

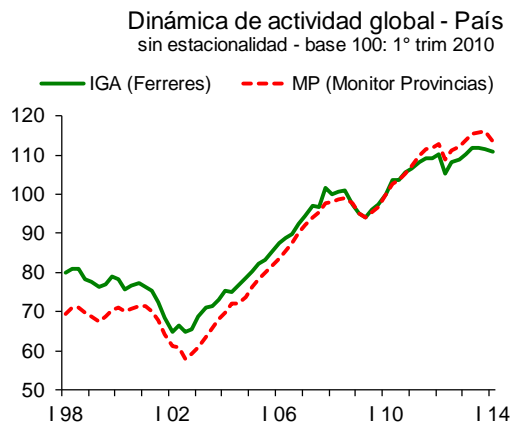
Menor actividad regional luego de la devaluación de enero

Jorge A. Day
IERAL Mendoza

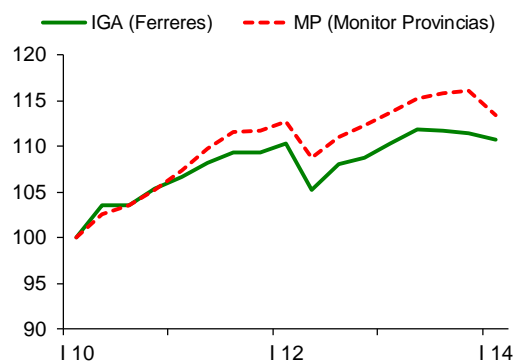
Si el país no anda bien económicamente, lo mismo acontece con la mayoría de las provincias. A nivel regional lo relevante es detectar las diferencias entre las mismas. Para ello se recurre a un indicador global de actividad para las regiones (MP – Monitor de Provincias)¹.

Llamativamente, en el primer trimestre de este año este indicador muestra una caída mayor que la del estimador privado del PBI nacional (denominado IGA)². Una explicación es que el indicador MP, por su composición, tiene un sesgo hacia el mercado interno. Y como actualmente el ajuste se nota más en dicho mercado, el indicador MP muestra una mayor contracción que el IGA en el primer trimestre de este año (ver anexo).

Últimos dieciséis años



Últimos cuatro



IERAL Mendoza, basado en Ferreres (IGA) y Monitor de Provincias (MP)

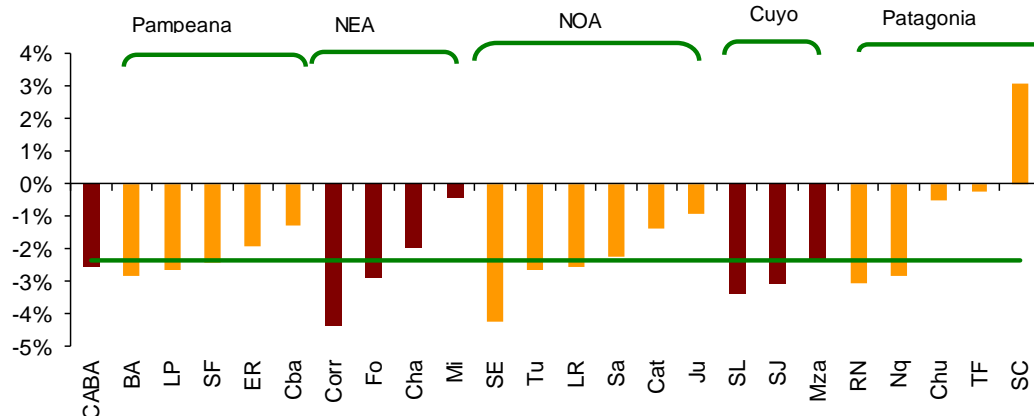
Con esta aclaración, se presenta primero un ranking de la menor actividad en las provincias, ordenado por regiones. ¿Qué llama la atención?

- Todas caen, salvo Santa Cruz. Se explica por la demanda eléctrica. Fue muy baja en el primer trimestre del año pasado, y luego fue aumentando en forma significativa. En principio, no marca una tendencia, sino que se trataría de un hecho eventual.
- Cuando se inició la crisis financiera internacional (4° trimestre de 2008), impactó sobre la economía nacional, principalmente sobre las provincias grandes, y también sobre otras, aunque fue bastante heterogéneo (varias presentaron menores caídas o se mantuvieron estables en la primera parte de esa crisis). En cambio, actualmente la caída de la actividad es más homogénea. Además de Santa Cruz, las menos afectadas son otras dos de la región patagónica (Chubut y Tierra del Fuego)

¹ Este indicador constituye un promedio ponderado de distintos indicadores (ventas, uso de energía, financieros, etc.) que se llevan para todas (o casi todas) las provincias argentinas. No es el PBG de cada una, pero da una buena idea del nivel de actividad en cada jurisdicción.

² Debido a los problemas del INDEC, se lo reemplaza por el Indicador Global de Actividad, IGA, de Ferreres.

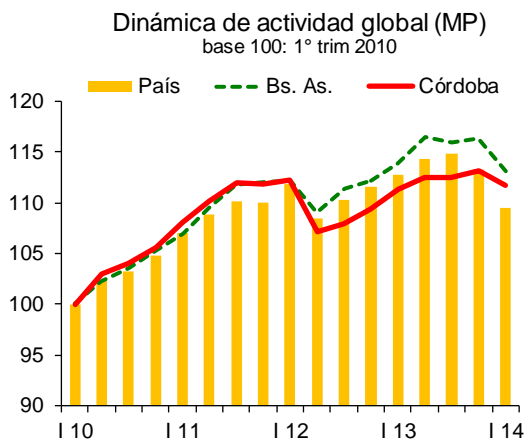
Caída de actividad - I trim 2014 sin estacionalidad - var % trim.



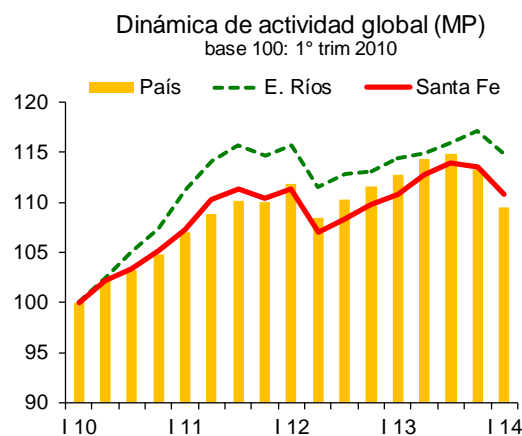
IERAL Mendoza, basado en Monitor de Provincias

El gráfico anterior sólo muestra lo ocurrido al inicio de este año. Para ver una película más larga, se analizará el desempeño económico en distintas provincias, agrupadas por regiones, durante los últimos cuatro años (post crisis internacional). Sabiendo que tienen distintas magnitudes, se tomará como base 100 el primer trimestre del 2010, para observar la dinámica en cada región.

- Región pampeana** (excluyendo la Ciudad de Buenos Aires). Genera más de la mitad de PBI nacional³. En el periodo de los últimos cuatro años considerados, Santa Fe y Córdoba son las jurisdicciones que han mostrado un desempeño más flojo que el promedio nacional. Buenos Aires presentaba mejor performance, pero se había estancado desde mediados del año pasado. Y en todas las provincias de esta región, presentan una caída de la actividad en el primer trimestre de 2014 (como se había señalado anteriormente).



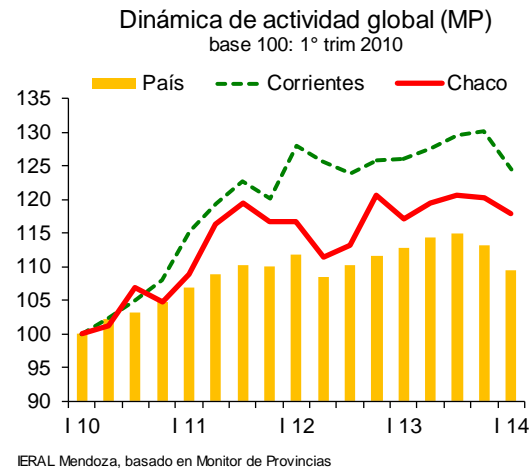
IERAL Mendoza, basado en Monitor de Provincias



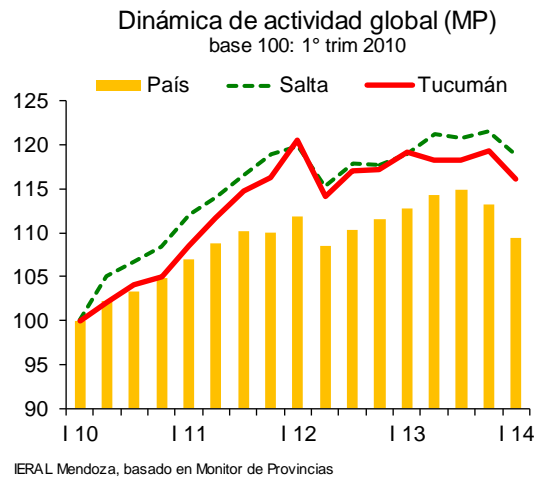
IERAL Mendoza, basado en Monitor de Provincias

³ Las tres provincias más importantes de esta región (Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe), captan el 53% del PBI nacional. La Ciudad de Buenos Aires genera el 24%.

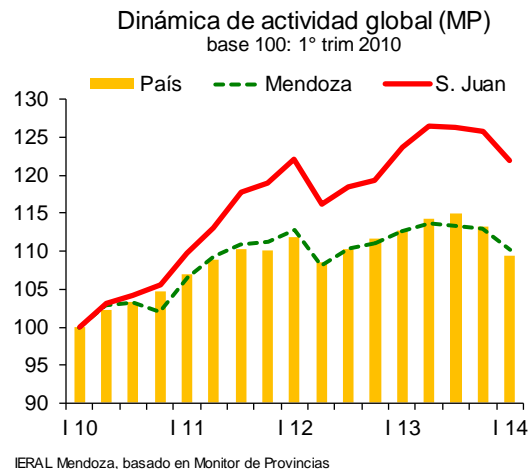
- Región NEA⁴:** un primer punto es que sus provincias integrantes han tenido un mejor desempeño que el promedio nacional. Entre las mismas, Corriente es la que había presentado una mejor dinámica ... hasta inicios del año 2012. Con sus oscilaciones, se ha mantenido en los mismos niveles de esa fecha (para luego caer fuerte en el inicio de este año).



- Región NOA⁵:** como en el caso anterior, las provincias de esta región también presentan un mejor desempeño que el promedio nacional. Y también permanece casi estancada desde inicios del 2012, con la caída a inicios de este año.



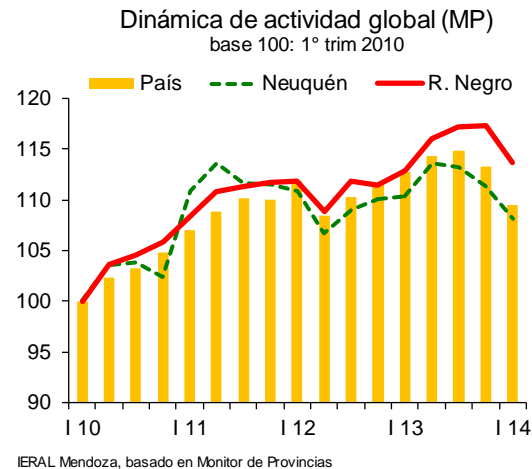
- Región Cuyo:** desde hace un tiempo había sido noticia la buena performance en San Juan, vinculada a la minería (se había notado en empleo y salarios, particularmente en el sector construcción). A mediados del año pasado, con los menores precios internacionales del oro y otras contingencias, dicha provincia ha mostrado una menor actividad. Por otro lado, Mendoza sigue una evolución similar al promedio nacional.



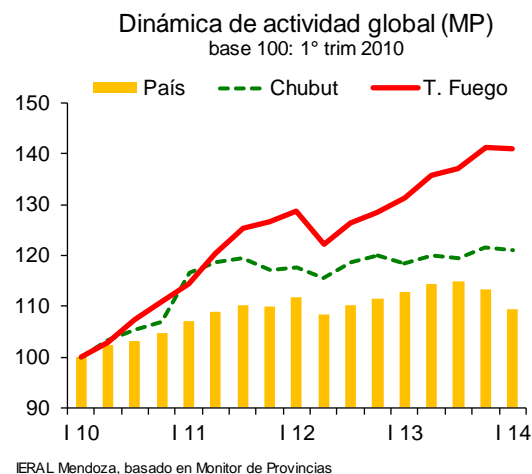
⁴ NEA: Nor Este Argentino, compuesto por Chaco, Corrientes, Misiones y Formosa.

⁵ NOA: Nor Oeste Argentino, compuesto por Catamarca, Jujuy, La Rioja, Santiago del Estero y Tucumán.

- **Patagonia Norte:** a diferencia de las provincias norteñas, las de Neuquén y Río Negro tuvieron un comportamiento similar al promedio nacional. La economía neuquina ha presentado mayores variaciones. El proyecto de Vaca Muerta abre una posibilidad para que tenga un mejor desempeño relativo en los próximos años.



- **Patagonia Sur:** Tierra del Fuego ha tenido un mejor desempeño, luego del beneficio de las restricciones para importar. En el caso de Chubut, su buen desempeño se mantuvo hasta inicios de 2011, y luego se ha quedado relativamente estancada.



¿Qué se rescata de estos datos?

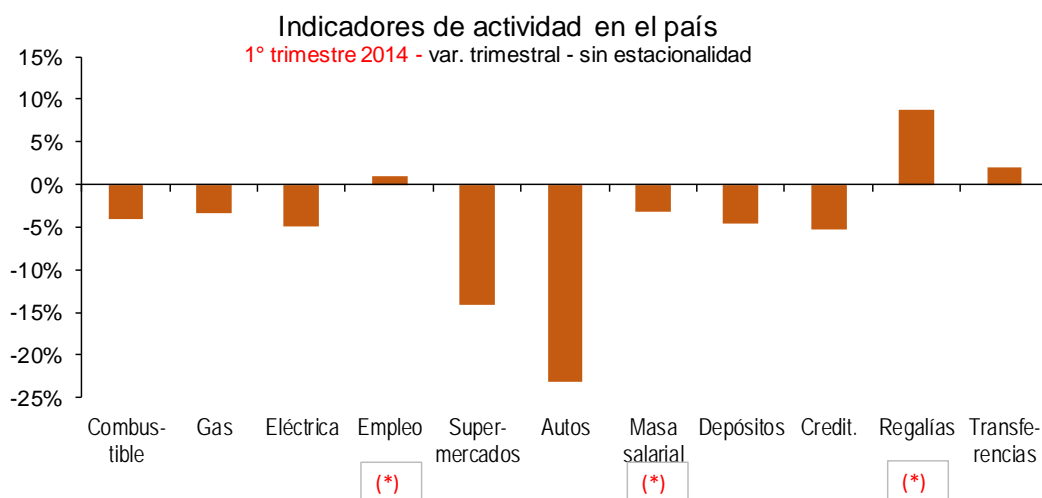
- En los últimos cuatro años, las regiones norteñas (NEA y NOA) han presentado un mejor desempeño que el promedio nacional (también había ocurrido años atrás). Salvo excepciones (como Catamarca con el cobre), son regiones con exportaciones relativamente pequeñas (en relación a su producción). Al ser economías pequeñas, su mejor desempeño estaría más vinculado con la recepción de fondos nacionales.
- La menor actividad de inicios en 2014, con mayor impacto en el mercado interno, resulta más homogénea que la generada por la crisis financiera internacional (casi todas las provincias se ven afectadas en similar porcentaje).
- Las provincias que tienen ciertas ventajas, como contar con algún producto exportado que genere dinamismo (San Juan) o con algún privilegio político (Tierra del Fuego), tienen el riesgo de vulnerabilidad (puesto que dependen fuertemente de la evolución del precio internacional de aquel producto, o del mantenimiento de aquella ventaja política). Al menos, eso se está visualizando en la provincia cuyana.

Anexo sobre el Monitor de Provincias

Como se mencionó inicialmente, este indicador global está más sesgado al mercado interno. Para visualizar dicho sesgo, a continuación se presenta el desempeño de los distintos indicadores que componen el Monitor de Provincias, durante el primer trimestre de este año. En la mayoría muestra caída, algunas fuertes como la venta de autos nuevos, y en otras la caída es superior al 1% trimestral.

Las excepciones son tres: el empleo⁶, las regalías petrolíferas⁷ y las transferencias nacionales automáticas (hacia las provincias), estas dos últimas en moneda constante (sin inflación). Lo de las regalías es razonable. Aunque continúa disminuyendo la extracción de crudo, la devaluación de enero mejoró dichas regalías. Sorprende lo de las transferencias nacionales, y su explicación es la baja de las mismas en el primer trimestre del año pasado.

Dado el poco peso de las regalías y las transferencias en el Indicador del Monitor de Provincias, queda claro por qué tuvo una mayor contracción que el estimador privado del PBI nacional (IGA).



Variables como ventas en supermercados y depósitos y créditos están sin inflación.

(*) Indicadores estimados.

IERAL Mendoza, basado en S. Energía, Enargas, Cammesa, M. Trabajo, Indec, Acara, BCRA, M. Economía.

⁶ En empleo se considera el empleo privado formal. Como no se cuentan con los datos del primer trimestre, se tuvieron en cuenta los del empleo total provistos por el INDEC. Cae la tasa de empleo en un año, pero se compensa con la mayor población.

⁷ Como no están los datos disponibles del primer trimestre, se las estiman sobre la base de las cantidades extraídas de petróleo crudo.