



jueves 26 de julio de 2018

Nº 246

Apoya el Informe Macroeconómico



PANORAMA DEL SECTOR VITIVINÍCOLA

1

A modo de introducción, se desarrolla un breve perfil del sector en términos de su impacto en las economías regionales, además de observar su inserción en el mercado local e internacional.

COMPETITIVIDAD: ARANCELES Y TIPO DE CAMBIO

3

Nos enfocamos en el comportamiento del tipo de cambio y los aranceles de importación, dos aspectos en los cuales la macroeconomía afecta la competitividad sectorial.

TABLERO MACRO

8

Informe Macroeconómico

Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe

Laura Pederiva
Miguel Fusco

Economista a Cargo

Santiago Giraud

Visite nuestra página Web
www.crea.org.ar

Elaborado el Área Economía, Unidad I+D. AACREA, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales.

economia@crea.org.ar

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ)
Buenos Aires - Argentina.
Tel. (54-11) 4382-2076/79

Acceda a nuestro servicio gratuito de

Base de datos: **AGROSERIES ONLINE**

Acerca de AACREA

Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo, probando tecnología y transfiriéndola al medio para contribuir con el sector y el país.

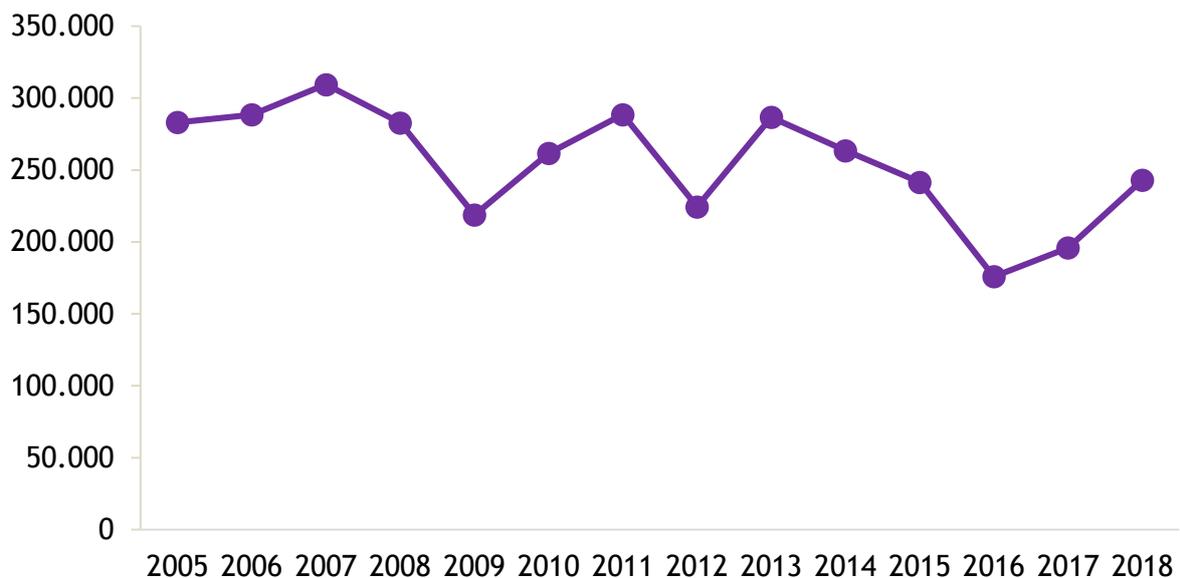


PANORAMA DEL SECTOR VITIVINÍCOLA

A modo de introducción, se desarrolla un breve perfil del sector en términos de su impacto en las economías regionales, además de observar su inserción en el mercado local e internacional.

En esta sección se realiza una breve caracterización del sector. Como punto de partida, la producción de uva en la Argentina tiene una larga tradición y actualmente asciende a alrededor de 254.583 tn por campaña (promedio de los últimos 14 años). En 2017, la superficie cultivada con vid fue de a 220.848 ha, en su mayoría situada en Mendoza (70,6% del total) y en San Juan (21,2% del total). Pese al predominio de estas dos jurisdicciones, que explican el 91,8% del área, la vid se cultiva en otras 16 provincias del territorio nacional, destacando La Rioja (3,4% del área), Salta (1,5% del área), Catamarca (1,3% del área), Neuquén y Río Negro (ambas con 0,8% del área).

Producción de uva - tn



Fuente: Movimiento CREA en base a INV.

En 2017 en particular se produjeron 196.520 tn, de las cuales 98% se destinó a la elaboración de vinos y mostos, mientras que el 2% se empleó para consumo en fresco o producción de pasas. Estos números nos indican que se trata de una producción con importante agregado de valor que, por otra parte, tiene la virtud de generarse en origen. En ese sentido, de acuerdo a un informe del Observatorio Vitivinícola Argentino¹ la cadena genera un valor agregado de \$37.461 mill. (0,4% del PBI), explicado fundamentalmente por la producción y comercialización de vino (64% del total) y la producción primaria de uva (34% del total), siendo lo restante dividido entre otros encadenamientos, como el turismo generado en torno

¹ <http://www.observatoriova.com/2018/06/impacto-de-la-vitivinicultura-en-la-economia-argentina-2/>



al producto. En ese mismo estudio se precisa que el empleo directo y permanente generado por la cadena asciende a 100.749 mil puestos de trabajo.

Sin embargo, para captar el verdadero alcance de la cadena conviene expresar su peso no en términos nacionales sino regionales, esto debido a que se trata de una actividad que se concentra mayormente en pocas provincias.

Importancia regional de la vid

	Producción Primaria de uva					% del PBG
	Producción tn	Valor Bruto Prod \$ mill.	Valor Insumos \$ mill.	Valor Agregado \$ mill.		
Mendoza	110.854	10.917	2.329	8.588	2,1%	
San Juan	30.925	3.253	429	2.824	2,4%	
La Rioja	7.260	685	111	574	0,9%	
Salta	3.644	614	53	562	0,3%	
Neuquén	1.013	171	32	139	0,0%	
Catamarca	1.366	129	41	88	0,1%	
Río Negro	482	54	26	28	0,0%	

Fuente: Movimiento CREA en base a Obs. Vitivinícola Argentino e INDEC.

Así, como puede verse en el cuadro, sólo la producción primaria llega a explicar más del 2% del producto bruto geográfico de Mendoza y San Juan, que son las principales provincias productoras. Si a esto añadimos el valor agregado por la producción y el fraccionamiento, sin considerar el valor agregado por la comercialización y otros encadenamientos, el vino alcanzaría a representar alrededor del 4%, 4,2% y 1,5% del producto bruto de las provincias de Mendoza, San Juan y La Rioja, respectivamente.

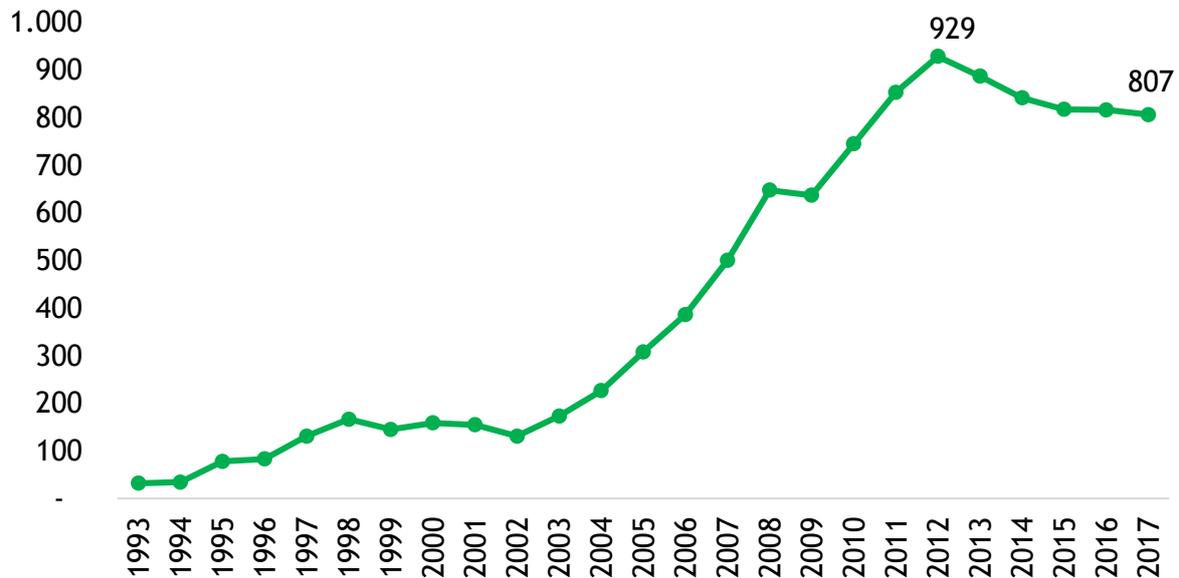
Ahora bien, señalábamos anteriormente que el 94% de la cosecha se destina a la elaboración de vinos y mostos. La elaboración de vino en particular ascendió a 11.821.108 hl en 2017, de los cuales el 75,5% se destina al mercado interno, lo cual dota al país de una ventaja en relación a otros exportadores en la medida que el importante consumo local provee un amortiguador frente a las variaciones de los mercados externos. A modo de comparación, en Chile apenas el 11% del vino se consume localmente. Sin embargo, vale señalar que el despacho al mercado interno tiene una tendencia declinante de largo plazo, con un consumo total en 2017 que fue la mitad que en 1991. Si bien esto puede atribuirse a una migración hacia vinos de más calidad, desde el formato damajuana a botella, parándonos en los últimos años la baja del consumo se aprecia en todos los segmentos. De esta manera, las posibilidades de expansión del sector parecerían ligadas crecientemente al mercado externo.

En relación a su incursión en el mercado externo, Argentina se ubicó en 2019 como el noveno exportador mundial de vino, concentrando sus despachos mayormente en dos destinos, Estados Unidos y el Reino Unido, que dan cuenta de la mitad de las exportaciones. Si nos enfocamos en los resultados obtenidos por el sector en las últimas décadas, resulta evidente



que se trata de una historia de éxito. En efecto, las exportaciones de vinos y mosto se multiplicaron por 24 desde 1993, saltando desde unos magros US\$33 mill. hasta US\$807 mill. en 2017. Pese a estos resultados favorables, el pico de las exportaciones de vino fue de US\$929 mill. en 2012 y desde entonces se registró una baja de 13%.

Exportaciones de vino y mostos - US\$ mill.



Fuente: Movimiento CREA en base a COMTRADE - ONU.

Teniendo en cuenta la creciente importancia del comercio exterior para el desarrollo del sector vitivinícola, en la próxima sección nos referimos a algunos aspectos macroeconómicos que inciden en la competitividad del sector y, a la vez, podrían ofrecer herramientas para superar el estancamiento de las exportaciones de los últimos años.

COMPETITIVIDAD: ARANCELES Y TIPO DE CAMBIO

Nos enfocamos en el comportamiento del tipo de cambio y los aranceles de importación, dos aspectos en los cuales la macroeconomía afecta la competitividad sectorial.

Si bien la competitividad en el sector vitivinícola abarca diversos aspectos, desde lo productivo hasta el prestigio de la marca, la infraestructura disponible en el país y la carga impositiva, entre otras, en esta sección nos enfocamos en los aspectos macroeconómicos, puntualmente en los aranceles y el tipo de cambio. En ese sentido, puede entenderse que los factores macroeconómicos fijan el marco general en el que se va a desenvolver la actividad, pudiendo facilitar su desarrollo o demandar mayores esfuerzos para poder llegar con un precio competitivo a los mercados externos.

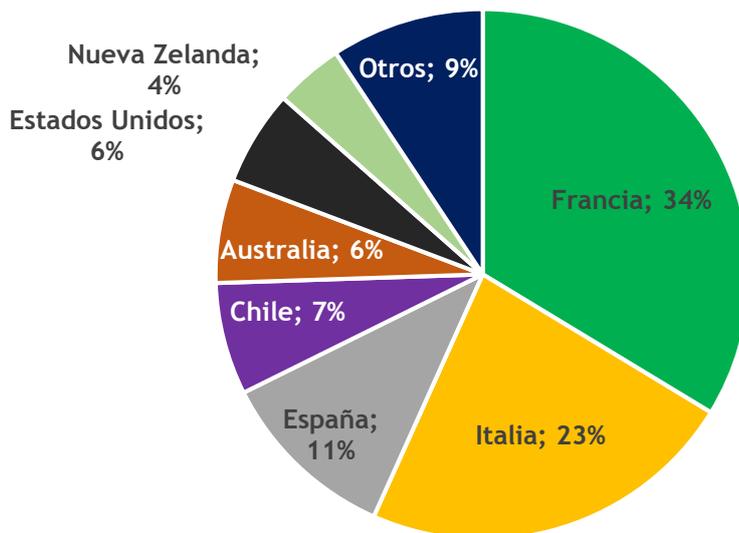
Uno de los factores más importantes con los que la macroeconomía puede aportar a las exportaciones es el tipo de cambio real multilateral (TCRM). El TCRM es un indicador que



proporciona más información que el tipo de cambio nominal, que es la variable que habitualmente sigue el público en general y sencillamente expresa cuántos pesos vale un dólar. Puntualmente, el TCRM no tiene en cuenta solamente la cotización local de la divisa norteamericana, sino también en los países competidores. Así, en el caso del vino, si el dólar sube 10% en Argentina pero 20% en algún país competidor como Chile, se observará un deterioro en la competitividad local. El tipo de cambio real también considera la variación en el nivel de precios de la Argentina respecto a sus competidores. Por ejemplo, si los precios suben 25% en nuestro país y 3% en Chile y el tipo de cambio permanece estable en ambos casos, en esa situación la Argentina se estará encareciendo en dólares a un ritmo mayor al de Chile, lo que redundará en una pérdida de competitividad.

Sintetizando estos aspectos en una definición más formal, el TCRM mide el valor de los bienes de un país en relación al de un grupo de países. De esta manera, una mejora en el indicador implica un crecimiento de la competitividad de las exportaciones Argentinas, mientras que una merma significa lo contrario. Dado que en el presente informe nos enfocaremos en el caso de los vinos, el grupo de países que se toma para la construcción del índice es el de los principales exportadores de vino². Vale decir, un tipo de cambio elevado no es la única forma de ganar competitividad, que también puede obtenerse mediante inversiones que mejoren la eficiencia productiva o con obras gubernamentales que bajen los costos logísticos, entre otras. Sin perjuicio de ello, hay corrientes teóricas que sostienen que un tipo de cambio real competitivo puede ayudar en la inversión exportadora y en las ganancias de productividad.

Cuota de Mercado de los competidores de Argentina - % del total



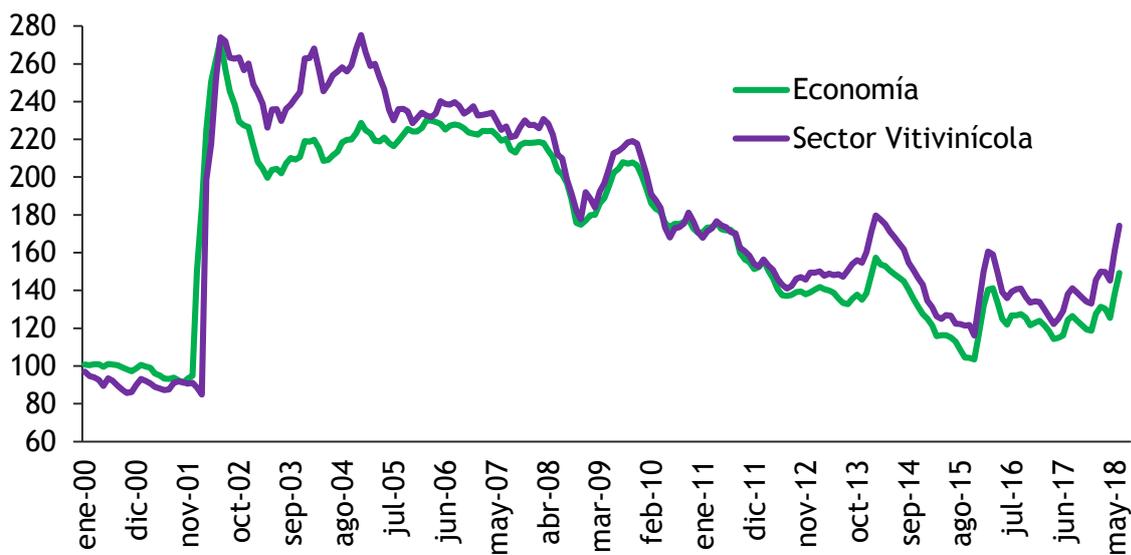
Fuente: Movimiento CREA en base a COMTRADE - ONU.

² Francia, Italia, España, Chile, Australia, Estados Unidos, Nueva Zelanda, Alemania, Portugal, Reino Unido y Sudáfrica. Se tomó de referencia la partida 2204



Pasando a los resultados observados en el TRCM, lo primero que se destaca es una volatilidad relativamente importante. Partiendo de niveles bajos durante la convertibilidad, se dio un salto muy importante en la competitividad cambiaria con la devaluación que siguió a la salida de la paridad 1 a 1. Posteriormente, hay un periodo de relativa estabilidad en niveles elevados entre 2002-2009 (46% entre noviembre de 2009 e igual periodo de 2015), tras lo cual se observa una tendencia prácticamente constante al deterioro de la competitividad cambiaria, interrumpido por las devaluaciones de 2014 y 2016. En el marco de las presentes dificultades cambiarias,³ el TCRM para el sector vitivinícola mejoró un 31%, alcanzando el mayor nivel de la era Macri, recuperando valores similares a los que tenía en 2011. De esta manera, el valor del tipo de cambio real muestra, al menos por ahora, una recuperación tras un prolongado deterioro pero dista de situarse en niveles “record”. Por otra parte, deberá monitorearse en los próximos meses en qué grado la dinámica de la inflación erosione las ganancias de competitividad derivadas de la devaluación. Otro aspecto en el que no profundizaremos en este reporte es en el impacto de la devaluación al interior de los distintos eslabones de la cadena.

Tipo de Cambio Real - 1999 = 100



Fuente: Movimiento CREA en base a BCRA, FMI y COMTRADE - ONU.

Enfocándose en el comportamiento del ITCRM para el sector vitivinícola, que se elabora comparando con los principales exportadores de vino, en relación al de la economía en general, que tiene en cuenta la dinámica de los principales socios comerciales de Argentina, se puede ver que las tendencias son muy similares. Esto se debe a que Argentina tiene, en general, una mayor volatilidad económica que sus socios comerciales o a los competidores en el mercado del vino. Por este motivo, los acontecimientos locales mayormente “dominan” a las circunstancias exteriores por más que se cambie el grupo de países a partir del cual se

³ Para más detalles, ver nuestro [Informe Macroeconómico 245](#).



elabora el ITCRM. Una muestra de que esta volatilidad es elevada es que la inflación local que desde 2006 en adelante siempre estuvo entre las más altas del mundo. Al margen de que las tendencias son similares, es llamativo que el ITCRM del sector vitivinícola se encuentra en general por encima del ITCRM para la economía en su conjunto. La causa de este comportamiento es que, en el caso de la vid, el 70% del índice se compone de países que integran la zona euro (Francia, Italia y España, principalmente) contra los cuales se tuvo una evolución más favorable en el periodo analizado. En el caso de la economía en general, la zona euro representa solo el 18,2% del total, mientras que países como Brasil, China y Estados Unidos, contra los que se observó un comportamiento más negativo, tienen mayor ponderación.

Más allá de la competitividad que pueda aportar el tipo de cambio, también son importantes los aranceles que enfrenta la producción argentina en relación a sus competidores. En ese sentido, si Argentina pagase aranceles más altos que otros exportadores, ello reduciría el nivel de competitividad que surge de cada tipo de cambio, dado que encarece el producto argentino en el mercado de destino.

Antes de abordar el análisis de los aranceles que enfrenta Argentina en relación a la competencia, vale la pena una breve síntesis de cómo funciona el sistema de intercambio global. El principio que gobierna el comercio internacional en el marco de la OMC⁴ es el de la nación más favorecida. Si un país pertenece a la OMC, y salvo algunos países de África y Oriente Medio todo el mundo pertenece, se ve obligado a dar a todos los miembros el mismo arancel que ofrece a la nación más favorecida. Es decir, si Argentina al momento de entrar daba un arancel de 15% en un determinado producto a Uruguay y 30% al resto, con la pertenencia a la OMC deberá ofrecer 15% a todos sus miembros. A su vez, esto impide el trato diferenciado en favor de un país puntual, porque si se diera un arancel de 10% a alguien en particular, automáticamente se debería aplicar también a todos los miembros de la OMC. Sin embargo, este principio tiene una excepción importante que es la firma de acuerdos de libre comercio. En ese caso, un país puede tener un arancel más bajo con el país o grupo de países con el cual suscribe el acuerdo y uno más alto para el resto de los miembros de la OMC.

De esta manera, al analizar los aranceles para el caso particular del vino, un país pagará el arancel “común” para miembro de la OMC que viene dado por el principio de nación más favorecida, excepto que tenga suscripto un acuerdo de libre comercio que comprenda al vino. Como puede verse en el cuadro, de los seis principales destinos de exportación del mundo, Argentina sólo tiene una ventaja en materia de aranceles en Estados Unidos, frente a países de la Unión Europea, mientras que los restantes países exportadores tienen en general ventaja en uno o varios mercados. Más en detalle, los países de la Unión Europea tienen arancel cero para llegar a Alemania y el Reino Unido. Australia tiene preferencias arancelarias para entrar a Estados Unidos, Canadá y Japón, aunque en los tres casos Chile

⁴ Organización Mundial del Comercio.



igual a o supera las preferencias obtenidas por Australia. Más en detalle, Chile destaca como el país que mejor acceso tiene a los principales mercados mundiales, teniendo arancel cero en 3 de los 6 sumado a una reducción en el caso japonés, careciendo de un acceso preferencial únicamente a la Unión Europea.

Estructura Arancelaria

Principales Importadores	Exportadores					
	Argentina	Francia	Italia	España	Chile	Australia
Estados Unidos	●	●	●	●	●	●
Reino Unido	●	●	●	●	●	●
Alemania	●	●	●	●	●	●
China	●	●	●	●	●	●
Canadá	●	●	●	●	●	●
Japón	●	●	●	●	●	●

Referencias:	●	Arancel Cero
	●	Rebaja arancelaria
	●	Sin tratamiento preferencial

Fuente: Movimiento CREA en base a WTO.

De cara al futuro, destacan dos oportunidades potenciales. Por un lado se está negociando un acuerdo con China, que podría facilitar el acceso a un mercado de muy rápido crecimiento. En efecto, las importaciones del gigante asiático pasaron de US\$380 mill. en 2008 a US\$2.365 mill. en 2016, pasando a representar el 7,3% de las importaciones mundiales, desde un 1,2% en 2008. Otra posibilidad son los posibles cambios arancelarios derivados de la salida del Reino Unido de la Unión Europea (brexit). En este caso, una mejora en las condiciones arancelarias que enfrenta Argentina depende del acuerdo que alcancen las partes. De esta manera, podría ocurrir que los vinos europeos deban tributar al ingresar al Reino Unido en caso de no llegarse a un tratado de libre comercio, lo que los pondría en igualdad o al menos en una situación menos favorable respecto a los argentinos según cual sea el arancel. Sin embargo, en caso de un acuerdo de libre comercio entre la Unión Europea y el Reino Unido la situación se mantendría básicamente inalterada respecto a la actual.

En suma, se observa que el ITCRM del sector vitivinícola, que refleja la competitividad cambiaria sectorial, sufrió un deterioro especialmente a partir de 2010 en línea con lo que ocurrió en el resto de la economía. En ese sentido, la recuperación observada (31%) tras la devaluación que se produjo desde mediados de diciembre vuelve a dejar al sector con la una competitividad cambiaria similar a la de 2011. Mientras tanto, en el aspecto arancelario, la Argentina compite mayormente en una posición de desventaja en los principales mercados mundiales exceptuando en Estados Unidos frente a los vinos europeos. Así, el deterioro de la competitividad cambiaria en contexto en el cual el sector paga aranceles mayores que la competencia, puede explicar parte del estancamiento de las exportaciones a partir de 2012.



TABLERO MACRO

VARIABLES MENSUALES

Sector	Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad	
		Mensual	Interanual	Acum. Año			
Actividad	Nivel General	EMAE	-1,4%	-5,8%	0,6%	may-18	Pesos Constantes
	Agro	EMAE -Sector Agropecuario	-	-35,2%	-22,3%	may-18	Pesos Constantes
	Construcción	ISAC	-	5,8%	12,4%	may-18	Índice de Cantidades
	Construcción	Despachos de Cemento (Portland)	4,9%	-3,4%	7,1%	jun-18	Toneladas
	Industria	EMI	-	-1,2%	2,4%	may-18	Índice de Cantidades
	Industria	Producción de Autos	-13,4%	-13,4%	10,0%	jun-18	Unidades
	Consumo	Ventas en Supermercados	-	3,7%	1,4%	may-18	Pesos Constantes
	Consumo	EMAE - Consumo (inc. Mayorista)	-	0,6%	4,9%	may-18	Pesos Constantes
	Consumo	IVA Real	-	14,1%	14,6%	jun-18	Pesos Constantes
	Consumo	Confianza del Consumidor	-0,3%	-14,4%	-5,8%	jun-18	Índice
Empleo y Salarios	Nivel General	Empleo Privado Formal	0,0%	1,4%	1,2%	abr-18	Miles de Trabajadores
	Agro	Sector Agropecuario	-2,3%	1,5%	0,3%	abr-18	Miles de Trabajadores
	S. Pub.	Empleo Público Formal	0,5%	1,0%	1,2%	abr-18	Miles de Trabajadores
	Nivel General	Salario Privado Formal	-	0,8%	0,1%	abr-18	Pesos Constantes
Exportaciones	Nivel General	Exportaciones Totales	-	-6,0%	7,1%	may-18	Millones de Dólares
	Nivel General	Productos Primarios	-	-26,8%	-0,3%	may-18	Millones de Dólares
	Nivel General	Manufacturas de Origen Agrop.	-	4,8%	0,3%	may-18	Millones de Dólares
	Nivel General	Manufacturas de Origen Ind.	-	-5,0%	13,4%	may-18	Millones de Dólares
	Minería / Petróleo	Combustibles y Energía	-	48,8%	75,4%	may-18	Millones de Dólares
Importaciones	Nivel General	Importaciones Totales	-	6,3%	17,9%	may-18	Millones de Dólares
	Inversión	Bienes de Capital	-	-5,6%	6,7%	may-18	Millones de Dólares
	Consumo	Bienes de Consumo	-	7,6%	15,9%	may-18	Millones de Dólares
Precios		IPC Nacional	3,7%	29,3%	16,0%	jun-18	Índice de Precios
Monetarias y Financieras		Dólar Mayorista	12,1%	64,6%	37,5%	jun-18	Pesos por Dólar
		Índice Merval	-0,8%	36,0%	54,5%	jun-18	Puntos Básicos
		Reservas	-1,0%	17,3%	24,3%	jun-18	Millones de Dólares
		Prestamos en Pesos	-1,5%	16,1%	17,9%	jun-18	Pesos Constantes
		Prestamos en Dólares (S Privado)	0,1%	32,7%	51,2%	jun-18	Millones de Dólares
Fiscales		Gasto Primario	-	26,8%	19,3%	jun-18	Pesos Corrientes
		Subsidios Económicos	-	74,6%	8,2%	jun-18	Pesos Corrientes
		Gasto Social	-	29,4%	29,2%	jun-18	Pesos Corrientes
		Gasto en Infraestructura	-	-14,0%	-19,9%	jun-18	Pesos Corrientes
		Recaudación	-	34,5%	22,2%	jun-18	Pesos Corrientes
		IVA Neto de Reintegros	-	48,4%	45,8%	jun-18	Pesos Corrientes
		Ganancias	-	21,3%	8,8%	jun-18	Pesos Corrientes
	Seguridad Social	-	31,4%	27,4%	jun-18	Pesos Corrientes	

VARIABLES TRIMESTRALES

Categoría / Sector	Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad	
		Trimestral	Interanual	Acum. Año			
Actividad	Nivel General	PBI	1,1%	3,6%	3,6%	l-18	Pesos Constantes
	Agro	PBI - Agro	-	0,2%	0,2%	l-18	Pesos Constantes
	Consumo	PBI - Consumo	2,3%	4,1%	2,7%	l-18	Pesos Constantes
	Inversión	PBI - Inversión	3,3%	18,3%	5,6%	l-18	Pesos Constantes
	Agro	Venta de Cosechadoras	-17,7%	-3,8%	-3,8%	l-18	Unidades
	Agro	Venta de Tractores	-37,6%	-0,2%	-0,2%	l-18	Unidades
	Agro	Venta de Sembradoras	-75,8%	-27,4%	-27,4%	l-18	Unidades
	Agro	Venta de Implementos	-38,0%	-22,1%	-22,1%	l-18	Unidades

Fuente: Movimiento CREA sobre la base de INDEC, Min. de Trabajo, BCRA, Min. de Hacienda y otros.