

Análisis de Competitividad

Sector Vitivinícola

Primer trimestre 2017

Para medir el nivel de competitividad exportadora 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 (TCRM). 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.

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 comparó 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 ITCR general los socios comerciales considerados son la Zona del Euro, Brasil, Estados Unidos y China. Para el ITCR del vino los socios son Estados Unidos, Canadá, Reino Unido y Brasil y para el ITCR del mosto los socios considerados son Estados Unidos, Japón, Sudáfrica y Canadá. Estos destinos representan entre el 60% y el 85% de las exportaciones. Una diferencia importante con el cálculo oficial radica en el índice de precios considerado. En particular, estos índices utilizan como medida de los precios domésticos el IPC publicado por el Congreso, del cual se deduce una tasa de variación de precios mayor a la tasa de inflación según IPC del INDEC, evidenciada en los últimos años.

Evolución Tipo de Cambio

La variación interanual a marzo de 2017 es negativa para todos los índices de tipo de cambio real, tanto los propios como el del BCRA. Esto implica una caída de la competitividad exportadora, tanto para la economía general como para el sector vitivinícola.

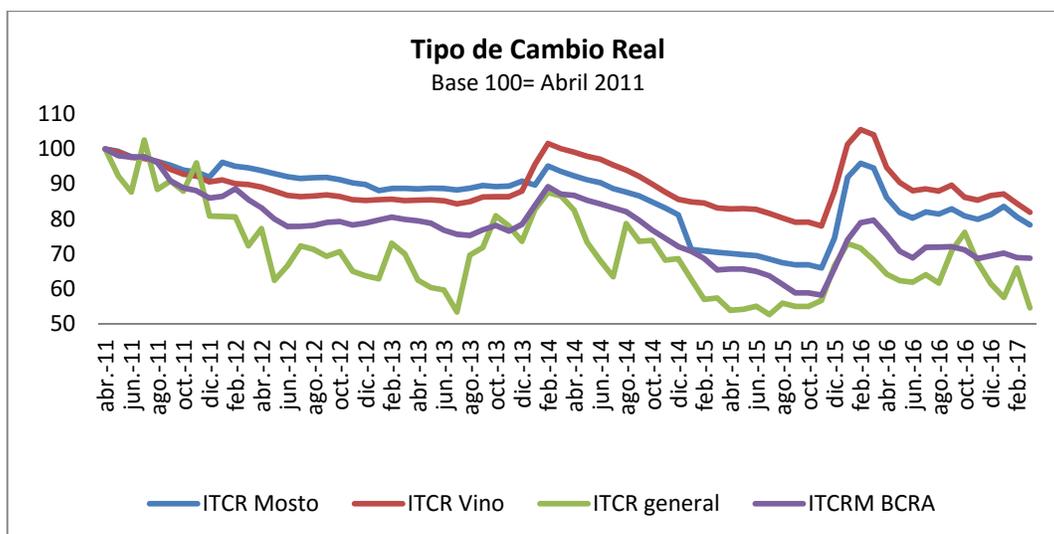
- El **ITCRM** presenta en marzo de 2017 una disminución de 13,7% respecto a marzo de 2016, implicando una caída de la competitividad exportadora. En marzo de 2016, el índice presentaba un crecimiento interanual de 21,8%, lo que implicaba una mejora de la competitividad.
- El **ITCR General** presenta en marzo de 2017 una disminución del 20% respecto al mismo mes de 2016, es decir se produce una caída de la competitividad exportadora. No obstante, en marzo de 2016, el índice presentaba una expansión interanual de 19%, es decir, presentaba una mejora en la competitividad interanual.
- El **ITCR Vino** en marzo de 2017 presenta una contracción interanual de 21,3% respecto a marzo de 2016, es decir, una caída en la competitividad exportadora. En marzo de 2016, el índice presentaba un alza interanual de 25,2%, lo que implicaba una mejora de la competitividad.
- El **ITCR Mosto** presenta en marzo de 2017 una disminución del 17,2% respecto a marzo de 2016, implicando una caída de la competitividad exportadora en ese período. En marzo de 2016, el índice presentaba un aumento interanual de 34,3%, lo que implicaba una mejora de la competitividad.

Variación Interanual Índices de Tipo de Cambio Real.

| | Variación Interanual Índices de Tipo de Cambio Real | | | |
|-----------------|-----------------------------------------------------|-----------|--------------|--------|
| | ITCR Mosto | ITCR Vino | ITCR General | ITCRM |
| mar 17 - mar 16 | -17,2% | -21,3% | -20,0% | -13,7% |
| mar 16 - mar 15 | 34,3% | 25,2% | 19,0% | 21,8% |
| mar 15 - mar 14 | -24,8% | -17,0% | -33,8% | -24,9% |

Fuente: Elaboración propia.

Índices de Tipo de Cambio Real, economía en general y sector vitivinícola.



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, BCRA e INV.

- El **ITCRM** presentó desde noviembre de 2015 (antes de la devaluación) a marzo de 2017 un incremento de 18,2%, es decir, una mejora de la competitividad exportadora. El mismo índice, presenta una caída de 31,3% a marzo de 2017 respecto de abril de 2011, lo que implica que la competitividad exportadora es peor que la que mostraba el índice en esa fecha. La variación del valor mensual promedio del índice a marzo presentó una caída del 11% en 2017 respecto a 2016. Por último, el ITCRM es un 10,6% menor en el primer trimestre de 2017 respecto al mismo trimestre de 2016.
- El **ITCR General** presentó una disminución de 3,7% desde noviembre de 2015 (antes de la devaluación) a marzo de 2017, es decir, una caída de la competitividad exportadora. Asimismo, dicho índice, presenta una caída de 45,5% a marzo de 2017 respecto de abril de 2011, lo que implica que la competitividad exportadora es más baja que la que mostraba el índice en aquel momento. La variación del valor mensual promedio del índice a marzo presentó una disminución del 16% en 2017 respecto a 2016. Por último, el ITCR General es un 16,4% menor en el primer trimestre de 2017 respecto al mismo trimestre de 2016, implicando una caída de la competitividad exportadora entre un momento y el otro.

- El **ITCR Vino** aumentó un 5% desde noviembre de 2015 (antes de la devaluación) a marzo de 2017, es decir, se produjo una mejora de la competitividad. El mismo índice, presenta una caída de 18,1% si se compara a marzo de 2017 con abril de 2011, lo que implica que la competitividad exportadora es menor que la que mostraba el índice en esa fecha. La variación del valor mensual promedio del índice a marzo presentó una caída de 19% en 2017 respecto a 2016. Por último, el ITCR Vino es un 18,5% menor en el primer trimestre de 2017 respecto al mismo periodo de 2016.
- El **ITCR Mosto** se incrementó un 18,7% desde noviembre de 2015 hasta marzo de 2017. Respecto de abril de 2011 el índice presenta una caída de 21,7% a marzo de 2017, es decir, que la competitividad dada por el tipo de cambio real es menor a la de abril de 2011. La variación del valor mensual promedio del índice a marzo presentó un aumento de 22% en 2016 respecto a 2015. El ITCR Mosto es un 14,2% menor en el primer trimestre de 2017 respecto al mismo trimestre de 2016, evidenciando una caída de la competitividad exportadora.

Variación Índices de Tipo de Cambio Real

| | Variación Índices de Tipo de Cambio Real | | | |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------|-----------|--------------|--------|
| | ITCR Mosto | ITCR Vino | ITCR General | ITCRM |
| mar 17 - nov 15 | 18,7% | 5,0% | -3,7% | 18,2% |
| mar 17 - abr 11 | -21,7% | -18,1% | -45,5% | -31,3% |
| I T 17 - I T 16 | -14,2% | -18,5% | -16,4% | -10,6% |
| variación mensual promedio 2017 - 2016 | -14% | -19% | -16% | -11% |

Fuente: Elaboración propia.

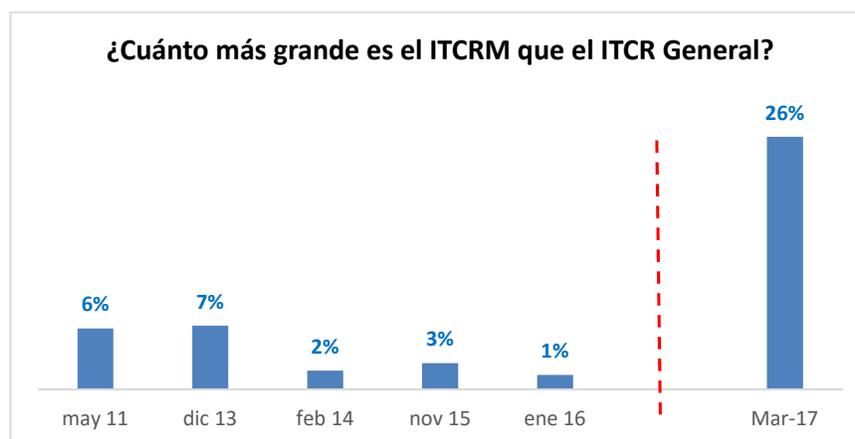
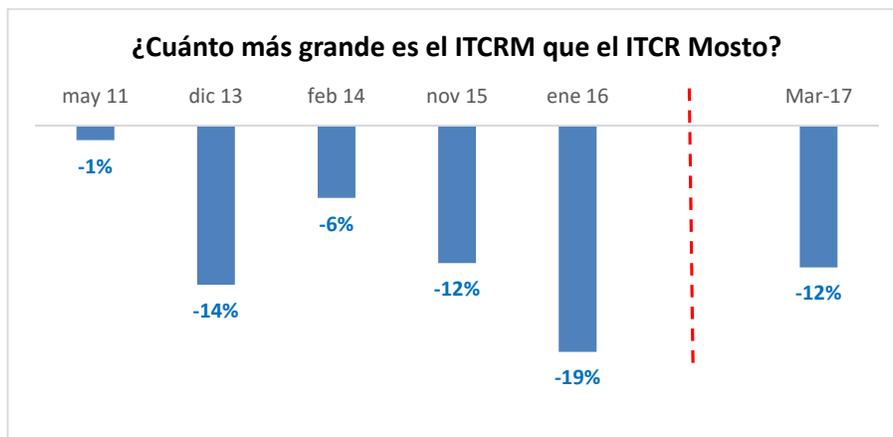
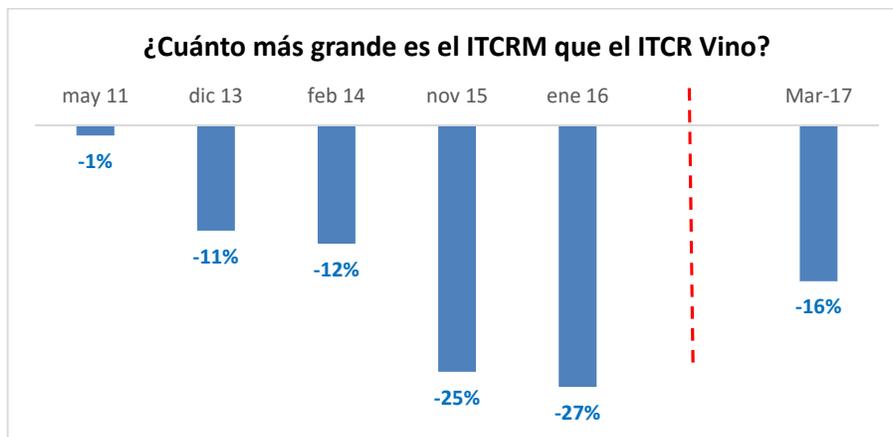
Brechas entre Índices

Las brechas entre los distintos índices permiten obtener información sobre la competitividad exportadora relativa, vista a través del tipo de cambio real. Una brecha positiva entre dos índices implica que aquel que tenga un ITCR mayor es relativamente más competitivo; asimismo, cuando una brecha positiva aumenta, implica una mejora en el índice que posee un valor mayor, cuando la brecha disminuye se detecta un empeoramiento.

Para evaluar la brecha entre los distintos índices de tipo de cambio real, se toman en cuenta momentos claves para el análisis. El comienzo del índice (mayo 2011), diciembre de 2013 y febrero de 2014 (pre y post devaluación enero de 2014), noviembre de 2015 (pre-devaluación) y comienzos del año, enero de 2016.

- El ITCRM es un 16% más chico que el ITCR Vino en marzo de 2017. En todos los periodos analizados el ITCRM ha sido más bajo que el ITCR Vino, mostrando una competitividad exportadora mayor el sector vitivinícola que la economía en general. Si bien esta diferencia existió en todos los períodos analizados, en mayo de 2011 eran casi iguales y la brecha fue aumentando con el tiempo, es decir, que la diferencia en competitividad relativa entre el sector vitivinícola y la economía en general era menor. Sin embargo, la brecha a marzo de 2017 es menor que la existente a enero de 2016.
- El ITCRM es un 12% más chico que el ITCR Mosto en marzo de 2017. En todos los periodos analizados el ITCRM ha sido más bajo que el ITCR Mosto, es decir que el mosto ha tenido una competitividad exportadora mayor que la economía en general. Si bien esta diferencia no es la más grande experimentada en los momentos bajo análisis, ha habido periodos en que la brecha ha sido menor, es decir, que la diferencia en competitividad relativa entre la exportación de mosto y la exportación de la economía en general era menor. La brecha tiene en marzo de 2017 un valor igual al de noviembre de 2015.
- El ITCRM es un 26% mayor que el ITCR General propio en marzo de 2017. En todos los periodos analizados el ITCRM ha sido mayor que el ITCR General propio, mostrando una competitividad exportadora mayor si se toma en cuenta el índice del BCRA. Si bien en enero de 2016 la brecha entre los índices era casi nula, en marzo de 2017 la brecha es la mayor de los momentos analizados.

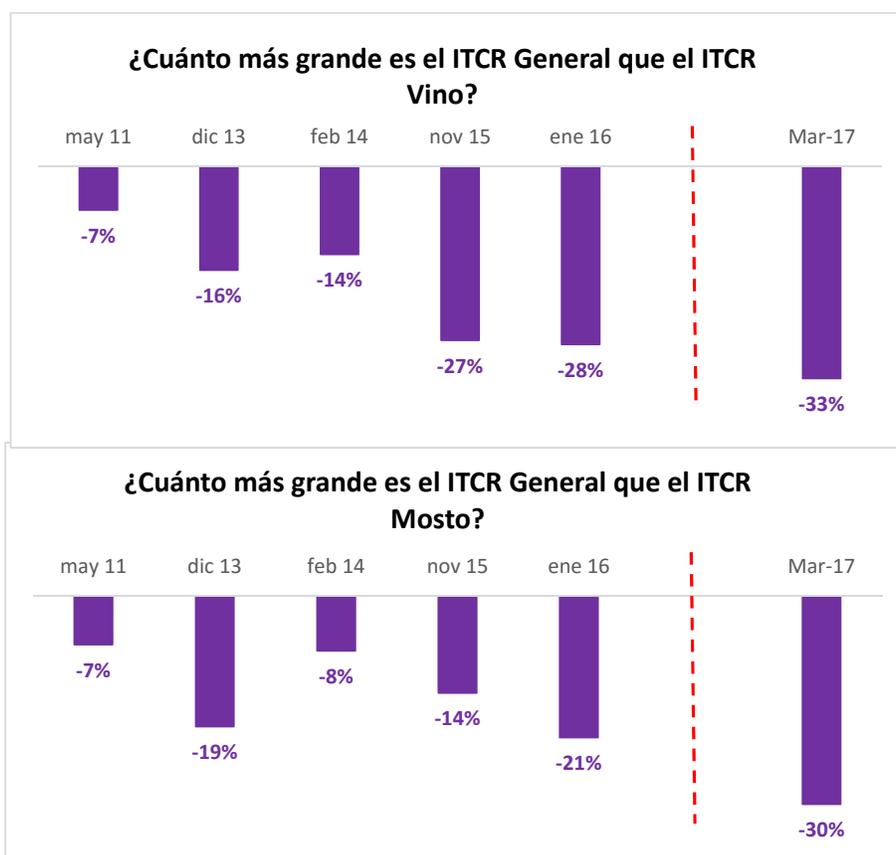
Evolución de las brechas del Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral del BCRA respecto a los índices de tipo de cambio real propios.



Fuente: Elaboración propia.

- El ITCR General es un 33% más chico que el ITCR Vino en marzo de 2017. En todos los periodos analizados el ITCR General ha sido más bajo que el ITCR Vino, mostrando una competitividad exportadora mayor el sector vitivinícola que la economía en general. Esta diferencia se ha ido acentuando a lo largo del tiempo, es decir, que la diferencia en competitividad relativa entre el sector vitivinícola y la economía en general es cada vez mayor.
- El ITCR General es un 30% menor que el ITCR Mosto en marzo de 2017. En todos los periodos analizados el ITCR General ha sido más bajo que el ITCR Mosto, mostrando una competitividad exportadora mayor el mosto que la economía en general. La brecha de marzo de 2017 es la mayor de los momentos bajo análisis.

Evolución de las brechas del Índice de Tipo de Cambio General propio respecto a los índices de tipo de cambio del Sector Vitivinícola.

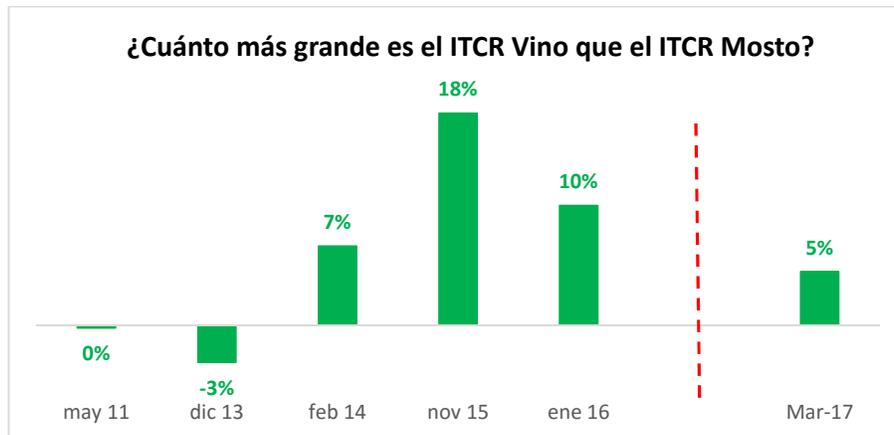


Fuente: Elaboración propia.

- El ITCR Vino es un 5% mayor que el ITCR Mosto en marzo de 2017. El ITCR Vino era menor al del Mosto en mayo de 2011 y diciembre de 2013, periodos en los

cuáles la competitividad exportadora del mosto era mayor, relativamente, a la del vino. En el resto de los periodos analizados el ITCR Vino ha sido mayor al ITCR Mosto, es decir que la competitividad relativa del vino ha sido mayor a la del mosto.

Evolución de las brechas del Índice de Tipo de Cambio Vino
respecto al Índice de Tipo de Cambio del Mosto.



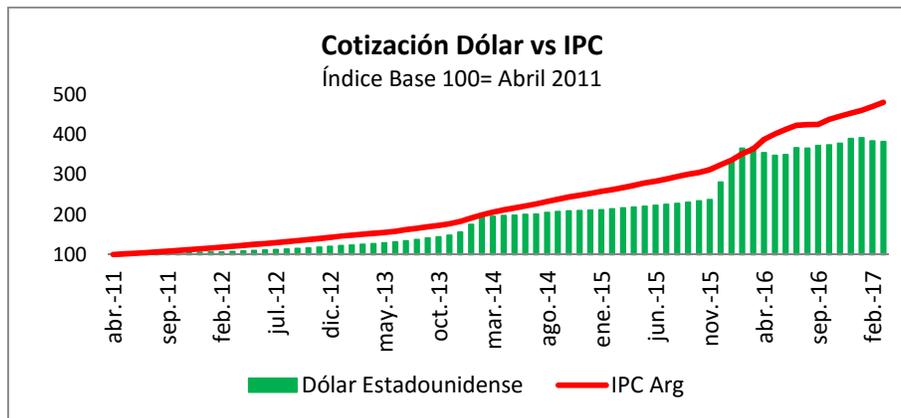
Fuente: Elaboración propia.

Variables Explicativas

Al momento de analizar el índice de tipo de cambio real, se toman varias variables en consideración, entre ellas el tipo de cambio nominal del peso argentino con el dólar estadounidense y la inflación doméstica. A continuación analizaremos más en detalle estas variables.

Como se puede observar en el siguiente gráfico, desde abril de 2011 a marzo de 2017, el crecimiento del nivel de precios ha superado el incremento del tipo de cambio nominal, lo que se traduce en una disminución del tipo de cambio real, es decir, una pérdida de competitividad.

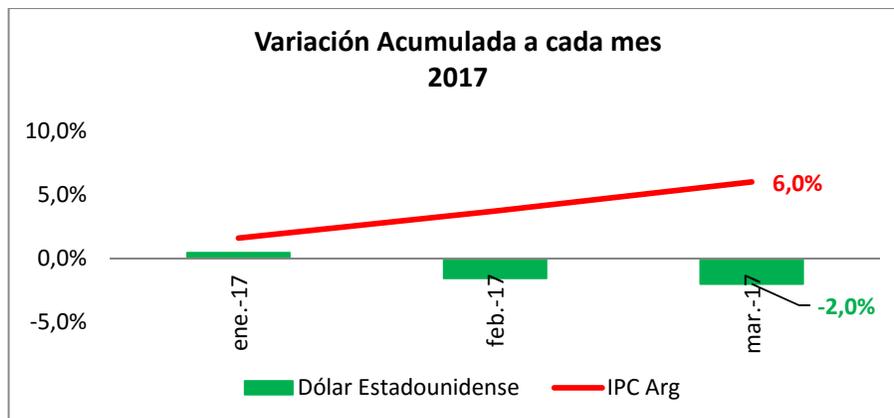
Evolución de la cotización del dólar y del índice de precios al consumidor



Fuente: Elaboración propia en base a datos de BCRA y Diario Ámbito.

Cuando se analizan los incrementos acumulados en el año a cada mes, vemos que la situación a marzo de 2017 es de un decrecimiento acumulado del dólar de 2% frente a un aumento del nivel de precios de 6%, es decir, una diferencia de 4 puntos porcentuales.

Variación Acumulada a cada mes de la cotización de dólar y de índice de precios al consumidor

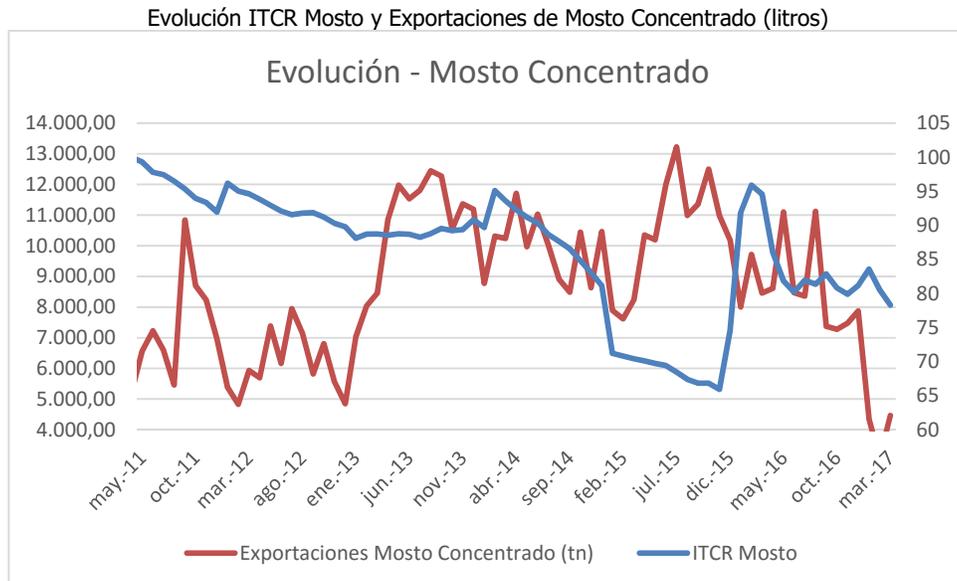


Fuente: Elaboración propia en base a datos de BCRA y Diario Ámbito.

Exportaciones

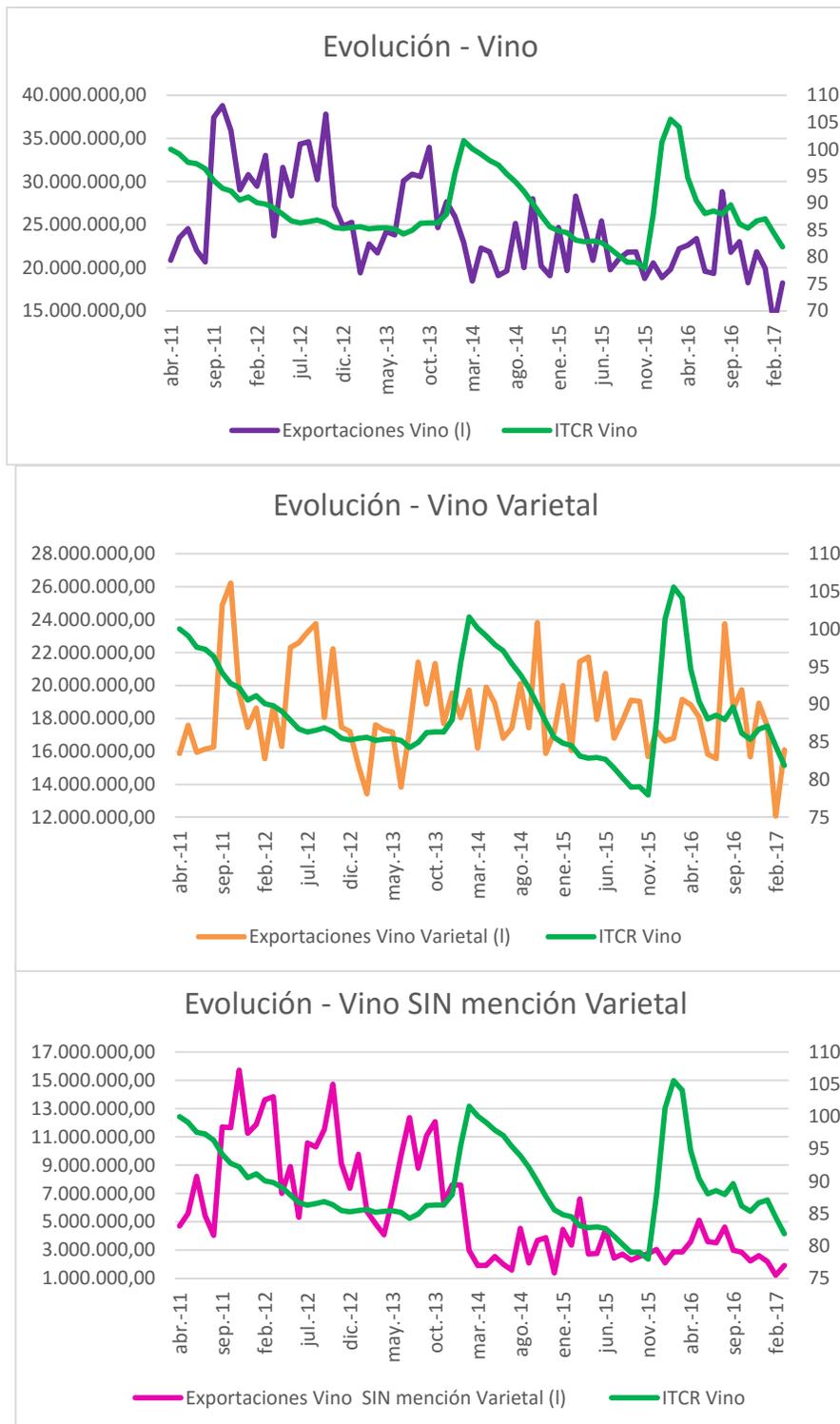
A continuación se exponen gráficos de evolución de los índices de Tipo de Cambio Real del Sector Vitivinícola y de las exportaciones vitivinícolas, mostrando que en las exportaciones mensuales, tanto de mosto como de vino, el tipo de cambio real no parecería tener tanta influencia. Esto podría deberse a una mayor incidencia de los precios internacionales del sector al momento de decidir cuánto exportar, tanto el actual como las expectativas futuras. También es importante tener en cuenta al analizar datos mensuales, la estacionalidad del consumo, que afecta los valores de las exportaciones mensuales. Sin embargo, en el primer trimestre de 2017 se aprecia que las exportaciones en volumen han tenido un comportamiento opuesto al índice de tipo de cambio real, aunque con distinta intensidad.

Cabe esperar que el tipo de cambio real, que indica la competitividad exportadora, tenga influencia a la hora tomar la decisión de desarrollar la actividad vitivinícola, o la permanencia en ella, como también en la variedad que se cultiva, teniendo en cuenta también los precios de las mismas.



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.

Evolución ITCR Vino y Exportaciones de Vino - total-, Vino Varietal y Vino Sin mención Varietal (litros).



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.