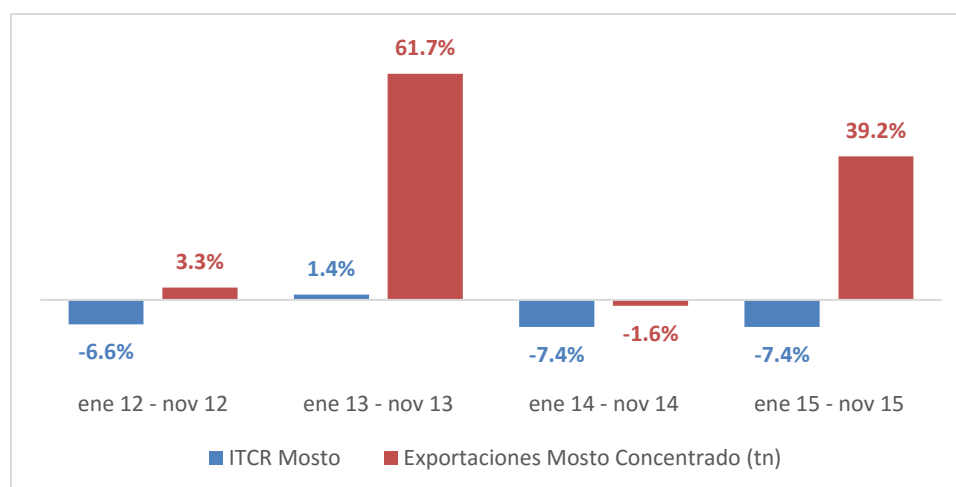


Impacto Devaluación Sector Vitivinícola

La devaluación de finales de 2015 y principios de 2016 tiene diversos efectos en el sector vitivinícola. Por un lado impacto en los costos, ya que gran parte de los agroquímicos cotizan en dólar, y por tanto los mismos presentan un aumento. Al mismo tiempo, la devaluación tiene un efecto positivo en la competitividad exportadora del sector, al abaratar relativamente los productos argentinos en el exterior.

Gráfico 1: Variación enero –noviembre de cada año. Exportaciones Mosto Concentrado (tn) e ITCR Mosto.

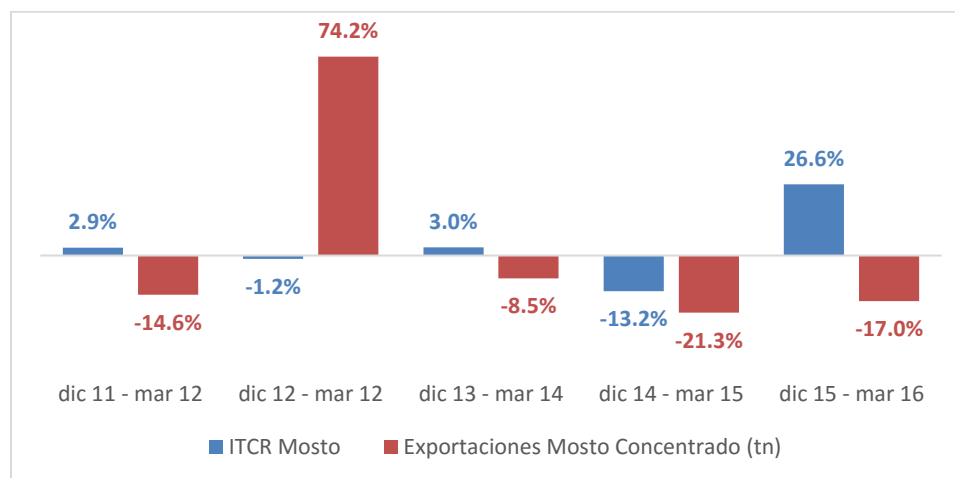


Fuente: Elaboración propia en base a datos de U.S. Department of Labor, Estat, Bank of Canada, Statistics South Africa, MECON, Diario Ámbito, y OVA.

En el caso de las exportaciones de mosto, se puede apreciar en el gráfico precedente que la evolución de su valor en toneladas parece no seguir el comportamiento del Índice de Tipo de Cambio Real del Mosto (ITCR Mosto)¹. Esto podría significar, que si bien la competitividad exportadora ha mejorado, el comportamiento de las exportaciones de mosto podría verse influido en mayor medida por otras variables, como puede ser el precio internacional del mismo.

¹ Para detalles sobre el cálculo consultar Informe de Competitividad del Observatorio de Economías Regionales, ACOVI.

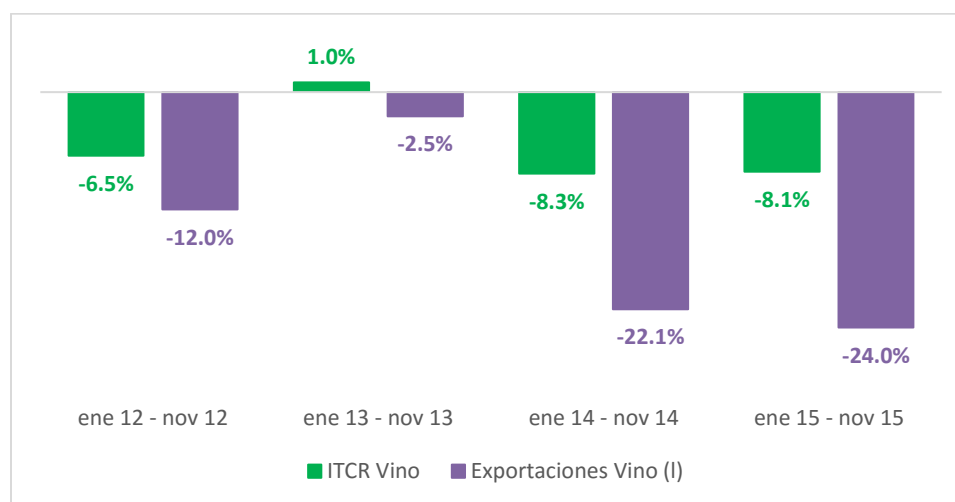
Gráfico 2: Variación diciembre – marzo. Exportaciones Mosto Concentrado (tn) e ITCR Mosto.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de U.S. Department of Labor, Estat, Bank of Canada, Statistics South Africa, MECON, Diario Ámbito, y OVA.

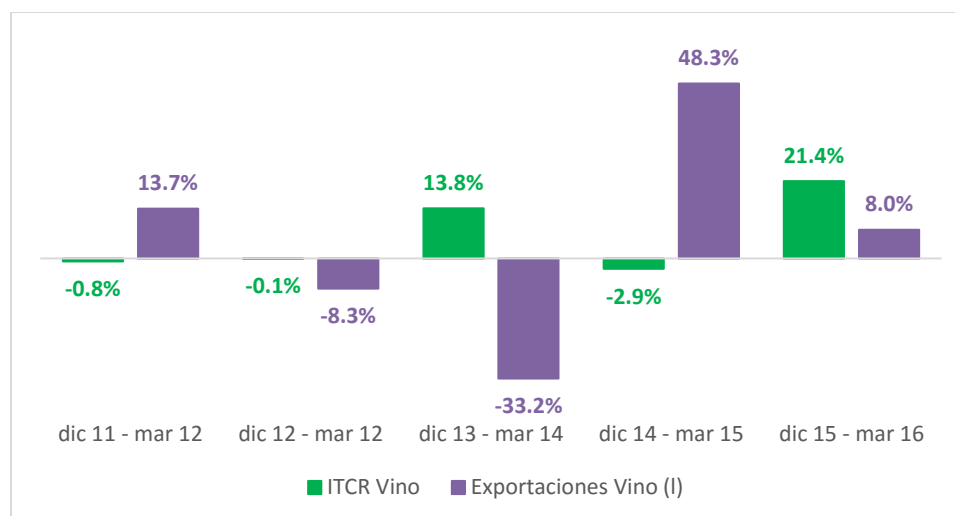
Las exportaciones de vino parecen verse influidas por el tipo de cambio real en mayor medida que en el caso del mosto, esto implica que una mejora del tipo de cambio real específico (ITCR Vino) conlleva consigo una mejora en el nivel de exportaciones. Esta relación se hace más evidente si se tiene en cuenta el año calendario o la mayor parte del mismo - gráfico 3 - que cuando sólo se tienen en cuenta un par de meses - gráfico 4 - probablemente debido a la estacionalidad del consumo de vino.

Gráfico 3: Variación enero – noviembre de cada año. Exportaciones Vino (I) e ITCR Vino.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de U.S. Department of Labor, IBGE, Eurostat, National Bureau of Statistics of China, MECON, Diario Ámbito y OVA.

Gráfico 4: Variación diciembre - marzo. Exportaciones Vino (l) e ITCR Vino.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de U.S. Department of Labor, IBGE, Eurostat, National Bureau of Statistics of China, MECON, Diario Ámbito y OVA.

En números, desde antes de la devaluación (noviembre de 2015) hasta el último dato disponible (marzo 2016) el ITCR Mosto aumentó un 43%, mientras que las exportaciones de Mosto Concentrado, en volumen, cayeron un 23%. En el caso del vino, el aumento del ITCR Vino fue de 37%, y las exportaciones en volumen tuvieron un aumento menor, del 18%.

Tabla 1: Variación interanual mar 16 – mar 15. Variación mar 16 – nov15. Exportaciones Vino y Mosto – ITCR Vino y Mosto.

	Variación Interanual (mar 16 - mar 15)	Variación (mar 16 - nov 15)
ITCR Mosto	34.0%	43%
ITCR Vino	28.5%	37%
Exportaciones Mosto Concentrado (tn)	2.8%	-23%
Exportaciones Mosto Concentrado (U\$S FOB)	-9.6%	-22%
Exportaciones Vino (l)	-21.5%	18%
Exportaciones Vino (U\$S FOB)	-8.3%	20%

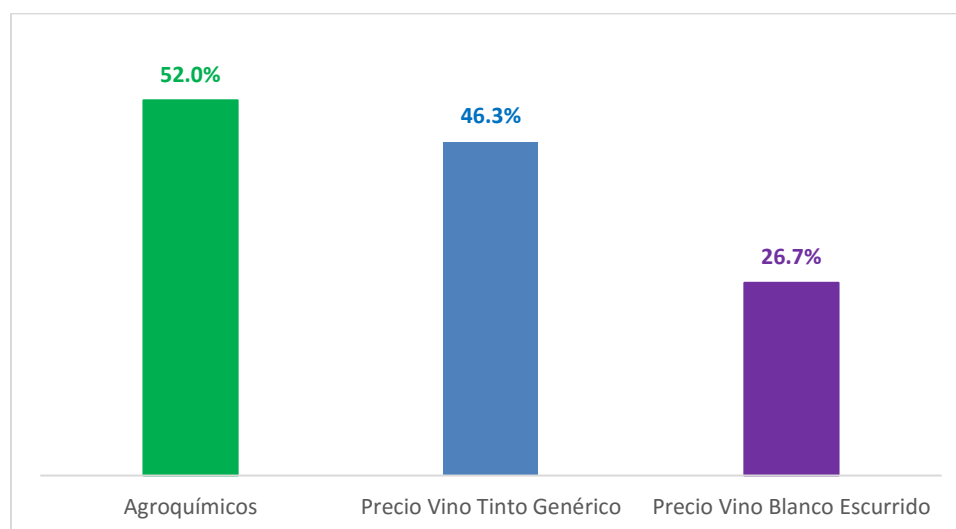
Fuente: Elaboración propia en base a datos de U.S. Department of Labor, IBGE, Eurostat, Bank of Canada, Office for National Statistics (UK), E-stat, National Bureau of Statistics of China, Statistics South Africa, MECON, Diario Ámbito, y OVA.

Desde antes de la devaluación hasta marzo de 2016, los agroquímicos tuvieron una suba promedio de 52%, mientras el precio del vino tinto genérico sólo tuvo un aumento del 46,3% y el precio del

Mayo 2016

vino blanco escurrido una suba de 26,7%. Este aumento de costos (que sólo cubre una parte de las subas de costos experimentada por el sector) termina impactando negativamente en la actividad en términos generales, a pesar de la mayor capacidad exportadora, en especial porque la devaluación no ha implicado un aumento de precios equivalente.

Gráfico 5: Variación mar 16 – nov 15. Agroquímicos, Precios Vino Tinto Genérico y Blanco Escurrido.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa de Comercio de Mendoza.

Dólar Efectivo

La siguiente tabla muestra el tipo de cambio que obtendría un exportador luego de pagar los derechos de exportación y recibir los reintegros correspondientes. Dado que a finales de 2015 se eliminaron las retenciones al sector, es importante tener en cuenta además del aumento del tipo de cambio, la mejora por un mayor dólar efectivo por eliminación de retenciones.

A enero de 2016, el dólar efectivo de la uva en fresco había mejorado un 43% respecto a noviembre de 2015, frente al 42% del mosto concentrado y el 40% del vino varietal. Ya que los productos analizados presentaron el mismo dólar efectivo en enero de 2016 por la quita de las retenciones, todos presentaron una suba de 10% entre enero y marzo de 2016.

Tabla 2: Dólar Efectivo. Productos Sector Vitivinícola. Noviembre 2015, Enero y Marzo 2016.

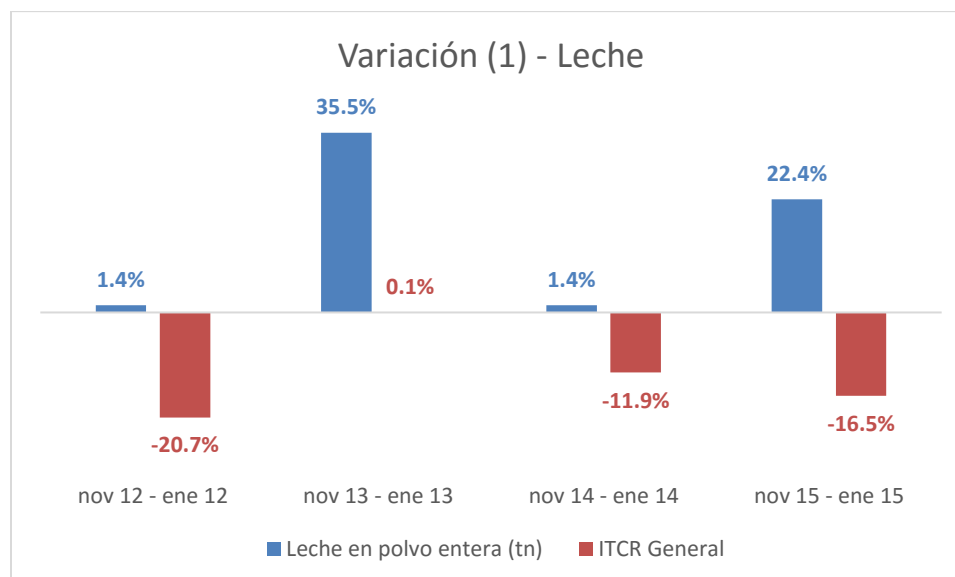
	Producto	Retención %	Reintegro %	Dólar efectivo	Variación Dólar efectivo respecto a período anterior
nov-15	Uva en fresco	2.5	1.5	9.53	
	Mosto Concentrado	5	5	9.63	
	Vino Varietal (igual o inferior a 2lt)	5	6	9.72	
ene-16	Uva en fresco	0	0	13.65	43%
	Mosto Concentrado	0	0	13.65	42%
	Vino Varietal (igual o inferior a 2lt)	0	0	13.65	40%
mar-16	Uva en fresco	0	0	14.96	
	Mosto Concentrado	0	0	14.96	
	Vino Varietal (igual o inferior a 2lt)	0	0	14.96	10%

Nota: Tener en cuenta que sólo se incluyen los derechos de exportación y reintegros. No se consideran otros conceptos que puedan afectar lo que recibe el exportador efectivamente.

Fuente: Elaboración propia-

Sector Lácteo

Gráfico 6: Variación noviembre - enero. Exportaciones Leche en polvo entera (tn) e ITCR General.

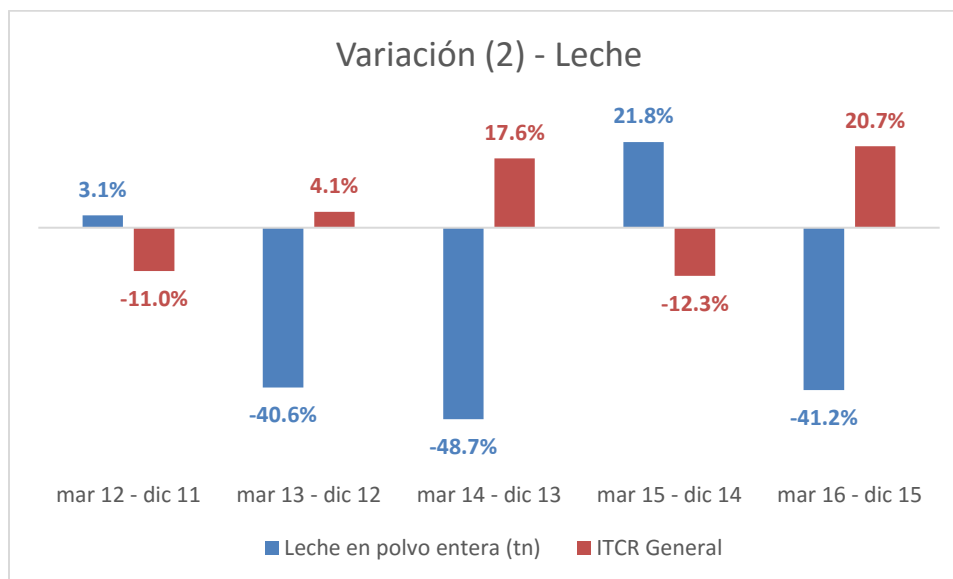


Fuente: Elaboración propia en base a datos de U.S. Department of Labor, IBGE, Eurostat, National Bureau of Statistics of China, MECON, Diario Ámbito y Ministerio de Agroindustria.

En el caso de la leche se observa la misma situación que en el sector vitivinícola. Las variaciones en las cantidades exportadas de leche en polvo parecen no estar relacionadas con la mejora en la competitividad expresada por el tipo de cambio real.

Cabe mencionar, sin embargo, que el índice de tipo de cambio real utilizado para el caso lácteo es el general, cuyo indicador de competitividad no aplica necesariamente directo al caso de la leche.

Gráfico 7: Variación diciembre marzo. Exportaciones Leche en polvo entera (tn) e ITCR General.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de U.S. Department of Labor, IBGE, Eurostat, National Bureau of Statistics of China, MECON, Diario Ámbito y Ministerio de Agroindustria.

Comentarios finales

Tanto en el caso vitivinícola como en el lácteo las variaciones en el tipo de cambio real no parecieran estar relacionadas positivamente, como es esperable, con las cantidades exportadas.

Esta situación puede deberse a muchas razones, tanto estructurales como coyunturales. Es probable que variables como el precio internacional tengan mayor influencia en las cantidades exportadas, en especial el precio relativo internacional respecto al precio doméstico. Sumado a esto se puede mencionar que la correspondiente mejora de tipo de cambio real, si bien implica mejora en la competitividad exportadora, en situación inflacionaria como la argentina, implica aumento de los costos de insumos y maquinaria importada, o con valor en moneda extranjera. Esta situación impacta negativamente en la decisión de producción.

Mayo 2016

Las cantidades exportadas también se ven influidas por la estacionalidad del consumo (que complica las comparaciones de exportaciones mensuales cuando no son interanuales), como así también por los cambios en los productos demandados y la situación coyuntural de cosechas en el resto del mundo.

Cabría pensar que la competitividad exportadora dada por el tipo de cambio real, brinda una idea más cercana a la permanencia en la actividad de los productores, de alguna forma la rentabilidad, más que con las decisiones de cantidad a exportar. Esto debido a que si cambian los precios o las condiciones del mercado internacional negativamente, independientemente de una mejora en el tipo de cambio real, las decisiones de exportar se ven influidas negativamente. El efecto dominante, posiblemente, tendrá que ver con el efecto de mayor impacto, en conjunto con las expectativas, posibilidades de diversificación de actividades y capacidad de inversión de los productores.