



Enero de 2015

## **Análisis de Competitividad, Precios y Rentabilidad**

### **Sector Vitivinícola**

#### **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 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 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 el IPC publicado por el Congreso, del cual se deduce una tasa de variación de precios mayor a la tasa de inflación según IPC.

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.<sup>1</sup> Con la importante devaluación producida en enero de 2014, se observa cómo se recupera competitividad al analizar todos los índices, pero se pierde rápidamente si se analizan los índices de tipo de cambio real propios, mientras que

---

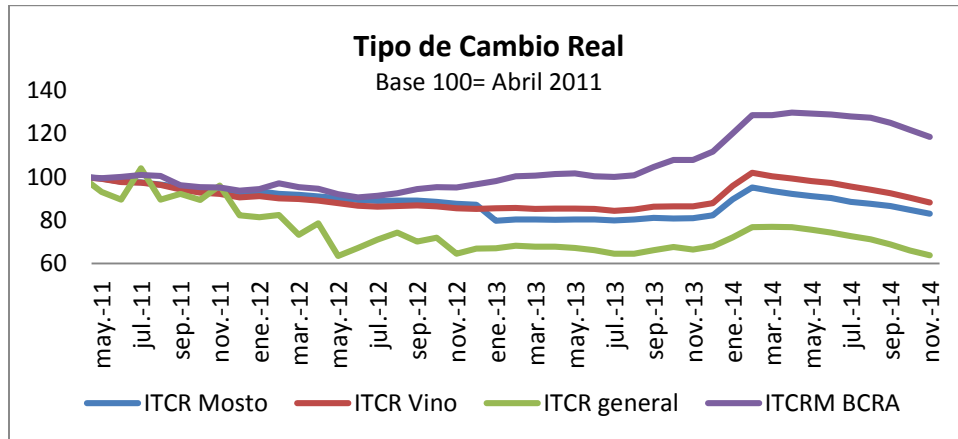
<sup>1</sup> Según el índice oficial habría una mejora en la competitividad la que no es avalada por nuestros índices.



Enero de 2015

de acuerdo al índice de tipo de cambio real multilateral publicado por el Banco Central la pérdida de competitividad desde la devaluación es menor.

Gráfico 1: 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, MECON, Diario Ámbito, BCRA e INV (2014).

Si se analiza la evolución de los índices desde abril de 2011 a noviembre de 2014, se puede observar que el ITCRM publicado por el Banco Central mejoró un 18,5%, mientras que en el caso de los índices propios todos presentaron caídas. El índice general es el que mostró peor desempeño, con una fuerte caída del 36,3%. Dentro del ámbito vitivinícola fue el mosto el más perjudicado con una caída del 16,9%, mientras que el ITCR del Vino muestra una caída del 11,9%.

Tabla 1: Crecimiento acumulado de los Índices de Tipo de Cambio Real.

	Crecimiento Acumulado			
	ITCR Mosto	ITCR Vino	ITCR General	ITCRM (BCRA)
Abril 11 / Nov 14	-16,9%	-11,9%	-36,3%	18,5%
Dic 13 / Nov 14	1,1%	0,2%	-6,2%	6,1%

Fuente: Elaboración propia.

Al analizar qué pasó con estos índices, y por tanto con la competitividad, en cada uno de los casos luego de la fuerte devaluación de enero, se puede observar que desde diciembre de 2013



Enero de 2015

a noviembre de 2014 muestran todos una mejora, es decir una ganancia de competitividad, excepto el índice de tipo de cambio real general propio. Los índices vitivinícolas muestran una mejoría leve de un 1% para el mosto y de un 0,2% para el vino. El ITCRM muestra una mejora mayor, del 6,1%, y el índice general propio una caída del 6,2%.

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 en el último año.

Respecto al ITCRM del Banco Central todas las brechas aumentaron, a pesar del nuevo IPC que muestra aumentos del nivel general de precios superiores a los que se publicaban antes oficialmente, y también a pesar de la devaluación de enero de 2014, que implicó un comportamiento similar tanto en índices propios como en el oficial. La brecha del ITCRM con el ITC Vino aumentó en un 37,9% en el último año, mientras que respecto del mosto lo hizo un 27,7% y del general un 37,5%. El hecho de que la brecha haya aumentado más en el índice general que en los del sector vitivinícola implica un empeoramiento relativo de la economía en general respecto del sector vitivinícola en términos de competitividad.

*Tabla 2: Brecha del Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral respecto a los otros índices de tipo de cambio real.*

<b>Brechas de Tipo de Cambio Real</b>			
<b>¿Cuánto más grande es el ...</b>			
<b>ITCRM que el...?</b>			
	<b>ITCR Vino</b>	<b>ITCR Mosto</b>	<b>ITCR General</b>
nov-13	25,0%	33,4%	62,6%
nov-14	34,4%	42,6%	86,0%
<b>¿En cuánto cambió la brecha?</b>	<b>37,9%</b>	<b>27,7%</b>	<b>37,5%</b>

Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a las brechas de los índices propios en el último año, el general presentó un empeoramiento respecto del de vino ya que a brecha aumentó un 19,9%, mientras que respecto al mosto ocurrió lo mismo, pero la brecha aumentó más, un 29,9%. Al comparar la brecha entre el ITCR del vino con el del mosto, se puede apreciar una mejora relativa del mosto, ya que la brecha disminuyó un 9,3% en el último año (esto implica una mejora del mosto respecto al vino



Enero de 2015

debido a que en términos absolutos el índice del vino se encuentra en mejor posición que el del mosto).

*Tabla 3: Brecha del Índice de Tipo de Cambio Real General respecto de los índices de tipo de cambio real del sector vitivinícola, y brecha entre los índices de tipo de cambio real del sector vitivinícola.*

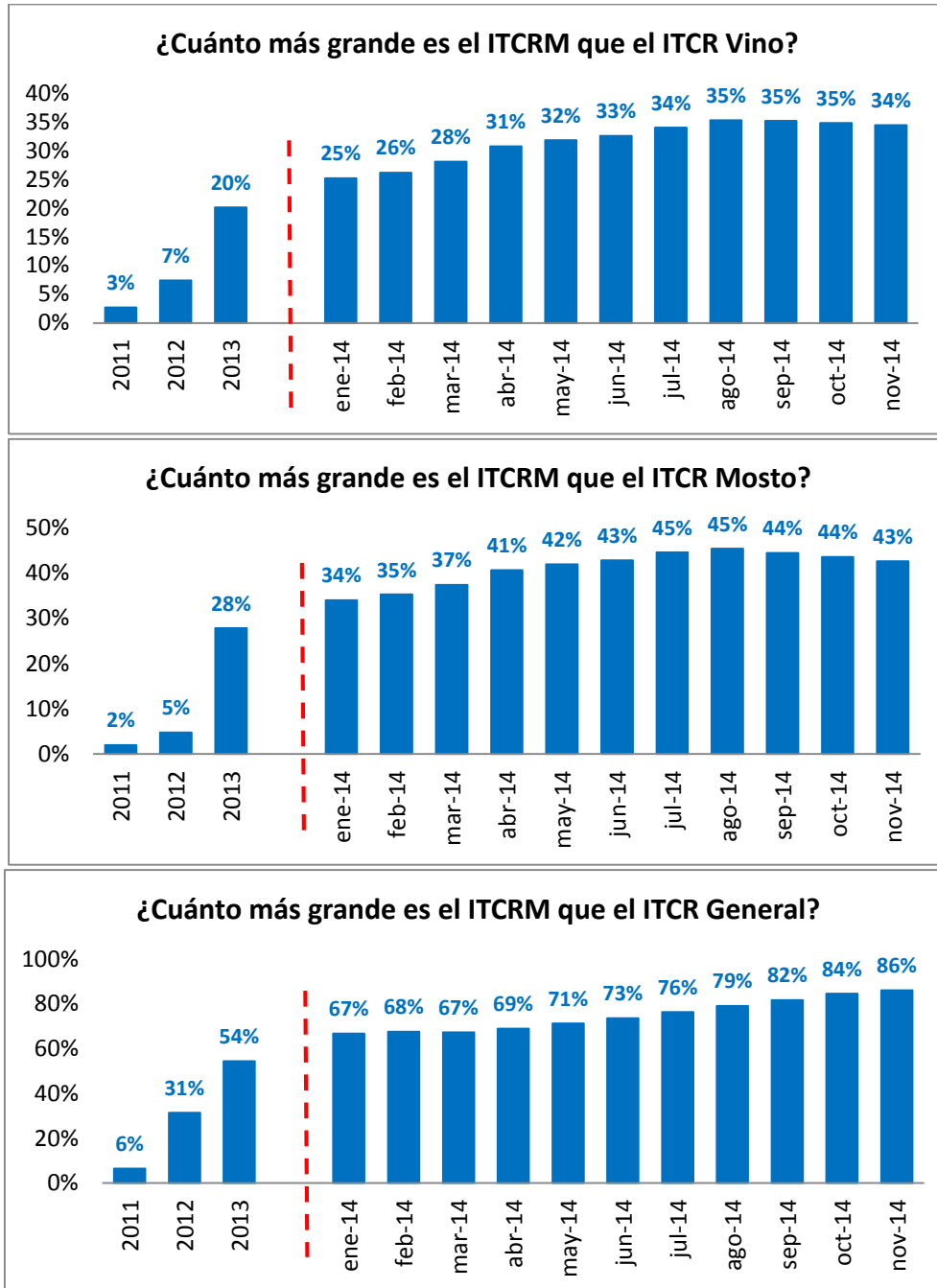
<b>Brechas de Tipo de Cambio Real</b>			
¿Cuánto más grande es el ...			
ITCR General que el...?		ITCR Vino que el...?	
ITCR Vino	ITCR Mosto	ITCR Mosto	
nov-13	-23,1%	-18,0%	6,7%
nov-14	-27,7%	-23,3%	6,1%
¿En cuánto cambió la brecha?	19,9%	29,9%	-9,3%

Fuente: Elaboración propia.

A continuación se puede observar que las brechas de los índices propios respecto al ITCRM han ido creciendo de manera constante en lo que va del año, siendo la brecha entre el ITCRM y el ITCR General la mayor, llegando en noviembre de 2014 a un 86%. Resalta el hecho de que las brechas del ITCRM y los índices del sector vitivinícola se han mantenido estables los últimos meses.

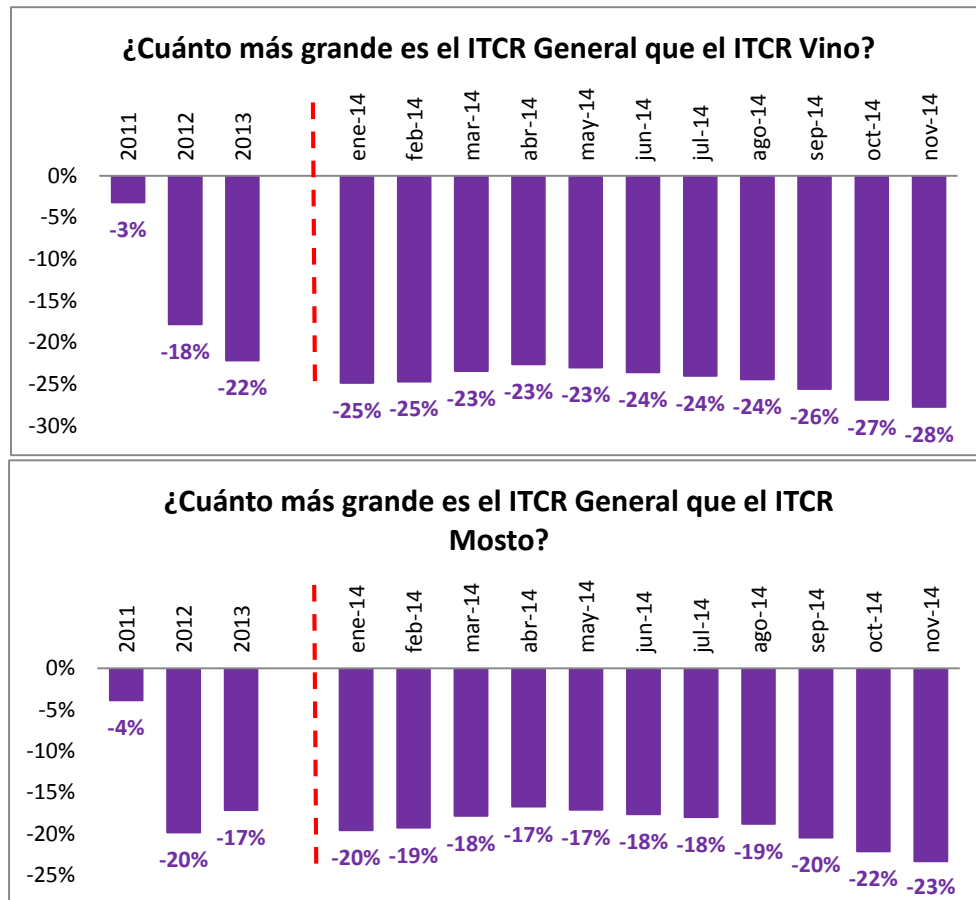
En cuanto a las brechas entre el ITCR general y los índices del sector vitivinícola, se puede decir que a pesar de que a mitad de 2014 las brechas tenían los mismos valores que en 2013, en los últimos meses las mismas han aumentado, significando esto que el sector vitivinícola ha mejorado su posición en cuanto a la competitividad respecto de la economía en general en los últimos meses.

Gráfico 2: Evolución de las brechas del Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral respecto a los otros índices de tipo de cambio real.



Fuente: Elaboración propia.

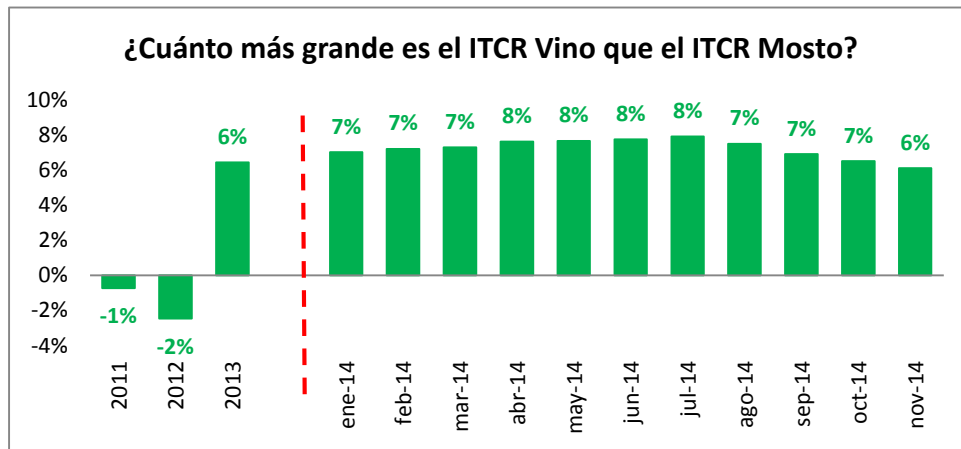
Gráfico 3: Evolución de las brechas del Índice de Tipo de Cambio Real General respecto a los índices de tipo de cambio real del sector vitivinícola.



Fuente: Elaboración propia.

Cuando se analiza el caso del vino y el mosto se puede apreciar claramente que en 2011 y 2012 el mosto gozaba de mayor competitividad otorgada por el tipo de cambio real, situación que cambió en 2013 y se mantiene en lo que va de 2014. La brecha en noviembre de 2014 es la misma que en 2013 implicando una situación de competitividad relativa similar.

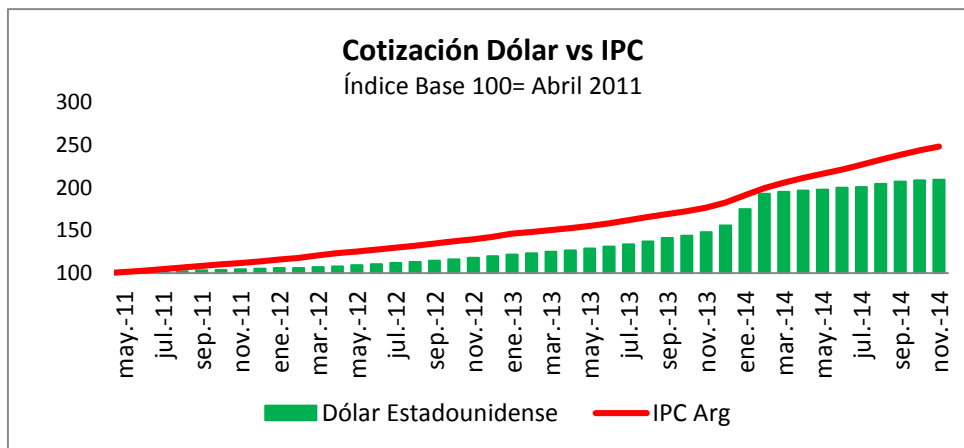
Gráfico 4: Evolución de la brechas entre los índices de tipo de cambio real del sector vitivinícola.



Fuente: Elaboración propia.

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.

Gráfico 5: 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.

Como se puede observar en el gráfico precedente, desde 2011 a la fecha el crecimiento del nivel de precios ha superado ampliamente 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. A principios de

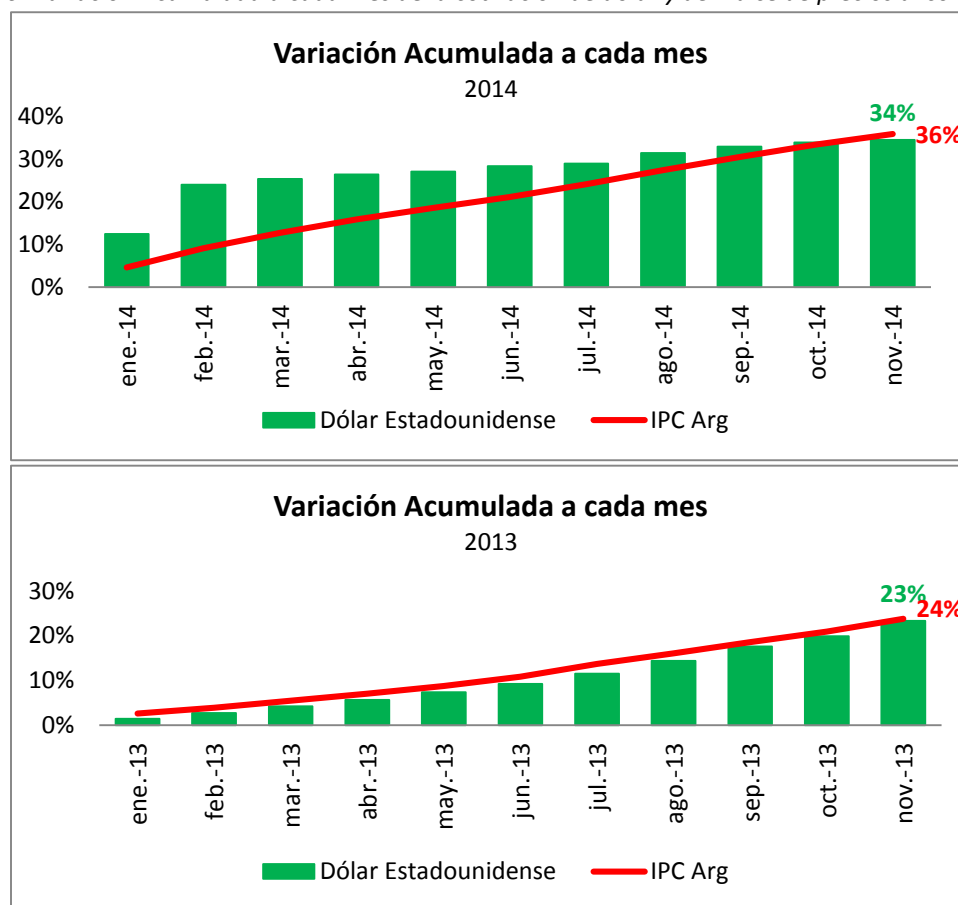


Enero de 2015

2014 la brecha entre estas variables disminuyó considerablemente, sin embargo en los meses siguientes la inflación retomó su camino de crecimiento superior al del tipo de cambio nominal, perdiéndose de esta forma parte de la competitividad ganada en los primeros meses de 2014. La brecha entre las tasas de crecimiento de ambas variables ha ido aumentando con el correr de los meses en 2014.

Cuando se analizan los incrementos acumulados en el año a cada mes, vemos que la inflación ha ido ganando terreno respecto a la devaluación de principios de año, anulando por completo el efecto positivo de la devaluación en la competitividad.

Gráfico 6: 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*.

Cuando se observa que ocurría el año pasado para la misma fecha, es claro que la situación es distinta. En 2013 la devaluación era paulatina y constante, llegando a un aumento del tipo de cambio





Enero de 2015

nominal del 23% en noviembre de 2013. Sin embargo, para esta fecha la inflación había compensado el crecimiento del tipo de cambio nominal.

En 2014, si bien la devaluación ha sido mayor, no ha sido escalonada como en 2013, y la brecha entre el aumento del tipo de cambio y el de los precios internos se ha ido cerrando mes a mes llegando en noviembre de 2014 a que la variación de los precios haya sido mayor que la del tipo de cambio nominal.

Si se tiene en cuenta los datos del INDEC de precios mayoristas y al productor, el aumento de los precios no ha compensado el aumento del valor del dólar.

*Tabla 4: Variación interanual de precios y cotización del dólar.*

	Variación Interanual - nov '14/ nov '13
Dólar Oficial	41,5%
Dólar Informal	36,0%
Índice de precios internos al por mayor (IPIM)	29,0%
Índice de precios internos básicos al por mayor (IPIB)	27,7%
Índice de precios básicos del productor (IPP)	26,8%

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