

UNDV

UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
AVELLANEDA

OBSERVATORIO DE POLÍTICAS PÚBLICAS / **MÓDULO DE POLÍTICAS ECONÓMICAS**
Coordinador: **Mg. Santiago Frascina**

INFOGRAFÍA

DÉFICIT COMERCIAL

De mantenerse el desbalance externo actual, el déficit comercial este año será del doble de la meta oficial según el presupuesto 2018.



www.undav.edu.ar

MARZO 2018



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 patrón de crecimiento actual se erige sobre desbalances macroeconómicos severos. Su principal síntoma se expresa en un creciente deterioro comercial y de cuenta corriente, que se financia con deuda e ingreso de capitales especulativos.
- Si bien se confirmó ayer el rebote del 2,9% en el nivel general de actividad económica, este crecimiento se alimenta en el frente externo a partir de flujos financieros de corto plazo en vez de inversiones extranjeras directas de capitales productivos.
- La apreciación cambiaria espuria de buena parte del último bienio, abarató las importaciones manera ficticia. Recién con la reciente devaluación del 15% del último trimestre se volvió a niveles de tipo de cambio compatibles a los de inicios de 2016.
- Como consecuencia de esto, además de la decisión de flexibilizar la administración selectiva de permisos de importaciones en industrias sensibles, el resultado sigue siendo un franco deterioro en materia comercial.
- En el presente documento buscamos cuantificar la situación comercial, en materia de importaciones y exportaciones de bienes, a partir de los datos relativos al Intercambio Comercial Argentino, publicados por el Indec.
- En una primera mirada, se observa un nivel de importaciones agregadas creciendo a un nivel exorbitante para los primeros dos meses del año, en el orden del 30%. En su interior, se destacan los combustibles (+32,7%) y vehículos (+30,5%).
- Este fenómeno se presenta a pesar del encarecimiento de los bienes que nuestro país compra en el exterior. En lo que va del año aumentaron el precio de las importaciones subió casi un 3% promedio. Este fenómeno profundiza la tendencia de 2017 (+4,5%) donde, a pesar de precios más altos, se importó más.
- Por su parte, industrias sensibles siguen soportando ingreso de productos del exterior, poniendo en riesgo la sustentabilidad de la actividad interna –muchas veces, a precio de dumping.
- Por caso, en los primeros dos meses de 2018, las compras de calzado casi 10% en valores, mientras que los textiles trepan por encima del 50%, en igual período y unidad de medida. Entre todos los agrupamientos de bienes de consumo final, sólo los instrumentos de óptica (-6%) presentan caída de importaciones.
- Las exportaciones también se muestran al alza, pero en mucha menor magnitud que las compras en el exterior (+10,7%).
- El mejor desempeño de nuestra performance exportadora, en este primer bimestre, se explica por ventas de petróleo crudo (+153%), del complejo automotriz (+40,3%) y la producción de tubos sin costura (+10%). En contraste, cayeron las manufacturas de origen agropecuario en casi 5%.
- Una porción sustancial del retroceso en ventas externas de primarios elaborados tiene que ver con el mal desempeño de las economías regionales. En el detalle, el complejo azucarero redujo exportaciones un 45,2% en el primer bimestre. Las manufacturas del cuero presentaron una merma del 15,7% y la industria vitivinícola tuvo una caída del 3,1%, en igual período.
- El efecto conjunto de compras y ventas muestra el segundo déficit comercial más grande desde 1990, medido a valores corrientes. Contemplando una serie expresada a dólares constantes, en función al IPC estadounidense, el déficit del primer bimestre de 2018 sería el tercero en orden de magnitud.
- Con todo, de mantenerse el ritmo del déficit comercial actual, la proyección presupuestaria para el corriente ejercicio, de U\$S 5,600 de déficit anual sería superada a mitad de año.

COYUNTURA COMERCIAL.

Conocido el resultado del intercambio comercial argentino, el mes de febrero arrojó un rojo de US\$ 903 millones en febrero, que resulta en un déficit comercial de US\$ 1872 millones acumulado en el primer bimestre del año. Este resultado representa un récord de déficit comercial para un primer bimestre, en dólares corrientes. Si se lo deflacta por el IPC de EEUU para lograr una unidad de medida más homogénea, el resultado no deja de ser alarmante: es el segundo mayor déficit desde 1994 y entra en el podio de “mayores déficits de primer bimestre del año”, ya que ocupa el tercer lugar toda la serie (existen datos disponibles desde 1990).

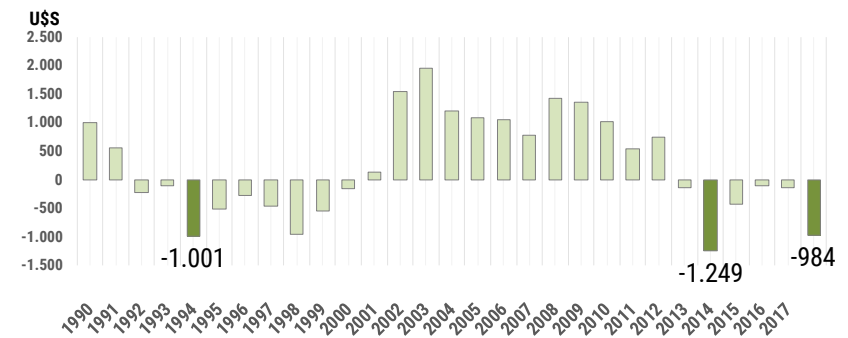
Este déficit es explicado, en términos generales, por el fuerte crecimiento de importaciones, que aumentaron en un 29,3%, mientras que el crecimiento de las exportaciones es moderado (10,7%) en comparación con tamaño aumento importador.

El rubro exportador de mayor crecimiento en el primer bimestre del año es el de Combustibles y energía (78,3%), pero a su vez es el de menor proporción en el total exportado (8,5%). En cambio, el principal rubro exportador, las Manufacturas de Origen Agropecuario, cayeron un 5%. El alza en las exportaciones lo terminan de explicar el crecimiento de las Manufacturas de Origen Industrial (19,3%) y los Productos Primarios (12,7%).

Por otro lado, las importaciones continúan creciendo fuertemente en todos sus rubros. El aumento importador es tal, que el rubro de menor crecimiento en el primer bimestre,

bienes de capital, incrementó sus importaciones en un 18,3 %, y representa un 21% del total importado en lo que va del año. Muestra de que las importaciones crecen en toda la cadena productiva es el fuerte incremento de los bienes intermedio (34%) y de los bienes consumo (26,3%).

DÉFICIT COMERCIAL DESDE 1990 (en millones de U\$S constantes, 1990=100. Al primer bimestre de cada año)



Fuente: elaboración propia, en base a datos del ICA-Indec y CPI EEUU.

Así, el déficit comercial a valores corrientes es el tercero más importante desde 1990 para el primer bimestre del año, sólo superado por 1994 y 2014. Cabe destacar que, en este último año, el mismo se revirtió con el paso de los meses, y finalizó consolidando un superávit del orden de US\$ 2.600 millones.

IMPACTO CAMBIARIO

El año 2017 ha dejado un déficit comercial de US\$ 8.471 millones, en tanto que el primer bimestre del año ya acumula un monto US\$ -1.872 millones. Una simple proyección lineal de este primer bimestre nos dice que Argentina cerraría el año con un déficit de US\$ 11.232 millones. Sin embargo, si se tiene en cuenta que el año pasado el intercambio comercial de los meses enero y febrero representaron tan sólo el 3,2% del déficit, de repetirse este escenario, la Argentina alcanzaría un récord absoluto, con un déficit de US\$58.500 millones.

Las exportaciones están prácticamente estancadas y las importaciones están creciendo a un ritmo de alrededor del 20% interanual, esto genera un déficit comercial exorbitante, que es correlato de la necesidad de divisas para financiarlo e inevitable destino de las divisas obtenidas a través del endeudamiento.

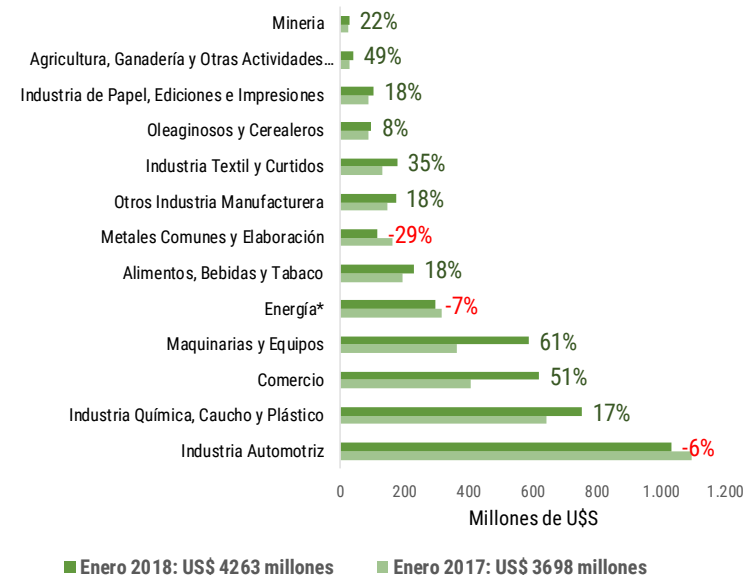
Este resultado es producto de, por un lado, la apertura indiscriminada a las importaciones, que ha desprotegido cualquier iniciativa industrial local y es la causa de que nuestros supermercados se hayan inundado de todo tipo de bienes importado.

Por otro lado, es producto de una política orientada a la mejora de la productividad de sectores exportadores brilla por su ausencia. La quita de retenciones al agro (que es presentada de esa manera) es una mera mejora en el precio percibido, pero no está necesariamente apuntando a la mejora de productividad. Más preocupante es la situación para los sectores industriales, al que lo [único que tiene el

gobierno para ofrecerles es una reducción de los salarios, incluyendo sectores que venden la mayor parte de su producción al mercado interno.

La falta de competitividad de nuestras exportaciones no fue siquiera compensada por una ganancia de competitividad espuria, ya que el recorrido transitado por el tipo de cambio real ha promovido, dada la dinámica de los precios internos, la compra de bienes del exterior.

PAGO DE IMPORTACIONES (en millones de U\$ y variación %. Enero de cada año)



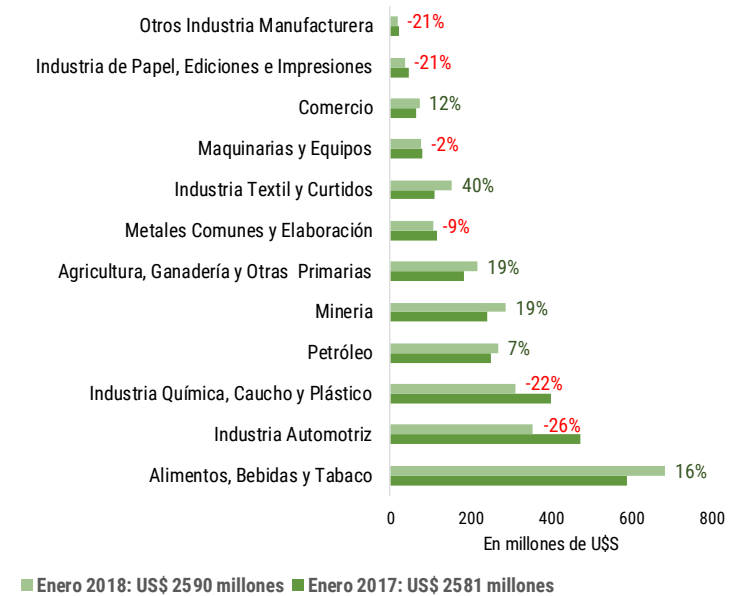
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

*Incluye petróleo, electricidad y gas.

Poner el ojo en el balance cambiario brinda una idea cabal de la necesidad de divisas por sector para sostener este déficit. El alza en los pagos de importaciones en algunos sectores es alarmante. Maquinarias y equipos presenta un alza del 61% en el pago de importaciones, el sector comercio un 51%. Industria textil y curtidos un 35%. En tanto que la Industria Química, caucho y plástico aumentó sus pagos en importaciones un 17%.

Respecto al cobro de exportaciones, el balance cambiario nos muestra que la industria automotriz presenta una caída del 26%, la Industria Química, caucho y plástico una caída del 22%, la industria del papel ediciones e impresiones un 21% y otras industrias manufactureras ha caída un 21%.

COBRO DE EXPORTACIONES (en millones de U\$S y variación %. Enero de cada año)



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA