

Título I: Argentina

Capítulo 6: Sector externo de la Argentina

Capítulo 6: Sector externo de la Argentina

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 2017. Para ello, en primer lugar, se presenta la evolución de la Balanza de pagos y las cuentas que la conforman. En segundo lugar, se procede a analizar la balanza comercial argentina durante los últimos años, haciendo hincapié en lo ocurrido en 2017. En este sentido, se detalla lo ocurrido con las exportaciones e importaciones argentinas analizando su evolución, composición, y principales países de origen y destino, y el saldo comercial que presentó la economía argentina en el año 2017. Finalmente se presentan algunos datos de la balanza de servicios, teniendo en cuenta el turismo internacional.

6.2. Balanza de pagos

La balanza de pagos resume las transacciones económicas existentes entre un país y el resto del mundo, que se registran en términos de flujos entre residentes y no residentes. La balanza de pagos comprende la cuenta corriente y la cuenta capital, que registran operaciones de bienes y servicios, renta y transferencias, y la cuenta financiera, que registra cambios de propiedad de activos financieros y pasivos con no residentes y la variación de reservas internacionales. De la sumatoria de las cuentas corriente y capital surge la necesidad de financiamiento externo neto, que se solventa con los resultados de la cuenta financiera mencionada con anterioridad.

A continuación, en la Tabla 6.1 se presenta la evolución de los distintos componentes de la Balanza de pagos en los años 2016 y 2017 hasta el tercer trimestre para el que existen datos a la fecha de esta publicación.

Tabla 6.1: Principales resultados de la Balanza de Pagos. Periodo 2016 a 2017. Millones de dólares

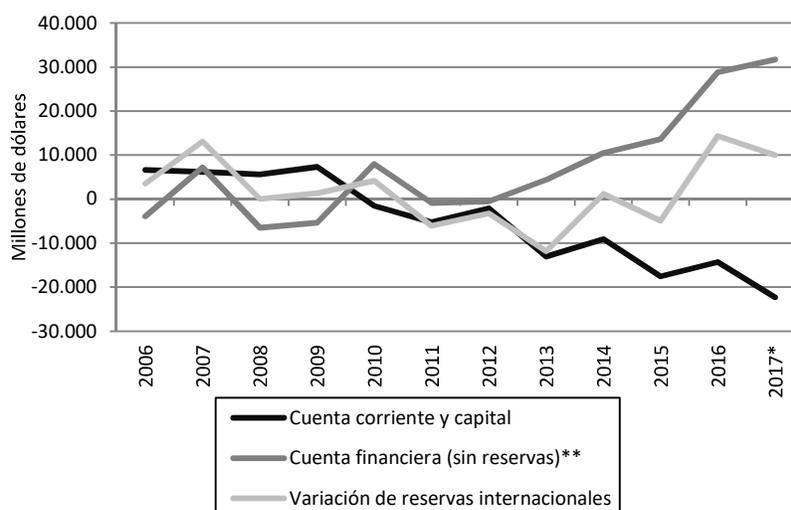
	Trimestres 2016				Trimestres 2017			Acum. 3 trim. 2017
	I	II	III	IV	I	II	III	
C. corriente (1)	-4.914	-2.726	-2.895	-4.158	-7.158	-6.635	-8.683	-22.476
C. capital (2)	84	33	110	143	38	40	57	135
Nec. de								
Financ. externo neto (1)+(2)	4.830*	2.693*	2.785*	4.015*	7.120*	6.595*	8.626*	22.341*
C. financiera sin reservas (3)	8.347**	4.336**	4.204**	11.921**	17.241**	4.097**	10.354**	31.692**
Variación de reservas (4)	3.545	1.074	-569	10.262	10.938	-2.804	1.885	10.019
Errores y omis. (3)+(4)-(1)-(2)	27	-569	-1.989	2.356	817	-306	157	668

Notas: * Signo positivo indica que la necesidad de financiamiento externo neto es positiva (INDEC la presenta con signo opuesto).

** Signo positivo indica que la entrada de capitales es positiva (INDEC la presenta con signo opuesto).

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

A su vez, en el Gráfico 6.1 se expone la evolución de la cuenta corriente y capital, la cuenta financiera sin considerar reservas y la variación de reservas internacionales para Argentina desde el año 2006.

Gráfico 6.1: Evolución de los componentes de la Balanza de Pagos. Periodo 2006 a 2017

Notas: * Año 2017 representa los saldos acumulados al tercer trimestre del año.

** Signo positivo indica que la entrada de capitales es positiva (INDEC la presenta con signo opuesto).

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Como se puede observar en el Gráfico 6.1, las necesidades de financiamiento externo neto del país presentaron una tendencia creciente a lo largo del tiempo, llegando a acumular en los primeros nueve meses del año 2017 un total de 22.341 millones de dólares. La mayor parte de este comportamiento puede ser explicado por la evolución de la cuenta corriente, que acumuló al mes de septiembre de 2017 un saldo negativo de 22.476 millones de dólares; si bien la cuenta capital concluyó con un saldo positivo (135 millones de dólares), cabe destacar que la magnitud de la misma resulta insignificante en comparación con la cuenta corriente.

Con respecto a la cuenta corriente, el saldo de la balanza de bienes resultó deficitario en 3.017 millones de dólares durante los primeros tres trimestres de 2017, mientras que en el mismo periodo del año anterior había presentado un saldo positivo. Por su parte, la balanza de servicios también presentó un saldo negativo, de 7.996 millones de dólares, lo que significa un deterioro con respecto a los primeros 9 meses de 2016, en la que el saldo deficitario fue de 6.481 millones de dólares. Los ingresos primarios (rentas, intereses, utilidades y dividendos) acumularon a septiembre un saldo negativo de 11.941 millones de dólares, empeorando en comparación con el mismo periodo de 2016 (donde acumuló un déficit de 8.676 millones de dólares), mientras que los ingresos secundarios resultaron positivos con un saldo de 473 millones de dólares.

Por otro lado, la cuenta financiera (excluyendo la variación de reservas) presenta una tendencia positiva en el ingreso neto de capitales desde el año 2012, alcanzando un total de 31.692 millones de dólares en los primeros tres trimestres del año 2017; la mayor parte (76,8%) se encuentra representada en inversiones de cartera (24.342 millones de dólares), seguidas por la inversión extranjera directa (7.398 millones de dólares, un 23,3% de la cuenta financiera), derivados financieros y otras inversiones (estas últimas con un aporte neto inferior al 1% en la cuenta financiera). Por último, la variación de reservas internacionales acumula al tercer trimestre de 2017 un signo positivo, al igual que en el año 2016, con una cifra de 10.019 millones de dólares.

6.3. Balanza Comercial

En el año 2016, el intercambio comercial argentino dio lugar a un saldo superavitario de US\$1.969 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\$3.421 millones. Sin embargo, durante el año 2017 el saldo comercial no solo que fue deficitario, sino que alcanzó el mayor déficit de los últimos 15 años. Este resultado puede ser explicado tanto por una caída en las exportaciones, como también por un importante incremento de las importaciones.

En este apartado, se procede a detallar la evolución de las exportaciones en el año 2017, para luego describir el comportamiento de las importaciones. Por último, se concluirá exponiendo el saldo comercial antes señalado.

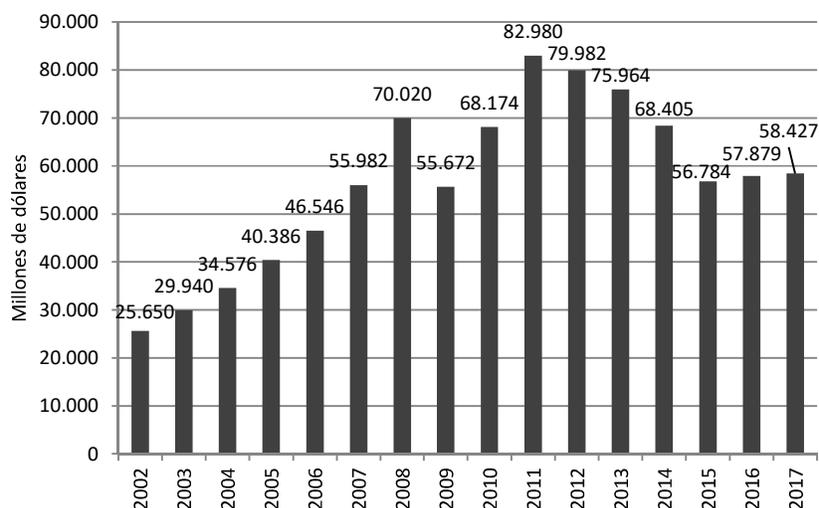
6.3.1. Exportaciones

Entre enero y diciembre del año 2017, las exportaciones totales argentinas sumaron US\$58.427 millones. La comparación de esta cifra con su equivalente del año anterior indica que hubo un crecimiento del 0,9% (US\$548 millones). Es necesario enfatizar que en el año 2015 el valor de las exportaciones había alcanzado un mínimo desde el año 2009, y que en 2016 se había logrado alcanzar un crecimiento de las exportaciones por primera vez desde el año 2011.

A pesar de esto, la economía argentina todavía se encuentra muy por debajo de su máxima capacidad exportadora, ya que si se analizan las exportaciones acumuladas a lo largo del año 2016 estas fueron 30,4% menores a las del año 2011, año en el que se registró el mayor monto exportado.

Entre las principales causas de la caída de las exportaciones, se distinguen un deterioro en el tipo de cambio real y en los términos de intercambio; así como también producto del persistente alto costo argentino.

Gráfico 6.2: Evolución de las exportaciones argentinas. Periodo 2002 a 2017



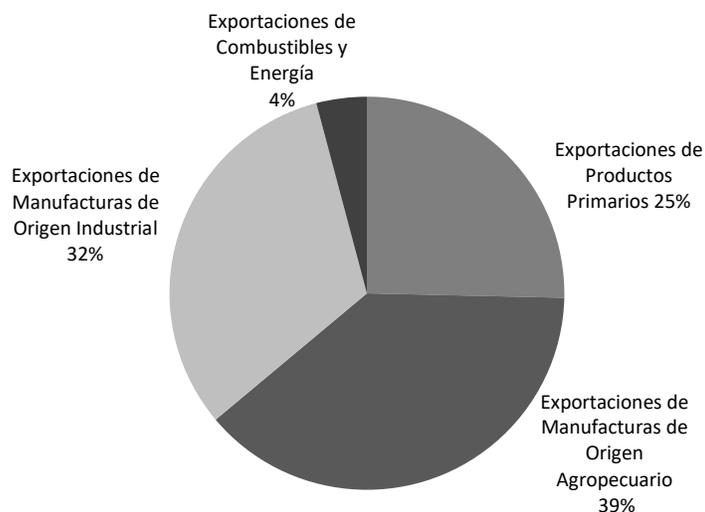
Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

En cuanto a la composición de las exportaciones por grandes rubros, el año 2017 no constituyó la excepción. Tal como en años anteriores, las manufacturas de origen agropecuario dominaron las exportaciones argentinas, representando el 39% del total. En segundo lugar, se ubicaron las

exportaciones de manufacturas de origen industrial (32%), seguidas por la exportación de productos primarios (25%). Las exportaciones de combustible y energía solo representaron el 4% de las exportaciones totales.

Si se compara la composición de las exportaciones del año 2017 con respecto a las del año 2016 es factible observar que las exportaciones de productos primarios disminuyeron su participación en casi 2 p.p., mientras que las manufacturas de origen industrial incrementaron su participación en 3 p.p. Por su parte, las manufacturas de origen agropecuario perdieron participación en 1,8 p.p., pasando de representar el 40,3% a un 38,5%.

Gráfico 6.3: Composición de las exportaciones argentinas. Año 2017



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

En la Tabla 6.2 se pueden 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 cayeron en un 5,6%, las de manufacturas de origen industrial se incrementaron en un 11,2%. Por otro lado, el aumento de las exportaciones de combustibles y energía fue significativo, evidenciando un incremento relativo del orden del 18,7%, mientras que en las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario la caída relativa fue más moderada, de 3,6%.

Tabla 6.2: Evolución de los grandes rubros de exportaciones. Variación interanual en 2017

Grandes rubros de exportación	Variación anual nominal US\$	Variación porcentual anual
Productos primarios	-877 millones	-5,6%
Manufacturas de origen agropecuario	-836 millones	-3,6%
Manufacturas de origen industrial	+1.881 millones	+11,2%
Combustibles y energía	+380 millones	+18,7%

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

En cuanto a los principales rubros de exportación, que se exponen en la Tabla 6.3, sobresale la importancia de los residuos y desperdicios de la industria alimenticia (harina y pellets de soja, principalmente), que conforman el 16,8% del total de exportaciones argentinas, seguido por el rubro cereales, que representan el 11,9% del total. En tercer lugar aparecen las exportaciones de material de transporte terrestre, que acumulan un 9,79% de las exportaciones argentinas del año 2017 (acumulado a noviembre).

Tabla 6.3: Principales productos de exportación. Año 2017

Productos de exportación	Valor anual nominal
Residuos y desperdicios de la industria alimenticia	US\$ 9.828 millones
Cereales	US\$ 6.973 millones
Material de transporte terrestre	US\$ 5.783 millones
Grasas y aceites	US\$ 4.856 millones
Productos químicos y conexos	US\$ 3.387 millones
Semillas y frutos oleaginosos	US\$ 3.150 millones
Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas	US\$ 2.515 millones
Carnes y sus preparados	US\$ 1.934 millones
Metales comunes y sus manufacturas	US\$ 1.718 millones

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 2017, el 20% de las exportaciones tuvo por destino países pertenecientes al Mercosur, un 15% a la Unión Europea y el 11% a países del NAFTA. Otro destino de importancia para las exportaciones del país es el continente asiático: entre China, India y los países de la ASEAN se reparten el 20% de las exportaciones del país.

Desagregando por países, Brasil es el principal socio comercial, siendo destino del 16% de las ventas externas argentinas. En el año 2017 (acumulado a noviembre) fue destino de US\$9.316 millones de exportaciones nacionales, seguido por China, adonde se exportaron US\$4.593 millones. En la Tabla 6.4 se listan los diez principales destinos de exportación del país para el año 2017.

Tabla 6.4: Principales destinos de las exportaciones argentinas. Año 2017

Destino	Monto exportado (US\$)	Participación
Mercosur	11.920 millones	20%
Unión Europea	8.708 millones	15%
NAFTA	6.499 millones	11%
ASEAN	5.063 millones	9%
China	4.593 millones	8%
MAGREB y Egipto	3.418 millones	6%
Resto de ALADI	2.820 millones	5%
Chile	2.624 millones	4%
Medio Oriente	2.495 millones	4%
India	2.082 millones	4%

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

6.3.2. Importaciones

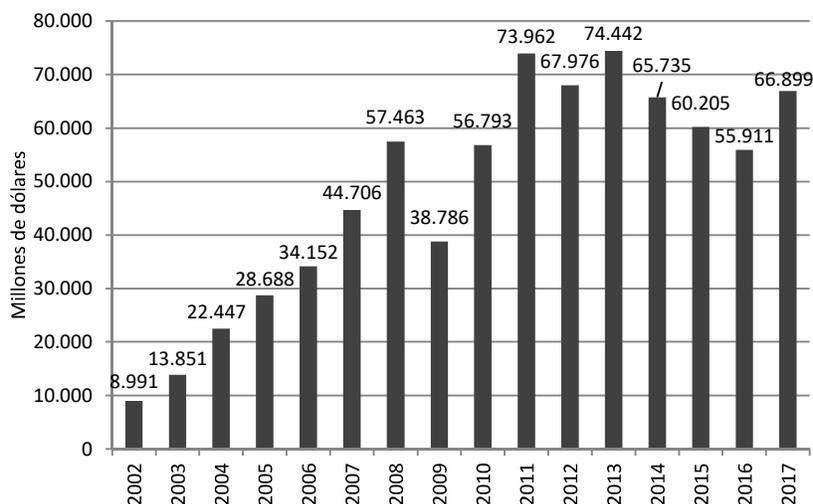
En el año 2017, las importaciones totales argentinas sumaron US\$66.899 millones. La comparación de esta cifra con su equivalente del año anterior indica que hubo un aumento del 19,6% (US\$10.988 millones). De esta manera, la economía argentina, luego de tres años de caída en sus importaciones anuales, revirtió su tendencia.

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 2017 fueron un 10,1% menor a las del año 2013.

Entre las principales causas del aumento de las importaciones se distingue la recuperación en el nivel de actividad que experimentó la economía argentina en el año 2017. Específicamente, el aumento en el PBI tuvo un impacto significativo en el volumen de compras al exterior por

parte del país. Otro factor que incidió en el aumento de las importaciones fue la caída en el tipo de cambio real que abarató la compra de bienes y servicios al exterior.

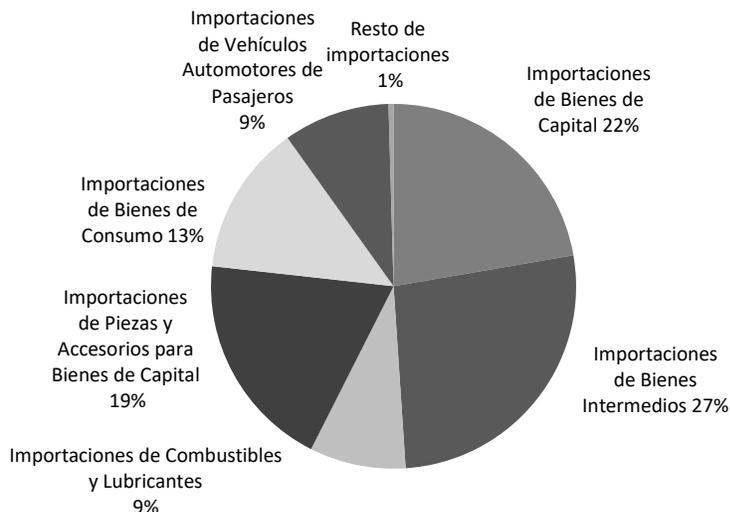
Gráfico 6.4: Evolución de las importaciones argentinas. Periodo 2002 a 2017



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 27% 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 (19%). Los bienes de consumo se ubican en cuarto lugar, representando el 13% de las importaciones totales efectuadas en el año 2017. El resto de las importaciones se repartió entre combustibles y lubricantes (9%), vehículos automotores de pasajeros (9%) y aquellas importaciones que no se incluyen dentro de las categorías mencionadas, resto de importaciones (0,45%).

En relación con la estructura de importaciones del año 2016, las importaciones del año 2017 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 0,2 p.p. a 1,4 p.p. Bienes intermedios y piezas y accesorios para bienes de capital fueron los usos económicos con mayor pérdida de participación (1 p.p.), seguido por Combustibles y lubricantes (menos de 0,3 p.p.).

Gráfico 6.5: Composición de las importaciones argentinas por uso económico. Acumulado enero-noviembre 2017

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, se destaca que todos los rubros experimentaron un crecimiento con respecto a igual periodo del año 2016. Los de mayor crecimiento fueron las importaciones de vehículos automotores de pasajeros (40,9%), seguidas de los bienes de capital (23,0%), bienes de consumo (20,9%), bienes intermedios (15,2%) y finalmente piezas y accesorios para bienes de capital y las importaciones de combustibles y lubricantes, con una variación de 14,3% y 8,8% respectivamente.

Tabla 6.5: Evolución de los grandes rubros de importaciones. Acumulado enero-noviembre 2017

Uso económico de importación	Variación anual nominal (US\$)	Variación porcentual anual
Bienes de capital	+2.785 millones	+23,0%
Bienes intermedios	+2.354 millones	+15,2%
Vehículos automotores de pasajeros	+1.829 millones	+40,9%
Piezas y accesorios para bienes de capital	+1.615 millones	+14,3%
Bienes de consumo	+1.547 millones	+20,9%
Combustibles y lubricantes	+775 millones	+8,8%

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 Mercosur (29%). China, Japón y los países de la ASEAN también constituyeron otro origen importante de las importaciones. El 24% de las compras del país al exterior en el año 2017 se efectuó a este grupo de países del continente asiático.

Desagregando por países, Brasil es nuestro principal vendedor, siendo responsable del 26,9% de las compras externas argentinas. En el año 2017 fue origen de US\$17.987 millones de importaciones, seguido por China, desde donde se importaron US\$12.329 millones. En la Tabla 6.6 se listan los diez principales orígenes de importaciones del país para el año 2017.

Tabla 6.6: Principales orígenes de importaciones argentinas. Año 2017

Destino	Monto importado (US\$)	Participación
Mercosur	19.621 millones	29%
China	12.329 millones	18%
Unión Europea	11.527 millones	17%
NAFTA	10.377 millones	16%
ASEAN	2.820 millones	4%
Resto de ALADI	1.970 millones	3%
Japón	1.057 millones	2%
Chile	856 millones	1%
República de Corea	836 millones	1%
India	824 millones	1%

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

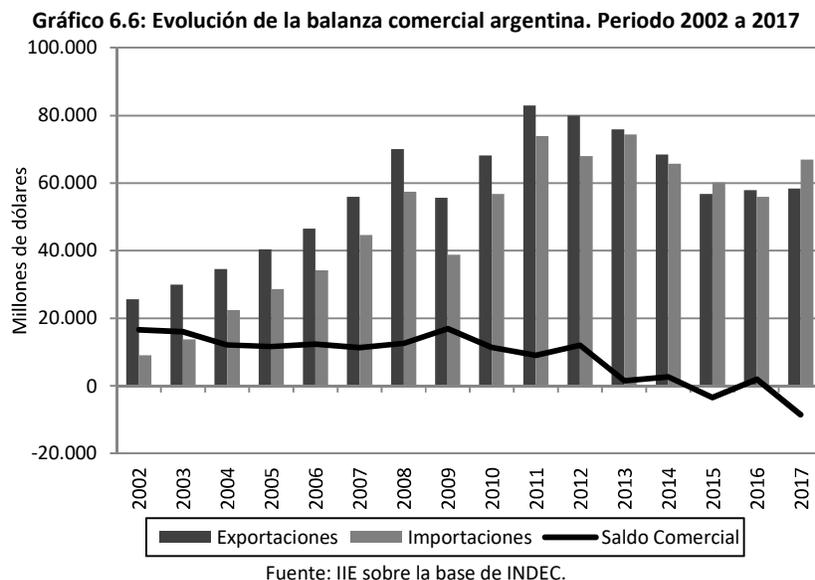
6.3.3. Saldo de la Balanza Comercial

Como resultado de la evolución de las exportaciones e importaciones descriptas a lo largo de este apartado, en el año 2017 el intercambio comercial argentino dio lugar a un saldo deficitario de US\$8.471 millones. Es necesario enfatizar que este resultado constituyó una alerta para la economía argentina, ya que constituye el mayor déficit registrado en los últimos 15 años.

El incremento en el saldo comercial que se dio en el año 2016 con respecto al año 2015, que alcanzó US\$1.968 millones, se explica parcialmente por el incremento que se dio en las exportaciones, del orden de los US\$1.095 millones, pero especialmente por la reducción en las importaciones, que en el acumulado del año 2016 disminuyeron US\$4.294 millones con respecto al valor acumulado para el año 2015. Sin embargo, durante el año 2017 se evidenció un aumento en las exportaciones, del orden de los US\$549 millones, pero al mismo tiempo un mayor aumento en las importaciones, de US\$ 10.988 millones.

Este análisis nos induce a concluir que los principales factores a la hora de explicar el balance comercial deficitario de la economía argentina del año 2017 reside en la baja en el tipo de cambio real (que disminuyó la competitividad de los bienes exportables de nuestra economía y abarató el precio de las importaciones), y en el aumento del nivel de actividad que experimentó la economía argentina a lo largo del año 2017 (que impactó de manera positiva 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 2002-2017.

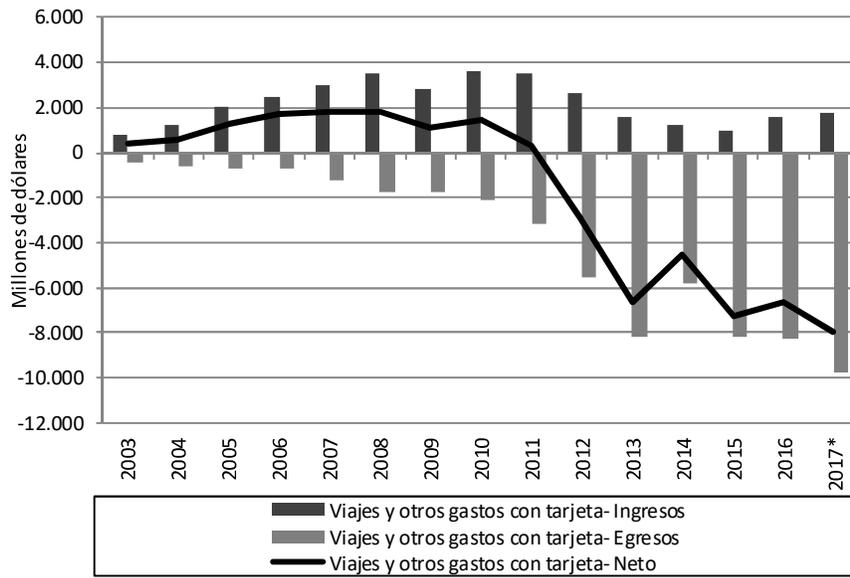


6.4. Turismo internacional

Uno de los determinantes más importantes del balance comercial de servicios es el turismo internacional. Para analizar su comportamiento y su impacto en el Balance Cambiario argentino, se observa la evolución de la cuenta “Viajes y otros gastos con tarjeta”. En este sentido, el saldo de dicha cuenta arrojó valores positivos desde el año 2002 hasta el año 2011, lo que implica mayores exportaciones de servicios turísticos que importaciones; a partir de ese momento comenzó a revertirse la tendencia y a evidenciarse un saldo negativo. Se alcanzó déficit en el año 2013 de US\$6.647 millones, que logró mejorar en parte hacia el año siguiente, donde el déficit alcanzó los US\$4.560 millones. Sin embargo, en 2015, el déficit en dicha cuenta superó el del año 2013, alcanzando US\$7.229 millones, que para el año 2016 si bien logró una reducción, todavía se mantenía por encima del valor de 2013.

En lo transcurrido en 2017 hasta noviembre se observó un déficit de unos US\$8.003 millones, mientras que para el periodo análogo del año previo el saldo negativo fue de US\$6.674 millones, lo que implica un incremento interanual de 20%. Esta variación, evidencia un fuerte aumento del turismo neto y las compras en el exterior. Una de las principales causas de este fenómeno, se debe a la existencia de un tipo de cambio real relativamente bajo, que abarata los bienes y servicios extranjeros en comparación con los nacionales.

Gráfico 6.7: Evolución del turismo internacional. Periodo 2002 a 2017



*Nota: Los datos para el año 2017 son el acumulado hasta noviembre.
Fuente: IIE sobre la base de INDEC.