

INFOGRAFÍA

COMERCIO EXTERIOR

El **déficit comercial** acumulado en lo que va de **2017** es el más alto de la historia.



Autoridades
UNIVERSIDAD NACIONAL
DE AVELLANEDA

RECTOR

Ing. Jorge Calzoni

SECRETARIA GENERAL

A cargo de la Coordinación del
Observatorio de Políticas Públicas

Dra. Patricia Domench

COORDINADOR

Módulo Política Económica

Mg. Santiago Fraschina

RESUMEN EJECUTIVO

- El presente informe busca dar cuenta del contexto general del comercio exterior de nuestro país en lo que va del año.
- Tras la reciente publicación de los números del intercambio argentino, que dispone mensualmente el Indec, se confirmó la tendencia de 2016 y del primer semestre de 2017 de deterioro en el plano comercial.
- Al transcurrir los primeros siete meses del 2017, el déficit acumula más de U\$S 3.400 millones, esto es, el mayor déficit comercial de la historia moderna (desde 1910).
- Semejante deterioro comercial se explica por una relativa estabilidad de las exportaciones, que crecen a un ritmo tenue del 1,4% acumulado, mientras que las compras de bienes desde el exterior se incrementan por sobre el 15% en lo que va del año.
- En el detalle por uso económico, la avalancha de importaciones tiene origen en un incremento sustantivo de la adquisición privada de vehículos de pasajeros (42,3%), además de una notoria suba de bienes de capital y consumo (13,8% y 12,5%, respectivamente).
- Una mirada superficial podría sugerir que los rubros que traccionan el avance de las compras fronteras afuera tienen que ver con la mejora de las expectativas de los inversores sobre el potencial de nuestra economía.
- No obstante, la suba de las importaciones, se explica en gran medida por factores macro e institucionales, como la apreciación del tipo de cambio en la primera mitad del año, y la aprobación de licencias de importación.
- En cuanto a los bienes de capital destinados a procesos productivos, se focalizan en el complejo agroindustrial, donde la compra del exterior de Maquinaria Agrícola crece en torno al 55%. La quita de retenciones y la promesa de reforma fiscal mejoraron las expectativas de rentabilidad.
- Analizando en clave bilateral, respecto de los países más representativos, el quebrando comercial se sigue potenciando. Por caso, el déficit con Brasil, China y EEUU acumula en julio un 73,6%, 14% y 3,9%, respectivamente.
- Desagregando por producto comercializado, la composición de las ventas al exterior presenta una tendencia a la primarización. En lo que va del año, se verifican subas significativas en arroz (U\$S 12 millones más que hace dos años atrás), lentejas (+U\$S 2.5 millones) y carne congelada (+U\$S 3,3 millones).
- También se refleja una mayor presencia de productos primarios en las importaciones, en particular, en productos sensibles para las economías regionales.
- Por caso, aumentó casi U\$S 4 millones la compra de cítricos desde el exterior en el consolidado a 7 meses, respecto a igual período de 2015, mientras que la adquisición del exterior de manteca y durazno subió U\$S 2 millones y U\$S 1,6 millones, respectivamente.
- Con todo, de mantenerse esta tendencia, 2017 se consolidará como el año de mayor déficit comercial de la historia, y profundizará el panorama opaco en nuestra matriz de comercio exterior, de cara a los próximos años.

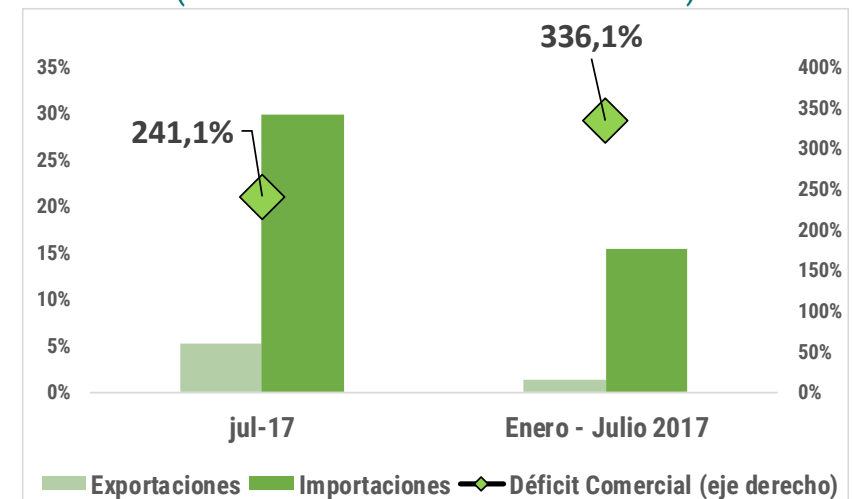
INTRODUCCIÓN.

El sector externo comienza a mostrar las debilidades del actual modelo económico. El crecimiento de la actividad económica, aunque no sea en porcentajes elevados, presiona sobre las importaciones y dispara el déficit. La política de endeudamiento externo del gobierno nacional provee por ahora los dólares necesarios para solventar los desequilibrios, pero en el fondo no deja de ser síntoma de los problemas estructurales de la economía argentina, los que terminan generalmente en un estrangulamiento externo. La problemática se acentúa porque el aumento de la deuda externa no está siendo acompañado por un despegue de las exportaciones, ya sea por cantidades o por precios y el mundo se encamina hacia el encogimiento de los mercados, como acaba de ocurrir con las medidas de arancelamiento por dumping al Biodiesel argentino que impusieron los Estados Unidos. Esto hace que la economía no esté recibiendo los dólares genuinos del intercambio comercial para fortalecer la capacidad de repago de la deuda que se está tomando. Si el crecimiento económico no acompaña el despegue de las exportaciones y mejora la situación fiscal, pueden abrirse las puertas de una crisis. Asimismo, el aumento de las importaciones y el tibio repunte de las exportaciones tiene impacto en la economía real del día a día. La entrada de bienes foráneos desplaza la producción local y afecta el empleo, a la vez que no se cuenta con el motor de tracción de la producción que representa una buena demanda externa.

Analizando en concreto las cifras, en julio de 2017 se registró

un déficit de la balanza comercial de USD 798 millones (frente a un saldo positivo de 331 millones de julio de 2016) como consecuencia de un aumento del 29,9% en las importaciones y del 5,2% de las exportaciones, que se situaron en 6.039 y 5.241 millones de dólares respectivamente. Las compras al exterior crecen casi seis veces más que las ventas. Además, el intercambio comercial muestra rojo por séptimo mes consecutivo.

DESEMPEÑO DEL COMERCIO EXTERIOR (en tasas de variación % interanual)



Fuente: elaboración propia en base a informe ICA-Indec

Para los primeros siete meses del año, el rojo comercial se elevó a USD 3.428 millones, una diferencia de -4.448 millones

de dólares respecto del mismo período de 2016, cuando el intercambio comercial fue superavitarario en 1.020 millones de dólares. Para tener una idea del deterioro comercial en los primeros siete meses de 2014 el saldo de la balanza fue positivo en 4.141 millones de dólares y en 2015 en USD 1.437 millones.

En julio de 2017 se registró una caída de los términos de intercambio ya que el precio de las exportaciones cayó 2,1% respecto del período anterior, mientras que el precio de las importaciones aumentó el 5,2%. Respecto de las cantidades transadas, las exportaciones subieron un 7,5% y las importaciones un 23,5%. No se trata de una cuestión menor. El esfuerzo que está haciendo la economía argentina para aumentar la producción no se refleja en el sector externo porque se necesitan cada vez más ventas para compensar las crecientes importaciones.

Por otra parte, se destaca que en julio de 2017 el único rubro de exportaciones que disminuyó las cantidades vendidas es el de Productos primarios. Concretamente, el valor de las exportaciones de Productos primarios disminuyó un 9,3% interanual, los precios cayeron 4,4% y las cantidades 5,2%, mientras que las exportaciones de MOA aumentaron 3,2%, los precios cayeron 7,3% y las cantidades aumentaron 11,3% y las exportaciones de MOI crecieron 24,9%, con un aumento de precios de 7,8% y de cantidades de 15,8%. Las exportaciones de Combustibles y energía aumentaron 12,1%, los precios subieron 0,7% y las cantidades 10,6%. En los primeros siete meses del año se destaca el aumento de las ventas de MOI que crecieron un 12,8% en valor (2% en precios y 10,6% en cantidades).

Como consecuencia del retroceso de las exportaciones primarias y del aumento de las ventas de manufacturas industriales, tanto en julio de 2017 como en los primeros siete meses del año se registró una disminución del componente primario de las exportaciones. Las ventas industriales ganaron terreno de tres puntos porcentuales en los primeros siete meses del año.

COMPOSICIÓN DE LAS EXPORTACIONES (en % del total)

Rubro	Mes de Julio		Primeros siete meses	
	2016	2017	2016	2017
Productos Primarios	31,1%	26,8%	28,9%	26,8%
Manufacturas de Origen Agropecuario	40,5%	39,7%	41,0%	39,7%
Manufacturas de Origen Industrial	26,5%	31,4%	27,1%	30,1%
Combustibles y Energía	2,0%	2,1%	3,1%	3,4%

Fuente: elaboración propia en base a informe ICA-Indec

Respecto de los productos que mejoraron sus ventas en términos absolutos se destacan maíz en grano, con un aumento de 158 millones de dólares, el oro para uso no monetario, que creció en 90 millones de dólares, los vehículos automóviles, tractores y demás vehículos terrestres, que aumentaron un 87, 7 millones de dólares, y biodiesel y sus

mezclas, con suba de 51 millones de dólares. Por el contrario, los principales retrocesos en las ventas se observaron en porotos de soja excluidos para siembra que cayeron 274 millones de dólares, minerales de cobre y sus concentrados excluido sulfuros, caída de 85 millones de dólares y harina y pellets de la extracción del aceite de soja que bajaron 54 millones de dólares. Por el lado de las compras, los mayores aumentos se registraron en vehículos, automóviles, tractores, etc., con suba de 433 millones de dólares y partes destinadas a motores, generadores, grupos electrógenos y convertidores rotativos que subió 132 millones de dólares. El mayor retroceso en las compras se registró en gasoil por 151 millones de dólares. En términos relativos, en julio de 2017 las principales caídas de ventas de productos primarios se vieron en Minerales metalíferos, escorias y cenizas (-81,5%) y Semillas y frutos oleaginosos (-52,9%). El rubro Semillas y frutos oleaginosos en los primeros siete meses de 2017 realizó ventas por 1.974 millones de dólares, cuando en 2016 habían sido de 4.148 millones. Si bien hubo un aumento de las ventas de cereales (el rubro más importante) estas solo aumentaron 42 millones, hasta los 4.190 millones de dólares. Es decir, la caída en las ventas del complejo sojero explica la mayor parte del pobre desempeño de las exportaciones.

IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO (en % de variación anual)

Rubros/Usos	Julio de 2017			Primeros siete meses de 2017		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Importación	29,9	5,2	23,5	15,4	5,9	8,9
Bienes de capital	54,7	14,2	35,5	22,2	7,4	13,8
Bienes intermedios	24,8	12,3	11,1	8,1	7,6	0,4
Combustibles y lubricantes	-9,8	10,3	-18,2	11,4	17,7	-5,4
Piezas y accesorios para bienes de capital	34,9	-6,6	44,4	9,2	1,3	7,8
Bienes de consumo	19,7	4,3	14,7	16,1	3,3	12,5
Vehículos automotores de pasajeros	76,0	6,2	65,6	44,2	1,4	42,3
Resto	72,2	.	.	52,6	.	.

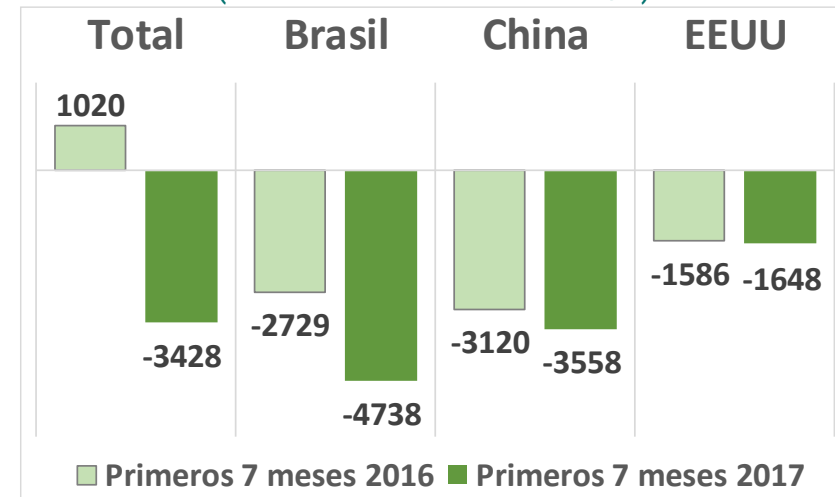
Fuente: elaboración propia en base a informe ICA-Indec

En cuanto al incremento de las importaciones del mes de julio de 2017, el uso económico que más crecimiento interanual tuvo fue Vehículos automotores de pasajeros con un aumento del 76% en el valor importado (6,2% de suba de precios y 65,6% de crecimiento en cantidades), seguido de Bienes de capital 54,7%; Piezas y accesorios de bienes de capital 34,9%; Bienes intermedios 24,8% y Bienes de consumo 19,7%. En los primeros siete meses del año el incremento en las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros llegó al 44,2% hasta los 3.518 millones de dólares, por un aumento en los precios del 1,4% y del 42,3% de las cantidades adquiridas. El incremento de las compras de bienes de capital puede estar asociado a inversiones que amplíen la capacidad productiva del país. Se destaca un incremento de 116% del ítem Material de transporte. No obstante lo señalado, el análisis también debe contener la posibilidad de afectación a la industria nacional de bienes de capital, que en algunos rubros industriales se han desarrollado exitosamente. En cuanto a la compra de

vehículos y demás bienes de consumo la competencia en algunos rubros con la industria nacional es directa, y afecta al empleo. Por otro lado, las compras de combustibles tuvieron una caída del 9,2%. La menor demanda puede asociarse a la caída del consumo después de incremento en las tarifas de servicios públicos.

En cuanto a los principales orígenes de los intercambios comerciales, en julio de 2017, las compras a Brasil aumentaron un 49,1% interanual hasta los 1.579 millones de dólares, mientras que las ventas lo hicieron un 7,4%. Así, el saldo comercial con Brasil, principal socio comercial argentino, mostró un déficit de 792 millones de dólares, un 142,2% más alto que en julio de 2016. De esa manera, en los primeros siete meses del año se registró un déficit con Brasil de 4.738 millones de dólares, con un incremento del 73,6% respecto del déficit de 2016 situado en 2.729 millones. Un rojo que se encamina a ser récord histórico.

BALANZA COMERCIAL BILATERAL (en miles de millones de U\$S)



Fuente: elaboración propia en base a informe ICA-Indec

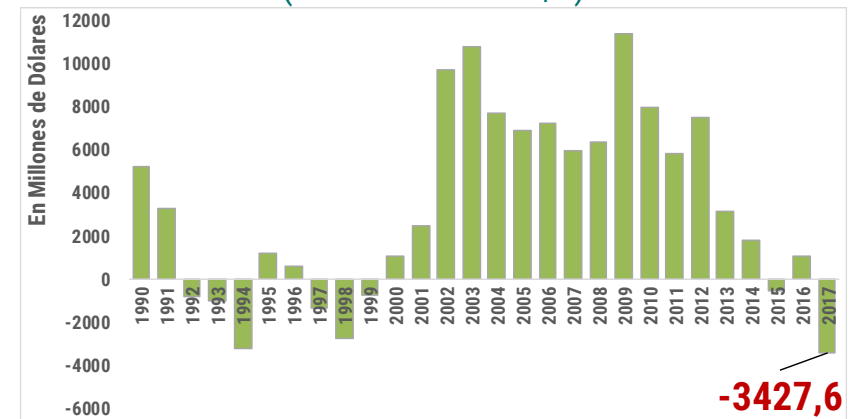
Respecto de China, en julio de 2017 las importaciones crecieron un 38,2% interanual hasta los 1.088 millones de dólares, mientras que las exportaciones cayeron un 38,1%. El déficit con el país asiático alcanzó los 750 millones de dólares, un aumento del 211,2% respecto de julio de 2016. En los primeros siete meses del año el déficit se situó en 3.558 millones de dólares, un aumento del 14% respecto de los 3.120 millones del mismo período de 2016. Con los Estados Unidos, el tercer socio comercial argentino, el déficit se situó en 263 millones de dólares.

EL MAYOR DÉFICIT DE LA HISTORIA.

El saldo de balanza comercial para el acumulado de los primeros siete meses de 2017 arroja el mayor déficit comercial en la historia argentina, alcanzando los 3.427 millones de dólares, superando el resultado negativo que arrojó la balanza comercial para el año 1994 de 3.255 millones de dólares. Como se desprende del gráfico durante la década de los 90' los respectivos saldos de las exportaciones menos las importaciones variaban entre grandes cuantías negativas, cuando el auge importador de la época estaba en su mayor esplendor (años 94', 97', 98' y 99') y efímeros resultados positivos motorizados por la liquidación de divisas del campo. En los años 2000 al 2003 se puede divisar un increíble saldo positivo explicado por un lado por cosechas records mayormente de soja y por el otro por montos de importaciones relativamente bajos. Entre los años 2004 y 2014 se observaron diferentes crecidas y disminuciones de la cuenta comercial, pero siempre con superávit. En el 2015, y luego de 11 años de superávit comercial, las importaciones se encontraron por arriba de las exportaciones (el déficit es inferior a una quinta parte que el mismo para 2017). El año 2016 por su parte arrojó un leve repunte en el comercio exterior, mayormente por una reprimarización de la economía en favor de los productos primarios y una alta liquidación de divisas provenientes del sector del agro. Finalmente, en el año que corre las importaciones superan considerablemente las exportaciones, exponiendo así el mayor déficit comercial del que se tiene registro, superando incluso al peor año de la década de los 90'.

BALANZA COMERCIAL CONSOLIDADO ANUAL EN LAS ÚLTIMAS TRES DÉCADAS

(en millones de U\$S)

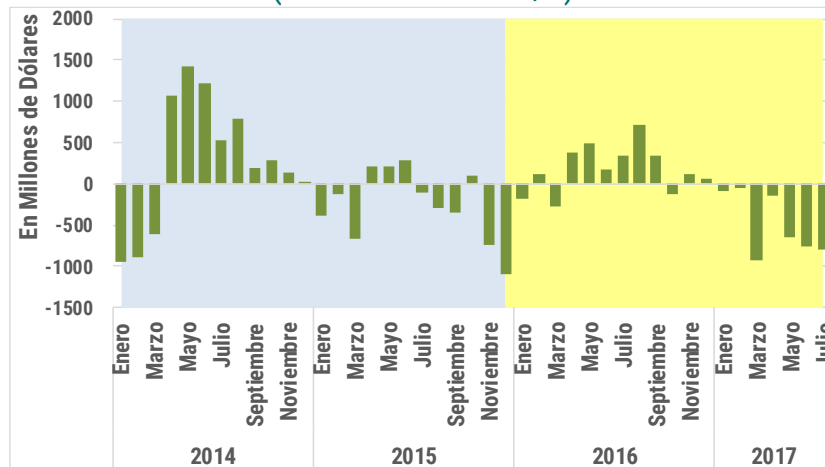


Fuente: elaboración propia en base a informe ICA-Indec

Si observamos el saldo de la balanza comercial con un detalle mensual, 11 de los 20 meses considerados de la gestión de Cambiemos (de diciembre de 2015 a julio 2017 inclusive) arrojan un déficit en la cuenta comercial con el exterior. El acumulado de los 20 meses además totalizan un déficit de 2.394 millones de dólares, mientras que el acumulado de los últimos meses del gobierno anterior arroja un superávit de 3.745 millones de dólares (se calcula desde abril 2014 a noviembre 2015). Si analizamos mes por mes, comparándolo con el mismo mes del año anterior, diciembre de 2015 arrojó un déficit comercial superior a los mil millones de dólares, mientras que 2014 contaba con superávit. En 2016 los meses

que empeoraron respecto a igual mes de 2015 fueron junio y octubre contabilizando para el primero un resultado superavitario, pero siendo el mismo la mitad del mismo periodo de 2014, y para el segundo un déficit. En el corriente año, la tendencia mensual se empeora. De los siete meses analizados, los últimos seis (de febrero a julio inclusive) agravan su resultado respecto a 2015.

BALANZA COMERCIAL MENSUAL EN LOS ÚLTIMOS CUATRO AÑOS (en millones de U\$S)

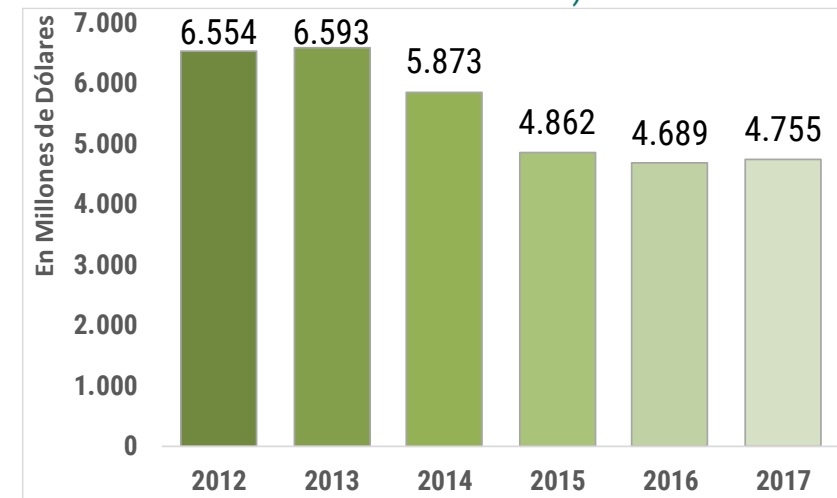


Fuente: elaboración propia en base a informe ICA-Indec

Analizando las exportaciones promediadas a 7 meses de cada año, en el 2017 se ve la segunda cuantía en millones de dólares menor desde 2012 inclusive, con 4.755 millones de dólares,

superada tan solo por el año 2016 con 4.689 millones. Si tenemos en cuenta que el promedio de los seis años analizados es de 5.544 millones, el par de años analizados se encuentran por lo menos un 15% por debajo del promedio. Estos resultados muestran una significativa disminución de las exportaciones, afectando severamente el ingreso de divisas por comercio exterior

EXPORTACIONES TOTALES (en millones de U\$S, acumulado a los primeros siete meses de cada año)

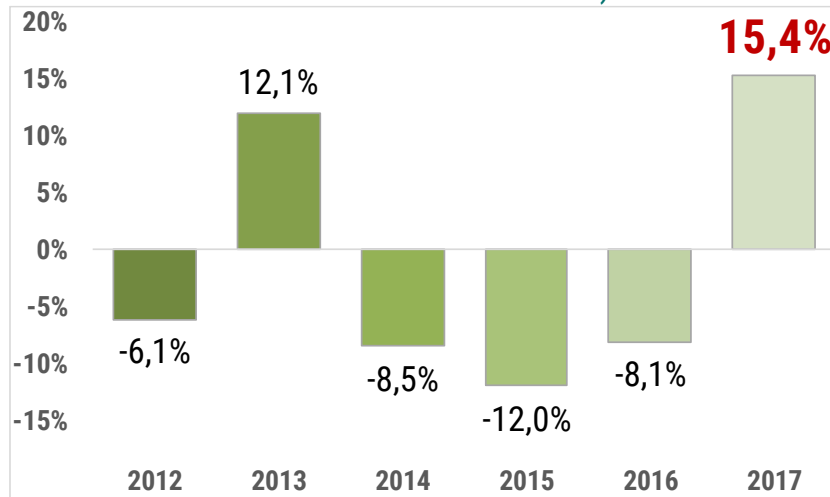


Fuente: elaboración propia en base a informe ICA-Indec

Muy por el contrario, con lo que sucede con el comportamiento a la baja de las exportaciones, las importaciones han crecido

considerablemente, reflejando un cambio de tendencia en el proceso de sustitución de importaciones que se presentaba años anteriores. Si tomamos las variaciones anuales de importaciones acumulada a julio de cada año, en 2017 encontramos la mayor variación, con un crecimiento del 15,4%, demostrando que para el actual año existe un proceso de incremento de importaciones, que afectan particularmente a sectores sensibles de la economía y a la industria en general

CRECIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES (en % de variación interanual, acumulado a los primeros siete meses de cada año)



Fuente: elaboración propia en base a informe ICA-Indec

ANÁLISIS SECTORIAL.

En el sector primario, los resultados de las posiciones importadoras como exportadoras han mostrado un claro cambio de tendencia respecto a años anteriores, tomando como periodo de referencia el acumulado de enero a julio de los años 2015, 2016 y 2017. Por el lado de las exportaciones, las disminuciones más notables se dan tanto en productos con mayor valor agregado y proceso de industrialización como ser los aceites vegetales en bruto (principalmente el de semilla de cárcamo) donde los primeros siete meses de 2015 se exportaron más de 500 toneladas con un valor total de superior a los 750 mil dólares. Para el acumulado para el mismo periodo de 2016 y 2017, ambos años arrojan nulas exportaciones para dicha posición. Podemos encontrar no solo aceites vegetales sino también aceites minerales como los provenientes de la destilación de alquitranes, los cuales se exportaban 252 toneladas y un valor de 138.600 dólares durante los primeros siete meses de 2015, pasando a 336 toneladas y un 44% de aumento en dólares en 2016 pero sin exportaciones durante 2017. Los productos derivados de las frutas, como ser el vino y los mostos también sufrieron un retroceso, impactando regresivamente en las economías regionales de la zona de cuyo principalmente y del noroeste argentino en segundo lugar. La baja de los derivados de la uva para el periodo de tiempo analizado fue de 55 toneladas y 83.402 dólares, no registrándose exportaciones para dichos ítems en 2016 y 2017. En el caso de los granos de cereales trabajados (mondados, aplastados, en copos, troceados, etc.)

muestran una caída entre 2015 y 2016 de más de 2 millones de dólares y casi 17 mil toneladas. En 2017 cesa totalmente la exportación de ésta posición. Por último, pero no menos importante, el caso del pescado tanto fresco como enfriado, refrigerado o congelado, el cual pasó de exportarse USD 3.005.303 dólares en 2015 a tan solo 51.300 en 2016, mientras que en 2017 la exportación es nula.

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS PRIMARIOS (en millones de dólares, primeros siete meses de 2017 en relación a igual período de 2015)

Arroz con cáscara	12,0	
Carne Vacuna	3,3	
Lentejas	2,5	
Maíz	0,4	
Gallos y gallinas	0,2	
Vinos y Mosto de Uva	-0,1	
Aceites Minerales	-0,1	
Aceites vegetales	-0,8	
Granos de Cereales trabajados	-2,2	
Pescados frescos o congelados	-3,0	

Fuente: elaboración propia en base a informe ICA-Indec

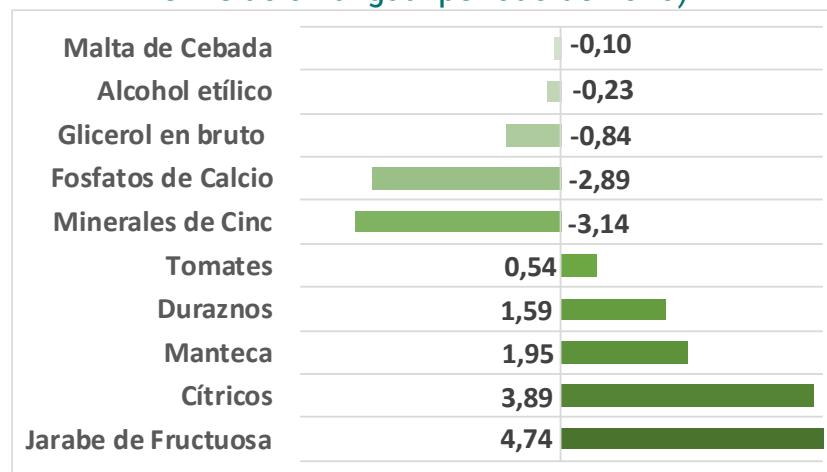
En los aumentos de las exportaciones, las posiciones que mayores montos y porcentajes de incremento fueron

principalmente los granos y legumbres, como el arroz con cáscara, con un incremento de más de 12 millones de dólares (en los primeros siete meses de 2015 no se registran exportaciones) y el maíz con un aumento de 357 mil dólares y lentejas con un monto exportado mayor a los 2,5 millones de dólares acumulado entre enero y julio 2017. También podemos encontrar incrementos en las cantidades exportadas de carne vacuna (especialmente cuartos traseros y delanteros) de mil toneladas y más de 3,3 millones de dólares. Por último, hay un aumento en las exportaciones de animales vivos como gallos y gallinas (posición que no se observa en 2015), de 165.750 USD en 2017.

En el caso de las importaciones, aquellas que más se incrementan son las relacionadas a las frutas y verduras, particularmente las provenientes de las llamadas “economías regionales” y las de estación. Es el caso de los cítricos, que tenían una importación prácticamente nula en los primeros siete meses de 2015, mientras que para el mismo periodo de 2017 asciende a casi cuatro millones de dólares y 4.297 toneladas. Los duraznos también presentan un comportamiento similar, 1.593.678,26 dólares de enero a julio de 2017 y 1.437 toneladas. Siguiendo con el análisis, el tomate agrega un monto un poco mayor a medio millón de dólares para el periodo analizado de 2017 y 983 toneladas en cantidades. Se observa adicionalmente un crecimiento en la importación de jarabe de fructuosa, producto que es elaborado en el país en grandes cantidades, pero destinado mayormente a la exportación, donde el mismo se ha incrementado considerablemente en 4,7 millones de dólares en los primeros siete meses de 2017. Finalmente, el aumento

de las importaciones de manteca de origen animal suma 1,9 millones de dólares a las compras hacia el resto del mundo por parte de nuestro país.

IMPORTACIONES DE PRODUCTOS PRIMARIOS (en millones de dólares, primeros siete meses de 2017 en relación a igual período de 2015)



Fuente: elaboración propia en base a informe ICA-Indec

Por el lado de las bajas, se destacan los minerales de cinc utilizados en la industria (más de tres millones de dólares menos), el fosfato de calcio con 2,8 millones de dólares de reducción de importación (se esgrime para alimentos de animales y para el agregado de calcio a los lácteos), el glicerol en bruto para usos farmacéuticos (838 mil dólares menos),

alcohol etílico (226 mil dólares de reducción) y la malta de cebada (para la elaboración de cervezas) con una caída de 102 mil dólares. Como se desprende del análisis tanto de importaciones como exportaciones de productos primarios (no solo animales, vegetales, sino que también minerales), las exportaciones que más se incrementaron están ligadas a los granos y cereales y productos sin gran proceso de valor agregado, mientras las que disminuyeron son aquellos con mayor grado de industrialización como aceites vegetales y minerales o vinos y mostos. En las importaciones acontece de manera inversa, siendo las frutas y verduras sin modificar las que mayores montos importados tuvieron (especialmente los cítricos, manzanas, duraznos, etc.) afectando a numerables economías regionales sensibles, mientras las compras al exterior que disminuyeron fueron las de productos utilizados en la industria alimenticia (humana y animal) como otras industrias. El análisis anterior evidencia una clara precarización del comercio exterior.