



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 32 - Edición Nº 1472 - 17 de Febrero de 2023

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello y Agustín Cugno

La reducción del gasto en subsidios económicos, principalmente en energía (0,4% del PIB) y el menor gasto en jubilaciones (0,3%) explican en mayor medida el cumplimiento de la meta fiscal de 2022

En Foco 1 – Jorge Vasconcelos y Maximiliano Gutiérrez

Con el dato de enero, si el IPC de febrero iguala o supera el 5,3%, entonces la Argentina habrá regresado a la inflación de tres dígitos en la medición interanual

En Foco 2 – Juan Manuel Garzón y Lautaro Sibilla

El aporte de las regiones a los ingresos agrícolas del país

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*****La reducción del gasto en subsidios económicos, principalmente en energía (0,4% del PIB) y el menor gasto en jubilaciones (0,3%) explican en mayor medida el cumplimiento de la meta fiscal de 2022***

- En 2022 el déficit primario del sector público nacional resultó de 2,4% del PIB. El acuerdo con el FMI implica alcanzar un déficit primario de 1,9% del PIB en 2023 y llegar al equilibrio recién en 2025. Lo razonable hubiera sido una meta para 2023 con un déficit menor al 1% del PIB, devolviendo a la situación previa a la actual Administración, cuando en 2019 el déficit primario resultó de sólo 0,4%. Con pandemia y malas decisiones mediante, se perdió otro período de gobierno en materia de solución al problema fiscal de Argentina
- ¿Cómo se explica el paso de un déficit primario de 3,6% en 2021 a uno de 2,4% en 2022? Los factores que ayudaron a reducir el déficit entre ambos años fueron un aumento en los ingresos tributarios y otros ingresos (0,8% del PIB), reducción en subsidios económicos, especialmente en energía (0,4% del PIB), menor gasto en jubilaciones (0,3%), baja en otros gastos de funcionamiento (0,2%) y menores transferencias corrientes a provincias (0,1%)
- Si se compara el aumento del déficit primario desde 2019 (0,4% del PIB) a 2022 (2,4% del PIB), se tiene que los factores que aumentaron el desequilibrio fueron principalmente un mayor gasto en subsidios (1,1% del PIB) y en gastos de capital (0,5% del PIB)
- Las erogaciones previsionales y en personal del sector público nacional, exhiben un ajuste de 1,0% y 0,1% del PIB, entre 2019 y 2022, mientras que el gasto en subsidios económicos y en prestaciones sociales muestran un aumento de 1,0% y 1,1% del PIB, partidas sobre las cuales principalmente se deberá disminuir su peso en 2023 y próximos años, para tender a alcanzar un sendero fiscal sustentable

En Foco 1:**10****Con el dato de enero, si el IPC de febrero iguala o supera el 5,3%, entonces la Argentina habrá regresado a la inflación de tres dígitos en la medición interanual**

- El dato sobre la inflación de enero (6,0 %) suministrado por el INDEC confirmó la aceleración inflacionaria, con un acumulado de doce meses del IPC del 98,8%, alcanzando su valor más alto en los últimos 31 años
- La incidencia del precio de la carne en el costo de vida se notará en los índices de febrero y marzo, luego de una suba del valor de la hacienda en el mercado mayorista cercano al 50 % en lo que va del año. En caso que el IPC de febrero iguale o supere el 5,3 %, entonces la Argentina habrá regresado a la inflación de tres dígitos en la medición interanual
- Desde diciembre de 2018 hasta la actualidad, el índice de precios al consumidor acumula un alza de 553%, a un ritmo mensual equivalente de 3,9%, mientras que el mix ponderado de salarios, tipo de cambio y tarifas (denominada inflación de costos) ha subido 455% en igual período, a una tasa mensual del 3,6%. El proxy de inflación reprimida alcanza a 17,6%
- Los precios de bienes y servicios no regulados (o sujetos a regulaciones parciales) se han encarecido un 26,0% en dólares, al tipo de cambio oficial, entre enero de 2019 e igual mes de 2023; los ítems catalogados como "protegidos" han subido un 66,7%, mientras que las tarifas de servicios públicos se han abaratado un 35,7%
- En parte, la inflación en dólares se explica por las restricciones a las operaciones de comercio exterior, fenómeno que se ha acentuado en los últimos meses. Entre noviembre de 2022 y enero de 2023 el promedio de la suba de precios mayoristas importados fue de 8,23 %,

guarismo que anualizado alcanza al 158,4 %, muy por encima de la variación anualizada del tipo de cambio registrada en el último trimestre, cercana al 100 %

- La aceleración inflacionaria del último período reconoce diversas vertientes del flanco monetario. No sólo la emisión de origen fiscal propiamente dicha destinada a cubrir el déficit, sino también el pago de intereses de los pasivos remunerados del BCRA (lo cual constituye un factor autónomo de expansión monetaria), a lo que se ha agregado desde mediados del año pasado el rescate por parte del Central de bonos del Tesoro en el mercado secundario. La base monetaria registra una variación interanual de 40 %, pero la de los agregados monetarios más amplios supera el 80 %, caso de M3, que cerró diciembre pasado con un incremento de 82,6 % para el año calendario

En Foco 2:

21

El aporte de las regiones a los ingresos agrícolas del país

- De acuerdo a estadísticas de la SAGyP, se implantaron 29,7 millones de hectáreas con principales cultivos anuales de verano en el ciclo agrícola 2021/22; de este total, el 82,7% de las tierras se sembraron en la región Pampeana (Córdoba, La Pampa, Buenos Aires, Santa Fe y Entre Ríos), 10,1% en la región del Noroeste (Salta, Santiago del Estero, Tucumán, Jujuy y Catamarca), 4,5% en la región del Noreste (Chaco, Formosa, Corrientes, Misiones) y 2,6% en la región de Cuyo. En los últimos 8 años se observa muy poco crecimiento de la superficie trabajada (+2%); en la región Pampeana esta se muestra muy estabilizada en torno a los 24,5 millones de hectáreas; también aparece con pocos cambios en la Región del Noreste. Por el contrario, se observa dinamismo en la región del Noroeste, con una superficie que se ha expandido un 14% entre el 2014 y el 2021
- En lo que respecta a los cultivos de invierno, se implantaron 8,6 millones de hectáreas en el ciclo 2021/22, una cifra récord. El 88,9% de las tierras sembradas se localizaron en la región Pampeana, el 8% en el Noroeste, el 2,8% en el Noreste y el 0,3% en Cuyo. La relación entre superficie implantada en invierno y en verano fue del 29% (casi 3 hectáreas sembradas en invierno de cada 10 hectáreas sembradas en verano), una cifra alta en perspectiva histórica que revela un uso cada vez más intensivo de la tierra. A diferencia de lo sucedido con los cultivos de verano, en los de invierno, la superficie implantada crece con fuerza, un 63% en últimos 8 años. Si bien se expanden los cultivos de invierno en todas las regiones, el caso más notable es el del Noroeste, con un crecimiento del 247%
- En el último ciclo agrícola cerrado (2021/2022) la cosecha de cultivos anuales de verano tuvo un valor de mercado de USD 47 mil millones, una cifra que fue récord, 10% más alta que la de la campaña previa (USD 43 mil millones) y 55% superior a la valorización observada en promedio entre las campañas 2014/15 y 2019/2020; por su parte, los ingresos de los cultivos anuales de invierno se aproximaron a los USD 10 mil millones. En la región Pampeana se generaron el 83,8% y el 95,7% de estos ingresos, respectivamente, confirmando que es por lejos el centro productivo del país en materia agrícola. La región del Noroeste aportó el 9,9% y 3,6% de estos ingresos, ubicándose en segundo lugar en el ranking de regiones. En tercer lugar, aparece la región del Noreste, con una contribución del 4,2% y 0,6% respectivamente. Finalmente aparece Cuyo, con el 2,0% y 0,2% de los ingresos totales generados en la producción de cultivos de verano e invierno, respectivamente

Editorial

La reducción del gasto en subsidios económicos, principalmente en energía (0,4% del PIB) y el menor gasto en jubilaciones (0,3%) explican en mayor medida el cumplimiento de la meta fiscal de 2022

Marcelo Capello y Agustín Cugno

- En 2022 el déficit primario del sector público nacional resultó de 2,4% del PIB. El acuerdo con el FMI implica alcanzar un déficit primario de 1,9% del PIB en 2023 y llegar al equilibrio recién en 2025. Lo razonable hubiera sido una meta para 2023 con un déficit menor al 1% del PIB, devolviendo a la situación previa a la actual Administración, cuando en 2019 el déficit primario resultó de sólo 0,4%. Con pandemia y malas decisiones mediante, se perdió otro período de gobierno en materia de solución al problema fiscal de Argentina.
- ¿Cómo se explica el paso de un déficit primario de 3,6% en 2021 a uno de 2,4% en 2022? Los factores que ayudaron a reducir el déficit entre ambos años fueron un aumento en los ingresos tributarios y otros ingresos (0,8% del PIB), reducción en subsidios económicos, especialmente en energía (0,4% del PIB), menor gasto en jubilaciones (0,3%), baja en otros gastos de funcionamiento (0,2%) y menores transferencias corrientes a provincias (0,1%).
- Si se compara el aumento del déficit primario desde 2019 (0,4% del PIB) a 2022 (2,4% del PIB), se tiene que los factores que aumentaron el desequilibrio fueron principalmente un mayor gasto en subsidios (1,1% del PIB) y en gastos de capital (0,5% del PIB).
- Las erogaciones previsionales y en personal del sector público nacional, exhiben un ajuste de 1,0% y 0,1% del PIB, entre 2019 y 2022, mientras que el gasto en subsidios económicos y en prestaciones sociales muestran un aumento de 1,0% y 1,1% del PIB, partidas sobre las cuales principalmente se deberá disminuir su peso en 2023 y próximos años, para tender a alcanzar un sendero fiscal sustentable.

Recaudación tributaria en enero 2023

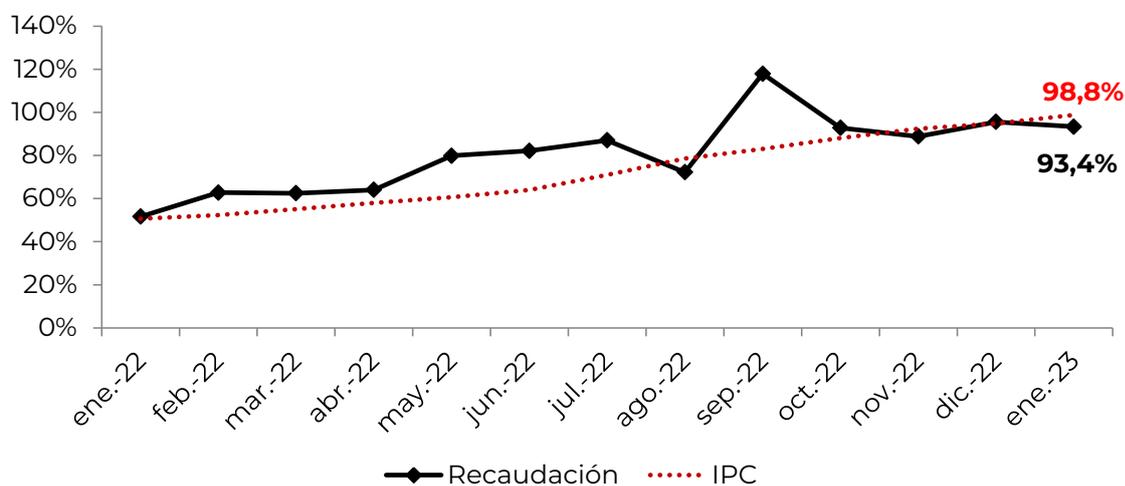
La recaudación tributaria de enero pasado aumentó 93,4% nominal anual, pero cayó 2,8% en valores constantes (reales). Como ya se advirtió en un anterior informe, este último guarismo da cuenta que a inicios de año a actividad económica sigue con la tendencia a ralentizar y luego caer, que traía en los últimos meses de 2022.

Recaudación tributaria en enero 2023
(en millones de pesos corrientes)

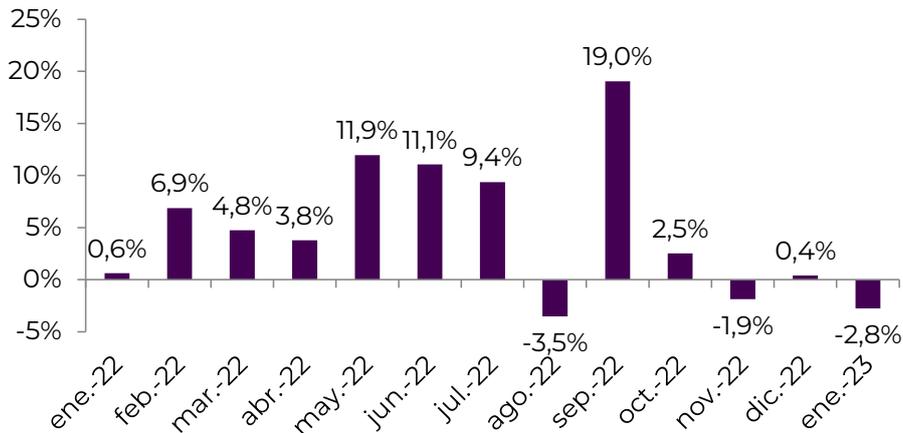
Impuesto	Enero		Var i.a.	
	2023	2022	Nominal	Real
Ganancias	471.846	238.620	97,7%	-0,5%
IVA neto de reintegros	716.171	352.214	103,3%	2,3%
Bienes Personales	23.583	5.542	325,6%	114,0%
Créditos y Débitos	155.949	79.013	97,4%	-0,7%
Combustibles	23.804	22.962	3,7%	-47,9%
Internos	57.124	29.376	94,5%	-2,2%
Derechos de exportación	65.105	68.108	-4,4%	-51,9%
Derechos de importación	54.874	34.339	59,8%	-19,6%
Impuesto PAIS	34.689	16.897	105,3%	3,3%
Seguridad Social	636.519	309.914	105,4%	3,3%
Resto	26.298	14.958	75,8%	-11,6%
TOTAL	2.265.962	1.171.943	93,4%	-2,8%

Mientras que entre enero y octubre del año pasado la variación anual de la recaudación solía ubicarse normalmente arriba de la inflación, desde noviembre la relación es más ajustada o directamente la inflación supera al aumento nominal de la recaudación.

Recaudación tributaria e IPC: enero-22 a enero-23
(Variación interanual)



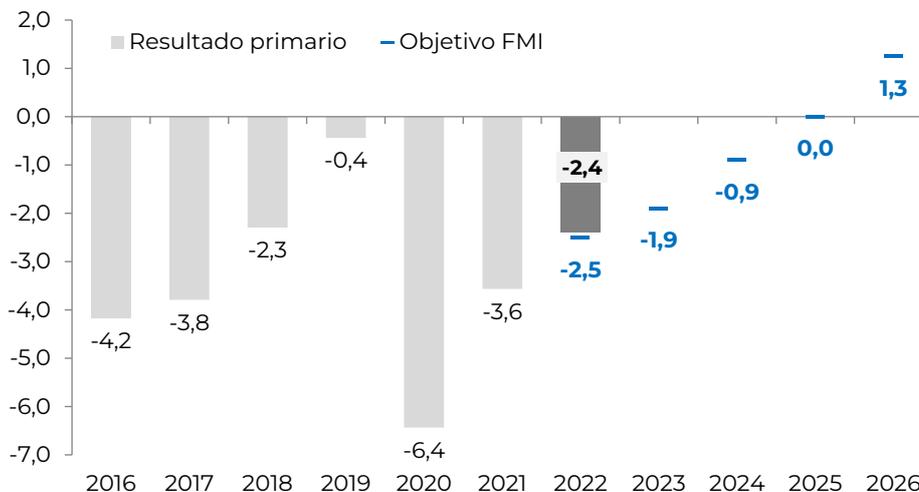
Recaudación tributaria: variación interanual real
(%)



Resultado fiscal a largo plazo y metas con FMI

En 2022, el déficit primario del sector público nacional resultó de 2,4% del PIB, cuando la meta acordada con el FMI era 2,5%. Para 2023, el Acuerdo con dicho organismo internacional implica un déficit primario de 1,9% del PIB y llegar al equilibrio recién en 2025. La realidad seguramente llevará a acelerar los tiempos para que el equilibrio (o superávit) se alcance en 2024, ya con nueva Administración, y lo lógico hubiera sido un 2023 con un déficit menor al 1% del PIB, devolviendo a la situación previa a la actual Administración, cuando en 2019 el déficit primario resultó de sólo 0,4% del PIB. Con pandemia y malas decisiones mediante, se perdió otro período de gobierno en materia de solución al problema fiscal de Argentina.

Resultado primario 2016-2025: efectivo y metas con el FMI
(En porcentaje del PIB)



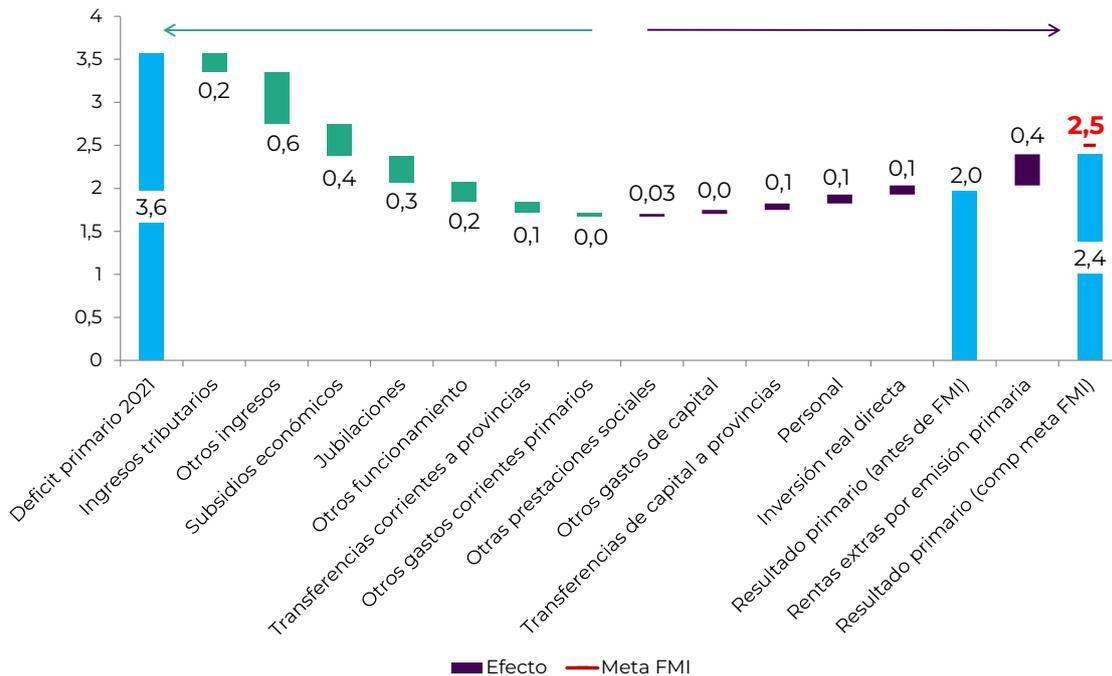
¿Cómo se explica el paso de un déficit primario de 3,6% en 2021 a uno de 2,4% en 2022? Los factores que ayudaron a reducir el déficit entre ambos años son: Aumento en los

ingresos tributarios y otros ingresos (0,8% del PIB), reducción en subsidios económicos, especialmente en energía (0,4% del PIB), menor gasto en jubilaciones (0,3%), baja en otros gastos de funcionamiento (0,2%) y menores transferencias corrientes a provincias (0,1%).

Por su parte, los factores que tendieron a ampliar el déficit primario fueron un aumento neto de la inversión pública y en las transferencias de capital a provincias (0,2% del PIB) y una suba en el gasto en Personal (0,1%).

Resultado primario 2023: camino al déficit primario desde 2022

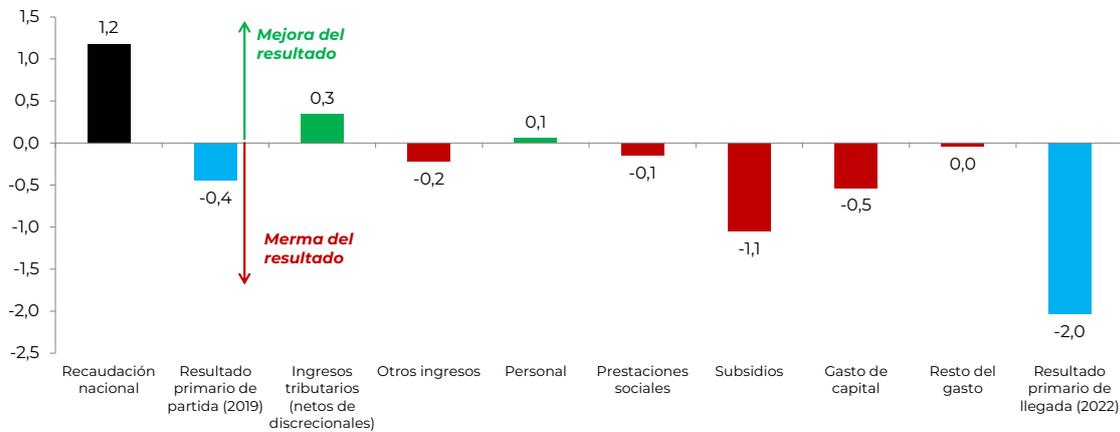
(En porcentaje del PIB)



Si, en cambio, se compara el aumento del déficit primario desde 2019 (0,4% del PIB) a 2022 (2,4% del PIB), se tiene que los factores que aumentaron el desequilibrio fueron principalmente un mayor gasto en subsidios (1,1% del PIB) y en gastos de capital (0,5% del PIB).

Argentina: variación del déficit primario entre 2019 y 2022

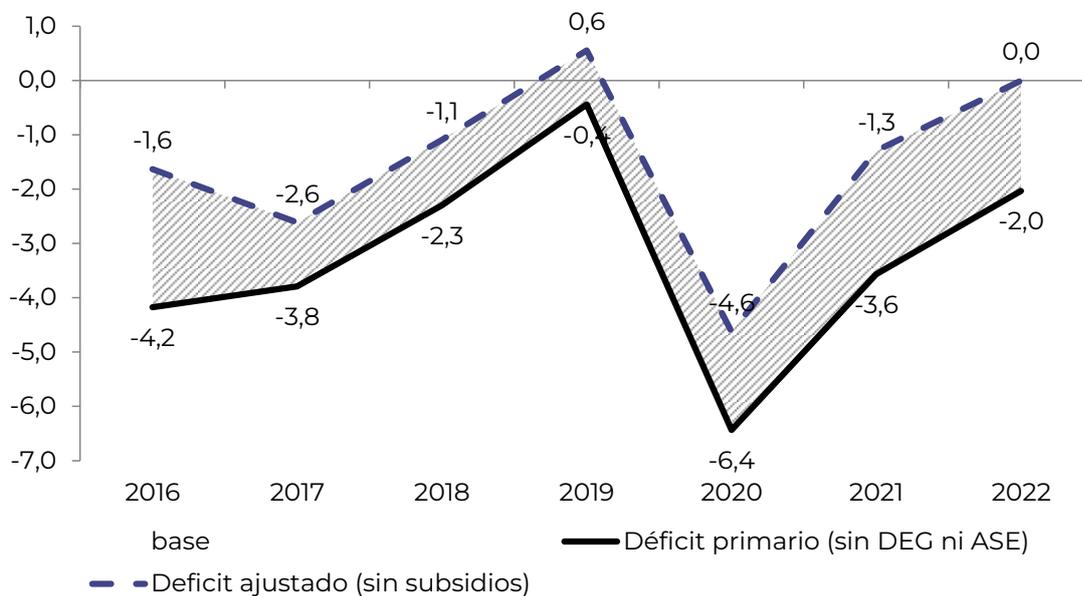
En puntos porcentuales del PIB



Queda claro, entonces, la importancia de los subsidios económicos para determinar el resultado fiscal de cada período en los últimos años. En 2022, por ejemplo, sin gasto en subsidios el resultado primario hubiese sido igual a cero, y en 2019 se hubiese obtenido un superávit primario equivalente a 0,6% del PIB.

Resultado primario¹ 2016-2022 y subsidios energéticos

(En porcentaje del PIB)

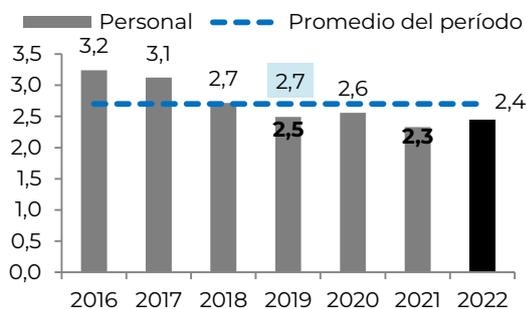


Si se analizan, además, otros componentes importantes del gasto, se concluye que las erogaciones previsionales y en personal del sector público nacional exhiben un ajuste de 1,0% y 0,1% del PIB entre 2019 y 2022, respectivamente, mientras que el gasto en subsidios económicos y en prestaciones sociales muestran un aumento de 1,0% y 1,1% del

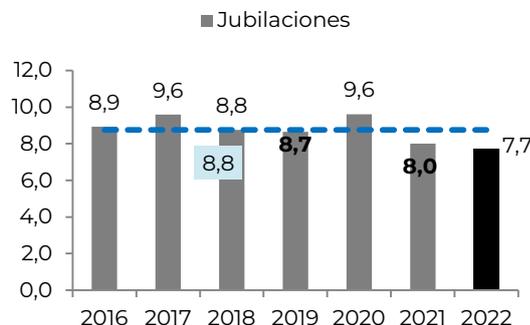
¹ Sin DEG ni ASE, pero sin ajustar para comparar con la meta FMI

PIB, partidas sobre las cuales principalmente se deberá disminuir su peso en 2023 y próximos años, para tender a alcanzar un sendero fiscal sustentable.

Gasto en personal (% del PIB)



Gasto en jubilaciones (% del PIB)



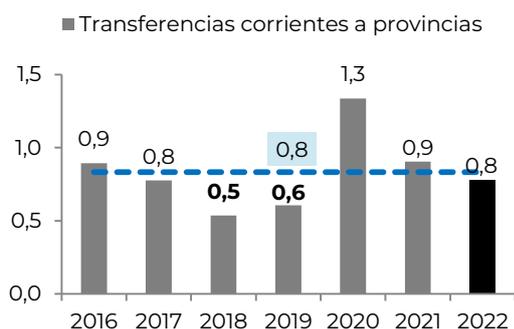
Gasto en subsidios económicos (% del PIB)



Gasto en otras prestaciones sociales (% del PIB)



Gasto en transferencias corrientes a provincias (% del PIB)



Gasto de capital (% del PIB)



En Foco 1

Con el dato de enero, si el IPC de febrero iguala o supera el 5,3%, entonces la Argentina habrá regresado a la inflación de tres dígitos en la medición interanual

Jorge Vasconcelos y Maximiliano Gutiérrez

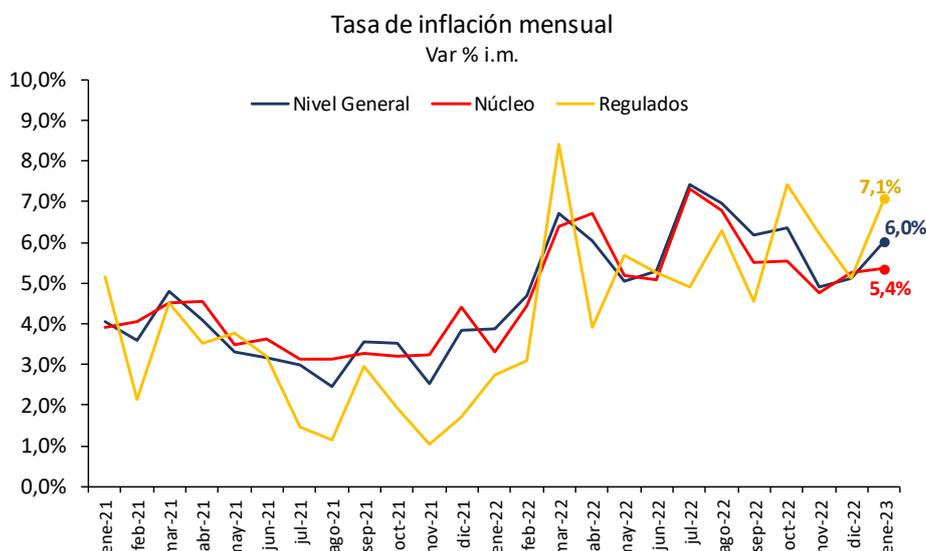
- El dato sobre la inflación de enero (6,0 %) suministrado por el INDEC confirmó la aceleración inflacionaria, con un acumulado de doce meses del IPC del 98,8%, alcanzando su valor más alto en los últimos 31 años
- La incidencia del precio de la carne en el costo de vida se notará en los índices de febrero y marzo, luego de una suba del valor de la hacienda en el mercado mayorista cercano al 50 % en lo que va del año. En caso que el IPC de febrero iguale o supere el 5,3 %, entonces la Argentina habrá regresado a la inflación de tres dígitos en la medición interanual
- Desde diciembre de 2018 hasta la actualidad, el índice de precios al consumidor acumula un alza de 553%, a un ritmo mensual equivalente de 3,9%, mientras que el mix ponderado de salarios, tipo de cambio y tarifas (denominada inflación de costos) ha subido 455% en igual período, a una tasa mensual del 3,6%. El proxy de inflación reprimida alcanza a 17,6%
- Los precios de bienes y servicios no regulados (o sujetos a regulaciones parciales) se han encarecido un 26,0% en dólares, al tipo de cambio oficial, entre enero de 2019 e igual mes de 2023; los ítems catalogados como "protegidos" han subido un 66,7%, mientras que las tarifas de servicios públicos se han abaratado un 35,7%
- En parte, la inflación en dólares se explica por las restricciones a las operaciones de comercio exterior, fenómeno que se ha acentuado en los últimos meses. Entre noviembre de 2022 y enero de 2023 el promedio de la suba de precios mayoristas importados fue de 8,23 %, guarismo que anualizado alcanza al 158,4 %, muy por encima de la variación anualizada del tipo de cambio registrada en el último trimestre, cercana al 100 %
- La aceleración inflacionaria del último período reconoce diversas vertientes del flanco monetario. No sólo la emisión de origen fiscal propiamente dicha destinada a cubrir el déficit, sino también el pago de intereses de los pasivos remunerados del BCRA (lo cual constituye un factor autónomo de expansión monetaria), a lo que se ha agregado desde mediados del año pasado el rescate por parte del Central de bonos del Tesoro en el mercado secundario. La base monetaria registra una variación interanual de 40 %, pero la de los agregados monetarios más amplios supera el 80 %, caso de M3, que cerró diciembre pasado con un incremento de 82,6 % para el año calendario

El Índice de Precios al Consumidor relevado por el INDEC para el primer mes del año registró un alza mensual de 6,0%, acelerándose respecto a diciembre de 2022 (0,9 p.p para el Nivel General y 0,1 p.p para la inflación núcleo) y marcando un ritmo superior a las expectativas de mercado relevadas por el REM (5,6%) publicado por el BCRA. Con el dato de enero, la inflación interanual se ubica en 98,8%, la medición más elevada desde octubre de 1991.

Este guarismo mensual marca el comienzo de año más comprometido en materia inflacionaria desde el 2001, ya que se ubica 1,5 puntos porcentuales por encima de la segunda marca que se produjo en enero de 2014, a partir del salto cambiario que tuvo lugar ese mismo mes. En aquella oportunidad, el tipo de cambio oficial de ARS 6,5 de fin de diciembre de 2013 pasó a poco más de ARS 8,0 a fin de enero de 2014, un salto de 23%.

¿Inflación interanual de tres dígitos para febrero?

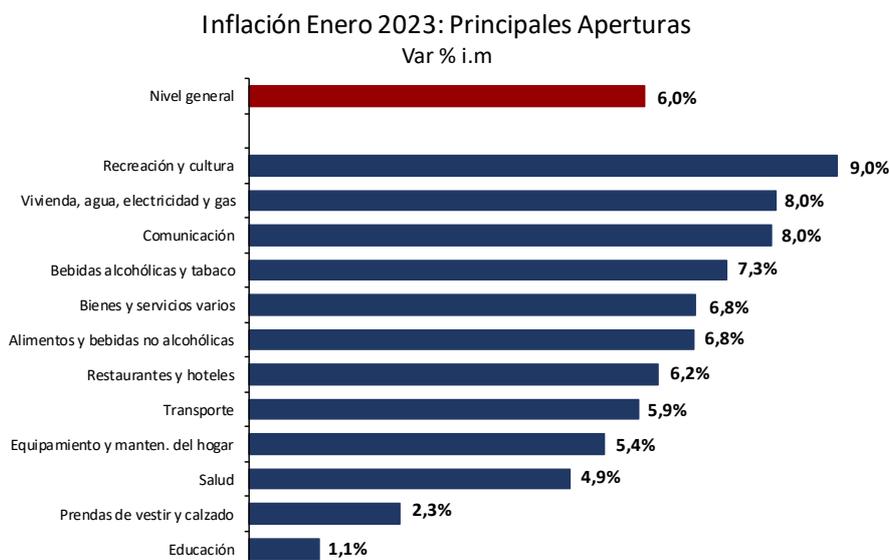
En caso que el IPC Nacional de febrero 2023 arroje un guarismo igual o superior a 5,3% mensual, la Argentina habrá regresado a una tasa de inflación interanual de 3 dígitos. Como se ve, las medidas dispuestas hasta ahora sólo lograron posponer, pero no revertir, la tendencia abierta desde mediados de 2022.



Fuente: IERAL en base a INDEC

El desglose del índice muestra que los capítulos que más aumentaron en enero fueron "Recreación y Cultura" (9,0%), principalmente por la incidencia que tuvo el aumento de los servicios de turismo a raíz de la temporada de vacaciones y del servicio de televisión por cable, seguido por "Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles" (8,0%), impulsado por el alza en la tarifa del servicio de suministro de agua y de gas natural por red y los ajustes en los valores de los alquileres y "Comunicación", por las subas en los

servicios de telefonía e internet. En el otro extremo, las dos divisiones de menor variación en enero fueron: "Prendas de vestir y calzado" (2,3%) y "Educación" (1,1%).



Fuente: IERAL en base a INDEC

La aceleración de Alimentos y bebidas no alcohólicas, es la más preocupante en términos del poder adquisitivo de los estratos de menores ingresos, ya que pasó de 4,7 % en diciembre a 6,8% en enero. Influyó la suba de los precios estacionales de Frutas (11,7%) y Verduras, tubérculos y legumbres (19,1%), afectados por factores estacionales y efectos climáticos negativos; a su vez, también sobresalió la incidencia de Aguas minerales, bebidas gaseosas y jugos (7,5%), mientras que Leche, productos lácteos y huevos arrojaron guarismos más "moderados" (4,8%).

La división de "Carne y derivados" merece un párrafo aparte, dada la ponderación de 8,9 puntos porcentuales que tiene este rubro en el IPC. Conforme al dato publicado por INDEC, en este segmento los precios subieron 4% durante enero, por debajo de lo evolución del nivel general y, por tanto, con escasa contribución a la aceleración de los precios de enero. No obstante, a nivel mayorista, la carne vacuna lleva acumulado un incremento de casi el 50% en lo que va del año, fenómeno desatado a partir de la última semana de enero (un aumento de 24,4% en ese período), mientras que se habría un dado un aumento del 30% en el mostrador entre la tercer semana de enero y la primer quincena de febrero, conforme al relevamiento en supermercados realizado por Juan Manuel Garzón, Economista Jefe del IERAL. Por consiguiente, será el índice de febrero el que capture esta suba de precios, siendo que cada 10% que aumenta el precio de la carne y sus sustitutos, contribuye con 0,9 puntos a la variación del IPC.

Lo ocurrido con la carne no era inesperado, ya que sus precios se atrasaron en 2022 en forma significativa respecto del promedio, tal como se observa en el gráfico adjunto que toma la evolución del precio del novillito en el Mercado de Cañuelas.

Precio del Novillito en el Mercado de Cañuelas
En pesos por Kg



Fuente: IERAL en base a Mercado Agroganadero de Cañuelas

Volviendo al Índice de Precios al Consumidor, y focalizando en las categorías relevadas por el INDEC, se tiene que en enero la Inflación Núcleo, aquella que no tiene en cuenta los bienes y servicios regulados y/o estacionales, fue de 5,4% mensual, en un andarivel que se mantiene desde setiembre pasado. En los últimos 12 meses, la inflación núcleo acumula un alza de 94,4%.

Por su parte, los bienes y servicios Regulados anotaron una suba mensual de 7,1%, impulsado por aumentos en las tarifas de gas y agua, transporte público y combustibles, siendo que en su medición interanual alcanzan un 93,5%. A su vez, los bienes y servicios con un comportamiento estacional anotaron una suba de 7,9% mensual, explicado por los ya mencionados incrementos en las tarifas del alojamiento en hoteles, junto con los aumentos en los precios de los pasajes aéreos, de los paquetes turísticos y de las Frutas y Verduras. En los últimos 12 meses, el aumento de este segmento acumula un 131,7%.

Una medida de la "inflación reprimida"

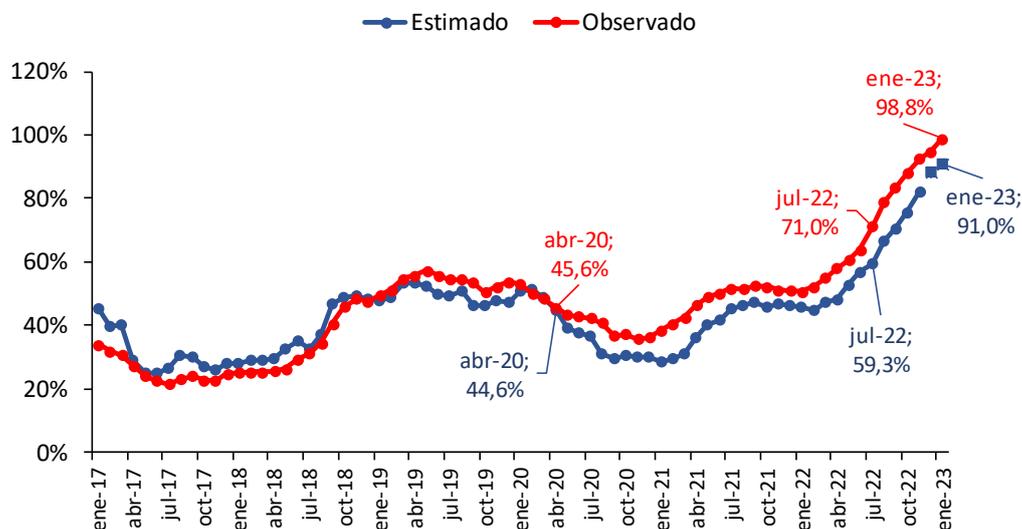
El escenario de alta inflación en el que ha ingresado la Argentina ocurre pese a que, de un modo u otro, se reprimen variables clave, generando un desfase de magnitud, que tarde o temprano termina dándole continuidad al fenómeno inflacionario, ya que aquellos precios que se atrasan en algún momento se recomponen.

Veamos al respecto lo que ocurre con la denominada "inflación de costos", que involucra la evolución de tarifas, salarios y tipo de cambio. La presión subyacente de estas variables será creciente, ya que desde fin de 2018 se ha acumulado una "inflación reprimida" del 17,6%. Esta es la diferencia entre la suba de precios al consumidor en los últimos 49 meses, que fue de 553 % y la de la canasta conformada por el tipo de cambio oficial, los salarios y las tarifas, que anotó una variación de 455 % en igual período.

Así, mientras los precios al consumidor han subido a un ritmo mensual equivalente al 3,9% a lo largo de los últimos 49 meses, el mix de salarios, tipo de cambio y tarifas lo ha hecho a

una tasa de 3,6 % mensual acumulativa, una brecha significativa que es el preludio de sostenidas presiones indexatorias en el futuro.

Inflación estimada con salarios, tipo de cambio y tarifas
Ponderaciones: salarios 60%, tipo de cambio 15% y tarifas 25%



* Ene-23 proyectado.

Fuente: IERAL en base a INDEC, Est. CABA, BCRA y Ministerio de Trabajo.

Factores que explican la dinámica inflacionaria

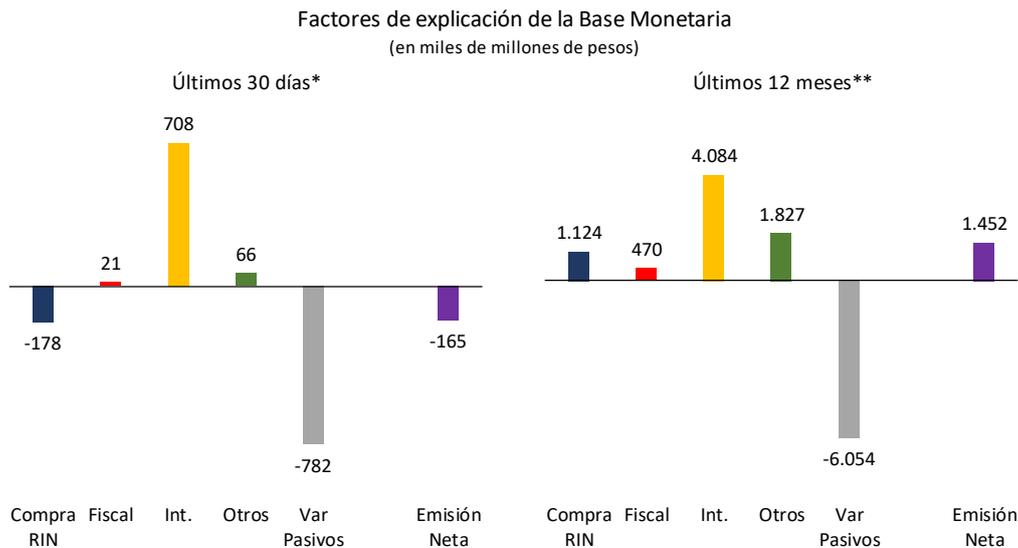
1) Política Monetaria

La política monetaria está resultando contractiva en los últimos 30 días, al contraerse la base monetaria un 3,2% respecto a la base existente a fin de 2022, como resultado de la esterilización generada por un aumento de los pasivos remunerados de 782 mil millones y la venta de divisas por parte del BCRA por ARS 178 millones. Esto más que compensó la emisión endógena derivada del pago de intereses de los pasivos remunerados que alcanzó a ARS 708 millones. Sin embargo, es sabido que la política monetaria tiene un efecto rezagado sobre la inflación, por lo que corresponde poner en perspectiva lo ocurrido en el cortísimo plazo.

Así, al analizar el acumulado de los últimos 12 meses, se aprecia que la política monetaria ha sido fuertemente expansiva, aunque la emisión neta haya anotado una variación del 40% de la base monetaria contabilizada a enero de 2022. Este guarismo no puede ocultar que los agregados monetarios más amplios registran variaciones interanuales que superan el 80%, caso de M3, que cerró diciembre pasado con un incremento de 82,6 % para el año calendario.

En la negociación con el FMI, el gobierno acordó limitar los "Adelantos transitorios" del Banco Central al Tesoro, buscando anclar las expectativas de inflación. Se advirtió en su momento que esto no sería suficiente y los guarismos de los últimos 12 meses lo

confirman: sólo 6 pesos de cada 100 de emisión bruta del BCRA se explicaron por las transferencias directas al Tesoro (emisión de origen fiscal propiamente dicha). El resto de los componentes es lo que ha pasado a tener relevancia: el pago de intereses de los pasivos remunerados del BCRA, que ha pasado a ser un factor autónomo de expansión monetaria, explica 54 pesos de cada 100 de emisión bruta; otros 24 pesos de cada 100 se corresponden con la emisión destinada al rescate de bonos del Tesoro en el mercado secundario por parte del Banco Central, que ha pasado a ser el “prestamista de última instancia”, ante el debilitamiento de la demanda de instrumentos de deuda pública por parte de los inversores privados.



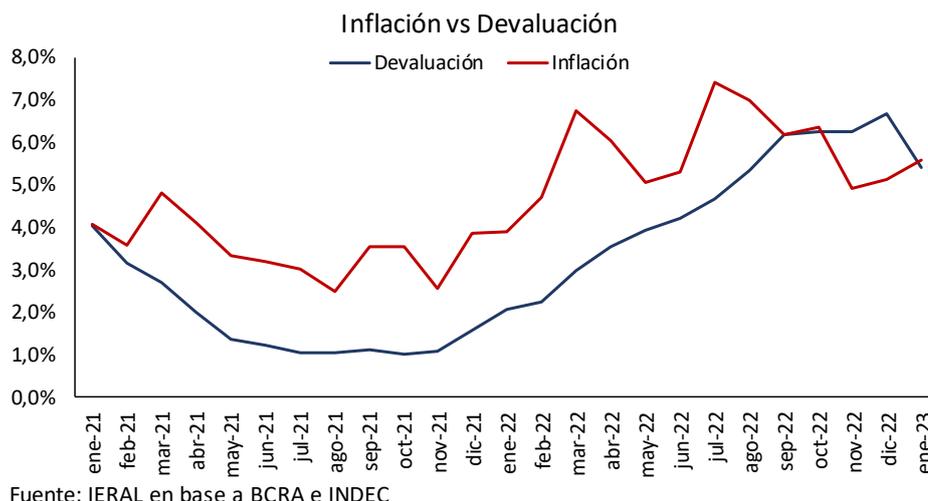
* Acumulado desde el 10 de enero de 2023 hasta el 08 de febrero de 2023.

** Acumulado desde 09 de febrero de 2022 hasta el 08 de febrero de 2023.

Fuente: IERAL con base en BCRA.

2) Política Cambiaria

Hasta agosto pasado, la variación del tipo de cambio oficial corría bastante detrás de la inflación observada, en un intento por anclar la inflación en base al conocido (y malogrado) mecanismo de atraso cambiario. A medida que el sector externo acentuaba su deterioro (se pasó de superávit a déficit en la cuenta corriente del balance de pagos), hubo un giro de la política cambiaria, verificado a partir de setiembre, por lo que la tasa de devaluación tendió a alinearse con la de inflación. Este movimiento pragmático de la política oficial tuvo como corolario una virtual indexación de los precios de los bienes transables al ritmo de los índices de inflación, a través del movimiento acompasado del tipo de cambio, haciendo más firme el piso de la inflación.

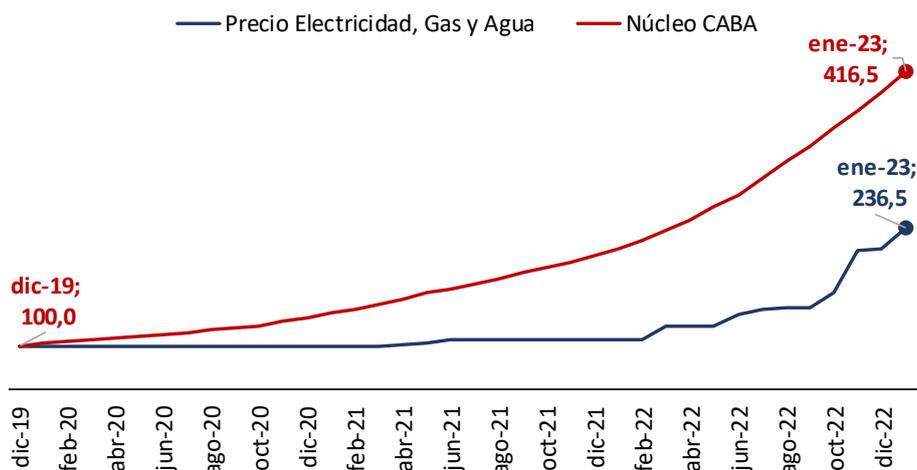


3) Tarifas

Las tarifas de servicios públicos (Agua, Gas y Electricidad, Transportes) registraron un fuerte atraso a lo largo de 2020/21, pero sin mayor éxito en la lucha contra la inflación, ya que la contrapartida fue la ampliación de los subsidios y del déficit fiscal, que recurrentemente es financiado con emisión monetaria. En el marco del acuerdo con el FMI, se observa desde 2022 una parcial reversión de esa política, con ajustes de tarifas que, de todos modos, no alcanzan a cerrar el déficit fiscal, por lo que no logran cerrar la canilla de la emisión.

Obsérvese la divergencia que se está acumulando desde fin de 2019 de acuerdo a la Dirección de Estadísticas de CABA: en los últimos 37 meses, mientras la inflación núcleo acumuló una suba de 317%, la variación del promedio simple de las tarifas de gas, electricidad y agua fue de casi 137%. En ese período, entonces, estos precios regulados subieron únicamente un 43% de lo que lo hizo la inflación núcleo, siendo una señal de alarma para el futuro, no solo por el costo fiscal que habrá que mantener en este 2023, sino también por el desaliento a las inversiones del sector y por el impacto que tendrá una eventual recomposición de estos precios.

IPC Núcleo y precio regulados CABA*



*Acumulado 37 meses

Fuente: IERAL en base a Estadísticas CABA

4) Restricciones a importar

El deterioro del sector externo y la resistencia del gobierno a convalidar una devaluación del peso que pueda equilibrar las cuentas, ha derivado en un torniquete cada vez más apretado para las autorizaciones a importar, y la escasez de insumos y partes se refleja en la dinámica propia que ha adquirido la evolución de los precios mayoristas de bienes importados. En enero, este índice tuvo una variación mensual de 8,5 %, luego de un 8,0 % en diciembre de 2022 y un 8,2 % en noviembre. Para enero de este año, el acumulado de 12 meses de los precios mayoristas de bienes importados alcanzó el 111,0 %, pero la curva se ha empujado en el período más reciente: el promedio móvil de los últimos tres meses es de 8,23 %, guarismo que anualizado alcanza al 158,4 %, muy por encima de la variación anualizada del tipo de cambio registrada en el último trimestre, cercana al 100 %.

¿Qué ocurre con la evolución de los precios en dólares?

A propósito del desfase entre la evolución de los precios y el tipo de cambio oficial, el IERAL construyó un indicador para el seguimiento de la "inflación en dólares". Este no sólo permite detectar cuellos de botella en el abastecimiento e indicios de atraso cambiario, sino también reflejar la magnitud de la distorsión de los precios relativos. Los precios son un irremplazable "GPS" para la toma de decisiones de los agentes económicos, tanto para los que evalúan inversiones como para los que toman decisiones del lado de la demanda. Y seguir la evolución de los precios en dólares (tipo de cambio oficial) es un método sencillo para detectar señales de escasez en el mercado y de distorsiones introducidas por las políticas económicas de turno.

En función de estas consideraciones, se agrupan los distintos ítems que conforman el IPC CABA en tres grandes categorías:

- No regulados (aunque en algunos casos “cuidados”). En esta categoría se incluyen alimentos y bebidas no alcohólicas, alquiler de la vivienda, seguros médicos, cuidado personal, herramientas y equipos para el hogar y el jardín, libros y papelería, entre otros.
- Protegidos, que contiene productos de mercados afectados en su operatoria por regulaciones cambiarias, de comercio exterior o de otro tipo. Aquí se incluyen los precios de los vehículos, artefactos para el hogar, servicios de transporte aéreo y prendas de vestir.
- Regulados, que incluye las tarifas de electricidad, gas y agua.

En la categoría de “No regulados”, y pese a la introducción del mecanismo de “precios cuidados”, no ha podido evitarse “inflación en dólares”. En el período que va entre enero de 2019 y enero del presente año, este rubro aumentó un 26,0% en dólares, a un ritmo equivalente de casi 6% anual, que compara con una inflación en Estados Unidos que para ese período es del 4,4% anual.

El fenómeno de la inflación en dólares se potencia en el ítem de los bienes “protegidos”. En el período considerado, estos bienes se han encarecido 66,7% en dólares, siempre utilizando el tipo de cambio oficial. Ese guarismo implica una inflación anual en dólares de 13,6%, unos 9 puntos porcentuales/año por encima de los registros de Estados Unidos.



* Comprende Electricidad, Gas y Agua.

** Comprende Alimentos y bebidas no alcohólicas, Seguros médicos, Servicios educativos, Alquiler de la vivienda, Cuidado personal, Herramientas y equipos para el hogar.

*** Comprende Adquisición de vehículos, Artefactos para el hogar, Servicios de transporte aéreo, Prendas de vestir y materiales.

Fuente: IERAL con base en Estadística CBA, BCRA.

A partir de la comparación de estas dos categorías (“Regulados” vs “No protegidos”) se puede apreciar que el encarecimiento del país en dólares respecto a inicios de 2019 no solo se debe al atraso del tipo de cambio respecto al resto de los precios de la economía sino también deriva de las restricciones crecientes al comercio exterior.

Lo contrario ocurre con los precios regulados: si se toma como proxy el costo de provisión de los servicios básicos (electricidad, gas y agua, se tiene que en estos 4 años se han abaratado un 35,7% en dólares.

El cuadro de la variación de los precios en dólares, por las disparidades existentes, es una notable fotografía de las causas y consecuencias de los desequilibrios macro que no se corrigen.

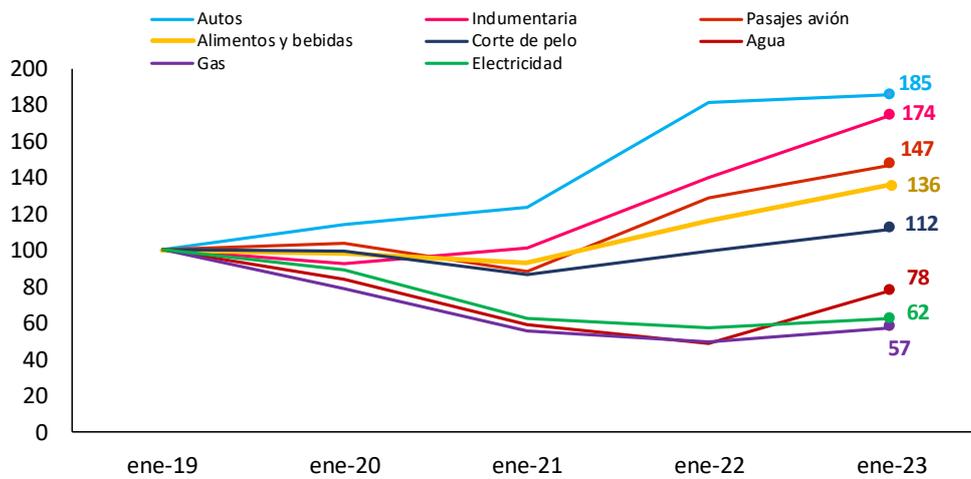
Precios de bienes y servicios seleccionados, en dólares al tipo de cambio oficial Var % Ene-23 vs Ene 2019	
	Var %
Autos	85%
Indumentaria	74%
Pasajes avión	47%
Alimentos y bebidas	36%
Corte de pelo	12%
Agua	-22%
Electricidad	-38%
Gas	-43%

Fuente: IERAL con base en Est. Ciudad y BCRA.

Como se puede apreciar, los precios en dólares que más han aumentado en el período analizado resultan los automóviles, con una variación de 85%, seguidos de indumentaria (74%), pasajes de avión (47%) y alimentos y bebidas (36%). Los faltantes de partes e insumos, a partir de su impacto en la producción local o la falta de competencia derivan inevitablemente en escasez y subas de precios.

No obstante, la dinámica difiere para cada caso. Automóviles presenta un continuo encarecimiento en dólares en la etapa analizada, con mayor incidencia a lo largo del 2021 (46% es la variación interanual de enero 2022). Indumentaria, luego de una reducción inicial del 7%, presenta un encarecimiento continuo en dólares en los restantes 3 años (88% acumulado). Tanto Alimentos como Corte de pelo (bien no transable por excelencia) presentan un abaratamiento en moneda dura durante los primeros 2 años, momento a partir del cual revierten la dinámica, para culminar en niveles superiores a inicio de 2019. El precio de los pasajes aéreos exhibe un crecimiento continuo en dólares con la excepción del 2020, en el marco del momento más crítico de la pandemia.

Evolución Precio de Bienes y Servicios seleccionados, en dólares al tipo de cambio oficial
Base 100 = Ene-19



Fuente: IERAL en base a BCRA y dirección de estadísticas de CABA.

Por el otro lado, tenemos una caída de valores en dólares de entre el 22% y el 43% en enero del presente año en relación a 2019, para las tarifas de electricidad, gas y agua. El abaratamiento en dólares de los servicios públicos fue un continuo desde 2019 hasta enero de 2022, con una reversión parcial para los tres servicios captada por el dato de enero de este año: la suba en los últimos doce meses en dólares ha sido de 60%; 16%, y 9% para Agua, Gas y Electricidad, respectivamente. De todos modos, en los tres casos esas tarifas se ubican todavía significativamente por debajo de 2019, lo que explica tanto la persistencia de los subsidios como los problemas de abastecimiento de estos servicios.

En Foco 2

El aporte de las regiones a los ingresos agrícolas del país

Juan Manuel Garzón y Lautaro Sibilla

- De acuerdo a estadísticas de la SAGyP, se implantaron 29,7 millones de hectáreas con principales cultivos anuales de verano en el ciclo agrícola 2021/22; de este total, el 82,7% de las tierras se sembraron en la región Pampeana (Córdoba, La Pampa, Buenos Aires, Santa Fe y Entre Ríos), 10,1% en la región del Noroeste (Salta, Santiago del Estero, Tucumán, Jujuy y Catamarca), 4,5% en la región del Noreste (Chaco, Formosa, Corrientes, Misiones) y 2,6% en la región de Cuyo. En los últimos 8 años se observa muy poco crecimiento de la superficie trabajada (+2%); en la región Pampeana esta se muestra muy estabilizada en torno a los 24,5 millones de hectáreas; también aparece con pocos cambios en la Región del Noreste. Por el contrario, se observa dinamismo en la región del Noroeste, con una superficie que se ha expandido un 14% entre el 2014 y el 2021
- En lo que respecta a los cultivos de invierno, se implantaron 8,6 millones de hectáreas en el ciclo 2021/22, una cifra récord. El 88,9% de las tierras sembradas se localizaron en la región Pampeana, el 8% en el Noroeste, el 2,8% en el Noreste y el 0,3% en Cuyo. La relación entre superficie implantada en invierno y en verano fue del 29% (casi 3 hectáreas sembradas en invierno de cada 10 hectáreas sembradas en verano), una cifra alta en perspectiva histórica que revela un uso cada vez más intensivo de la tierra. A diferencia de lo sucedido con los cultivos de verano, en los de invierno, la superficie implantada crece con fuerza, un 63% en últimos 8 años. Si bien se expanden los cultivos de invierno en todas las regiones, el caso más notable es el del Noroeste, con un crecimiento del 247%
- En el último ciclo agrícola cerrado (2021/2022) la cosecha de cultivos anuales de verano tuvo un valor de mercado de USD 47 mil millones, una cifra que fue récord, 10% más alta que la de la campaña previa (USD 43 mil millones) y 55% superior a la valorización observada en promedio entre las campañas 2014/15 y 2019/2020; por su parte, los ingresos de los cultivos anuales de invierno se aproximaron a los USD 10 mil millones. En la región Pampeana se generaron el 83,8% y el 95,7% de estos ingresos, respectivamente, confirmando que es por lejos el centro productivo del país en materia agrícola. La región del Noroeste aportó el 9,9% y 3,6% de estos ingresos, ubicándose en segundo lugar en el ranking de regiones. En tercer lugar, aparece la región del Noreste, con una contribución del 4,2% y 0,6% respectivamente. Finalmente aparece Cuyo, con el 2,0% y 0,2% de los ingresos totales generados en la producción de cultivos de verano e invierno, respectivamente.

Introducción

En este en foco regional se estima el aporte de las grandes regiones de Argentina a los ingresos generados en la agricultura extensiva (producción de cereales y semillas oleaginosas) en el último ciclo con datos cerrados de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (campaña 2021/22); también se presenta la evolución de esta contribución en los últimos 8 años.

Las regiones que se consideran son las de Cuyo, Noroeste, Noreste y Pampeana. La región Cuyo comprende a la provincia de San Luis; la región Pampeana a las provincias de La Pampa, Córdoba, Buenos Aires, Santa Fe y Entre Ríos; La región Noroeste a las provincias de Santiago del Estero, Tucumán, Salta, Jujuy y Catamarca; La región Noreste a las provincias de Chaco, Formosa y Misiones. Los cultivos de verano que incluye el análisis son: soja, maíz, girasol, maní, algodón y sorgo; los cultivos de invierno: trigo, arveja, cebada y garbanzo.

Superficie sembrada

De acuerdo a las estadísticas de la SAGyP, se implantaron 29,7 millones de hectáreas con los cultivos de verano antes mencionados; de este total, 82,7% de las tierras se sembraron en la región Pampeana, 10,1% en la región del Noroeste, 4,5% en la región del Noreste y 2,6% en la región de Cuyo. En los últimos 8 años se observa muy poco crecimiento de la superficie total implantada en el país con estos cultivos (+2%), y un pico de superficie cubierta en el ciclo 2015/2016 (30,5 millones).

Superficie implantada con principales cultivos anuales de verano, últimas 8 campañas*

Área sembrada (En miles de hectáreas)								
Zona	Campaña 2014/15	Campaña 2015/16	Campaña 2016/17	Campaña 2017/18	Campaña 2018/19	Campaña 2019/20	Campaña 2020/21	Campaña 2021/22
Pampeana	24.409	25.236	24.546	24.161	23.679	23.719	24.590	24.547
Noroeste	2.634	3.055	2.880	2.954	3.244	3.269	3.209	3.008
Noreste	1.357	1.481	1.595	1.650	1.554	1.444	1.330	1.347
Cuyo	683	746	730	758	751	719	691	766
Total	29.084	30.519	29.751	29.523	29.228	29.150	29.820	29.669

Área sembrada (En % del área total sembrada)								
Zona	Campaña 2014/15	Campaña 2015/16	Campaña 2016/17	Campaña 2017/18	Campaña 2018/19	Campaña 2019/20	Campaña 2020/21	Campaña 2021/22
Pampeana	83,9%	82,7%	82,5%	81,8%	81,0%	81,4%	82,5%	82,7%
Noroeste	9,1%	10,0%	9,7%	10,0%	11,1%	11,2%	10,8%	10,1%
Noreste	4,7%	4,9%	5,4%	5,6%	5,3%	5,0%	4,5%	4,5%
Cuyo	2,3%	2,4%	2,5%	2,6%	2,6%	2,5%	2,3%	2,6%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

* Incluye superficie sembrada de soja, maíz, sorgo, girasol, maní y algodón.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a SAGyP.

Particularmente en la región Pampeana la superficie se muestra completamente estabilizada en torno a los 24,5 millones de hectáreas, al igual que en la Región del Noreste. Por el contrario, se observa dinamismo en la región del Noroeste, con una

superficie que se expande un 14%. Por este mejor desempeño, el Noroeste incrementa su participación en 1 punto porcentual en el período bajo análisis.

En lo que respecta a los cultivos de invierno, se implantaron 8,6 millones de hectáreas en el ciclo 2021/22, una cifra récord. El 88,9% de las tierras sembradas se localizaron en la región Pampeana, el 8% en el Noroeste, el 2,8% en el Noreste y el 0,3% en Cuyo. La relación entre superficie implantada en invierno y en verano fue del 29% (casi 3 hectáreas sembradas en invierno de cada 10 hectáreas sembradas en verano), una cifra también alta en perspectiva histórica que revela un uso cada vez más intensivo de la tierra. A diferencia de lo sucedido con los cultivos de verano, en los de invierno, la superficie implantada crece con fuerza, un 63% en 8 años. Si bien se expanden los cultivos de invierno en todas las regiones, el caso más notable es el del Noroeste, con un crecimiento del 247%. Esta última región crece mucho en participación en el contexto nacional, del 3,8% que tenía en el ciclo 2014/2015 al 8,0% en el ciclo 2021/22.

Superficie implantada con principales cultivos anuales de invierno, últimas 8 campañas*

Área sembrada En miles de hectáreas								
Zona	Campaña 2014/15	Campaña 2015/16	Campaña 2016/17	Campaña 2017/18	Campaña 2018/19	Campaña 2019/20	Campaña 2020/21	Campaña 2021/22
Pampeana	4.901	3.736	6.609	5.923	7.092	7.428	7.331	7.637
Noroeste	198	378	449	706	482	686	560	687
Noreste	153	248	262	289	261	287	228	238
Cuyo	8	18	24	30	18	20	16	23
Total	5.261	4.381	7.344	6.947	7.854	8.421	8.135	8.586

Área sembrada (En % del área total sembrada)								
Zona	Campaña 2014/15	Campaña 2015/16	Campaña 2016/17	Campaña 2017/18	Campaña 2018/19	Campaña 2019/20	Campaña 2020/21	Campaña 2021/22
Pampeana	93,2%	85,3%	90,0%	85,2%	90,3%	88,2%	90,1%	88,9%
Noroeste	3,8%	8,6%	6,1%	10,2%	6,1%	8,1%	6,9%	8,0%
Noreste	2,9%	5,7%	3,6%	4,2%	3,3%	3,4%	2,8%	2,8%
Cuyo	0,2%	0,4%	0,3%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

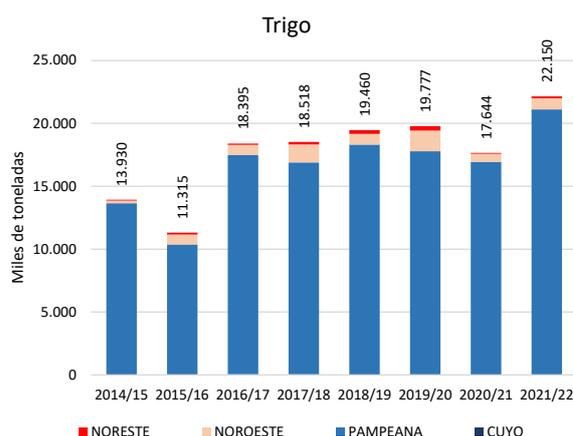
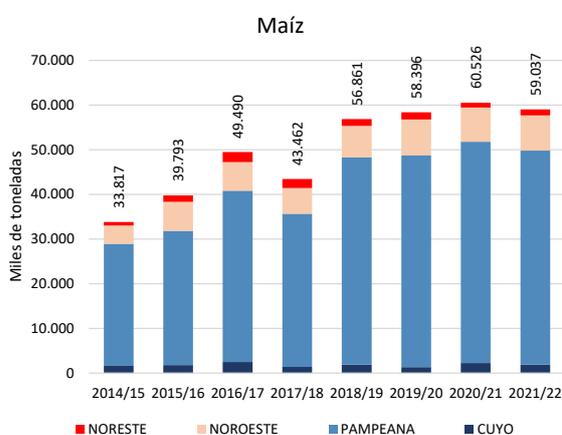
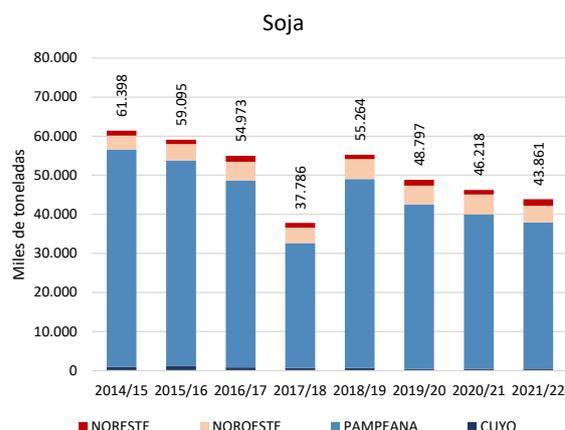
* Incluye superficie sembrada de trigo, cebada, garbanzo y arveja.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a SAGyP.

Producción

La evolución de la producción de los tres principales granos del país (soja, maíz y trigo) ha sido muy dispar en los últimos años; también se presentan diferencias importantes en lo que hace a la dinámica productiva y el aporte de las distintas regiones en cada uno de estos cultivos.

Producción de Soja y Maíz por regiones, últimos 8 ciclos agrícolas



La producción de soja llegó casi a 44 millones de toneladas en el ciclo 2021/22. La región Pampeana aportó 37,4 millones de toneladas, el 85,3% de la producción total; le siguió la región del Noroeste con el 9,7% de la producción, la región del Noreste con el 3,8% y finalmente la región de Cuyo con el 1,1%.

La producción de esta semilla oleaginosa muestra una caída importante en las últimas 8 campañas (-29%), con un ajuste muy concentrado en la región Pampeana (-33%), mientras que las regiones del Noroeste y del Noreste expanden su producción en el período (+20% y +33%, respectivamente).

En el caso del maíz, su producción se ubicó en 59 millones de toneladas en el ciclo 2021/22. La región Pampeana fue protagonista fuerte, con el 81% del volumen, pero su participación es algo menor a la que tiene en soja. La región del Noroeste aportó el 13% del maíz, la región del Noreste el 2% y la región de Cuyo el 3%. Nótese que la producción de maíz ha venido creciendo en los últimos años, con mucha fuerza entre las campañas 2014/15 y 2018/19 y con menos ímpetu en los últimos 3 ciclos (que además de las cuestiones económicas que pueden haber influido sobre decisiones de siembra y tecnología,

debe advertirse sobre las condiciones climáticas adversas que han tenido estas campañas). En los últimos 8 ciclos la producción nacional de maíz creció un 75%, con guarismos relativamente similares entre regiones (76% en la región Pampeana, 91% en la región Noroeste, 75% en la región Noreste).

Finalmente, la cosecha de trigo, tercer cultivo en importancia económica, alcanzó un volumen de 22,1 millones de toneladas en el ciclo 2021/22, la cifra más alta de la historia

del país. Se observa un crecimiento importante en la producción de este cereal en los últimos 8 años, particularmente entre las campañas 2014/15 y 2016/17. La región pampeana alcanza su máximo protagonismo en este cultivo, aportando el 95,1% de lo producido, le sigue el Noroeste con el 4,0%. En la región de Cuyo prácticamente no se produce el cereal y en la región de Noroeste los volúmenes son reducidos (160 mil toneladas). La región del Noroeste es la que muestra el mayor salto productivo en los últimos 8 años, con un crecimiento del 331%, frente al 55% de la región Pampeana.

Valor de la producción

A partir de la producción estimada por SAGyP y de precios de mercado de granos,² se estima el valor total generado en la producción agrícola de las regiones bajo análisis.

En el ciclo 2021/2022 los granos producidos en los cultivos de verano tuvieron un valor de mercado de USD 47.365 millones, una cifra récord, un 10% más alta que la de la campaña previa (USD 43.087 millones) y 55% más alta que la valorización observada en promedio desde la campaña 2014/15 al ciclo 2019/2020.

Valor de mercado de la producción de cultivos anuales de verano, últimas 8 campañas*

Valor de la producción (A precio promedio anual de la campaña correspondiente; en millones de dolares)								
Zona	Campaña 2014/15	Campaña 2015/16	Campaña 2016/17	Campaña 2017/18	Campaña 2018/19	Campaña 2019/20	Campaña 2020/21	Campaña 2021/22
Pampeana	29.370	27.017	26.786	20.325	27.342	24.965	36.364	39.712
Noroeste	2.043	2.503	2.781	2.364	2.664	3.036	4.434	4.700
Noreste	1.056	1.257	1.505	1.389	1.239	1.223	1.384	1.990
Cuyo	721	829	828	602	598	396	905	963
Total	33.189	31.605	31.900	24.680	31.843	29.620	43.087	47.365

Valor de la producción En % del total de valor de producción								
Zona	Campaña 2014/15	Campaña 2015/16	Campaña 2016/17	Campaña 2017/18	Campaña 2018/19	Campaña 2019/20	Campaña 2020/21	Campaña 2021/22
Pampeana	88,5%	85,5%	84,0%	82,4%	85,9%	84,3%	84,4%	83,8%
Noroeste	6,2%	7,9%	8,7%	9,6%	8,4%	10,3%	10,3%	9,9%
Noreste	3,2%	4,0%	4,7%	5,6%	3,9%	4,1%	3,2%	4,2%
Cuyo	2,2%	2,6%	2,6%	2,4%	1,9%	1,3%	2,1%	2,0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

*Producción valuada a precios de exportación.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a SAGyP.

El 83,8% de los ingresos agrícolas del país de cultivos de verano se generaron en la región Pampeana, el 9,9% en la región del Noroeste, el 4,2% en la región del Noreste y el 2,0% en la región de Cuyo. La región Pampeana viene perdiendo participación en los últimos años, cediendo parte de su presencia dominante a favor de las regiones del Noroeste y Noreste; en las últimas 8 campañas la región Pampeana perdió 4,6 puntos porcentuales de

² Se utilizan precios anuales promedio FOB oficiales (SAGyP) y estimaciones propias cultivos sin referencias de cotizaciones.

participación, que fueron ganados por las otras dos regiones antes mencionadas (+3,8 puntos y +1,0 punto, respectivamente).

En cuanto a los cultivos de invierno, el valor de estos granos se ubicó en USD 10.604 millones en el ciclo 2021/22, con un crecimiento muy fuerte respecto del ciclo previo y de los últimos años. Como referencia, entre las campañas 2016/17 y 2020/21, estos cultivos se valorizaron en promedio en USD 5.698 millones.³ La generación de ingresos de los cultivos de invierno ha crecido más rápido que la de los cultivos de verano; hace 8 años atrás, se estima que los primeros generaban entre USD 11-14 por cada USD 100 de los segundos, mientras que actualmente esta relación supera los USD 20 / 100.⁴ Para el país es muy importante dado que implica no sólo mayor ingreso de divisas sino también un ingreso mejor distribuido a lo largo del año.

En estos ingresos agrícolas de invierno, la región Pampeana participó con el 95,7% del total, por encima de la participación que tuvo en área sembrada (88,9%), lo que denota mayor productividad por hectárea respecto de otras regiones. La región Noroeste aportó el 3,6%, la región Noreste el 0,6% y la región Cuyo el 0,2%.

Valor de mercado de la producción de cultivos anuales de invierno, últimas 8 campañas*

Valor de la producción (A precio promedio anual de la campaña correspondiente; en millones de dolares)								
Zona	Campaña 2014/15**	Campaña 2015/16**	Campaña 2016/17	Campaña 2017/18	Campaña 2018/19	Campaña 2019/20	Campaña 2020/21	Campaña 2021/22
Pampeana	2.900	2.070	4.329	4.961	5.932	5.507	6.147	10.146
Noroeste	46	157	146	318	222	441	211	377
Noreste	13	30	20	42	69	82	19	63
Cuyo	4	8	10	16	6	10	5	19
Total	2.963	2.264	4.506	5.337	6.228	6.039	6.382	10.604

Valor de la producción En % del total de valor de producción								
Zona	Campaña 2014/15	Campaña 2015/16	Campaña 2016/17	Campaña 2017/18	Campaña 2018/19	Campaña 2019/20	Campaña 2020/21	Campaña 2021/22
Pampeana	97,9%	91,4%	96,1%	93,0%	95,2%	91,2%	96,3%	95,7%
Noroeste	1,6%	6,9%	3,2%	6,0%	3,6%	7,3%	3,3%	3,6%
Noreste	0,5%	1,3%	0,4%	0,8%	1,1%	1,4%	0,3%	0,6%
Cuyo	0,1%	0,3%	0,2%	0,3%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

*Producción valuada a precios de exportación. ** No incluyen valorización de la cebada por falta de información oficial.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a SAGyP.

³ Debe advertirse que algunos cultivos de invierno, caso del Garbanzo y la Cebada, no fueron relevados por SAGyP en las primeras campañas del período bajo análisis, por tanto, los ingresos agrícolas totales de algunos años (particularmente los ciclos 2014/15 y 2015/16) asociados a estos cultivos se encuentran subestimados entre un 20% y 30%.

⁴ Estas relaciones surgen incluyendo una corrección estimada para incorporar la valorización de la cebada en los ciclos 2014/15 y 2015/16.