



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 32 - Edición Nº 1531 - 2 de Noviembre de 2023

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Juan Manuel Garzón y Franco Artusso

Con muy pocas certezas, avanza el ciclo agrícola 2023/2024

En Foco 1 – Laura Caullo y Azul Chincarini

El dato regional de la semana:

La masa de ingresos fijos que reciben los hogares sufre la erosión de la inflación y en términos reales retrocede a niveles de 15 años atrás

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:

4

Con muy pocas certezas, avanza el ciclo agrícola 2023/2024

- El ciclo agrícola 2023/2024 se está desarrollando en un contexto de elevada incertidumbre en todos los frentes, tanto la política como la economía y hasta el clima generan dudas a partir de escenarios futuros divergentes. Además de las elevadas tasas de interés, los tipos de cambio múltiples, la volatilidad de reglas de juego y los elevados impuestos al comercio exterior, en estos días se ha sumado una nueva fuente de preocupación a futuro, el desabastecimiento de ciertos insumos particularmente importantes para el sector agropecuario, caso de los combustibles
- Respecto a la cuestión climática, la disponibilidad de agua útil en los perfiles ha crecido en las últimas semanas en algunas regiones del país, aunque sigue faltando en muchas otras. En zonas en las que los cultivos de invierno recibieron poca lluvia ya se contabilizan pérdidas de potencial productivo; la campaña de trigo apuntaba a superar los 17 millones de toneladas, pero las últimas estimaciones la ubican en una cifra más cercana a los 15 millones. El dato alentador es que, al momento de redactarse esta columna, se están observando lluvias generosas en el centro del país y los pronósticos siguen siendo favorables, con precipitaciones que se proyectan por arriba de las habituales para el trimestre noviembre 2023-enero 2024
- En cuanto al desabastecimiento de combustibles, debe recordarse que la actividad agrícola requiere de una fuente de energía para muchos de sus procesos de producción y para el traslado de los granos hasta puntos de consumo interno y/o puertos de exportación. De acuerdo a estimaciones de IERAL, la campaña 2023/2024 insumirá unos 2.100 millones de litros de gasoil (producción y transporte), siendo por tanto clave que el actual y el próximo gobierno garanticen abastecimiento normal del insumo en todas las regiones y hasta el final del ciclo comercial de la campaña
- Nótese que en los primeros meses del año el precio final del gasoil en Argentina se ubicó en un valor cercano al 85% de lo que pagó en promedio un consumidor de la región (Brasil, Uruguay, Paraguay y Chile), medido a tipo de cambio oficial; en los últimos meses (agosto, setiembre y hasta la 3ra semana de octubre) esta relación mostró un leve deterioro, ubicándose en un rango de entre 79%-83%. A tipo de cambio libre (dólar CCL), la brecha se amplía considerablemente: el precio local era un 31% del precio promedio de la región en octubre, lo que explica las largas colas en pasos fronterizos; esta brecha es un factor desestabilizador del mercado, que genera malos incentivos en toda la cadena
- En cuanto a los precios relativos de los productos agropecuarios, dos de los tres granos más importantes (trigo y maíz) se han abaratado en relación a muchos de sus insumos en los últimos 12 meses (fertilizantes, insecticidas, maquinarias), y también han perdido poder de compra en términos del costo de vida (inflación general); algo similar ha sucedido con la leche cruda y el capón porcino. Los factores que explican esta dinámica son varios, aunque dos destacan, por un lado, los precios internacionales de los granos y otros productos del agro se encuentran hoy más bajos que el año pasado y, por el otro, muchos insumos productivos, que son importados o tienen componentes importados, han ajustado sus precios por encima de la inflación general y el precio oficial de la divisa. Respecto a esto último, se destaca lo sucedido en el rubro abonos y fertilizantes, con una tasa de inflación del 234% en últimos 12 meses, que más que duplica la de muchos productos, y que se explicaría completamente por factores domésticos. Algo parecido, pero no tan extremo, se observa con la maquinaria agrícola, con una inflación mayorista del 163%, subiendo por encima de todos los productos agropecuarios bajo análisis (granos, hacienda bovina, leche cruda y cerdos), de la inflación general (138% costo de vida) y del tipo de cambio oficial (144%)

En Foco 1:**14*****El dato regional de la semana: La masa de ingresos fijos que reciben los hogares sufre la erosión de la inflación y en términos reales retrocede a niveles de 15 años atrás***

- En un escenario en el que se mantenga la trayectoria actual de la inflación hasta fin de año, la masa de ingresos fijos de la población estaría cayendo en términos reales un 14 % en 2023 respecto a 2022 en la medición promedio anual (no punta a punta). El consolidado de ingresos incluye los sueldos provenientes del mercado laboral, las jubilaciones y pensiones y las transferencias monetarias por asistencia social; siendo que la licuación de los salarios por la inflación es el principal determinante de los guarismos estimados para 2023
- A su vez, dentro de la masa de ingresos se verifican cambios significativos en la última década. Cedió terreno la participación de los ingresos de trabajadores privados, pasando de un 38,5% en 2011 a un 33,8% en 2023. A su vez, el sector público pasó al 23 % del total, con un incremento de 2,6 puntos porcentuales desde 2011. Las jubilaciones también aumentaron su participación en 2,9 puntos porcentuales, pasando del 11,2% en 2011 a 14,1 % en 2023; mientras que las asignaciones sociales pasaron a representar casi un 5% de la masa de ingresos, con un incremento de 3,1 puntos porcentuales desde 2011
- La caída de la masa total de ingresos no se explica tanto por el número de personas contabilizadas, sino por los ingresos promedio en términos reales. Por provincias se observan importantes cambios entre 2015 y el presente. Entre junio de aquel año y junio de 2023 se tienen variaciones negativas de los salarios públicos que van desde el 41,7% para el caso de Tucumán al 7,6% en Entre Ríos ; mientras que para los salarios privados van del 28,8% (Neuquén) al 0,7% (Santa Cruz)

Editorial

Con muy pocas certezas, avanza el ciclo agrícola 2023/2024

Juan Manuel Garzón y Franco Artusso

- El ciclo agrícola 2023/2024 se está desarrollando en un contexto de elevada incertidumbre en todos los frentes, tanto la política como la economía y hasta el clima generan dudas a partir de escenarios futuros divergentes. Además de las elevadas tasas de interés, los tipos de cambio múltiples, la volatilidad de reglas de juego y los elevados impuestos al comercio exterior, en estos días se ha sumado una nueva fuente de preocupación a futuro, el desabastecimiento de ciertos insumos particularmente importantes para el sector agropecuario, caso de los combustibles
- Respecto a la cuestión climática, la disponibilidad de agua útil en los perfiles ha crecido en las últimas semanas en algunas regiones del país, aunque sigue faltando en muchas otras. En zonas en las que los cultivos de invierno recibieron poca lluvia ya se contabilizan pérdidas de potencial productivo; la campaña de trigo apuntaba a superar los 17 millones de toneladas, pero las últimas estimaciones la ubican en una cifra más cercana a los 15 millones. El dato alentador es que, al momento de redactarse esta columna, se están observando lluvias generosas en el centro del país y los pronósticos siguen siendo favorables, con precipitaciones que se proyectan por arriba de las habituales para el trimestre noviembre 2023-enero 2024
- En cuanto al desabastecimiento de combustibles, debe recordarse que la actividad agrícola requiere de una fuente de energía para muchos de sus procesos de producción y para el traslado de los granos hasta puntos de consumo interno y/o puertos de exportación. De acuerdo a estimaciones de IERAL, la campaña 2023/2024 insumirá unos 2.100 millones de litros de gasoil (producción y transporte), siendo por tanto clave que el actual y el próximo gobierno garanticen abastecimiento normal del insumo en todas las regiones y hasta el final del ciclo comercial de la campaña
- Nótese que en los primeros meses del año el precio final del gasoil en Argentina se ubicó en un valor cercano al 85% de lo que pagó en promedio un consumidor de la región (Brasil, Uruguay, Paraguay y Chile), medido a tipo de cambio oficial; en los últimos meses (agosto, setiembre y hasta la 3ra semana de octubre) esta relación mostró un leve deterioro, ubicándose en un rango de entre 79%-83%. A tipo de cambio libre (dólar CCL), la brecha se amplía considerablemente: el precio local era un 31% del precio promedio de la región en octubre, lo que explica las largas colas en pasos fronterizos; esta brecha es un factor desestabilizador del mercado, que genera malos incentivos en toda la cadena
- En cuanto a los precios relativos de los productos agropecuarios, dos de los tres granos más importantes (trigo y maíz) se han abaratado en relación a muchos de sus insumos

en los últimos 12 meses (fertilizantes, insecticidas, maquinarias), y también han perdido poder de compra en términos del costo de vida (inflación general); algo similar ha sucedido con la leche cruda y el capón porcino. Los factores que explican esta dinámica son varios, aunque dos destacan, por un lado, los precios internacionales de los granos y otros productos del agro se encuentran hoy más bajos que el año pasado y, por el otro, muchos insumos productivos, que son importados o tienen componentes importados, han ajustado sus precios por encima de la inflación general y el precio oficial de la divisa. Respecto a esto último, se destaca lo sucedido en el rubro abonos y fertilizantes, con una tasa de inflación del 234% en últimos 12 meses, que más que duplica la de muchos productos, y que se explicaría completamente por factores domésticos. Algo parecido, pero no tan extremo, se observa con la maquinaria agrícola, con una inflación mayorista del 163%, subiendo por encima de todos los productos agropecuarios bajo análisis (granos, hacienda bovina, leche cruda y cerdos), de la inflación general (138% costo de vida) y del tipo de cambio oficial (144%)

Introducción

El ciclo agrícola 2023/2024 sigue avanzando en un contexto de elevada incertidumbre en todos los frentes. La política, la economía y también el clima generan dudas a partir de escenarios futuros múltiples y divergentes.

En materia política, en pocos días se conocerá quién será el próximo presidente del país en una elección que ofrece dos opciones, por un lado, un candidato que representa al gobierno en ejercicio, que presupone continuidad de muchas de las acciones y políticas públicas implementadas en estos últimos años, caracterizadas por una fuerte intervención del Estado en la organización económica del país y, por el otro, un nuevo actor de la política que, por el contrario, promete cambios radicales en el tamaño y el rol del Estado, un contexto de mayor libertad para las empresas y negocios, pero que no cuenta con pergaminos en gestión y manejo de organizaciones económicas.

En cuanto a la cuestión económica, las elevadas tasas de interés, los distintos tipos de cambio que rigen en el mercado, la volatilidad de reglas de juego y los elevados impuestos al comercio exterior, se combinan para ofrecer un escenario poco amigable para la realización de apuestas productivas. Además, en estos últimos días se ha sumado una nueva fuente de preocupación, que podía aparecer en cualquier momento, el desabastecimiento de productos vinculados a la importación de relevancia para la producción en general y el sector agropecuario en particular, caso de los combustibles.

Finalmente, en lo que hace al clima, los perfiles de los suelos están recuperando su humedad, pero a ritmo heterogéneo según zonas, poniendo techos a la productividad de los cultivos de invierno; a lo anterior se agrega la presencia de heladas tardías, un combo que no termina de despejar los miedos que quedan luego de años adversos para la producción en cuanto a lluvias, temperaturas y condiciones ambientales generales.

En esta columna se repasan algunos de estos temas mencionados, dedicando mayor espacio a la cuestión de los combustibles, dada su importancia para la producción agropecuaria. También se dedica un apartado hacia el final sobre precios relativos de productos vinculados al sector; es de esperar que, en el contexto actual de múltiples tipos de cambio, regulaciones y restricciones varias, los precios evolucionen de manera asimétrica (a distintas velocidades), no tanto por fundamentos sino más bien según cómo la política pública afecta a sus mercados.

La cuestión climática

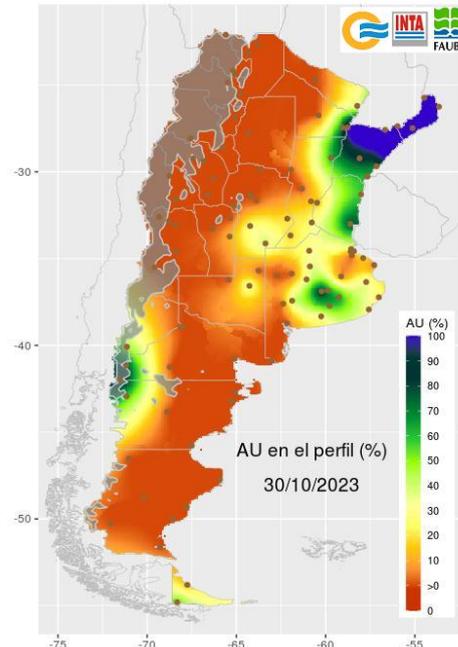
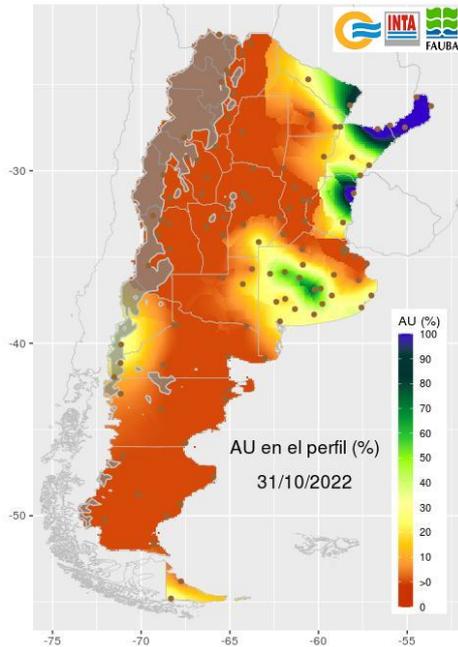
La cantidad de agua útil que se encuentra en los perfiles de los suelos ha crecido en las últimas semanas en algunas regiones del país, pero sigue faltando en muchas otras. En este indicador se encuentran mejor el centro y norte de Buenos Aires, el sur de Santa Fe, la provincia de Entre Ríos y el sur de Córdoba; por el contrario, falta mucha agua todavía en el centro y norte de Córdoba, en el centro y norte de Santa Fe, en el norte de La Pampa y en el oeste de Buenos Aires.

En todas aquellas zonas en las que los cultivos de invierno recibieron muy poca agua en lo que va del ciclo ya se contabilizan pérdidas de potencial productivo, que pueden ser significativas en algunos casos; de una campaña que apuntaba a superar los 17 millones de toneladas de trigo, las últimas estimaciones ubican la campaña en una cifra más cercana a los 15 millones de toneladas. Respecto de la gruesa, según el relevamiento de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, se habían implantado 1,6 millones de hectáreas de maíz al 25 de octubre, el 22% del área estimada total, un porcentaje por debajo de lo esperado, con zonas de la zona núcleo que debieron revisar sus planes de siembra por falta de humedad, pasando de maíces tempranos a tardíos.

Agua útil en los perfiles

31 de octubre de 2022

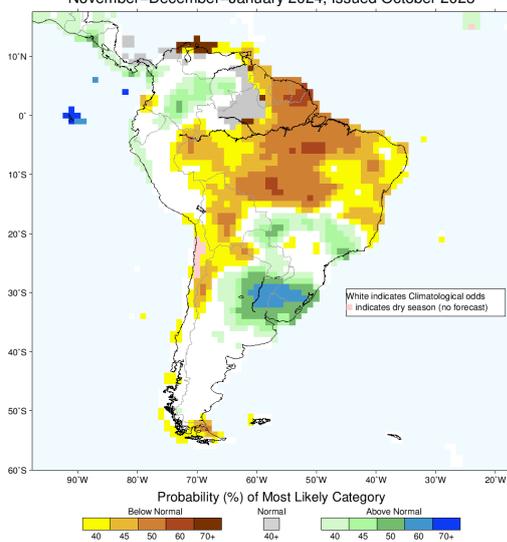
30 de octubre de 2023



Pronósticos de lluvias primavera - verano

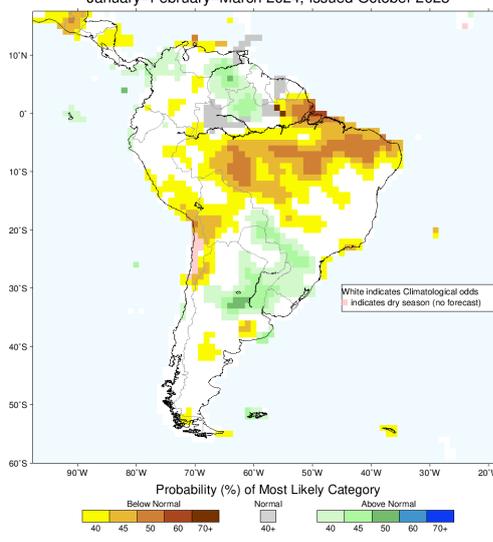
Noviembre-Diciembre-Enero 2024

IRI Multi-Model Probability Forecast for Precipitation for November-December-January 2024, Issued October 2023



Enero-Febrero-Marzo 2024

IRI Multi-Model Probability Forecast for Precipitation for January-February-March 2024, Issued October 2023



Fuente: SMN y IRI / Columbia.

El dato alentador es que al momento de redactarse esta columna se están observando lluvias generosas en el centro del país y los pronósticos siguen siendo favorables, con precipitaciones que se proyectan por arriba de los niveles habituales para el trimestre noviembre 2023-enero 2024. Lo mismo sucede con el sur de Brasil, mientras que, por el contrario, para el centro norte de Brasil se proyectan lluvias por debajo de las normales, que de convalidarse configurarían un escenario de sequía que puede ser uno de los factores alcistas claves en materia de precios de commodities del 2024.

El gasoil, un insumo clave (¿y también escaso?) para la campaña agrícola 2023/24

Uno de los insumos principales de la actividad agrícola es el combustible; se requiere de una fuente de energía para muchos procesos de producción (laboreo de tierras, siembra y cosecha de los cultivos, aplicaciones de fitosanitarios, etc.) y para el traslado de los granos desde zonas de producción hasta puntos de consumo interno y/o puertos de exportación.

Por otra parte, los principales procesos cuentan con ventanas temporales acotadas para la realización de las tareas. La tecnología, el ambiente y los ciclos biológicos determinan fechas de siembra, de aplicación de productos que protejan a los cultivos o el momento en que las máquinas cosechadoras deben entrar a los lotes. Como estos procesos están vinculados con la biología y dependen también del clima, pueden adelantarse o retrasarse algunos días, por lo que el productor y los proveedores de servicios agrícolas suelen disponer de reservas de combustible, de forma de estar preparados para el momento en que requiera del insumo.

Puede inferirse que la escasez de combustible, o la incertidumbre respecto de su disponibilidad a futuro, genera problemas obvios en el sector: la escasez puede implicar perder momentos óptimos en procesos productivos, mientras que la incertidumbre de aprovisionamiento conlleva a la necesidad de disponer de mayor capital de trabajo en reservas de combustible (respecto de las que se guardarían en un escenario de normalidad).

¿Cuánto combustible se necesita para una campaña agrícola?

En la campaña 2023/2024 el sector debería recuperar al menos parte de lo perdido por sequía en el ciclo previo y retornar a niveles de producción más o menos normales. El escenario base actual de IERAL (octubre 2023) es de una producción consolidada de 136,5 millones de toneladas (50% más que en el ciclo anterior) incluyendo los principales 7 cultivos (soja, maíz, trigo, sorgo, cebada, girasol y maní).

Dada el área a sembrar en esta campaña (7 cultivos mencionados) y ciertos parámetros de consumo de gasoil (litros por hectárea), se estima que producir la cantidad de granos antes mencionados estaría requiriendo de unos 957 millones de litros, un promedio de 23,1 litros por hectárea trabajada (que se insumen en la siembra, cosecha, laboreos varios, movilidad interna y transporte de los insumos).

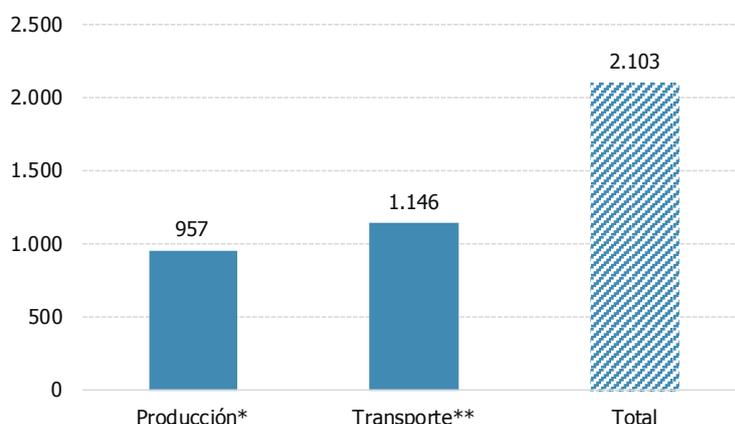
Para el transporte y la comercialización de los granos, suponiendo que una parte menor de la producción queda en los campos y el resto se envía a los puertos de Rosario (para una distancia media de 700 km, ida y vuelta), y que alrededor del 90% de la producción se transporta en camiones de carga y el 10% a través del sistema ferroviario, se estima un requerimiento aproximado de unos 1.146 millones de litros de gasoil.

En suma, la *producción y el transporte de granos* insumirán unos 2.103 millones de litros de gasoil en esta campaña 2023/2024, un flujo muy importante de combustible, siendo por

tanto clave que el actual y el próximo gobierno garanticen un abastecimiento normal de este insumo y despejen cualquier duda que se pueda haber generado en estos días, respecto que se trata de una situación que no volverá a producirse en ninguna región del país y en ninguna de las etapas del ciclo productivo y comercial de los granos.

Estimación de consumo de gasoil para la producción y el transporte de granos 2023/2024

En millones de litros



* Incluye labores de siembra, aplicaciones, cosecha, movilidad interna y transporte de insumos para la producción de 7 cultivos principales: soja, maíz, trigo, sorgo, cebada, girasol y maní. ** Supone 90% comercialización de granos en camiones y 10% restante en ferrocarriles. Nota: Producción estimada de 136,5 millones de toneladas de granos.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

El precio del gasoil en Argentina y en los países vecinos

El desabastecimiento de gasoil (y de naftas) producido en la última semana obliga a un análisis de la dinámica que viene mostrando el precio de este combustible en lo que va del año y anteriores, a los efectos de determinar si el faltante puede tener que ver, entre otras posibles razones, con un precio de mercado que se encuentra por debajo del valor real del producto.

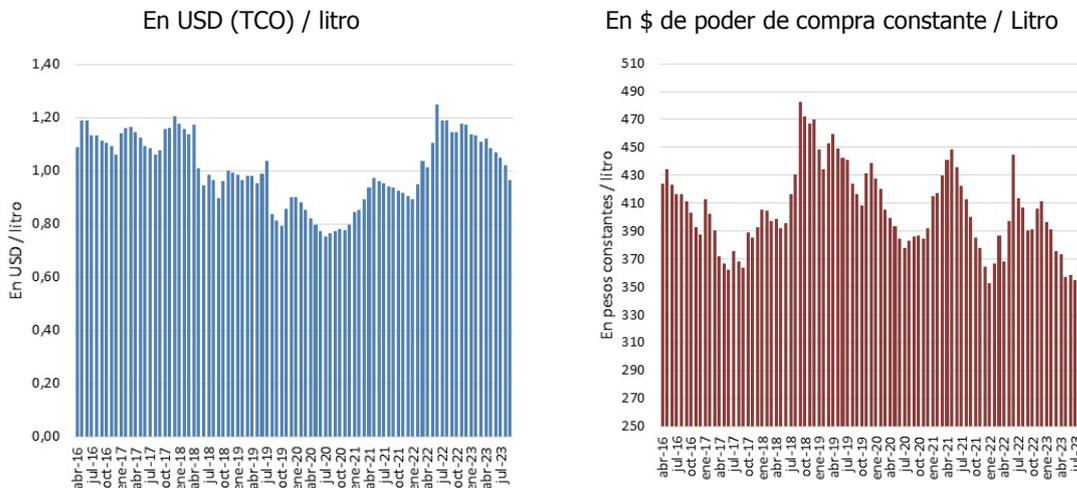
En lo que va del 2023 se observa que el precio del gasoil grado 2 se ha ubicado en un rango de USD 1,0-1,1 / litro (a tipo de cambio oficial), mostrando tendencia declinante en los últimos meses. En setiembre, se vendía al público a un promedio de USD 0,96 / litro, precio que se venía manteniendo prácticamente sin cambios hasta los días previos al desabastecimiento (tercera semana de octubre).

Un dato importante es que el precio promedio de setiembre de \$338 / litro (zona central del país) es el valor más bajo de los últimos 19/20 años (a precios ajustados por inflación interna).

Dado lo puntualizado en el párrafo anterior, no sorprendería si se sale del desabastecimiento con precios más altos. Respecto a esto último, para tener alguna referencia u orden de magnitud de un posible ajuste, considérese que hasta setiembre, el precio interno del gasoil había bajado un 18% en términos reales respecto de diciembre (9 meses) y un 14% respecto de setiembre de 2022 (12 meses); si se supone una inflación

cercana al 10% en octubre, puede inferirse que si en la salida del desabastecimiento el gasoil se ubicase 34% arriba de los precios previos, estaría recuperando el poder de compra de fines del año pasado y si se ubicase 27% arriba, volvería al valor que tenía exactamente hace un año atrás.

Evolución del precio del gasoil en Argentina, 2016-2023*



* Gasoil Grado 2.

Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Energía, BCRA e INDEC

Otra referencia importante para evaluar si el precio interno del combustible refleja su valor real es lo que se paga en los países vecinos.

En efecto, el combustible, al igual que la mayoría de los productos, es de naturaleza transable (puede consumirse en un lugar distinto al que se produce), y su precio interno depende del valor internacional del barril de petróleo, la disponibilidad de refinерías, la condición neta del país (exportador / importador de hidrocarburos), los impuestos que se aplican sobre la comercialización del producto (tanto en la venta interna como en las exportaciones o importaciones) y la libertad con que opera en general el mercado.

A nivel regional (países vecinos), no debería haber mucha diferencia entre los precios internos de los combustibles (medidos en la misma moneda) con mercados funcionando en libertad y en competencia; en caso de haber diferencias, estas deberían mantenerse relativamente estables en el tiempo, y el comercio debería corregir las brechas que no se explican por cuestiones impositivas y/o logísticas.

Hasta el mes de julio, el gasoil en Argentina se ubicó en un valor de entre el 83%-86% de lo que se pagó el combustible en promedio en la región (Brasil, Uruguay, Paraguay y Chile), medido a tipo de cambio oficial; en los últimos meses (agosto, setiembre y hasta la 3ra semana de octubre) esta relación mostró un leve deterioro, ubicándose en un rango de entre 79%-83%. Es decir, según esta referencia, la de los precios de los vecinos, de haber algún retraso en el precio interno del gasoil, este no debería ser tan relevante.

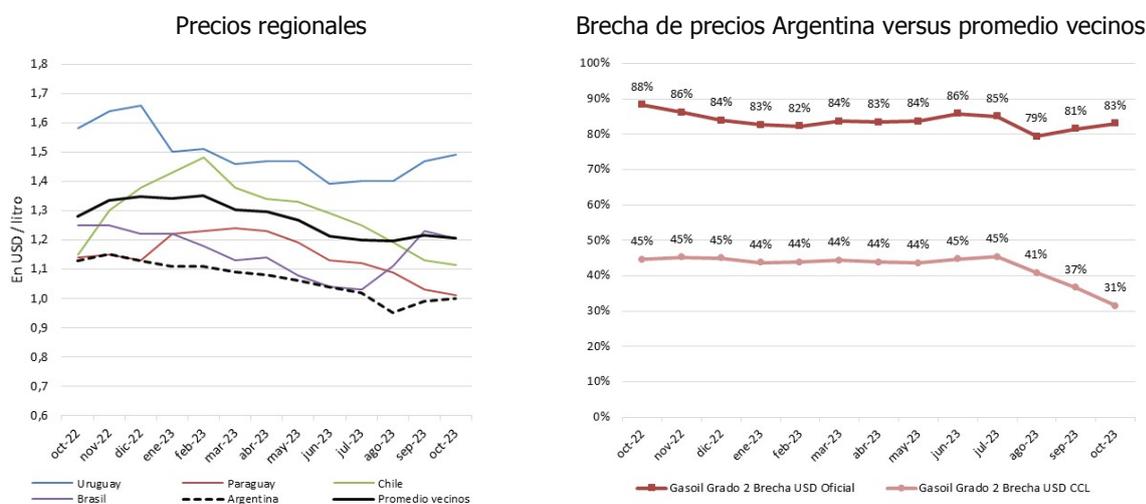
Ahora bien, si se miden y comparan los precios a tipo de cambio libre (utilizándose el dólar CCL como referencia para el caso argentino), la brecha de precios con la región se amplía

en forma considerable, llegándose a un valor muy bajo hacia la tercera semana de octubre: el precio en Argentina era el 31% del precio promedio de los vecinos. Esto último explica las largas colas en pasos fronterizos de automovilistas de otros países, intentando comprar combustible a un valor inferior al que consiguen en sus respectivos países, y es también un factor desestabilizador del mercado, que genera malos incentivos en el funcionamiento de la cadena.

Según lo trascendido el desabastecimiento se originó en múltiples factores, aunque uno de ellos habría sido determinante, la no liberación de dólares oficiales para la importación de combustibles. Debe recordarse que parte de la oferta interna de combustibles proviene de importaciones lo que implica que se pueden mantener precios internos como los que se observan en el mercado sólo si las importaciones se realizan a tipo de cambio oficial; si, por un faltante de dólares del BCRA, las empresas deben acudir al mercado libre para hacerse de las divisas que necesitan para importar el combustible, el precio interno resulta claramente insuficiente para compensar el costo de estas compras y evitar que las empresas entren en quebranto.

En muchos rubros de la economía, la incertidumbre en cuanto al precio que pagarán por los dólares que requieren para comprar los bienes importados, viene empujando a las empresas a fijar precios más altos en el mercado interno para compensar ya sea el mayor costo real que están enfrentando para hacerse de las divisas (por acudir a los mercados libres) o el riesgo de un mayor costo en operaciones todavía no cerradas, con divisas solicitadas al BCRA pero no obtenidas; ahora bien, en los mercados regulados por el gobierno, que no tienen la libertad para autodeterminar sus precios de venta, la respuesta de las empresas a este escenario de incertidumbre difiere al de los mercados libres, en los mercados controlados es de esperar que las operaciones directamente se paralicen (importaciones en este caso), lo que se conoce habitualmente como el ajuste vía cantidades.

Precio del gasoil en Argentina y en países de la región*



* Gasoil Grado 2, en USD / Litro. Nota: Se incluyen precios hasta la 3ra semana de octubre 2023.

Fuente: Elaboración propia en base a Globalpetrolprices y Segingeniería.

Precios relativos de productos agropecuarios

En el actual contexto de múltiples tipos de cambio, de un dólar 70/30 para los exportadores y de restricciones crecientes sobre los importadores para hacerse de dólares baratos del BCRA, los precios de los distintos productos e insumos vinculados al sector agropecuario pueden desalinearse rápidamente en función del dólar que cada uno recibe/paga según marco legal vigente y/o la suerte que se tenga en el reparto de los dólares baratos que entrega el BCRA.

A los efectos de tener algunas referencias respecto de lo que está pasando con los precios relativos de productos agropecuarios, se analiza la dinámica mostrada por los precios de los principales granos (trigo, soja, maíz, precios BCR), animales (novillitos, capones), leche cruda y distintos insumos vinculados al sector (precios mayoristas IPIM INDEC), para los últimos 12 meses (setiembre 2022 – setiembre 2023), encontrándose lo siguiente:

- Dos de los tres granos analizados (trigo y maíz) se han abaratado en términos relativos a muchos productos de la economía, incluidos insumos como fertilizantes, insecticidas y equipos de producción (maquinarias)¹, y también han perdido poder de compra en términos de aquellos bienes y servicios que se necesitan para vivir (costo de vida, tasa de inflación general). Nótese que en los granos juegan, además de las cuestiones internas, los precios internacionales, que se ubican actualmente por debajo de los valores que se disponían hacia fines del 2022.
- De los tres granos sólo la soja se muestra con mejor desempeño relativo, tanto respecto a las otras materias primas como a insumos varios (gasoil, insecticidas); de todos modos, la oleaginosa se ubica en una situación intermedia, su poder de compra también se ha reducido contra otros productos, caso de maquinarias, abonos y fertilizantes.
- En lo que hace a los insumos, y dada la información que se dispone, los precios (mayoristas) de abonos y fertilizantes muestran una gran aceleración en los últimos 12 meses, una tasa de inflación del 234% que más que duplica la de los granos, otros productos e insumos agropecuarios. Por detrás de esta fuerte suba no parecería haber factores externos (de hecho los precios internacionales están por debajo de los del año pasado), sino más bien el resultado de las restricciones internas antes mencionadas, la no disponibilidad de dólares oficiales y la necesidad de las empresas productoras / comercializadores de acudir a los mercados libres para hacerse de divisas, de hacer coberturas en mercados de futuros y/o de trabajar con márgenes superiores a los habituales frente a un escenario de mayor riesgo en materia cambiaria. Para algunos cultivos y en determinadas zonas de producción (aquellas más intensivas en el uso de fertilizantes), el encarecimiento de los fertilizantes puede tener un fuerte impacto sobre costos de producción,

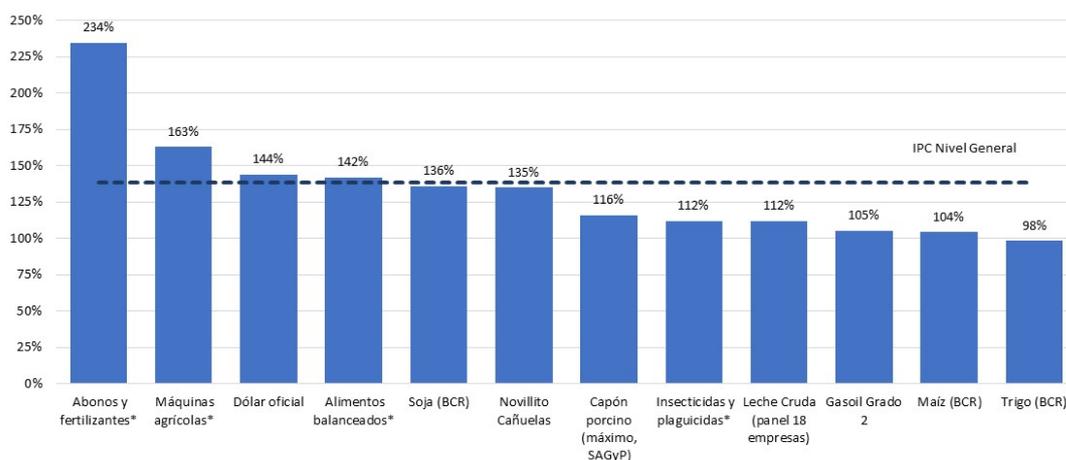
¹ Para lo que son insumos y maquinarias se toman como referencia precios mayoristas INDEC.

induciendo a una menor aplicación de estos insumos y por ende a una apuesta productiva menos ambiciosa y sustentable en términos ambientales.

- Por su parte, la maquinaria agrícola, con una inflación mayorista del 163% en el período, también se ha encarecido en términos de todos los productos agropecuarios bajo análisis (granos, hacienda bovina, leche cruda y cerdos), de la inflación general (138% costo de vida) e incluso de la suba del tipo de cambio oficial (144%).
- En cuanto a los precios de los alimentos balanceados, productos que se elaboran en base a granos, harinas vegetales, minerales y otros componentes de origen importado, estos han crecido también por encima de todos los productos agropecuarios, la inflación general, el gasoil y otros insumos del agro. Nótese que este encarecimiento de los alimentos balanceados no es una buena noticia para sistemas de producción intensiva de animales y/o derivados, caso de los capones de las granjas de cerdo, la leche cruda de los tambos o los novillitos que salen de establecimientos de engorde de bovinos a corral, actividades que son justamente intensivas en el uso de estos insumos.

Dinámica de precios de granos, animales, insumos y otros productos

Variación últimos 12 meses (setiembre 2023 vs setiembre 2022)



*Precios mayoristas (IPIM INDEC).

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC, BCR, Mercado de Cañuelas, SAGyP y Secretaría de Energía.

En Foco 1

El dato regional de la semana: La erosión en la masa de ingresos fijos que reciben los hogares tuvo un retroceso a niveles de hace 15 años

Laura Caullo y Azul Chincarini

- En un escenario en el que se mantenga la trayectoria actual de la inflación hasta fin de año, la masa de ingresos fijos de la población estaría cayendo en términos reales un 14 % en 2023 respecto a 2022 en la medición promedio anual (no punta a punta). El consolidado de ingresos incluye los sueldos provenientes del mercado laboral, las jubilaciones y pensiones y las transferencias monetarias por asistencia social; siendo que la licuación de los salarios por la inflación es el principal determinante de los guarismos estimados para 2023
- A su vez, dentro de la masa de ingresos se verifican cambios significativos en la última década. Cedió terreno la participación de los ingresos de trabajadores privados, pasando de un 38,5% en 2011 a un 33,8% en 2023. A su vez, el sector público pasó al 23 % del total, con un incremento de 2,6 puntos porcentuales desde 2011. Las jubilaciones también aumentaron su participación en 2,9 puntos porcentuales, pasando del 11,2% en 2011 a 14,1 % en 2023; mientras que las asignaciones sociales pasaron a representar casi un 5% de la masa de ingresos, con un incremento de 3,1 puntos porcentuales desde 2011
- La caída de la masa total de ingresos no se explica tanto por el número de personas contabilizadas, sino por los ingresos promedio en términos reales. Por provincias se observan importantes cambios entre 2015 y el presente. Entre junio de aquel año y junio de 2023 se tienen variaciones negativas de los salarios públicos que van desde el 41,7% para el caso de Tucumán al 7,6% en Entre Ríos ; mientras que para los salarios privados van del 28,8% (Neuquén) al 0,7% (Santa Cruz)

La masa de ingresos fijos que reciben los hogares está compuesta por salarios provenientes del mercado laboral, jubilaciones y pensiones, junto a las transferencias monetarias por asistencia social. Sin embargo, en los últimos meses, el panorama económico y electoral ha presentado desafíos significativos.

Los meses de agosto y septiembre de este año reinauguraron las tasas de inflación mensual de 2 dígitos con 12,4% y 12,7% de variación del IPC respectivamente. Estas cifras, sumadas al contexto electoral y a la volatilidad económica generada por la

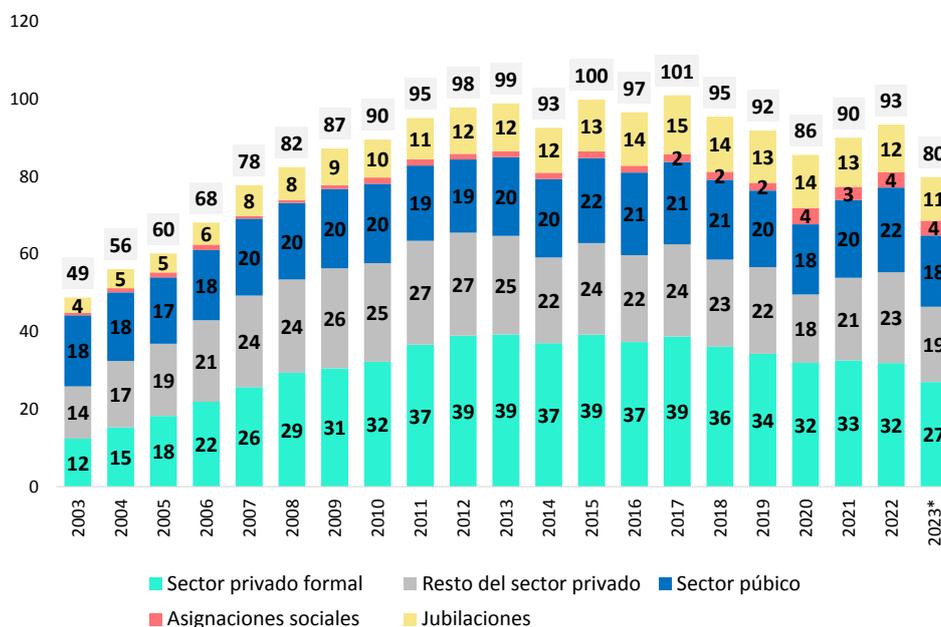
incertidumbre, hacen que las probabilidades de que en el último trimestre del año se vuelvan a presentar tasas de inflación mensual de un dígito sean escasas.

La constante erosión de los saldos monetarios con niveles de inflación interanual por encima del 160%, es estrepitosa, tal que se espera una caída de la masa de ingresos de la economía en lo que resta de 2023. La cual, no sólo depende de la evolución de los ingresos reales, sino también del empleo y de la cantidad de beneficiarios previsionales y asistenciales.

El descenso en 2023, resulta a pesar de que las tasas de empleo se ubiquen por encima del 44% y de las medidas coyunturales para proteger los ingresos de la población (bonos a trabajadores y jubilados, refuerzos en programas sociales, devolución del IVA, entre otras).

De esta forma, se estima una caída del 14% de la masa de ingresos pasando de 93 billones de pesos a 80 billones. El nivel monetario alcanzado se asemeja al del 2007 y 2008 pero con importantes cambios en la composición ya que las jubilaciones y la asistencia social tenían una menor participación. En particular, no solo los niveles de masa de ingresos son comparables, sino también los salarios en dólares los cuales se ubican en valores semejantes a los de 16 años atrás². Al mismo tiempo, la situación actual posiciona la masa por debajo del nivel alcanzado en 2020 (86 billones de pesos), indicando un importante efecto corrosivo de la inflación sobre el bienestar de las personas.

Evolución de la masa de ingresos en términos reales
En billones de pesos constantes a 2023



Fuente: IERAL en base a Ministerio de Trabajo, Economía, INDEC y otros
*Nota: se considera una inflación promedio anual del 130% en 2023

² Esta comparación fue presentada en el informe de coyuntura “Salarios en dólares de la estanflación: los últimos datos muestran una caída de 4 % respecto del promedio, pero la merma es de 36 % al tipo de cambio libre” de agosto 2023.

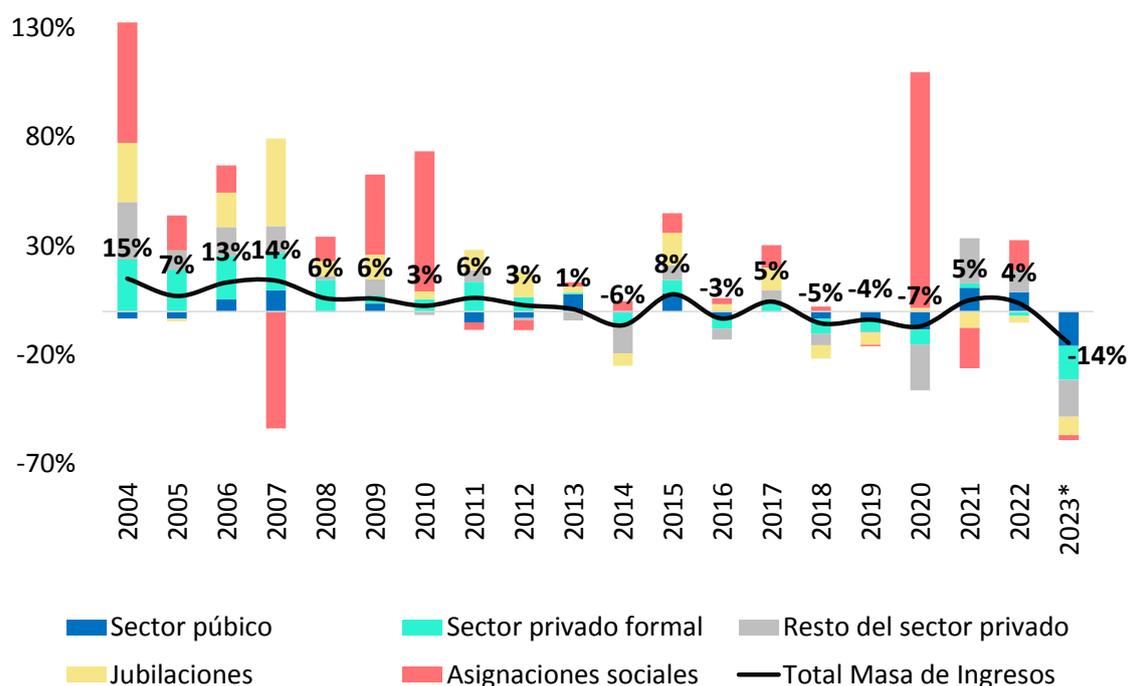
La reducción de esta variable agregada (-14%) es liderada por los componentes relacionados al mercado laboral. Así, los salarios se presentan como los mayores perdedores en la carrera contra la inflación.

La masa de salarios del sector público y privado formal tuvo un descenso en términos reales de un 16% y un 15% respectivamente; mientras el resto del sector privado, cayó un 17%. Por su parte, la masa en jubilaciones se redujo un 8%. La menor caída (2%) fue presentada por el componente de asignaciones sociales, donde se incluyen los principales programas como son la Asignación Universal por Hijo (AUH), la Tarjeta Alimentar y el Potenciar Trabajo, las becas progresar y otros programas de promoción y asistencia social.

Cabe aclarar que las estimaciones incluyen los beneficios otorgados en estos últimos meses, los bonos a trabajadores, la devolución del 21% sobre compras relacionadas a la canasta básica alimentaria, la exención del componente tributario a monotributistas, y la exención del pago del impuesto a las ganancias a un conjunto de trabajadores asalariados con salarios inferiores a 15 SMVM. También se consideran los refuerzos a la AUH, Tarjeta Alimentar, Potenciar Trabajo y los bonos a jubilados. El bono a trabajadores informales y a los titulares de prestaciones por desempleo fue contemplado dentro del componente de asignaciones sociales por su parecido con el IFE.

En relación a los ingresos específicos de cada grupo, al cierre de año se esperan caídas entre el 20% y el 17% en términos reales en los salarios y en los ingresos del sector informal y/o independiente; descensos del 17% en AUH y haber mínimo y un 13% en el haber medio previsional. Con respecto a los haberes jubilatorios y la AUH cabe aclarar que se estima un incremento nominal en diciembre del 23,5% por fórmula de movilidad donde opera el tope de la misma. Sin injerencia de este último, el aumento se ubicaría en torno al 27,6%.

Variación real de la masa de ingresos por componente



Fuente: IERAL en base a Ministerio de Trabajo, Economía, INDEC y otros
 *Nota: se considera una inflación promedio anual del 130% en 2023

Desde 2011 hasta nuestros días, se ha gestado una transformación notable en torno a la composición de la masa de ingresos: el sector privado formal perdió 4,7 p.p. (5,5 p.p. si se lo compara en relación a 2015) de su participación. En consecuencia, el sector privado formal cedió terreno sobre la masa de ingresos, pasando de ocupar entre un 38,5% y 39,3% entre 2011 y 2015 a un 33,8% en el presente año. Al respecto, dos fenómenos se unen para explicar esta situación: el empleo en este sector presenta un estancamiento que intenta recuperarse en los últimos trimestres del presente año y los salarios en términos reales no tienen un crecimiento sostenido desde 2012, y la pérdida de poder adquisitivo se acelera año tras año.

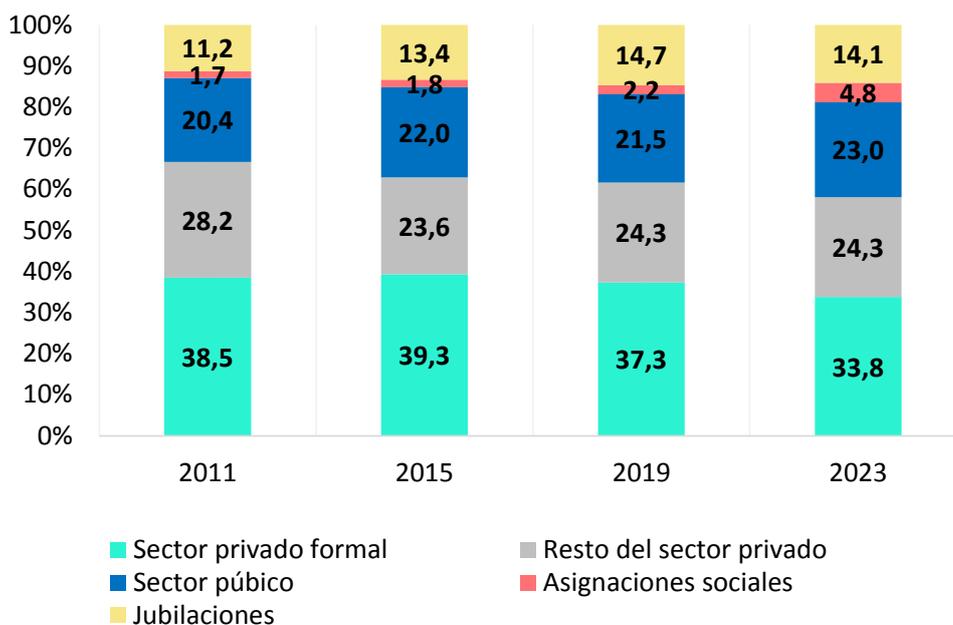
El "resto del sector privado", compuesto en su mayoría por trabajadores independientes y/o informales, presentó un aumento en la cantidad de participantes a lo largo del tiempo. En 2011, se estimaba que había alrededor de 8,5 millones de personas en este grupo, en 2015 la cifra era de 8,2 millones, y en 2023 ha alcanzado los 10,9 millones. A pesar de este crecimiento, es importante destacar que los ingresos de este segmento de la población no disfrutaban de la misma protección y estabilidad que aquellos en el sector formal. Como resultado, la inflación tiene un impacto más significativo en sus condiciones económicas.

En contraste, el sector público incrementó su representación en 2,6 p.p., pasando de un 20,4% a un 23%. Aquí se destaca principalmente un crecimiento estable del empleo público. Luego, las jubilaciones aumentaron un 2,9 p.p. (del 11,2% al 14,1%) y finalmente

las asignaciones sociales exhibieron un crecimiento notable de 3,1 p.p. en su participación con respecto a 2011, tal que pasaron a representar casi un 5% de la masa de ingresos.

De esta forma, estudiando la composición de la masa de ingresos se da cuenta de un desplazamiento de los sectores generadores de ingresos laborales privados por aquellos que dependen esencialmente del Estado.

Composición de la masa de ingresos por año de elecciones presidenciales
En porcentaje



Fuente: IERAL en base a Ministerio de Trabajo, Economía, INDEC y otros

Como fue señalado anteriormente, la masa de ingresos para 2023 se estima en \$80 billones, mientras que, en 2020, con una tasa de desempleo promedio del 11,6%, la cifra fue \$6 billones más alta. En particular, la pandemia fue sobrellevada con alto grado de protección sobre gran parte de los sectores y acompañada por tasas de inflación mucho más bajas que las del 2023. Además, considerando que en el panorama presente entre 4 y 5 personas de cada 10 están trabajando y 4 de cada 10 son pobres, resulta evidente que muchas de las personas que venden sus servicios por una contraprestación no cubren sus necesidades básicas por insuficiencia de ingresos. Esto sugiere la posibilidad de que la situación actual en términos de ingresos sea incluso más desafiante que la del 2020.

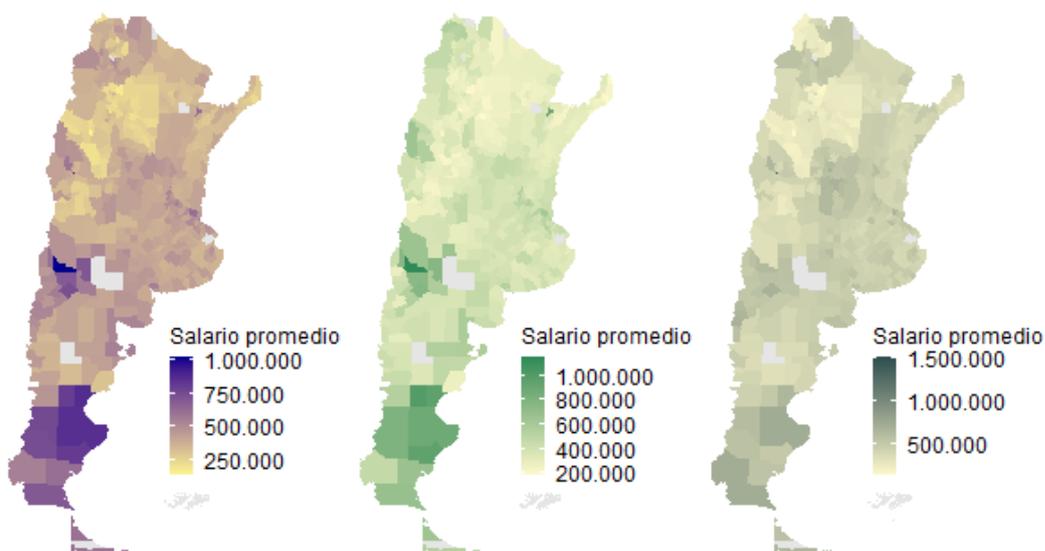
Colocando el foco en los ingresos formales de los trabajadores, es decir los salarios, se observan las heterogeneidades a nivel provincial. Al respecto, utilizando datos de CEP-XXI construidos con información de AFIP se estudian los salarios brutos por departamento y provincia del conjunto de empleados formales, privados formales y públicos.

Salario promedio formal por departamento (junio 2023)

Total formal

Privado formal

Público formal



Fuente: IERAL en base a CEP-XXI y AFIP

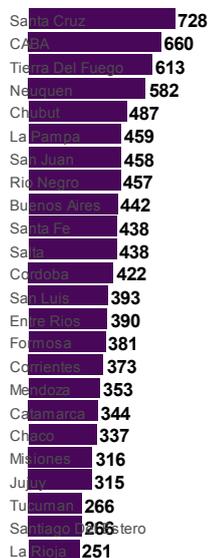
*Nota: no se encuentran datos de departamentos de Tierra del Fuego, La Pampa, Río Negro, Chaco

Estructuralmente, los salarios de las provincias del Sur son más elevados que aquellas del Norte. No obstante, en la comparación de los salarios públicos vs los privados, en líneas generales aquellos que dependen del Estado son más elevados y con menor cantidad de valores atípicos o extremos. Incluso, al contratar los salarios dentro de una misma provincia, se observa discrepancias. Por ejemplo en Córdoba, el salario privado formal se ubicaba en junio 2023 en \$366 mil, mientras que el público en \$545 mil (179 mil de diferencia); en Formosa el privado rondaba los \$302 mil y el público \$418 mil (116 mil de diferencia).

Por último, considerando los efectos de las subas generalizadas de los precios desde 2015 reluce la caída de salarios reales en casi todas las provincias. La amplitud de los descensos es mayor en el caso de los salarios públicos. En Tucumán el salario público se redujo en términos reales entre junio 2023 y junio 2015 más de un 40%. Mientras que la menor caída fue en Entre Ríos con una cifra del 7,6%. Por su parte, el salario privado presentó importantes mermas en las provincias de Neuquén (28,8%), Tierra del Fuego (26,1%), Catamarca (22,1%) y Mendoza (21,7%).

Salario promedio formal por provincia (junio 2023) En miles

Total formal



Privado formal



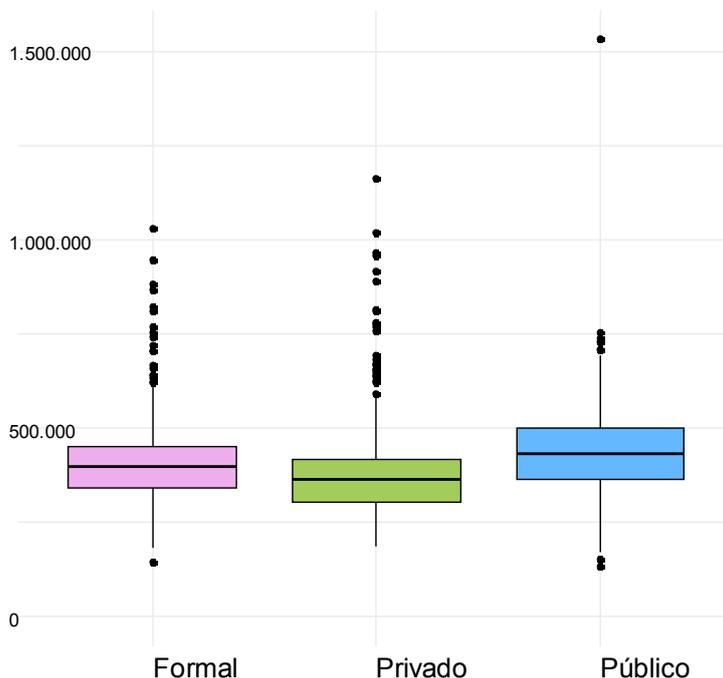
Público formal



Fuente: IERAL en base a CEP XXI y AFIP

*Nota: no se encuentran datos de departamentos de Tierra del Fuego, La Pampa, Río Negro, Chaco

Box plot de los salarios (junio 2023)

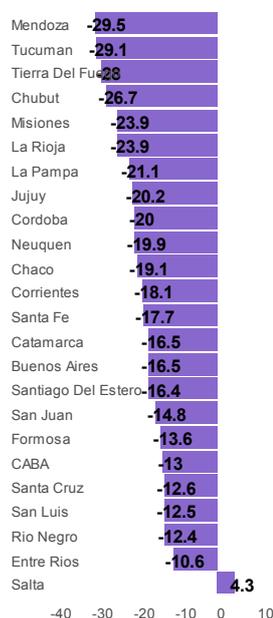


Fuente: IERAL en base a CEP XXI y AFIP

*Nota: no se encuentran datos de departamentos de Tierra del Fuego, La Pampa, Río Negro, Chaco

Variación del salario promedio por provincia en términos reales (junio 2023 vs junio 2015)
En porcentaje

Total formal



Privado formal



Público formal



Fuente: IERAL en base a CEP XXI y AFIP

*Nota: no se encuentran datos de departamentos de Tierra del Fuego, La Pampa, Río Negro, Chaco