



Análisis de Competitividad

Sector Vitivinícola

Tercer trimestre de 2017

El objetivo de este informe es reflejar la competitividad exportadora del sector vitivinícola a partir del cálculo de índices de tipo de cambio del sector y su análisis.

Se entiende por competitividad a la capacidad de poder ofrecer un menor precio, a partir de una disminución de costos, para una calidad determinada. Entonces, una pérdida de competitividad refleja un aumento de costos de producción sin implicar mejoras en la calidad. Por el contrario, una mejora de competitividad implica una disminución de costos manteniendo la calidad del producto.

Para medir la competitividad exportadora, es decir, la posición de los productores locales respecto de productores de países extranjeros, se emplea un indicador llamado **índice del tipo de cambio real multilateral (ITCRM)**. Éste mide el precio relativo de los bienes y servicios de nuestra economía con respecto a los de un grupo de países con los cuales se realizan transacciones comerciales. Un aumento de este indicador implica que los bienes argentinos se hacen relativamente más baratos que los bienes de los demás países. Una caída indica que los bienes argentinos se hacen relativamente más caros.

Los precios utilizados para calcular el índice del tipo de cambio real multilateral corresponden al cociente entre el índice de precios al consumidor (IPC) de los socios comerciales¹ y el IPC (calculado por el INDEC) de Argentina. Este ITCRM es calculado por el Banco Central de la República Argentina.

Para analizar, en particular, la competitividad del sector vitivinícola, además del indicador mencionado, se construyeron tres indicadores similares que difieren en los

¹ Para la selección del conjunto principal de socios comerciales de Argentina, se eligen los países cuya participación en el flujo de comercio total (exportaciones + importaciones; excluidos productos primarios, combustibles y energía) fue mayor o igual a 2% en al menos un año a partir de 1996, según información del INDEC.



socios comerciales considerados. Es decir, se eligen los socios comerciales relevantes para dicha actividad, en especial, los principales países hacia los que se exporta vino y mosto. Luego, se comparan estos indicadores con el ITCRM. Los indicadores mencionados son:

- **Índice del tipo de cambio real general (ITCR General):** principales socios comerciales considerados son la Zona del Euro, Brasil, Estados Unidos y China.
- **Índice del tipo de cambio real del vino (ITCR del vino):** los socios comerciales son Estados Unidos, Canadá, Reino Unido y Brasil.
- **Índice del tipo de cambio real del mosto (ITCR del mosto):** los socios considerados son Estados Unidos, Japón, Sudáfrica y Canadá.

Estos destinos representan el 60% de las exportaciones en el caso del vino y entre el 80% y el 85% de las exportaciones de mosto. Asimismo, otra diferencia importante con el cálculo del ITCRM radica en el índice de precios considerado. En este último caso se emplea el IPC que publica el INDEC mientras que los otros índices estimados se utiliza como medida de los precios domésticos el IPC publicado por el Congreso. Esta diferencia, en la actualidad no es significativa.

Análisis de los índices de tipo de cambio real

En el último año, es decir, entre septiembre de 2016 y septiembre de 2017 la variación de todos los indicadores analizados es negativa. Esto implica una caída de la competitividad exportadora, tanto para la economía general como para el sector vitivinícola.

- El **ITCRM** presenta en septiembre de 2017 una disminución de 8,7% respecto a septiembre de 2016, implicando una caída de la competitividad exportadora. En septiembre de 2016, el índice presentaba un crecimiento interanual de 22,5%, lo que implicaba una mejora de la competitividad. Es decir, la tendencia favorable de mejora de competitividad se revirtió en el último año.
- El **ITCR General** presenta en septiembre de 2017 una disminución del 0,4% respecto al mismo mes de 2016, es decir se produce una caída de la competitividad exportadora. No obstante, en septiembre de 2016, el índice presentaba una expansión interanual de casi 29%, es decir, presentaba una



mejora en la competitividad interanual. Nuevamente, se observa que se revierte en el último año la tendencia de la mejora en la competitividad.

- El **ITCR del vino** en septiembre de 2017 presenta una contracción interanual de 5,8% respecto a septiembre de 2016, es decir, una caída en la competitividad exportadora. En septiembre de 2016, el índice presentaba un alza interanual de 13,5%, lo que implicaba una mejora de la competitividad.
- El **ITCR del mosto** presenta en septiembre de 2017 una disminución del 7,9% respecto a septiembre de 2016, implicando una caída de la competitividad exportadora en ese período. En septiembre de 2016, el índice presentaba un aumento interanual de 24%, lo que implicaba una mejora de la competitividad.

	Variación Interanual Índices de Tipo de Cambio Real			
	ITCR Mosto	ITCR Vino	ITCR General	ITCRM
sept 17 - sept 16	-7,9%	-5,8%	-0,4%	-8,7%
sept 16 - sept 15	24,0%	13,5%	28,9%	22,5%
sept 15 - sept 14	-22,8%	-14,3%	-25,3%	-26,1%

Fuente: Elaboración propia.

Si se comparan trimestres se observa que:

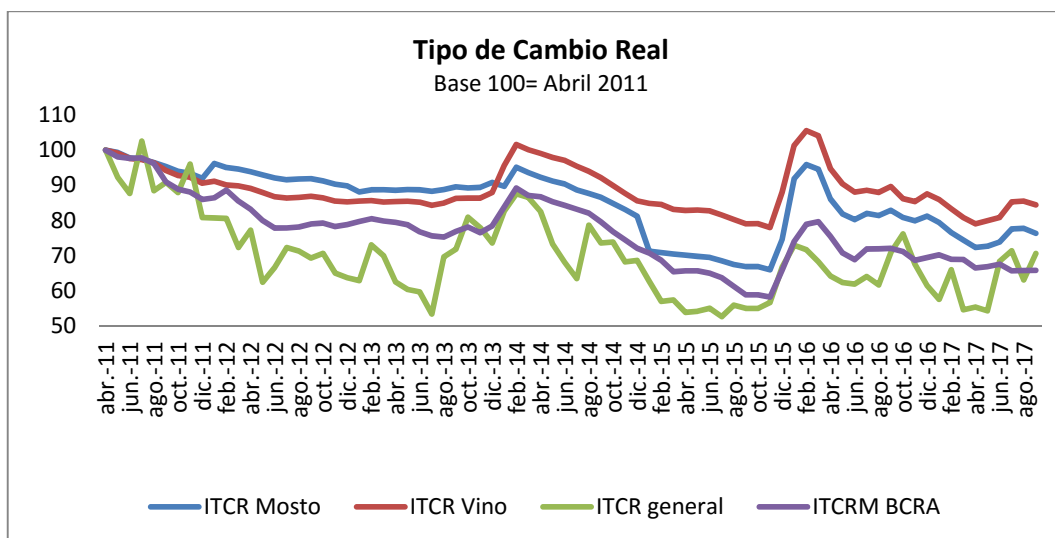
- El **ITCRM** es un 8,7% menor en el tercer trimestre de 2017 respecto al mismo trimestre de 2016, reflejando una pérdida en la competitividad exportadora.
- El **ITCR General** es un 4,3% mayor en el tercer trimestre de 2017 respecto al mismo trimestre de 2016, implicando una mejora de la competitividad exportadora entre un momento y el otro.
- El **ITCR del vino** es un 4,1% menor en el tercer trimestre de 2017 respecto al mismo período de 2016, reflejando una pérdida de competitividad exportadora.
- El **ITCR del mosto** es un 5,9% menor en el tercer trimestre de 2017 respecto al mismo trimestre de 2016, evidenciando una caída de la competitividad exportadora.

	Variación Trimestral Índices de Tipo de Cambio Real			
	ITCR Mosto	ITCR Vino	ITCR General	ITCRM
III T 16 -III T 17	-5,9%	-4,1%	4,3%	-8,7%

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.

Se observa, entonces, que tanto la economía general como el sector vitivinícola, tanto el vino como el mosto, tenían una tendencia de mejora en la competitividad (entre septiembre de 2015 y septiembre de 2016) que se revirtió en el último año (septiembre 2016 a septiembre 2017). Esta caída de la competitividad es más pronunciada para la economía general y más leve para el sector vitivinícola.

Se observa, asimismo, que la tendencia general en el tiempo, si bien con algunas subas y bajas en diversos períodos, es a la disminución de la competitividad exportadora.

Comparación entre índices

Comparar un índice con otro permite conocer la diferencia de competitividad exportadora entre los sectores que representa cada índice. Una brecha positiva entre dos índices implica que aquel que sea 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), septiembre de 2016 (para comparar la variación interanual) y enero de 2017 (para evaluar el desarrollo en el corriente año).

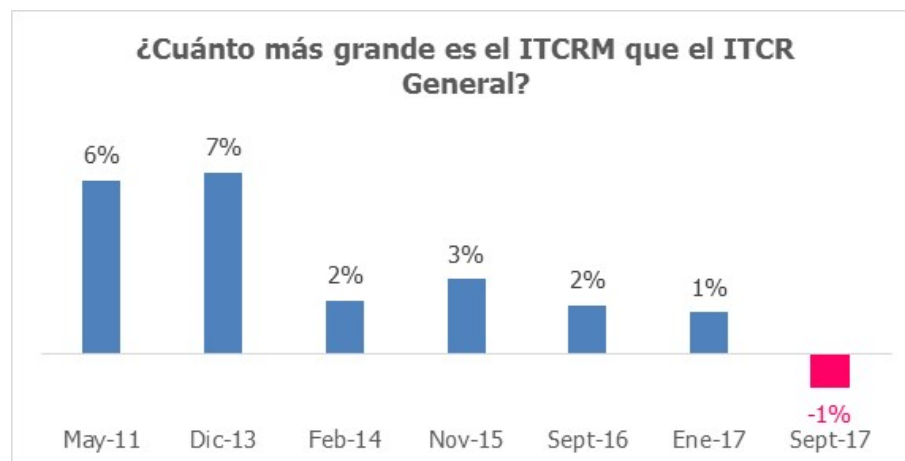
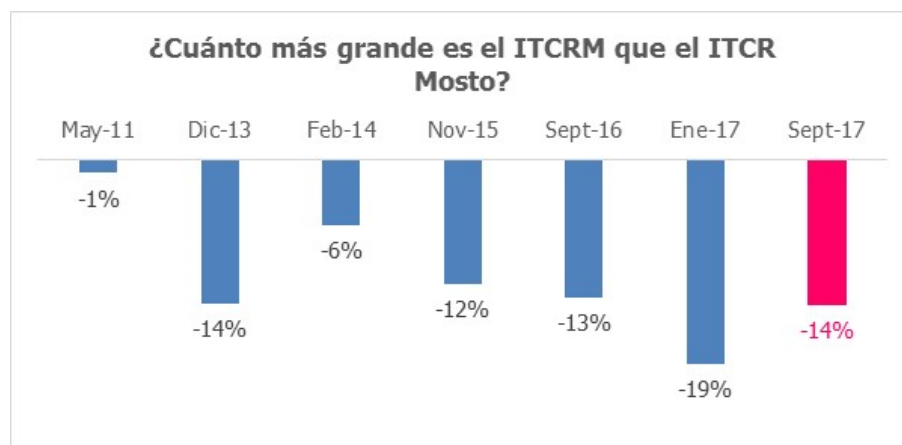
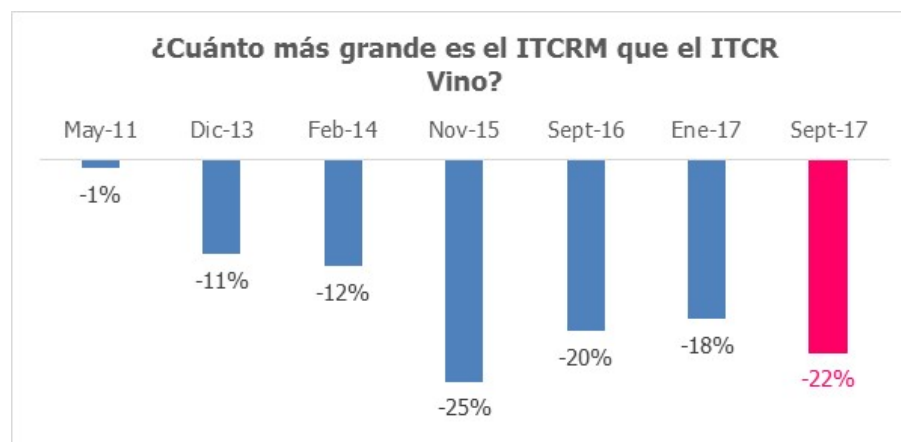
Comparación del ITCRM con el resto de los índices

- En todos los periodos analizados el **ITCRM ha sido más bajo que el ITCR del vino**, mostrando una competitividad exportadora mayor el sector vitivinícola que la economía en general. Si bien esta diferencia existe en todos los períodos analizados, en mayo de 2011 eran casi iguales y la brecha fue aumentando hasta noviembre de 2015, mostrando que la diferencia en competitividad relativa entre el sector vitivinícola y la economía se fue acentuando. Sin embargo, hacia septiembre de 2016 esta brecha se redujo levemente y en enero de 2017 se contrajo aún más, rompiendo con la tendencia de aumento en la brecha. En septiembre de 2017 se detecta un aumento de la diferencia entre los indicadores, es decir, no se puede determinar una tendencia clara respecto de la variación de los mismos, aunque se puede afirmar que estos datos dan cuenta de una **competitividad exportadora mayor en el sector vitivinícola que en la economía en general**.
- En todos los periodos analizados el **ITCRM ha sido más bajo que el ITCR del mosto**, es decir que **el mosto ha tenido una competitividad exportadora mayor que la economía en general**. La mayor diferencia entre estos indicadores se experimentó en enero de 2017 y hacia septiembre de 2017 esta brecha se redujo a los niveles de diciembre de 2013. Es decir, en el año 2017 la diferencia en competitividad relativa entre la exportación de mosto y la exportación de la economía en general ha sido la más pronunciada en los períodos analizados.
- En los periodos analizados entre mayo de 2011 y enero de 2017 el **ITCRM ha sido mayor que el ITCR General**, mostrando una competitividad exportadora mayor si se toma en cuenta el índice del BCRA. Sin embargo, desde noviembre de 2015 se observa una tendencia a la baja en la brecha, revirtiéndose la misma hacia septiembre de 2017. Es decir, en este último período resulta mejor la



competitividad exportadora medida por el ITCR General propio que aquella medida por el ITCRM.

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



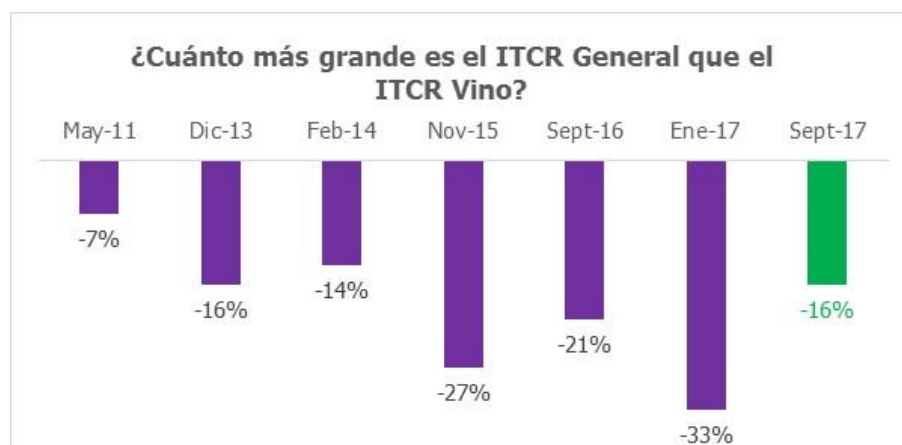
Fuente: Elaboración propia.



Comparación del ITCR General con el ITCR del vino y del mosto

- En todos los periodos analizados el **ITCR General ha sido más bajo que el ITCR del vino, mostrando una competitividad exportadora mayor el sector vitivinícola que la economía en general.** Esta brecha ha sido variable a lo largo del tiempo, mostrando la mayor diferencia en enero de 2017. En septiembre de 2017, sin embargo, esta brecha se redujo a los niveles de diciembre de 2013. Es decir, no se detecta una tendencia clara respecto de la diferencia en competitividad relativa entre el sector vitivinícola y la economía en general.
- En todos los periodos analizados el **ITCR General ha sido más bajo que el ITCR del mosto, mostrando una competitividad exportadora mayor el mosto que la economía en general.** Estos indicadores alcanzaron su mayor diferencia en enero de 2017, reduciendo la brecha en septiembre de 2017 a los mismos valores que en febrero de 2014.

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



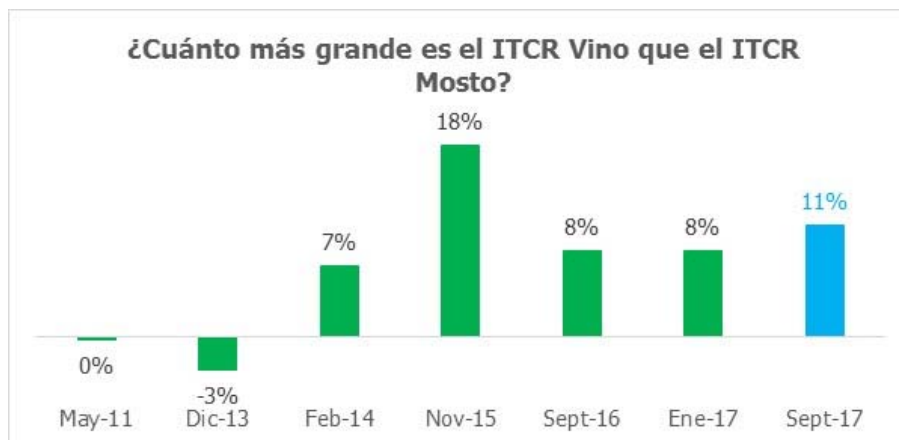


Fuente: Elaboración propia.

Comparación del ITCR del vino con el ITCR del mosto

- El ITCR Vino fue igual al del Mosto en mayo de 2011 y mayor en 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 exportadora 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.



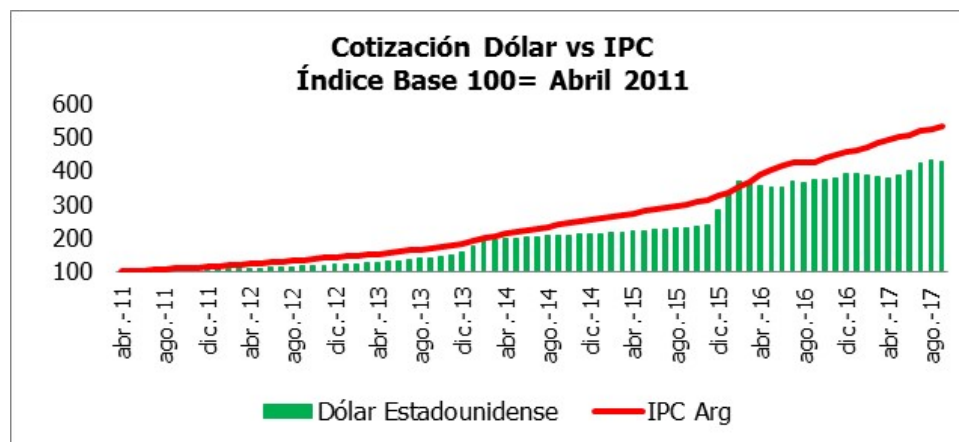
En resumen, se observa que, en el período analizado, la competitividad exportadora de la economía en general (tanto índice BCRA como propio) es menor a la del vino y del mosto. A su vez, la competitividad exportadora del vino es mayor a la del mosto.

Otros indicadores

La competitividad exportadora de toda la economía se puede analizar también a partir del tipo de cambio real de nuestro país, que se calcula como el cociente entre el tipo de cambio nominal (peso argentino respecto del dólar) y la inflación de Argentina.

Como se puede observar en el siguiente gráfico, desde abril de 2011 a septiembre de 2017, el crecimiento de la inflación 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 exportadora de argentina.**

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

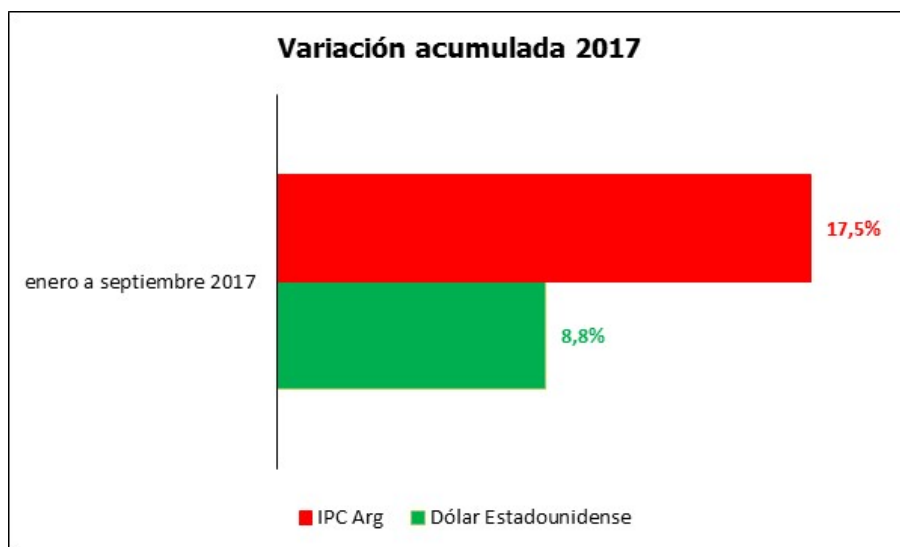


Fuente: Elaboración propia en base a datos de BCRA y Diario Ámbito.

Si se estima el aumento en lo que va del 2017, tanto del tipo de cambio nominal como de la inflación, se observa que la situación a septiembre de 2017 es de un crecimiento del precio del dólar de 8,8% frente a un aumento del nivel de precios de 17,5%, es decir, si bien el valor del tipo de cambio ha aumentado, el valor de la inflación lo ha hecho en mayor medida.



Variación acumulada de la cotización de dólar y de índice de precios al consumidor



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

Relación entre el índice de tipo de cambio real y las exportaciones

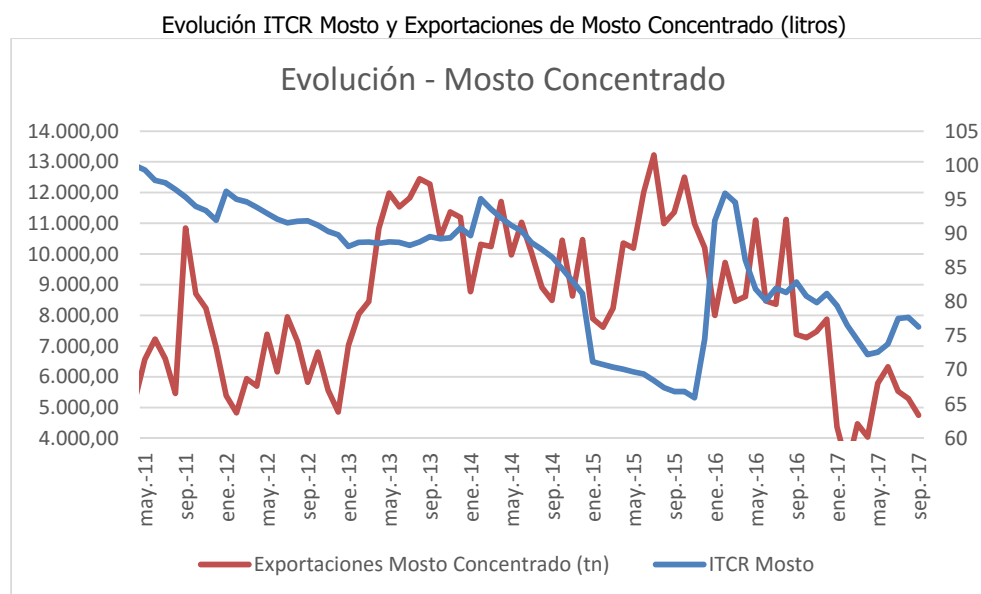
Se evalúa, a continuación, si existe relación entre el comportamiento a lo largo del tiempo del índice de tipo de cambio real y las exportaciones. Es decir, se coteja si ambas variables se comportan de manera similar o disímil. Este análisis se realiza a partir de cuatro gráficos. En el primero se evalúa el comportamiento del ITCR del mosto y las exportaciones de mosto medidas en toneladas, en el segundo, tercero y cuarto se observa la relación entre el ITCR del vino y las exportaciones de vino totales, las exportaciones de vino genérico y las exportaciones de vino varietal, respectivamente. Cabe esperar que el tipo de cambio real, que representa la competitividad exportadora, tenga influencia en las decisiones de exportación del sector vitivinícola.

Se detecta que, en las exportaciones, tanto de mosto como de vino, el tipo de cambio real no parecería tener tanta influencia, ya que en todos los casos el comportamiento de dicho índice y de las exportaciones es muy diferente. Esto podría deberse a que las exportaciones del sector dependen mayormente de los precios internacionales, tanto los actuales como los esperados. Asimismo, es importante tener en cuenta, al analizar



datos mensuales, la estacionalidad del consumo, que afecta los valores de las exportaciones mensuales.

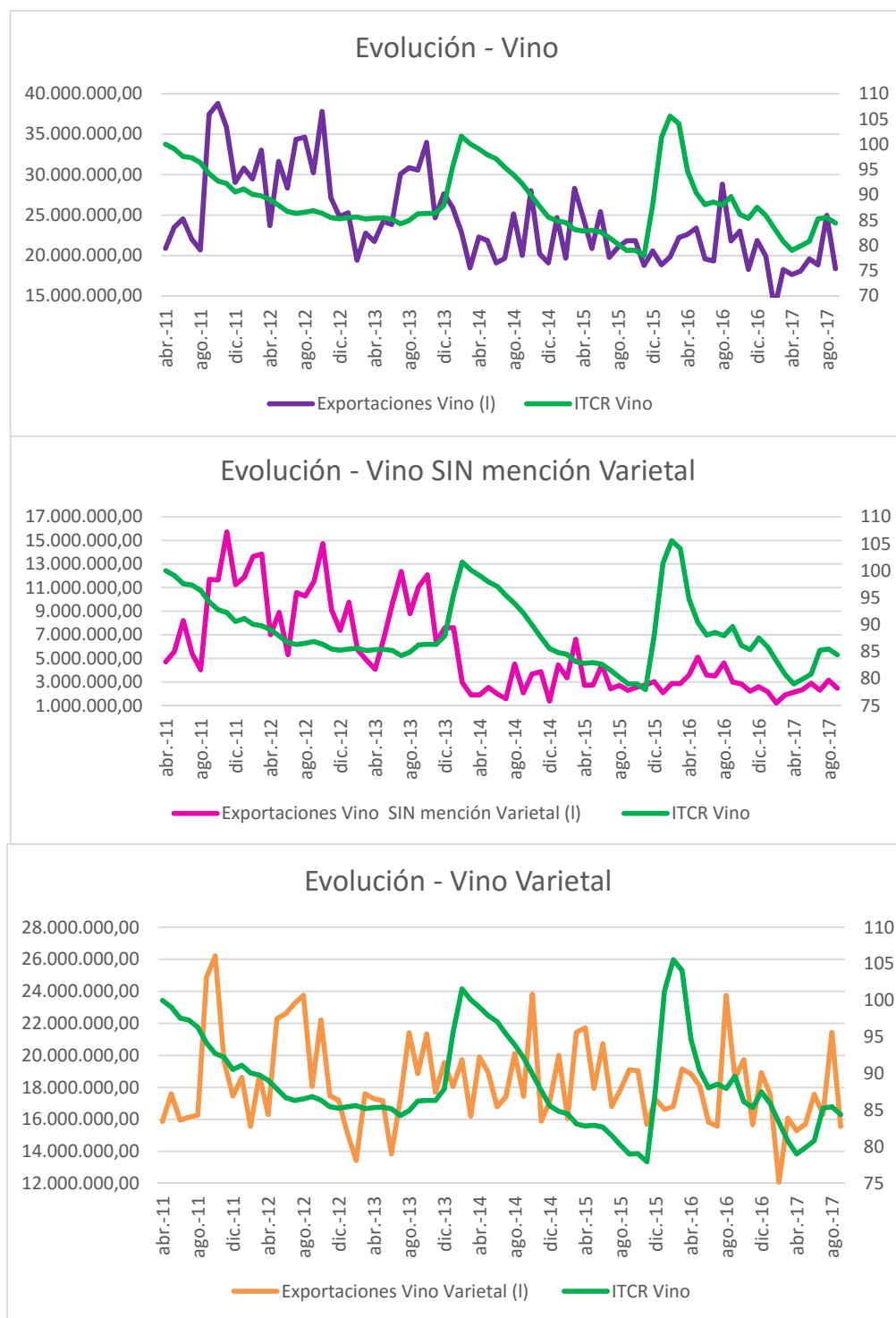
Lo anterior se cumple a lo largo del período analizado, excepto en el tercer trimestre de 2017, en el que se aprecia que las exportaciones han tenido un comportamiento similar al índice de tipo de cambio real, aunque con distinta intensidad. Esto mostraría un vínculo más estrecho de ambas variables en ese período.



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 (en 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.



Conclusiones

La variación interanual, entre septiembre de 2016 y septiembre de 2017, de todos los índices del tipo de cambio real es negativa lo que evidencia una caída de la competitividad exportadora, tanto para la economía general como para el sector vitivinícola. Esto no sólo ha ocurrido en el último año, sino que se detecta que es una tendencia general a lo largo de todo el período analizado.

Respecto de las brechas entre índices se observa que en septiembre de 2017 el sector vitivinícola y el mosto presentan una competitividad exportadora mayor que la economía en general. A su vez, el vino tiene una competitividad exportadora mayor a la del mosto, en dicho período.

Finalmente, se detecta una clara tendencia, en todo el período analizado, de un crecimiento del nivel de precios superior al incremento del tipo de cambio nominal, lo que se traduce en una disminución del tipo de cambio real, es decir, una pérdida de competitividad.