acumulado durante el primer semestre de 2023 supera en un 23%, en términos reales, al de igual período de 2022, como consecuencia de una caída del 9% en los ingresos totales, y de una baja del 6% en las erogaciones primarias
- El déficit primario del primer semestre de 2023 resulta, entonces, de 1,1% del PIB, mientras que el del primer semestre de 2022 fue de 0,9%. Se recuerda que la meta (original) de déficit con el FMI para 2023 es de 1,9% del PIB, de manera que, transcurrido un 50% del año, ya se usó un 58% de la meta anual de déficit
- Un dato preocupante de junio es que las erogaciones primarias cayeron 3%, desacelerando la caída que se evidenciaba en todo el primer semestre (-6%). Es un dato a seguir con mucha atención, porque podría ocurrir que en junio pasado haya comenzado a revertirse una dinámica de ajuste en el gasto real, al acercarse las fechas electorales. Por este motivo, resulta clave que en la revisión del acuerdo que se está negociando actualmente con el FMI, no se relaje o no se relaje demasiado la meta de déficit primario para 2023, para que el gasto primario se mantenga con una variación interanual negativa en la segunda mitad del año
- El gobierno nacional anunció en estos días una serie de medidas para aumentar la recaudación, con lo que los ingresos netos para el SPN (excluyendo coparticipación a provincias), tendrían un aporte adicional de aproximadamente 0,83 puntos del PIB en 2023
- Con relación a las erogaciones del segundo semestre, se pueden plantear algunos escenarios. Por ejemplo, mantengan la estacionalidad de los años previos y al final de 2023 el déficit primario resulte de 2,1% del PIB, por arriba del 1,9% acordado con el FMI (existen versiones que esa meta se llevaría ahora a 2% del PIB)
- Lo anterior implicaría una reducción interanual real del gasto en el segundo semestre, del orden del 17%, versus el mismo periodo de 2022 (o una reducción del 13% respecto al primer semestre de 2023)
- En cambio, si se supone un escenario de “menor ajuste”, en clave electoral, en que el gasto primario del segundo semestre resulta igual en términos reales al del mismo periodo de 2022, entonces el déficit primario terminaría el año en 4,2 puntos del PIB

- Por último, con los más de 0,8 puntos del PIB de recaudación adicional que proveerían las nuevas medidas, se podría alcanzar la meta de déficit primario inicialmente acordada con el FMI para el año 2023 (1,9% del PIB) con una reducción real del 19% en el gasto primario en el segundo semestre, o una baja del 12% respecto al primer semestre del año

Números fiscales en 2023 antes del último paquete de medidas

Ejecución fiscal SPN en junio 2023

En junio pasado, el Sector Público Nacional (SPN), base caja, exhibió una caída del 12% en el déficit primario, contra junio de 2022 (en valores constantes). Tal resultado se desprende de una variación nula en los ingresos totales interanuales, cuando el gasto primario bajó un 3% en términos reales. Si se mide con relación al PIB anual, en cambio, el déficit de junio 2023 fue equivalente a 0,35%, cuando un año atrás era de 0,39% del PIB.

Por su parte, el déficit financiero del SPN (después de pagar intereses), bajó un 17% en junio de este año versus un año atrás, en valores constantes. Aquí influye una caída del 40% en el monto de intereses pagado en forma interanual en junio.

Ingresos, Erogaciones y Resultado Fiscal del SPN en junio 2023

En millones de pesos constantes de junio 2023

Concepto	Mensual junio		
	jun-22	jun-23	Variación % real
Ingresos totales	2.591.033	2.584.204	0%
Tributarios	2.365.649	2.334.055	-1%
Otros	225.385	250.149	11%
Gastos primarios	3.284.435	3.195.947	-3%
Personal	328.851	344.141	5%
Otros funcionamiento	92.317	109.040	18%
Prestaciones sociales	2.083.206	1.861.342	-11%
Jubilaciones	1.519.100	1.366.545	-10%
Otras prestaciones sociales	564.105	494.797	-12%
Subsidios económicos	371.527	427.003	15%
Transferencias corrientes a provincias	92.538	96.709	5%
Otros gastos corrientes primarios	91.934	103.613	13%
Inversión real directa	145.588	140.697	-3%
Transferencias de capital a provincias	57.816	70.565	22%
Otros gastos de capital	20.660	42.837	107%
Resultado primario	-693.402	-611.743	-12%
Intereses	161.541	96.861	-40,0%
Resultado financiero	-854.943	-708.603	-17,1%

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

Ejecución fiscal SPN en acumulado primer semestre 2023

Si se analiza el déficit primario acumulado durante el primer semestre de 2023, supera en un 23%, en términos reales, al de igual período de 2022. Este resultado se produce como consecuencia de una caída real en los ingresos totales (-9%) mayor a la baja de las erogaciones primarias (-6%).

Ingresos, Gastos y Resultado Fiscal del SPN

Acumulado a junio de 2022 y 2023 – En millones de pesos constantes de junio 2023

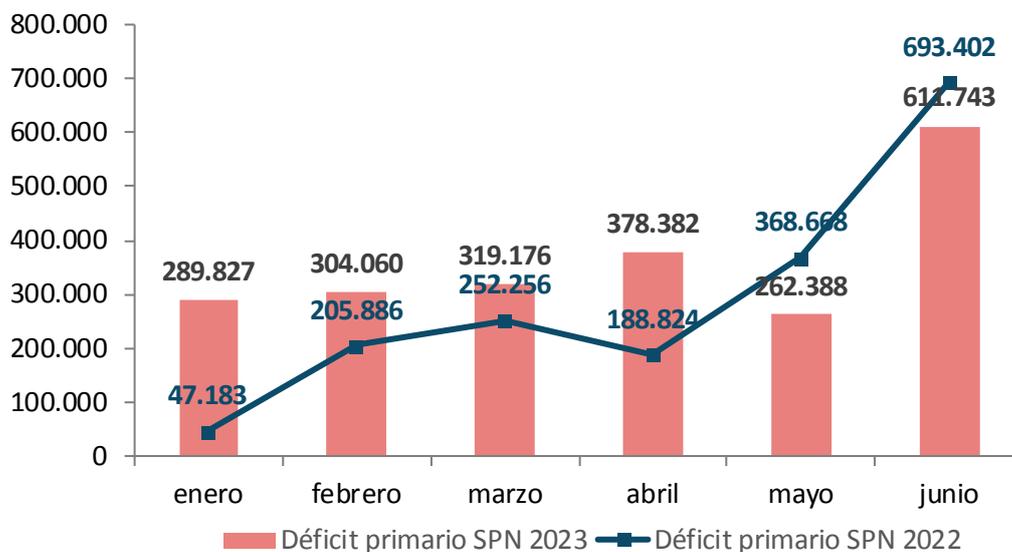
Concepto	Acumulado a junio		
	2022	2023	Variación % real
Ingresos totales	15.273.388	13.843.797	-9%
Tributarios	13.458.298	12.510.961	-7%
Otros	1.815.089	1.332.837	-27%
Gastos primarios	17.029.606	16.009.372	-6%
Personal	1.859.040	1.987.991	7%
Otros funcionamiento	663.616	551.977	-17%
Prestaciones sociales	9.734.056	8.952.603	-8%
Jubilaciones	6.533.142	5.963.174	-9%
Otras prestaciones sociales	3.200.914	2.989.428	-7%
Subsidios económicos	2.262.052	1.918.941	-15%
Transferencias corrientes a provincias	660.231	518.401	-21%
Otros gastos corrientes primarios	742.224	702.431	-5%
Inversión real directa	654.132	765.528	17%
Transferencias de capital a provincias	324.685	376.511	16%
Otros gastos de capital	129.569	234.991	81%
Resultado primario	-1.756.218	-2.165.575	23,3%
Intereses	1.228.173	1.568.849	27,7%
Resultado financiero	-2.984.391	-3.734.423	25,1%

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

Al igual que lo ocurrido durante mayo, se observa una mejora en el resultado fiscal mensual de junio 2023 respecto al mismo mes de 2022 (en pesos constantes). Sin embargo, no se revierte la tendencia para el resultado acumulado durante el año, que en todos los meses superó al de 2022.

Déficit primario base caja SPN en cada mes de 2022 y 2023

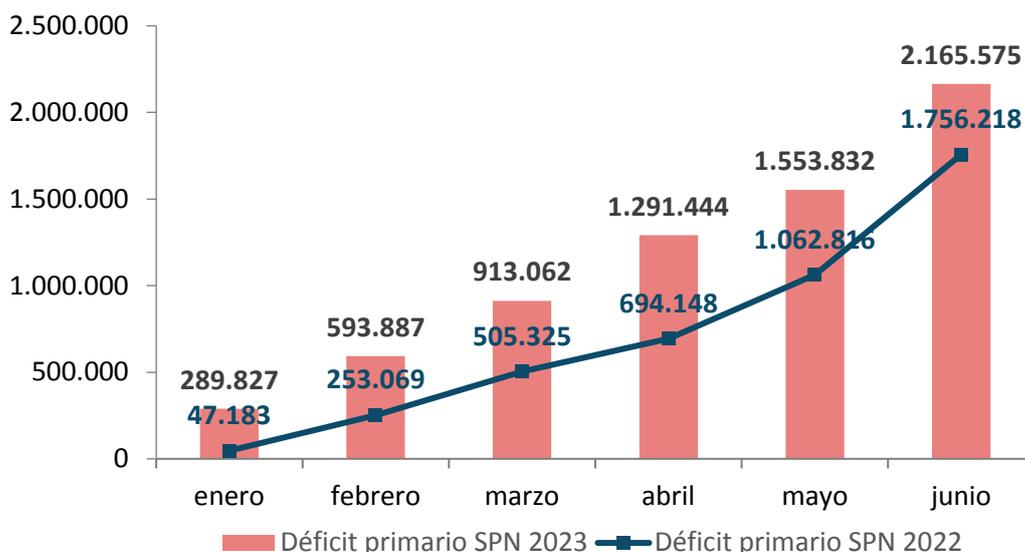
En millones de pesos constantes de junio 2023



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

Déficit primario base caja SPN en el acumulado anual de cada mes de 2022 y 2023

En millones de pesos constantes de junio 2023

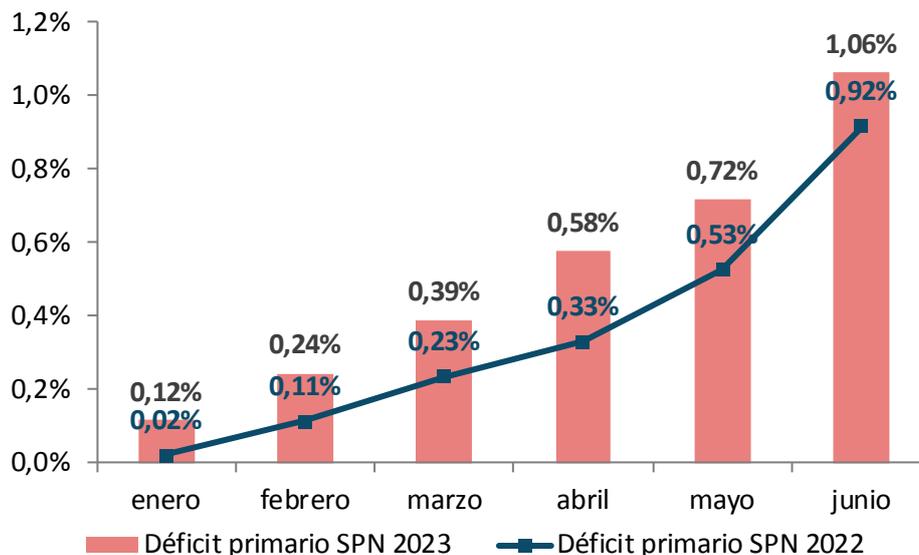


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

El déficit primario del primer semestre de 2023 resulta, entonces, de 1,1% del PIB, mientras que el del primer semestre de 2022 fue de 0,9%. Se recuerda que la meta (original) de déficit con el FMI para 2023 es 1,9% del PIB, de manera que, transcurrido un 50% del año, ya se usó un 58% de la meta anual de déficit.

Déficit primario base caja SPN en el acumulado anual de cada mes de 2022 y 2023

En % del PIB

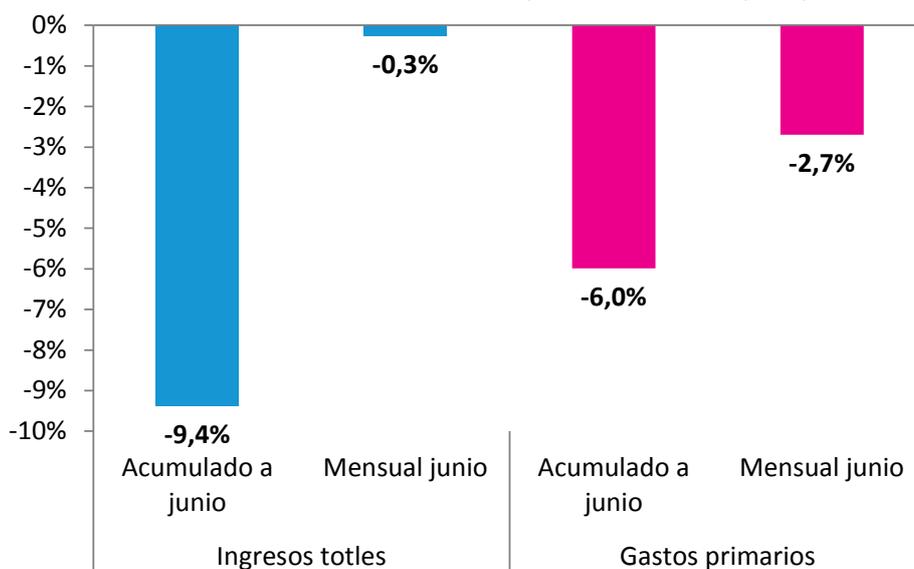


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

Ahora bien, un dato preocupante de junio es que las erogaciones primarias cayeron 3%, desacelerando la caída que se evidencia en todo el primer semestre (-6%). Es un dato a seguir con atención, porque podría ocurrir que en junio pasado haya comenzado a revertirse una dinámica de ajuste en el gasto, al acercarse los meses electorales. Por este motivo, resulta clave que en la revisión del acuerdo que se estaría negociando actualmente con el FMI, no se relaje o no se relaje demasiado la meta de déficit primario para 2023, para que el gasto primario se mantenga con una variación interanual negativa en la segunda mitad del año.

Variación interanual real de los ingresos y erogaciones del SPN

Variación interanual real del acumulado anual y el dato mensual para junio de 2023

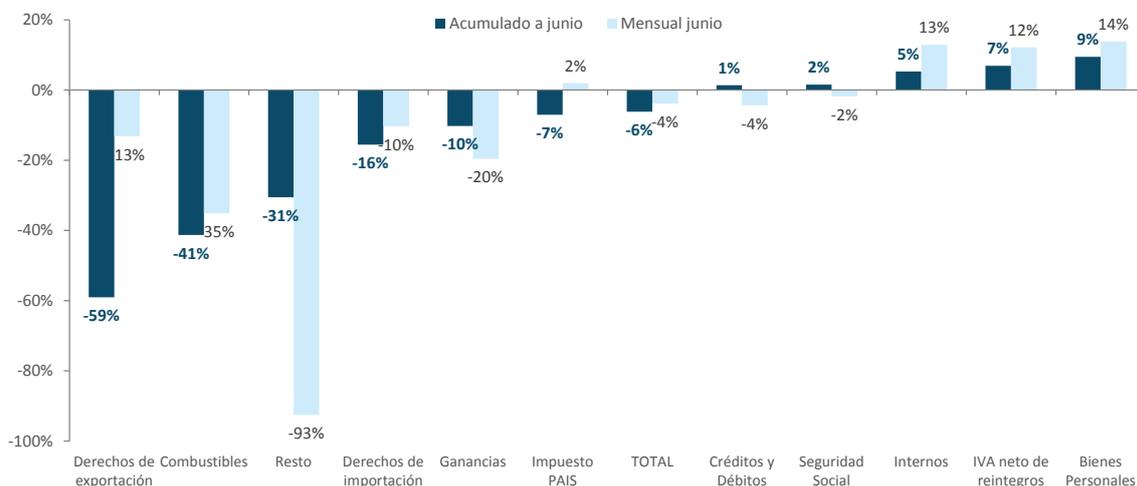


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

En este sentido, las erogaciones que en junio revirtieron su dinámica, con respecto a lo ocurrido en todo el primer semestre, son las transferencias corrientes y de capital a provincias (puede deberse a motivos electorales), así como el gasto en subsidios económicos.

Variación interanual real de la recaudación nacional por impuesto

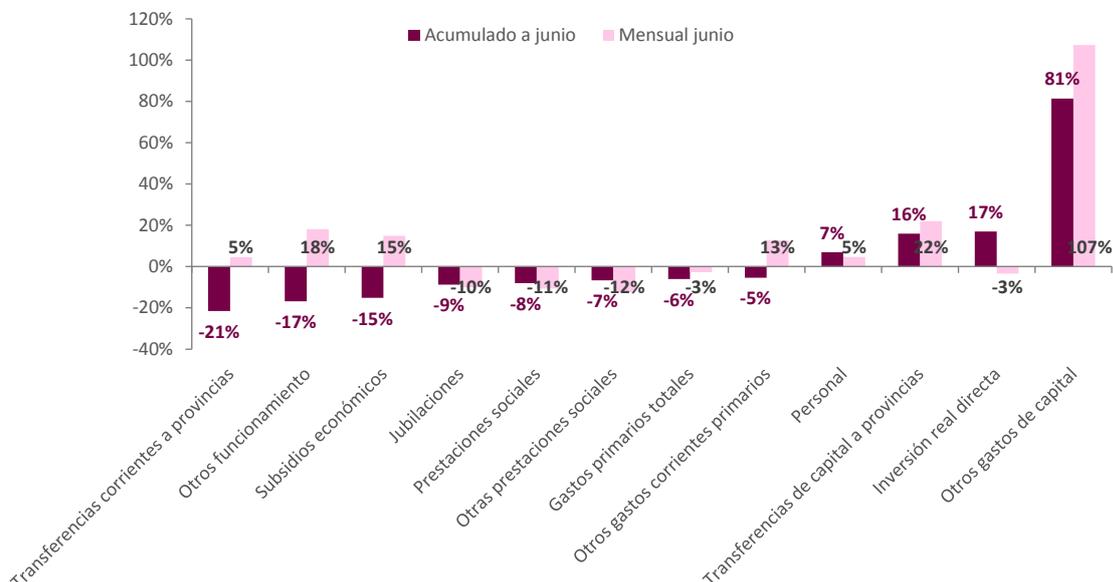
Variación interanual real del acumulado anual y el dato mensual para junio de 2023



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

Variación interanual real de las erogaciones del SPN

Variación interanual real del acumulado anual y el dato mensual para junio de 2023



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

Posible resultado fiscal en 2023 sin considerar las nuevas medidas fiscales anunciadas

Entre los años 2015 y 2022, los ingresos totales y erogaciones primarias del SPN ejecutados durante el primer semestre representaron, en promedio, un 45% y 43%,

respectivamente, del total ejecutado durante el año (sin contar 2020, año atípico). Si en 2023 se repitiera la misma estacionalidad de ingresos y erogaciones, entre julio y diciembre se ejecutaría el 57% del gasto y 55% de los ingresos anuales, de modo que a fin de año el gasto primario treparía a 17,9% del PIB, mientras que los ingresos totales resultarían equivalentes a 14,9% del PIB. De esta forma, si el ritmo de ejecución de ingresos y egresos en lo que queda de 2023 fuera similar a los observado en años previos, el resultado primario al final de 2023 arrojaría un déficit de 3,0% del PIB, superior en un punto porcentual al del año 2022, y 1,1 puntos por arriba de la meta acordada con el FMI para este año (1,9% del PIB).

Déficit primario SPN proyectado en 2023 sin las medidas anunciadas

En porcentaje del PIB

	Acumulado a junio	Proyectado julio a diciembre	Proyectado anual 2023
Ingresos totales	6,7%	8,2%	14,9%
Gastos primarios	7,7%	10,1%	17,9%
Resultado primario	-1,1%	-1,9%	-3,0%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Con estos números, si no se hubiera decidido implementar nuevas medidas fiscales, y si el gobierno hubiera querido cumplir la meta con el FMI en 2023 (déficit primario del 1,9% del PIB), las erogaciones primarias deberían resultar equivalentes a 9,1% del PIB entre julio y diciembre de este año, y ascender a 16,8% en todo el año, es decir, deberían haber tenido una caída real del 26% en el segundo semestre, respecto a igual período de 2022, que significaría una caída real del 22% versus el primer semestre de 2023.

Erogaciones para cumplir con meta déficit primario FMI en 2023 sin las medidas anunciadas

En porcentaje del PIB

	Acumulado a junio 2023	Proyectado julio a diciembre 2023	Proyectado Meta FMI
Ingresos totales	6,7%	8,2%	14,9%
Gastos primarios	7,7%	9,1%	16,8%
Resultado primario	-1,1%	-0,8%	-1,9%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Como se mencionó anteriormente, el déficit primario acumulado a junio de 2023 supera en términos reales en un 23% al del mismo periodo para 2022. Con la inflación del 120% proyectada por el FMI para 2023, para lograr la meta fiscal se necesita que el déficit anual caiga en términos reales en un 8,7% versus 2022.

Erogaciones para cumplir con meta déficit primario FMI en 2023 sin las medidas anunciadas

Variaciones reales versus 2022

	Acumulado a junio 2023	Proyectado julio a diciembre 2023	Proyectado Meta FMI
Ingresos totales	-9,4%	-25,71%	-20,9%
Gastos primarios	-6,0%	-25,70%	-25,7%
Resultado primario	23,3%	-34,4%	-8,7%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Escenarios fiscales en 2023 tras las medidas anunciadas

Ahora bien, el gobierno anunció en estos días una serie de nuevas medidas, varias de ellas con efectos fiscales. Desde AFIP afirman que se podrán recaudar \$1.300.000 millones adicionales con las retenciones por el dólar agro y los nuevos impuestos que recaen sobre la compra de dólares para las importaciones, lo que equivale a 0,8% del PIB. Además, esperan que por el nuevo anticipo del Impuesto a las Ganancias que establecieron para 193 empresas puedan recaudarse \$108.000 millones extra. Esto arrojaría en total una recaudación extra de aproximadamente 0,87% del PIB para este año.

Como aproximadamente solo un 38% de lo recaudado por ganancias es destinada al Tesoro Nacional, los ingresos del SPN verían un aumento de aproximadamente 0,83 puntos del PIB. Por ende, incorporando esta recaudación adicional, los ingresos del SPN proyectados para el segundo semestre de 2023 alcanzarían un 9,1% del PIB.

Con relación a las erogaciones del segundo semestre, se pueden plantear algunos escenarios. Una opción es que mantengan la estacionalidad de los años previos y al final del año resulte de 20% del PIB. En este caso, el déficit primario en 2023 sería de 2,1% del PIB, por arriba del 1,9% acordado con el FMI (existen versiones que esa meta se llevaría ahora a 2% del PIB).

Lo anterior implicaría una reducción real del gasto en el segundo semestre, en valores constantes, al igual que ocurrió en el primero. Suponiendo que la inflación anual de 2023 sea de 120% (proyección FMI), en este escenario el gasto primario del segundo semestre debería caer un 17% versus el del mismo periodo de 2022, lo que implicaría una reducción del 13% respecto al primer semestre de 2023.

En cambio, si se supone un escenario de "menor ajuste", en que el gasto primario del segundo semestre será igual en términos reales al del mismo periodo de 2022, entonces el gasto anual sería 19,9% del PIB, y el déficit primario alcanzaría 4,2 puntos del PIB.

Más complicada sería la situación si, con intenciones electorales, en el segundo semestre el gasto sube un 10%, en términos reales, respecto a igual período del año anterior. En este caso, más pesimista para las cuentas públicas, los gastos primarios anuales alcanzarían el 21,2% del PIB, y el déficit primario subiría hasta 5,4% del PIB.

Escenarios de déficit primario SPN en 2023 tras las medidas anunciadas

En porcentaje del PIB

	Acumulado a junio 2023	Gasto con igual estacionalidad que años previos		Gasto constante en términos reales		Gasto sube 10% en términos reales		Se cumple meta del FMI	
		Julio a diciembre 2023	Anual 2023	Julio a diciembre 2023	Anual 2023	Julio a diciembre 2023	Anual 2023	Julio a diciembre 2023	Anual 2023
Ingresos totales	6,7%	9,1%	15,7%	9,1%	15,7%	9,1%	15,7%	9,1%	15,7%
Gastos primarios	7,7%	10,1%	17,9%	12,2%	19,9%	13,4%	21,2%	9,9%	17,6%
Resultado primario	-1,1%	-1,1%	-2,1%	-3,1%	-4,2%	-4,4%	-5,4%	-0,8%	-1,9%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Por último, con los más de 0,8 puntos del PIB de recaudación adicional, se podría alcanzar la meta de déficit primario inicialmente acordada con el FMI para el año 2023 (1,9% del PIB, aunque ahora se especula que pase a 2%) con un gasto primario anual de 17,6% del PIB en el segundo semestre. Cumplir esa meta significaría una reducción real del gasto durante el segundo semestre de un 19% respecto al mismo periodo del año pasado, o un 12% respecto al primer semestre del año.

Cabe destacar que existen determinados gastos que tienen dinámica propia y ya no pueden caer en esa magnitud, como son el gasto en personal, que sigue las paritarias ya acordadas, o el gasto en jubilaciones y AUH, que siguen la regla de movilidad previsional, entre los más significativos. Es decir, como todo el ajuste debe realizarse en gastos más discrecionales, la reducción real en estos componentes debería ser mayor a la mencionada. Por ejemplo, suponiendo que los gastos en jubilaciones y en personal siguen en la segunda parte del año la misma dinámica que mostraron en el primer semestre, entonces la reducción que debería ocurrir en el resto de erogaciones primarias, para cumplir con la meta fiscal con el FMI, debe ser del 14%, en términos reales, respecto al primer semestre del año.

Escenarios de déficit primario 2023 tras las medidas anunciadas

En porcentaje del PIB

	Acumulado a junio 2023	Gasto con igual estacionalidad que años previos		Gasto constante en términos reales		Gasto sube 10% en términos reales		Se cumple meta del FMI	
		Julio a diciembre 2023	Anual 2023	Julio a diciembre 2023	Anual 2023	Julio a diciembre 2023	Anual 2023	Julio a diciembre 2023	Anual 2023
Ingresos totales	6,7%	9,1%	15,8%	9,1%	15,8%	9,1%	15,8%	9,1%	15,8%
Gastos primarios	7,7%	10,1%	17,9%	11,6%	19,4%	12,8%	20,5%	9,9%	17,7%
Resultado primario	-1,1%	-1,0%	-2,1%	-2,5%	-3,6%	-3,7%	-4,8%	-0,8%	-1,9%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

En Foco 2

Maquinaria Agrícola: frenazo de ventas, empieza a golpear la producción fabril del ‘interior del interior’

Marcos Cohen Arazi, Bautista Martina Baldi y Ana Laura López Carballo

- En junio se registró una caída de 21% en los patentamientos de maquinarias agrícolas. Los patentamientos ocurren en Buenos Aires, Santa Fe o Córdoba en 3 de cada 4 casos. Cosechadoras es el rubro de mayor caída (-39%), seguido de Pulverizadoras (-30%) y Tractores (-18%)
- En lo que va del año se patentaron 130 máquinas por semana, que resulta 8,5% menor al registro del año previo (se habían patentado 142 por semana en el mismo periodo de 2022)
- Con datos algo más rezagados, las unidades vendidas que releva INDEC ya señalaban este notable frenazo, y en el primer trimestre las ventas de Sembradoras se habían desplomado 49%. Así, tanto los equipos registrables, como los restantes, sufren de lleno el impacto de la sequía
- El frenazo comienza a golpear la actividad fabril, que ya había desacelerado desde septiembre de 2022, haciendo que en mayo el nivel de producción en las fábricas sea 6,6% menor al del mismo mes del año previo. Esto ocurre en un contexto general de más optimista para el resto de la industria, según datos de INDEC
- La incógnita está en si mejores perspectivas agrícolas que podrían comenzar a recomponer las ventas llegarán antes que se profundice la crisis en el sector fabril, y esto resulta fundamental porque el sector venía incorporando personal a un ritmo que cuadruplicaba el promedio de la industria, con el añadido de impactar de lleno en la realidad de ciudades pequeñas y medianas del interior productivo

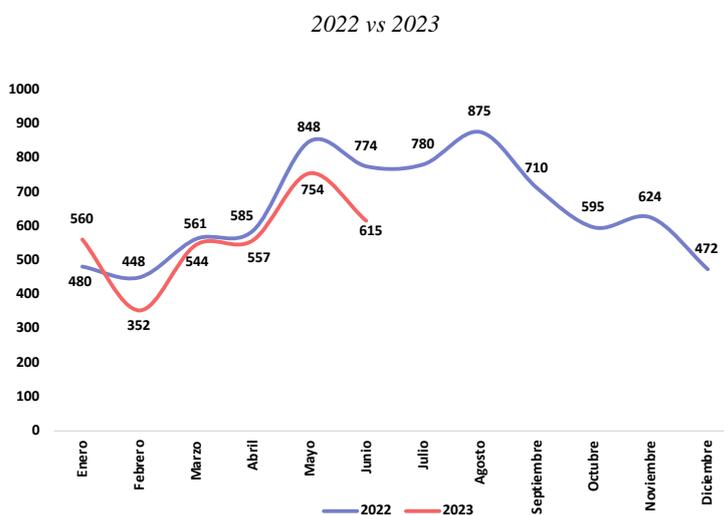
Menos cosechas, menos cosechadoras

Desde hace meses se ha advertido que la sequía tendría un impacto notorio en las ventas de maquinaria, fruto de la reducción de ingresos generados por la cosecha agrícola.

En este sentido, según datos difundidos por ACARA, durante los seis primeros meses del 2023 se patentaron 130 maquinarias agrícolas por semana, confirmando un impacto notable de la disminución de ingresos del agro. En el mismo periodo en 2022 se habían patentado 142, con lo cual se han patentado 12 equipos menos por semana (representa una reducción del 8,5%).

Por su parte, la dinámica del patentamiento refleja que mes a mes los registros tienden a empeorar. En junio, la caída interanual fue 21% y examinando con más detalle se destaca que la caída de patentamientos de cosechadoras fue de 39%, en pulverizadoras fue de 30% y en tractores de 18%.

Unidades de Maquinaria Agrícola patentadas

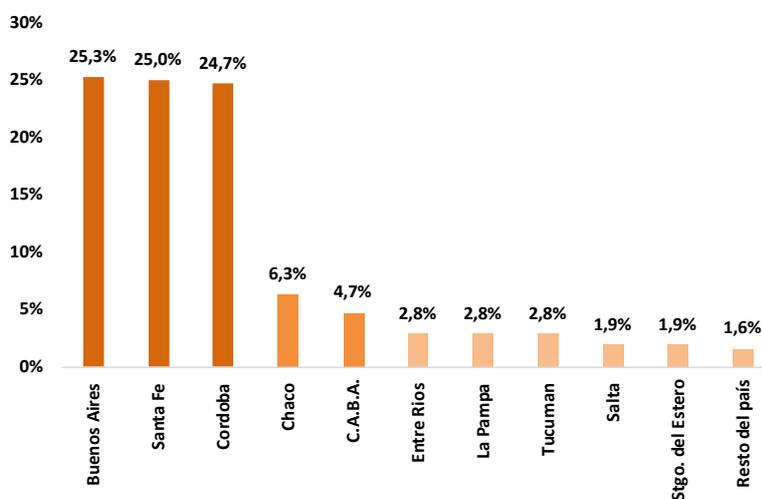


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de ACARA.

Es interesante resaltar que Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe son las tres provincias con mayor producción agroganadera del país y también conforman el top 3 con mayores patentamientos de maquinarias agrícolas. En junio, el 75% de las maquinarias fueron registradas en alguna de estas tres provincias

Participación en patentamiento de Maquinarias Agrícola

Junio 2023



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de ACARA.

Patentadas o no patentadas, todas sufren la sequía

Si se examinan las estadísticas de unidades vendidas que releva INDEC, aunque con vienen con cierto rezago, también ya se podía observar la delicada situación que se empezaba a sentir con anterioridad.

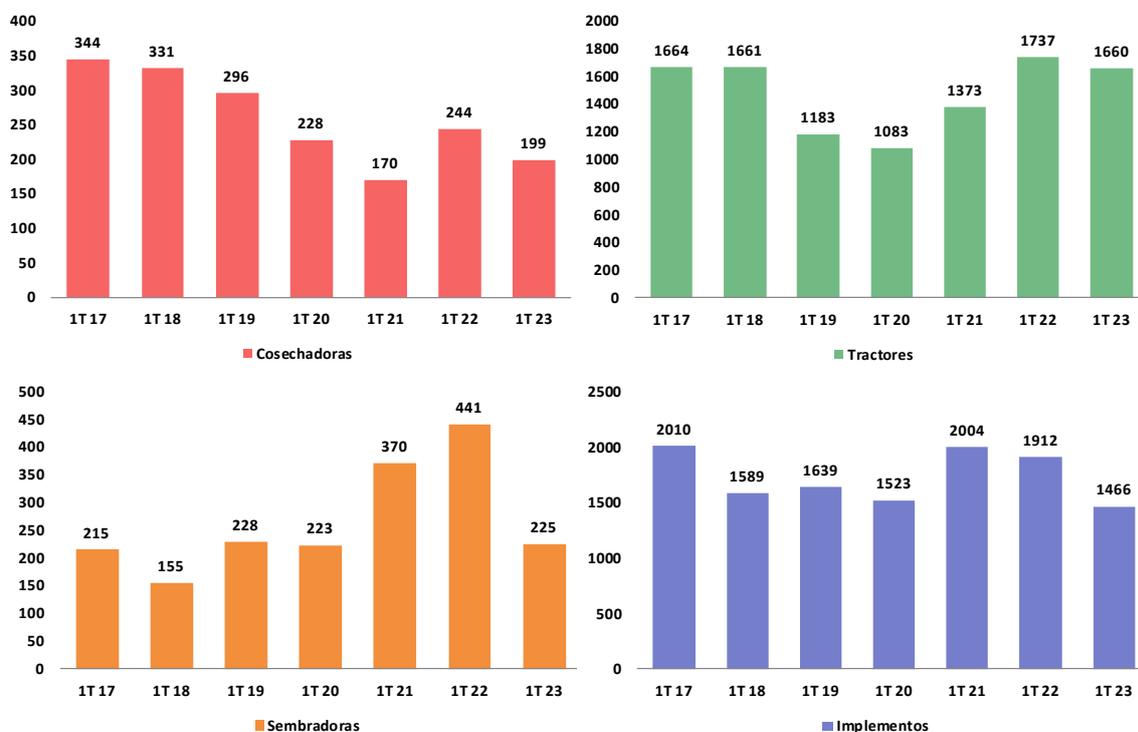
Se destaca que las sembradoras sufrieron la mayor caída con un valor cercano al 49%, en el primer trimestre del año, volviendo a la misma cantidad que las comercializadas en 2020. Se trata de un trimestre que normalmente es de un nivel de ventas bajo.

En cuanto a los implementos, la merma en las ventas para el primer trimestre del año había sido de 23% mientras que para las cosechadoras había sido de 18%, encontrándose en niveles similares a los que se presentaron en 2021. El rubro con menor disminución había sido el de tractores el cual cerró el primer trimestre del 2023 con ventas 4% por debajo de los registros de los primeros tres meses del 2022.

Un aspecto interesante para resaltar es que solo tractores manifestó durante el primer trimestre un nivel de ventas por encima del promedio de ventas entre 2017 y 2023. Para el resto de los sectores se registraron niveles muy por debajo de cada uno de sus promedios (un 23% menos para cosechadoras, mientras que cerca del 15% para sembradoras e implementos).

Unidades vendidas por Rubro

Primer trimestre de cada año



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de INDEC.

El frenazo de ventas comienza a golpear la producción fabril

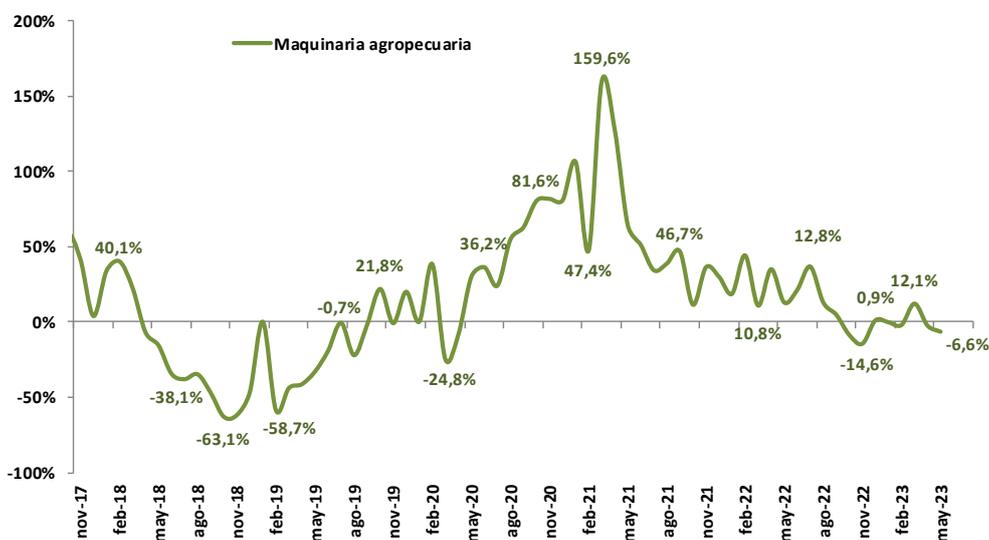
En cuanto al nivel de actividad, se registró en mayo del corriente año una caída interanual del 6,6% en la producción referida a maquinaria agrícola. Si bien el último mes se registró una importante merma en el índice de producción de esta industria, si se considera lo transcurrido en promedio durante los primeros 6 meses del año, la producción se encuentra en el mismo nivel que en 2022, según la información difundida por INDEC. Esto se explica porque todavía se está cumpliendo con entregas de equipos vendidos con anterioridad.

La desaceleración en la fabricación comenzó de manera marcada en el segundo semestre de 2022, y se mantuvo durante el primer semestre del corriente año. A medida que las ventas se fueron enfriando, con cierto rezago comenzó a notarse la disminución de actividad en las fábricas.

Se puede plantear como incógnita si la recuperación de ventas que podría venir de la mano de una recuperación del sector agrícola (por clima, por precios o por dólar u otro factor, todos aspectos inciertos a futuro) llegará antes que el frenazo golpee fuertemente la producción o no.

Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) – Maquinaria agrícola

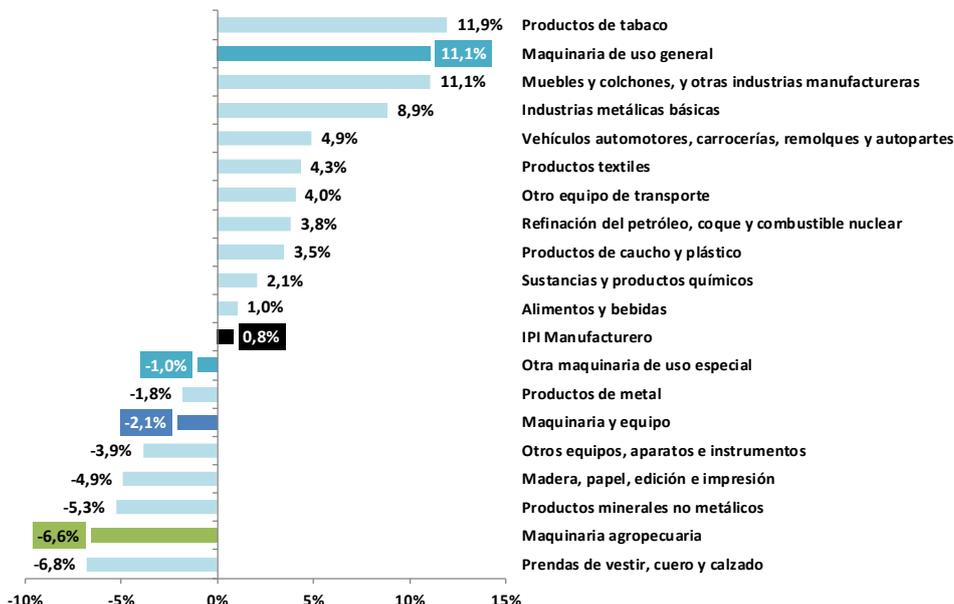
Var. % i.a.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de INDEC.

Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) – Maquinaria agrícola y otros sectores

Var % mayo 2023 vs mayo 2022



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de INDEC.

Es importante destacar que, en el contexto actual, el sector de maquinaria agrícola está entre los de mayor caída (-6,6%), teniendo en cuenta que el nivel general de la industria se encuentra cerca de 1% por encima de la que tenía en el año previo, y mientras hay al menos 10 ramas industriales características de importancia que se encuentran en niveles de producción con importante crecimiento respecto de 2022.

Se observa con atención la realidad de este sector fabril tan característico del “interior del interior”, porque además se trata de uno de los principales dinamizadores del empleo industrial.

Según los últimos registros, en 2 años el empleo formal del sector había crecido alrededor de 29%, siendo que en la media de la industria había crecido 8%, es decir que casi cuadruplicaba el ritmo de incorporación de personal hasta antes de recibir de lleno el impacto de la disminución en las ventas.