



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 27 - Edición Nº 1131 – 29 de Junio de 2018

Regional LITORAL

Carolina Beltramino
Lorena Picapietra

Editorial

Perspectivas Económicas Sectoriales

Los motores de la economía santafesina pierden impulso hacia la primera mitad del año, y el comportamiento de las actividades productivas en Santa Fe se vio afectado, así como sus perspectivas para lo que resta del año.

Este documento presenta una síntesis de las perspectivas sectoriales hacia la segunda mitad del año, identificando los factores determinantes de la evolución del sector productivo de Santa Fe.

IERAL Litoral
Investigador Jefe: Carolina Beltramino

Edición y compaginación
Karina Lignola y Fernando Bartolacci

IERAL Litoral
(0341) 15-351-7994
carolina.beltramino@outlook.com

IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar



Síntesis

En el primer trimestre del 2018, el Indicador Sintético de Actividad Económica de Santa Fe registró un incremento de 0,2% interanual, marcando una desaceleración en relación al ritmo de crecimiento económico en 2017. Dicho registro no incorpora plenamente las consecuencias económicas de la caída en la producción agrícola y bajas en la industria de molienda registradas a partir de abril, y de la volatilidad que trajo aparejada la devaluación del tipo de cambio y las subas de tasas de interés ocurridos durante los meses de abril a junio de 2018.

Como consecuencia de la sequía, la producción agrícola en Santa Fe registró una caída de 3,6 millones de toneladas en comparación con la campaña anterior, que representaron 207 millones de dólares menos para el sector productivo. El aporte del sector a la economía provincial asciende al 6% del Producto Bruto Geográfico, y se constituye en un sector de alto impacto, no solo por su influencia directa en el nivel de actividad, sino también por ser el principal sostén de la producción industrial de aceites y grasas de origen vegetal, uno de los sectores industriales con mayor relevancia para la provincia.

A nivel nacional, las últimas estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario muestran una caída en la producción de soja de 22 millones de toneladas, lo cual implicará problemas de abastecimiento para la industria de la molienda provincial, que representa el 20% del valor agregado por la industria santafesina y el 70% del valor FOB exportado .

Por otro lado, la faena de bovinos ha registrado a nivel provincial un crecimiento del 13% en los primeros cinco meses del año. El procesamiento de carne ocupa históricamente un lugar preponderante en la economía santafesina, tanto en términos del valor agregado generado (6% del VA industrial), como en el aporte a las exportaciones de alto valor y generación de empleo.

La Economía de Santa fe de un Vistazo

	Último dato	Desempeño actual	Perspectivas
Indicador Global			
ISAE	Marzo	+ 0,2% en el primer trimestre	(-) Menor producción agrícola, Volatilidad cambiaria e inflación y menor liquidez
Indicadores Sectoriales			
Producción agrícola	Junio	Cae 19% interanual, equivalente a -3,6 millones de toneladas y - USD 207 millones menos en relación a la campaña anterior	
Molienda	Mayo	Caída acumulada del 12,5% en la Molienda de soja	(-) Problemas de abastecimiento, rol clave de las importaciones de soja
Faena	Mayo	+13% en los primeros 5 meses	(+) Buenas perspectivas, crecen exportaciones y dólar competitivo.
Lechería	Abril	+ 20,5% la producción	(-) Cae 7% el poder de compra del litro de leche cruda (+) Posibles mejoras en los precios por crecimiento de exportaciones
Maquinaria Agrícola	Marzo	Caídas en las ventas nacionales en todas las categorías	(+) Mejora en el Tipo de Cambio (-) Menor liquidez por altas tasas de interés.
Metales básicos	Abril	+ 20%	(-) Desaceleración de Obra Pública/ Mayor importancia PPP para sostener la actividad
Demanda de Cemento	Mayo	+ 21% Primer cuatrimestre, en mayo cae 16%.	
Exportaciones	Abril	Primer cuatrimestre: -1% en valor FOB y -11% en ton	(-) Alta dependencia al complejo oleaginoso

Fuente: IERAL Litoral de la Fundación Mediterránea

Durante el primer cuatrimestre del año, la producción de leche mostró crecimiento interanual del 20% en el primer cuatrimestre, desde valores muy bajos registrados el año anterior. De acuerdo a los últimos datos disponibles, la industria láctea significa el 6% del valor agregado generado por la actividad manufacturera en Santa Fe. En el marco del incremento de costos de producción primaria de este año, uno de los desafíos para lograr sostener la producción refiere a la pérdida del poder de compra del litro de leche cruda, que al mes de abril fue del 7% interanual y posiblemente tenga repercusiones en la producción primaria.

El sector de la maquinaria agrícola por su parte, se vio afectado por el impacto de la sequía en el sector productivo, el encarecimiento de los créditos y la competencia de la maquinaria importada. La producción de maquinaria agrícola y agropartes aporta más del 10% de la estructura industrial de Santa Fe, la devaluación del peso argentino podría contribuir a mejorar la situación para la maquinaria nacional, compensando en parte el problema de la menor liquidez.

Las actividades provinciales que han crecido en el primer cuatrimestre de mano de la infraestructura pública, como son la construcción y la industria de los metales básicos, enfrentan para lo que queda del año un cambio de perspectivas. El nuevo escenario plantea la desaceleración de la obra pública y una mayor importancia de la evolución del sistema de Participación Público Privada (PPP) para sostener el nivel de actividad.

En relación a las exportaciones provinciales, la caída en la producción de soja y sus consecuencias en el desempeño de la industria oleaginosa, prevén un impacto negativo en las ventas externas que difícilmente pueda ser compensado. Con los datos del primer cuatrimestre de 2018, las exportaciones con origen en la provincia de Santa Fe registraron una caída interanual cercana al 1% en valores FOB y del 11% en los volúmenes exportados, medidos en toneladas.

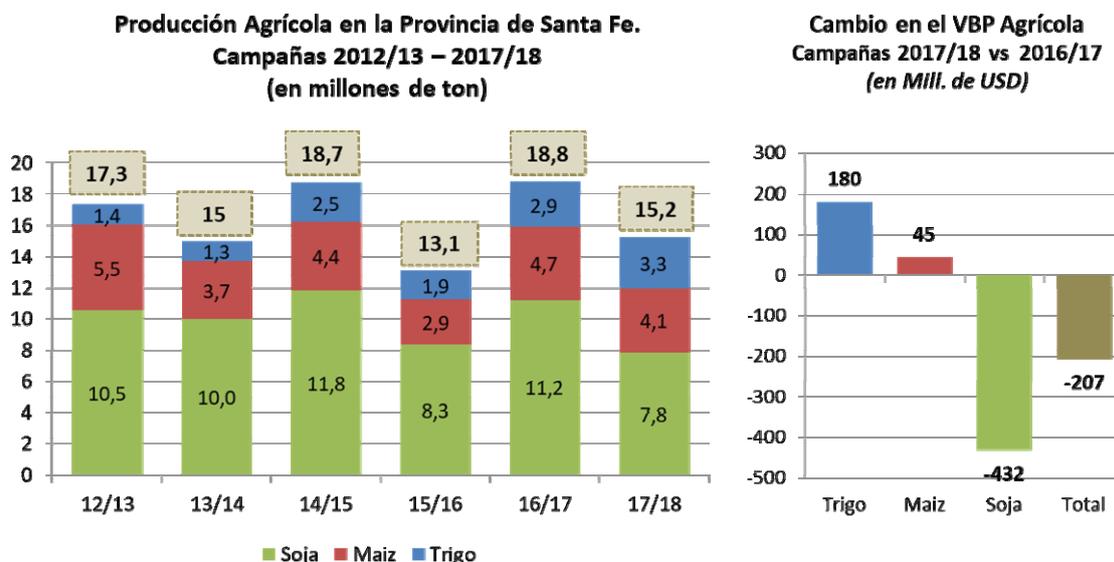
Los motores de la economía santafesina pierden impulso hacia la primera mitad del año, y el comportamiento de las actividades productivas en Santa Fe se vio afectado, así como sus perspectivas para lo que resta del año.

Indicadores Sectoriales de Producción

Producción Agrícola

Las principales producciones agrícolas de la provincia de Santa Fe son trigo, maíz y soja, que representaron en conjunto el 94% del volumen de granos producido en los tres últimos años. El factor climático fue el determinante del fracaso de la actual campaña

agrícola, que registra en las tres producciones consideradas, una caída cercana a 3,6 millones de toneladas y USD 207 millones a nivel provincial, respecto a la campaña 16/17.



Fuente: Elaboración propia en base a BCR, Matba y Rofex

Las estimaciones más recientes de la BCR prevén una producción nacional de Soja 17/18 de 35 millones de toneladas a nivel nacional, lo cual significa una caída de más de 22 millones de toneladas (-39%) y 3.700 MM USD respecto de lo producido en la campaña anterior. En la provincia de Santa Fe, las estimaciones prevén un recorte de -30% de la producción respecto de la campaña anterior, equivalente a 3,4 millones de ton y a 430 millones de USD menos. En el caso del maíz, se estima a nivel provincial una merma de 560 mil ton (-12%). En base a las últimas estimaciones disponibles, el impacto en el valor bruto producido se verá compensado por la suba del precio FAS en USD del 20% interanual, mostrando un incremento de USD 45 millones.

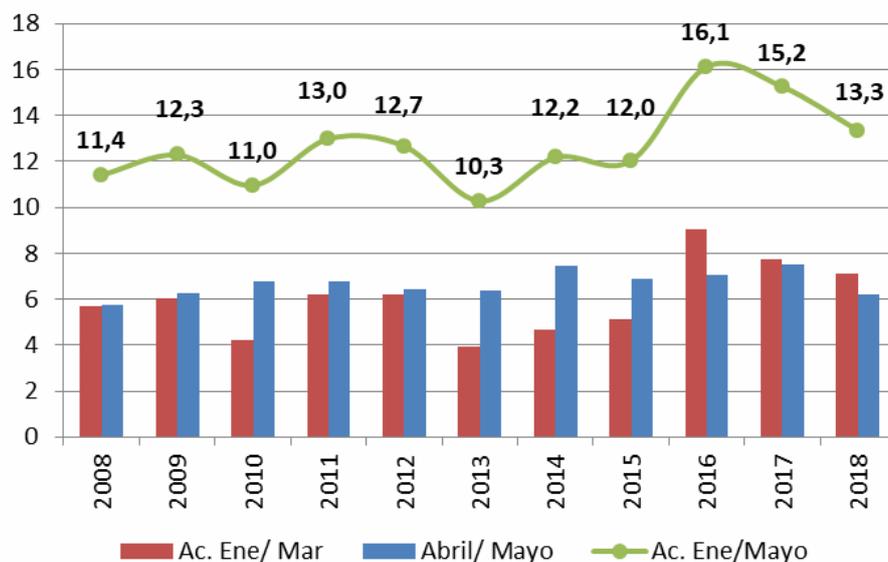
A diferencia de la cosecha gruesa, la producción de trigo de la campaña 17/18 ha resultado exitosa mostrando un nuevo record histórico a nivel provincial. En las últimas dos campañas, de acuerdo a los datos publicados por el MAGyP, la producción de trigo ha crecido 74%, y el VBP de la producción de trigo para la presente campaña ascendió a USD 645 millones, mostrando un incremento cercano al 40% respecto de la campaña anterior,

equivalente a USD180 millones. Se observa con optimismo la siembra de trigo del nuevo ciclo, con suelos que presentan una buena reserva hídrica.

Molienda

En el período de enero a mayo del 2018, la molienda de soja ascendió a 13,3 millones de toneladas, un volumen 12,5% inferior en relación a igual período del año anterior. Si bien se trata de una caída significativa respecto de lo procesado durante los dos últimos años, el volumen de molienda alcanzado en los primeros cinco meses del año se mantiene por encima de lo registrado en los períodos previos. Esto se explica porque lo procesado hasta marzo (stocks acumulados de años anteriores), resultó en un nivel históricamente elevado, 20% superior a lo registrado en el promedio de los 10 últimos años)

Molienda de soja en la Provincia de Santa fe
Acumulada los primeros 5 meses de cada año, primer trimestre y bimestre abril-mayo.
Período 2008- 2018 (en millones de toneladas)



Fuente: Elaboración propia en base a MAGYP

Los problemas de abastecimiento en la industria, consecuencia del desplome de la producción de soja de la actual campaña, se han puesto en evidencia con los datos del

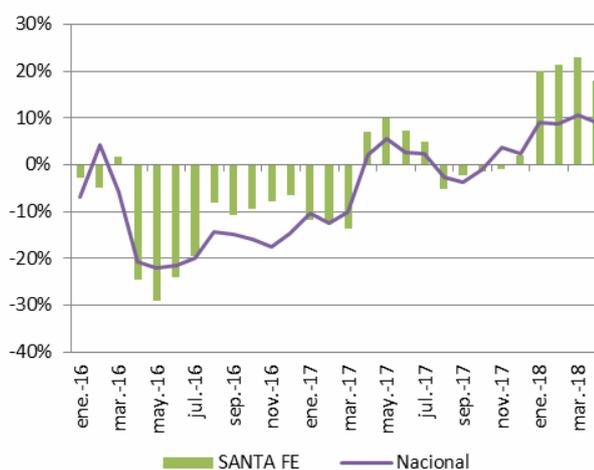
mes de abril y mayo, con caídas interanuales de 17% y 18% interanual respectivamente, y se prevé que continúen profundizándose. La molienda de soja del bimestre abril y mayo muestra un retroceso interanual del 17,5%, y se constituye en el menor volumen de molienda de soja registrado a nivel provincial desde el año 2008.

Al mes de mayo, las compras de soja del sector exportador e industrial ascendían a 20,9 millones de toneladas, equivalentes al 60% de la producción estimada para la campaña 2017/18. Del total de compras, 12,5 millones de toneladas fueron compras con precio firme, es decir que de los 35 millones de soja estimados para este año, quedan al mes de mayo 22,5 millones de toneladas con precio sin fijar, mientras que en los 5 últimos años el guarismo promedió 39,8 millones de toneladas. En este contexto, las importaciones de Porotos de soja jugarán este año un rol clave para mantener el flujo de molienda hasta la próxima campaña.

Lechería

Durante los primeros cinco meses del año, la producción de leche a nivel nacional informada por la Dirección Nacional de Lechería (DNL) aumentó el 8% interanual. La provincia de Santa Fe lideró el crecimiento en el primer cuatrimestre, con un incremento acumulado del 20,6% en la producción de leche cruda, desde un nivel muy bajo registrado el año anterior.

**Evolución de la producción de leche cruda
Santa Fe y Total País. Período 1/2016-4/2018
Variación % interanual - tambo constante**



El aumento en los niveles de producción registrado en los primeros 5 meses del año habría presionado a la baja (en términos reales) los precios a nivel productor. En efecto, el precio promedio pagado al productor santafesino durante el primer cuatrimestre de 2018

resultó de \$5,89, un valor 16% mayor al registrado en igual período de 2017; pero dado el nivel de inflación acumulada del 25% interanual, el poder de compra de los tamberos se redujo un 7%. Es necesario considerar además, el desafío que traen aparejado las subas importantes en los precios de granos y demás alimentos del rodeo como consecuencia de la caída en la producción agrícola, que han dejado muy golpeada la ecuación económica del primer eslabón de la cadena.

La depreciación cambiaria de mayo y el mejor desempeño que se viene registrando en las exportaciones de productos lácteos, genera expectativas de un mejor escenario de negocios para el sub-circuito exportador y de una suba del precio de la leche cruda en las próximas semanas o meses¹.

Faena

La faena bovina ha registrado, en la provincia de Santa Fe, un aumento acumulado del 13% interanual los primeros 5 meses del año, en comparación con un incremento del 9% registrado a nivel nacional. La sequía y la consecuente falta de pasturas impulsaron el aumento de la faena, con un mayor dinamismo de la faena de hembras, durante el primer cuatrimestre del año.

En el mes de abril, la participación de las hembras en la faena alcanzó el 46% a nivel nacional y el 49% en Santa Fe, entrando o incluso superando el límite a partir del cual comienza a considerarse que la ganadería ha entrado en fase de liquidación. Pero el mejor clima registrado a partir de abril permitió una mejora en la oferta forrajera y retrotrajo la participación de la faena de hembras indicando mejores perspectivas de los productores. En mayo la participación de las hembras en la faena total se ubicó en 44.5% (el valor más bajo de este año) mientras que en Santa Fe fue de 43.6%.

¹ "Documento de Trabajo N° 172: Mayor capacidad de pago de los exportadores de lácteos, ¿cuánto y cuándo sube el precio de la leche cruda?". Juan Manuel Garzón y Nicolás Torre, 29 de mayo de 2018.

Maquinaria Agrícola

En el primer trimestre del año, la sequía y el encarecimiento de los créditos fueron los principales determinantes de la disminución interanual registrada en las unidades vendidas de todas las categorías de maquinaria agrícola (cosechadoras, tractores, sembradoras e implementos agrícolas). Por otro lado, la apertura comercial combinada con un dólar poco competitivo, generaron que la maquinaria de producción nacional mostrara un marcado retroceso en las ventas, mientras que las unidades de maquinaria importada continuaron incrementándose, pero a un menor ritmo.

Venta de máquinas agrícolas. Primer trimestre de 2018.
Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior

	Totales	Nacional	Importados
Cosechadoras	-4%	-22%	27%
Tractores	0%	-15%	77%
Implementos	-22%	-26%	0%
Sembradoras	-27%	S/D	S/D

Fuente: IERAL en base a INDEC

Durante los próximos meses, se prevé que las altas tasas de interés y consecuente menor liquidez continúen siendo un desafío para el desempeño del sector de la maquinaria agrícola. Sin embargo, la suba del tipo de cambio podría beneficiar la venta de maquinaria de origen local por sobre la importada.

Metales Comunes

Según datos del Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, las industrias metálicas básicas acumulan un crecimiento interanual del 20% en el primer cuatrimestre del año, mostrando 14 meses consecutivos de subas interanuales en el nivel de producción. El crecimiento del sector fue impulsado principalmente por una fuerte demanda de la construcción pública, y en menor medida de la construcción privada.

La producción de metales comunes tiene una gran relevancia dentro de la producción industrial de Santa fe. En efecto, de acuerdo al IPAI, dicho bloque representa el 11% del Valor Agregado generado por la industria en la provincia de Santa Fe.

Santa Fe tiene cerca del 83% de la capacidad productiva nacional de laminados no planos repartidos entre las plantas de Acindar (grupo Arcelor Mittal) y Gerdau (Sipar) con 70% y 13% de la capacidad nacional respectivamente . A su vez, en la provincia, se produce el 100% de tubos con costura a través de dos empresas del grupo Techint (Tenaris Siderca y Ternium Siderar).

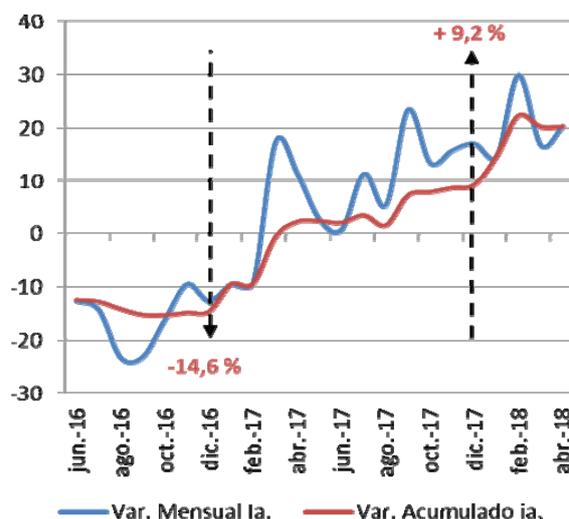
Las nuevas perspectivas, anticipan una desaceleración del nivel de actividad por futuros recortes esperables a la obra pública directa y con esto cobra importancia el sistema de Participación Público Privada (PPP) para sostener el nivel de actividad.

Consumo de Cemento

La evolución de los despachos de cemento portland es un indicador relevante de la actividad de la construcción, a la vez que representa un termómetro de la demanda agregada de bienes durables. El sector de la construcción, es uno de los principales motores de la actividad productiva y económica en general, fundamentalmente por su efecto multiplicador.

El consumo de cemento portland en la provincia de Santa Fe registró un crecimiento interanual del 21% en el primer cuatrimestre de 2018, poniendo en evidencia un mejor desempeño que a nivel nacional. Los despachos de cemento a granel, destinados

Evolución de la Actividad de las Ind. Metálicas Básicas. Var. interanual mensual y acumulada. Período Junio 2016 /Abril 2018 (en %)



fundamentalmente a obra pública, mostraron un mayor dinamismo que el consumo de cemento en bolsa. En el primer caso, el crecimiento acumulado en los 4 primeros meses del año fue del 28% interanual, y en el caso de cemento en bolsa, la suba fue del 16,5%.

En el mes de mayo de 2018, se registra a nivel provincial una caída en el consumo de cemento del 16% respecto a igual mes de 2017, en comparación del dato a nivel nacional que asciende a una disminución del 4,4% interanual. Dicha caída es la primera luego de 18 meses de crecimiento interanual, anticipando una desaceleración del indicador.

Exportaciones

Con los datos del primer cuatrimestre de 2018, las exportaciones con origen en la provincia de Santa Fe alcanzaron un valor de 4.196,4 millones de dólares, lo que significó una caída cercana al 1% en valores FOB respecto del mismo período del año anterior. Los volúmenes exportados, medidos en toneladas, reflejaron una disminución del 11% interanual.

Las exportaciones de productos primarios y manufacturas de origen industrial mostraron un avance de 3,4% y 15,6% respectivamente, mientras que las ventas externas de las manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) - que representan más del 70% de las exportaciones provinciales- mostraron una caída de 4,9% en los valores exportados y del 17,4% en volumen.

El pobre desempeño de las ventas externas de las MOA se encuentra asociado a la menor producción de soja de la campaña 2017/18, y su impacto en las exportaciones de harina y “pellets” de soja y aceite de soja, que en conjunto representan más del 85% de las MOA exportadas. El crecimiento registrado en las exportaciones de carnes y productos lácteos, 67% y 47% en valores FOB respectivamente, no logró compensar dicha caída.

En el caso de los productos primarios, se destacan las ventas cereales que mostraron un crecimiento del 19% en valores FOB en el primer cuatrimestre (57 millones de USD), y lograron compensar la caída de USD 40,9 millones registrada en el rubro semillas y frutos oleaginosos. Con los datos de exportación por producto al mes de marzo, es posible

identificar un desempeño extraordinario de las exportaciones de maíz en grano, que en el primer trimestre acumularon un crecimiento del 99% en valores FOB.

El aumento en los valores exportados de Manufacturas de Origen Industrial se vio impulsado por el biodiesel, que representa el 34% de las MOI y mostró un crecimiento del 22,8%, y por el rubro material de transporte terrestre, donde los automóviles de cilindrada mayor a 1000 cm³ y menor a 1500 cm³ para el transporte de personas sentadas mostró un aumento del 20% interanual..