



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 28 - Edición N° 1196 – 2 de Mayo de 2019

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Juan Manuel Garzón

Buenas y malas noticias desde China

En Foco 1 – Guadalupe Gonzalez

El volumen de comercio mundial se desacelera y crece apenas 0,1% anual en el primer bimestre del año

En Foco 2 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

El dato regional de la semana:

En el primer bimestre del año aumentó el turismo receptivo en todas las regiones, menos en la provincia de Córdoba

Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



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

Editorial:**3*****Buenas y malas noticias desde China***

- China deberá acelerar la tasa de expansión de sus importaciones de proteínas animales este año, a consecuencia de una epidemia, aparentemente muy severa, que estaría impactando duramente sobre la capacidad productiva de su principal industria cárnica (cerdo)
- Luego de las últimas y exitosas negociaciones, Argentina ha logrado vía libre para comercializar sus tres carnes líderes en el gigante asiático (bovina, porcina y aviar), lo que representa una enorme oportunidad por el tamaño del cliente (el más grande del mundo) y también por la situación coyuntural que éste atraviesa (con demanda insatisfecha y precios internos en alza)
- La mala noticia es que, a consecuencia de esta epidemia y de otros factores (caso de la guerra comercial con USA), la demanda china de soja se ha desacelerado en forma notable, presionando los precios internacionales claramente a la baja. En estos meses donde Argentina está cosechando la soja del ciclo 2018/2019, claves en materia de exportación y comercialización por parte de los productores, la oleaginosa cotiza en los mercados globales casi un 20% por debajo de lo que se pagara por ella, en promedio, durante los últimos 3 años

En Foco 1:**8*****El volumen de comercio mundial se desacelera y crece apenas 0,1% anual en el primer bimestre del año***

- El comercio mundial medido en volúmenes cayó 1,7% en Febrero respecto de Enero (desestacionalizado), debido a una caída tanto en las importaciones de países emergentes (-3,1% mensual) como de los países desarrollados (-1%)
- En el promedio de los dos primeros meses del año, el volumen importado por los países desarrollados subió 0,7% anual, desacelerando fuertemente respecto de trimestres previos. En el caso de la zona del euro, las compras al exterior pasaron de crecer 3,3% interanual en el primer trimestre de 2018 a hacerlo un 0,5% en el promedio Enero-Febrero, mientras que en EEUU pasaron de 5,7% a 1,2% respectivamente. Además, la cantidad importada por Japón registró una caída del 2% anual en el bimestre
- El volumen importado por los países emergentes cayó 0,8% anual en el bimestre, explicada por Asia emergente, que registró una merma en el volumen de sus importaciones de 1,8% interanual. En América Latina, el volumen importado permanece relativamente estable, con variaciones cercanas al 5% anual

En Foco 2:**11*****El dato regional de la semana: En el primer bimestre del año aumentó el turismo receptivo en todas las regiones, menos en la provincia de Córdoba***

- En el primer bimestre de 2019, se observó una caída del 1,3% interanual en el total de viajeros hospedados en nuestro país. Desagregando por origen, los turistas residentes registraron una variación interanual del -5,5%, mientras que los no residentes una suba del 12,5% interanual
- Las regiones con mejor performance fueron: la provincia de Buenos Aires (+28,2%), el Norte (+20,1%) y el Litoral (+18,5%). En el otro extremo, en la provincia de Córdoba se registró una reducción en el indicador del 12,5%
- El saldo del turismo internacional fue negativo por -42.400 personas, con un ingreso de 572.000 personas frente a la salida de 614.400 personas del país

Editorial

Buenas y malas noticias desde China

Juan Manuel Garzón

- China deberá acelerar la tasa de expansión de sus importaciones de proteínas animales este año, a consecuencia de una epidemia, aparentemente muy severa, que estaría impactando duramente sobre la capacidad productiva de su principal industria cárnica (cerdo)
- Luego de las últimas y exitosas negociaciones, Argentina ha logrado vía libre para comercializar sus tres carnes líderes en el gigante asiático (bovina, porcina y aviar), lo que representa una enorme oportunidad por el tamaño del cliente (el más grande del mundo) y también por la situación coyuntural que éste atraviesa (con demanda insatisfecha y precios internos en alza)
- La mala noticia es que, a consecuencia de esta epidemia y de otros factores (caso de la guerra comercial con USA), la demanda china de soja se ha desacelerado en forma notable, presionando los precios internacionales claramente a la baja. En estos meses donde Argentina está cosechando la soja del ciclo 2018/2019, claves en materia de exportación y comercialización por parte de los productores, la oleaginosa cotiza en los mercados globales casi un 20% por debajo de lo que se pagara por ella, en promedio, durante los últimos 3 años

Las buenas

Hace pocos días el gobierno argentino anunció la apertura del mercado chino para la carne de cerdo, junto con la habilitación de unos 25 nuevos frigoríficos exportadores de las tres carnes líderes que produce el país (bovina, aviar y porcina). De esta forma Argentina nivela bastante su posibilidad de acceso a ese mercado con la de otros países exportadores y competidores fuertes, como son Australia, Estados Unidos, Brasil y la Unión Europea.¹

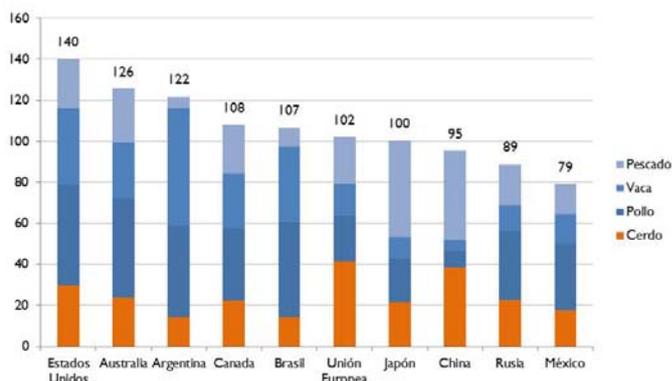
Se trata de una muy buena noticia. China posee el mercado de carnes más grande del mundo. El gigante asiático combina una gran población (1.400 millones de habitantes) con un importante nivel de consumo promedio por habitante (95 kilos / año). Se consumen todas las carnes, aunque prevalecen la carne de cerdo (38 kilos / año, 40%) y

¹Queda pendiente la negociación de los aranceles, de forma tal de disponer de similar condición de acceso a la que tienen aquellos países con acuerdos de libre comercio caso de Chile o Australia.

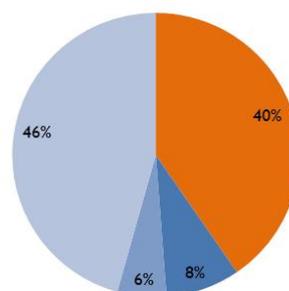
el pescado (43 kilos año, 46%). Las dos proteínas animales restantes, la carne de pollo y la de vaca, ponderan hoy relativamente poco, con un aporte de 8 y 5 kilos promedio por habitante año, aunque también vienen en expansión.

Consumo de carnes en países seleccionados (2017/2018)

En kilos promedios per cápita año*



Estructura de consumo de carnes en China (2017/18)



*Equivalente res con hueso en el caso de las carnes de cerdo y bovina.

Fuente: Estimado en base a Departamento de Agricultura de Estados Unidos, OECD / FAO y Naciones Unidas.

En nivel, el consumo total de carnes en China (95 kilos / habitante año) se encuentra ya bastante próximo al de varios países desarrollados, caso de Japón (100 kilos) o la Unión Europea (102 kilos).² Donde sí se observan diferencias es en la composición de las canastas de consumo de unos y otros. China tiene alta concentración en dos tipos de carnes, mientras que los países desarrollados como los mencionados muestran canastas más diversificadas. Si China avanzase en una diversificación similar, tendrían más recorrido ascendente las carnes de pollo y de vaca, donde los consumos del país asiático son aún reducidos en términos relativos.

Otro dato clave es que el elevado nivel de consumo que tiene China se sostiene en parte, con producción propia, y en parte, con importaciones. China ocupa actualmente el podio de importadores globales, en un tercer lugar, seguramente transitorio, luego de Japón y Estados Unidos, en el ranking de compras medidas en valor (US\$) y en un primer lugar en el ranking de compras medidas en volúmenes (toneladas).³

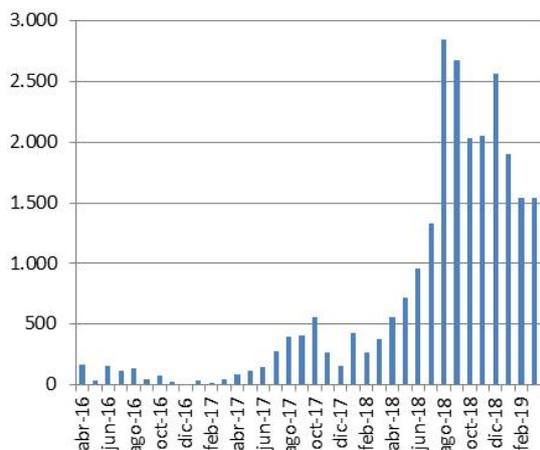
El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, sus siglas en inglés) estima importaciones de carne de cerdo por un volumen de 2,2 millones de toneladas (carcaza equivalente) en 2019, que equivalen, para tener una perspectiva, a más de 3 veces la producción que se espera logrará Argentina este año (670 mil toneladas).

² Se consideran sólo las carnes principales, pero faltaría incorporar otras, caso de las carnes ovina y de pavo.

³ Japón y Estados Unidos compran en promedio cortes de carne más caros.

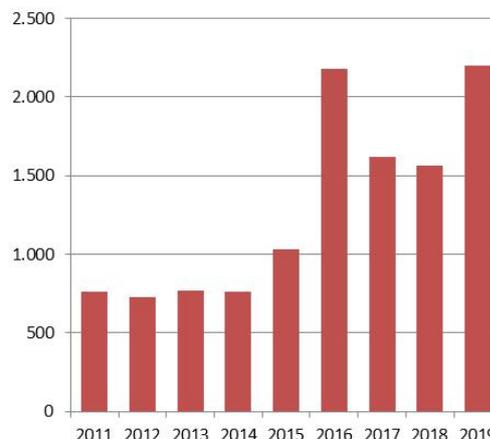
Exportaciones de carne de cerdo de Argentina

En toneladas carcaza equivalente



Importaciones de carne de cerdo de China

En miles de toneladas carcaza equivalente



Fuente: Estimado en base a INDEC y Departamento de Agricultura de Estados Unidos.

El USDA espera un aumento significativo de las importaciones chinas de carne de cerdo (+41%), desde 1,5 millones de toneladas de 2018 a 2,2 millones en 2019. Como ha trascendido en medios y comunicados, China viene sufriendo una contracción de su stock porcino a consecuencia de un fuerte brote de peste porcina africana (PPA)⁴. Se descuenta que la PPA reducirá la producción actual y futura de carne de cerdo en China en una magnitud importante, aunque la falta de información (habitual en China) limita la posibilidad de dimensionar con precisión el alcance final que puede llegar a tener la epidemia sobre granjas y productores locales.

Nótese que una caída en la producción china de carne de cerdo tiene un impacto muy alto sobre sus importaciones. Para tener referencia, cada 1% porcentual que se reduce la producción local (540 mil toneladas), si se desea mantener la oferta de abastecimiento sin cambios, se requiere aumentar en un 33% las importaciones. La proyección que hace USDA de las importaciones chinas 2019 (+41%) puede subestimar la necesidad de carne del gigante (de cerdo y de las restantes) si la caída en la producción local es muy importante a consecuencia de la PPA; el otro mecanismo de ajuste, de ser el abastecimiento insuficiente, sería un fuerte aumento en el precio interno de las carnes, pero el interrogante aquí es si el gobierno chino convalidaría una situación de este tipo o si por el contrario facilitará mayores importaciones.

Las exportaciones de Argentina vienen creciendo desde el año 2017. En el primer trimestre de este año se llevarían colocadas unas 3.500 toneladas de productos (aproximadamente 5.000 toneladas carcaza equivalente). La apertura del mercado chino puede acelerar en forma muy importante estos envíos, lo que dependerá de los precios de colocación y las condiciones generales de exportación.

⁴ La peste porcina africana es una grave enfermedad que afecta a los cerdos. Es altamente contagiosa y se asocia con un virus del género *Asfivirus*. Puede diseminarse a través del contacto directo o indirecto y causa una alta mortalidad; el virus no afecta a las personas y puede persistir durante mucho tiempo en el medio ambiente y en una variedad de productos porcinos. Argentina es un país libre de PPA.

Las malas

A consecuencia de la PPA, de la guerra comercial USA – China o de otros motivos que se desconocen, la demanda china de soja, cuyo principal destino es convertirse en harina de soja para alimentación animal, está cayendo desde hace varios meses, sin mostrar síntomas de recuperación. Las importaciones chinas de la oleaginosa bajaron, en la suma acumulada, un 26% interanual desde noviembre del año pasado hasta marzo de este año (desde 38 millones de toneladas a 28 millones).

Debe notarse que China consumía 20 millones de toneladas de harina de soja hace 15 años, mientras que actualmente absorbe cerca de 70 millones de toneladas, una tasa de crecimiento del 9% promedio anual. Este país ha sido uno de los motores que ha impulsado la demanda de soja y de harina de soja a nivel global, explicando el 50% del aumento del consumo mundial en el período antes referido. Si este motor desacelera o, peor aún, se apaga, como está sucediendo este año, es una mala noticia para los proveedores mundiales de proteínas vegetales, entre los que se encuentra Argentina.

Por otro lado, se descuenta que la producción global de soja del ciclo 18/19 será mayor a la del ciclo previo en casi 20 millones de toneladas, la oferta comportándose en una dirección contraria a lo que está pasando con la demanda china del poroto, llevando los stocks globales a niveles muy elevados.

Esta combinación de oferta abundante con ralentización de las compras de soja por parte del gigante asiático se siente en los precios internacionales de este año, particularmente en los de Sudamérica, que acumulan una baja de US\$ 20 (FOB Brasil) y US\$ 40 (FOB Argentina) en lo que va del 2019 y se ubican en los niveles más bajos de los últimos tiempos. En abril la soja FOB en puertos argentinos promedió US\$ 320 / tonelada, hay que retroceder hasta el año 2007 (12 años) para encontrar precios tan bajos. En los últimos días de abril la harina de soja cotiza cerca de US\$ 305 la tonelada, otro valor muy bajo en perspectiva histórica reciente.



Fuente: Estimado en base a INDEC y Departamento de Agricultura de Estados Unidos.

Para Argentina no es un tema menor dado que se trata de los dos principales productos del que a su vez es el principal complejo exportador del país. Con una producción que puede rondar las 55 millones de toneladas de soja en este ciclo 2018/2019, cada 10 dólares que pierde la oleaginosa en el mercado internacional se resignan US\$ 550 millones en valor de producto. Debe recordarse que el precio promedio de la soja FOB en los últimos 3 años ha sido de US\$ 370 / ton, en los últimos 5 años de US\$ 397, en los últimos 10 años de US\$ 429; todos estos valores lucen muy lejanos a los actuales US\$ 320 del mes de abril y a los US\$ 305 con que está arrancando mayo.

En síntesis, se espera que China acelere la tasa de expansión de sus importaciones de proteínas animales, a consecuencia de una epidemia aparentemente muy severa, que estaría impactando duramente sobre la capacidad productiva de su principal industria cárnica, la del cerdo. Luego de las últimas y exitosas negociaciones, Argentina ha logrado vía libre para comercializar sus tres carnes líderes en el gigante, lo que representa una enorme oportunidad por el tamaño del cliente (el más grande del mundo) y también por la situación coyuntural que éste atraviesa (con demanda insatisfecha y precios internos en alza). La mala noticia es que, a consecuencia de esta epidemia y de otros factores (caso de la guerra comercial con USA), la demanda china de soja se ha desacelerado y se abre un interrogante respecto de qué sucederá con ella en los próximos meses. Este freno explica, en gran medida, la caída de los precios internacionales, que la sufren los principales países productores y exportadores globales. En estos meses donde se está cosechando la soja del ciclo 2018/2019, meses fuertes en materia de exportación y comercialización por parte de los productores, la oleaginosa argentina está cotizando en los mercados internacionales casi un 20% por debajo de lo que se pagara por ella en promedio durante los últimos 3 años.

En Foco 1

El volumen de comercio mundial se desacelera y crece apenas 0,1% anual en el primer bimestre del año

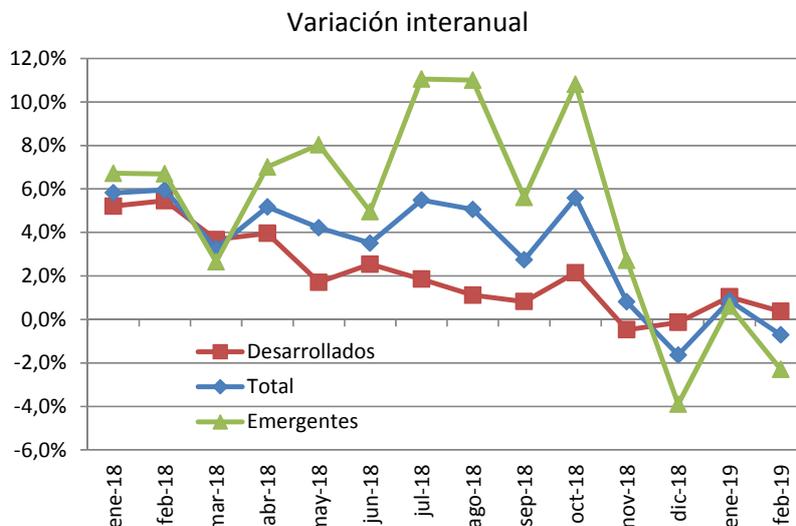
Guadalupe Gonzalez

- El comercio mundial medido en volúmenes cayó 1,7% en Febrero respecto de Enero (desestacionalizado), debido a una caída tanto en las importaciones de países emergentes (-3,1% mensual) como de los países desarrollados (-1%)
- En el promedio de los dos primeros meses del año, el volumen importado por los países desarrollados subió 0,7% anual, desacelerando fuertemente respecto de trimestres previos. En el caso de la zona del euro, las compras al exterior pasaron de crecer 3,3% interanual en el primer trimestre de 2018 a hacerlo un 0,5% en el promedio Enero-Febrero, mientras que en EEUU pasaron de 5,7% a 1,2% respectivamente. Además, la cantidad importada por Japón registró una caída del 2% anual en el bimestre
- El volumen importado por los países emergentes cayó 0,8% anual en el bimestre, explicada por Asia emergente, que registró una merma en el volumen de sus importaciones de 1,8% interanual. En América Latina, el volumen importado permanece relativamente estable, con variaciones cercanas al 5% anual

El volumen de comercio mundial medido en términos desestacionalizados registró en Febrero una caída de 1,7% respecto a Enero, según los datos publicados por CPB World Trade Monitor. En el caso de las economías desarrolladas, la variación fue de -1% mensual mientras que el volumen importado por los países emergentes cayó 3,1%.

En términos interanuales, el volumen de comercio mundial se redujo 1,1% interanual en Febrero, luego de la suba de 0,1% anual evidenciada en Enero. La merma es explicada por lo ocurrido en los países emergentes, donde el volumen importado cayó un 2,3% con respecto a Febrero del año pasado. Por su parte, en los países desarrollados las importaciones en volumen subieron 0,4% interanual.

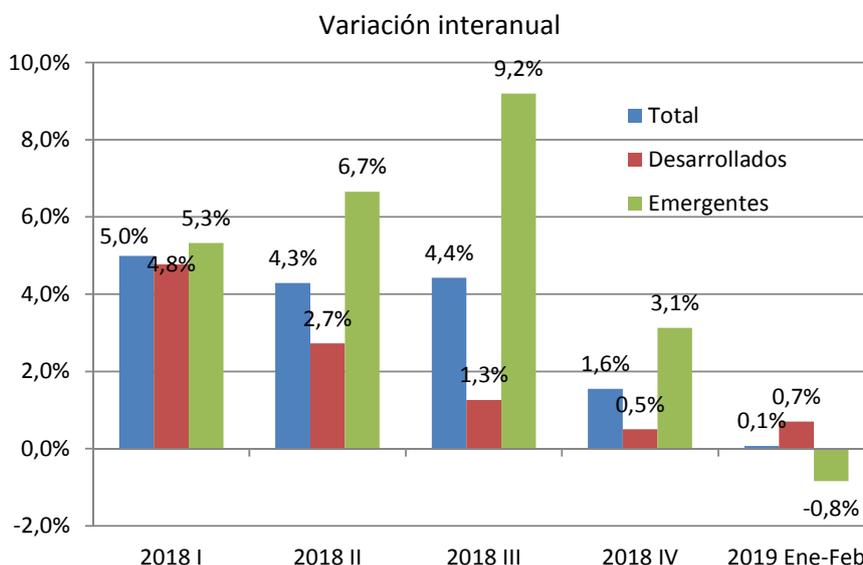
Volumen de importaciones mundiales. Índice desestacionalizado



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a CPB World Trade Monitor

En el promedio de los dos primeros meses del año, el volumen importado a nivel global registró una suba de apenas 0,1% anual, marcando una fuerte desaceleración respecto a trimestres previos: +5% en el primer trimestre de 2018, +4,3% en el segundo, +4,4% y +1,6% en el tercer y cuarto trimestre respectivamente. Las economías avanzadas también siguen desacelerando el ritmo de crecimiento de sus importaciones medidas en volumen, aunque aún registran variaciones positivas, de 0,7% anual en el bimestre Enero-Febrero de este año. Por el contrario, en los países emergentes el volumen importado en el promedio de los dos primeros meses del año cayó 0,8% interanual, cuando en el cuarto trimestre del año pasado las compras al exterior habían subido 3,1%, seguidas del 9,2% anual evidenciado en el tercer trimestre.

Importaciones mundiales según grupo de países



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a CPB World Trade Monitor

Haciendo foco en el desagregado por regiones, se observa dentro de los principales países desarrollados una desaceleración generalizada en el volumen de importaciones. En el caso de la zona del euro, por ejemplo, las compras al exterior pasaron de crecer 3,3% interanual en el primer trimestre de 2018 a hacerlo apenas un 0,5% en el promedio de Enero-Febrero. Por su parte, el volumen importado por Estados Unidos también se desaceleró desde 5,7% hace un año atrás al 1,2% en el primer bimestre del año. Además, dentro de este grupo de economías, impacta el hecho de que la cantidad importada por Japón registró una caída del 2% anual en el promedio Enero-Febrero.

En el caso de los países emergentes, la caída de 0,8% anual del bimestre es explicada por Asia emergente, que registró una merma en el volumen de sus importaciones de 1,8% interanual. En América Latina, el volumen importado permanece relativamente estable, con variaciones cercanas al 5% anual.

Comercio mundial medido por importaciones

Variación interanual

	2018 I	2018 II	2018 III	2018 IV	2019 Ene-Feb
Importaciones mundiales	5,0%	4,3%	4,4%	1,6%	0,1%
Desarrollados	4,8%	2,7%	1,3%	0,5%	0,7%
Estados Unidos	5,7%	4,2%	6,8%	4,5%	1,2%
Japón	5,7%	0,7%	2,6%	3,7%	-2,0%
Eurozona	3,3%	2,6%	1,1%	-0,1%	0,5%
Otros	6,0%	2,3%	-3,3%	-2,8%	1,3%
Emergentes	5,3%	6,7%	9,2%	3,1%	-0,8%
Asia emergente	6,1%	8,2%	11,7%	3,6%	-1,8%
Europa del Este y Central	7,3%	1,3%	0,3%	0,1%	0,2%
América Latina	4,6%	5,4%	5,8%	4,9%	4,6%
África y Medio Oriente	0,1%	0,7%	1,6%	-0,7%	-1,5%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a CPB World Trade Monitor

En Foco 2

El dato regional de la semana: En el primer bimestre del año aumentó el turismo receptivo en todas las regiones, menos en la provincia de Córdoba

Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

- En el primer bimestre de 2019, se observó una caída del 1,3% interanual en el total de viajeros hospedados en nuestro país. Desagregando por origen, los turistas residentes registraron una variación interanual del -5,5%, mientras que los no residentes una suba del 12,5% interanual
- Las regiones con mejor performance fueron: la provincia de Buenos Aires (+28,2%), el Norte (+20,1%) y el Litoral (+18,5%). En el otro extremo, en la provincia de Córdoba se registró una reducción en el indicador del 12,5%
- El saldo del turismo internacional fue negativo por -42.400 personas, con un ingreso de 572.000 personas frente a la salida de 614.400 personas del país

En el primer bimestre de 2019, se observó una caída del 1,3% en el total de viajeros hospedados en nuestro país, con respecto a igual período de 2018, de acuerdo a los datos relevados por la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) de INDEC. Por su parte, el total de turistas no residentes mostró un incremento del 12,5% interanual, pero éstos representan alrededor del 22% del total.

Durante los primeros dos meses del corriente año, fueron 4.230.778 las personas, residentes (3.307.482) y no residentes (932.296), que ingresaron al país, cantidad inferior a igual período de 2018 (-1,3%). Los turistas residentes (78% del total) registraron una variación interanual del -5,5%, mientras que los no residentes (22% del total) aumentaron más del 12% con respecto al año 2018.

Considerando únicamente al turismo receptivo no residente (extranjero), se destacan entre las regiones que mostraron las mayores variaciones interanuales: la provincia de **Buenos Aires** (+28,2%), el **Norte** (+20,1%) y el **Litoral** (+18,5%). Además, en la **Patagonia** (+14,8%), **Cuyo** (+12,3%) y **CABA** (+10,1%) también se observó un buen desempeño. No se puede decir lo mismo para la provincia de **Córdoba**, donde se registró una reducción superior al 12%, en el primer bimestre del corriente año.

Turismo receptivo no residente, por regiones del país. Primer bimestre 2019

Total del período y variación Interanual

Total	923.296	12,5%
Buenos Aires	7.416	28,2%
Córdoba	17.292	-12,5%
Cuyo	65.699	12,3%
Norte	52.028	20,1%
Litoral	86.400	18,5%
Patagonia	286.896	14,8%
Ciudad de Buenos Aires	407.565	10,1%

Fuente: IERAL en base a Encuesta de Ocupación Hotelera de INDEC.

Otra parte del análisis se centra en el flujo de turistas que entran y salen del país, por vías aéreas, contabilizando el total de los aeropuertos. Con datos provistos por la Encuesta de Turismo Internacional (ETI) de INDEC, se compara el acumulado a febrero 2019 con igual período del año 2018.

Todos los países considerados en la ETI aumentaron las visitas a Argentina en comparación con el primer bimestre del año 2018. Chile, Brasil y Paraguay se destacan como los países de origen de turistas que más eligieron Argentina como lugar de visita: +60,9%, +34,0% y +24,8% interanual, respectivamente. A ellos los siguen Estados Unidos y Canadá (+14,3%), Uruguay (+13,4%) y Bolivia (+7,5%). En el resto de América se registró un incremento del 24,3% en el total de turismo no residente que ingresó a la Argentina durante el primer bimestre 2019.

En Europa y el resto del mundo también se alcanzaron variaciones positivas en los primeros dos meses del año: +13,5% y +7,5% interanual, respectivamente.

Turismo receptivo no residente, por país de origen*. Primer bimestre 2019

Total del período y variación Interanual

Total Turismo Receptivo	572.000	22,8%
Bolivia	14.400	7,5%
Brasil	121.000	34,0%
Chile	64.200	60,9%
Uruguay	7.600	13,4%
Paraguay	14.600	24,8%
Estados Unidos y Canadá	84.900	14,3%
Resto de América	81.900	24,3%
Europa	141.700	13,5%
Resto del mundo	41.700	7,5%
Total Turismo Emisivo	614.400	-20,0%
SALDO DE TURISTAS	-42.400	

Fuente: IERAL en base a Encuesta de Turismo Internacional de INDEC. (*) Considerando el flujo del total de aeropuertos.

En suma, el total de turistas extranjeros que ingresaron, en el primer bimestre 2019, por vías aéreas, alcanzó los 572.000 personas, +22,8% interanual, lo cual, frente a la salida de 614.400 personas del país, -20,0% interanual, da como resultado un saldo negativo en el flujo de turistas de -42.400 personas.