

## Nuevo escenario cambiario: ¿mejora en la competitividad agropecuaria?

A nivel regional el sector agropecuario podría beneficiarse del mayor tipo de cambio nominal, donde los productos que se exportan como trigo, soja, maíz, girasol y carne vacuna definen el perfil productivo de una amplia zona.

La evolución del TCR efectivo por producto desde 2002 refleja una clara tendencia decreciente en todos los productos considerados, soja, trigo y carne vacuna, definiendo un escenario actual por debajo del punto inicial.

Mientras la evolución en la cotización del trigo a nivel internacional pasó de U\$S 100 por tonelada en el año 2001 a superar los \$300 por tonelada en la actualidad, el poder de compra a nivel primario se encuentra por debajo de los \$1300.

El ajuste en el tipo de cambio a principios de año plantea *a priori* un hipotético cambio de escenario en los sectores que destinan sus productos al mercado externo. A nivel regional el sector agropecuario podría ser uno de los beneficiados en un contexto caracterizado por un mayor tipo de cambio nominal, donde los cultivos que se comercializan al exterior como el trigo, la soja, el maíz, el girasol y la carne vacuna definen el perfil económico-productivo de una amplia zona de influencia. Pero la existencia de los derechos de exportación, la evolución en los precios internos y las distorsiones en la comercialización presentan un marco incierto respecto al resultado real producto de la modificación en el tipo de cambio nominal.

Con el objeto de dilucidar el interrogante asociado a la existencia de una mejora real a nivel primario producto del incremento en el tipo de cambio nominal, en el presente informe se presenta la evolución del tipo de cambio real efectivo por producto donde fue utilizada la tasa de inflación medida por organismos privados sin considerarse la inflación externa (no tendría mayor incidencia debido a la recesión en países desarrollados con los que normalmente comercializa el país) y el ingreso real por producto a modo de ejemplo para mostrar en qué situación real se encuentra el sector primario teniendo en cuenta tanto la situación interna y la evolución de las cotizaciones internacionales.

En el actual contexto de aceleración inflacionaria la mejora en la competitividad producto de la devaluación puede verse recortada rápidamente en caso de mantenerse estable el valor oficial de la divisa. Para que eso no suceda, el tipo de cambio debería depreciarse a una tasa igual a la de la inflación para no incurrir en nuevas pérdidas de competitividad. El salto cambiario de enero terminaría de consumirse a mitad del presente año de mantenerse estable el valor del dólar. Esta situación alimenta las expectativas de otra variación en el tipo de cambio oficial y los contratos a futuro lo están anticipando de esta manera.

### TCR y TCR efectivo

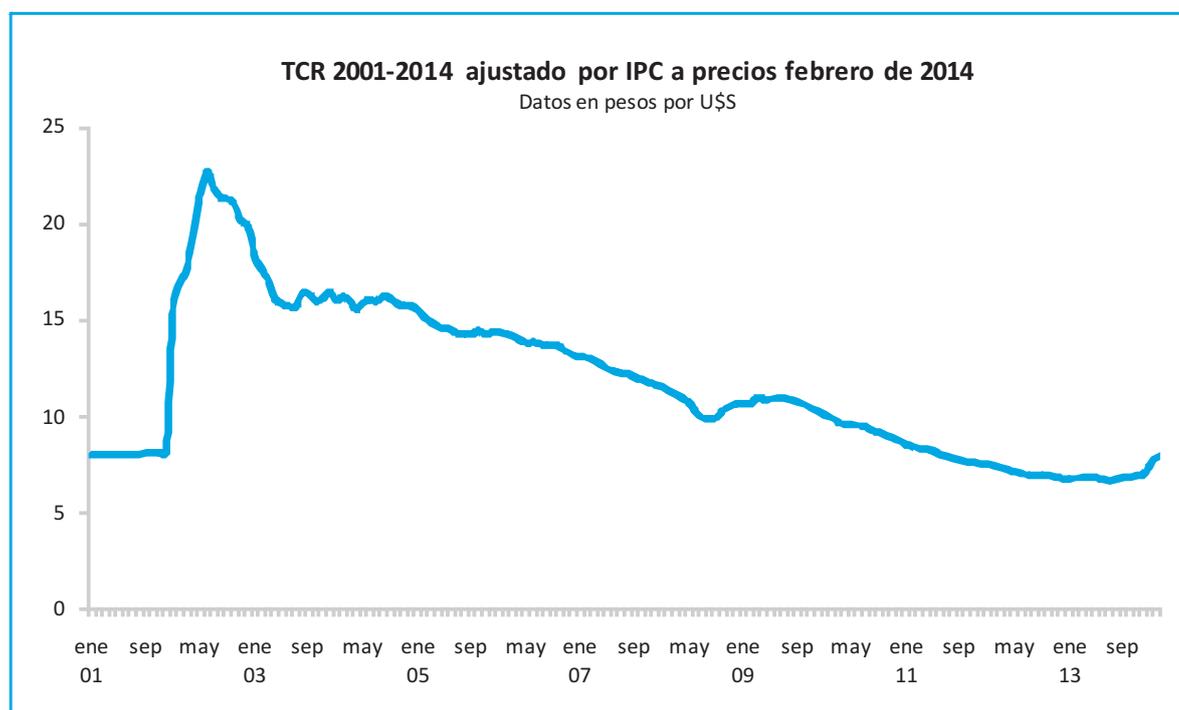
Para cualquier sector que destina su producción al mercado externo la evolución de la política cambiaria representa un elemento de análisis importante y forma parte

de su estructura decisoria. Entre estos sectores el agropecuario es uno de los más representativos dada la matriz exportadora nacional como también a nivel regional donde conforma una parte sustancial de la actividad económica.

El tipo de cambio nominal representa el precio de una unidad de moneda extranjera (en este caso el dólar) expresado en términos de moneda nacional. Mientras que el tipo de cambio real (TCR) se puede definir como el “poder adquisitivo” del tipo de cambio medido a precios de un periodo de referencia, en esta oportunidad el periodo de referencia es febrero de 2014. En el presente informe se toma como periodo de análisis el 2001-2014 para mostrar la evolución en un lapso de tiempo considerable y de esta manera se pueda observar claramente la evolución de la variable considerada.

A partir de la importante devaluación del año 2002 luego de un periodo de ajuste inicial, se puede apreciar en el gráfico 1 un primer periodo 2003-2004 donde se mantuvo el TCR y a partir del año 2005 se aprecia una tendencia decreciente interrumpida en el periodo 2008-2009, pero retomada nuevamente en el 2010-2013. En resumen se produjo un proceso de atraso cambiario impactando en los sectores de productos transables de la economía. Actualmente el TCR se encuentra en niveles de junio del 2011, por lo que el abrupto salto de enero del presente año no ha significado un cambio sustancial en la situación cambiaria y de mantenerse el actual proceso inflacionario en pocos meses se volverá al punto de partida anterior al salto de enero del presente año.

Gráfico 1

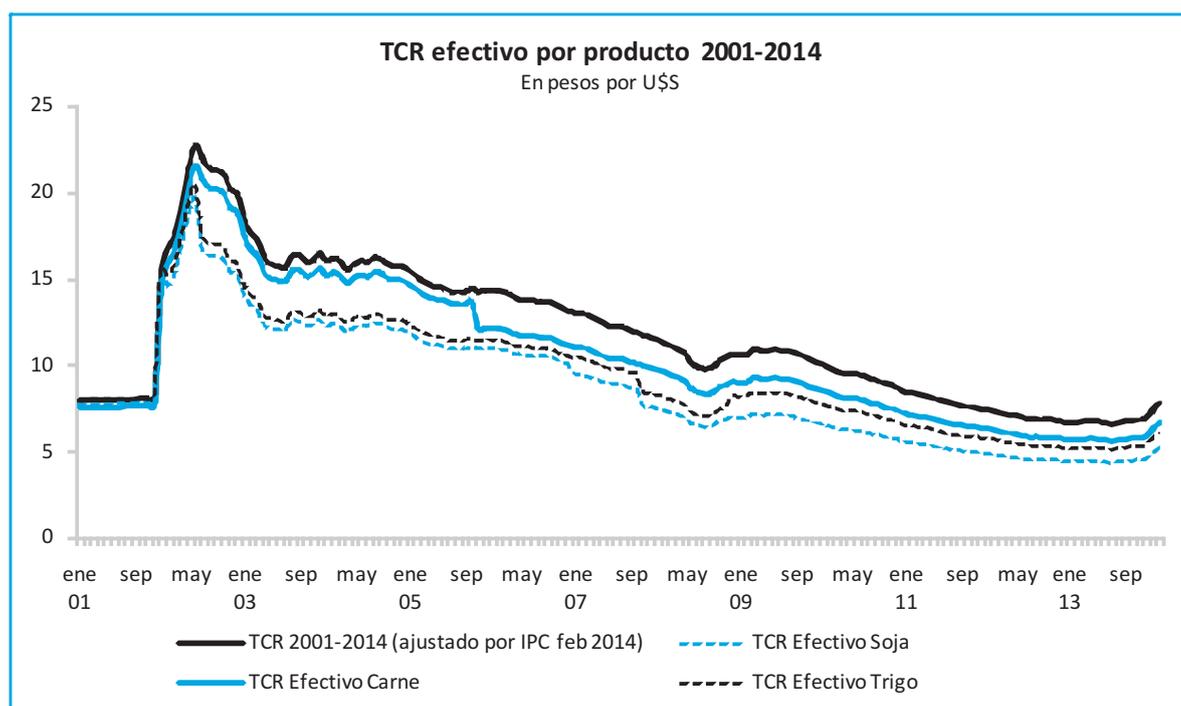


Fuente: elaboración propia a partir de datos de consultoras privadas, BCRA y MECON.

Para reflejar la evolución del TCR efectivo por producto se deben definir algunas cuestiones importantes para su interpretación. El dólar agropecuario se define como el tipo de cambio que recibe el sector primario descontado los derechos de exportación y recibidos los reintegros en caso de existir (TCR efectivo).

Previo a diciembre del año 2001, el dólar para trigo y maíz era igual que el oficial (por no existir derechos de exportación (DEX) a estos productos, mientras que para la soja era levemente inferior ya que existía una alícuota de 3,5%. A partir del año 2002 con la implementación de los derechos a la exportación generales a los productos agropecuarios y la quita de los reintegros se define una brecha entre el dólar agropecuario y el dólar oficial, técnicamente denominado TCR efectivo. En los últimos meses el tipo de cambio nominal ha experimentado un importante incremento y la existencia de los DEX determina un tipo de cambio menor para los distintos productos primarios. Actualmente para el caso del maíz, el dólar es de \$ 6,40, es decir el 80 por ciento del dólar oficial. Para el productor de soja, con una retención del 35%, obtiene un dólar a \$ 5,11. Para trigo, el dólar tiene un valor de \$ 6,05 y para la carne vacuna el sector exportador recibe un dólar de \$ 6,7. Con el objeto de reflejar la evolución en el tipo de cambio real efectivo por producto se consideraron desde el año 2001 hasta la actualidad los distintos DEX que fueron implementados por producto a los efectos de trazar la evolución real de esta variable.

En el gráfico 2 se puede apreciar la evolución del TCR efectivo por producto donde se observa una clara tendencia decreciente en todos los productos considerados, soja, trigo y carne vacuna, definiendo un escenario actual donde el TCR efectivo se encuentra por debajo de los valores del año 2001. Esto demuestra el atraso cambiario que se observa en los productos analizados a partir de una medición que considera cifras reales respecto a la evolución de los precios. Al mismo tiempo que se verifica un incremento del tipo de cambio nominal generando un aumento del valor en pesos de la producción agrícola, se determina también un aumento en los costos ya que la mayor parte de los precios de los insumos se fijan en moneda extranjera. Por lo que el resultado final de una mejora en términos de ingreso real por producto dependerá de la evolución en la cotización internacional del producto y su traslado a la producción primaria para ver si esto puede compensar el incremento en el valor de los costos. Para esto en el siguiente apartado se refleja la evolución en el ingreso real por tonelada de trigo a partir de su TCR efectivo desde el año 2001 hasta la actualidad.



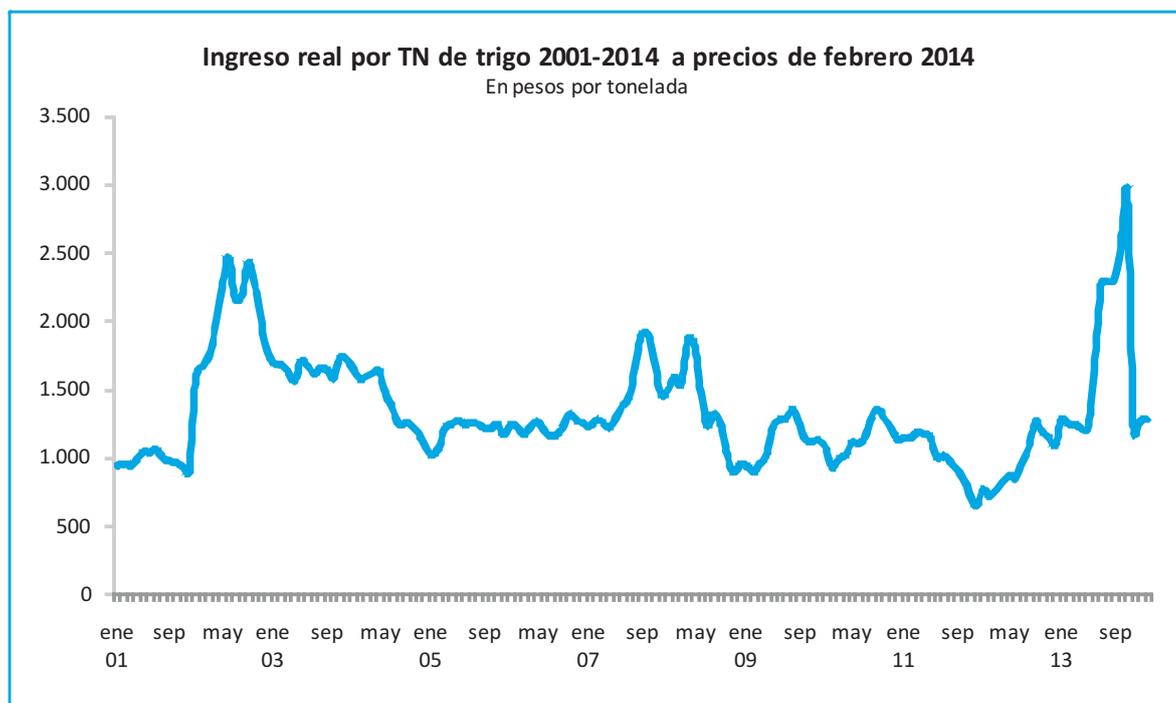
Fuente: elaboración propia a partir de datos de consultoras privadas, BCRA y MECON.

## Ingreso real por producto 2001-2014

Con el objeto de incorporar en el análisis la evolución del mercado internacional y su verdadero traslado al sector primario y al mismo tiempo el efecto sobre la capacidad de compra real de uno de los productos más representativos del sector agropecuario regional, se calcula el ingreso real por tonelada de trigo a partir de su TCR efectivo y la cotización a nivel de productor.

En el gráfico 3 se observa la evolución del poder de compra de una tonelada de trigo donde no se alcanza a percibir una tendencia clara. A pesar de esto se pueden diferenciar algunos periodos donde existieron mayores o menores niveles. Entre el año 2002 y mediados del 2008 el poder de compra de una tonelada de trigo equivalía a \$1500 actuales aproximadamente (superior a los \$1280 de febrero del año actual), mientras que desde el año 2008 a fines del año 2011 el poder de compra de una tonelada de trigo se redujo a \$1000. A partir del año 2012 hasta mediados del año 2013 una tonelada de trigo evidenció una mejora alcanzando los \$1200. El punto máximo obtenido durante el 2013, representa una situación extraordinaria y poco representativa producto de un periodo de escasez de materia prima que determinó un alza coyuntural en el valor del trigo al productor donde se realizaron pocas operaciones dada la situación de reducida oferta. En este mismo período, la evolución en la cotización del trigo a nivel internacional pasó de U\$S 100 por tonelada a superar los \$300 por tonelada. Es decir que la evolución del mercado externo no se trasladó al sector primario producto de la existencias de tipos de cambio diferenciales, un escenario inflacionario y distorsiones comerciales (punto que excede el alcance del presente informe pero que debe ser mencionado para interpretar los factores determinantes en la evolución del poder de compra de una tonelada de trigo). ■

Gráfico 3



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Bolsa de Cereales de Bs As, Márgenes Agropecuarios, BCRA y MECON.