

Título 1: Argentina

Capítulo 6: Sector externo

Capítulo 6: Sector Externo

6.1. Introducción

El objetivo del presente capítulo es realizar un análisis de la evolución del sector externo argentino durante los últimos años, con especial énfasis en 2016. Para ello, en un primer apartado se presenta la evolución de la Balanza de pagos y las cuentas que la conforman. En un segundo apartado, se procede a analizar la balanza comercial argentina durante los últimos años, haciendo hincapié en lo ocurrido en 2016. En este sentido, se detalla lo ocurrido con las exportaciones e importaciones argentinas analizando su evolución, composición, y principales países de origen y destino. El capítulo se cierra con un análisis particular del saldo comercial que presentó la economía argentina en el año 2016, contextualizando este resultado en términos históricos y tratando de identificar las causas subyacentes al mismo.

6.2. Balanza de pagos

En línea con lo adelantado en la introducción, en el presente apartado se procede a analizar la evolución de la Balanza de pagos y las cuentas que la conforman a lo largo del año 2016. En este sentido, es primero necesario definir qué se entiende por “Balanza de pagos”. Con este propósito, se recurre al INDEC (2016), que la define como “*un estado contable estadístico que resume sistemáticamente las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo.*” En dicho estado contable, las transacciones se registran en términos de flujos entre residentes y no residentes. La Balanza de pagos comprende:

- La cuenta corriente y la cuenta capital, donde se registran operaciones de bienes y servicios, renta, y transferencias (aquí ingresa a la balanza de pagos el saldo comercial, el cual será analizado en detalle en el apartado 6.3.).
- La cuenta financiera, donde se registra el cambio de propiedad de los activos financieros y pasivos con no residentes.
- La variación de reservas internacionales.

La sumatoria de las cuentas corriente y capital da como resultado la necesidad de financiamiento externo del país, que se solventa con las variaciones de la cuenta financiera y la variación de reservas internacionales.

A continuación, en la Tabla 6.1 se presenta la evolución de los distintos componentes de la Balanza de pagos en los años 2015 y 2016⁶⁰.

Tabla 6.1: Principales resultados de la Balanza de Pagos. Años 2015 y 2016. Millones de dólares

	Trimestres 2015				Total 2015	Trimestres 2016			Acum. 3 trimestres 2016
	I	II	III	IV		I	II	III	
Cuenta Corriente (1)	-5.107	-2.533	-4.231	-4.934	-16.806	-4.681	-3.069	-2.970	-10.720
Cuenta Capital (2)	10	3	39	-	51	43	30	62	135
Necesidad de financiamiento externo (1)+(2)	-5.098	-2.530	-4.193	-4.934	-16.755	-4.638	-3.039	-2.907	-10.584
Cuenta Financiera (3)	5.898	4.498	-2.449	-2.449	13152	8.588	3.781	1.963	14.332
Variación de las reservas internacio-	374	2.300	-7.380	-7.380	-4.933	3.475	1.074	-563	3.986

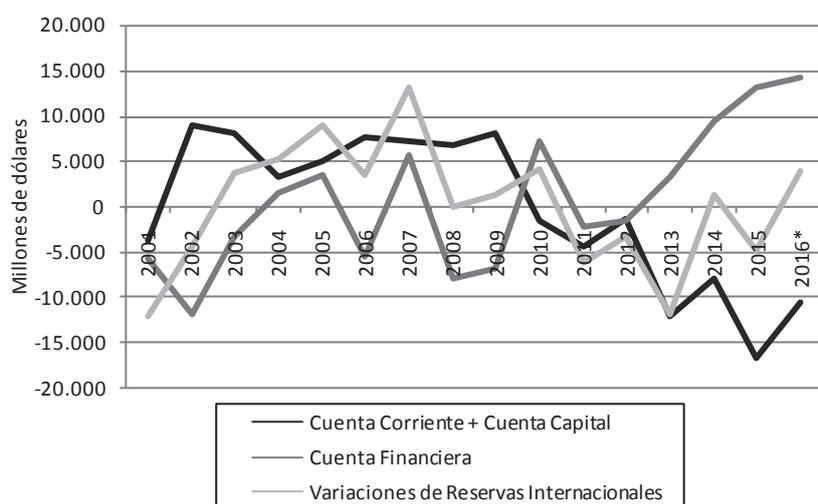
⁶⁰ Para el año 2016, se presentan los datos al tercer trimestre del año, dado que son los últimos disponibles a la fecha de elaboración del presente capítulo.

nales (4)									
Errores y omisiones	-426	332	3	3	-1.330	-475	332	381	238
(4)-(1)-(2)-(3)									

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

A su vez, en el Gráfico 6.1 se expone la evolución de la cuenta corriente y la cuenta capital, la cuenta financiera y las variaciones de las reservas internacionales para la economía argentina desde el año 2001.

Gráfico 6.1: Evolución de los componentes de la Balanza de Pagos. Periodo 2001-2016



*Nota: Los datos para el año 2016 son el acumulado hasta el tercer trimestre.

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Como se puede observar en el gráfico, en términos generales las necesidades de financiamiento del país (cuenta corriente más cuenta capital) continúan arrojando en el año 2016 un signo negativo. En este resultado tiene una gran influencia el signo negativo de la cuenta corriente, que se mantiene por sexto año consecutivo (desde el año 2010 la economía argentina no presenta un saldo superavitario de cuenta corriente).

Por otro lado, la cuenta financiera mantuvo su signo positivo en el año 2016, aunque a comparación del año 2015, su crecimiento fue mucho menor.

Finalmente, las variaciones de reservas internacionales sufrieron un cambio significativo en los tres primeros trimestres del año 2016 en comparación al año 2015. En este sentido, mientras que en los últimos tres años la economía argentina había sufrido una salida de reservas internacionales, con el cambio en el esquema cambiario⁶¹ impuesto por la nueva administración nacional, las variaciones de reservas internacionales pasaron a tener un signo marcadamente positivo.

6.3. Balanza comercial

6.3.1. Introducción

En el año 2016, el intercambio comercial argentino dio lugar a un saldo superavitario de US\$2.128 millones. Este resultado constituyó un dato alentador para la economía argentina, dado que en el año 2015 el país había presentado un déficit comercial del orden de los US\$2.969 millones. De esta manera, el incremento en el saldo comercial respecto al año 2015 fue de US\$5.096 millones. Dicho aumento se explica tanto por un incremento de las exportaciones como por una disminución en las importaciones.

⁶¹ Respecto al cambio en el esquema cambiario y la acumulación de reservas experimentadas por el país en el año 2016, se recomienda al lector interesado acudir al capítulo 4 del presente libro.

En este apartado, se procede a detallar la evolución de las exportaciones en el año 2016, para luego describir el comportamiento de las importaciones. Por último, se concluirá exponiendo el saldo comercial antes señalado y se lo contextualizará en el marco de la evolución reciente de la economía argentina.

6.3.2. Exportaciones

Entre enero y diciembre del año 2016, las exportaciones totales argentinas sumaron US\$57.737 millones. La comparación de esta cifra con su equivalente del año anterior indica que hubo un incremento del 1,7% (US\$949 millones). De esta manera, la economía argentina experimentó un crecimiento en sus exportaciones anuales acumuladas por primera vez desde el año 2011. Es necesario enfatizar que en el año 2015 el valor de las exportaciones había alcanzado un mínimo desde el año 2009.

De todas maneras, la economía argentina todavía se encuentra muy por debajo de su máxima capacidad exportadora. En este sentido, las exportaciones acumuladas a lo largo del año 2016 fueron 30,4% menores a las del año 2011, año en el que se registró el mayor volumen exportado.

Entre las principales causas del aumento de las exportaciones, se distinguen una leve mejoría en el tipo de cambio real⁶², como consecuencia de la unificación de los mercados cambiarios, y la disminución de las retenciones a la exportación de determinados productos.



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

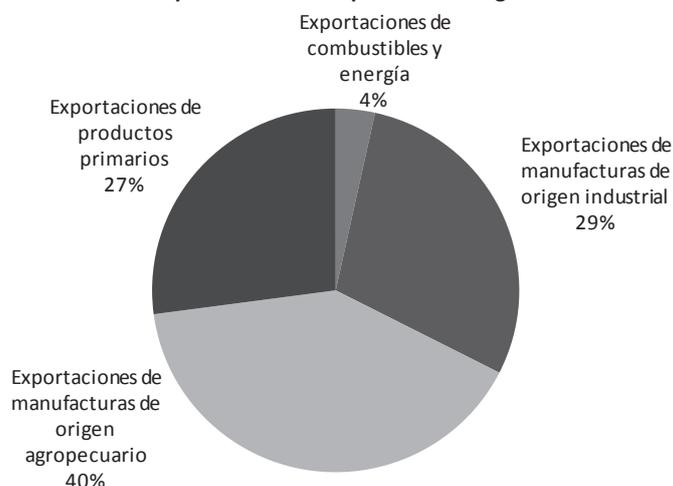
En cuanto a la composición de las exportaciones por grandes rubros, el año 2016 no constituyó la excepción. Tal como en años anteriores, las manufacturas de origen agropecuario dominaron las exportaciones argentinas, representando el 40% del total exportado. En segundo lugar se ubicaron las exportaciones de manufactura de origen industrial (29%), pero seguidas muy de cerca por la exportación de productos primarios (27%). Las exportaciones de combustible y energía solo representaron el 4% de las exportaciones totales.

Si comparamos la composición de las exportaciones del año 2016 con respecto a las del año 2015, es factible observar que no sucedieron grandes cambios en lo que respecta a los rubros exportados. En este sentido, las exportaciones de productos primarios incrementaron su participación en un 2%, mientras que las

⁶² Luego de la unificación de los mercados cambiarios a fines del año 2015, el tipo de cambio real multilateral se depreció alrededor de un 39%. Como resultado, la economía argentina evidenció una mejora de su competitividad. Sin embargo, la inflación que caracterizó a la economía argentina del año 2016 erosionó parte de la ganancia en competitividad que se había obtenido con la devaluación. Para un análisis más detallado de la evolución del tipo de cambio real, el lector puede consultar el capítulo 4 de la presente publicación.

manufacturas, tanto de origen agropecuario como industrial, experimentaron una pérdida de participación de tan solo el 1%.

Gráfico 6.3: Composición de las exportaciones argentinas. Año 2016



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

En la Tabla 6.2 se puede observar las variaciones interanuales que experimentaron los grandes rubros de exportación antes expuestos, tanto en términos nominales como porcentuales. Como se puede observar, mientras las exportaciones de productos primarios crecieron en un 17,7%, las de manufacturas de origen agropecuario solo se incrementaron en un 0,2%, permaneciendo prácticamente estables. Por otro lado, la caída de las exportaciones de combustibles y energía fue significativa, evidenciando un retroceso relativo del orden del 11,5%, mientras que en las exportaciones de manufacturas de origen industrial la caída relativa fue más moderada, de 6,6%.

Tabla 6.2: Evolución de los grandes rubros de exportaciones. Año 2016.

Grandes rubros de exportación	Variación anual nominal	Variación porcentual anual
Productos primarios	US\$2.354 millones	17,71%
Manufacturas de origen agropecuario	US\$49 millones	0,21%
Manufacturas de origen industrial	US\$1.192.849 millones	6,64%
Combustibles y energía	US\$259.656 millones	11,53%

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

En cuanto a los principales rubros de exportación, se recurre a la información correspondiente al año 2015. Los primeros diez principales rubros de exportación se exponen en la Tabla 6.3. Sobresale la importancia de los residuos y desperdicios de la industria alimenticia, que conforman el 18,47% del total de exportaciones argentinas, seguido por los materiales de transporte terrestre, que representan el 10,39% del total. En tercer lugar aparecen las exportaciones de cereales, que acumulan un 8,39% de las exportaciones argentinas del año 2015.

Tabla 6.3: Principales productos de exportación. Año 2015

Productos de exportación	Valor anual nominal
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	US\$ 10.649.877
Material de transporte terrestre	US\$ 5.992.344
Cereales	US\$ 4.842.169
Semillas y frutos oleaginosos	US\$ 4.745.741
Grasas y aceites	US\$ 4.702.936
Productos químicos y conexos	US\$ 4.153.060
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	US\$ 2.514.323
Carnes y sus preparados	US\$ 1.443.804
Máquinas y aparatos, material eléctrico	US\$ 1.375.229

Otros US\$ 17.238.999

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

En cuanto a los destinos de exportación, gran parte de las ventas argentinas van dirigidas a países de la región. Durante el año 2015, el 32% de las exportaciones tuvo por destino países pertenecientes al Mercosur y la ALADI, y el 10% a países del NAFTA. Otro destino de importancia para las exportaciones del país es el continente asiático: entre China, la República de Corea, India, Japón y los países de la ASEAN se reparten el 23% de las exportaciones del país⁶³.

Desagregando por países, Brasil es el principal socio comercial, siendo destino del 18% de las ventas externas argentinas. En el año 2015 fue destino de US\$10.099 millones de exportaciones nacionales, seguido por China, a donde se exportaron US\$5.173 millones. En la .

Tabla 6.4 se listan los diez principales destinos de exportación del país para el año 2015.

Tabla 6.4: Principales destinos de las exportaciones argentinas. Año 2015

Destino	Monto exportado (US\$)	Participación
Brasil	10.100 millones	18%
China	5.174 millones	9%
Estados Unidos	3.392 millones	6%
Chile	2.404 millones	4%
India	2.003 millones	4%
Vietnam	1.801 millones	3%
Venezuela	1.370 millones	2%
España	1.362 millones	2%
Alemania	1.340 millones	2%
Uruguay	1.331 millones	2%

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

6.3.3. Importaciones

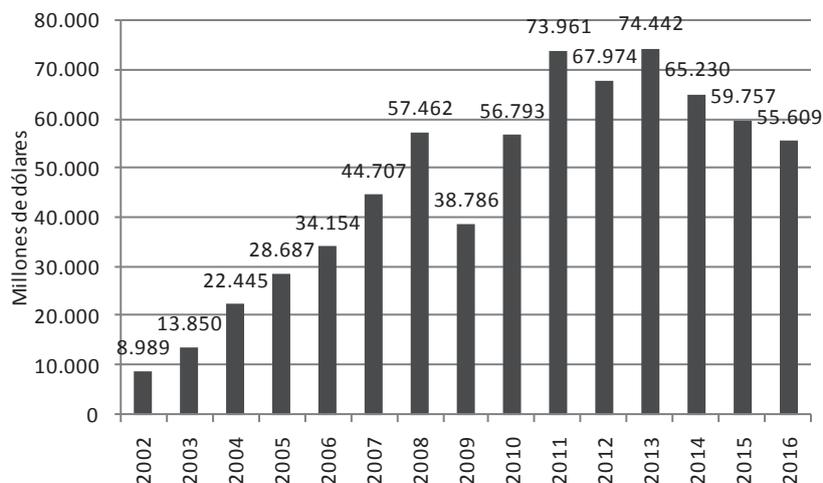
Entre enero y diciembre del año 2016, las importaciones totales argentinas sumaron US\$55.609 millones. La comparación de esta cifra con su equivalente del año anterior indica que hubo una reducción del 6,9% (US\$4.148 millones). De esta manera, la economía argentina experimentó una caída en sus importaciones anuales por tercer año consecutivo.

Es necesario enfatizar que en el año 2013, último año que las compras totales al exterior experimentaron una variación interanual positiva, el valor de las importaciones había alcanzado el máximo histórico desde el año 2002. En este sentido, las importaciones acumuladas a lo largo del año 2016 fueron un 25,3% menor a las del año 2013.

Entre las principales causas en la reducción de las importaciones, se distingue la caída en el nivel de actividad que experimentó la economía argentina en el año 2016. Específicamente, la caída en el PBI⁶⁴ tuvo un impacto significativo en el volumen de compras al exterior por parte del país. Otro factor que incidió en la disminución de las importaciones fue el aumento del tipo de cambio nominal como consecuencia de la unificación de los mercados cambiarios, que encareció la compra de bienes y servicios al exterior.

⁶³ Estos datos fueron obtenidos a partir de las series publicadas por el INDEC.

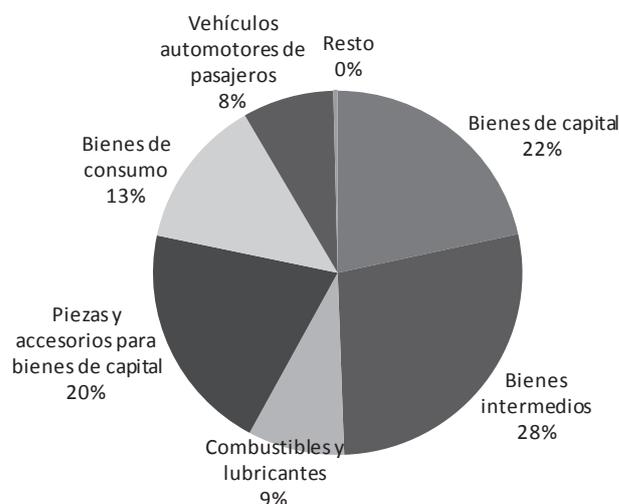
⁶⁴ Para la fecha de redacción del presente capítulo, solo se encontraba disponible el valor del PBI para el tercer trimestre del año 2016. La caída acumulada al tercer trimestre del año 2016 daba como resultado 2,4%.

Gráfico 6.4: Evolución de las importaciones argentinas

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

En cuanto a la composición de las importaciones por uso económico, se destacan las importaciones de bienes intermedios, que representaron un 28% del total de compras al exterior. En segundo lugar aparecen las importaciones de bienes de capital (22%), seguidas muy de cerca por la compra al exterior de piezas y accesorios para los bienes de capital (20%). Los bienes de consumo recién se ubican en cuarto lugar, representando solo el 13% de las importaciones totales efectuadas en el año 2016. El resto de las importaciones se repartió entre combustibles y lubricantes (9%), vehículos automotores de pasajeros (8%) y aquellas importaciones que no se incluyen dentro de las categorías mencionadas (0,38%).

En relación con la estructura de importaciones del año 2015, las importaciones del año 2016 no presentaron variaciones significativas. Los rubros que incrementaron su participación en el total de importaciones del país fueron los bienes de capital, los bienes de consumo y los vehículos automotores de pasajeros, los cuales vieron incrementados su participación en el orden de 2 p.p. Combustibles y lubricantes fue el uso económico que perdió mayor participación (3 p.p.), seguido por los bienes intermedios (2 p.p.) y piezas y accesorios para bienes de capital (1 p.p.). El único cambio que aconteció en el posicionamiento de los rubros por participación en el total fue entre el segundo y tercer puesto, dado que al incrementarse la participación de los bienes de capital y disminuirse la de piezas y accesorios para bienes de capital, los bienes de capital pasaron a ocupar el segundo puesto, como fuese detallado en el párrafo anterior.

Gráfico 6.5: Composición de las importaciones argentinas por uso económico. Año 2016.

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

En la siguiente Tabla 6.5, se presentan las variaciones interanuales que experimentaron las importaciones por uso económico tanto en términos nominales como porcentuales. En particular, las importaciones de combustibles y lubricantes, bienes intermedios, y piezas y accesorios para bienes de capital cayeron en los doce meses de 2016 respecto de igual periodo del año anterior 30,7%, 14,4% y 10,8% respectivamente. En contraposición, aumentaron las importaciones de vehículos automotores de pasajeros (33,5%), bienes de consumo (9,1%) y bienes de capital (2,2%).

Tabla 6.5: Evolución de los grandes rubros de importaciones. Año 2016

Uso económico de importación	Variación anual nominal (US\$)	Variación porcentual anual
Bienes intermedios	-2.612 millones	-14,4%
Bienes de capital	254 millones	2,2%
Piezas y accesorios para bienes de capital	-1.363 millones	-10,8%
Bienes de consumo	620 millones	9,1%
Combustibles y lubricantes	-2.103 millones	-30,7%
Vehículos automotores de pasajeros	1.122 millones	33,5%

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

En cuanto a los orígenes de las importaciones, gran parte de las compras argentinas proceden de los países miembros del ALADI. En este sentido, el 31,2% de las compras del país al exterior se originaron en los países miembros del mismo. China, Japón y los países de la ASEAN también constituyeron otro origen importante de las importaciones. El 25% de las compras del país al exterior en el año 2015 se efectuó a este grupo de países del continente asiático.

Desagregando por países, Brasil es nuestro principal vendedor, siendo responsable del 27,02% de las compras externas argentinas. En el año 2015 fue origen de US\$13.100 millones de importaciones, seguido por China, de donde se importaron US\$11.776 millones. En la Tabla 6.6 se listan los diez principales orígenes de importaciones del país para el año 2015.

Tabla 6.6: Principales orígenes de importaciones argentinas. Año 2015

Origen	Monto importado (US\$)	Participación
Brasil	13.100 millones	27,02%
China	11.776 millones	24,29%
Estados Unidos	7.700 millones	15,88%
Alemania	3.130 millones	6,46%
México	1.822 millones	3,76%
Bolivia	1.480 millones	3,05%
Francia	1.450 millones	2,99%

Italia	1.370 millones	2,83%
Japón	1.223 millones	2,52%
Otros	5.432 millones	11,20%

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

6.3.4. Saldo de la Balanza Comercial

Como resultado de la evolución de las exportaciones e importaciones descriptas a lo largo de este apartado, en el año 2016, el intercambio comercial argentino dio lugar a un saldo superavitario de US\$2.128 millones.

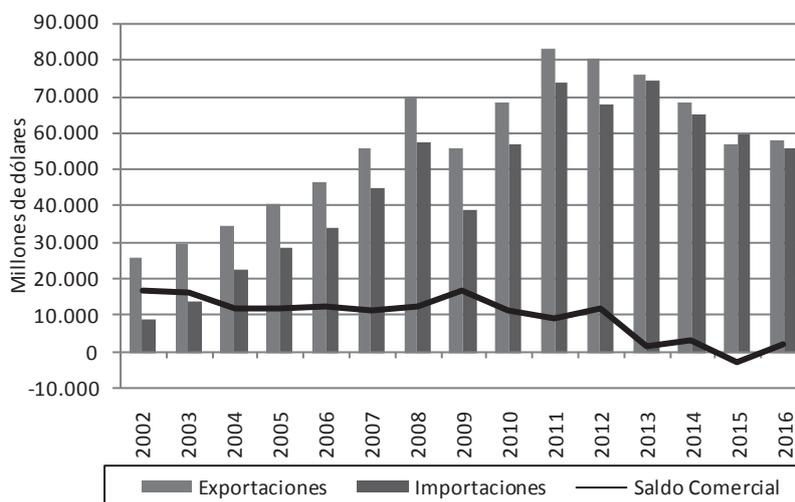
Es necesario enfatizar que este resultado constituyó una muy buena noticia para la economía argentina, dado el déficit comercial del orden de los US\$2.969 millones que el país había presentado en el año 2015. Como se puede observar en el Gráfico 6.6, en el año 2015 la economía argentina había presentado por primera vez desde el año 2002 un déficit de la balanza comercial.

El incremento en el saldo comercial respecto al año 2015 de US\$5.096 se explica parcialmente por el incremento que se dio en las exportaciones, del orden de los US\$949 millones, pero especialmente por la reducción en las importaciones, que en el acumulado del año 2016 disminuyeron US\$4.148 millones con respecto al valor acumulado para el año 2015.

Este análisis nos induce a concluir que los principales factores a la hora de explicar el balance comercial superavitario de la economía argentina del año 2016 residen en la devaluación como consecuencia de la unificación del mercado cambiario (que aumentó la competitividad de los bienes exportables de nuestra economía y encareció el precio de las importaciones), y en la caída del nivel de actividad que experimentó la economía argentina a lo largo del año 2016 (que impactó de manera negativa en las compras del país al exterior).

Para concluir, en el Gráfico 6.6 se puede observar la evolución histórica de la balanza comercial argentina, y el comportamiento que tuvieron tanto las exportaciones como las importaciones en el periodo 2002-2016.

Gráfico 6.6: Evolución de la balanza comercial argentina. Periodo 2002-2016



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.