

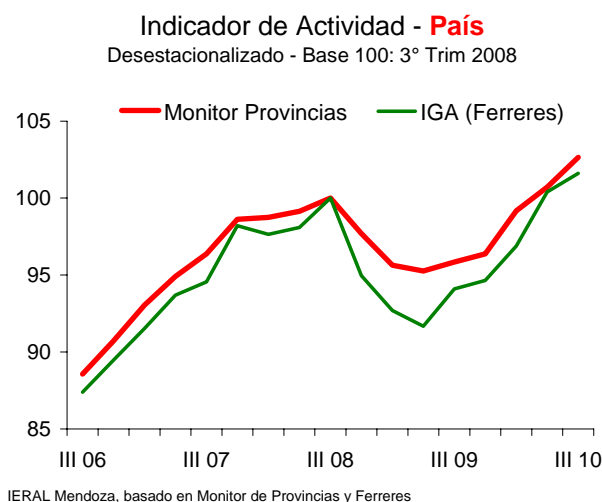
Economías regionales: las ventas, antes que la producción, comienzan a guiar el nivel de actividad

Diciembre 2010

Jorge A. Day
IERAL Mendoza

Durante este año la economía argentina ha tenido una importante recuperación, luego de la recesión experimentada con la crisis internacional. Un interrogante es si ha acontecido lo mismo en las distintas regiones del país, y si éstas han recuperado los niveles pre-crisis. Estas líneas las dedicaremos para responder estas preguntas, recurriendo a nuestro indicador de actividad del Monitor de Provincias.

Tendencia nacional: Es conveniente visualizar la evolución de la producción argentina, dada su influencia sobre las economías regionales. Luego de la abrupta caída de producción debido a la crisis de fines del año 2008, la economía se recuperó a ritmo acelerado, como puede observarse con el indicador IGA (Ferrerres), un estimador utilizado como aproximación del PBI^{1,2}. Esta recuperación se explica por varios factores, entre los cuales se resalta: (i) la buena cosecha en el agro pampeano, (ii) un mundo mejor (precios internacionales más altos y un Brasil más comprador) y (iii) menor incertidumbre y menor salida de capitales, lo cual se traduce en un menor ahorro, y por ende en un mayor consumo.



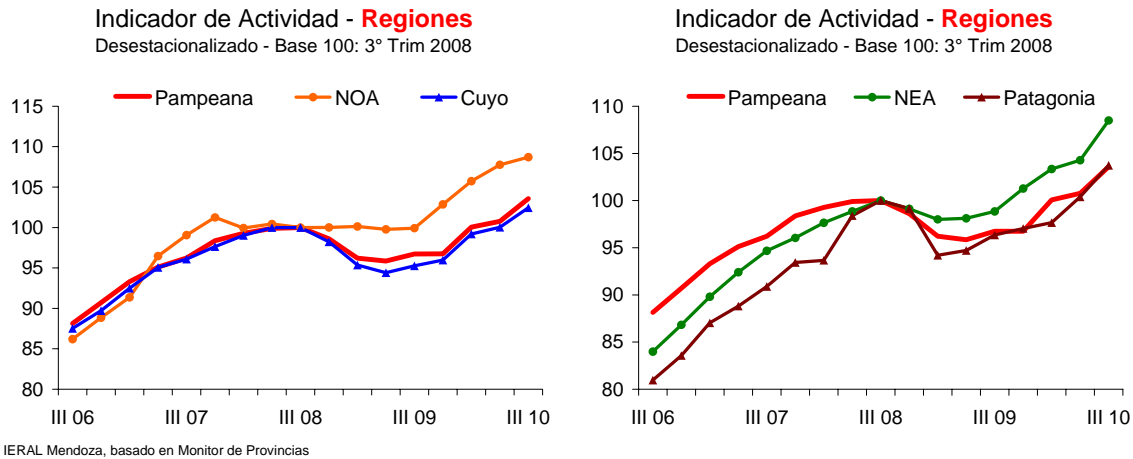
Para el seguimiento de la coyuntura regional, se recurre al indicador del Monitor de Provincias (más limitado que el IGA al ser calculado con un menor número de variables) que permite la comparación entre las provincias argentinas. A nivel país, este indicador ha tenido una evolución similar al IGA, salvo que la recesión del año 2009 se habría sentido menos. Otra diferencia es que en el tercer trimestre el IGA muestra una des-aceleración (explicada en parte por el agro pampeano), mientras que nuestro

¹ Debido a la desconfianza que generan los datos del INDEC (en materia de precios y de producción)

² Para el cuarto trimestre, los datos “des-estacionalizados” de Octubre señalan una disminución respecto a los meses anteriores.

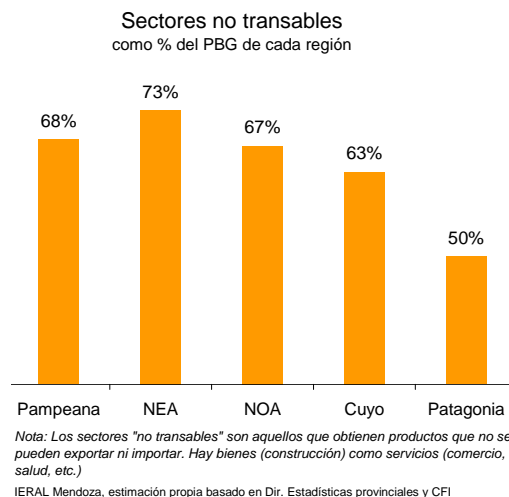
indicador muestra un crecimiento mayor. Conocidas estas diferencias, se procede a analizar el panorama en las distintas regiones argentinas.

Análisis por regiones: Los dos gráficos siguientes muestran la evolución de este indicador de actividad para cada región, de los cuales se puede remarcar que:



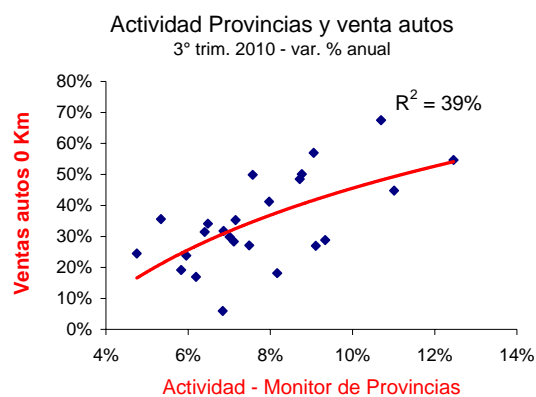
- Con distintos ritmos, todas las regiones muestran la misma tendencia observada a nivel nacional, y además están todas por encima de los niveles pre-crisis.
- La recesión de fines del 2008 había sido más débil en el Nor Oeste Argentino (NOA) y en el Nor Este (NEA), y además son las de mayor ritmo de recuperación posterior.
- Patagonia padeció más la recesión y luego se recupera como el país. Pero previo a la crisis del 2008, era la región que más había crecido.

Como un agregado, actualmente se está viviendo un periodo de dólar cada vez más barato (su cotización aumenta poco, no así la inflación). Esta situación debería afectar a los sectores exportables, y beneficiar a los que apuntan más al mercado interno (los denominados sectores no transables). Esto es compatible con el hecho de que las regiones con mayor recuperación en los últimos trimestres (el NOA y el NEA) tienen menor participación de actividades exportables en sus economías, siendo lo inverso con la Patagonia.

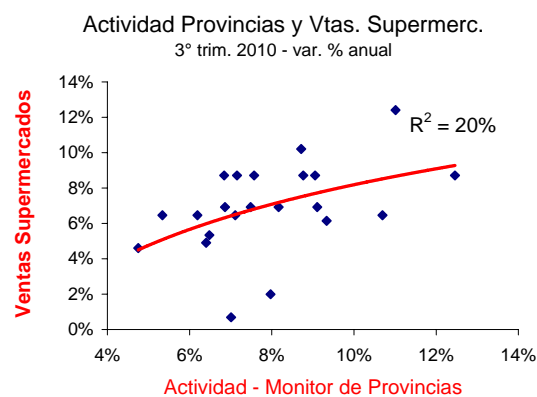


Antes de pasar a las provincias, conviene dedicar unas líneas a detectar cuáles son los indicadores que más han pesado en la recuperación posterior en las regiones. Lo esperable sería que, en las provincias que han crecido más, presenten mejor desempeño en la mayoría de los indicadores consultados. Sin embargo, no es tan claro ese punto. Algunas de esas provincias con mayor recuperación tienen buen desempeño en unos indicadores, pero otras lo tienen en otros.

Los indicadores que siguen un lineamiento más coherente son los de ventas (autos nuevos y supermercados). Esto se visualiza en los dos siguientes gráficos, que muestran la relación entre la variación del indicador de actividad y la de las ventas recién mencionadas. En general, a mayor nivel de ventas, mayor nivel de actividad.



IERAL Mendoza, basado en Monitor de Provincias y ACARA



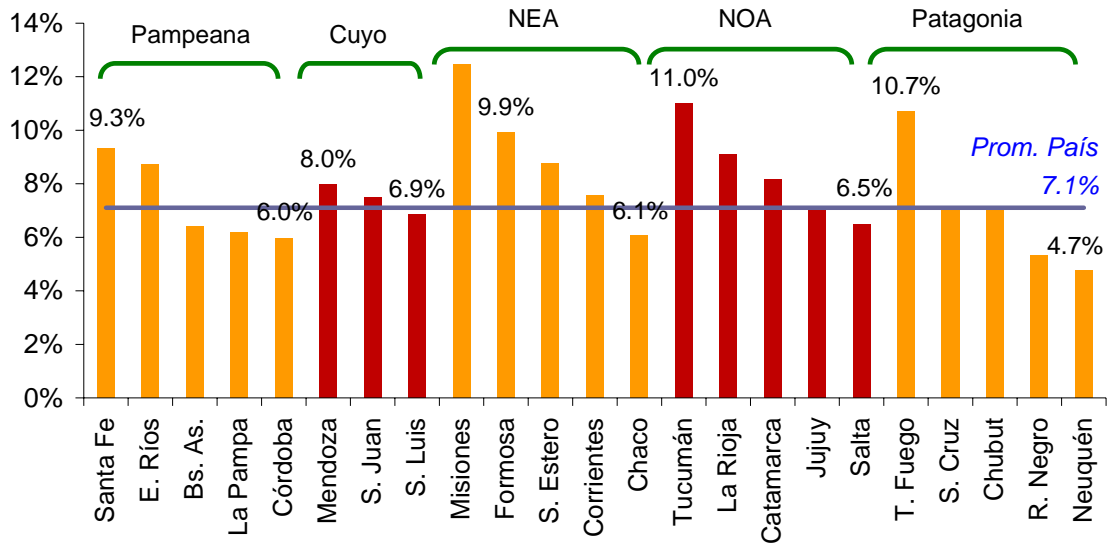
IERAL Mendoza, basado en Monitor de Provincias e INDEC

Suena básico, pero como se dijo recién esto no se cumple para el resto de las variables componentes del Monitor. Tampoco se cumple para otros indicadores, como exportaciones, recaudación de ingresos brutos y precios internacionales.

De esto se resalta que las ventas han sido los indicadores que más han marcado las diferencias en la recuperación regional. Con este argumento, se procede al análisis provincial.

Desagregación por provincias: El siguiente cuadro muestra la evolución de nuestro indicador de actividad, comparando el tercer trimestre de este año, con respecto a lo acontecido un año atrás. Todas las provincias crecieron. Dentro de una misma región, hay diferencias entre las jurisdicciones que lo componen, y mayor es la brecha en las regiones económicamente más pequeñas (NEA y NOA).

Monitor Provincias - **Todas** 3° trimestre 2010 - Var. % anual



IERAL Mendoza, basado en Monitor de Provincias

¿Qué explica la diferencia entre provincias dentro de una misma región? Se puede rescatar algunos puntos:

- Algunas provincias se han beneficiado con mejores precios internacionales de sus productos exportados (azúcar en Tucumán), mientras que no ha ocurrido lo mismo en Río Negro (que presentan una de las recuperaciones más lentas).
- En Cuyo, Mendoza ha presentado mejor desempeño en empleo (leve aumento), mientras que cae en las otras dos provincias. Lo mismo ocurre con Santa Fe, en comparación a sus otras compañeras de región (Buenos Aires y Córdoba).

Así se puede considerar otros indicadores, pero atendiendo a nuestro comentario anterior, debe resaltarse que **las ventas** son las que marcan más las diferencias entre provincias, lo cual queda explicitado en el próximo cuadro. Por ejemplo, las ventas de autos nuevos y de supermercados en Córdoba tuvieron un peor desempeño que las de Santa Fe y Entre Ríos. Lo mismo acontece con las otras regiones.

Indicadores de ventas en provincias

Var. % interanual - 3° trimestre 2010

Región	Las que más crecen			Las que menos		
	Provincia	Autos	Superm.	Provincia	Autos	Superm.
Pampeana	Santa Fe	29%	6%	Córdoba	24%	-2%
	E. Ríos	49%	10%	La Pampa	17%	
Cuyo	Mendoza	41%	2%	San Luis	32%	
				San Juan	27%	
NEA	Misiones	55%		Chaco	6%	
	Formosa	57%		Corrientes	50%	
NOA	Tucumán	45%	12%	Salta	34%	5%
				Jujuy	35%	
Patagonia	T. Fuego	68%		Neuquén	24%	5%
				R. Negro	36%	

Nota: los datos de ventas "deflactadas" en supermercados que no aparecen se debe a que aparecen agrupadas con otras provincias

Concluyendo, todas las provincias tuvieron una importante recuperación en el último año, superando los niveles pre-crisis. Las de mayor recuperación fueron las del NEA y NOA. A la hora de revisar qué variables explican las diferencias interprovinciales, las que se destacan las vinculadas a las ventas. Esto es compatible con el panorama macroeconómico que vive el país. La menor salida de capitales se traduce en un menor ahorro interno, y así en un mayor consumo (y ventas), particularmente en bienes durables. Además, la menor salida de capitales implica un dólar cada vez más barato, favoreciendo aquellas economías que son menos exportadores, como lo son las regiones de mayor recuperación en los últimos meses.