

Informe de prensa

Abril de 2023

LA INDUSTRIA Y EL COMERCIO, ENTRE LOS SECTORES MÁS AFECTADOS POR EL AUMENTO DEL TIPO DE CAMBIO

Resumen ejecutivo

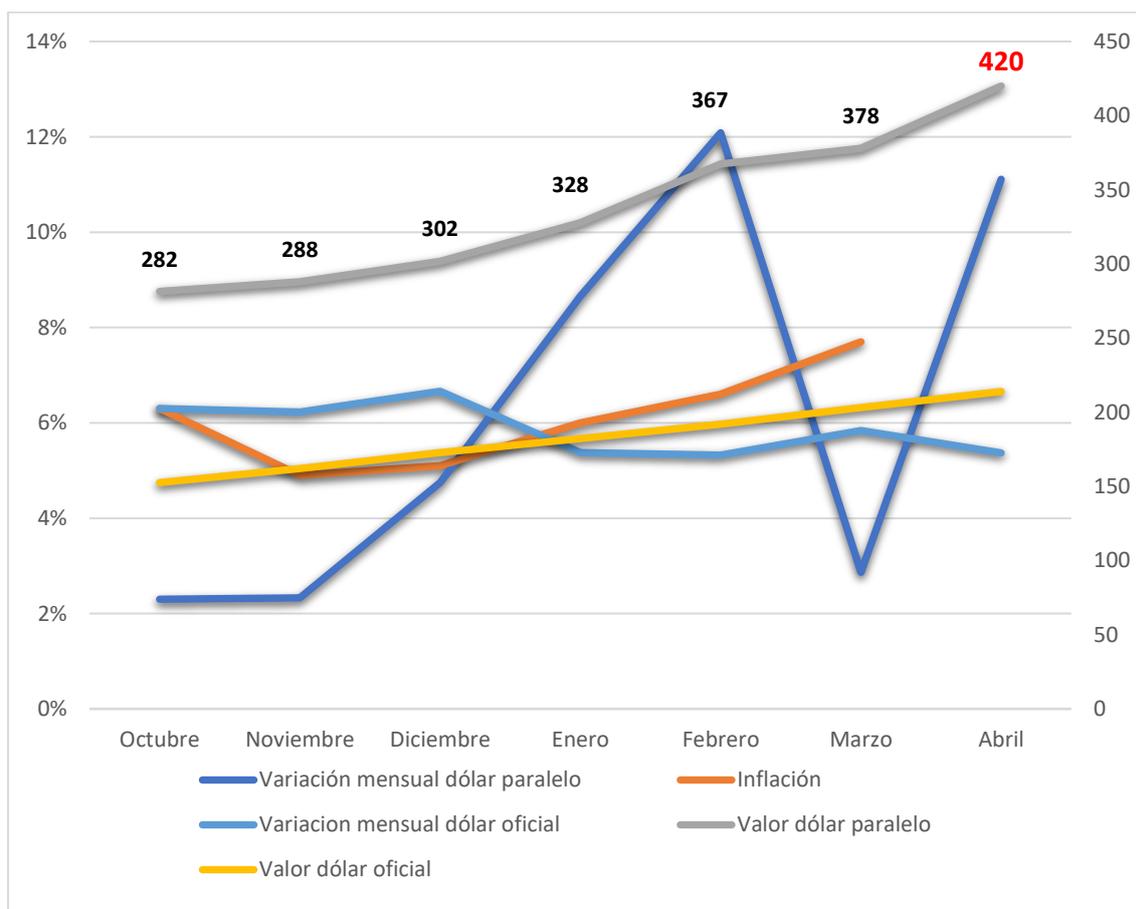
- La **aceleración de la inflación** en los últimos meses viene acompañada por el aumento del tipo de cambio paralelo y oficial.
- Desde octubre del año 2022 hasta marzo del año 2023, **la moneda argentina expresada en dólares, al tipo de cambio paralelo, se ha devaluado en una cifra cercana al 30%**. A valor oficial, la devaluación es del 40%.
- **Todos los sectores se ven afectados** en mayor o menor medida por el aumento del tipo de cambio y la inflación. Además de los consumidores, se verán afectados los sectores que tienen un **alto componente importador** en sus cadenas productivas y que no son exportadores netos, con producción orientada al mercado nacional.
- Los costos de producción en Argentina aumentarán al ritmo de la inflación y del dólar oficial por la incidencia de los bienes importados y por la influencia del paralelo en la formación de expectativas. El Índice del Costo Argentino de la Producción (ICAP) elaborado por UADE viene mostrando el aumento de estos costos.
- Los sectores productivos más afectados ante la subida del tipo de cambio y la aceleración de la tasa de inflación serán **la industria manufacturera y los comercios minoristas**.
- Dentro de la industria, las áreas más perjudicadas por la situación económica en términos de nivel de actividad están siendo **“Alimentos, bebidas y tabaco”, “Madera, papel, edición e impresión”, “Productos de caucho y plástico” y “Otros equipos, aparatos e instrumentos”**.
- El sector de **comercio minorista** estará **afectado heterogéneamente principalmente por la pérdida de poder adquisitivo de los argentinos** y por el traslado a costos del aumento del nivel de precios.
- Dentro de este contexto, **cabe destacar que en las PYMES (pequeñas y medianas empresas) está teniendo el mayor impacto**, tanto las de la industria como las de comercio.
- La industria y el comercio fueron los dos sectores que más peso tuvieron dentro del crecimiento económico del año pasado. **Los retrocesos de estos sectores de los últimos meses, unido a la caída del sector agropecuario atribuible a la sequía, pronostican una caída significativa de su actividad para el 2023 y un efecto recesivo para el resto de la economía.**

LA INDUSTRIA Y EL COMERCIO, ENTRE LOS SECTORES MÁS AFECTADOS POR EL AUMENTO DEL TIPO DE CAMBIO

Ante una nueva subida del dólar oficial y el paralelo (comúnmente llamado dólar “blue”), determinados sectores de la economía se ven más afectados que otros. El día 18 de abril de 2023, el dólar paralelo llegó a tener un valor de \$420, valor récord histórico de la moneda, que afecta las expectativas de los agentes de la economía. Además, el aumento del dólar oficial afecta en gran medida a todas las actividades productivas del país.

La aceleración de la inflación en los últimos meses viene acompañada por el aumento del tipo de cambio paralelo y oficial. Teniendo en cuenta el valor récord que ha adoptado la moneda en el mercado paralelo (\$420) en el mes de abril, se puede considerar que la inflación para los próximos meses se acelerará aún más. En estos últimos 6 meses, la moneda argentina expresada en el valor del dólar oficial se devaluó un 40% y en el del dólar paralelo en una cifra cercana al 30%.

Gráfico 1: Dólar paralelo vs inflación. Periodo octubre 2022 – marzo 2023.



Fuente: Instituto de Economía (INECO) de UADE, en base a datos del Banco Central de la República Argentina (BCRA) y el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). El valor que se ha tomado para el dólar paralelo es el promedio de los precios diarios de todos los meses.

El incremento de la inflación y del tipo de cambio afecta principalmente a los consumidores y a los sectores que tienen un alto componente importador en sus cadenas de producción. En esta

dinámica productiva se destaca que el sector que opera de esta forma debe incluir en su matriz de producción el valor dólar como variable. Todos los sectores se ven afectados en mayor o menor medida por este efecto, debido a que el alza en los precios se traslada a los precios de los insumos que se pueden conseguir localmente. De esta manera, los costos de producción en Argentina aumentarían al ritmo de la inflación y del dólar oficial y paralelo.

Sin embargo, los sectores que más afectados se verán ante esta situación son aquellos que no son exportadores y que sus producciones están en su mayor parte destinadas al mercado nacional. Es decir, se produce con un alto componente atado al dólar, y se sale al mercado en pesos. Sumado a esto, la imposibilidad en muchos casos de acceder a insumos clave que proceden de importación debido a las trabas existentes y a los bienes de capital necesarios para las estructuras de producción impacta en mayor medida.

Bajo este panorama, los sectores productivos más afectados ante la subida del tipo de cambio oficial serán la industria manufacturera y los comercios minoristas. La industria manufacturera opera en gran parte con precios atados al tipo de cambio. Los insumos y los bienes de capital necesarios para llevar a cabo la actividad son indispensables para su producción. A su vez, el sector no se caracteriza por ser un gran exportador (a diferencia del sector agrícola y ganadero), por lo cual la mayor parte de sus ingresos provienen del mercado nacional.

El índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) mostró valores negativos para los primeros meses de este año, dando en enero signos de una desaceleración de la actividad y en febrero cayendo un 1,3%. Dentro de la industria, las áreas más perjudicadas por la situación económica están siendo "Alimentos, bebidas y tabaco", "Madera, papel, edición e impresión", "Productos de caucho y plástico" y "Otros equipos, aparatos e instrumentos".

El sector de comercio minorista estará afectado heterogéneamente por la pérdida de poder adquisitivo de los argentinos y por el traslado a costos del aumento del nivel de precios, dado que hay algunos espacios dentro del comercio que aún pueden sostener su nivel de actividad (esparcimiento). Según los datos brindados por el INDEC, el consumo privado se desaceleró a partir del tercer trimestre 2022, y finalmente mostró en el cuarto trimestre una caída del 1,5%. Siguiendo bajo esta dinámica, el consumo privado seguirá siendo afectado, y por lo tanto, golpeará aún más a la actividad comercial.

Dentro de este contexto, cabe destacar que las PYMES (pequeñas y medianas empresas) tendrán el mayor impacto, tanto las de la industria como las de comercio, debido a las peores condiciones para afrontar el efecto negativo.

De acuerdo con el último informe del Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre de 2022, Argentina creció 5,2% en el año 2022 respecto al año 2021. El sector Industria manufacturera creció 5,0% i.a. y comercio 6,4% i.a. Estos dos sectores representaron 0,83 y 0,84 (medido en puntos porcentuales) de incidencia positiva dentro del crecimiento del producto total. La industria y el comercio fueron los dos sectores que más peso tuvieron dentro del crecimiento económico del año pasado. Sin embargo, ya para finales del año 2022, más específicamente en el tercer y cuarto trimestre, los dos sectores ya empezaban a dar signos de desaceleración después de la devaluación de julio. El aumento del tipo de cambio y la inflación afecta significativamente a la actividad industrial y comercial.

Se concluye que el aumento del tipo de cambio y la inflación afectará en mayor medida a los dos sectores que más peso han tenido dentro del crecimiento del producto argentino el año pasado, pronosticando una caída más significativa de su actividad para el 2023 y generando un efecto

recesivo para el resto de la economía. También se suma a este proceso la caída del sector agropecuario atribuible a la sequía.

Fuentes:

-Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC): <https://www.indec.gob.ar/>

-Banco Central de la República Argentina (BCRA): <https://www.bcra.gob.ar/>

-Ministerio de Economía de la Nación: <https://www.argentina.gob.ar/economia>

Para conocer más sobre este informe de investigación elaborado por el Instituto de Economía (INECO) de UADE: investigacion@uade.edu.ar

Acceda a nuestros otros informes de investigación: <https://www.uade.edu.ar/investigacion>