



IERAL

Fundación  
Mediterránea

# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 31 - Edición Nº 1421 – 2 de Junio de 2022

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

## **Editorial – Marcelo Capello, Agustín Cugno y Jonás Alvarado**

Con una evolución favorable en la recaudación de impuestos, el también fuerte aumento del gasto no permite bajar el déficit a mayor velocidad, metiendo presión a las metas fiscales y monetarias del segundo semestre

## **En Foco 1 – Jorge Vasconcelos**

Sector automotriz: el cepo encapsula el déficit comercial, pero puede alejar proyectos de exportación, mientras el mercado interno se comprime por escasez y suba de precios

## **En Foco 2 – Nicolás Torre**

El dato regional de la semana:

Industria Molinera: crece la producción de harina de trigo en el arranque de 2022, pero caen las exportaciones

### **Edición y compaginación**

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



### **IERAL Córdoba**

(0351) 473-6326

[ieralcordoba@ieral.org](mailto:ieralcordoba@ieral.org)

### **IERAL Buenos Aires**

(011) 4393-0375

[info@ieral.org](mailto:info@ieral.org)

### **Fundación Mediterránea**

(0351) 463-0000

[info@fundmediterranea.org.ar](mailto:info@fundmediterranea.org.ar)

**Editorial:**

4

***Con una evolución favorable en la recaudación de impuestos, el también fuerte aumento del gasto no permite bajar el déficit a mayor velocidad, metiendo presión a las metas fiscales y monetarias del segundo semestre***

- En los 5 primeros meses el aumento de la recaudación fue del 5,7%, en valores constantes, con lo que se concluye que mayo no muestra aun desaceleración en la recaudación. La mayor suba anual real se dio en Ganancias (26,9%), y la recaudación de IVA aumentó 9,4%. En los primeros 5 meses, la mayor suba real también se da en Ganancias (13,3%), con IVA en 4,7%. Con estos datos, los primeros 5 meses de 2022 exhiben la segunda mayor recaudación en ese periodo, en valores constantes, desde el año 2000, después de lo observado en el año 2013
- Si en el primer cuatrimestre de 2022 las erogaciones del sector público nacional hubiesen subido a la par de la inflación (gasto constante en términos reales), en lugar de un déficit primario de 0,37% del PIB observado en dicho período, se hubiese tenido un superávit de 0,31% del PIB. Podría decirse que en materia fiscal muy probablemente se esté perdiendo nuevamente la oportunidad de equilibrar más rápidamente las cuentas del gobierno, en un contexto en que los recursos crecen a buen ritmo
- Según lo acordado con el FMI, en el primer cuatrimestre el déficit primario no debería haber excedido de 0,48% del PIB, cuando el observado en la realidad fue del 0,37%. En principio no habrá problemas para pasar la primera revisión de metas fiscales. Más complicada puede resultar la aprobación de las metas de Asistencia del BCRA al Tesoro Nacional en el segundo trimestre de 2022, por cuanto dicho concepto no debe exceder de \$438.500 millones, siendo que hasta mayo suma \$380.500 millones y en junio el sector público debe pagar el medio aguinaldo
- Las transferencias fiscales a provincias, considerando tanto las automáticas como las discrecionales, se ubican en 2022 en el nivel más alto, a valores constantes, de los últimos 22 años. También son las más altas en términos del PIB (3,1%), si se excluye el guarismo de 2020, en alguna medida distorsionado por una fuerte caída del PIB
- El mayor aumento en transferencias (automáticas y discrecionales) en los primeros cinco meses del año, en valores constantes, se da en el caso de Buenos Aires (9,5%), seguida por Chaco (9,4%). Las mayores caídas son para Neuquén (-4,6%) y Córdoba (-1,0%). En promedio, suben 6% para el consolidado de provincias

**En Foco 1:**

12

***Sector automotriz: el cepo encapsula el déficit comercial, pero puede alejar proyectos de exportación, mientras el mercado interno se comprime por escasez y suba de precios***

- El déficit de la balanza comercial del sector automotriz se achicó en el último quinquenio en 5,2 mil millones de dólares; de 8,3 mil millones en 2017 a 3,1 mil millones en el acumulado de los últimos doce meses. La reducción del rojo comercial se explica en un 37 % por mejora de exportaciones y en un 63 % por caída de importaciones. De hecho, las compras al exterior del sector se han estabilizado en una cifra del orden de los 10,4 mil millones de dólares/año desde hace varios trimestres, reflejando la impronta del "comercio administrado"
- Si bien en el último quinquenio las exportaciones del sector han crecido a un ritmo superior al 6 % anual, en buena medida por las ventajas competitivas en la producción de pickup, esta dinámica puede verse afectada: las dificultades para el aprovisionamiento de insumos y partes importadas introducen un sesgo antiexportador; mientras que la persistencia de los cepos habrá de complicar la inserción de la Argentina en las cadenas globales de valor basadas en las tecnologías de la transición verde, caso de vehículos eléctricos e híbridos
- Desde 2017 las importaciones del sector se han recortado en 3,3 mil millones de dólares/año, pero al mismo tiempo ha disminuido el patentamiento de autos y vehículos comerciales, de 900 mil unidades aquel año a 371 mil registradas en los últimos doce meses. Por cada 1000 millones de dólares de "ahorro" de importaciones, se corresponde una merma de 160 mil unidades patentadas

- Las restricciones a la importación derivan en escasez y encarecimiento de los automóviles. En el período del cepo reintroducido a fin de 2019, el precio de los autos se ha duplicado en dólares, medidos al tipo de cambio oficial, de acuerdo al relevamiento de la Dirección de Estadísticas de CABA
- Con el déficit de comercio exterior automotriz ahora encapsulado en torno a los 3,1 mil millones de dólares/año, el rediseño de fondo del funcionamiento del sector, que evite los daños colaterales descriptos, parece ser una más de las tareas/desafíos del gobierno que habrá de asumir a fin de 2023

#### En Foco 2:

18

#### ***El dato regional de la semana: Industria Molinera: crece la producción de harina de trigo en el arranque de 2022, pero caen las exportaciones***

- La molienda de trigo pan aumenta +0,7% en el arranque de 2022 (enero-abril) con respecto a 2021. Entre las provincias con mayor ponderación, Buenos Aires y Entre Ríos redujeron su molienda en -2,2% y -9,2%; en tanto, crecen Córdoba (+7,8%) y Santa Fe (+2%)
- En una mirada regional, considerando datos de Enero 2021, se observa una desconcentración de la actividad industrial en la provincia de Buenos Aires (53,8%; disminuyendo -1,5 p.p.), en pro de Córdoba (23,1%; +1,5 p.p.) y Santa Fe (14%; -0,2 p.p.)
- La mayor oferta de harina per cápita en el mercado interno (87 kg -consumo aparente-) permitió una baja de su precio en términos reales durante 2021 y comienzos de 2022. Abril'22 registra precios inferiores en un 17% al promedio de los últimos 20 años, a valores constantes

## Editorial

### **Con una evolución favorable en la recaudación de impuestos, el también fuerte aumento del gasto no permite bajar el déficit a mayor velocidad, metiendo presión a las metas fiscales y monetarias del segundo semestre**

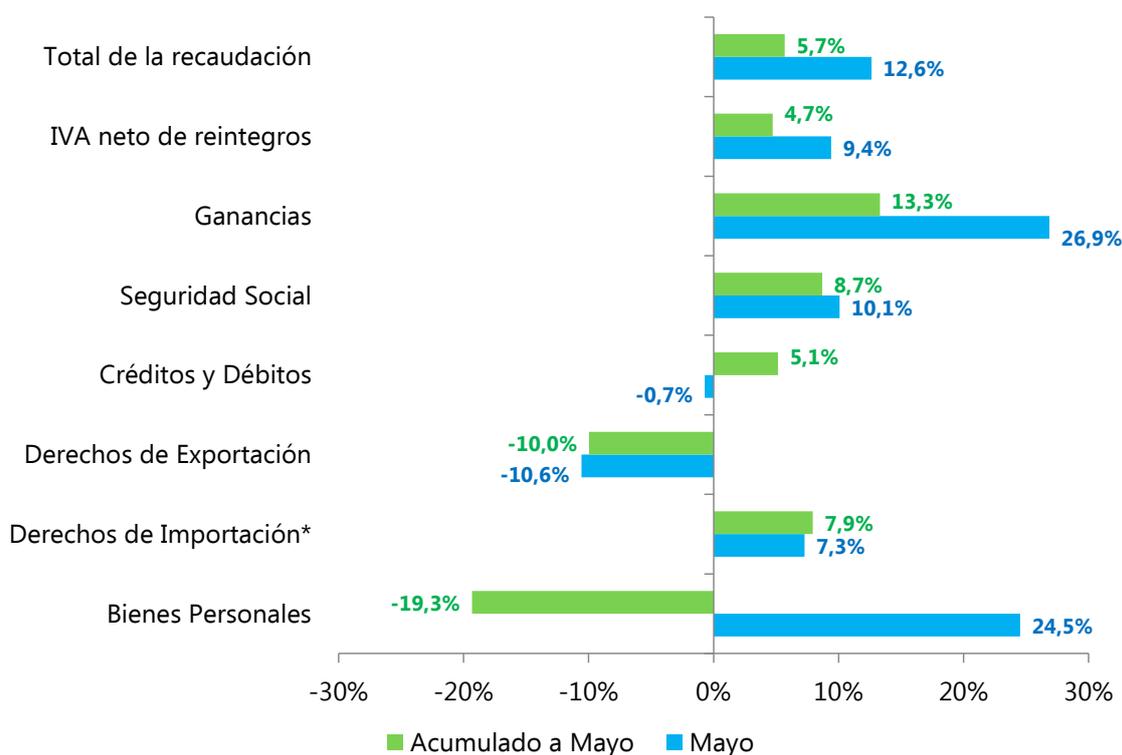
**Marcelo Capello, Agustín Cugno y Jonás Alvarado**

- En los 5 primeros meses el aumento de la recaudación fue del 5,7%, en valores constantes, con lo que se concluye que mayo no muestra aun desaceleración en la recaudación. La mayor suba anual real se dio en Ganancias (26,9%), y la recaudación de IVA aumentó 9,4%. En los primeros 5 meses, la mayor suba real también se da en Ganancias (13,3%), con IVA en 4,7%. Con estos datos, los primeros 5 meses de 2022 exhiben la segunda mayor recaudación en ese período, en valores constantes, desde el año 2000, después de lo observado en el año 2013
- Si en el primer cuatrimestre de 2022 las erogaciones del sector público nacional hubiesen subido a la par de la inflación (gasto constante en términos reales), en lugar de un déficit primario de 0,37% del PIB observado en dicho período, se hubiese tenido un superávit de 0,31% del PIB. Podría decirse que en materia fiscal muy probablemente se esté perdiendo nuevamente la oportunidad de equilibrar más rápidamente las cuentas del gobierno, en un contexto en que los recursos crecen a buen ritmo
- Según lo acordado con el FMI, en el primer cuatrimestre el déficit primario no debería haber excedido de 0,48% del PIB, cuando el observado en la realidad fue del 0,37%. En principio no habrá problemas para pasar la primera revisión de metas fiscales. Más complicada puede resultar la aprobación de las metas de Asistencia del BCRA al Tesoro Nacional en el segundo trimestre de 2022, por cuanto dicho concepto no debe exceder de \$438.500 millones, siendo que hasta mayo suma \$380.500 millones y en junio el sector público debe pagar el medio aguinaldo
- Las transferencias fiscales a provincias, considerando tanto las automáticas como las discrecionales, se ubican en 2022 en el nivel más alto, a valores constantes, de los últimos 22 años. También son las más altas en términos del PIB (3,1%), si se excluye el guarismo de 2020, en alguna medida distorsionado por una fuerte caída del PIB
- El mayor aumento en transferencias (automáticas y discrecionales) en los primeros cinco meses del año, en valores constantes, se da en el caso de Buenos Aires (9,5%), seguida por Chaco (9,4%). Las mayores caídas son para Neuquén (-4,6%) y Córdoba (-1,0%). En promedio, suben 6% para el consolidado de provincias

## Recaudación en mayo 2022

La recaudación impositiva sigue a buen ritmo en 2022, con una suba interanual del 12,6% en mayo, a valores constantes. En los 5 primeros meses el aumento real fue del 5,7%, con lo que se concluye que mayo no muestra aun desaceleración en la recaudación. La mayor suba anual real en mayo se dio en Ganancias (26,9%), y la recaudación de IVA aumentó 9,4%. En los primeros 5 meses, la mayor suba real también se da en Ganancias (13,3%), con IVA en 4,7%.

### Argentina: Variación de principales impuestos nacionales en mayo 2022 (Variación interanual real)

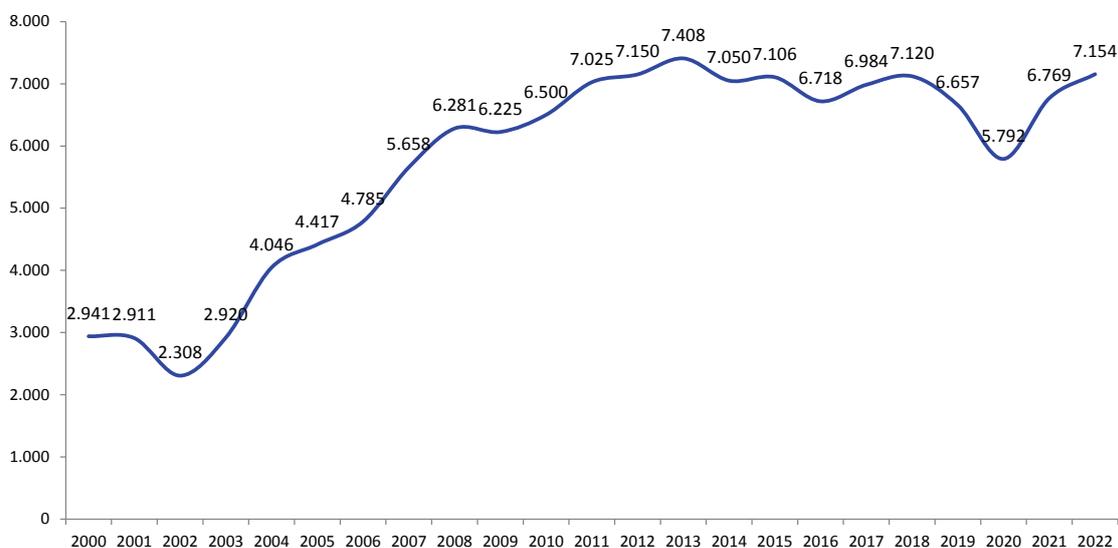


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Ministerio de Economía.

\*Nota: DIM incluye la Tasa de Estadística.

Con estos datos, los primeros 5 meses de 2022 exhiben la segunda mayor recaudación en ese período, en valores constantes, desde el año 2000, después de lo observado en el año 2013. Se explica por la recuperación de la economía en la segunda mitad de 2021 y en primeros meses de 2022, pero también por la suba en la presión tributaria.

**Recaudación tributaria nacional**  
(Acumulado al mes de mayo de cada año.  
En miles de millones de pesos constantes de may-22)

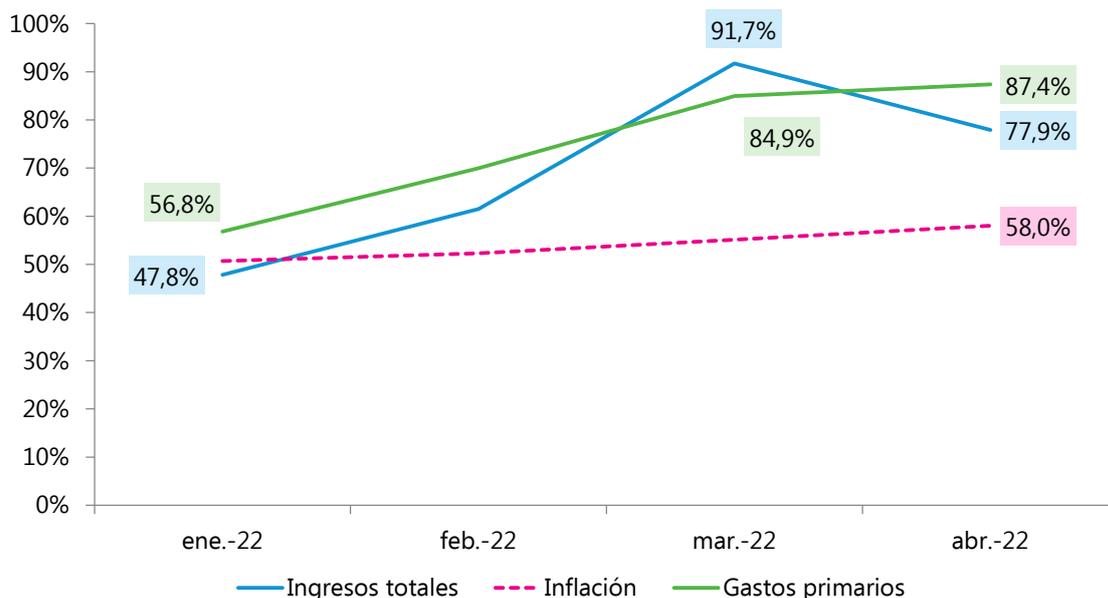


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Ministerio de Economía.

**Gasto público y metas con FMI**

Con los recursos evolucionando claramente por arriba de la inflación, podría esperarse una fuerte reducción del déficit fiscal primario en 2022. No obstante, en buena medida ello no ocurre como consecuencia de que el gasto también sube claramente arriba de la inflación en lo que va del año.

**Sector Público Nacional: Ingresos Totales y Gastos Primarios**  
(Variación interanual nominal)

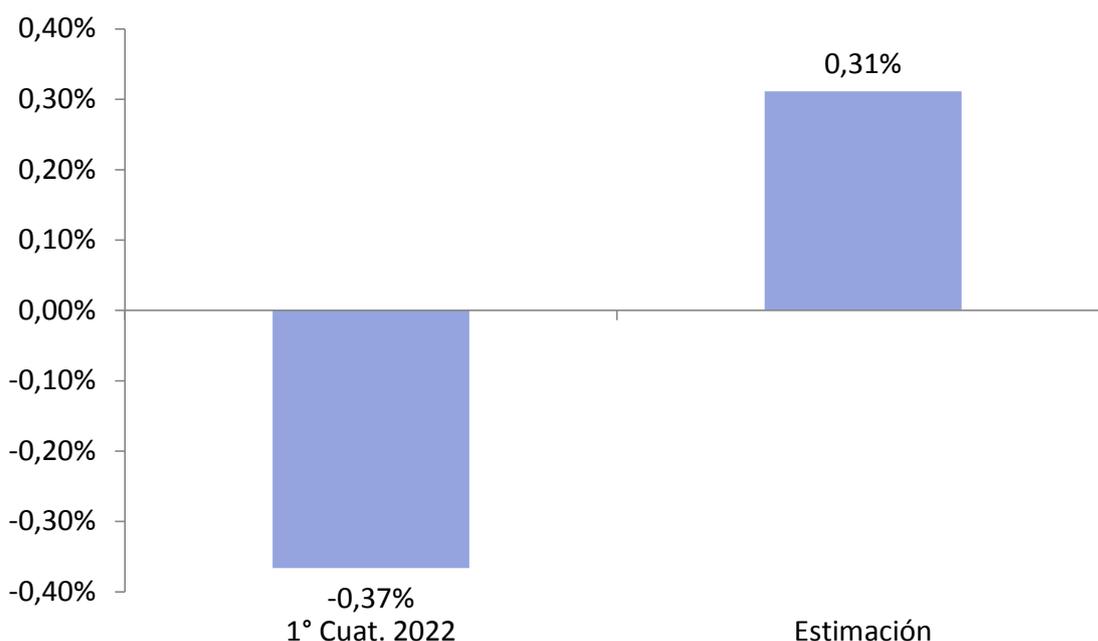


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Ministerio de Economía.

De hecho, si en el primer cuatrimestre de 2022 las erogaciones del sector público nacional hubiesen subido a la par de la inflación (gasto constante en términos reales), en lugar de un déficit primario de 0,37% del PIB observado en el primer cuatrimestre, se hubiese tenido un superávit de 0,31% del PIB. Podría decirse que en materia fiscal muy probablemente se esté perdiendo nuevamente la oportunidad de equilibrar más rápidamente las cuentas del gobierno.

**Sector Público Nacional: Resultado Primario del 1° Cuatrimestre y estimación del que hubiese sido si el gasto primario aumentaba interanual igual que la inflación**

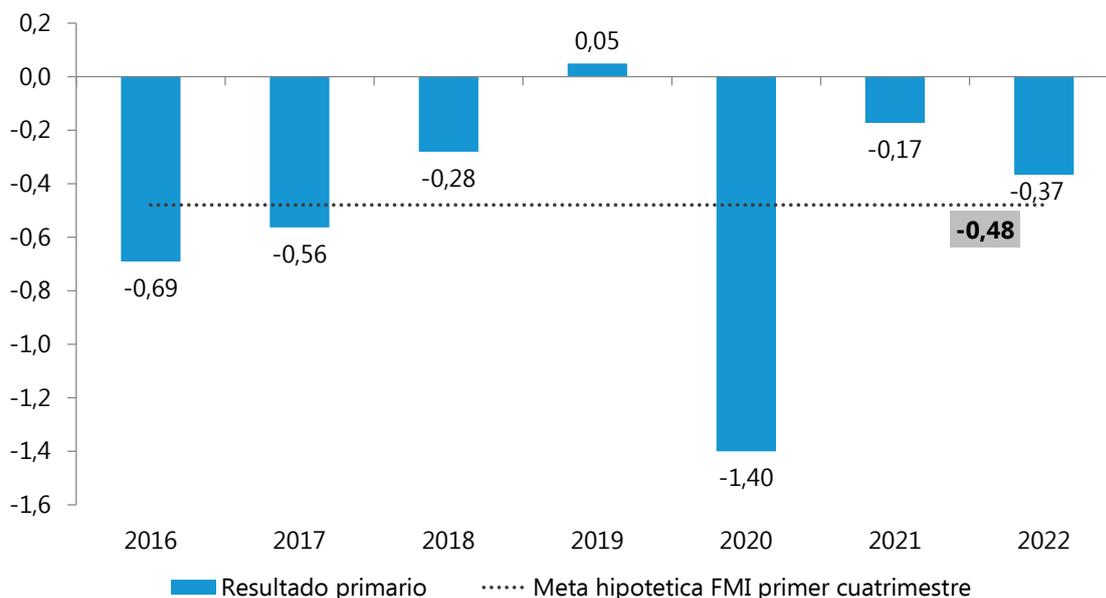
(En porcentaje del PIB)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Ministerio de Economía.

Según lo acordado con el FMI, en el primer cuatrimestre el déficit primario no debería haber excedido de 0,48% del PIB, cuando el observado en la realidad fue del 0,37%. En principio no habrá problemas para pasar la primera revisión de metas fiscales.

**Sector Público Nacional: Resultado Primario del primer cuatrimestre**  
(En porcentaje del PIB)

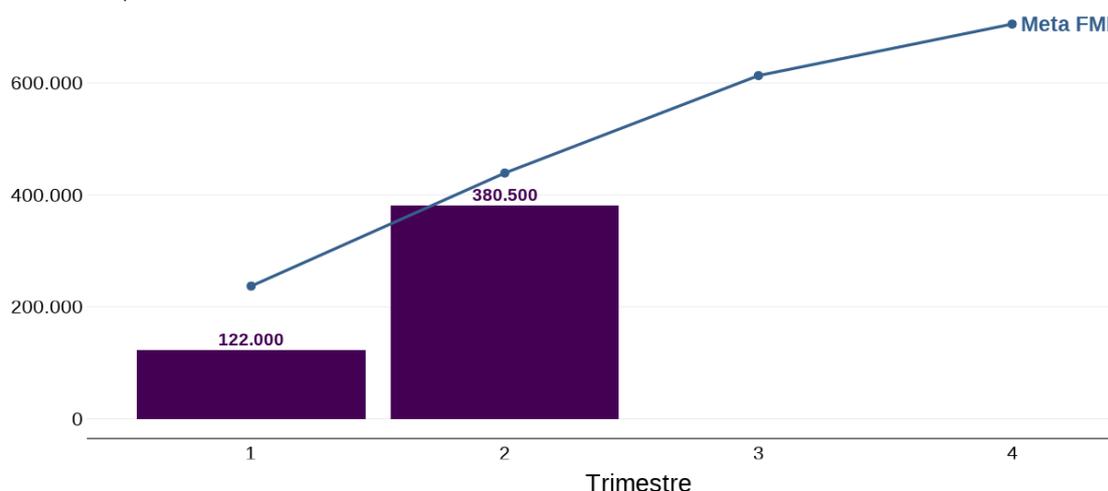


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Ministerio de Economía.

Más complicada puede resultar la aprobación de las metas de Asistencia del BCRA al Tesoro Nacional en el segundo trimestre de 2022, por cuanto dicho concepto no debe exceder de \$438.500 millones, siendo que hasta mayo suma \$380.500 millones. Dado que en junio debe pagarse el primer medio aguinaldo a los empleados estatales, el Tesoro Nacional tendrá que aumentar fuertemente sus colocaciones de deuda voluntaria en el mercado, para no requerir más de \$58.000 millones de asistencia del BCRA en dicho mes. Al igual que la meta de reservas del BCRA, luce complicada de cumplir.

**Asistencia monetaria al Tesoro en 2022**

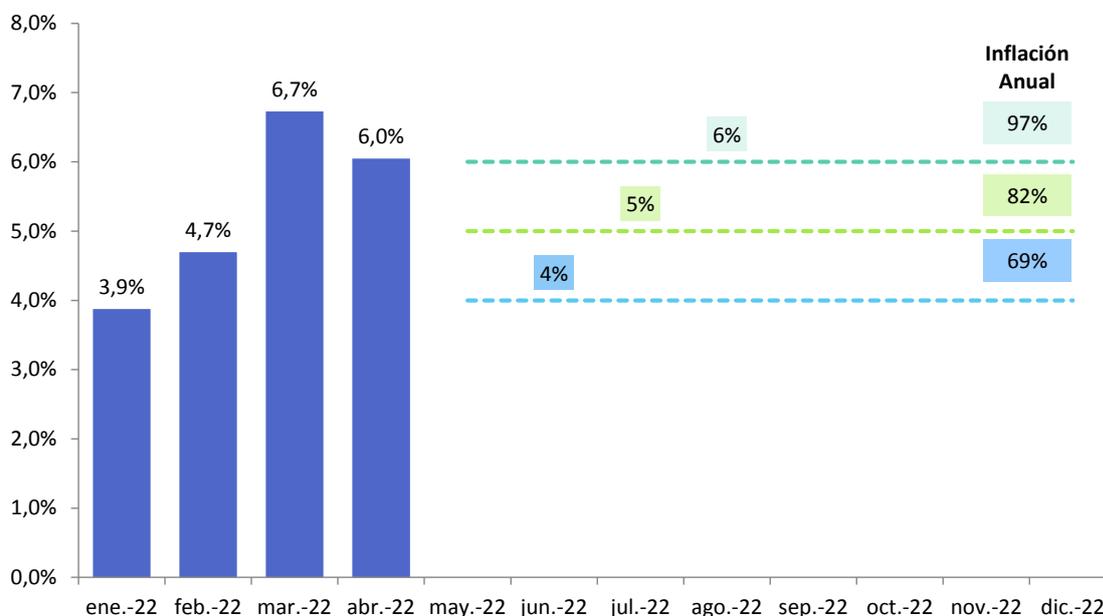
En millones de pesos corrientes



Lo anterior es preocupante dado que el crecimiento de la base monetaria por motivos fiscales es una de las pocas (sino la única) ancla para la inflación este año, en que el resto de los factores de corto plazo juegan en pos de mayor inflación (suba del tipo de cambio, de los salarios, tarifas y otros precios regulados, inflación internacional, precio de

exportaciones). Se debe tener en cuenta que aún si la inflación resulta en 4% mensual promedio entre mayo y diciembre, la inflación interanual en diciembre próximo estará ubicada en casi 70%. Si en cambio, la inflación mensual resultase de 6% mensual promedio en lo que resta del año, en diciembre estará en 97%, rozando los tres dígitos.

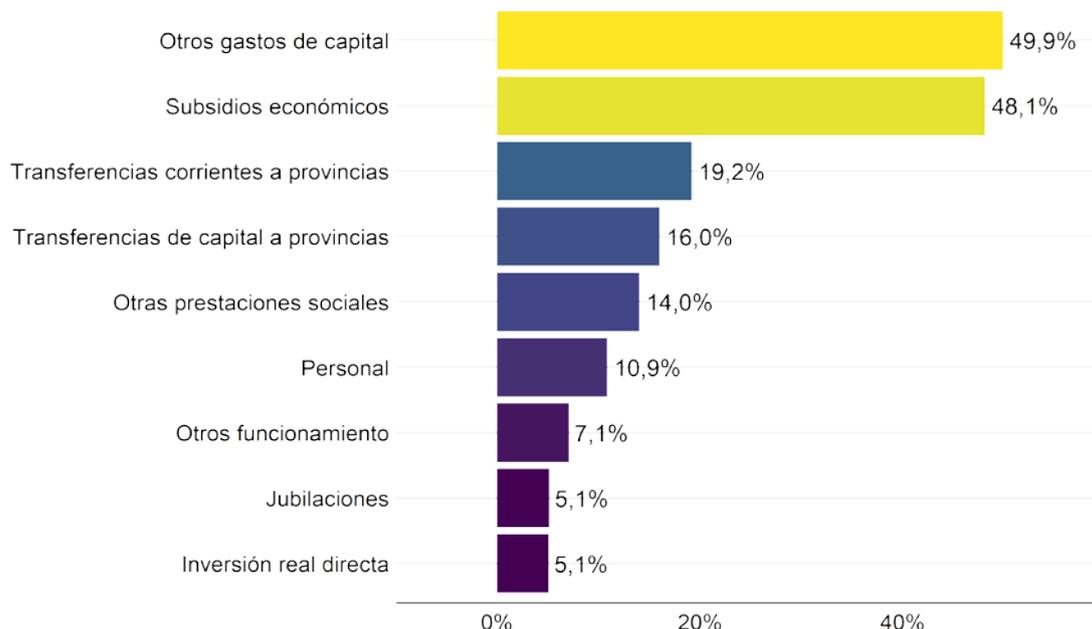
**Escenarios de inflación 2022 según lo que ocurra entre mayo y diciembre**  
(Variación mensual)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del INDEC.

El mayor aumento del gasto (valores constantes) en el primer cuatrimestre se está dando en subsidios económicos (48% real), seguido por Transferencias corrientes a provincias. Precisamente dos de las partidas que según acuerdo con FMI debían contenerse en 2022. El gasto en Personal sube al 10,9%, mientras que en jubilaciones lo hace un 5,1%.

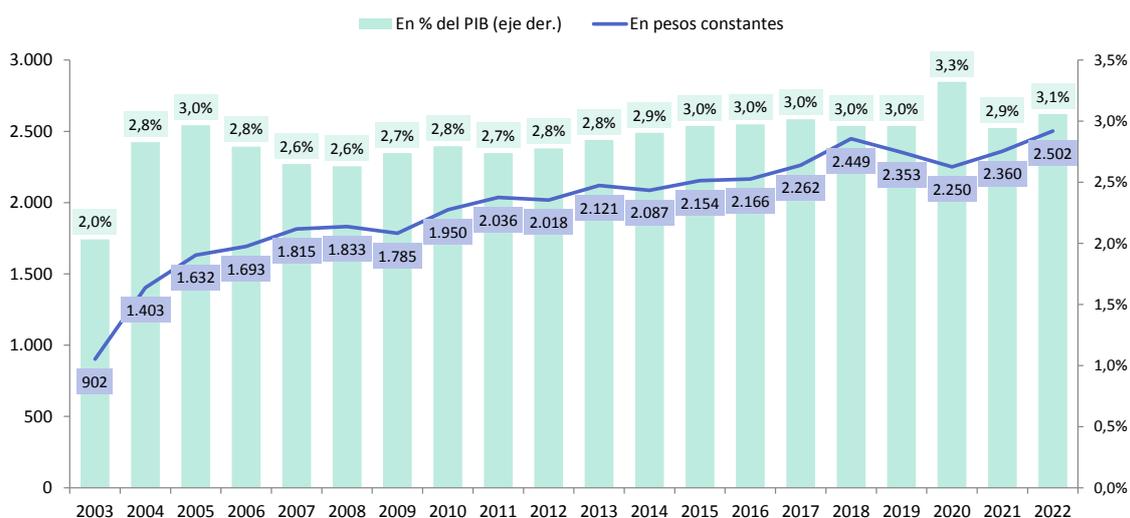
### Sector Público Nacional: Gasto Primario del 1° Cuatrimestre (Variación interanual real)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Ministerio de Economía.

Las transferencias fiscales a provincias, considerando tanto las automáticas como las discrecionales, se ubican en 2022 en el nivel más alto, a valores constantes, de los últimos 22 años. También son las más altas en términos del PIB (3,1%), si se excluye el guarismo de 2020, en alguna medida distorsionado por una fuerte caída del PIB.

### Transferencias totales a provincias en primer cuatrimestre de cada año (Variación interanual real)

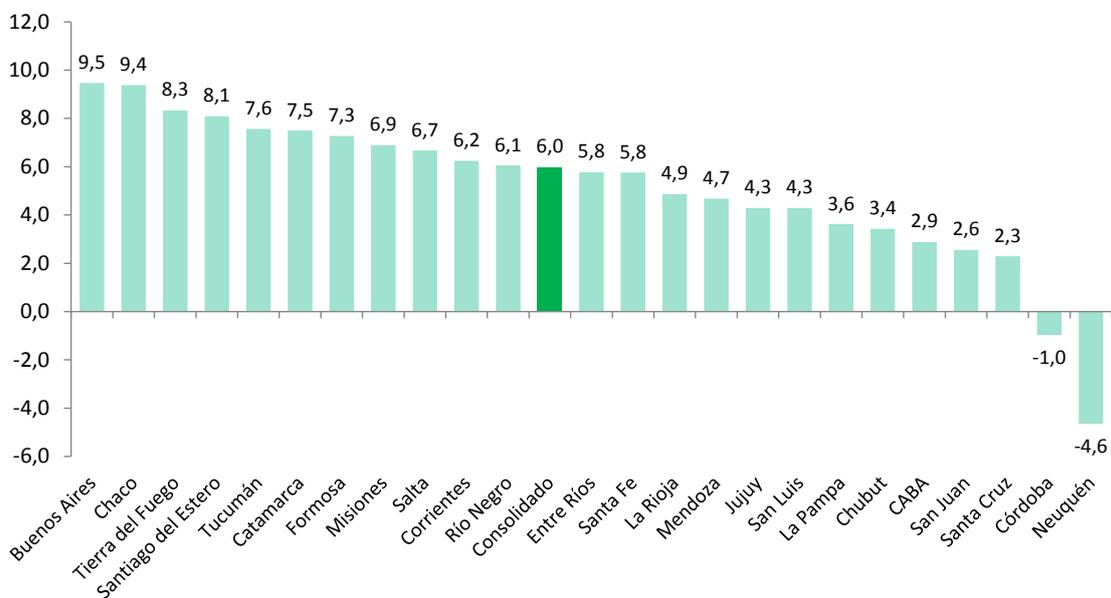


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la DNAP y Presupuesto Abierto.

Cuando se analiza por provincia, el mayor aumento en transferencias (automáticas y discrecionales) en los primeros cinco meses del año, en valores constantes, se da en el

caso de Buenos Aires (9,5%), seguida por Chaco (9,4%). Las mayores caídas son para Neuquén (-4,6%) y Córdoba (-1,0%). En promedio, suben 6% para el consolidado de provincias.

**Transferencias Totales a provincias**  
(Acumulado al mes de Mayo – Variación interanual real)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Presupuesto Abierto.

## En Foco 1

### **Sector automotriz: el cepo encapsula el déficit comercial, pero puede alejar proyectos de exportación, mientras el mercado interno se comprime por escasez y suba de precios**

Jorge Vasconcelos

- El déficit de la balanza comercial del sector automotriz se achicó en el último quinquenio en 5,2 mil millones de dólares; de 8,3 mil millones en 2017 a 3,1 mil millones en el acumulado de los últimos doce meses. La reducción del rojo comercial se explica en un 37 % por mejora de exportaciones y en un 63 % por caída de importaciones. De hecho, las compras al exterior del sector se han estabilizado en una cifra del orden de los 10,4 mil millones de dólares/año desde hace varios trimestres, reflejando la impronta del “comercio administrado”
- Si bien en el último quinquenio las exportaciones del sector han crecido a un ritmo superior al 6 % anual, en buena medida por las ventajas competitivas en la producción de pickup, esta dinámica puede verse afectada: las dificultades para el aprovisionamiento de insumos y partes importadas introducen un sesgo antiexportador; mientras que la persistencia de los cepos habrá de complicar la inserción de la Argentina en las cadenas globales de valor basadas en las tecnologías de la transición verde, caso de vehículos eléctricos e híbridos
- Desde 2017 las importaciones del sector se han recortado en 3,3 mil millones de dólares/año, pero al mismo tiempo ha disminuido el patentamiento de autos y vehículos comerciales, de 900 mil unidades aquel año a 371 mil registradas en los últimos doce meses. Por cada 1000 millones de dólares de “ahorro” de importaciones, se corresponde una merma de 160 mil unidades patentadas
- Las restricciones a la importación derivan en escasez y encarecimiento de los automóviles. En el período del cepo reintroducido a fin de 2019, el precio de los autos se ha duplicado en dólares, medidos al tipo de cambio oficial, de acuerdo al relevamiento de la Dirección de Estadísticas de CABA
- Con el déficit de comercio exterior automotriz ahora encapsulado en torno a los 3,1 mil millones de dólares/año, el rediseño de fondo del funcionamiento del sector, que evite los daños colaterales descriptos, parece ser una más de las tareas/desafíos del gobierno que habrá de asumir a fin de 2023

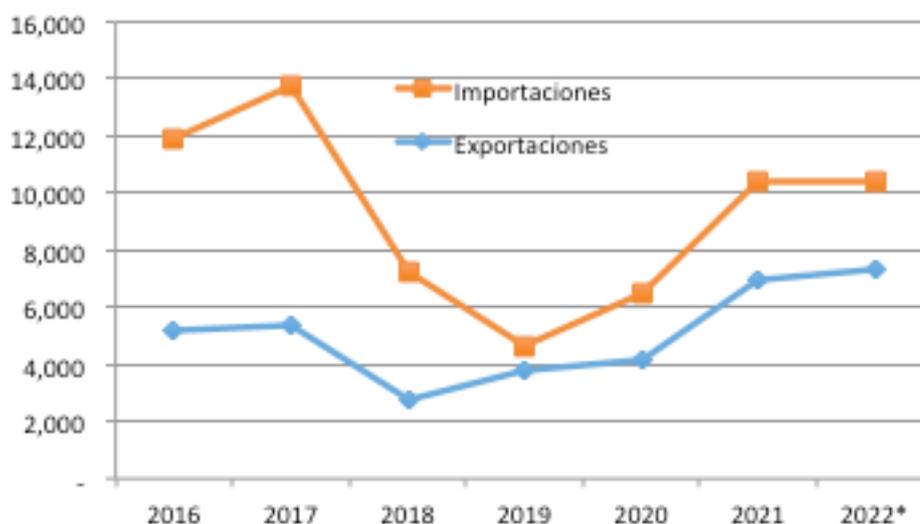
El déficit de la balanza comercial del sector automotriz se achicó en el último quinquenio de 8,4 mil millones de dólares en 2017 a 3,1 mil millones en el acumulado de doce meses a

abril de 2022, una contribución a las cuentas externas de 5,2 mil millones, en un consolidado que incluye unidades terminadas, partes e insumos.

Siempre comparando con 2017, la reducción del rojo comercial sectorial se explica en un 37 % por mejora de exportaciones y en un 63 % por caída de importaciones. De hecho, las compras al exterior del sector se han estabilizado en una cifra del orden de los 10,4 mil millones de dólares/año desde hace varios trimestres, reflejando la impronta del “comercio administrado” en vigencia desde la reintroducción de los cepos al cambio y al comercio exterior.

### Sector automotriz, evolución de las exportaciones e importaciones

Millones de dólares



\*Acumulado doce meses hasta Abril 2022

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

Esta suerte de “política automotriz” que se aplica de hecho tiene una serie de efectos colaterales que cuestionan su grado de sustentabilidad. Si bien en el último quinquenio las exportaciones del sector han crecido a un ritmo superior al 6 % anual, por dos vertientes distintas esta dinámica puede verse afectada:

a) las dificultades para el aprovisionamiento de insumos y partes importadas que se originan en los cepos introducen un sesgo antiexportador, que puede pasar factura a determinados proyectos en marcha o en gestación, dado que las inversiones en el sector se definen en competencia entre distintos países, dentro y fuera de la región;

b) el ascenso de las exportaciones del sector del último período se explica por el aprovechamiento por parte de la Argentina de “nichos” relevantes en los que se cuenta con ventajas competitivas, caso de la producción de pickup. Sin embargo, hay que tener en

cuenta que lo más dinámico del mercado mundial apunta a las nuevas tecnologías, con vehículos eléctricos e híbridos. Este es un desafío difícil de atacar para una economía con múltiples trabas al comercio exterior, lo que complica la inserción de las plantas locales en las cadenas globales de valor.

### Los cepos, un arma de doble filo

Así, la política de mantener a raya el déficit comercial del sector automotriz en base a restricciones a las importaciones es un arma de doble filo, porque puede desalentar proyectos de inversión que innoven en la producción de vehículos exportables, en un mercado global dominado por los cambios tecnológicos dentro de la llamada “transición verde”, que habrá de acotar fuertemente la demanda de los motores a combustión en los países desarrollados. Todo indica que esta transición será mucho más lenta en el mundo emergente, por lo que los nichos de mercado seguirán existiendo, pero no parece lógico que la “estrategia país” ignore aquellas tendencias globales.

Pero no terminan allí los efectos colaterales de la política del cepo para encapsular el déficit comercial del sector automotriz.

### Mercado automotriz: se reduce el déficit comercial, pero caen los patentamientos



\*Acumulado doce meses hasta Abril 2022

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA, ACARA

Desde 2017 y hasta los últimos datos, se tiene una caída de importaciones del orden de los 3,3 mil millones de dólares/año (el déficit se redujo en 5,2 mil millones, por efecto combinado de la suba de exportaciones) pero al mismo tiempo disminuyeron los patentamientos de autos y vehículos comerciales de 900 mil unidades de aquel año a 371

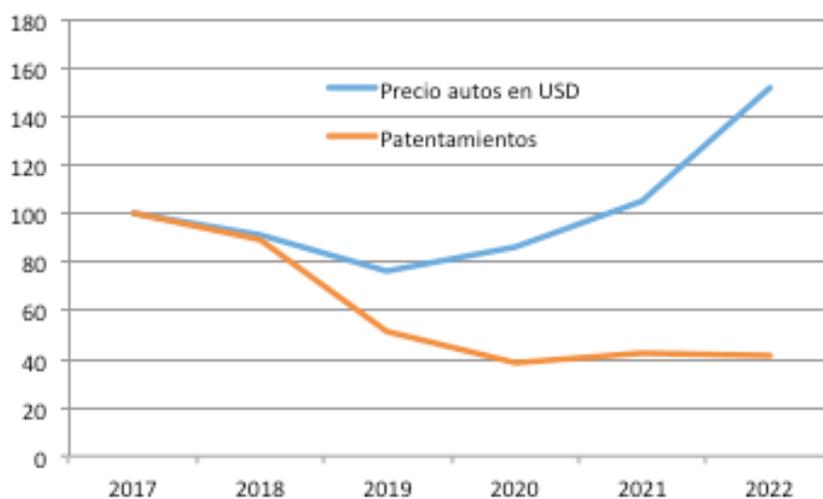
mil registradas en el acumulado de los últimos doce meses. Por cada 1000 millones de dólares de “ahorro” de importaciones, se corresponde una merma de 160 mil unidades patentadas. Y este abrupto achicamiento del mercado interno no es neutral en términos de actividad y empleos.

Parte de la debilidad del mercado automotriz puede ser explicada por los diez años de estanflación, que han licuado el PIB per cápita y empobrecido a una fracción no menor de la clase media. Pero también están siendo determinantes las restricciones a la importación y su derivación más directa, la escasez. Esto explica el encarecimiento en dólares de los automóviles, un fenómeno que se observa también para otros bienes, pero que es más acentuado en este caso.

De 2019 a 2022 el precio de los autos se ha duplicado en dólares, medidos al tipo de cambio oficial, de acuerdo al relevamiento de la Dirección de Estadísticas de CABA. Antes de la reintroducción de los cepos, que ocurrió a fin de 2019, el precio había registrado tendencia descendente, reflejando los efectos de la recesión sobre este mercado. A posteriori, lo que pasa a predominar es la escasez y la persistencia de las restricciones a importar, haciendo que el precio en dólares de los autos sea en 2022 un 53 % más caro que en 2017, pese a que las ventas se han achicado a menos de la mitad del record de 900 mil unidades patentadas en aquel año.

### **Evolución del precio en dólares de los automóviles y del número de patentamientos de cero km**

Indices base 100 en 2017\*



\*Precio de autos en dólares a tipo de cambio oficial, datos a Abril de cada año.  
Patentamientos dato anual; para 2022 acumulado últimos doce meses

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a ACARA y Dirección de Estadísticas de CABA

El impacto que la escasez de unidades, insumos y partes tiene sobre los precios relativos de la economía se pone en evidencia con un ejemplo que involucra a la agroindustria. Como es sabido, los precios de los granos se han prácticamente duplicado desde 2019, por la secuencia de la Pandemia primero y de la invasión de Rusia a Ucrania, después. De hecho, importantes funcionarios del gobierno impulsan una nueva suba de retenciones para capturar para el estado esta dinámica de precios internacionales. Sin embargo, quienes proponen incrementar ese impuesto parten de un supuesto sesgado: en realidad, el poder adquisitivo de los chacareros no ha mejorado proporcionalmente a la evolución de las cotizaciones externas, ni mucho menos.

De acuerdo a los índices que actualiza periódicamente Márgenes Agropecuarios, en 2019 se necesitaban 1131 quintales de soja para adquirir una pickup 4x4 Cabina Simple y, pese a la suba de los precios internacionales de la oleaginosa, para mayo de 2022 la mejora de poder adquisitivo es marginal, ya que se requieren 1039 quintales de soja por igual producto. En relación a ítems como fertilizantes o agroquímicos, el poder adquisitivo de los granos ha caído en la comparación con 2019 y, lo curioso es que, frente a insumos como el gasoil, hay un teórico aumento de poder adquisitivo pero, en este caso, el tema es conseguir el combustible.....

**Precios relativos: Gasoil y Pick Up vs Soja**

Quintales de Soja	2019 (Julio)	2022 (Mayo)
Por 100 litros de Gasoil	4,58	2,30
Por Pick Up 4x4 cab. simple	1,131	1,039

Fuente: IERAL en base a Márgenes Agropecuarios

### **El sector automotriz en dimensión macroeconómica**

Es cierto que el déficit comercial del sector automotriz ha sido una preocupación de las autoridades económicas de gobiernos de distinto signo. El rojo de la balanza sectorial de 2017 alcanzó a 8,3 mil millones de dólares, por caso.

Sin embargo, intentar morigerar ese desbalance por medio de cepos introduce sesgo antiexportador, tanto por la incertidumbre que generara para la producción (riesgo de faltante de partes e insumos) como para la rentabilidad y la disponibilidad de eventuales dividendos. En similar dirección opera la tendencia a la apreciación del peso en el mercado oficial de cambios, que drena progresivamente la competitividad.

A su vez, la corrección del déficit sectorial por vía del aumento de las exportaciones es un fenómeno que nunca es inmediato. Y está el signo de interrogación que plantean los cambios tecnológicos introducidos por la transición verde, un fenómeno del que la

Argentina permanece al margen. Con la subsistencia de trabas al cambio y al comercio exterior, será muy difícil que el país pueda incorporarse a las cadenas globales de valor asociadas a los medios de transporte de nueva generación.

Con el déficit de comercio exterior automotriz ahora encapsulado en torno a los 3,1 mil millones de dólares/año, el rediseño de fondo del funcionamiento del sector, que evite los daños colaterales descritos, parece ser una más de las tareas/desafíos del gobierno que habrá de asumir a fin de 2023.

## En Foco 2

### El dato regional de la semana: **Industria Molinera: crece la producción de harina de trigo en el arranque de 2022, pero caen las exportaciones**

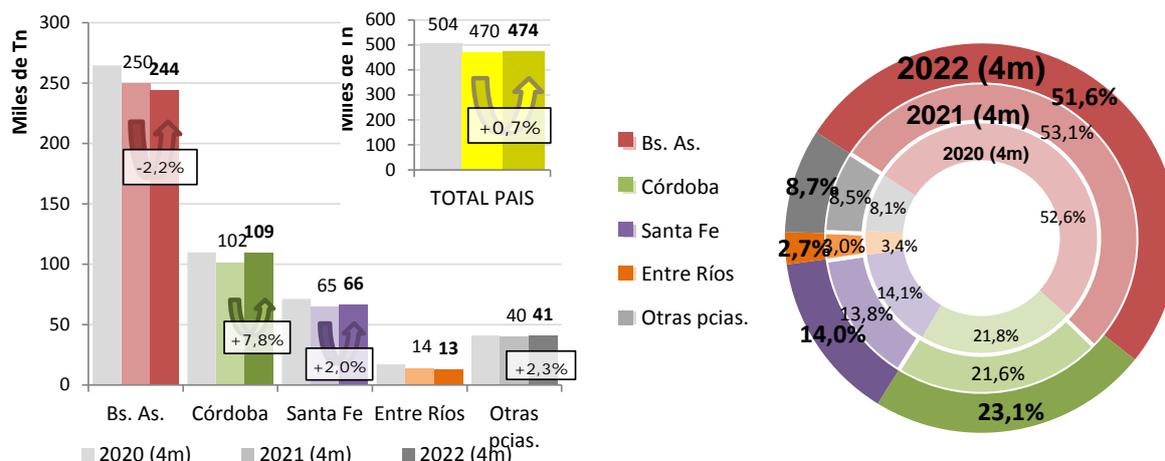
Nicolás Torre

- La molienda de trigo pan aumenta +0,7% en el arranque de 2022 (enero-abril) con respecto a 2021. Entre las provincias con mayor ponderación, Buenos Aires y Entre Ríos redujeron su molienda en -2,2% y -9,2%; en tanto, crecen Córdoba (+7,8%) y Santa Fe (+2%)
- En una mirada regional, considerando datos de Enero 2021, se observa una desconcentración de la actividad industrial en la provincia de Buenos Aires (53,8%; disminuyendo -1,5 p.p.), en pro de Córdoba (23,1%; +1,5 p.p.) y Santa Fe (14%; -0,2 p.p.)
- La mayor oferta de harina per cápita en el mercado interno (87 kg -consumo aparente-) permitió una baja de su precio en términos reales durante 2021 y comienzos de 2022. Abril'22 registra precios inferiores en un 17% al promedio de los últimos 20 años, a valores constantes

El año 2022 inició con una elevada oferta interna de Trigo, con una cosecha récord para campaña 2021/22 de 22,1 millones de toneladas, según estimación de MinAgri (+17% en relación a 2020/21). En tanto, la molienda de trigo pan exhibe un ligero crecimiento durante los primeros 4 meses de 2022: promedió 474 mil toneladas/mes, lo que representa un incremento de +0,7% en relación a igual periodo del año pasado.

Analizando los datos publicados por Minagri por provincias para período Enero-Abril'22, se observa una contracción de la molienda de la trigo pan en provincia de Buenos Aires (-2,2%) y Entre Ríos (-9,2%). En contraposición, se observa expansiones por encima de la media nacional en Córdoba (+7,8%), Santa Fe (+2%) y Resto del País (+2,3%, "Otras Provincias. Estos guarismos representan un incremento en la participación de Córdoba y Santa Fe en la molienda total país (de +1,5 y +0,2 puntos porcentuales, respectivamente) en detrimento de Buenos Aires (-1,5 p.p.) y Entre Ríos (-0,3 p.p.).

### Evolución de la Molienda de Trigo (promedio mensual), Enero-Abril'22



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Agricultura Nación y FAIM.

Conviene recordar que durante 2021 se dispuso de una cosecha de Trigo de 17,6 millones de toneladas (cosecha 2020/21 MinAgri), lográndose durante ese año –según INDEC– exportaciones por 12,2 millones de toneladas de Trigo grano y 607 mil toneladas de harina de trigo y premezclas.

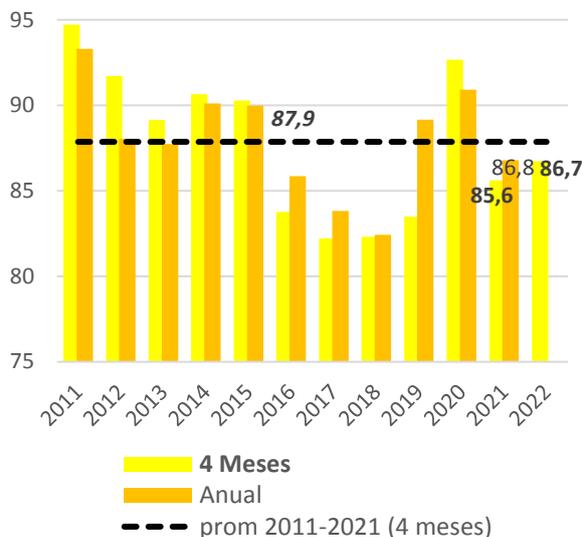
### Oferta de Harina de trigo en Mercado interno y Precio

La producción de harina de trigo total (Trigo Pan más Trigo Candeal), según FAIM, durante Enero-Abril'22 promedió 497 mil toneladas/mes, y durante igual período se exportaron -en promedio- 40 mil toneladas/mes (INDEC). Así, se estima que la oferta interna de harina total rondó las 457 mil toneladas/mes, lo que equivale a un consumo aparente per cápita de 86,7 kilos per cápita. Este registro se ubica apenas 1,2 puntos porcentuales por debajo del promedio histórico de los últimos 11 años de los primeros 4 meses (87,9 kg/hab/año), lo que representa una oferta interna aceptable para el comienzo del año.

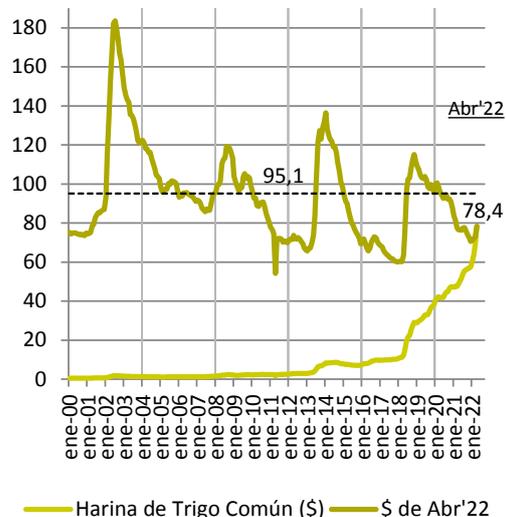
El precio del kilo de Harina Común alcanzó los \$78,4 en Julio, según el relevamiento realizado por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, un 61% más que igual mes de 2021 (valor nominal), lo que representa un leve encarecimiento en términos reales (+2,5%). Durante 2021 el consumo finalizó en 86,8 kg p/c, -4,5% por debajo de 2020. En Abril de 2022, los \$78,4 por kilo representan (en términos reales) un valor un -17% por debajo del promedio entre 2000 y 2021 (94,2 pesos constantes de Abr'22).

### Evolución del consumo de harina per cápita y precio de la harina común

(a) Consumo aparente per cápita kg por año y primeros 4 meses



(b) Precio de la Harina Común\* En \$ corrientes y \$ de Abril'22



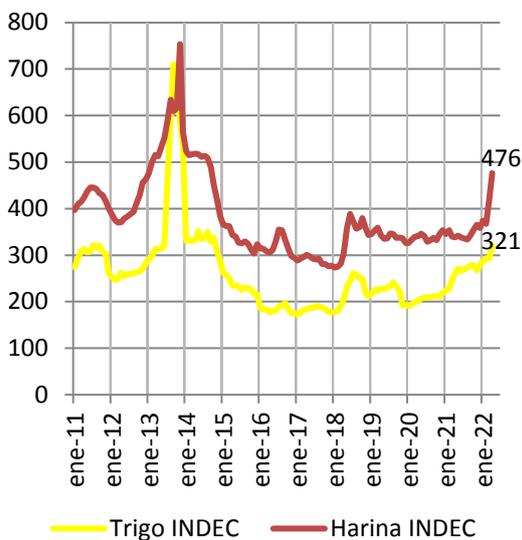
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Agricultura Nación, FAIM e INDEC.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a DEyC-CABA, IPEC-Santa Fe e INDEC.

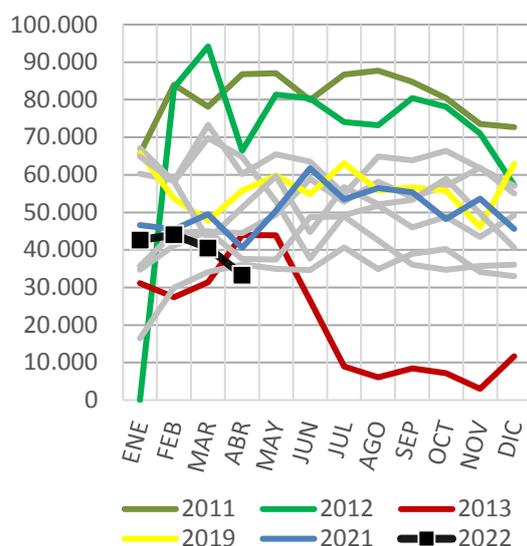
Todo lo anterior sucede en un contexto de elevados precios del grano de trigo y la harina internacionalmente (valores FOB Argentina), con una significativa reducción (transitoria) de los despachos al exterior de Harinas en relación a lo observado en los 10 años previos.

### Precio y Volúmenes Exportados de Harina

(a) Precios FOB del Trigo y la Harina



(b) Volumen Exportado de Harina (Tn/mes)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MinAgri.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a MinAgri y FAIM