



Mayo de 2014

Efectos de la Devaluación.

1- Atraso cambiario

Para medir el nivel de competitividad del país con respecto a una canasta de monedas de los socios comerciales más importantes debe analizarse la evolución del Tipo de Cambio Real Multilateral (TRM). Un aumento del mismo se traduce en una depreciación real que implica que los bienes argentinos se hacen relativamente más baratos. Una caída refleja una apreciación real indicando que los bienes argentinos se hacen relativamente más caros.

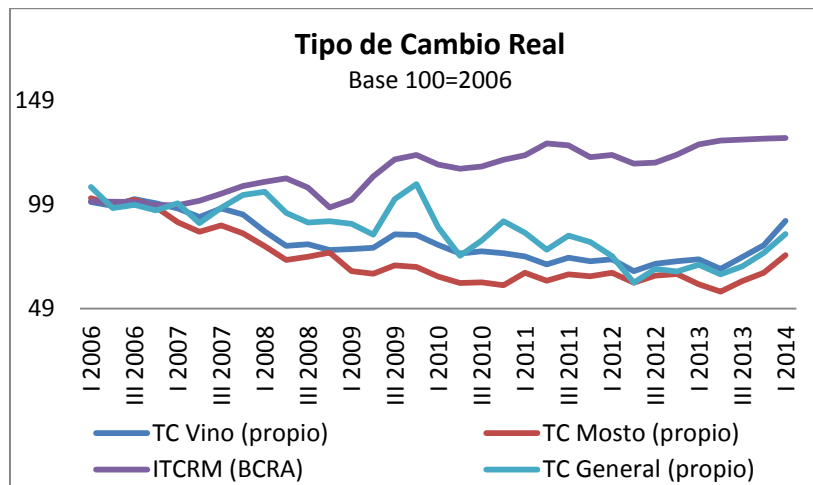
Es importante notar que los precios utilizados en el Índice de Tipo de Cambio Multilateral real oficial (ITCRM) corresponden al cociente entre el IPC de los socios comerciales y el IPC (INDEC) de Argentina, con lo cual es probable que se esté sobreestimando el verdadero valor del índice, y con ello la competitividad del país.

Para analizar la competitividad del sector vitivinícola se construyeron tres indicadores de tipo de cambio real que difieren en los socios comerciales que se incluyen en cada caso, y se los compararon con el ITCRM que calcula el BCRA. Estos indicadores se construyeron teniendo en cuenta los principales destinos de las exportaciones del país y en particular de vinos y mosto. En el caso del TCR general los socios comerciales considerados son la Zona del Euro, Brasil, Estados Unidos y China. Para el TCR del vino los socios son Estados Unidos, Canadá, Reino Unido y Brasil y para el TCR del mosto los socios considerados son Estados Unidos, Japón y Canadá. Estos destinos representan alrededor del 80% de las exportaciones. Otra diferencia importante con el cálculo oficial radica en índice de precio considerado. En particular, estos índices utilizan como medida de los precios domésticos al deflactor implícito del consumo agregado relevado por el INDEC, del cual se deduce una tasa de variación de precios mayor a la tasa de inflación según IPC.¹

A partir del gráfico se advierte con mayor claridad que Argentina ha perdido paulatinamente competitividad según nuestros índices, ya que los mismos muestran una tendencia decreciente diferente a la tendencia exhibida por el ITCRM.² Este comportamiento es más notorio a partir del año 2009. Sin embargo, a mitad de 2013 la tendencia empieza a revertirse producto de pequeñas devaluaciones, produciéndose a principios de 2014 la mayor alza del índice, por la fuerte devaluación experimentada en enero.

¹ Por razones de disponibilidad de datos, para el primer trimestre de 2014 se trabaja con el IPC publicado por el Congreso.

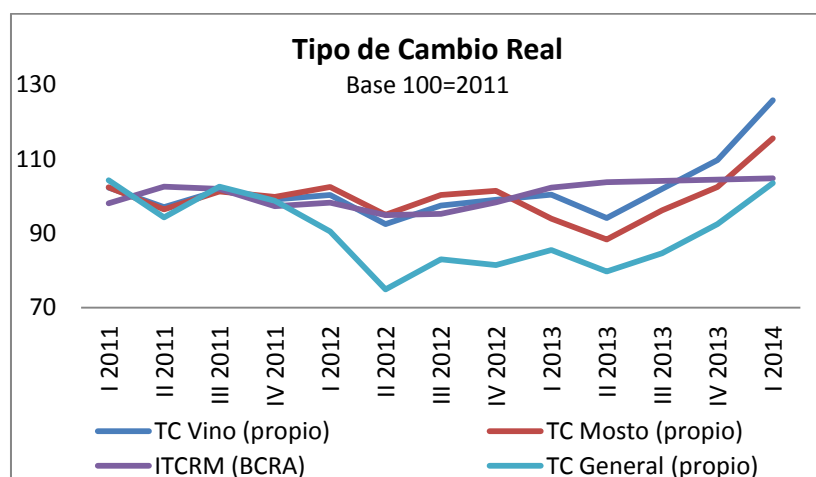
² Según el índice oficial habría una mejora en la competitividad la que no es avalada por nuestros índices.



Fuente: Elaboración propia.

Este comportamiento implica un aumento de la competitividad, que sin embargo no llega a compensar la pérdida experimentada desde 2006, ni tampoco llega a cerrar la brecha entre los índices propios y el del Banco Central.

Sin embargo, cuando se analiza respecto a la situación prevaleciente en 2011 (tomando base 100 del índice el año 2011), se observa que el índice general propio alcanza al índice del Banco Central, implicando una gran recuperación respecto a los valores observados en 2012 y 2013. Lo mismo ocurre para los índices del vino y el mosto, cuya situación ha mejorado considerablemente respecto a 2011.



Fuente: Elaboración propia.

Se podría decir entonces, que respecto a 2011, con las devaluaciones llevadas a cabo a finales de 2013 y principios de 2014, el índice general ha recuperado su valor de 2011 –y por ende se

ha recuperado competitividad a nivel general-, y para el caso del vino y el mosto, la competitividad brindada por el tipo de cambio resulta ser mayor que la existente en 2011.

A continuación se toma en consideración las brechas existentes tanto entre los índices propios y el del Banco Central, como entre los índices propios podemos ver si las mismas se han achicado o aumentado luego de la devaluación del mes de enero de 2014.

Como era esperable, respecto al ITCRM del Banco Central todas las brechas disminuyeron, con el ITC Vino disminuyó en un 32%, mientras que respecto del general un 25% y del mosto un 22%.

	Brechas de Tipo de Cambio Real					
	¿Cuánto más grande es el ...					
	ITCRM que el...?			ITCR General que el...?		ITCR Vino que el...?
	TCR Vino	TCR Mosto	TCR General	TCR Vino	TCR Mosto	TCR Mosto
IV 2013	64,5%	97,2%	72,4%	-4,6%	14,4%	19,9%
I 2014	43,9%	75,5%	54,5%	-6,8%	13,6%	22,0%
¿En cuánto cambió la brecha?	-31,9%	-22,3%	-24,8%	48,7%	-5,3%	10,4%

Fuente: Elaboración propia.

Las brechas del ITCR General respecto de los ITC de Vino y Mosto presentan comportamientos disímiles. La brecha respecto al ITCR del Vino aumentó un 49%, implicando que comparativamente el vino ganó mayor competitividad que la economía en general, mientras que la del mosto disminuyó un 5%. Dada esta situación, puede decirse que la devaluación mejoró, comparativamente con la economía en general, la situación del vino, pero empeoró la del mosto.

Por último, la brecha entre el ITCR del Vino y la del mosto aumentó un 10%, reafirmando que el vino a mejorado su situación más que el mosto luego de la devaluación de enero.

2- Dólar Efectivo

Desde fin del 2013, hasta mediados de mayo, el precio el dólar oficial aumentó un 23,7%. Ésta suba significó cambios en el dólar efectivo que reciben las economías regionales.

La siguiente tabla muestra el tipo de cambio que obtendría un exportador luego de pagar los derechos de exportación y recibir los reintegros correspondientes. La última columna llamada *%USD Oficial*, indica qué porcentaje del tipo de cambio oficial está obteniendo finalmente el exportador.³ Por ejemplo, un valor menor al 100% indicaría que obtiene menos que la cotización oficial mientras que lo contrario ocurre para valores superiores al 100%.

³ Cotización según tipo de cambio de referencia Comunicación A 3500 del BCRA.

DÓLAR FECTIVO			
Producto	dic-13	may-14	% USD Oficial
Soja	4,40	5,45	68%
Girasol	4,60	5,69	71%
Trigo	5,19	6,42	80%
Maíz	5,38	6,66	83%
Uva en fresco	6,46	7,99	99%
Mosto Concentrado	6,53	8,07	100%
Vino Varietal (igual o inferior a 2lt)	6,59	8,15	101%
Carne bovina y sub-productos	5,55	6,86	85%
Algodón	6,30	7,79	97%
Ajo (siembra)	6,69	8,27	103%

Fuente: Elaboración propia.

El ajo es el producto que mayor tipo de cambio efectivo presenta, \$8,27 en mayo del 2014. Luego se ubica el sector vitivinícola con \$8,15 para el vino varietal, \$8,07 para el mosto concentrado y \$7,99 para la uva en fresco. Estos productos obtienen la totalidad del cambio oficial e incluso más.

El sector de granos y oleaginosas es el sector que menos pesos recibe por cada dólar que exporta; \$6,66 el maíz, \$6,42 el trigo, \$5,69 girasol y \$5,45 para la soja.

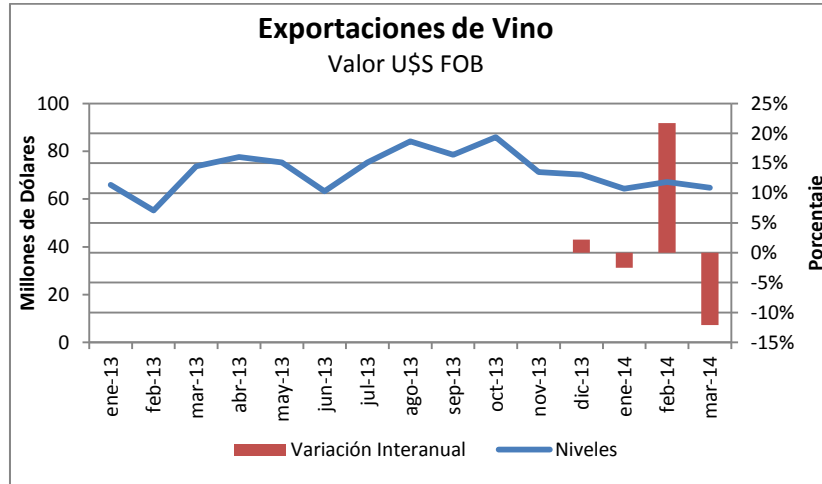
3- Exportaciones Vitivinícolas

A pesar del abaratamiento relativo de los productos argentinos, como consecuencia de la fuerte devaluación de enero, no se observan efectos significativos en el mercado vitivinícola.

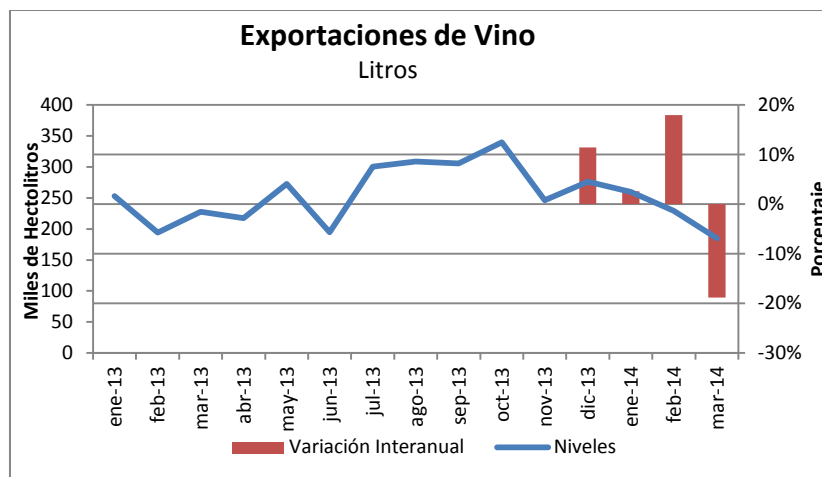
Las exportaciones argentinas de vino, medida en dólares, en los tres primeros meses del año alcanzaron los 196, 16 millones. Esto representa sólo un 0,7% más que en el mismo periodo de 2013. El cálculo de la variación interanual mensual para el primer trimestre resulta positivo y del 20,7% para febrero, pero se torna negativo en marzo (-12,1%).

Si tenemos en cuenta las ventas al exterior de vino en el primer trimestre, medida en litros, las mismas cayeron un 0,2%, respecto al mismo periodo de 2013. En febrero la suba interanual fue del 18%, sin embargo en marzo cayeron un 18,8%.

Es importante tener en cuenta, que el sector vitivinícola posee un stock de producto que le permite atender rápidamente a los cambios en la cantidad demandada internacional. Aunque, también es importante recordar, que un aumento del precio de dólar, eleva el precio internacional de los vinos, pero al mismo tiempo, aumentan los costos en dólares.



Fuente: Elaboración propia.



Fuente: Elaboración propia.

4- Retenciones y reintegros a las exportaciones

La inflación correspondiente a los tres primeros meses de año, impactan fuertemente en la pérdida que sufre el sector vitivinícola frente a la demora en el pago de reintegros a la exportación y en la devolución del IVA⁴.

En el caso de los reintegros a las exportaciones que corresponden sólo al primer trimestre del año, si éstos son devueltos con una demora de un año, en 2014 se estima que los exportadores

⁴ Para los cálculos a continuación, se tomó como costo de oportunidad los fondos de un plazo fijo de 30 a 69 días, publicado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Se utilizó una tasa de interés real obtenida a partir de la tasa nominal del BCRA menos la tasa de inflación medida por el índice de Congreso.

perderán 4,7 millones de dólares, lo que representa un 389% más que la pérdida acumulada en el mismo periodo de 2013.

En el caso de la devolución del IVA ocurre algo similar. La diferencia interanual entre 2014 y 2013, respecto a la pérdida acumulada enero-marzo como consecuencia de la demora en la devolución del IVA de seis meses, es del 389% para los exportadores vitivinícolas. Aunque, en 2014 la pérdida por este concepto asciende a los 7,9 millones de dólares ó 3 millones de litros de vino y mosto.

Pérdida de exportadores por demora de UN AÑO en el pago de los REINTEGROS, acumulados enero-marzo						
Producto Exportado	2013		2014		Variación % 2013/2014	
	LITROS	DOLARES	LITROS	DOLARES	LITROS	DOLARES
Vino sin mención de varietal	105.646	106.750	261.196	347.453	147%	225%
Vino varietal	252.861	654.286	1.097.252	3.610.202	334%	452%
Mosto	79.036	203.527	389.301	758.409	393%	273%
TOTAL	437.543	964.563	1.747.749	4.716.064	299%	389%

Fuente: Elaboración propia.

Pérdida de exportadores por demora de SEIS MESES en la DEVOLUCIÓN DEL IVA, acumulada enero-marzo						
Producto Exportado	2013		2014		Variación % 2013/2014	
	LITROS	DOLARES	LITROS	DOLARES	LITROS	DOLARES
Vino sin mención de varietal	180.879	182.768	424.184	564.266	135%	209%
Vino varietal	432.926	1.120.211	1.781.945	5.862.996	312%	423%
Mosto	162.382	418.153	758.673	1.477.994	367%	253%
TOTAL	776.187	1.721.132	2.964.803	7.905.256	282%	359%

Fuente: Elaboración propia.