



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 28 - Edición N° 1208 – 19 de Junio de 2019

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Jorge Day

La guerra comercial entre EEUU y China y su impacto sobre las economías regionales de la Argentina

En Foco 1 – Jorge Vasconcelos y Guadalupe Gonzalez

En Brasil y Argentina, la inversión en 2019 es 20% inferior a la de 2012. ¿Qué explica este fenómeno?; ¿cómo revertirlo?

En Foco 2 – Franco Vico

Significativo aumento de consultas en la web por los nuevos programas de incentivos al consumo

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

La guerra comercial entre EE.UU. y China y su impacto sobre las economías regionales de la Argentina

- Subsiste la incertidumbre acerca de la duración y profundidad del conflicto entre las dos grandes potencias. La inminente cumbre en el seno del G20 en Japón alienta expectativas positivas, sin embargo, el conflicto ya ha adquirido tal dimensión que tampoco resulta sencillo el proceso de reversión de la escalada. Hay además, efectos directos visibles sobre el volumen de comercio y el ritmo de crecimiento de la economía global
- En pocas provincias las exportaciones a EE.UU. y China representan más de 2% de sus respectivos PBG, una situación compatible con el hecho que la Argentina es un país con limitado sesgo exportador. Por otra parte, es acotado el comercio bilateral entre EE.UU. y China de productos agroindustriales y/o típicos de nuestras economías regionales, por lo que el posible efecto “desvío de comercio” a favor de nuestras exportaciones también lo sería
- En caso de un menor crecimiento global, sería esperable una política de exportaciones mas agresiva de parte de ambas potencias. Si este fuera el caso, habría sobre-oferta de productos industriales, por lo que, desde una perspectiva regional, habría impacto negativo sobre las plantas fabriles locales, por lo general ubicadas en las provincias mas grandes

En Foco 1:

9

En Brasil y Argentina, la inversión en 2019 es 20% inferior a la de 2012. ¿Qué explica este fenómeno?; ¿cómo revertirlo?

- Una fuerte caída, de 24,6% interanual, registró la inversión en Argentina en el primer trimestre de 2019. Esta variable es la mas sensible a las restricciones fiscales y externas, que afloraron con fuerza en el transcurso de 2018
- Puesto en contexto, el comportamiento de la inversión en la Argentina no se diferencia demasiado del registrado en Brasil. En valores constantes, se ubica en torno a un nivel de 80 para un índice 100 en 2012. En esencia, los principales socios del Mercosur viven todavía la resaca de las inadecuadas políticas económicas aplicadas a partir del 2011, cuando el boom de las commodities se debilitó
- En Brasil, después de la profunda recesión de 2015/16 el “rebote” del PIB y de la inversión ha sido extremadamente débil, pese a que el riesgo país es relativamente bajo, y el Banco Central cuenta con reservas por 390 mil millones de dólares. Ocurre que la productividad se encuentra estancada, la presión tributaria es muy elevada y es muy limitada la apertura de la economía. Este antecedente es muy relevante para la Argentina, ya que parece no alcanzar con recuperar los equilibrios macroeconómicos para dinamizar el PIB y la inversión. Reformas estructurales que den respuestas por el lado de la oferta, son una materia pendiente a ambos lados de la frontera

En Foco 2:

14

Significativo aumento de consultas en la web por los nuevos programas de incentivos al consumo

- La pérdida de poder adquisitivo salarial experimentada en los últimos meses, en conjunto con escasas alternativas de financiamiento, han derivado en una importante merma en los niveles de venta de bienes muebles, como automóviles y electrodomésticos
- A partir de esta situación, en los últimos días de mayo, el gobierno lanzó programas que buscan estimular el consumo de este tipo de bienes, como alternativa para paliar la recesión
- Para examinar el efecto preliminar de estas medidas, se analizan las tendencias de búsqueda sobre esta temática en la web, como indicio del comportamiento de los individuos ante las nuevas promociones de compras. El repunte en las búsquedas es significativo, resta aguardar por datos de ventas para determinar un impacto efectivo

Editorial

La guerra comercial entre EEUU y China y su impacto sobre las economías regionales de la Argentina

Jorge Day

- Subsiste la incertidumbre acerca de la duración y profundidad del conflicto entre las dos grandes potencias. La inminente cumbre en el seno del G20 en Japón alienta expectativas positivas, sin embargo, el conflicto ya ha adquirido tal dimensión que tampoco resulta sencillo el proceso de reversión de la escalada. Hay además, efectos directos visibles sobre el volumen de comercio y el ritmo de crecimiento de la economía global
- En pocas provincias las exportaciones a EE.UU. y China representan más de 2% de sus respectivos PBG, una situación compatible con el hecho que la Argentina es un país con limitado sesgo exportador. Por otra parte, es acotado el comercio bilateral entre EE.UU. y China de productos agroindustriales y/o típicos de nuestras economías regionales, por lo que el posible efecto “desvío de comercio” a favor de nuestras exportaciones también lo sería
- En caso de un menor crecimiento global, sería esperable una política de exportaciones mas agresiva de parte de ambas potencias. Si este fuera el caso, habría sobre-oferta de productos industriales, por lo que, desde una perspectiva regional, habría impacto negativo sobre las plantas fabriles locales, por lo general ubicadas en las provincias mas grandes

Iniciada en 2018, esta guerra comercial tiene como condimento especial la aplicación, por parte de una nación, de más y mayores aranceles al ingreso de productos del otro país. Tratándose de las dos principales economías del mundo, los montos comercializados son inmensos. En principio, dentro de unos días se reunirán sus presidentes, con la intención de reducir fricciones, aunque todavía podría mantenerse la incertidumbre en materia comercial. Además, comienzan a aparecer efectos directos, como las menores exportaciones de China a EEUU.

Desde una perspectiva regional, una pregunta es cómo impactará esta guerra comercial sobre las economías regionales en Argentina. En términos globales, no le resultaría tan favorable. El comercio entre esos dos países es bajo en productos agro y agroindustriales (con la excepción de la soja), lo cual reduce las oportunidades para las economías

regionales argentinas. Y en cambio, es posible que sea mayor la invasión de productos industriales de esas dos nacionales, las cuales afectarían a parte de la industria sustituta de importación, más concentrada en las grandes provincias.

Para analizar más en detalle, consideremos los posibles impactos de la falta de un acuerdo entre ambas potencias¹:

- Menor crecimiento de esos dos países afectaría a economías provinciales más dependientes de esas economías.
- Favorable desvío de comercio: es una oportunidad que aparecería si China vende menos a EEUU (y viceversa).
- Desfavorable desvío de comercio: si China vende menos a EEUU, exportará más al resto del mundo, generando una reducción de precios en los correspondientes productos.

Impacto global por menor crecimiento

Una guerra comercial implica una reducción del comercio bilateral entre los dos países en conflictos, que se puede traducir en un menor crecimiento en ambas economías.

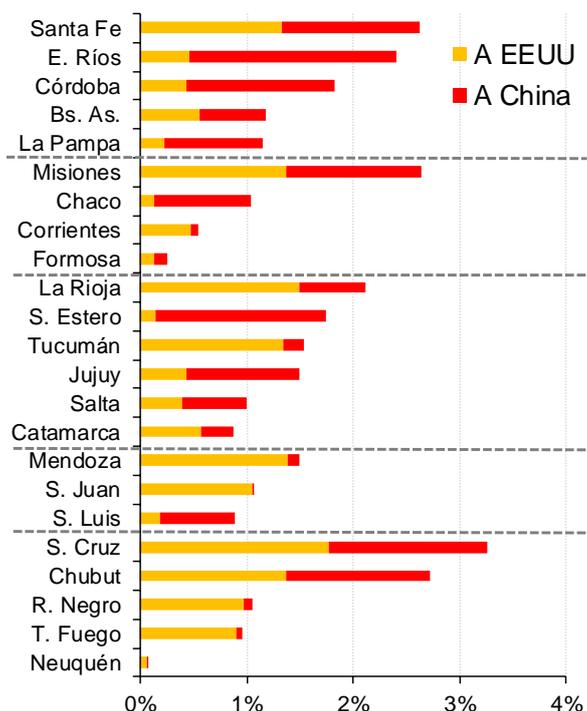
Si así fuese, las economías provinciales más sensibles a esta guerra serían las que son más dependientes de esos dos países. En ese sentido, debe considerarse dos factores: el porcentaje de sus exportaciones que se destinan a China y EEUU, y cuán exportadora es cada provincia.

Aparecen dos grupos de provincias: por un lado, están aquellas que destinan un alto porcentaje de sus exportaciones hacia esos dos países, pero son provincias no muy exportadoras: Misiones (té a EEUU y papel a China), Chubut (aluminio a EEUU y petróleo y mariscos a China), Mendoza (vinos a EEUU), y por otro lado, el caso inverso, jurisdicciones muy exportadoras, pero que destinan una baja fracción de sus ventas externas a EEUU y China: Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba.

En pocas provincias, las exportaciones a esos dos países representan más del 2% de sus respectivos PBG. De esta manera, se puede comentar que el impacto global de la guerra comercial sobre las economías regionales no sería alta, compatible con la condición de que Argentina es un país poco exportador.

¹ Se utilizarán datos del año 2017, debido a que los recientes cambios metodológicos en Indec, hay exportaciones que no han sido agrupados ni por país ni por producto.

Exportaciones a EEUU y China
2017 - como % PBG de c/provincia - Indec



A este argumento se deberían agregar dos puntos. Uno es en cuánto caería el crecimiento (y las importaciones) en esos dos países en conflicto, y lo segundo es que, dado el tamaño de ambas economías, hay impacto sobre el comercio mundial.

Favorable desviación de comercio

Si EEUU importa menos de China, el primero puede comprar más a otros países. En este sentido, este desvío de comercio es una oportunidad para el resto del mundo.

Desde una perspectiva regional, consideraremos algunos productos claves. En cada uno, la oportunidad será mayor mientras mayor sea:

- el monto que venía exportando China a EEUU (y viceversa)
- las exportaciones totales de Argentina de ese producto (señal de potencialidad)
- la participación de Argentina en el comercio mundial de cada producto

Un caso que cumple con esas condiciones es la soja, que China importa de EEUU, y en el cual Argentina tiene mucha ventaja.

¿Qué ocurre con productos regionales, especialmente “no pampeanos”? Considerando una docena, se observa que en sólo unos pocos se cumplen las dos primeras condiciones,

señal de potencial. Por ejemplo, China importa u\$s 168 millones en tabaco, y Argentina exporta un monto mayor, por lo cual hay una oportunidad.

Sin embargo, en esos y en la mayoría del resto de los productos considerados, es baja la participación argentina en su comercio mundial, señal de que hay muchos competidores que querrán aprovechar esa oportunidad. La excepción sería el ajo, porque aunque es baja la participación argentina, es muy alta la de China.

Además, una vez detectada la oportunidad, falta una serie de pasos para aprovecharla. Por ejemplo, previamente se debe lograr una mayor estabilidad macroeconómica y, al mismo tiempo, ganar esos nuevos mercados.

Magnitud de la oportunidad

Guerra comercial EEUU - China
¿Hay oportunidades regionales?
Año 2017 - Fuente: Comtrade

Productos	Cód Aranc	Impo china desde EEUU	Impo EEUU desde China	Expo Argentina	Participación Arg en comercio mundial
		Mill u\$s	Mill u\$s	Mill u\$s	
Tabaco	240120	168	1	287	3%
Ajos	70320	0	131	183	6%
Vino fracc	220421	76	1	739	3%
Manzanas	80810	45	5	75	1%
Té negro	90240	0	21	92	2%
Peras	80830	2	17	257	10%
Nueces	200811	3	9	557	22%
Porotos	71333		8	293	19%
Limonas	80550	5		249	7%
Azúcar	170199	0	4	88	1%
Mosto	200969	2		85	16%
Jugos cítricos	200939	0	0	161	28%
Aceite de Oliva	150910	0	0	147	2%
Garbanzos	71320		0	177	7%
Mate	90300			81	46%

Indicio de muchos otros países que también querrán aprovechar esta oportunidad

En términos generales, se observa que es bajo el comercio bilateral EEUU-China en productos agro y agroindustriales (con la excepción de la soja), por lo cual son limitadas las oportunidades para las economías regionales de nuestro país.

Desfavorable desvío de comercio

Si China exporta menos a EEUU, pasará a exportar más al resto del mundo, señal de una mayor invasión de productos chinos. Considerando el punto anterior, los productos "típicamente regionales", exportados desde EEUU o China, podrían cambiar de destino.

Por ejemplo, Argentina podría exportar más ajo a EEUU, pero el ajo chino podría ir a otro lugar, como Brasil, reduciendo precios. En el corto plazo, este segundo efecto tendría más efecto que el primero, lo cual impactaría negativamente sobre la región cuyana.

En soja ha ocurrido algo parecido, pero también se han mezclado otros efectos, como el de la significativa reducción de los cerdos en China (que se alimentan con soja) y el impacto de las menores tasas de interés internacional sobre su precio.

Más fuerte sería el impacto en los productos que principalmente se comercializan entre ambos países. ¿Cuáles son? Los de mayor peso no son productos basados en el agro (con la excepción de la soja), sino son industriales. Los principales productos exportados por China a EEUU son telefonía (celulares), reactores nucleares e indumentaria.

Comercio bilateral EEUU - China -2017

Basado en Comtrade

Impo china desde EEUU			Impo EEUU desde China		
	Mill u\$s			Mill u\$s	
Maq electr	17,388	11%	Celulares	72,741	14%
Reactores nucl	16,474	11%	Otros eq electr	77,303	15%
Autos	15,094	10%	Reactores nucl.	112,339	21%
Soja	14,560	9%	Muebles	34,831	7%
Aeronaves	14,063	9%	Juguetes	26,740	5%
Fotografía	11,738	8%	Plásticos	17,565	3%
Combustible	7,279	5%	Autos	15,558	3%
Plásticos	6,974	5%	Acc ropa	28,405	5%
Met preciosos	5,306	3%	Calzado	14,840	3%
Resto		30%	Resto		24%
Total	154,442		Total	526,022	

Una buena parte de estos bienes no se producen o lo hacen en baja escala en nuestro país. Pero en otros (como calzado) sí tendrían un impacto negativo sobre la industria argentina, más localizada en las grandes provincias.

Comentarios finales

Todavía hay incertidumbre de cómo seguirá esta guerra comercial entre EEUU y China. Una visión optimista considera que la próxima reunión entre sus presidentes ayudará a disminuir sus efectos. Pero es posible que se trate de un proceso lento.

Si va lento, o peor, si se agravase esta guerra comercial, ¿cómo impactaría sobre las economías regionales argentinas? Por un lado, el deseado desvío de comercio sería relativamente menor, porque es bajo el porcentaje de comercio bilateral de productos agro y agroindustriales, especialmente los típicos de nuestras economías regionales (la excepción sería la soja).

Tampoco sería tan fuerte el impacto por un menor crecimiento de EEUU y China, debido a que varias economías regionales no son tan exportadoras.

Por último, es posible que el impacto mayor se dé en la invasión de productos de esos países, que son los que están en discusión en esta guerra comercial. Generalmente son productos industriales, y desde una perspectiva regional, afectaría más a industrias ubicadas en las provincias grandes del país.

En Foco 1

En Brasil y Argentina, la inversión en 2019 es 20% inferior a la de 2012. ¿Qué explica este fenómeno?; ¿cómo revertirlo?

Jorge Vasconcelos y Guadalupe Gonzalez

- Una fuerte caída, de 24,6% interanual, registró la inversión en Argentina en el primer trimestre de 2019. Esta variable es la mas sensible a las restricciones fiscales y externas, que afloraron con fuerza en el transcurso de 2018
- Puesto en contexto, el comportamiento de la inversión en la Argentina no se diferencia demasiado del registrado en Brasil. En valores constantes, se ubica en torno a un nivel de 80 para un índice 100 en 2012. En esencia, los principales socios del Mercosur viven todavía la resaca de las inadecuadas políticas económicas aplicadas a partir del 2011, cuando el boom de las commodities se debilitó
- En Brasil, después de la profunda recesión de 2015/16 el “rebote” del PIB y de la inversión ha sido extremadamente débil, pese a que el riesgo país es relativamente bajo, y el Banco Central cuenta con reservas por 390 mil millones de dólares. Ocurre que la productividad se encuentra estancada, la presión tributaria es muy elevada y es muy limitada la apertura de la economía. Este antecedente es muy relevante para la Argentina, ya que parece no alcanzar con recuperar los equilibrios macroeconómicos para dinamizar el PIB y la inversión. Reformas estructurales que den respuestas por el lado de la oferta, son una materia pendiente a ambos lados de la frontera

La inversión en Argentina cayó 24,6% interanual en el primer trimestre de 2019, cuando la variación negativa del PIB fue de 5,8%. En su medición desestacionalizada, la variación de la inversión fue -0,9% respecto del cuarto trimestre de 2018. Según los nuevos datos publicados por INDEC, la inversión representa en el primer trimestre del año apenas un 16,9% del PIB.

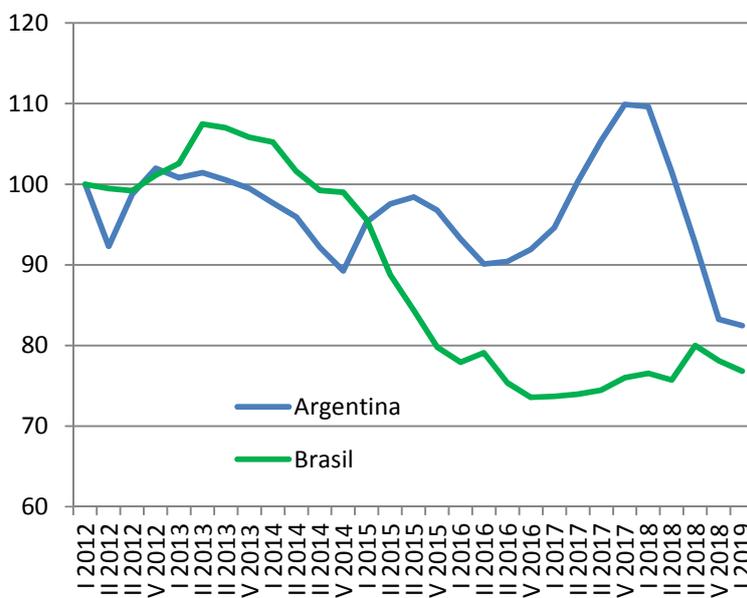
Puesto en perspectiva, el dato del primer trimestre de 2019 no hace más que confirmar la pérdida de dinamismo de la inversión en Argentina que arrancó en el largo ciclo iniciado en 2011 y que está detrás del estancamiento del PIB y de la economía desde aquel entonces con un breve paréntesis en 2017. Este fenómeno delata el mix inadecuado de políticas que se adoptaron cuando en 2011 comenzó a revertirse parcialmente el boom de commodities del período previo. La prueba está en que otros países exportadores de commodities como Chile y Perú no detuvieron su crecimiento desde entonces. Pero el caso de la Argentina es análogo al de Brasil, con crecimiento cero desde 2011 y

significativa caída de la inversión. En ambos países la inversión actual se encuentra aproximadamente un 20% por debajo del nivel de 2012, un declive que no se habrá de revertir sin reformas profundas.

El recorrido del volumen de la inversión es distinto en Argentina que en Brasil, pese a que su caída es similar con relación a 2012. Mientras que en el país vecino la caída de la inversión ocurrió de forma continua desde un pico en 2013, en Argentina la inversión amagó una recuperación para luego volver a caer. Resulta importante destacar la mejora que registró la inversión en Argentina en el año 2017. Esto ocurrió en el contexto de elevada capacidad ociosa en Brasil, como lo denota el débil comportamiento de sus indicadores de inversión. En general, es difícil que en una gama importante de sectores económicos argentinos la inversión se dinamice si, tras la frontera, en Brasil existe capacidad ociosa en esas ramas productivas. Dada la interconexión de sus mercados, cabe de esperar que las empresas situadas en ambos países reaccionen primero con uso de capacidad instalada ante un envión de la demanda, antes que con nuevas inversiones. El comportamiento de la inversión en Argentina en 2017 muestra que, existiendo determinadas condiciones, hay sectores que podrían traccionar a la economía más allá de las tribulaciones de Brasil. Obviamente, en caso que el vecino país inicie un proceso de recuperación, habría un doble efecto positivo.

Inversión en Argentina y Brasil

Serie desestacionalizada. I trimestre 2012 = 100



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC e IBGE

Veamos primero el caso de Brasil, ya que hay ciertas peculiaridades que conviene resaltar.

Brasil experimentó una recesión profunda entre 2015 y 2016 con una caída acumulada del PIB del 7%. La inversión, que en general multiplica ese fenómeno, se comportó del modo esperado para la magnitud de esa recesión.

Lo que llama la atención es que luego el rebote fue extremadamente débil tanto para el PIB como para la inversión. De hecho, para 2019 se espera un aumento del PIB de 1,2% anual y una recuperación de la inversión de apenas 2,1% anual (Fuente: FGV). Esto pese a que el riesgo país en Brasil es del orden de los 250 puntos básicos (que compara con los 850 de Argentina) y que las reservas externas del Banco Central de Brasil se ubican en torno a los US\$390 mil millones.

Brasil: variación interanual del PIB y principales sectores

	2015	2016	2017	2018	2019*
PIB	-3,5%	-3,3%	1,1%	1,1%	1,2%
Agricultura	3,3%	-5,2%	12,5%	0,1%	1,2%
Industria	-5,8%	-4,6%	-0,5%	0,6%	0,1%
Extractiva	5,7%	-1,2%	4,2%	1,0%	-3,4%
De transformación	-8,5%	-4,8%	1,7%	1,3%	0,3%
Electricidad y otros	-0,4%	6,5%	1,0%	2,3%	2,9%
Construcción Civil	-9,0%	-10,0%	-7,5%	-2,5%	0,0%
Servicios	-2,7%	-2,3%	0,5%	1,3%	1,4%

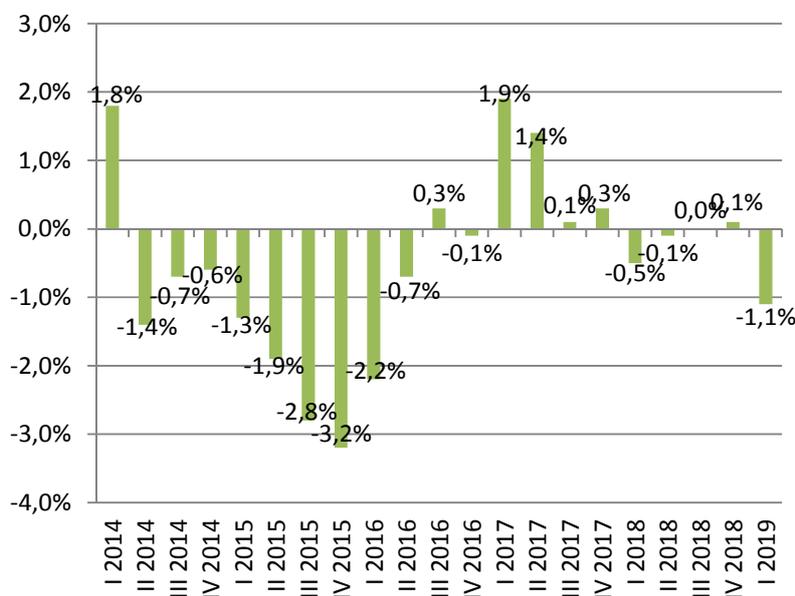
*estimación FGV

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a IBGE y FGV/IBRE

El problema de fondo tiene que ver con un llamativo estancamiento en la productividad. Como se observa en el gráfico, con la recesión de 2015/16, la productividad tuvo una fuerte caída cíclica pero, en el período posterior, no hay indicios de recuperación del terreno perdido en esa materia, salvo un par de trimestres positivos a principios de 2017.

Brasil: Tasa de crecimiento de la productividad agregada

Por hora trabajada - Variación interanual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a IBGE

En el caso argentino, durante el período del cepo cambiario 2011-2015, la tasa de inversión osciló alrededor de 19% del PIB, insuficiente para lograr mejoras sustentables de productividad. Y, a posteriori, lo que tenemos es un ciclo de fuerte inestabilidad en el comportamiento de esta variable, condicionada por las restricciones tanto fiscales como externas.

Sin embargo, lo que ocurrió con Brasil en el período inmediatamente posterior a la recesión es un llamado de atención para la Argentina. ¿Cuánto podría reaccionar la inversión en nuestro país en caso que se busque el equilibrio macroeconómico (fiscal y externo) pero se dejen de lado reformas estructurales?

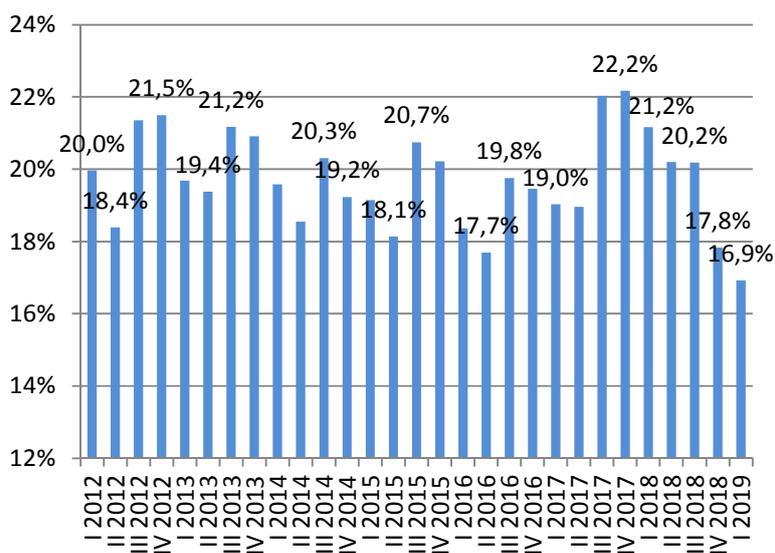
En esencia, tanto Brasil como la Argentina viven todavía la resaca de las políticas económicas aplicadas después de 2011, cuando el boom de las commodities se debilitó. En aquel entonces, los gobiernos de ambos países reaccionaron intentando mantener el ritmo de crecimiento con "anabólicos" por el lado de la demanda. En Argentina se incurrió en un déficit fiscal creciente en base a subsidios a las tarifas y se impuso un cepo al movimiento de capitales de modo de lograr una tasa de interés real negativa en las operaciones en pesos. En Brasil, se recurrió al BNDES, el banco de desarrollo del vecino

país, como locomotora del crecimiento. Ambos intentos se agotaron hacia 2015, sin siquiera haber logrado efectos significativos por el lado del crecimiento.

En la etapa actual, con una inversión que en volumen es 20% inferior a la de 2012, el desafío para Brasil y Argentina es desarrollar nuevos instrumentos que movilicen a la economía por el lado de la oferta, que generen ambientes favorables para el desarrollo de eslabones confiables dentro de cadenas globales de valor. No se trata sólo de riesgo país, se trata de bajar presión tributaria, conectar más a la región y al mundo a las distintas actividades productivas (lo que implica un replanteo a fondo del Mercosur), de modernizar los convenios laborales como ya se hizo en Vaca Muerta con los resultados conocidos, de recuperar a la productividad como norte de las políticas económicas.

Un desafío para ambos países será lograr un significativo aumento de la inversión en infraestructura bajo severas restricciones fiscales, ya que en ambos casos el déficit fiscal (incluyendo intereses) deja poco margen de maniobra.

Argentina: tasa de inversión



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

En Foco 2

Significativo aumento de consultas en la web por los nuevos programas de incentivos al consumo

Franco Vico

- La pérdida de poder adquisitivo salarial experimentada en los últimos meses, en conjunto con escasas alternativas de financiamiento, han derivado en una importante merma en los niveles de venta de bienes muebles, como automóviles y electrodomésticos
- A partir de esta situación, en los últimos días de mayo, el gobierno lanzó programas que buscan estimular el consumo de este tipo de bienes, como alternativa para paliar la recesión
- Para examinar el efecto preliminar de estas medidas, se analizan las tendencias de búsqueda sobre esta temática en la web, como indicio del comportamiento de los individuos ante las nuevas promociones de compras. El repunte en las búsquedas es significativo, resta aguardar por datos de ventas para determinar un impacto efectivo

En particular, se analiza la repercusión preliminar de dos programas de estímulo recientes: por un lado, el plan "Junio 0km", que consiste en subsidios de \$50.000 para los modelos 0km con un valor inferior a los \$750.000; y de \$90.000 para automóviles que superen esa suma. A su vez, estos descuentos se refuerzan con promociones propias de las empresas del sector.

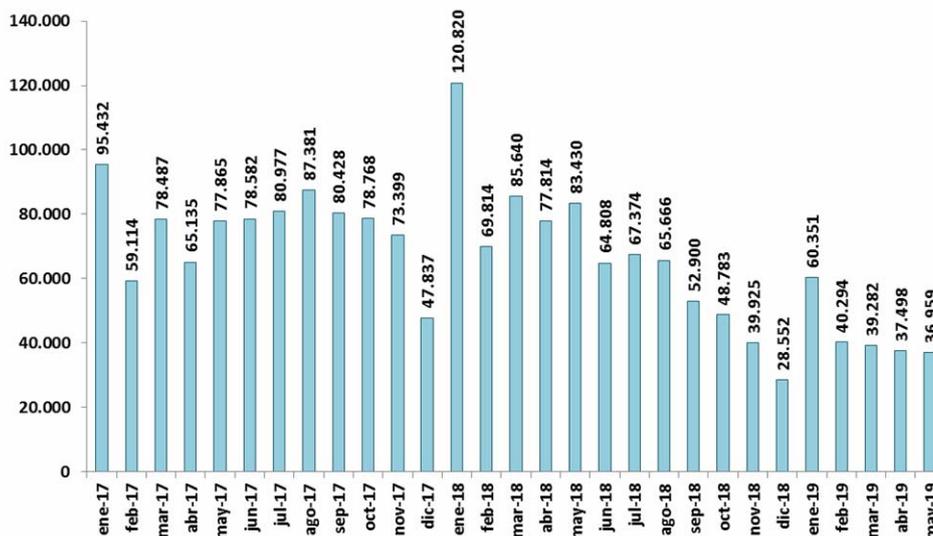
En segundo lugar, el gobierno ha relanzado el programa "Ahora 12", con un relevante descuento de la tasa nominal anual del 45% al 20%, para el financiamiento de compras con tarjeta de crédito en 3, 6, 9 y 12 cuotas. El periodo de aplicación de este beneficio se extiende hasta el 31 de diciembre de 2019.

Los resultados provenientes de Google Trends se presentan en forma de índice, con un intervalo de 0 a 100, donde el valor máximo 100 corresponde al pico histórico de interés del término buscado en Argentina.

El gráfico 1 expone las inscripciones iniciales de automóviles para todo el país, desde enero 2017 hasta mayo de 2019. Desde mediados del 2018, se advierte una clara tendencia negativa en la cantidad de inscripciones iniciales, con caídas interanuales superiores al 50% para los meses de marzo, abril y mayo del corriente. El acumulado de

inscripciones del 2019 alcanza las 214 mil operaciones, que representa una retracción del 51% en relación al mismo periodo del 2018.

Gráfico 1: Inscripciones iniciales de autos para Argentina

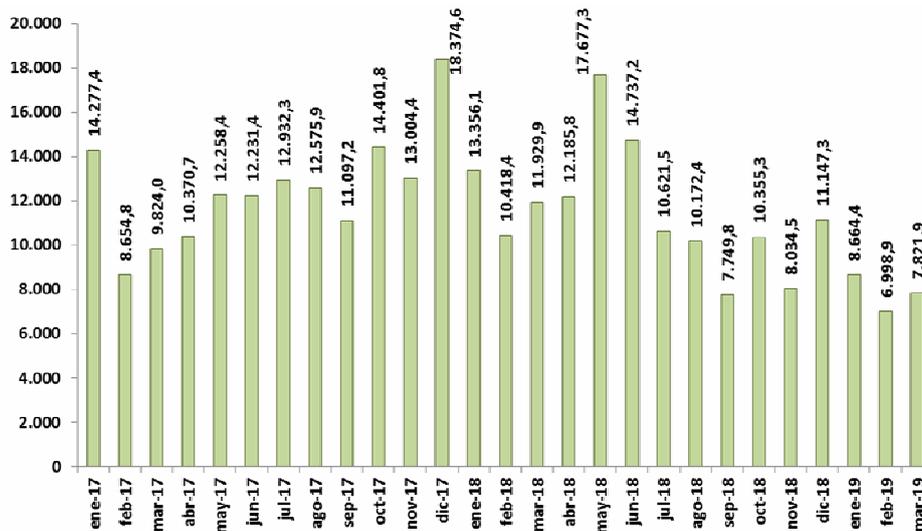


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de DNRPA.

Un examen similar se exhibe para las ventas de electrodomésticos y artículos del hogar, obtenidas a partir de la encuesta sectorial realizada por INDEC. El último dato disponible, para marzo de 2019, arrojaba un guarismo de \$7.821 millones, que manifiesta una disminución interanual en términos reales del orden del 34%. Una tasa de caída análoga se observa para las ventas de electrodomésticos y otros acumuladas para el primer trimestre de 2019.

Gráfico 2: Ventas totales de electrodomésticos y artículos del hogar para Argentina

En millones de pesos de marzo de 2019

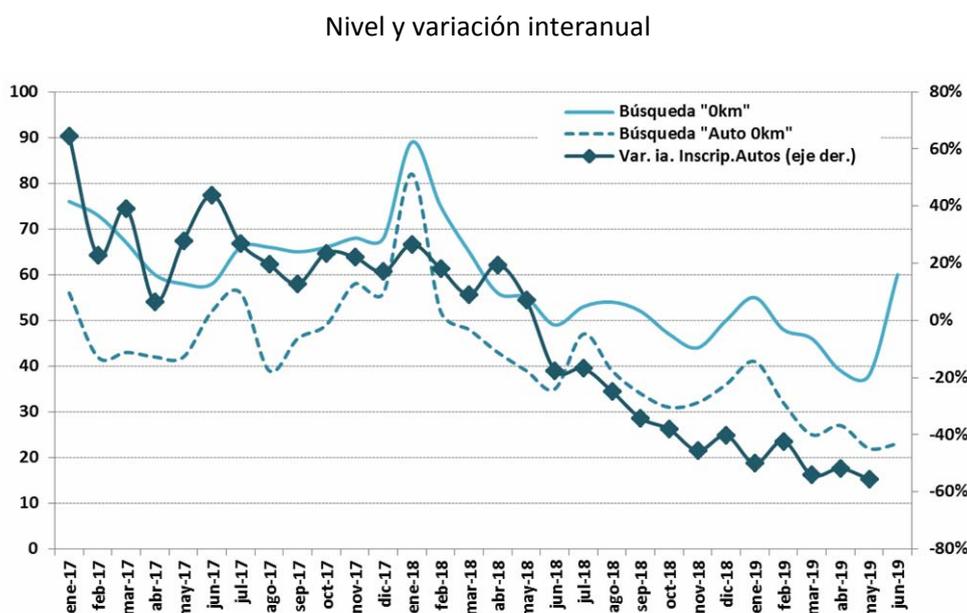


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de INDEC.

A continuación se examinan individualmente las tendencias de búsquedas en la web de cada rubro propuesto en las últimas semanas. La posibilidad de recurrir a esta herramienta permite captar información más cercana a la disponibilidad de datos efectivos sobre el sector de interés. Para las series obtenidas desde Google Trends, se presentan los promedios mensuales.

En relación a las ventas de automóviles 0km a partir del reciente programa, se consideran los términos "0km" y "Auto 0km" como potenciales búsquedas para compradores interesados. El gráfico 3 revela un importante aumento en las consultas por "0km" en lo que lleva transcurrido el mes de junio, en tanto que las búsquedas por "Auto 0km" parecen haber morigerado la caída previa. Estas percepciones coinciden con los primeros comentarios por parte de personal de concesionarias publicados en prensa.

Gráfico 3: Nivel de búsquedas en la web para "0km" y "Auto 0km" e inscripciones iniciales



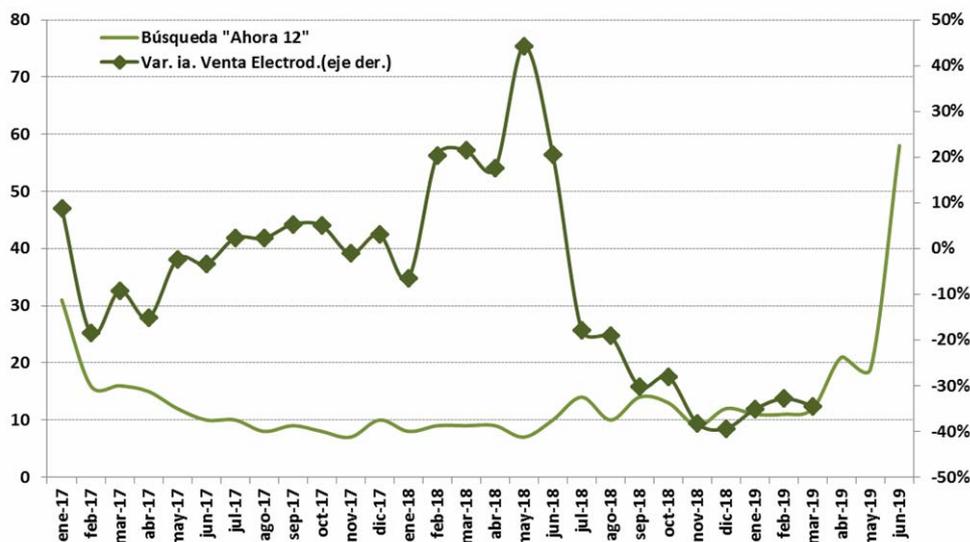
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends y DNRPA.

Nota: Datos de Google para junio se basan en registros de las dos primeras semanas del mes.

El análisis de las primeras reacciones del público en la web ante el relanzamiento del programa "Ahora 12" se sigue a partir de las búsquedas recientes por el mismo. El gráfico 4 muestra los promedios mensuales del índice de consulta de este término, junto con las variaciones interanuales de las ventas de electrodomésticos relevadas por INDEC, disponible hasta marzo. El índice de búsquedas en Google revela que, luego de un abril y mayo estable en términos de interés, dicho indicador manifiesta un fuerte incremento durante las primeras semanas de junio, posterior al anuncio oficial del programa.

Gráfico 4: Nivel de búsquedas en la web para "Ahora12" y ventas de electrodomésticos en términos reales

Nivel y variación interanual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends e INDEC.

Nota: Datos de Google para junio se basan en registros de las dos primeras semanas del mes.

Como se ha verificado en los párrafos anteriores, luego de tendencias claramente negativas en las inscripciones iniciales de automóviles y venta de electrodomésticos, los últimos datos de Google sobre el impacto de los programas de estímulo al consumo recientemente lanzados demuestran un interés en aumento por parte de los consumidores. Naturalmente, esto no implica que se produzca un incremento en igual cuantía de las ventas efectivas (que deberá ser corroborado oportunamente), pero la implementación de estos programas pueden apuntalar un comienzo de recuperación en estos sectores.