

IERAL

*Fundación
Mediterránea*

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 32 - Edición Nº 1485 - 13 de Abril de 2023

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial –Jorge Day

Dólar a 300 para economías regionales: buscando evitar la caída de las exportaciones

En Foco 1 – Marcos Cohen Arazi y Bautista Martina Baldi

¿Turismo interno versus emisoro?

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*****Dólar a 300 para economías regionales: buscando evitar la caída de las exportaciones***

- Más que incrementar exportaciones de las economías regionales, el programa anunciado parece destinado a evitar que disminuyan. El atraso cambiario estaba impactando de lleno en este segmento, ya que los precios internacionales no lo favorecieron en los últimos dos años, como sí ocurrió con los productos vinculados a la región pampeana
- La cotización del dólar oficial aumentó menos que la inflación en el periodo 2021 y primera mitad del año siguiente. El dólar de inicios de 2021 fue equivalente a \$ 265 a precios de hoy, por lo que en poco más de dos años ha perdido un 20 % de poder de compra
- Para una base 100 en febrero de 2020, los precios vinculados con el agro pampeano han subido un 58 %, o sea, 37 puntos porcentuales por encima de la variación promedio de los precios vinculados a economías regionales
- Aparte de los problemas climáticos y la elevada brecha cambiaria, hay que considerar el fuerte incremento de costos en dólares relevantes para las economías regionales, caso de la logística y los fertilizantes
- La competitividad está siendo afectada también por el declive de la productividad: influye el insuficiente nivel de inversiones y el impacto de una economía más cerrada, que restringe la entrada de nuevos equipos y tecnología. En el agro del Interior se observa esa menor productividad, con campos en los que se deja de invertir (siguen produciendo, pero con menores rendimientos)

En Foco 1:**8*****¿Turismo interno versus emisivo?***

- El desarrollo del fin de semana largo próximo pasado reflejó una mejora respecto de los registros de los años previos, tanto en términos de viajeros como de gasto promedio diario, luego de una temporada de verano que no fue de una performance destacada
- Una explicación puede encontrarse en el turismo emisivo, que mostró un boom en enero de este año, con 1.3 millones de personas saliendo del país con motivos turísticos. Hay que remontarse más de 30 meses para encontrar un registro mayor al millón de personas, y también se repitió este fenómeno en febrero
- Los destinos más relevantes para el turismo emisivo, en términos de su fuerte recuperación, son: Chile (124% del nivel pre pandemia), Brasil (113%), Bolivia (110%) y Paraguay (100%)

Editorial

Dólar a 300 para economías regionales: buscando evitar la caída de las exportaciones

Jorge Day

- Más que incrementar exportaciones de las economías regionales, el programa anunciado parece destinado a evitar que disminuyan. El atraso cambiario estaba impactando de lleno en este segmento, ya que los precios internacionales no lo favorecieron en los últimos dos años, como sí ocurrió con los productos vinculados a la región pampeana
- La cotización del dólar oficial aumentó menos que la inflación en el periodo 2021 y primera mitad del año siguiente. El dólar de inicios de 2021 fue equivalente a \$ 265 a precios de hoy, por lo que en poco más de dos años ha perdido un 20 % de poder de compra
- Para una base 100 en febrero de 2020, los precios vinculados con el agro pampeano han subido un 58 %, o sea, 37 puntos porcentuales por encima de la variación promedio de los precios vinculados a economías regionales
- Aparte de los problemas climáticos y la elevada brecha cambiaria, hay que considerar el fuerte incremento de costos en dólares relevantes para las economías regionales, caso de la logística y los fertilizantes
- La competitividad está siendo afectada también por el declive de la productividad: influye el insuficiente nivel de inversiones y el impacto de una economía más cerrada, que restringe la entrada de nuevos equipos y tecnología. En el agro del Interior se observa esa menor productividad, con campos en los que se deja de invertir (siguen produciendo, pero con menores rendimientos)

Por estas horas se hace operativa la nueva versión del Dólar Soja (el número 3), por la cual el Banco Central compra dólares a los exportadores a un precio superior al oficial. La novedad es que, en esta versión, se incluyen varios productos de economías regionales.

Al parecer, el Banco Central no espera adquirir gran volumen adicional de dólares provenientes de las economías regionales, más bien está intentando evitar una disminución de este segmento de exportaciones, ante la pérdida de competitividad de los dos últimos años.

A la fecha todavía hay algunas demoras en su implementación. Dejando de lado este punto, se analiza este programa desde una perspectiva regional, con una previa nacional.

Al ofrecer un precio mayor al oficial a ciertos exportadores, el Banco Central está incentivando el adelanto de una parte de las ventas al exterior pero, para hacerlo, se requiere que el sector privado cuente con **stocks disponibles** de sus productos, y que éstos sean relativamente **fácil de colocar en el mercado externo**.

Esas dos condiciones se cumplieron para el caso de la soja en los programas anteriores, existiendo stocks (en silobolsas) y por ser un commodity (fácil de vender). Además, es un sector que genera gran volumen de dólares (un 30% de las exportaciones totales).

En cambio, las dos condiciones mencionadas no se cumplen en las economías regionales, salvo algunas pocas excepciones. Hay una infinidad de productos, y no está claro que existan excedentes de stocks en el presente. Por caso, en vinos, las dos últimas cosechas han sido muy bajas, por lo cual los stocks se han reducido respecto a períodos normales.

Algunos productos regionales son commodities, pero otros no tanto. Si el producto es diferenciado, la operatoria es distinta a la de la soja. El proceso de venta depende de la demanda existente en la otra punta, en general un distribuidor, que toma decisiones en función del comportamiento del mercado externo en el que actúa. Es decir, no es tan rápida la colocación de esos productos. Por otro lado, excluyendo soja y principales granos (trigo, maíz), el resto de las actividades agroindustriales¹ del país explican un 6% de las exportaciones totales.

En este sentido, más que incrementar, lo más probable es que el nuevo Programa apunte a evitar que disminuyan las exportaciones de productos regionales, al estar muy afectadas por el atraso del dólar oficial (observado en el periodo 2021/22).

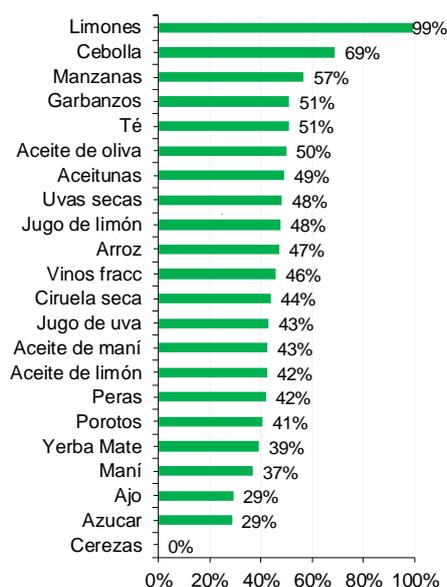
Perspectiva regional

Surgen algunos puntos a considerar.

¿Qué sectores podrán aprovechar mejor el Programa? Claramente, los que exportan más durante el periodo de vigencia de este programa (abril / agosto). Considerando el año 2022, el gráfico muestra la fracción exportada de varios productos regionales en ese periodo de cinco meses. La mayoría de los productos considerados concentra más del 40% de sus exportaciones en estos cinco meses, por lo que el timing parece apropiado. De todos modos, los promedios no son demasiado útiles en este caso: el grueso de las exportaciones de limones se realiza en estos meses (mejor aprovechamiento del tipo de cambio de 300), pero en el extremo opuesto se encuentra la cereza, que se exporta a fin de año.

¹ Incluye los complejos frutícolas, hortícolas y otros como el forestal, tabacalero, miel, azucarero, té y yerba mate.

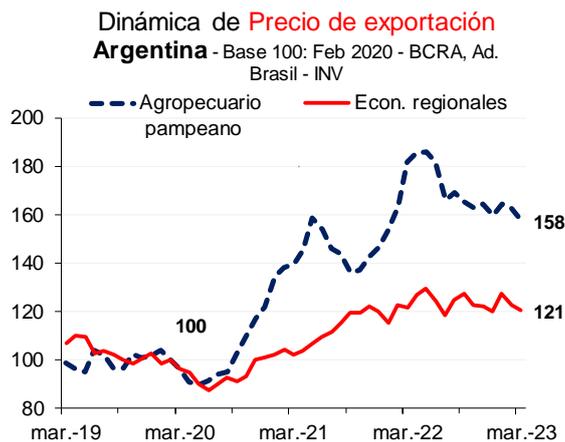
Monto exportado - Abr/Ago2022
como % expos totales de cada producto - Indec



Otro elemento a considerar es la posibilidad o no de concretar operaciones de exportación antes del cierre de la ventana del tipo de cambio especial, en agosto próximo.

¿Cuán afectadas están las economías regionales por un dólar atrasado?: este es un punto clave, con evidencias de crecientes problemas de rentabilidad en buena parte de las economías regionales. El período de 2018 a 2020 se caracterizó por un nivel relativamente elevado del tipo de cambio real. Sin embargo, a partir de allí se registran tres fenómenos:

- La cotización del dólar oficial aumentó menos que la inflación en el periodo 2021 y primera mitad del año siguiente. El dólar de inicios de 2021 fue equivalente a \$ 265 a precios de hoy, por lo que en poco más de dos años ha perdido un 20 % de poder de compra.
- El atraso del dólar oficial de los últimos dos años encontró cierta compensación para la región pampeana, por la suba de los precios internacionales de la soja y los cereales.
- Sin embargo, la dinámica alcista de los precios internacionales no se extendió a los productos de economías regionales, por lo que el atraso cambiario las afectó de modo directo. Obsérvese al respecto que para una base 100 en febrero de 2020, los precios vinculados con el agro pampeano han subido un 58 %, o sea, 37 puntos porcentuales por encima de la variación promedio de los precios vinculados a economías regionales.



En economías regionales se ha incluido vinos, frutas frescas e industrializadas y hortalizas que se producen en distintas regiones

Una pregunta es si el dólar oficial está realmente atrasado. Acorde a nuestros datos, el dólar actual es similar al registrado a mediados del año 2010, un par de años previo al estancamiento económico, con caída en las exportaciones nacionales.

Otros datos permiten poner en contexto la cuestión cambiaria:

- La presencia del dólar blue: ¿por qué cobrar un dólar de \$ 210, si en el mercado se vende a casi el doble? Las acusaciones de sub-facturación de exportación son explicadas por esa brecha. Además, las restricciones para importar insumos y productos contribuyen a aquella sensación.
- Problemas de cosechas: en estos tiempos algunos sectores han sufrido fuertes caídas en sus cosechas, como en uvas. Eso se traduce en menores exportaciones y, por ende, en la necesidad de un mayor precio para mantenerse competitivos.

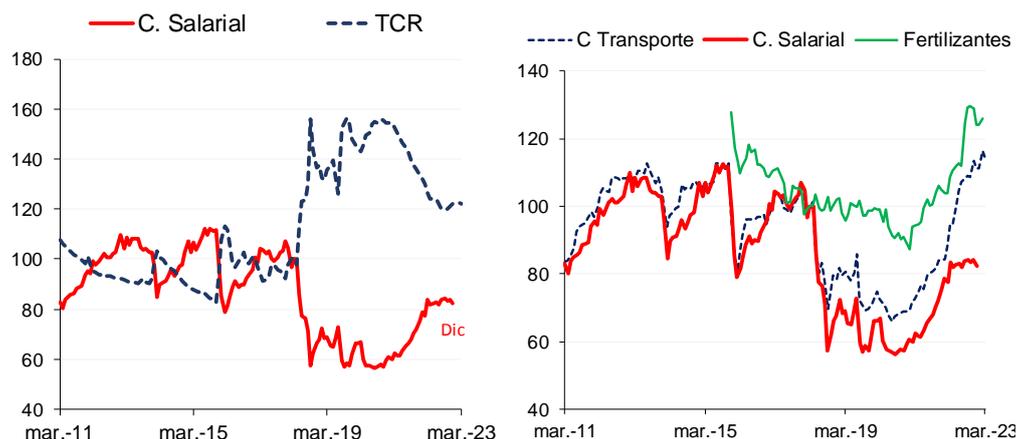
La menor cosecha también puede traducirse en mayores costos, al escasear la materia prima, como en el caso del vino, que también lo hace menos competitivo en relación al mundo. En 2022, se redujeron las cantidades vendidas de vino en el mercado externo, mientras que se incrementaron las del mercado interno. Otro ejemplo dentro del mismo sector: las exportaciones de vino a granel se habían reducido a un mínimo en 2022, y no se recuperarán en el presente ejercicio; y las exportaciones de mostos (jugos de uva) posiblemente se reduzcan a un mínimo (hecho observado en los primeros tres meses del presente año).

- Menor productividad: a nivel general, ha venido disminuyendo la productividad argentina, entre ellos por el bajo nivel de inversiones y por una economía más cerrada, que restringe la entrada de nuevos equipos y tecnología. En el agro del Interior se observa esa menor productividad, con campos en los que se deja de invertir (siguen produciendo, pero con menores rendimientos).

- Mayor incremento en otros costos: lo usual es que, si el dólar se atrasa, los costos salariales en dólares se incrementan. Sin embargo, hay otros costos relevantes que se han incrementado fuertemente en dólares en los dos últimos años. Se mencionan dos: el de logística (mayor costo del gasoil) y el de insumos dolarizados, como los fertilizantes.

Dinámica de distintos costos argentinos en dólares (oficiales)

base 100: mar 2018 - basado en M. Trabajo, Cedol, Indec.



TCR: tipo de cambio real

Volviendo al programa, la impresión es que un dólar de \$ 300 es factor de competitividad cambiaria. Sin embargo, hay que tener en cuenta que la muy elevada inflación habrá de licuar el poder adquisitivo del tipo de cambio a lo largo de estos cinco meses.

Comentarios finales

En economía, a veces lo relevante no es tanto si un precio es bajo, sino la velocidad al que disminuye. Clarísimo en este caso, con un dólar oficial que se atrasó abruptamente en menos de dos años. A eso suma que, en el caso de las economías regionales (agro y agroindustria, excluyendo los granos), sus precios no tuvieron los aumentos que se registraron en soja y cereales. Además, la situación se ha agravado por menores cosechas.

En ese contexto, la nueva versión de Dólar Soja apunta a evitar las caídas en las exportaciones regionales, más que a generar más dólares que necesita el Banco Central. Sólo queda ahora que no haya problemas en su implementación.

En Foco 1

¿Turismo interno versus emisivo?

Marcos Cohen Arazi y Bautista Martina Baldi

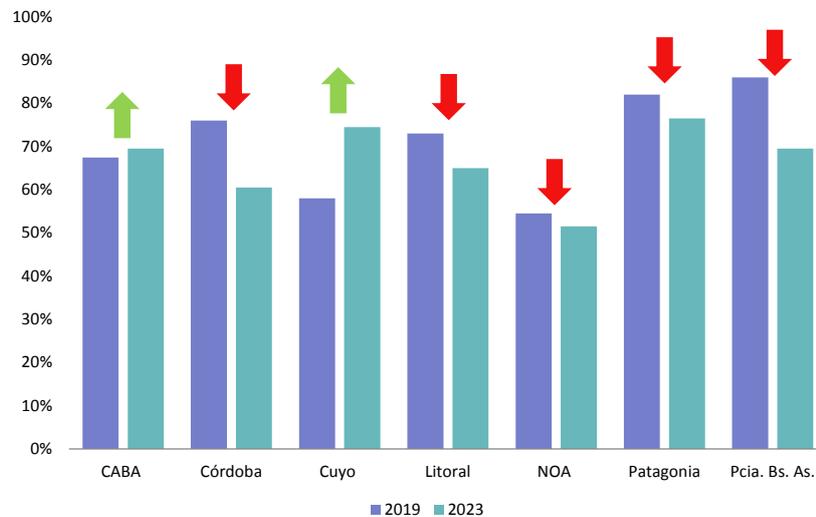
- El desarrollo del fin de semana largo próximo pasado reflejó una mejora respecto de los registros de los años previos, tanto en términos de viajeros como de gasto promedio diario, luego de una temporada de verano que no fue de una performance destacada
- Una explicación puede encontrarse en el turismo emisivo, que mostró un boom en enero de este año, con 1.3 millones de personas saliendo del país con motivos turísticos. Hay que remontarse más de 30 meses para encontrar un registro mayor al millón de personas, y también se repitió este fenómeno en febrero
- Los destinos más relevantes para el turismo emisivo, en términos de su fuerte recuperación, son: Chile (124% del nivel pre pandemia), Brasil (113%), Bolivia (110%) y Paraguay (100%)

El turismo interno con señales heterogéneas

La temporada estival resulta fundamental para el desarrollo del turismo interno, porque permite el desarrollo de la actividad en gran parte de las regiones turísticas de Argentina. Tomando como referencia un relevamiento realizado entre establecimientos pertenecientes a la Asociación de Hoteles de Turismo de la República Argentina, es posible observar que solo 2 regiones presentan un aumento en la tasa de ocupación cuando se compara enero-febrero 2023 versus igual periodo de 2019. En las restantes 5 regiones, se verificó una merma en los niveles de ocupación hotelera. Ello configura una temporada de verano que no resultó destacada en términos históricos, siempre desde la óptica de los niveles de ocupación, aunque los registros oficiales señalan que se verificó un récord de cantidad de viajeros.

Porcentaje de Ocupación Hotelera por Región

Promedio ene-feb 2019 vs. 2023



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Relevamiento AHT–IERAL.

Sin embargo, el verano ya quedó algo lejos en el tiempo, razón por la cual uno podría preguntarse si los fines de semana largos podrían ser una fuente relevante de ingresos para el sector turístico en lo que resta del año.

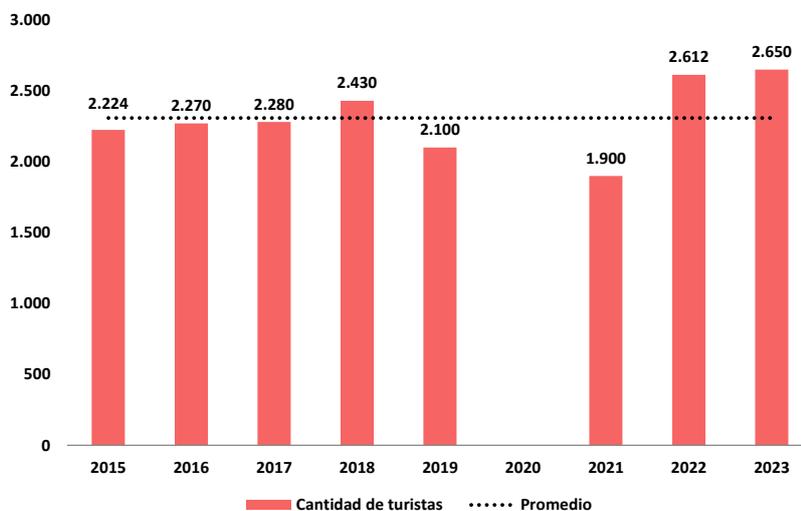
El pasado fin de semana se celebró Semana Santa, un evento religioso que se conmemora en distintos países y religiones del mundo. En Argentina, además de los eventos religiosos que se realizan, se estableció feriado nacional el viernes y día no laborable el jueves para algunos sectores de la sociedad. Es por ello esta fecha se trata de una ocasión interesante también primordialmente para el turismo interno.

Según datos relevados por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) se movilizaron 2,6 millones de personas, lo que representa un crecimiento del 1,5% respecto Semana Santa de 2022, que ya se había manifestado como un récord. Según el organismo, entonces, este año se generó el mayor movimiento turístico en Semana Santa de los últimos 11 años, estableciendo así un record en el país para esta fecha festiva.

Considerando la media de turistas entre 2015 y 2023, que se establece en 2.308 miles de personas, es posible observar que solo tres años superan este registro (2018, 2022 y 2023), y en el periodo más reciente se verificó una cifra de turistas 15% por encima del promedio histórico.

Turistas totales en Semana Santa

2015-2023 – En miles de turistas

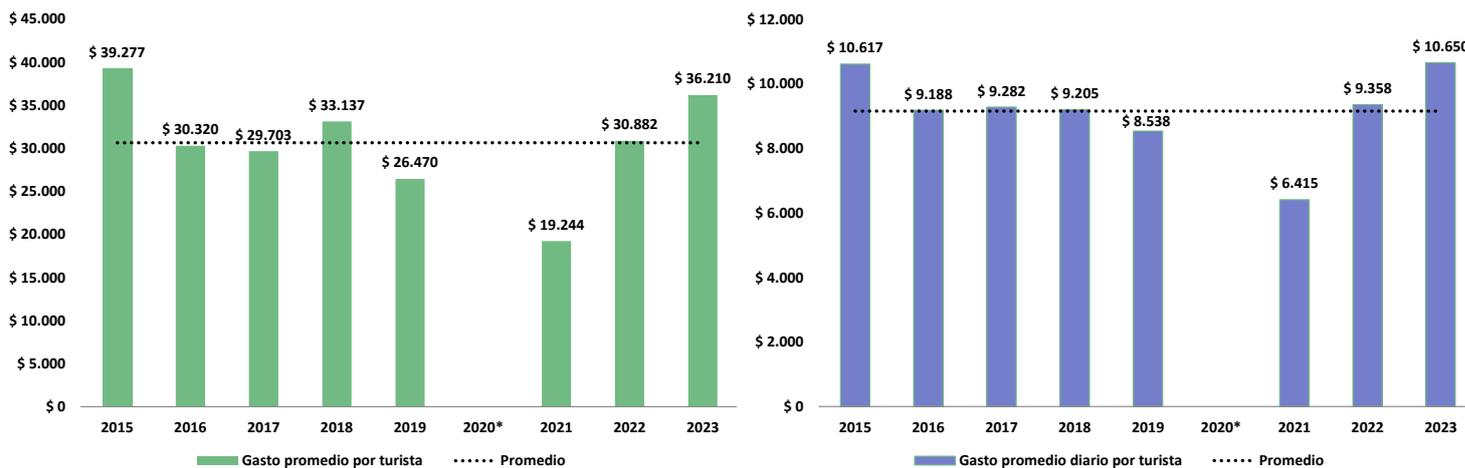


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de CAME. * Nota: no se encuentran disponibles datos correspondientes a 2020.

Además de presentarse un buen número de viajeros, también se apreciaron buenos niveles de gasto promedio por turista y el gasto promedio diario. Considerando el gasto promedio diario por turista, se verificó un aumento 14% respecto a 2022 en términos reales, y por lo tanto superior a la media de los últimos 9 años, estableciéndose también en un nivel levemente superior al que se registró en 2015.

Gasto promedio por turista y promedio por turista por día en Semana Santa

A precios constantes de 2023



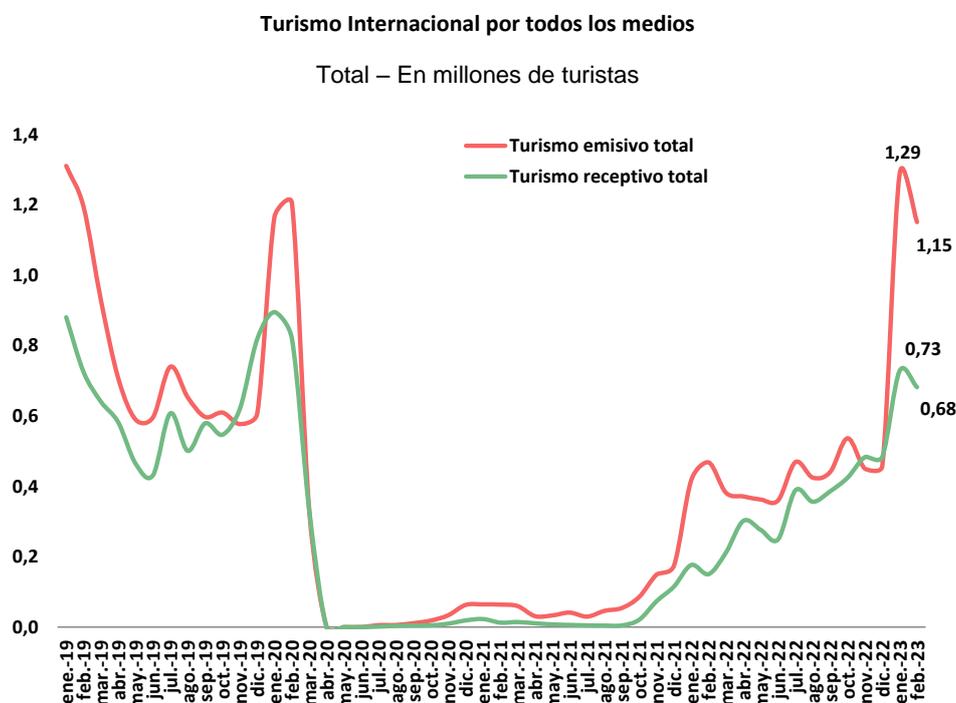
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de CAME e INDEC. * Nota: no se encuentran disponibles datos correspondientes a 2020.

Una explicación a estos registros puede encontrarse en que si bien la temporada de verano fue positiva en número de viajeros, tal como se mencionó anteriormente, en la mayor parte de las regiones la ocupación hotelera disminuyó, y también se redujo la duración de las estadías. En ese contexto es posible conjeturar que una parte significativa de la población postergó parte de sus viajes de ocio para otros períodos como los fines de semana largos.

¿Boom de turismo emisoro?

Hasta diciembre de 2022 la República Argentina no había logrado recuperar niveles pre-pandemia ni en turismo emisoro ni receptivo. Sin embargo, en el verano se verificó un fuerte repunte del emisoro. Así, en enero de 2023 fueron más de 1,3 millones de turistas residentes que viajaron al exterior. Esto representa un 10% por encima de lo registrado en enero de 2020 previo a la emergencia sanitaria generada por el Covid-19. En lo que respecta al turismo receptivo, no residentes que vienen a realizar turismo en Argentina, el nivel de recuperación se encuentra muy rezagado, encontrándose un 19% por debajo del 2020.

Algo similar surgió en febrero, mes en el cual se redujo tanto el emisoro como el receptivo en comparación con enero de 2023, aunque también se superó el millón de viajeros residentes hacia el exterior.

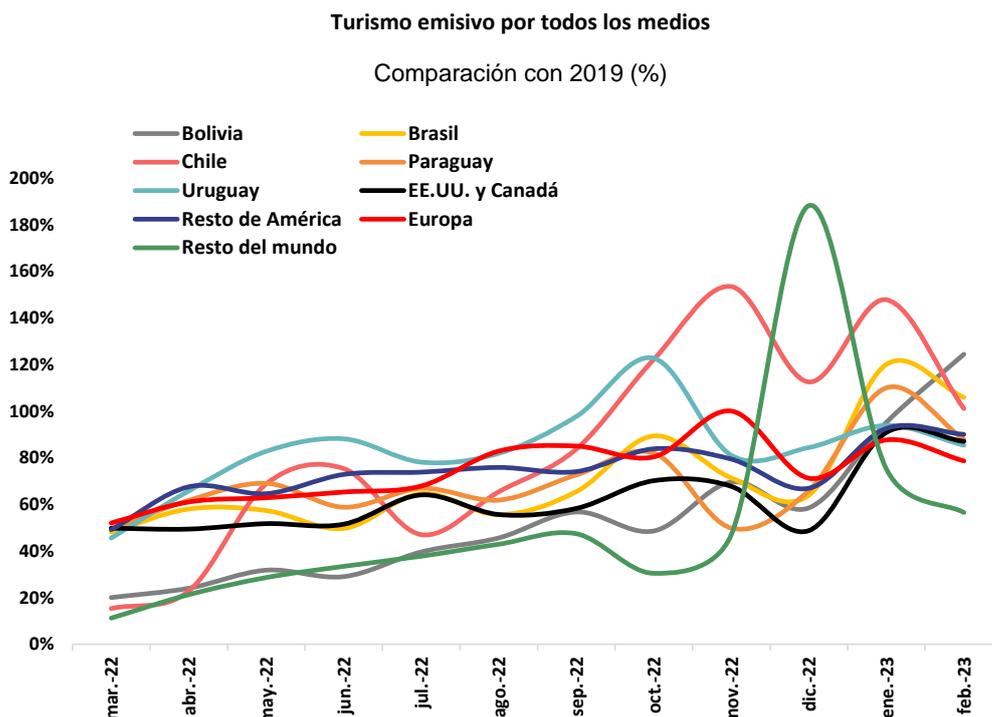


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de ETI INDEC-MINTURDEP.

Si se considera el periodo enero-febrero, entre 2020 y 2023 se registró un crecimiento del 3% en el turismo emisoro, es decir que en la temporada 2023 viajaron al exterior más argentinos que en el mismo período de 2020, previo a la pandemia.

A la hora de desmenuzar los destinos a los que fueron los argentinos, a partir de diciembre de 2022 se registraron algunas importantes recuperaciones. Brasil, Chile, Bolivia y Paraguay son los cuatro países que observaron un aumento de recepción de turistas argentinos en comparación con la pre-pandemia.

También se observa un aumento en el destino "Resto del Mundo", marcado especialmente en diciembre pasado, aunque esto encuentra su explicación en la concurrencia de argentinos a Qatar para acudir a los partidos del mundial de fútbol desarrollado en dicho país el pasado diciembre, que se presentó como un hecho aislado.

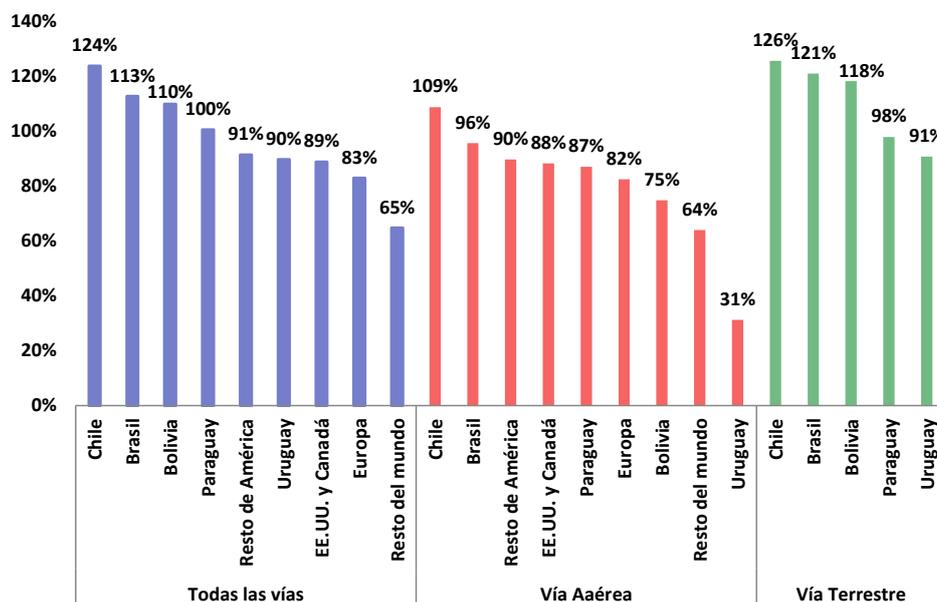


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de MINTURDEP.

Tomando en cuenta únicamente la temporada de verano en el hemisferio sur (enero y febrero), es considerable la recuperación de varios destinos del turismo emisoro argentino. Teniendo en cuenta todas las vías de transporte, se observa que Chile registró la mayor recuperación encontrándose por encima de niveles pre-pandemia (el registro del verano es equivalente a 124% del nivel pre pandemia). Es seguido por Brasil (113%), posteriormente por Bolivia (110%) y finalmente por Paraguay (100%).

Recuperación Turismo Emisivo Pre-pandemia

Comparación Ene-Feb 2023 vs Ene-Feb 2020



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

Considerando solo ingresos por vía aérea, Chile es el único destino para el cual los viajeros argentinos son comparables a los de 2020 (109%). En cuanto a vía terrestre tanto Chile (126%), como Brasil (121%) y Bolivia (118%) se constituyen como destinos de fuerte recuperación, en los que la cantidad de turistas argentinos superó ampliamente el nivel pre pandemia. También en estos registros puede encontrarse parte de la explicación de la performance del turismo interno en el verano.

Para explicar estos notables niveles de recuperación es interesante señalar que para el verano anterior, la salida de los argentinos hacia estos países todavía estaba algo restringida por medidas de control sanitario. Si a esto se suman otros factores de competitividad que pueden disponer los destinos limítrofes, entre otros, puede entenderse este impulso al turismo emisivo.