

Informes de Coyuntura

Nuevas reglas, nuevo escenario

Un comienzo de año muy heterogéneo para la actividad nacional y santafesina

Dedicación

Claridad
Expositiva

Calidad
Técnica

Exhaustividad



UNR Universidad
Nacional de Rosario



OBSERVATORIO
ECONÓMICO SOCIAL UNR



Nuevas reglas, nuevo escenario

Informes del Observatorio UNR N° 25

Informes de Coyuntura N° 10 – abril de 2016

Autor/es:

- Germán Adolfo Tessmer | german.tessmer@unr.edu.ar | ORCID 0000-0002-3827-7027
- Patricio Hernán Almeida Gentile | patricio.almeida@unr.edu.ar | ORCID 0000-0002-0308-9165
- Luciano Andrés Jara Musuruana | luciano.jara@unr.edu.ar | ORCID 0000-0002-0203-180X

Responsabilidad editorial:

- Germán Adolfo Tessmer

- ISSN (serie Informes del Observatorio UNR): 2683-9067
- ISSN (sub-serie Informes de Coyuntura): 2683-9075
- Palabras Clave: Sectores exportadores, Industria, Indicadores
- Clasificación JEL: L10, F13



Esta obra está licenciada bajo la Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-Compartir Igual 4.0 Internacional. Para ver una copia de esta licencia, visita <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>.



Universidad Nacional de Rosario (UNR)
Vicerrectoría
Observatorio Económico Social | UNR
<https://observatorio.unr.edu.ar/>
ISSN (página web) 2683-8923

Córdoba 1814 - Rosario, Argentina (S2000AXD)
+54 9 341 4802620 / Interno 147
observatorioeconsocial@unr.edu.ar



Contenidos

Nuevas reglas, nuevo escenario	3
La evolución de los sectores exportadores	3
1-El derrumbe de los precios del petróleo.....	4
2- Venezuela y la crisis de rentabilidad de la cadena láctea.....	4
3- La crisis de Brasil impacta de lleno en la industria automotriz.....	5
4- Los productos fitosanitarios empujan la industria química.....	5
5- Avanza la liquidación de stocks agropecuarios.....	5
Indicadores privados de la evolución industrial.....	6
En síntesis.....	8



Nuevas reglas, nuevo escenario

La **emergencia estadística** declarada por el INDEC a comienzos de año dificulta el trabajo de los economistas que siguen la evolución de la actividad. Muchos indicadores oficiales se encuentran bajo revisión, lo que actualmente lleva a un vacío de estadísticas en áreas importantes, como es el caso de la medición de la inflación o la actividad industrial.

Sin embargo, existen otros indicadores que pueden ser utilizados para medir la evolución de la industria en los primeros meses del año. Algunas mediciones pertenecen a fuentes privadas, que han desarrollado indicadores agregados del desempeño industrial en los últimos años. En otros casos, continúan publicándose estadísticas oficiales en sectores particulares, como es el caso de la agroindustria. Las estadísticas de **comercio exterior** también pueden dar una idea interesante de la evolución de la actividad en determinados sectores orientados al mercado externo.

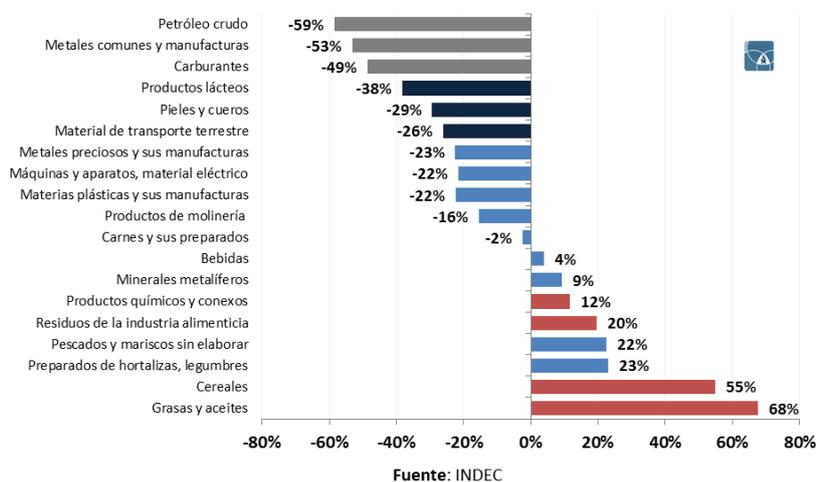
A la luz de estos indicadores, realizaremos un repaso de la evolución de la actividad industrial en lo que va del 2016. Como podrá observarse a continuación, en el primer trimestre la industria en su conjunto se muestra relativamente estancada, pero con un comportamiento muy heterogéneo entre sectores. La industria de alimentos, principalmente la de molienda en Santa Fe, compensa el derrumbe de la producción de automóviles.

La evolución de los sectores exportadores

El 2016 ha mostrado un comienzo de año muy heterogéneo para la actividad nacional y santafesina. Al respecto, quizás uno de los indicadores más completos que pueden tenerse en cuenta (que a su vez son publicados oficialmente) son los datos de comercio exterior recientemente publicados por INDEC.

En el primer bimestre de 2016, las **exportaciones totales** alcanzaron los USD 7.974 millones, lo que representa un incremento de 4% interanual con respecto al mismo período de 2015. Nuevamente, si se examinan la evolución de las ventas externas de cada segmento, se observa un comportamiento muy dispar. El gráfico siguiente muestra la variación interanual de todos aquellos segmentos que representaron al menos USD 100 millones. Algunos han reducido sus ventas a menos de la mitad de su valor, en tanto otros llegaron a presentar aumentos de hasta 68%.

Gráfico 1: Variación interanual de exportaciones por segmento. En dólares.





A continuación, describiremos los principales factores que explican este comportamiento.

1-El derrumbe de los precios del petróleo

La caída del **precio del crudo** tiene, en el corto plazo, un efecto positivo sobre el balance comercial; dado que Argentina es importadora neta de combustibles, gas natural y petróleo. Sin embargo, si se analizan únicamente las exportaciones, el impacto es negativo.

En primer lugar, los menores precios llevan a que el valor en dólares de los combustibles y el petróleo exportado tengan un menor valor. Pero no sólo eso, sino que a su vez la caída de la cotización desincentiva la producción, tanto en Argentina como en todo el mundo. Tal es así, que en enero de 2016, la producción de petróleo local se redujo un 1,6% interanual, incluso cuando el gobierno nacional, desde principios de 2015, viene llevando a cabo una política de estímulo que mantiene el precio local por encima del internacional. Esto último, de hecho, representa una dificultad adicional para los exportadores de combustibles que deben competir comprando su principal insumo a un precio superior al de otras partes del mundo.

Así, el descenso de las exportaciones de Combustibles y Energía (del 55%) se explica por una merma del 30% en las cantidades y del 22% en el precio promedio.

Pero no sólo la producción de combustibles se está viendo afectada por la crisis del precio del crudo. Otro de los grandes afectados por esta situación es la **industria siderúrgica**. Ocurre que el principal producto de exportación de este segmento son los tubos de acero sin costura, que se utilizan principalmente para la industria petrolera. Las exportaciones de este producto, incluido en el segmento “Metales Comunes y sus Manufacturas”, se redujeron de USD 76 millones el primer bimestre de 2015 (un valor ya sensiblemente por debajo de su nivel habitual) a apenas USD 13 millones en el mismo período de 2016.

2- Venezuela y la crisis de rentabilidad de la cadena láctea

Meses atrás, desde el Observatorio se alertó sobre los problemas que aquejaban a la industria láctea. La sobre-oferta mundial de leche en polvo, producto en gran parte de un aumento de la producción en Europa y Nueva Zelanda, llevó al derrumbe de la cotización de este producto, que explica más de la mitad de las ventas de lácteos argentinos al exterior. Ante esta situación, el negocio ha dejado de ser rentable para muchas empresas. Los **tamberos** son los más afectados, dado que la industria ha reducido sensiblemente (en pesos) el precio pagado al productor primario, a tal punto que el mismo se encuentra actualmente por debajo del costo promedio de producción.

Para ver el informe citado, sobre la industria lechera puede entrar a: [Vacías Flacas: Un Breve Análisis de la Industria Lechera](#). En el artículo encontrará un resumen de las principales conclusiones sobre el sector, y el informe completo para su descarga.



A esto se ha sumado un factor adicional en los últimos meses. Ocurre que el principal destino de los lácteos argentinos ha sido tradicionalmente el [mercado venezolano](#). Este país atraviesa actualmente una crisis económica y de balanza de pagos, lo que ha llevado en un primer momento a fuertes atrasos en el pago de importaciones, y luego a la suspensión de las compras en el exterior. Sin la posibilidad de generar divisas y tratando de evitar una depreciación mayor de su tipo de cambio oficial, Venezuela prácticamente no puede importar.

3- La crisis de Brasil impacta de lleno en la industria automotriz

La mayor economía de Sudamérica enfrenta actualmente una fuerte retracción en su nivel de actividad. De acuerdo a los datos del FMI, el PIB de este país se redujo un 0,1% en 2014, un 3,8% en 2015 y se espera vuelva a caer un 3,5% este año. A su vez, el real ha tenido una pronunciada depreciación del 30% respecto del dólar el año pasado, sensiblemente por encima de la devaluación argentina.

Estos dos factores llevan a que la mayoría de los productos cuyas exportaciones se concentran en el mercado brasileño muestren una importante contracción en lo que va del año. En particular, Brasil es el principal mercado externo de la [industria automotriz](#), a tal punto que hasta hace dos años representaba cerca de la mitad de las ventas totales de esta industria.

Así, las exportaciones de automóviles se redujeron un 46% interanual el primer bimestre del año, en tanto que los vehículos automotores para el transporte de mercancías cayeron a la mitad de su valor. En total, ambos productos pasaron de representar USD 546 millones en términos de exportaciones a USD 414 millones.

4- Los productos fitosanitarios empujan la industria química

La producción de [agroquímicos](#) es uno de los segmentos que muestra mejores perspectivas para el 2016, principalmente debido a que se espera una recuperación del área sembrada de maíz y trigo a partir del segundo semestre del año.

Sin embargo, este no es el único factor que impulsa a la industria en el primer bimestre del año. Ocurre que la planta de [Profertil](#) (que recientemente ha realizado una ampliación) fue afectada por un corte del suministro energético en febrero de 2015. Así, funcionando normalmente en 2016, esto permitió generar un importante aumento de la producción en términos interanuales.

5- Avanza la liquidación de stocks agropecuarios

En los últimos años, las expectativas de depreciación del peso y de un cambio en la política sectorial llevaron a que los productores agropecuarios decidieran almacenar una porción de producción mayor a la habitual.

Informes anteriores del Observatorio, mostraban como en las últimas tres campañas se acumuló un stock cercano a las 15 millones de toneladas de soja, o como el último año el sector industrial y exportador de trigo realizó compras por 3 millones de toneladas más a lo que fue utilizado en la producción de harina o exportado.



Para un análisis exhaustivo de las perspectivas del sector durante el 2015, puede leerse: [Agrícola y Molienda | Santa Fe, Argentina y el Mundo](#). Para entender la determinación del precio del trigo durante los primeros meses de 2016, puede leerse: [¿Quién se ha llevado mi trigo?](#)

Una vez que el nuevo gobierno decidió la eliminación de los derechos de exportación a los principales productos agropecuarios, en conjunto con una fuerte depreciación del tipo de cambio oficial, los productores comenzaron a liquidar sus stocks acumulados. Esto impulsó sensiblemente las exportaciones de la industria alimenticia, principalmente la molienda.

Las ventas de Grasas y Aceites (principalmente aceite de soja), crecieron 68%, en tanto los residuos de la industria alimenticia (en gran medida pellets de soja) también se ubicaron entre los segmentos de mayor crecimiento. De la misma forma, las ventas externas de cereales aumentaron 55%.

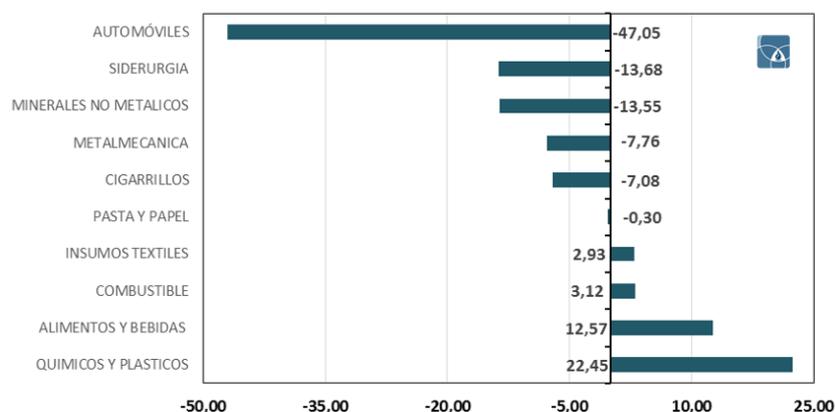
En los próximos meses, se espera que continúe con esta tendencia, a lo que se sumaría una leve recuperación de los precios de la soja, que impulsará aún más las ventas medidas en dólares.

Indicadores privados de la evolución industrial

Pero para analizar la evolución general de la industria, no alcanza únicamente con los indicadores de comercio exterior, especialmente dado que gran parte de los sectores industriales se orientan principalmente al mercado interno.

Uno de los principales institutos que realiza mediciones extra-oficiales de la evolución industrial es la [Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas](#) (FIEL), que publica mensualmente su [Índice de Producción Industrial](#) (IPI). De acuerdo a este indicador, en el primer bimestre del año se observa una industria relativamente estancada, aunque, como se anticipaba, con un comportamiento muy heterogéneo al interior de los distintos sectores. Esto se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 2: IPI – I Bimestre de 2016



Fuente: FIEL



Dos segmentos en particular mostraron un crecimiento significativo: la producción de alimentos y bebidas (12,57%) y la industria química (22,45%). En la sección anterior se han explicado los principales factores que impulsaron a estas industrias. En el caso de la producción de alimentos, la liquidación de stocks agrícolas llevó a un fuerte crecimiento de la molienda: de acuerdo a [Minagri](#), la misma se incrementó un 48,18% interanual en los 2 primeros meses de este año. En cuanto a los productos químicos, el aumento en la producción de agroquímicos explica buena parte de este incremento.

Sin embargo, es posible observar que el crecimiento de la industria de alimentos es inferior al de las exportaciones de la industria molinera. Esto ocurre porque los demás sub-sectores están lejos de mostrar un incremento significativo. De hecho, la industria láctea continúa atravesando una importante crisis por el derrumbe de las exportaciones, el cierre de [Cresta Roja](#) (que posteriormente fue reabierto), impactó en la producción de pollos; y la necesidad de recuperar la hacienda de ganado, ha generado una retracción caiga sensible en la faena vacuna.

En cuanto a los principales perdedores, se encuentran aquellos sectores productores de bienes de capital. Automóviles, con una pérdida de 47%. Le siguen siderurgia y minerales no metálicos, que disminuyeron un 13% con respecto del año pasado. Ocurre que ante una merma del salario real, estos son los más afectados debido a una mayor elasticidad de la demanda. A su vez, se han encarecido en términos relativos debido a su mayor componente importado. De esta forma, las ventas de electrodomésticos y automóviles en el mercado interno muestran una reducción en los primeros meses del año, impactando en última instancia en su producción.

Adicionalmente, las Industrias Metálicas Básicas y los Minerales no Metálicos también muestran una merma en la producción, lo que se debe no solo a las exportaciones de tubos sin costura, sino también a la menor inversión petrolera local y fundamentalmente a un mal comienzo de la construcción. Lamentablemente, el [Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción](#) (ISAC) dispone de datos hasta octubre de 2015.

Como sustituto parcial, utilizaremos el [Índice Construya](#). El mismo, es un indicador privado tomado sobre la base de 10 empresas líderes del sector, que estima las ventas de ladrillos cerámicos, cemento portland, cal, aceros largos, carpintería de aluminio, pisos y revestimientos cerámicos, adhesivos y pastinas, pinturas impermeabilizantes, sanitarios, grifería y caños de conducción de agua. Según datos desestacionalizadas, a marzo de 2016, el índice muestra una caída interanual del 13,44%. La mayor parte de este descenso, se explica –sobre todo– por el cambio abrupto registrado entre los meses de diciembre de 2015 y de enero del presente año: una retracción del 13,9% en tan solo un mes.

Como correlato de lo anterior, el despacho mensual estadístico que brinda la [Asociación de Fabricantes de Cemento Portland](#) (AFCP) informó que, según datos provisorios presentados a fines de marzo de 2016, los despachos acumulados totales de dicho material, muestran una caída del 9,9% interanual.

Un párrafo aparte merece la [actividad de la refinación](#), la que aumentó en un 3,12%. Como se observa, si bien la distorsión de precios dificulta las exportaciones, la producción en general muestra una variación positiva, aunque en parte se encuentra exacerbada por una baja base de comparación, debido a la escasa producción registrada en la refinería La Plata (YPF) hacia febrero de 2015.



En síntesis

La situación de los sectores es dispar, de manera que se puede observar crecimiento o crisis dependiendo de la rama en la cual se haga foco. La evidencia parece indicar que gran parte de la retracción en materia de comercio exterior, y de las industrias que actualmente se encuentran en una situación de estancamiento, fueron afectadas por **shocks externos**; tales como el precio del crudo, la crisis en Venezuela y la de Brasil. Asimismo, el comienzo del año parece indicar que el agro nuevamente será el sector más dinámico de la economía nacional, sobre todo considerando las medidas tomadas a favor del sector.

En cuanto a la **provincia de Santa Fe**, aplican las mismas conclusiones que a nivel nacional. Con una característica que la hace distintiva: nuestra provincia concentra más del 80% de la molienda de soja del país. Sin embargo, también es una de las principales productoras de automóviles y productos lácteos, junto a la provincia de Córdoba.

De esta forma, mientras que algunos sectores se encuentran en crisis, otros han aumentado su producción. Lo cual es coherente al nuevo precio del tipo de cambio tras la salida del cepo cambiario; situación que -por definición- favorece a aquellas ramas productivas con potencial exportador, por sobre las que dedican la totalidad de su producción al mercado interno.

Para más información sobre la salida del cepo cambiario, recomendamos la lectura del siguiente artículo: [Cepo, novedad y después](#). Asimismo, el artículo [10 preguntas para entender las variaciones del tipo de cambio](#), brinda una explicación muy completa sobre los efectos de la política cambiaria.

Las nuevas reglas comienzan a perfilar un nuevo escenario, que aún no termina de acomodarse. Por lo tanto, a la hora de hacer un análisis de carácter regional, no basta con mencionar que la producción aumentó o disminuyó, sino que se debe hacer un relevamiento industria por industria debido a las grandes diferencias que se encuentran en cada uno de ellos.