

**ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS**



**UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN**

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO #126

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA

ENERO-FEBRERO 2018

Caseros 2241 – C. P. (1650) – San Martín – Provincia de Buenos Aires

Tel.: 4580-7250

Mail: edentice@unsam.edu.ar

Propiedad intelectual ley 11723 – ISSN 1851-7056

La reproducción total o parcial del contenido de esta publicación está permitida únicamente citando al CIME-EEyN-UNSAM como fuente.

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Decano

Marcelo Paz

Secretario Académico

Marcelo Estayno

Coordinador de Investigación

Matías Kulfas

PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

DIRECTOR

Enrique Déntice

INVESTIGADORES PRINCIPALES

Valeria Tomasini

Clara López

COLABORACIÓN

Micaela Spinelli

Santiago Dedomenici

Maximiliano Jauck

Maximiliano San Juan

Lucas Pina

Nicolás Pabis

Índice

SÍNTESIS ECONÓMICA	2
NIVEL DE PRECIOS	3
NIVEL DE ACTIVIDAD	5
TASA POLÍTICA MONETARIA	8
PRÉSTAMOS Y DEPOSITOS	10
LEBACS.....	11
SECTOR EXTERNO.....	12
Situación.....	12
DÉFICIT COMERCIAL	12
Cuadro 1 Exportaciones por grandes rubros primer bimestre. 2018-2017	13
Cuadro 2 Importaciones según principales usos económicos. Primer bimestre de 2017-2018	14
Composición del comercio exterior.....	14
Destino y origen del intercambio	15
Situación con los principales bloques de intercambio comercial.....	15
Mercosur	15
Unión europea	16
Nafta	16
China.....	16
Perspectivas.....	16

SÍNTESIS ECONÓMICA

El presente informe expone, cuál ha sido el comportamiento y desempeño general de la economía durante el primer bimestre, así como también sus perspectivas.

- Durante 7 meses, la actividad económica medida por el EMAE, evidenció datos positivos, pero en febrero 2018, el índice desestacionalizado cayó por primera vez. La magnitud de la tasa (5,1%) resulta producto de la base de medición (febrero 2017, único mes con caída). La Construcción impulsa este crecimiento sectorial (+13% en el bimestre) con cierta mejora en comercio e intermediación financiera (+6,7%; agro con +5%, industria manufacturera con un +4%. Este comportamiento explica 1/3 del resultado del PIB anual.
- Expectativas de crecimiento del PIB. Para el **2do Trimestre** se espera que los efectos de la sequia y el impacto de los aumentos de tarifas, sea compensado por las exportaciones industriales al Brasil. El **3er trimestre**, se verá influenciado por el efecto residual de la sequia y de las elecciones presidenciales en Brasil que harán menguar las exportaciones al socio comercial. El **4to. Trimestre**, definirá el número de la tasa de crecimiento de 2018 y actuará influyendo sobre el 1er trimestre de 2019. La tasa de crecimiento de 2018 la mantenemos en 2,7%.
- El BCRA, ha vuelto a dejar anclada la tasa de interés de política monetaria en 27,25% para el tramo a 7 días en el corredor de países. Esta situación habría de mantenerse mientras no se observe una desaceleración de la inflación.
- La puja por las tarifas pasa al plano político, donde los Gobernadores y representantes de la oposición intentan trabar el tema mientras la idea de bajar impuestos discurre en términos de costos políticos en la relación Nación-Provincias-Municipios.
- Para el 2018 se espera en el ICA un saldo comercial en rojo de u\$s.13.000 millones, con exportaciones creciendo 5% e importaciones en desaceleración 12%.
- Las exportaciones a China han crecido 43,8% . Los combustibles exportados mostraron un crecimiento de 58% aportando 3 puntos de los 17 de crecimiento de las exportaciones. Los productos primarios acumularon un 30% de crecimiento producto de mayores despachos de maíz y trigo , 210% y 363% respectivamente.

El escenario que se plantea que la tasa de crecimiento del PIB en 2018, será una disrupción positiva, de tal que el bienio 2017 – 2018 resultaría ser de expansión económica pese a los problemas climáticos atravesados. Esta situación de crecimiento bianual no se volvió a dar desde el periodo 2010 – 2011.



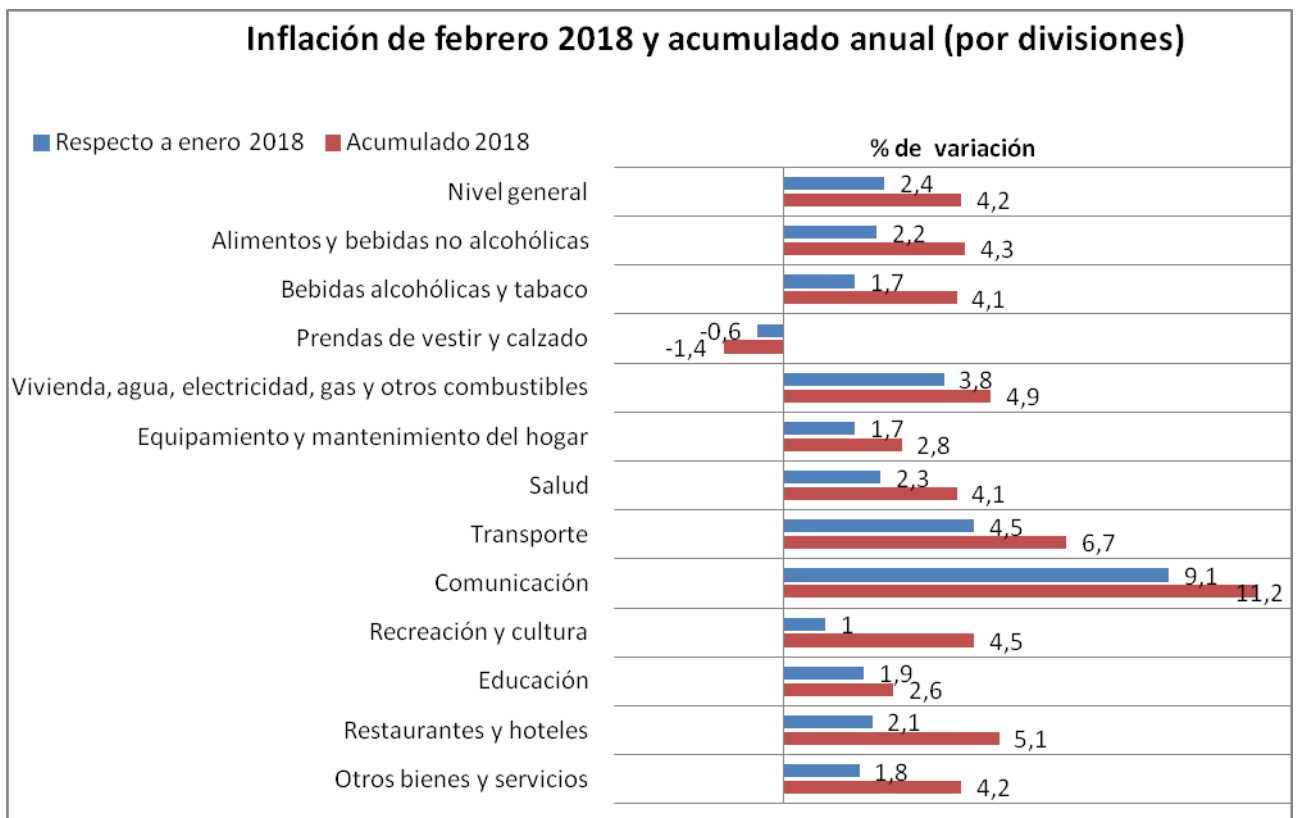
Lic. Enrique Déntice

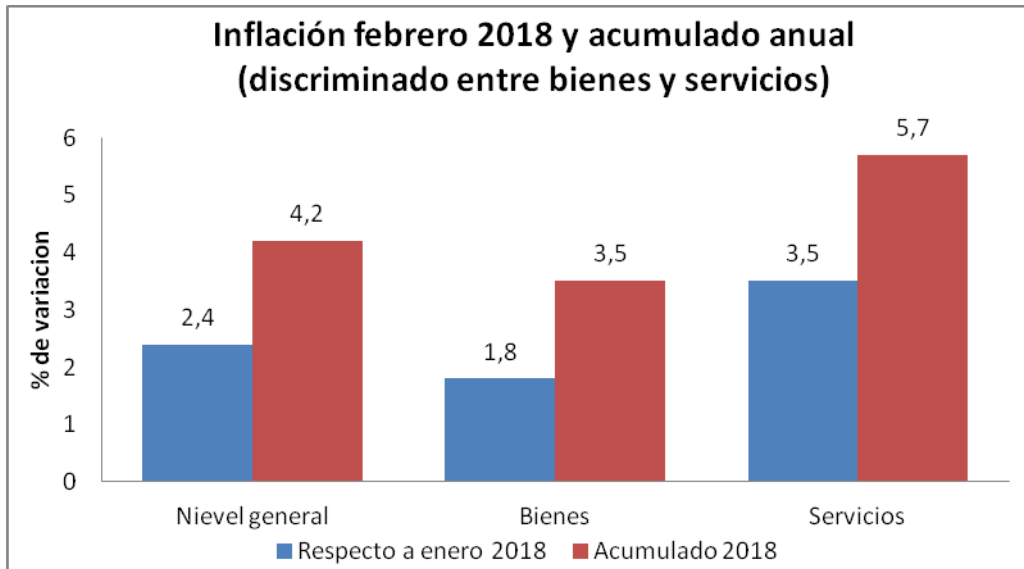
NIVEL DE PRECIOS

El índice de precios minoristas del mes de febrero muestra un incremento del 2,4% con respecto al mes anterior, siendo mayor en las regiones de Buenos Aires y Cuyo (2,6%), mientras que el menor incremento se observa en las regiones del Noreste (2,1%), Noreste y Patagonia (2,0%). Los rubros que presentaron mayores incrementos en los precios fueron Comunicación (9,1%), Transporte (4,5%) y Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (3,8%), debido principalmente al aumento de las tarifas de servicios, transporte y telefonía celular, sumado a la suba del precio del dólar. El único rubro en el que se observa un descenso es en Prendas de vestir y calzados (-0,6%), motivado por una cuestión estacional: las liquidaciones de fin de temporada.

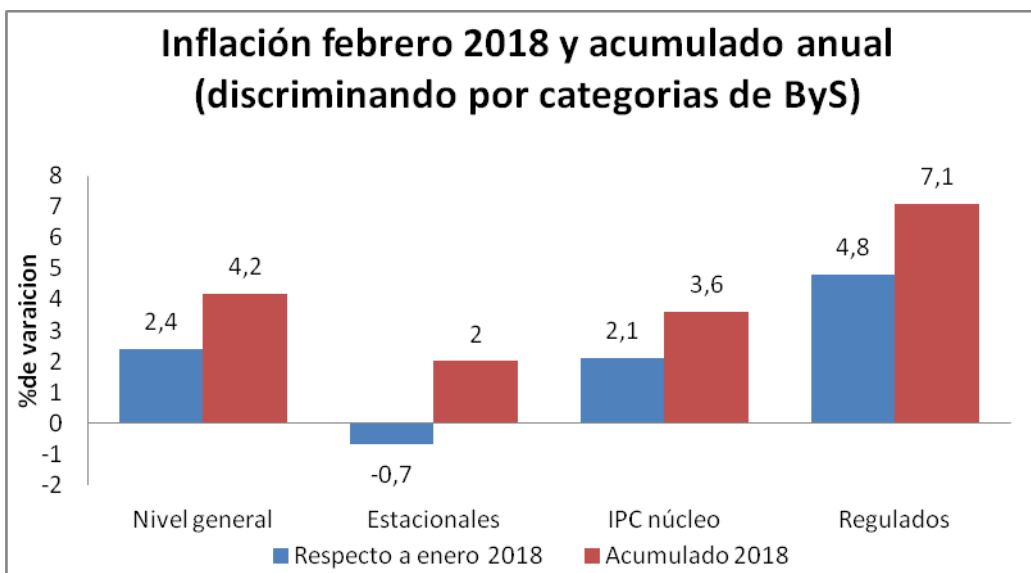
El total acumulado del año es del 4,2%, observándose un mayor incremento tanto en los rubros antes mencionados (11,2; 6,7 y 4,9% respectivamente), como en Restaurantes y hoteles (5,1%), y Recreación y cultura (4,5%). El rubro Prendas de vestir y calzado vuelve a ser el único que muestra una variación negativa (-1,4%). Por su parte, la inflación interanual observada es de 25,4%.

En consonancia con lo dicho anteriormente, vemos que el incremento de precios afectó mucho más a los servicios que a los bienes. Mientras que estos últimos mostraron una variación positiva en febrero de 1,8%, llegando a un acumulado en el año de 3,5%, los servicios aumentaron 3,5%, y 5,7% en el primer bimestre.





La inflación núcleo de febrero fue de 2,1%, mientras que la variación porcentual de los precios regulados fue del 4,8%, el doble de la inflación total del mes. Si tomamos el primer bimestre, los incrementos fueron de 3,6 y 7,1% respectivamente. Es decir que la inflación núcleo fue menor al total, siendo los precios regulados por el Estado los que mostraron un mayor incremento de precios. De esta forma, observamos claramente cuál fue el impacto que tuvo el aumento de tarifas de servicios y transporte en lo que va del 2018.

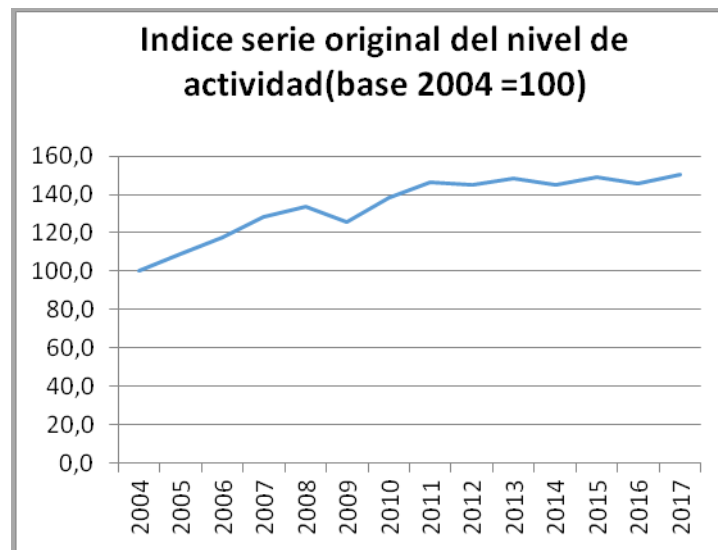


Con respecto a las tarifas, el gas tendrá este mes un aumento promedio del 32%, acumulando más de un 100% desde diciembre del año pasado, mientras que el próximo aumento se prevé para octubre. La luz tuvo un último incremento en febrero, y a partir de ahora, los ajustes de tarifas solo serán por inflación. El transporte aumentó estos días, y hay un nuevo aumento programado para junio, aunque de menor impacto. El combustible también tuvo un incremento los primeros días de abril, debido principalmente a la depreciación de la moneda y al aumento del precio internacional.

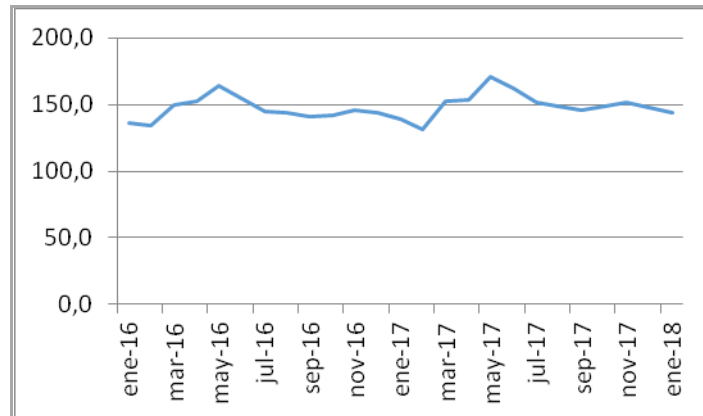
Estos aumentos tornan aún más difícil alcanzar la meta de inflación, estimada en un primer momento por el Central en un 12% anual, y recalibrada luego al 15%. Las consultoras ya proyectan una inflación anual en torno al 20%. Sin embargo, el ajuste en tarifas y combustibles fue planificado por el Gobierno para el inicio del año con el fin de que en dicho período se produzca el mayor incremento de precios, y la inflación comience descender en los meses siguientes. Por lo tanto, a pesar del fuerte incremento del primer bimestre, se prevé una desaceleración para lo que resta del año.

NIVEL DE ACTIVIDAD

Podemos ver como el nivel de actividad presenta un cierto amesetamiento en los últimos años:



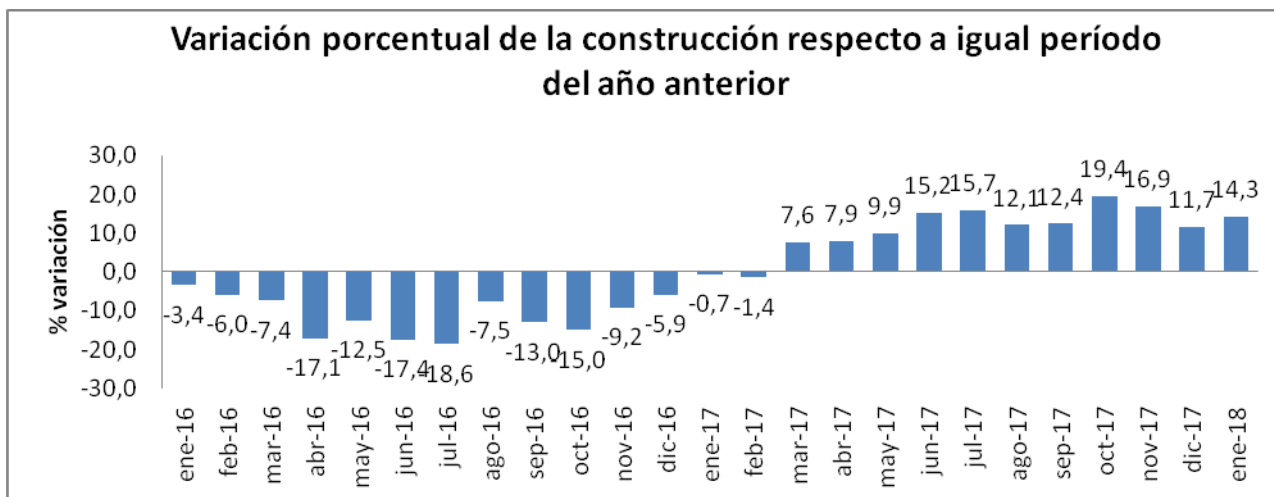
Pero centrándonos en los periodos más reciente vemos que el inicio del año muestra un incremento del nivel actividad económica del 4,1% respecto a enero del año anterior, manteniendo la tendencia iniciada en 2017 donde se registraron incrementos en 11 de los 12 meses, alcanzando una variación positiva del 2,9% en el total del año.



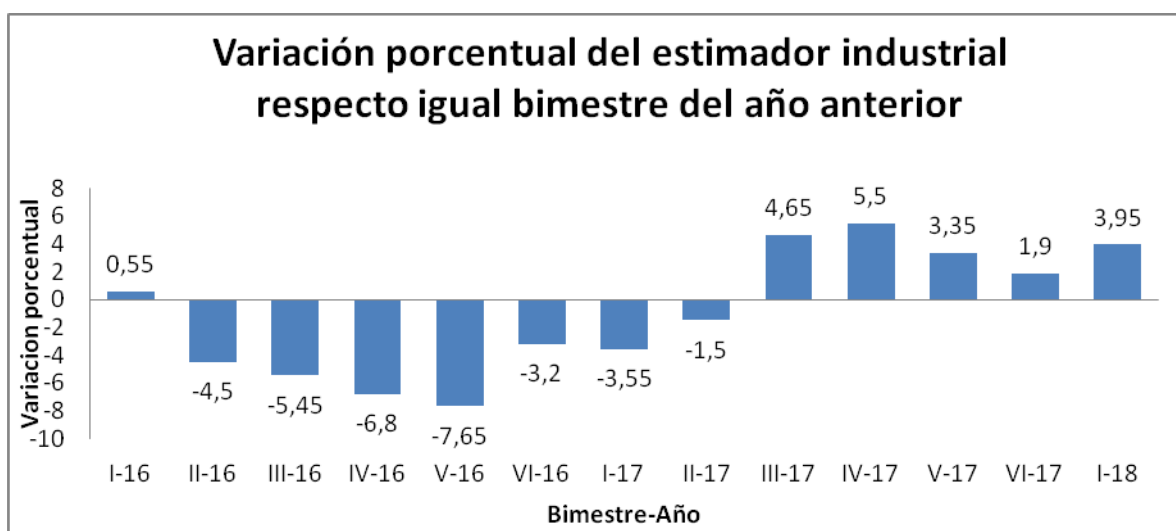
El 2017 mostró un aumento en 13 de los 15 rubros, dentro de los que se destacan Construcción (11,7%), Agricultura y ganadería (6,6%), Intermediación financiera (4,0%), Comercio (3,7%) y Actividades inmobiliarias (2,9%). Por su parte, el mayor descenso se produjo en el rubro Pesca (10,2%).

Este último rubro muestra, en el primer mes de este año, un increíble rebote con un crecimiento del 44,9%, aunque con poco peso sobre la variación total del EMAE. Los otros rubros que más crecieron fueron Construcción (14,3%), Agricultura y ganadería (8,2%), Comercio (5,5%), Intermediación financiera (4,9%) y Actividades inmobiliarias (4,3%). De estos rubros, los que más peso tienen son Comercio, Actividades inmobiliarias y Construcción. El único rubro que muestra un descenso en el primer mes de 2018 fue Electricidad, gas y agua (-1,2%), algo que está aparejado al incremento de las tarifas de los servicios por quita de subsidios mencionado anteriormente.

El crecimiento en la construcción se debió, principalmente, al impulso de la obra pública. Esto puede observarse a través del ISAC, el cual registra, en el primer bimestre del año, un incremento del 17,9% respecto a igual período del año anterior, alcanzando un total de 12 meses consecutivos en alza. Sin embargo, entre los rubros de la construcción que más crecieron se encuentran Asfalto (44,8%), Resto de los insumos (38,2%), donde se incluye vidrio para construcción y tubos de acero sin costura, y Hierro redondo para hormigón (31,3%), rubros relacionados con la obra pública, mientras que los que menos crecieron están fuertemente vinculados a la construcción privada, como Placas de yeso (15,3%), Artículos sanitarios de cerámica (12,4%) y Pinturas para construcción (-2,5%).



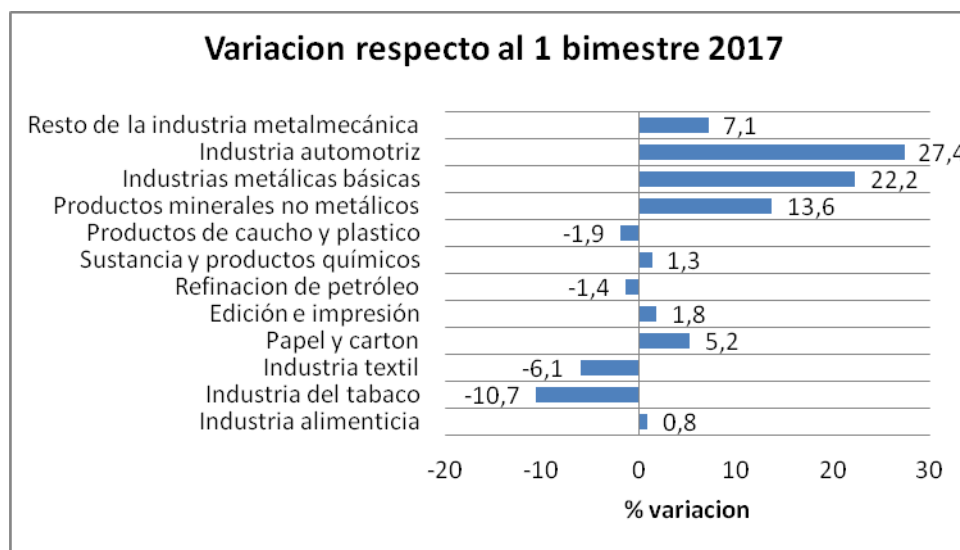
La actividad industrial muestra en el primer bimestre del 2018 una continuidad en la tendencia alcista iniciada a mediados del año pasado. Luego de un mal 2016 y primera mitad de 2017, con variación negativa en 15 meses consecutivos, la segunda mitad del año anterior mostró un repunte de la actividad industrial, para terminar el año con una suba del 1,8% respecto al año anterior. En los primeros meses de 2018 se sostiene dicho crecimiento, registrando un incremento del 3,9%.



Mientras que el 2016 mostró un descenso en todos los rubros, con una variación negativa de la actividad respecto del año anterior del 4,6%, el 2017 mostró una recuperación en la mitad de los rubros, destacándose principalmente Industrias metálicas básicas (9,2%), impulsada por el acero crudo, Resto de la industria metalmeccánica (8,5%), Productos minerales no metálicos (6,2%), con un fuerte incremento del cemento, e Industria automotriz (5,4%).

La mayoría de estos rubros mantuvieron la tendencia al alza el primer bimestre de 2018. Los mayores aumentos se observan en Industria automotriz (27,4%), debido principalmente a las paradas técnicas producidas en enero de 2017, Industrias metálicas básicas (22,2%), Productos minerales no metálicos (13,6%), Resto de la industria metalmecánica (7,1%), y Papel y cartón (5,2%). Los mayores descensos en 2017 se produjeron en los rubros Industria textil (-6,1%) e Industria del tabaco (-10,7%).

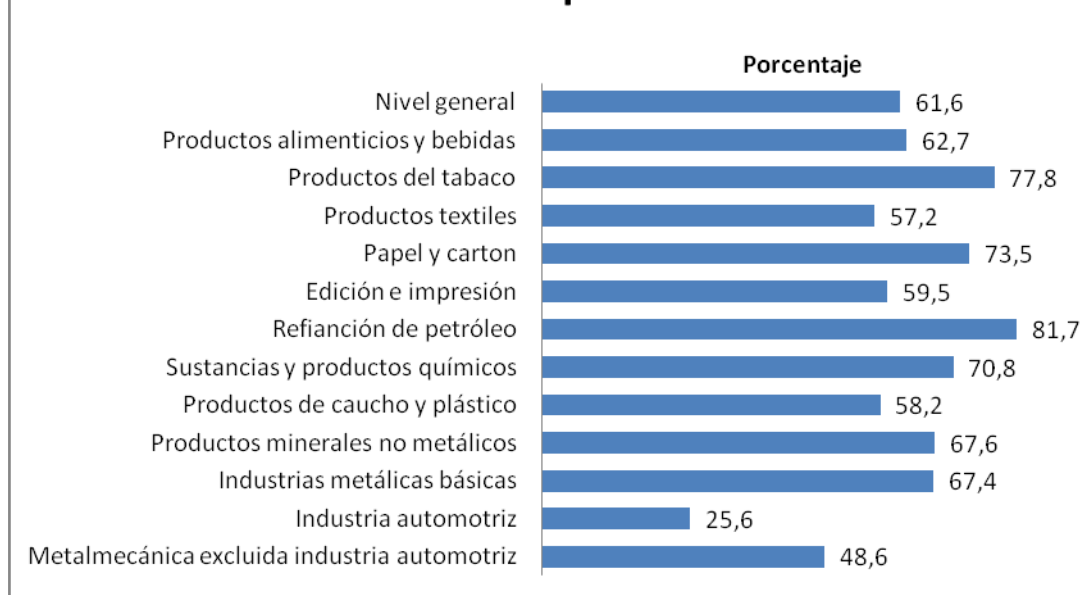
La industria alimenticia creció apenas un 0,8% en el primer bimestre, sin embargo, algunos sub-rubros muestran un fuerte incremento, tales como carnes rojas (16,3%), bebidas (13,5%) y lácteos (10,9%). Por otra parte, se produjeron descensos en molienda de cereales y oleaginosas (-5,1%) y carnes blancas (-3,9%).



Las encuestas realizadas por el INDEC a las empresas sobre sus expectativas para el período marzo-mayo de 2018 muestran que entre un 20 y un 30% de estas prevé un aumento tanto de la demanda agregada, el nivel de exportaciones e importaciones, como del nivel de empleo, mientras que alrededor del 10% prevé un descenso en cada uno de estos ítems. Más del 50% no prevé cambios.

En enero, la utilización de la capacidad instalada de la industria alcanzó un 61,6%, superior al 60,6% registrado el mismo mes del año anterior. Los rubros donde se observa mayor nivel de utilización de la capacidad instalada son Refinación del petróleo (81,7%), Productos del tabaco (77,8%) y Papel y cartón (73,5%); mientras que los que muestran niveles inferiores son Metalmecánica excepto automotores (48,6%) e Industria automotriz (25,6%).

Utilización de la capacidad instalada



Los rubros que presentan un incremento de la utilización de la capacidad instalada respecto de igual mes del año anterior son Minerales no metálicos, Industrias metálicas básicas, vinculadas al crecimiento de la construcción, Metalmecánica excluidos los automotores, Sustancias y productos químicos y Edición e impresión.¹

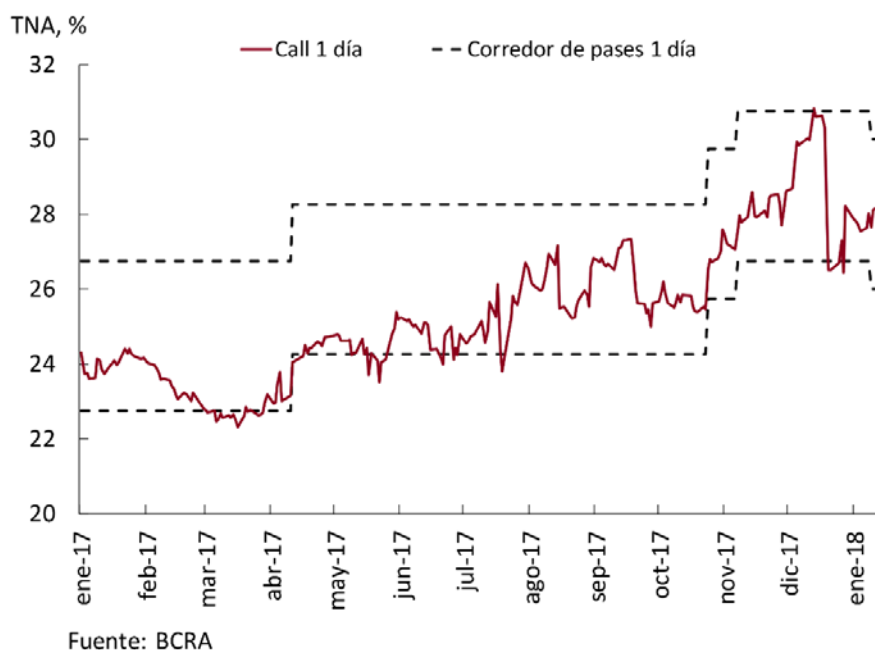
TASA POLÍTICA MONETARIA

Para estudiar la tasa de política monetaria actual del BCRA, es preciso mirar un poco hacia atrás y tener en cuenta diferentes hechos ocurridos que tuvieron consecuencias sobre la misma:

La inflación interanual del 2017 fue de 24,8%, muy por encima de la meta buscada para ese año (14,5% \pm 2,5%). Este desvío de la meta podría explicarse por el relajamiento de la política monetaria en la última parte del 2016 y los primeros meses del 2017 y por un aumento superior a lo previsto por la autoridad monetaria de los precios regulados.

Este escenario, llevó al Banco Central a incrementar su tasa de política monetaria (pasó de 24,75% en Marzo de 2017 a 28,75% en Diciembre de 2017) y a operar activamente en el mercado secundario de LEBAC para elevar las tasas de interés de estos instrumentos.

¹Fuente: Índice de precios al consumidor (IPC), Estimador mensual de la actividad económica (EMAE), Estimador mensual de la industria (EMI) e Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC). Todos desarrollados por el INDEC.



****Corredor de tasas de pases y call (1 día)***

El resultado de estas acciones, se comenzó a observar en el segundo semestre del 2017, cuando el promedio móvil de tres meses de la inflación núcleo perforó el nivel de 1,7% mensual observado hasta entonces, para cerrar el año en 1,4% mensual (18,5% anualizado).

Resulta importante destacar que, a diferencia de otros procesos de desinflación ocurridos en nuestro país, en esta oportunidad la reducción de la inflación se está llevando a cabo sin atrasar tarifas, con precios y tipo de cambio libres y con expansión del crédito.

Al inicio del 2018 y frente al desvío de las metas de inflación durante el 2017, se anunció una meta de 15% para 2018, 10% para 2019 y 5% a partir de 2020.

Junto con el diferimiento de la meta se anunciaron las transferencias del Banco Central al Tesoro Nacional, lo que otorga una mayor previsibilidad a la política monetaria (transferencia de fondos de \$ 140.000 millones equivalentes al 1,1% del PIB, que presenta una baja de 0,4% del PIB respecto al 2016).

En este contexto, el Banco Central decidió a principios de Enero una reducción de su tasa de política monetaria ubicándola en 28% anual.

Durante Febrero el Índice de Precios al Consumidor (IPC) tuvo un incremento del 2,4% con respecto al mes anterior. La inflación acumulada en lo que va del 2018 se ubicó en 4,2%.

Podríamos considerar que la aceleración de la inflación en lo que va del 2018 es transitoria, ya que se debe principalmente a los aumentos en los precios regulados y sería de esperar una baja a partir del segundo semestre del año en curso.

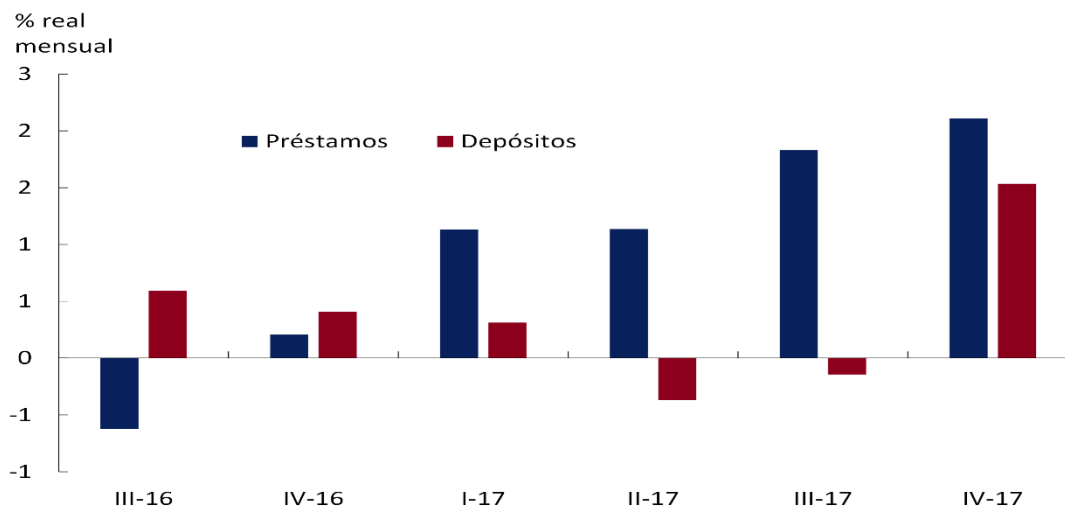
Actualmente, la tasa de Política Monetaria se ubica en 27,25% pero, si no se observa una tendencia a la baja de la inflación en los próximos meses, el BCRA podría incrementarla a fin de cumplir la meta en 2018.

PRÉSTAMOS Y DEPÓSITOS

Durante 2017, Los depósitos en pesos del sector privado crecieron a un ritmo de 0,3% mensual real, acumulando en el año una expansión de 4% interanual (Diciembre 2017).

Los depósitos a la vista, evidenciaron un aumento mensual de 0,7% en términos reales en comparación con los depósitos a plazo fijo, que prácticamente no tuvieron variaciones.

En el último trimestre de 2017 se observó un mayor dinamismo en los depósitos, con un aumento real mensual (sin estacionalidad) de 1,5%, impulsado principalmente por los depósitos a plazo fijo, que crecieron a un ritmo de 2,0% mensual, mientras que los depósitos a la vista aumentaron 1,1% mensual.



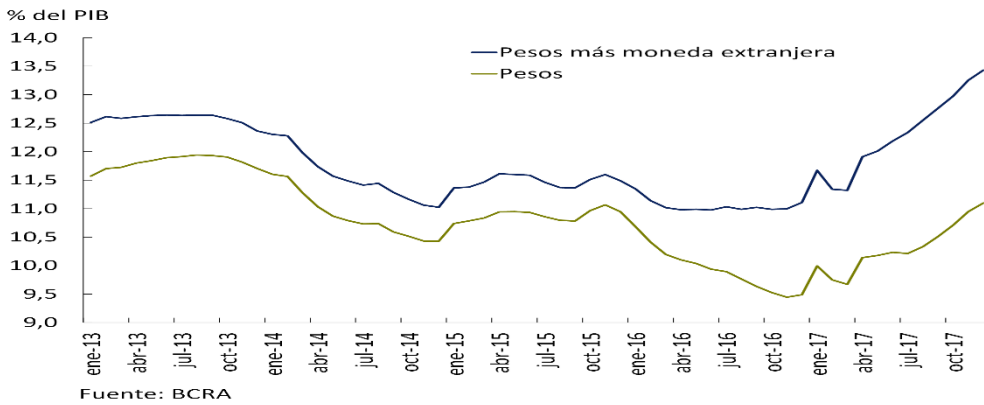
Fuente: BCRA e INDEC

***Evolución de préstamos y depósitos (del sector privado en pesos)**

En cuanto a los préstamos, estos se expandieron a un ritmo superior al de los depósitos. Los préstamos en pesos al sector privado aumentaron 1,6% mensual real sin estacionalidad a lo largo del año, alcanzando una expansión de 20,3% real interanual en diciembre (un aumento del 24,3% real interanual si se consideran además los préstamos en moneda extranjera).

Si bien se observaron incrementos en casi todas las líneas de préstamos, los mayores aumentos se registraron en el crédito hipotecario, dentro del que se destacaron los préstamos en UVA.

A pesar de este incremento, los préstamos al sector privado medidos en términos de PBI, todavía se ubican en niveles bajos tanto en términos históricos como en relación a otras economías emergentes.



***Préstamos al sector privado en % del PIB**

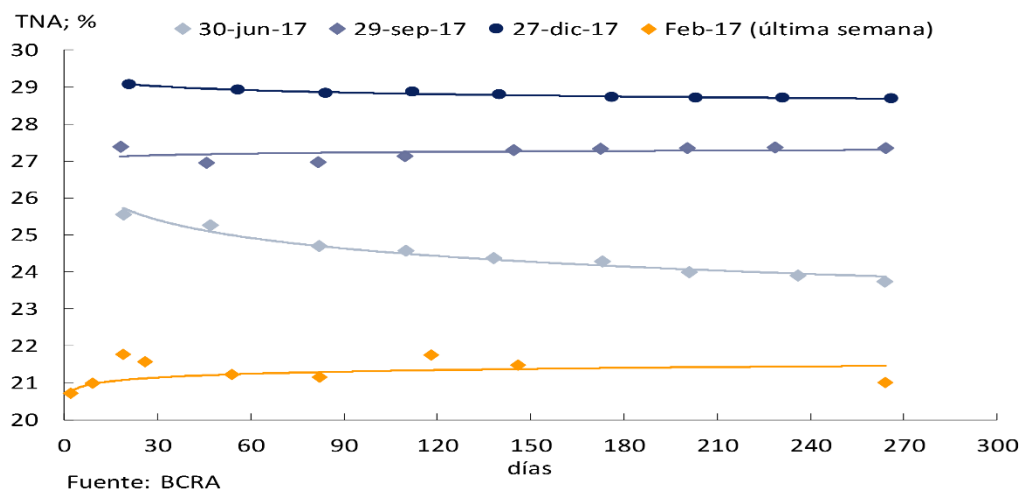
En este contexto, donde los préstamos al sector privado superaron al crecimiento de los depósitos, la liquidez de las entidades financieras disminuyó. La liquidez total (efectivo en bancos, depósitos en cuenta corriente en el Banco Central, LEBAC y pasos netos) cayó de 45,4% de los depósitos en marzo 2017 a 39,7% en diciembre 2017, en tanto la liquidez excedente (tomando sólo LEBAC y pasos netos) pasó de 27,2% de los depósitos a 21,3% en idéntico período.

Como consecuencia, las tasas de interés de los depósitos comenzaron a incrementarse a partir de abril. En el segmento mayorista, la tasa BADLAR de bancos privados alcanzó un promedio mensual de 23,2% en Diciembre. Para el segmento minorista, la suba de la tasa de interés de los depósitos de plazo fijo alcanzó un promedio mensual de 20,8% en Diciembre. También las tasas de interés de los depósitos ajustados por UVA se incrementaron durante el 2017, con un aumento promedio de 4 p.p., hasta alcanzar un promedio mensual de 5% anual en el último mes del 2017.

LEBACS

De forma complementaria al manejo de la tasa de interés, el Banco Central afectó a lo largo del año pasado las condiciones de liquidez del mercado secundario de LEBAC mediante operaciones de mercado abierto, con el objetivo de reforzar la transmisión de su tasa de interés de política monetaria al resto de las tasas de interés de la economía.

La autoridad monetaria realizó ventas de títulos por (VN) \$ 1.127.829 millones durante 2017, las que representaron el 20% del total de operaciones cursadas en el mercado secundario de LEBAC. De esta manera, la curva de rendimientos de los títulos del Banco Central se incrementó a lo largo del año, con aumentos en torno a 7,5 p.p. entre fines de febrero y el 27 de diciembre del año pasado.



*Curva de rendimientos de las LEBAC en el mercado secundario

Para analizar la sostenibilidad de las LEBACS, debemos tener en cuenta los ingresos futuros del BCRA. Para hacerlo, la autoridad monetaria llevo adelante un ejercicio con ciertos supuestos:

Considera un escenario en el que la economía crece al 3% anual, con una inflación de 5% anual y con la base monetaria estable en 9,8% del PIB (nivel de diciembre del 2017).

En ese caso, el Banco Central obtendría un señoreaje anual de 0,74% del PIB. Si a este flujo se le restan las transferencias al Tesoro por 0,3% del PIB, según el acuerdo alcanzado, y los gastos generales y de impresión del Banco Central por 0,08% del PIB, planteándose este ingreso neto como una “perpetuidad”, el valor presente del señoreaje neto se ubicaría en 37% del PIB. En este escenario, esta fuente de fondos resulta tres veces la magnitud de los pasivos no monetarios que tiene el BCRA en la actualidad (en torno al 12% del PIB).

Es decir, bajo estas condiciones, los ingresos futuros resultarían suficientes para atender la sostenibilidad de las LEBACS.

SECTOR EXTERNO

Situación

El saldo comercial negativo acumulado de estos últimos meses, superó holgadamente el récord anterior, de USD 5.751 millones en 1994, y también los USD 4.943 millones de 1998.

En 2018 nuestros principales socios comerciales (tomando en cuenta la suma de exportaciones e importaciones) son Brasil, China y Estados Unidos, en ese orden. Estos tres países en conjunto absorbieron 30,7% de las exportaciones de Argentina y abastecieron un 57,3% de las importaciones.

DÉFICIT COMERCIAL

El intercambio comercial del año 2017 y primer bimestre 2018 arrojó los siguientes resultados:

- Las exportaciones totalizaron USD 58.428 millones (incremento de 0,9%), a raíz de subas de 3,0% en los precios y de 7,0% en las cantidades.
- Las importaciones alcanzaron USD 66.899 millones un 19,7%, debido a los aumentos de los precios en 0,7% y de cantidad 25,5%.
- El saldo deficitario del balance comercial resultó en: USD 8.471 millones.

Resulta destacable que el saldo comercial haya disminuido la tendencia de los últimos años, al resultar menor con respecto al del 2016, alcanzando así un déficit comercial con un menor nivel de actividad económica interna.

Han contribuido para este resultado los déficits en sus intercambios con los principales socios comerciales del país: Brasil, China, los EEUU y la Unión Europea.

Entre los mejores rubros de exportación se destacaron en el primer bimestre 2018:

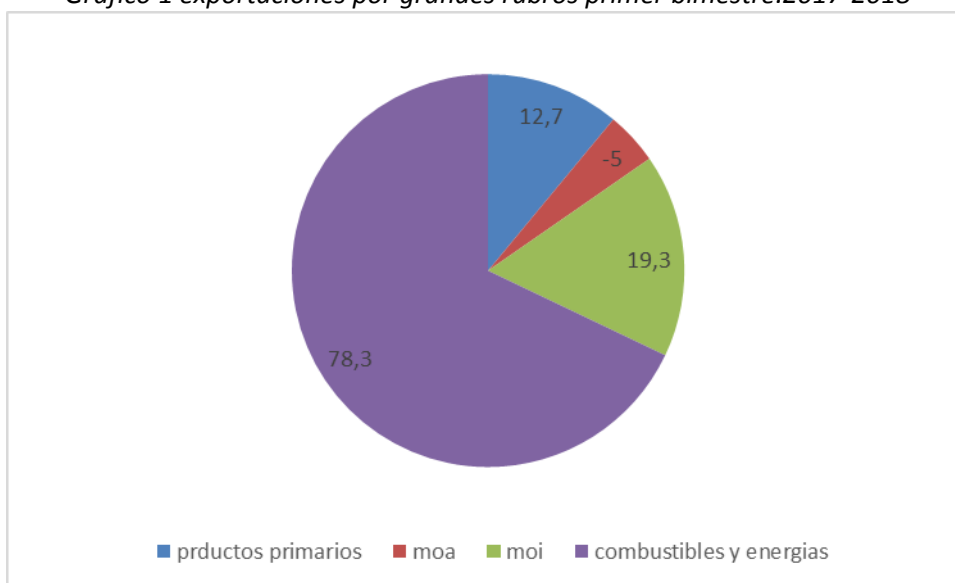
- “Productos primarios” se incrementaron 12,7%
- Las exportaciones de “MOA” se redujeron 0,5, %
- Las exportaciones de “MOI” se incrementaron 19,3%
- Las exportaciones de “Combustibles y energía” crecieron 78,3%

Cuadro 1 Exportaciones por grandes rubros primer bimestre. 2018-2017

Rubro	Año		Variación porcentual
	2018	2017	
	Miles de US\$		%
Total general	9.061	8.188	10,7
Productos primarios	2.275	2.018	12,7
Manufacturas de Origen Agropecuario	3.238	3.409	-5
Manufacturas de Origen Industrial	2.783	2.333	19,3
Combustibles y energía	765	429	78,3

Fuente: INDEC. Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

Gráfico 1 exportaciones por grandes rubros primer bimestre.2017-2018



En cuanto a las importaciones acumuladas de los dos primeros meses del año respecto de igual período de 2017, estas aumentaron 29,3%. Las importaciones de “Bienes de capital” se incrementaron 18,3%, “Bienes intermedios” crecieron 34,0%, “Combustibles y lubricantes” aumentaron 58,0%, “Piezas y accesorios para bienes de capital” 26,8%, “Bienes de consumo” 26,3% y “Vehículos automotores de pasajeros” 35,1%.

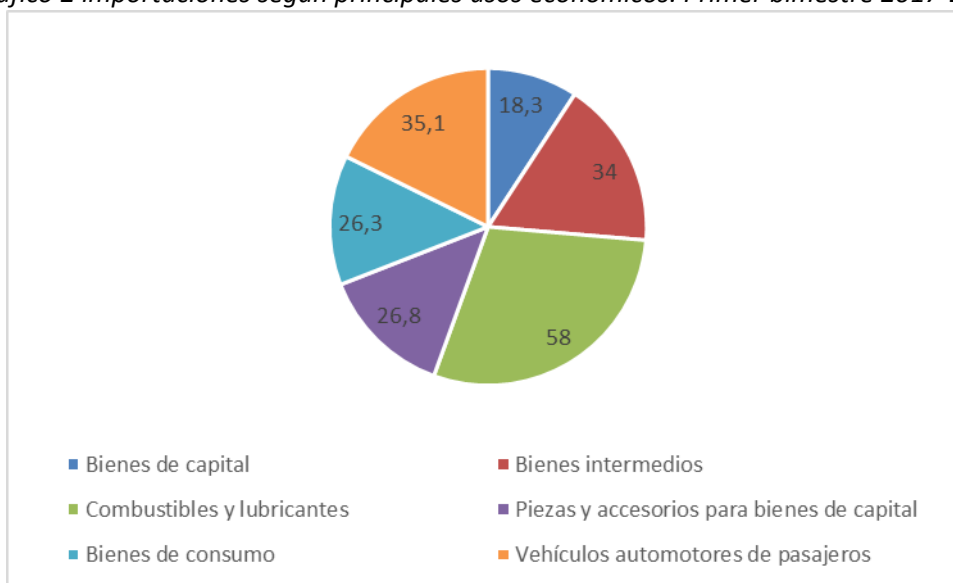
Cuadro 2 Importaciones según principales usos económicos. Primer bimestre de 2017-2018

Uso	Año		variacion porcentual
	2018	2017*	
	Miles de US\$		%
Total general	10.933	8.456	29,3
Bienes de capital	2.394	1.939	18,3
Bienes intermedios	3.089	2.305	34,0
Combustibles y lubricantes	823	521	58,0
Piezas y accesorios para bienes de capital	2.114	1.867	26,8
Bienes de consumo	1.509	1.195	26,3
Vehículos automotores de pasajeros	1.083	787	35,1
Resto	42	43	-2,3

*Dato provisorio.

Fuente: INDEC. Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

Gráfico 2 importaciones según principales usos económicos. Primer bimestre 2017-2018



Composición del comercio exterior

En el primer bimestre de 2018 las exportaciones totales acumuladas aumentaron 10,7% con respecto a igual período del año anterior (873 millones de dólares). Las exportaciones de “Productos primarios”, “MOI” y “Combustibles y energía” aumentaron 12,7%, 19,3% y 78,3%, respectivamente; las exportaciones de “MOA” cayeron 5,0%. A nivel de productos y capítulos, los mayores aumentos del acumulado del bimestre de las exportaciones correspondieron a: maíz en grano (362 millones de dólares); vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres (236 millones de dólares); aceites crudos de petróleo (178 millones de dólares); aluminio (95 millones de dólares); carne y despojos comestibles (77 millones de dólares); biodiesel y sus mezclas (64 millones de dólares); pescados y crustáceos, moluscos y demás invertebrados acuáticos (60 millones de dólares); fueloil (53 millones de dólares); oro para uso no monetario (44 millones de dólares). Las mayores caídas de las exportaciones en el bimestre respecto de igual período de 2017 se registraron en: harina y pellets de la extracción del aceite de soja (-170 millones de dólares); aceite de soja en bruto (-101 millones de dólares); minerales metalíferos, escoria y cenizas (-74 millones de dólares); minerales de cobre y sus concentrados (-51 millones de dólares); porotos de soja excluidos para siembra (-39 millones de dólares).

Por el lado de las importaciones, se destacaron Las importaciones acumuladas de los dos meses transcurridos del año respecto de igual período de 2017 aumentaron 29,3%. Las importaciones de “Bienes de capital” aumentaron 18,3%, las de “Bienes intermedios” 34,0%, “Combustibles y lubricantes” 58,0%, “Piezas y accesorios para bienes de capital” 26,8%, “Bienes de consumo” 26,3% y “Vehículos automotores de pasajeros” 35,1%.

Los mayores incrementos de las importaciones a nivel de productos, correspondieron a: vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres; sus partes y accesorios (220 millones de dólares); combustibles minerales (84 millones de dólares); equipos de comunicaciones incluidos celulares (77 millones de dólares); fundición hierro y acero (66 millones de dólares); plástico y sus manufacturas (46 millones de dólares); porotos de soja excluidos para siembra (43 millones de dólares); vehículos y material para vías férreas o similares (42 millones de dólares); computadoras y equipos periféricos (37 millones de dólares); motores para vehículos automotores no incluidos anteriormente (34 millones de dólares); productos químicos orgánicos (29 millones de dólares); motores y turbinas, excepto motores para aeronaves, vehículos automotores y motocicletas (29 millones de dólares).

Las importaciones de motores, generadores y transformadores eléctricos y aparatos de distribución y control de la energía eléctrica disminuyeron a 68 millones de dólares.

Destino y origen del intercambio

En el mes de febrero 2018, los principales destinos de las exportaciones argentinas (con operaciones superiores a 100 millones de dólares) fueron: Brasil, Estados Unidos, China, Chile, VietNam, Argelia, Indonesia e India, en ese orden y en conjunto acumularon 50,1% del total de ventas externas.

Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones (con compras que superaron 100 millones de dólares) fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Paraguay, Italia, México, Bolivia, España y Tailandia, representando el 76,9% del total de compras argentinas al exterior.

Considerando las zonas económicas y países seleccionados , se puede apreciar que el intercambio comercial arrojó un saldo negativo con: China (-754 millones de dólares), Brasil (-719 millones de dólares), Estados Unidos (-186 millones de dólares), Alemania (-155 millones de dólares), Paraguay (-97 millones de dólares), México (-91 millones de dólares), Italia (-81 millones de dólares), Bolivia (-70 millones de dólares), Francia (-68 millones de dólares) y Japón (-66 millones de dólares).

Entre los demás casos, sobresalió el superávit con: Chile (193 millones de dólares), Argelia (155 millones de dólares), VietNam (145 millones de dólares), Indonesia (96 millones de dólares), Egipto (93 millones de dólares), Perú (69 millones de dólares), Malasia (61 millones de dólares), Arabia Saudita (55 millones de dólares), Uruguay (48 millones de dólares) y Rusia (42 millones de dólares).

Situación con los principales bloques de intercambio comercial

Mercosur

En el primer bimestre de 2018 se registró un déficit en el comercio con el MERCOSUR de 1.168 millones de dólares. Fue el segundo déficit comercial en su magnitud en relación con los resultados de los intercambios con los otros bloques, (después del registrado con China). Las exportaciones totalizaron 1.959 millones de dólares, aumentado en 19,5% respecto de igual período de 2017 (319 millones de dólares). Se registraron importaciones por 3.128 millones de dólares, con un aumento de 26,4% (653 millones de dólares). En este período, el comercio con el MERCOSUR concentró el 21,6% de las exportaciones argentinas totales y el 28,6% de las importaciones totales.

Unión europea

Durante enero-febrero de 2018 el comercio con este bloque arrojó un saldo negativo de 711 millones de dólares. Las exportaciones decrecieron 0,4% (-5 millones de dólares) con respecto al mismo período del año anterior y las importaciones subieron en termino interanual es un 21,4% (341 millones de dólares). En este período, el comercio con la Unión Europea concentró el 13,5% de las exportaciones argentinas totales y un 17,7% de las importaciones totales.

Nafta

En el primer bimestre de 2018, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 454 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron 16,4% con respecto a igual período del año anterior (143 millones de dólares). Las importaciones se incrementaron en el mismo período 5,7% (79 millones de dólares). En este período el comercio con el NAFTA resulto equivalente a 11,2% de las exportaciones argentinas totales y 13,4% de las importaciones totales.

China

El intercambio comercial con este país en el primer bimestre de 2018 registró un déficit de 1.787 millones de dólares. Es el déficit de mayor magnitud con cualquier bloque o país tratados en este informe. Las exportaciones totalizaron 463 millones de dólares, con una suba de 13,8% respecto de igual período de 2017 (56 millones de dólares). Las importaciones alcanzaron 2.250 millones de dólares; (subieron 57,5% respecto de igual período del año anterior 821 millones de dólares). En este período el comercio con China representó 5,1% de las exportaciones argentinas totales y el 20,6% de las importaciones totales.

Perspectivas

Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, el tipo de cambio nominal (\$/US\$) promedio mensual esperado para los próximos seis meses entre \$/US\$ 20,4 y \$/US\$ 21,6. Las expectativas sobre esta variable se corrigieron al alza para prácticamente todos los períodos relevados respecto de la encuesta previa. Para fines de 2018, los analistas proyectan que el tipo de cambio nominal alcanzará \$/US\$ 22,5 promedio mensual (27,1% i.a. y 11,2% respecto del dato del promedio de marzo de 2018). En tanto, la proyección para diciembre de 2019 se ubicó en \$/US\$ 25,1 (11,6% i.a.).

Se espera que un mayor crecimiento económico de Brasil en el 2018 pueda mostrar una buena reacción de nuestras exportaciones hacia dicho país.

Obviamente, esta es una muy buena noticia para nuestro sector externo, dado que, en la medida que Brasil crece, aumenta su demanda de importaciones de productos argentinos, en particular en la agroindustria "MOA" y en la industria automotriz "MOI", en donde no sólo se mejora la cantidad exportada sino también el valor de las mismas, ya que los productos que se venden a Brasil son manufacturas de mayor precio, con más valor agregado local.

Además se espera que la tensa relación entre USA Y CHINA haga crecer las exportaciones de Argentina.

**ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS**



**UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN**

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica