



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 32 - Edición N° 1478 - 9 de Marzo de 2023

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Jorge Day

Precios internacionales y su impacto en las economías regionales

En Foco 1 – Jorge Vasconcelos y Maximiliano Gutiérrez

El daño de la sequía sobre el PIB agravará tendencias recesivas que ya se advierten

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

Máquinas agrícolas:

La sequía ya se siente en las fábricas

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*****Precios internacionales y su impacto en las economías regionales***

- ¿Cuál debe ser la magnitud de las exportaciones para que los cambios en sus precios internacionales impacten sobre una economía?. El precio del cobre es relevante en Chile, y las exportaciones de este mineral representan un 17% del PBI trasandino. En cambio, la suma de los complejos sojero, maicero y trigo representa un 8% del PBI argentino. A nivel regional, ese porcentaje es mayor
- La minería es una actividad que en el país se desarrolla en economías relativamente pequeñas. Así, los cambios en precios (oro, cobre, plata, litio) tiene una influencia nacional acotada, pero relevante para esas economías regionales. El petróleo ejerce influencia en varias provincias patagónicas, aunque un punto llamativo es la baja importancia del hidrocarburo en las exportaciones neuquinas, justo en la región de Vaca Muerta. Esto refleja que la mayor parte de la extracción de Neuquén se industrializa en el país y que, aparte de los precios internacionales, hay otros factores que influyen en el boom neuquino, caso de los precios del gas y la mayor productividad del no convencional
- En el resto de las regiones hay una variedad de productos, desde los vinos en Mendoza, las frutas en Río Negro, los cítricos (limones) en Tucumán, los porotos en Salta y el té y la yerba mate en Misiones. Sus exportaciones no pesan tanto en sus respectivas economías (6% o menos de sus PBG) y, además, hay provincias como Tucumán y Salta que están relativamente diversificadas, con varios otros productos que se exportan. En el caso de los vinos, todavía las ventas al mercado interno son significativas para el sector, por lo que el impacto de mejoras en los precios internacionales queda amortiguado por ese fenómeno
- Los productos regionales y la evolución de sus precios de exportación contribuyen a las diferencias entre las zonas del país. Los más relevantes son los de la soja y los granos (trigo, maíz), al tener mayor impacto sobre la economía nacional, aunque no en la magnitud del caso del cobre en Chile. Los precios del petróleo y de algunos minerales (oro, cobre, plata) influyen en algunas economías provinciales, con ventajas cuando suben, pero al costo de mayor vulnerabilidad en el caso opuesto. Con influencia más limitada están los precios de otros productos regionales tradicionales (vinos, frutas, y otros)

En Foco 1:**12*****El daño de la sequía sobre el PIB agravará tendencias recesivas que ya se advierten***

- Extrapolando el comportamiento de la recaudación asociada al mercado interno en función de un indicador proxy del PIB, se tiene para enero de 2023 una caída desestacionalizada respecto de diciembre de 0,7 %, seguida de una merma de 0,2 % en febrero, con lo que se estarían completando seis meses consecutivos de deterioro del nivel de actividad
- En las mediciones que comparan con 12 meses atrás, varios indicadores de nivel de actividad entran en terreno negativo a partir de diciembre. El índice IERAL basado en la recaudación de impuestos asociados al mercado apunta para febrero una caída del orden del 2 % contra igual mes de 2022
- Se conjugan diversos factores para el deterioro del nivel de actividad: la aceleración inflacionaria verificada desde mediados de 2022, que afectó el poder adquisitivo de la demanda, fenómeno que no cede en el arranque de 2023, con una inflación instalada en el andarivel del 100 % anual. Convergen también las crecientes restricciones a importar, que traban el funcionamiento de gran número de plantas productivas; todo en el contexto de una marcada contracción del crédito al sector privado, fagocitado por el financiamiento del déficit fiscal.
- Adicionalmente, en el segundo trimestre habrá que computar el impacto de la sequía sobre el PIB. En términos anuales, cada 10 puntos porcentuales de merma en la producción agroindustrial resta aproximadamente un punto porcentual a la variación del PIB, y las estimaciones más recientes acercan el recorte de granos cosechados al 30 %, respecto de la campaña anterior
- Entre diciembre y febrero las importaciones oscilan en torno a un estimado de 5,1 mil millones de dólares/mes, cuando el promedio mensual de 2022 había sido de 6,8 mil millones. Los primeros datos de 2023 apuntan a un sendero de contracción de importaciones no energéticas del orden del 20 % interanual
- La contracción del crédito al sector privado es otro de los factores que explican el deterioro de los indicadores de actividad, en este caso explicado por la captura creciente de fondos por parte del sector público. En los últimos cinco años la participación de los títulos públicos en el Activo de las Entidades

Financieras pasó de un nivel inferior al 30 % hasta un 54,6 % registrado en el arranque de 2023. Como contracara, los préstamos en ese período han reducido unos 20 puntos porcentuales su participación, hasta un 28,7 % actual. El canje de deuda propiciado por el Tesoro no hará más que acentuar estas tendencias, ya que el Central ofrece a los bancos una “opción de liquidez” que, obviamente, sesga las condiciones a favor de los títulos públicos

En Foco 2:

19

Máquinas agrícolas: La sequía ya se siente en las fábricas

- Luego de un 2022 que se perfilaba para ser un año récord histórico, incluso superando cifras de ventas del año 2017, un significativo cambio de tendencia se hizo notar a partir del mes de septiembre en el sector de fabricantes de maquinarias agrícolas y agropartes
- Mientras los patentamientos crecían al 23% interanual durante los primeros 8 meses de 2022, en los 6 meses posteriores pasaron a decrecer 19%, también en forma interanual, dando lugar a un ligero crecimiento para todo el 2022
- El ranking de patentamientos de maquinarias agrícolas lo encabezó Buenos Aires, en el caso de tractores, mientras que Córdoba lideró el patentamiento de cosechadoras y pulverizadoras, seguido de cerca por Buenos Aires y Santa Fe. Las tres provincias explican más de 60% de los patentamientos del país, además que también son las provincias en las que se ubica más del 90% de las fábricas de maquinarias agrícolas y agropartes

Editorial

Precios internacionales y su impacto en las economías regionales

Jorge Day

- ¿Cuál debe ser la magnitud de las exportaciones para que los cambios en sus precios internacionales impacten sobre una economía? . El precio del cobre es relevante en Chile, y las exportaciones de este mineral representan un 17% del PBI trasandino. En cambio, la suma de los complejos sojero, maicero y triguero representa un 8% del PBI argentino. A nivel regional, ese porcentaje es mayor
- La minería es una actividad que en el país se desarrolla en economías relativamente pequeñas. Así, los cambios en precios (oro, cobre, plata, litio) tiene una influencia nacional acotada, pero relevante para esas economías regionales. El petróleo ejerce influencia en varias provincias patagónicas, aunque un punto llamativo es la baja importancia del hidrocarburo en las exportaciones neuquinas, justo en la región de Vaca Muerta. Esto refleja que la mayor parte de la extracción de Neuquén se industrializa en el país y que, aparte de los precios internacionales, hay otros factores que influyen en el boom neuquino, caso de los precios del gas y la mayor productividad del no convencional
- En el resto de las regiones hay una variedad de productos, desde los vinos en Mendoza, las frutas en Río Negro, los cítricos (limones) en Tucumán, los porotos en Salta y el té y la yerba mate en Misiones. Sus exportaciones no pesan tanto en sus respectivas economías (6% o menos de sus PBG) y, además, hay provincias como Tucumán y Salta que están relativamente diversificadas, con varios otros productos que se exportan. En el caso de los vinos, todavía las ventas al mercado interno son significativas para el sector, por lo que el impacto de mejoras en los precios internacionales queda amortiguado por ese fenómeno
- Los productos regionales y la evolución de sus precios de exportación contribuyen a las diferencias entre las zonas del país. Los más relevantes son los de la soja y los granos (trigo, maíz), al tener mayor impacto sobre la economía nacional, aunque no en la magnitud del caso del cobre en Chile. Los precios del petróleo y de algunos minerales (oro, cobre, plata) influyen en algunas economías provinciales, con ventajas cuando suben, pero al costo de mayor vulnerabilidad en el caso opuesto. Con influencia más limitada están los precios de otros productos regionales tradicionales (vinos, frutas, y otros)

La actividad económica en las provincias está muy marcada por la dinámica nacional. Si al país le va bien, lo mismo acontece con sus regiones. No obstante, surgen algunas diferencias regionales, especialmente por las exportaciones de sus productos típicos. De ahí la relevancia de la evolución de sus respectivos precios internacionales. En este informe, nos plantearémos cuáles son los precios más relevantes en las distintas regiones, su impacto económico y su coyuntura actual.

Relevancia regional y nacional

Dentro de la gran variedad de precios internacionales en el mundo, unos pocos tienen una fuerte influencia en la economía de un país. Por ej., el cobre en Chile. Cuando su precio sube, entran tantas divisas que causa una disminución en la cotización del dólar. En Argentina, sería la soja.

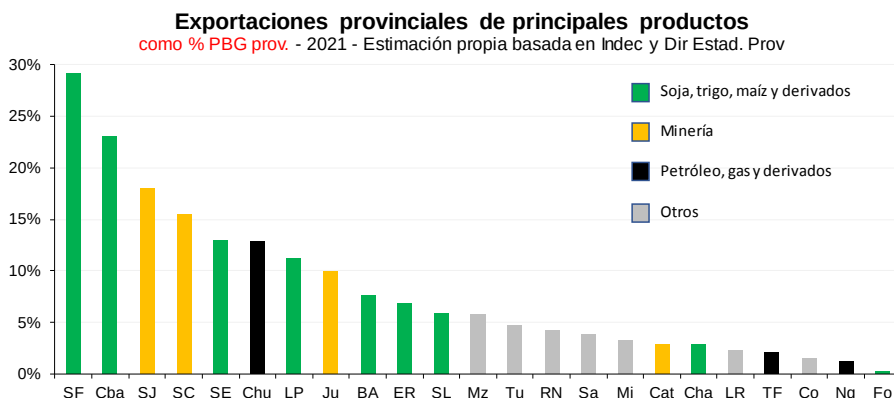
Con menor influencia, hay **otros precios internacionales** que impactan sobre **una región específica**. Cuando mejora ese precio, una provincia presenta mejores indicadores económicos que el promedio nacional, o genera nuevos negocios en la región (por ej., la minería en una provincia que antes no se desarrollaba esa actividad).

Considerando las provincias argentinas, ¿cuáles son los **precios más relevantes**? Para responder, se considerará la importancia de las exportaciones de un producto (o grupo de productos) en la economía de cada provincia¹. Consideraremos cuatro grupos:

- el agro pampeano: sólo consideraremos soja, trigo, maíz y sus derivados,
- minería,
- petróleo, gas y sus derivados, y
- otros productos relevantes de cada región (por ej., frutas en el Alto Valle).

En el siguiente gráfico, a cada provincia se le ha asignado un solo grupo, aun cuando en más de una hay más de un grupo (por ej., en Santa Cruz son relevantes la minería y el petróleo).

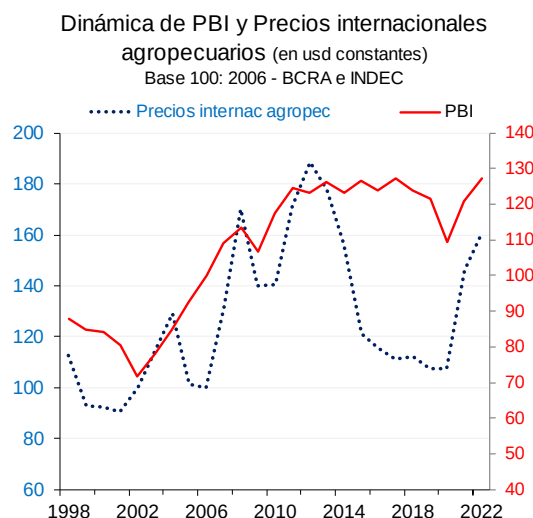
¹ Un par de aclaraciones sobre los datos para calcular el indicador. 1) Los datos de PBG están actualizados para algunas provincias, por lo cual se han estimado teniendo en cuenta el indicador global de actividad provincial, confeccionado por el IERAL. 2) Algunos datos de exportaciones no están muy detalladas, debido al secreto estadístico. Por lo tanto, se han asignado algunos rubros a productos que se exportan en cada región.



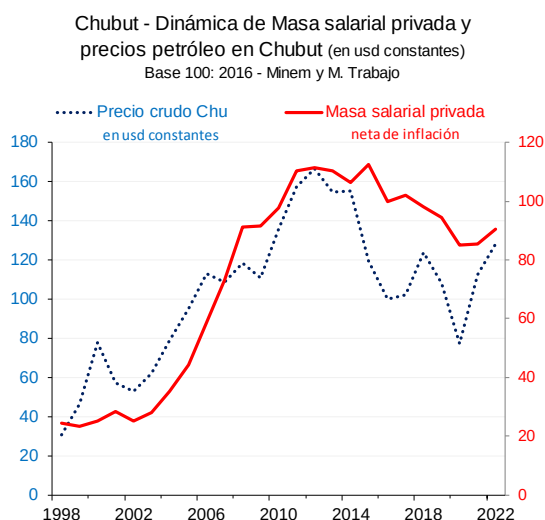
Los puntos más relevantes de este gráfico son los siguientes:

- En las dos provincias más exportadoras (Santa Fe y Córdoba) pesa fuerte el **agro pampeano**. En Santa Fe, estas exportaciones representan casi el 30% del PBG provincial. Dada la importancia de esas provincias en el PBI argentino, queda explícito un hecho obvio: los precios de sus commodities (soja, trigo y maíz) tienen fuerte influencia en la economía nacional.

El siguiente gráfico muestra que, en la primera década de los 2000s, con precios internacionales crecientes (con oscilaciones), la economía argentina crecía a fuerte ritmo. Posteriormente, cuando se desplomaron esos precios, la actividad económica se estancó. Se aclara que los precios no constituyen el factor más relevante en la dinámica de la macroeconomía nacional; sólo se indica que cuando suben, hay una tendencia fuerte a elevar los gastos en el país (al recibir más fondos), que luego no son tan sencillos para reducirlos (cuando disminuyen esos precios).

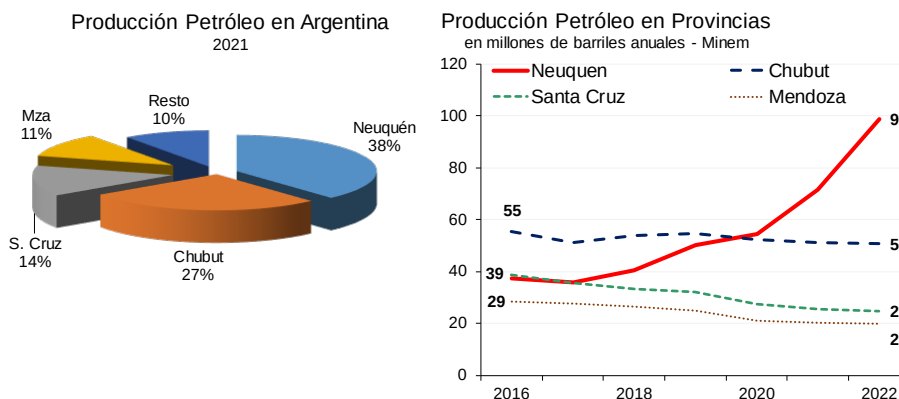


- En este mismo tema, estos precios están sujetos a altos impuestos a la exportación (retenciones), los cuales reduce el impacto “positivo” de los precios altos sobre la actividad económica de estas regiones.
- ¿Cuál debe ser la **magnitud de las exportaciones** para que los cambios en sus precios internacionales impacten sobre una economía? No presentaremos una teoría, sino un caso específico. El precio del cobre es relevante en Chile, y las exportaciones de este mineral representan un 17% del PBI trasandino. En cambio, la suma de los complejos sojero, maicero y triguero representa un 8% del PBI argentino. Obvio que, al plantearlo a nivel regional, ese porcentaje es mayor.
- El segundo grupo relevante es la **minería**, cuya actividad en el país se desarrolla en economías relativamente pequeñas. Los cambios en precios de sus minerales (oro, cobre, plata, litio) sólo influye sobre esas economías. En algunos casos, esa actividad no se desarrollaba anteriormente, y cuando comenzó a hacerlo, generó un salto en su actividad. Por ej., el oro en San Juan, causó un incremento transitorio en el empleo (en la etapa de construcción de los yacimientos) y una mejora en los ingresos de la población.
- El tercer grupo es el **petróleo**. En la primera década de los 2000s, en varias provincias petroleras de la Patagonia, se observó en su masa salarial, neta de inflación, un incremento superior al promedio nacional. Especialmente, en aquellas provincias que sufrieron menos las retenciones (al contar con un crudo que no se industrializaba en el país). Este fue el caso de Chubut. El poder de compra de los asalariados en esa provincia ha seguido la dinámica del precio del crudo. Pero se vieron negativamente afectados con la posterior disminución de ese precio a partir de 2014.



Un punto llamativo es la baja importancia del petróleo en las **exportaciones neuquinas**, justo en una región donde la producción de crudo vuela (boom en Vaca Muerta), mientras disminuye en el resto de las provincias petroleras.

Dos comentarios al respecto. Primero, indicaría que la mayor parte de esa extracción en Neuquén se industrializa en el país. Segundo, más que los precios internacionales, hay otros factores que influyen en el boom neuquino, como son los precios del gas y la mayor productividad del petróleo no convencional, entre otros.

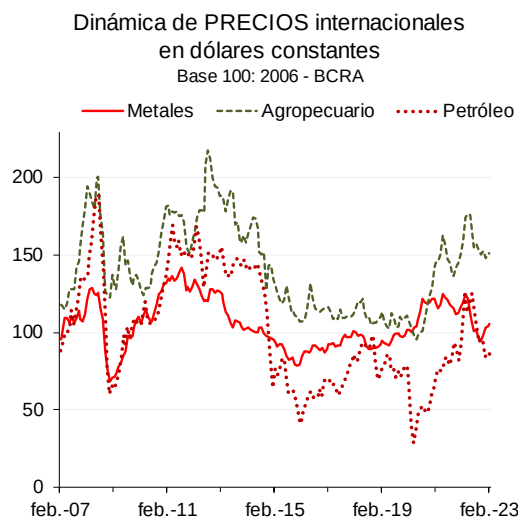


- En el cuarto grupo, hay una **variedad de productos**. Se destacan los vinos en Mendoza, las frutas en Río Negro, los cítricos (limones) en Tucumán, los porotos en Salta y el té y la yerba mate en Misiones. Todos productos muy regionales, pero sus exportaciones no pesan tanto en sus respectivas economías (6% o menos de sus PBG). Además, hay provincias, como Tucumán y Salta, que están relativamente diversificadas, con varios otros productos que se exportan. Por eso, la influencia de los precios de aquellos productos es menor en estas economías, aunque sí influyen sobre esos sectores.

Como punto llamativo, hay otras que su principal producto se exporta, pero, aun así, en cantidades resultan más relevantes sus ventas en el mercado interno (por ej., vinos en Mendoza). De esta manera, se diluye el peso de sus precios de exportación sobre esa economía provincial.

¿Qué está ocurriendo con esos precios?

Comencemos con los tres primeros grupos. Dada la mayor relevancia de la inflación en el mundo, se consideran sus precios en dólares constantes. Luego de la fuerte recuperación en precios de commodities agropecuarias y del petróleo a partir de 2021, en los últimos meses se observa una cierta caída. Las mayores tasas de interés y un mundo que ralentiza su crecimiento explicarían en parte de esa disminución. Lo cual no resultaría una buena noticia para la economía argentina, y menos para varias de las economías regionales que dependen en parte de esos precios.



A eso se agrega el rol del **dólar oficial**. Para los exportadores, no sólo importa el precio de exportación, sino también cuánto rinde ese dólar en el país. Cuando se dice que se está rezagando con respecto a la inflación, indica que los costos argentinos en esa moneda se van elevando, lo cual perjudica a la actividad exportadora.

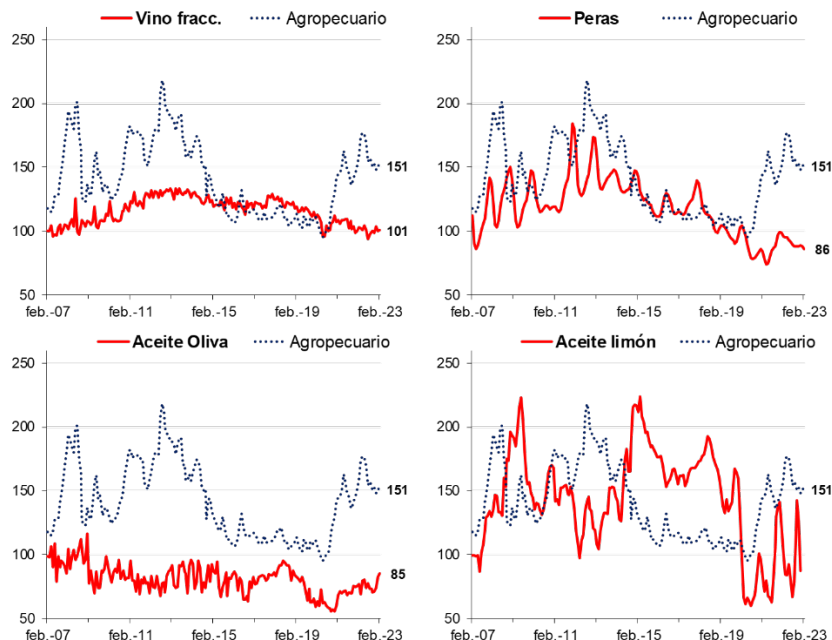
Para 2023, con la amenaza de una inflación creciente, es muy probable que el dólar oficial se atrase. Junto con los menores precios internacionales, la competitividad del sector exportador se irá reduciendo. A eso se agrega los problemas de cosecha por la sequía, y el pronóstico no es muy alentador para el presente año.

Otros productos regionales: hay una gran variedad. Un punto llamativo es que, en la mayoría de los productos regionales (excluidos cereales y soja), sus precios internacionales tuvieron peor desempeño que los pampeanos.

Eso implica que, sin el incremento en precios, y con un dólar oficial atrasado, esos sectores regionales sufren una menor competitividad. En algunos casos se ha traducido en menores cantidades exportadas. Por ej., en vinos se desviaron parte de las ventas hacia el mercado interno.

Dinámica de precios internacionales de productos regionales

En usd constantes - Base 100: año 2006 – basado en Ad. Brasil, USDA, INV



Comentarios finales

Relevancia e influencia: los productos regionales y, por ende, la evolución de sus precios de exportación, contribuyen a las diferencias entre las diferentes regiones del país. Como es sabido, los más relevantes son los de la soja y los granos (trigo, maíz), al tener mayor impacto sobre la economía nacional, aunque no tanto como el cobre en Chile (al ser Argentina menos exportadora).

Los precios del petróleo y de algunos minerales (oro, cobre, plata) influyen en algunas economías provinciales (pequeñas), con la ventaja cuando suben, pero haciéndolas vulnerables cuando disminuyen esos precios.

Con menor influencia están los precios de otros productos regionales tradicionales (vinos, frutas, y otros), que sí impactan sobre esos sectores.

Coyunturalmente, los precios internacionales de granos y oleaginosas habían subido mucho durante 2022 (guerra mediante), y que para este año dependen en parte de la política monetaria en EEUU y Europa, con tasas más altas (y que presionan esos precios hacia abajo) y del posible estancamiento mundial. Sumado a las posibles menores cosechas por la sequía, no son buenas noticias para el país.

Algo similar ocurre con los precios de metales y petróleo. En este último caso, no es una buena noticia para el país, pero debe remarcarse que la mayor extracción petrolera en el país no se explica tanto por su precio internacional, sino por el precio local del gas, la mayor productividad del shale oil, y las inversiones que se realizan en la zona de Vaca Muerta.

Por último, en cuanto a los precios internacionales de los otros productos regionales, no tuvieron la suba en dólares observada en los commodities pampeanos, señal de tener un problema de competitividad, dado el atraso cambiario, y en algunos casos, agravados por las menores cosechas. Esos factores impulsaron otra vez la posible implementación de un dólar regional, que había sido anunciado meses atrás.

En Foco 1

El daño de la sequía sobre el PIB agravará tendencias recesivas que ya se advierten

Jorge Vasconcelos y Maximiliano Gutiérrez

- Extrapolando el comportamiento de la recaudación asociada al mercado interno en función de un indicador proxy del PIB, se tiene para enero de 2023 una caída desestacionalizada respecto de diciembre de 0,7 %, seguida de una merma de 0,2 % en febrero, con lo que se estarían completando seis meses consecutivos de deterioro del nivel de actividad
- En las mediciones que comparan con 12 meses atrás, varios indicadores de nivel de actividad entran en terreno negativo a partir de diciembre. El índice IERAL basado en la recaudación de impuestos asociados al mercado apunta para febrero una caída del orden del 2 % contra igual mes de 2022
- Se conjugan diversos factores para el deterioro del nivel de actividad: la aceleración inflacionaria verificada desde mediados de 2022, que afectó el poder adquisitivo de la demanda, fenómeno que no cede en el arranque de 2023, con una inflación instalada en el andarivel del 100 % anual. Convergen también las crecientes restricciones a importar, que traban el funcionamiento de gran número de plantas productivas; todo en el contexto de una marcada contracción del crédito al sector privado, fagocitado por el financiamiento del déficit fiscal.
- Adicionalmente, en el segundo trimestre habrá que computar el impacto de la sequía sobre el PIB. En términos anuales, cada 10 puntos porcentuales de merma en la producción agroindustrial resta aproximadamente un punto porcentual a la variación del PIB, y las estimaciones más recientes acercan el recorte de granos cosechados al 30 %, respecto de la campaña anterior
- Entre diciembre y febrero las importaciones oscilan en torno a un estimado de 5,1 mil millones de dólares/mes, cuando el promedio mensual de 2022 había sido de 6,8 mil millones. Los primeros datos de 2023 apuntan a un sendero de contracción de importaciones no energéticas del orden del 20 % interanual
- La contracción del crédito al sector privado es otro de los factores que explican el deterioro de los indicadores de actividad, en este caso explicado por la captura creciente de fondos por parte del sector público. En los últimos cinco años la participación de los títulos públicos en el Activo de las Entidades Financieras pasó de un nivel inferior al 30 % hasta un 54,6 % registrado en el arranque de 2023. Como contracara, los préstamos en ese período han reducido unos 20 puntos porcentuales su

participación, hasta un 28,7 % actual. El canje de deuda propiciado por el Tesoro no hará más que acentuar estas tendencias, ya que el Central ofrece a los bancos una “opción de liquidez” que, obviamente, sesga las condiciones a favor de los títulos públicos

La recaudación tributaria de febrero ascendió a ARS 2,13 billones, acentuando el sendero de caída en términos reales que comenzó a observarse en el cuarto trimestre de 2022, aunque diciembre había eludido el rojo, con un leve incremento de 0,4 %. El guarismo de febrero constituye el más bajo para ese mes en los últimos tres años (en términos reales), Así, se alcanzó el peor febrero en moneda constante de los últimos 3 años, una señal preocupante tanto por reflejar deterioro del nivel de actividad, como por las limitaciones que implica para cumplir las metas fiscales comprometidas con el FMI.

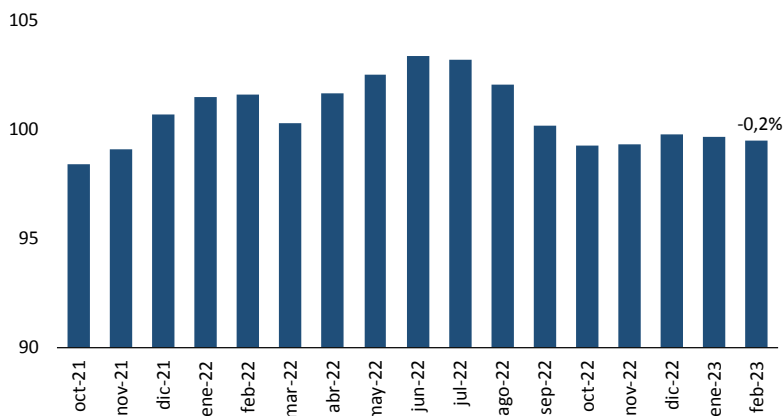


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Subsecretaría de Ingresos Públicos.

El impacto fiscal, de todos modos, luce asimétrico, ya que, por la merma en las retenciones, es el sector público nacional el más afectado, con una merma de ingresos de 13,1 % interanual en términos reales, mientras que el recorte de transferencias automáticas a provincias ha sido más moderado, de 1,8 % interanual.

En el plano del nivel de actividad, se tiene que el índice desestacionalizado elaborado por IERAL en base a la recaudación de impuestos asociados al mercado interno, muestra un nuevo retroceso mensual en febrero, del orden de 0,2%, medido como promedio móvil de 3 meses. Se tiene en cuenta en este indicador la evolución del IVA, Débitos y Créditos, Combustibles, Aportes y Contribuciones a Seguridad Social y Derechos de Importación.

Recaudación impositiva asociada al mercado interno*
(Términos reales s.a. Base 100 = 2019. Prom. móvil 3 meses)



*Incluye IVA, aranceles a las M, Combustibles, Créditos y Débitos, Aportes personales y Contribuciones patronales. Promedios cuatrimestrales.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Subsecretaría de Ingresos Públicos

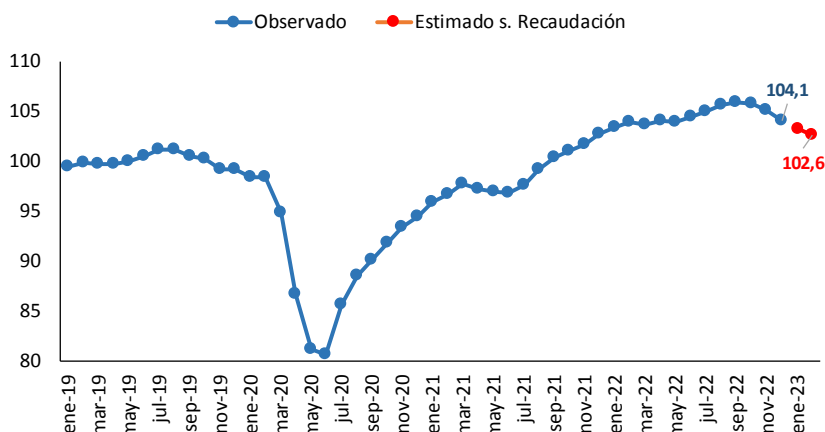
Al extrapolar el comportamiento de la recaudación asociada al mercado interno en función de la trayectoria de la actividad económica, supliendo la falta de información oficial para enero y febrero, se tiene que el EMAE habría experimentado una caída desestacionalizada de 0,7% en el primer mes del año en relación con diciembre último, seguida de una disminución de 0,2% en febrero respecto al mes previo.

Aunque existe margen de error en esta estimación, es posible que en febrero se haya dado la sexta caída mensual consecutiva de este proxy del PIB en la medición desestacionalizada. No sólo se ha frenado la recuperación pos-covid, sino que se ha iniciado un proceso de claras tendencias recesivas.

Hay una combinación de factores para este fenómeno, que tienen que ver con la aceleración inflacionaria verificada desde mediados de 2022, que afectó el poder adquisitivo de la demanda, fenómeno que no cede en el arranque de 2023, con una inflación instalada en el andarivel del 100 % anual. Convergen también las crecientes restricciones a importar, que traban el funcionamiento de gran número de plantas productivas; todo en el contexto de una marcada contracción del crédito al sector privado, fagocitado por la necesidad de financiamiento del déficit fiscal. Y en meses siguientes habrá que computar, adicionalmente, el impacto de la sequía sobre el PIB.

Las tendencias recesivas no se observan sólo en la medición desestacionalizada del nivel de actividad. A partir de diciembre, distintos indicadores han entrado en terreno negativo considerando la variación interanual, y en el arranque de 2023 esta tendencia parece profundizarse: el índice IERAL basado en la recaudación de impuestos asociados al mercado apunta para febrero una caída del orden del 2 % contra igual mes de 2022.

EMAE: Observado y estimado por recaudación
(prom. móvil 3 meses)



Fuente: IERAL con base en INDEC y Subsecretaría de Ingresos Públicos.

Más allá de la tendencia declinante del nivel de actividad en los últimos seis meses, en la comparación con 2022 hay que tener en cuenta también el “arrastre estadístico”, que fue muy positivo el año pasado, pero es negativo para este año: estadísticamente, el PIB de 2023 arranca 1,4 puntos porcentuales por debajo del promedio de 2022, considerando el Índice Emae de diciembre pasado.

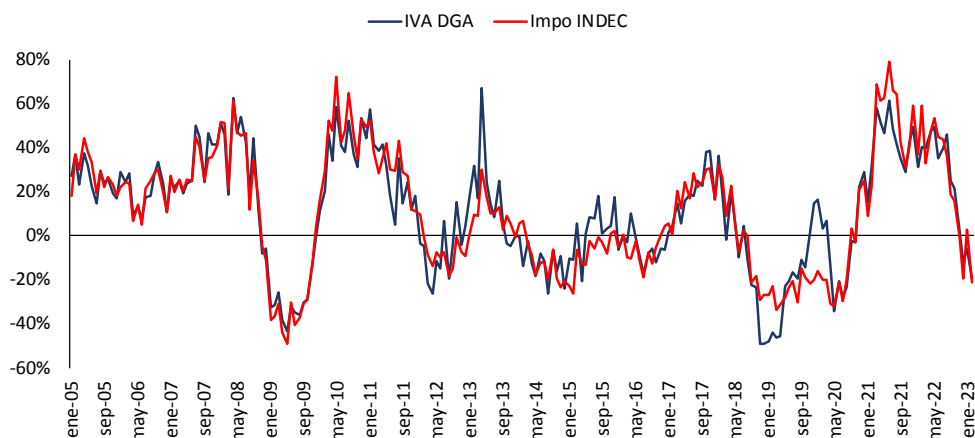
Tomando los datos estimados en forma preliminar para el EMAE del bimestre enero-febrero, y proyectando hasta fin de 2023 una “meseta” sin variaciones, entonces el 2023 estaría registrando una caída de 2,1 % respecto de 2022. Dada la trayectoria de las principales variables económicas y, teniendo en cuenta que el impacto de la sequía todavía es marginal (los datos hasta febrero reflejan la merma de la cosecha de trigo y parcialmente lo ocurrido con la siembra del resto de los granos), la retracción mencionada (- 2,1 %) debe considerarse sólo un piso para el que será el dato final de variación del PIB en 2023.

El impacto negativo de la sequía sobre el nivel de actividad se percibirá en plenitud en las cuentas nacionales del segundo trimestre y, en términos anuales, hay que tener en cuenta que, aproximadamente, por cada 10 puntos porcentuales de merma en la producción agroindustrial se resta un punto porcentual a la variación del PIB. El tema es que las estimaciones más recientes de cosecha acercan a 30 % la caída respecto de la campaña anterior. Los daños colaterales no dejan de materializarse, caso de ventas y producción de maquinaria agrícola, como se analiza en otro artículo de este informe.

Las importaciones como termómetro del nivel de actividad

Los datos de recaudación impositiva también proveen información valiosa y actual sobre la marca del nivel de actividad al reflejarse la trayectoria de las importaciones a través de los ingresos de IVA Aduana, medidos en dólares al tipo de cambio oficial.

Crecimiento Recaudación IVA DGA vs Importaciones
(Var % i.a)

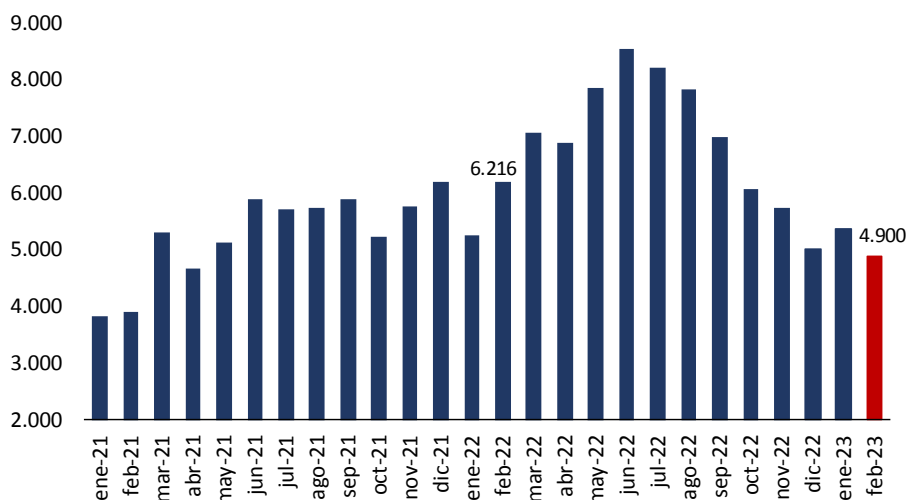


Fuente: IERAL en base a Secretaría de Ingresos Públicos, INDEC y BCRA

Como puede apreciarse, a partir de agosto se produce una caída vertical de las importaciones en la medición interanual, a medida que el Gobierno comienza a hacer más restrictivas las autorizaciones, derivado de la falta de reservas en el Banco Central.

Para febrero pasado, la estimación IERAL es de una merma de 21 % de las importaciones respecto de igual mes de 2022, fenómeno que contrasta con el incremento de 45 % interanual observado para julio del año pasado. Así, las compras al exterior del mes pasado se ubicarían en torno a USD 4.900 millones.

Importaciones mensuales
En Millones de USD



Fuente: IERAL en base a INDEC y estimaciones propias

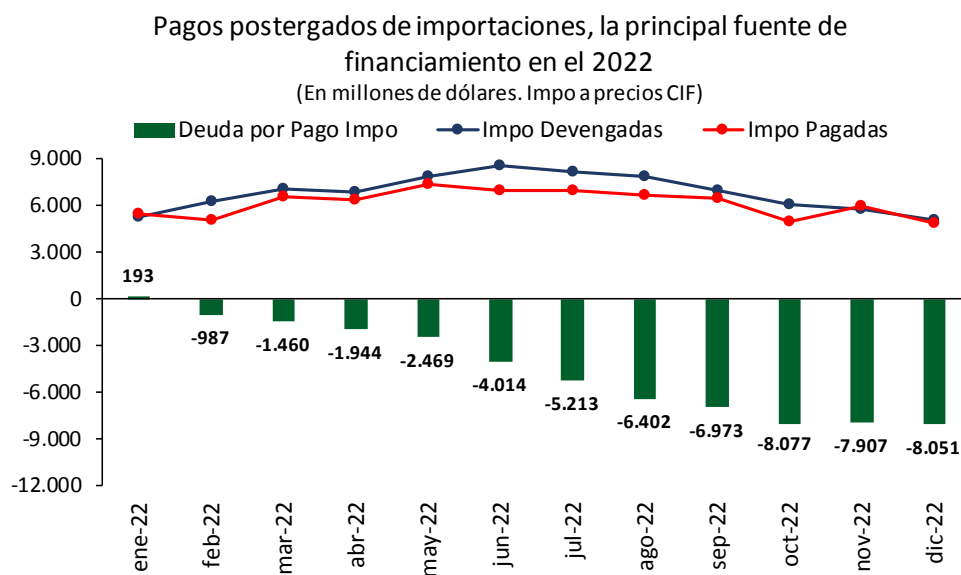
Como puede apreciarse en el gráfico adjunto, entre diciembre y febrero las importaciones mensuales oscilan en torno a los 5,1 mil millones de dólares, un 24 % por debajo del promedio de 2022. En realidad, las importaciones de este año podrían caer un 5 % aproximadamente sin afectar el nivel de actividad, por el recorte de la factura energética derivado de la merma en los precios internacionales. Pero si la caída perfora ese umbral,

será inevitable el impacto negativo sobre el nivel de actividad, dada la muy elevada participación de insumos, bienes intermedios y bienes de capital en el total importado.

En este sentido, los datos de los dos primeros meses de 2023 no resultan alentadores, ya que ubican a las importaciones no energéticas en un andarivel que implica una caída cercana al 20 % en la medición interanual.

No se trata sólo de la sequía, hay dificultades para ampliar las líneas de crédito comercial, uno de los “secretos” del funcionamiento del comercio exterior en 2022. La diferencia entre importaciones efectuadas y pagadas, marca una ampliación de los créditos de comercio exterior por unos 8,0 mil millones de dólares a lo largo del año pasado, tal como se observa en el gráfico adjunto, lo cual permitió que el superávit comercial de caja fuera significativamente más elevado que el devengado.

El problema del 2023 no es sólo la caída de exportaciones agroindustriales, sino también la dificultad para seguir ampliando las líneas de crédito de comercio exterior al ritmo que ocurrió en 2022. Y este es otro de los determinantes del freno al nivel de actividad que se observa.

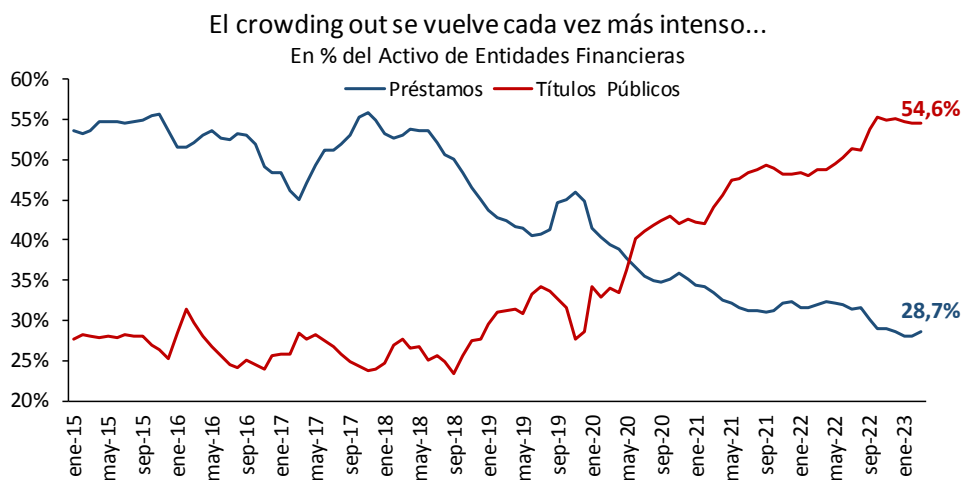


Fuente: IERAL con base en BCRA e INDEC.

El crédito al sector privado, variable de ajuste

El reciente canje de deuda propuesto por el Tesoro, destinado a posponer vencimientos por unos 7 millones de millones de pesos, incluye una serie de mecanismos destinados a acotar los riesgos del sistema financiero por la tenencia de bonos públicos, caso de la opción de liquidez suministrada por el Banco Central. Más allá de las polémicas desatadas por el canje, lo cierto es que mientras persistan las causas que llevan a la necesidad de colocar deuda pública a ritmo creciente y a plazos cada vez más cortos, la variable de

ajuste seguirá siendo el crédito al sector privado, operatoria para la que los bancos no cuentan con “opción de liquidez”. Así, para garantizar resultados exitosos del canje se continúan perfeccionando los mecanismos por los cuales se desvía crédito al sector privado en beneficio del sector público.



Fuente: IERAL en base a BCRA

El “efecto desplazamiento” es persistente: como se observa en el gráfico adjunto, en los últimos cinco años la participación de los títulos públicos en el Activo de las Entidades Financieras pasó de un nivel inferior al 30 % hasta un 54,6 % registrado en el arranque de 2023. Como contracara, los préstamos en ese período han reducido unos 20 puntos porcentuales su participación en el Activo de las Entidades Financieras, hasta un 28,7 % actual.

En Foco 2

Máquinas agrícolas: La sequía ya se siente en las fábricas

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

- Luego de un 2022 que se perfilaba para ser un año récord histórico, incluso superando cifras de ventas del año 2017, un significativo cambio de tendencia se hizo notar a partir del mes de septiembre en el sector de fabricantes de maquinarias agrícolas y agropartes
- Mientras los patentamientos crecían al 23% interanual durante los primeros 8 meses de 2022, en los 6 meses posteriores pasaron a decrecer 19%, también en forma interanual, dando lugar a un ligero crecimiento para todo el 2022
- El ranking de patentamientos de maquinarias agrícolas lo encabezó Buenos Aires, en el caso de tractores, mientras que Córdoba lideró el patentamiento de cosechadoras y pulverizadoras, seguido de cerca por Buenos Aires y Santa Fe. Las tres provincias explican más de 60% de los patentamientos del país, además que también son las provincias en las que se ubica más del 90% de las fábricas de maquinarias agrícolas y agropartes

¿Fue bueno mientras duró?

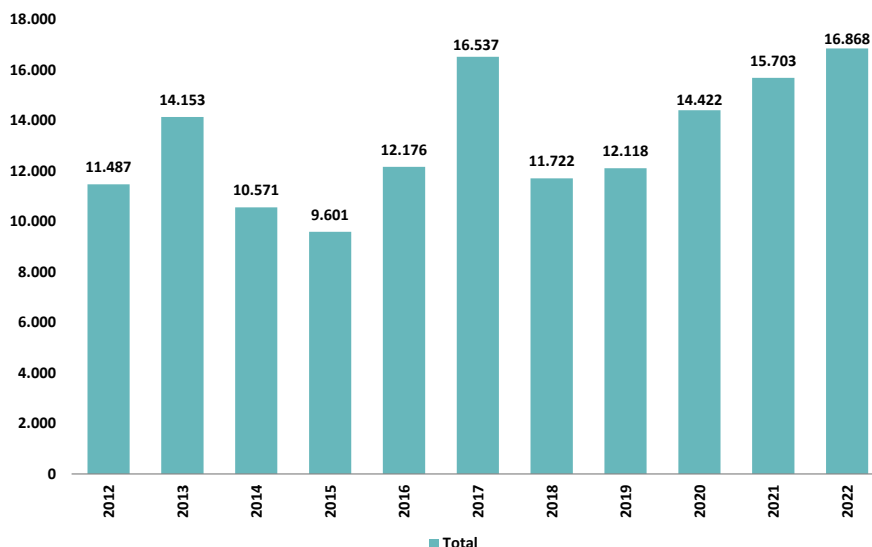
En esta semana se está desarrollando la Expoagro 2023, una de las principales ferias de maquinaria agrícola del país y caja de resonancia de todo lo relacionado con el sector agrícola y su principal proveedor de equipamiento físico, que es el sector de fabricantes de maquinarias agrícolas y partes. En ese contexto, es interesante trazar un panorama de la situación de los fabricantes de fierros para el agro.

Los datos oficiales del relevamiento del mercado de maquinarias agrícolas aún no permiten visualizar el desempeño del conjunto del 2022, sin embargo, hasta el tercer trimestre se podía calificar como un año récord histórico en términos de unidades vendidas, incluso superando al 2017. Cifras de INDEC.

En los primeros 9 meses del año 2022, se vendieron 16.868 máquinas, y se registró un crecimiento de más del 7% respecto a igual período de 2021. En próximos días se dispondrán de datos definitivos incluyendo el cuarto trimestre, que opacará un poco las cifras de un 2022 que tuvo dos fases muy definidas, como se analizará a continuación con detalle.

Unidades vendidas totales

Acumulado hasta el tercer trimestre de cada año

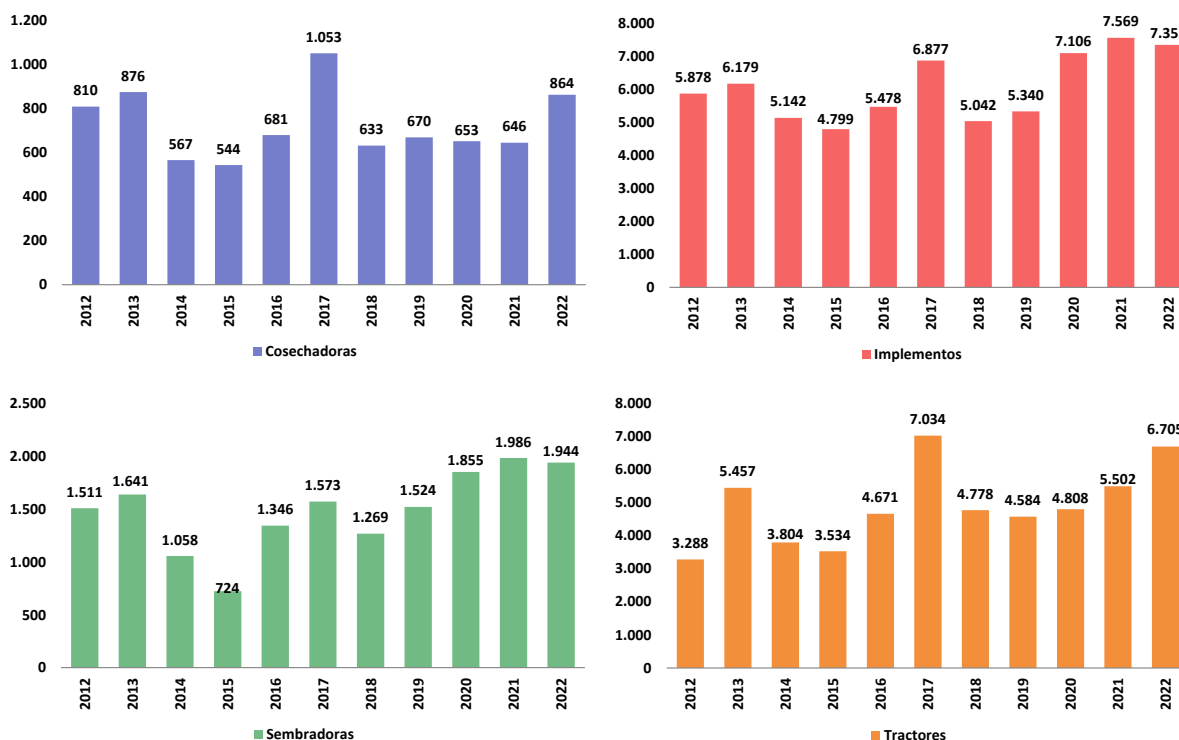


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de INDEC. * Nota: se incluyen maquinarias nacionales e importadas de Tractores, Cosechadoras, Sembradoras e Implementos.

Tanto sembradoras, como tractores e implementos se ubicaron muy cerca de sus máximos históricos de ventas. Las ventas de cosechadoras habían crecido 34% mientras las de tractores habían aumentado 22%, en términos interanuales. Implementos y sembradoras cayeron 3% y 2% respectivamente, en dicho registro, pero viniendo de cifras muy elevadas en 2021, ya que ese año había sido récord histórico.

Unidades vendidas por Rubro

Acumulado hasta el tercer trimestre de cada año



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de INDEC. * Nota: se incluyen maquinarias nacionales e importadas

La sequía y otras yerbas

Si se analiza la información de patentamientos de maquinaria agrícola, lo que supone analizar apenas una parte del sector, las máquinas que son registrables, puede analizarse la situación del sector, de manera aproximada, hasta la actualidad.

Al analizar la evolución de patentamientos es posible dividir el año 2022 en dos etapas. Se puede apreciar un período de fuerte bonanza en el que se registraron cifras de crecimiento significativas, que comprende al periodo que va desde enero hasta agosto. Mientras que el otro período, el cual comenzó en septiembre, se caracterizó por caídas importantes, situación que continúa aún en los dos primeros meses de 2023.

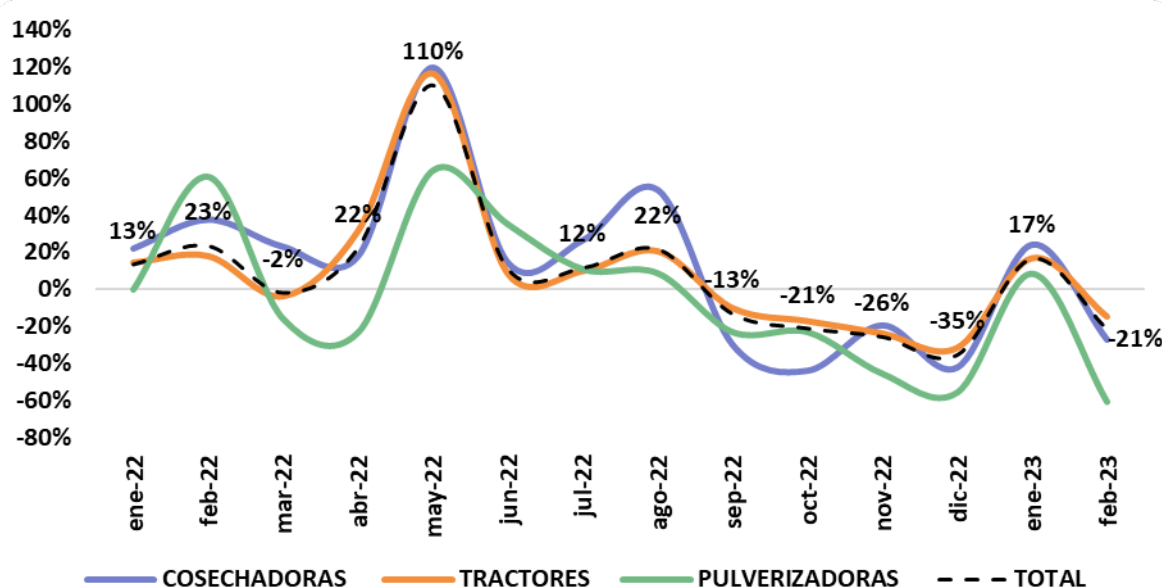
Considerando el caso de cosechadoras, entre enero y agosto de 2022 los patentamientos crecieron al 36% interanual, mientras que desde septiembre hasta la actualidad caen 26% respecto del mismo periodo en el año anterior.

En el caso de tractores, el principal grupo de máquinas agrícolas que se patentan, los registros crecían al 23% en la primera parte del año y en el periodo posterior decrecieron 15%.

En el caso de pulverizadoras se manifiesta el cambio más drástico, ya que mientras entre enero y agosto había crecido a un ritmo promedio de 14%, desde septiembre hasta la actualidad decrece 35%, ambas cifras en términos interanuales.

Dinámica de patentamientos de maquinaria agrícola

Var. % i.a



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

En suma, considerando el patentamiento de esos tres grupos de máquinas, pasaron de crecer al 23% interanual durante los primeros 8 meses de 2022, a decrecer al 19% en los siguientes 6 meses (también medido en forma interanual).

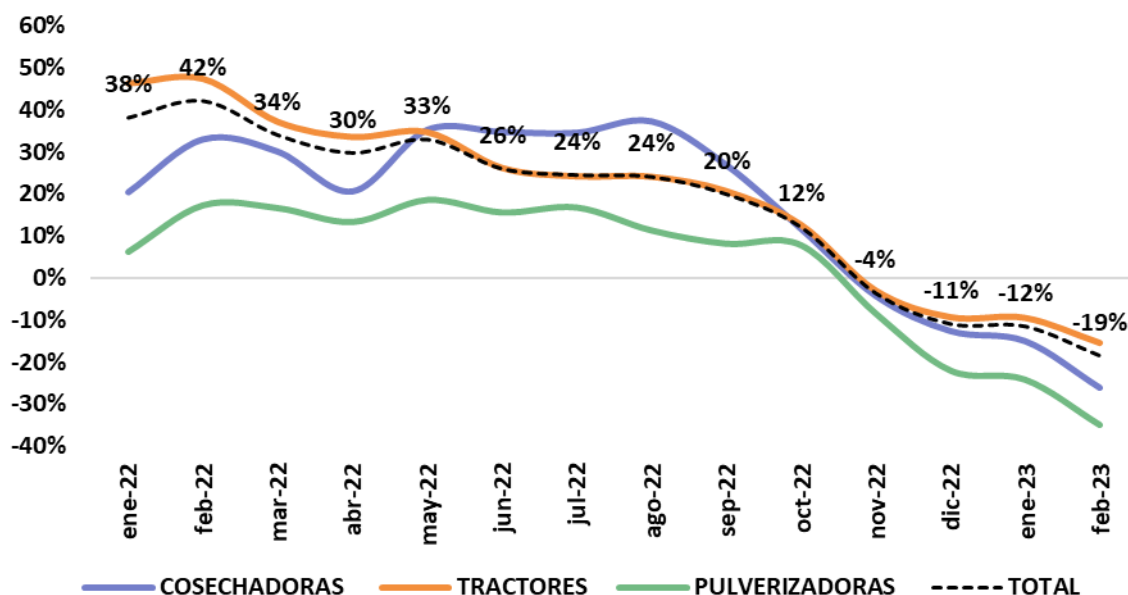
El cambio de tendencia se identifica en septiembre del año pasado, cuando la dificultad para acceder a insumos claves comenzó a ralentizar la producción y luego se profundizó con el cambio de expectativas que motivó el avance de la campaña agrícola, que manifiesta cifras cada vez más preocupantes como se ha señalado en ediciones anteriores de este informe.

En ese marco, la caída de patentamientos en torno al 19% que se manifiesta en términos tendenciales resulta de magnitud similar a la merma estimada en el valor de la cosecha agrícola para la campaña en curso. Notar que es una cifra que puede ser considerada un escenario optimista para el sector, por cuanto en otros periodos de sequía (y en combinación con otros factores) la merma en las unidades vendidas se había manifestado

con una mayor virulencia, en proporción, manifestando una sobre-reacción a la disminución de ingresos del sector agrícola.

Evolución tendencial: Patentamientos por rubro

Var. % i.a – Promedio móvil 6 meses



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

Mapa provincial de patentamientos

Más allá de lo expresado hasta el momento, que prende luces de alerta para todo el sector industrial de maquinarias agrícolas y agropartes, que aglomera a cerca de 1.200 empresas en todo el territorio nacional, resulta interesante indagar acerca de cómo se han distribuido los patentamientos en el territorio.

Para este análisis se consideró la información de unidades patentadas durante todo el 2022, sobre la base de la información provista por la Dirección Nacional de los Registros Nacionales de la Propiedad del Automotor y de Créditos Prendarios.

Con esta información, es posible conformar un ranking de las diez provincias que presentaron mayores niveles de patentamientos de máquinas agrícolas, con algunas diferencias según el grupo de máquinas que se considere.

En el caso de tractores, Buenos Aires es la provincia que presentó un mayor volumen de patentamientos, que fueron equivalentes a 33 equipos por semana, seguido de Córdoba con 26 y Santa Fe con 21.

Por su parte, en el caso de cosechadoras, el top 3 lo encabezó Córdoba, con 7,5 equipos patentados por semana seguido por Buenos Aires (7,1) y Santa Fe (6,9).

Por último, en el caso de pulverizadoras el podio también fue para Córdoba, con 4,3 equipos patentados por semana, seguido de Buenos Aires (3,1) y Santa Fe (2,7).

De este modo, las tres provincias citadas se erigen como las principales demandantes de estos equipos, siendo también las principales tres provincias en términos de cantidad de fábricas de maquinarias agrícolas y agropartes, además de ser importantes en la producción agrícola, lógicamente. Completan el top 10, según el rubro que se trate, a saber: Tractores - CABA, Entre Ríos, Mendoza, La Pampa, Tucumán, Chaco y Salta; Cosechadoras – CABA, Entre Ríos, Chaco, Tucumán, La Pampa, Salta y Santiago del Estero; Pulverizadoras - CABA, Chaco, Entre Ríos, Tucumán, La Pampa, Salta y Santiago del Estero.

Unidades patentadas por semana según provincia (2022)

Por rubro en base al ranking de las 10 provincias con más unidades patentadas

Tractores por semana		Cosechadoras por semana	
Buenos Aires	33,3	Córdoba	7,5
Córdoba	26,0	Buenos Aires	7,1
Santa Fe	21,2	Santa Fe	6,9
CABA	13,3	CABA	3,4
Entre Ríos	6,8	Entre Ríos	1,4
Mendoza	5,7	Chaco	1,4
La Pampa	4,6	Tucumán	1,1
Tucumán	3,7	La Pampa	0,9
Chaco	3,5	Salta	0,5
Salta	2,3	Sgo. Del Estero	0,5

Pulverizadoras por semana	
Córdoba	4,3
Buenos Aires	3,1
Santa Fe	2,7
CABA	0,8
Chaco	0,8
Entre Ríos	0,7
Tucumán	0,6
La Pampa	0,4
Salta	0,3
Sgo. Del Estero	0,3

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