



PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO #125

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA

Octubre 2017

Contiene:

- Síntesis Económica
- Nivel de Actividad Económica
- Empleo
- Sector Público
- Sector Monetario
- Sector Externo

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

Tel.: 4580-7250

Mail: edentice@unsam.edu.ar ; clalopez@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

COORDINACIÓN

Clara López

INVESTIGADORES PRINCIPALES

Clara López

Valeria Tomasini

ASISTENTE DE INVESTIGACIÓN

Lourdes Regner

Colaboración alumno (carrera de Licenciatura en Economía)

Diego Siliato

INTEGRANTES DEL COMITÉ EVALUADOR

VEGA, JUAN ARGENTINO. Economista. Master en Economía. Director del Centro de Investigaciones Económicas de la FCE de la UNCuyo. Director de la Maestría en Gestión Financiera del Sector Público en la FCE de la UNCuyo.

MARTÍNEZ ILLANES, SANDRA GILDA. Contadora Pública y Perito Partidor; Licenciada en Economía; Especialista en Metodología de la Investigación Científica. Maestrando: Metodología de la Investigación Científica. Directora del Área Economía del CECYT -FACPCE. Profesora Titular en la Facultad de Ciencias Sociales de la Universidad Nacional de San Juan. Extensión Cátedra: Política Fiscal en la Carrera de Ciencias Políticas-FCS-UNSJ.

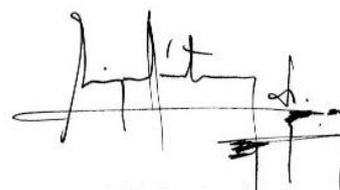
PASTERIS de SOLAVALLONE, ELIZABETH CARMEN. Contadora Pública Nacional, Licenciada en Economía y candidata a Doctora en Economía. Profesora titular efectiva, en la FCEconómicas, UNCuyo. Profesora titular en la Maestría en Negocios Agroindustriales y profesora de las asignaturas Economía y Territorio y Evaluación Económica de Proyectos, en la Maestría en Ordenamiento Territorial.

ESTIGARRIBIA, MARÍA LAURA. Doctora en Leyes. Profesora visitante de la Universidad de Medellín. Profesora titular concursada de la Universidad Nacional del Noreste. Directora de la Revista de la Universidad Nacional del Noreste indexada en latín index. Par evaluador de la CONEAU. Reconocida investigadora con profusa producción académica, publicada en distintos medios tanto nacionales como internacionales de su especialidad.

JUAN MIGUEL MASSOT. Doctorando en Ciencias Económicas (Universidad de Buenos Aires) y en Ciencia Política (Universidad del Salvador), Master in Financia! Economics (University of London), Master en Economía y Programa en Políticas Públicas (Instituto Di Tella), Master en Economía (UB), Estudios de Posgrado en Historia (Universidad Di Tella) y Contador Público Nacional (Universidad Nacional del Litoral).

SÍNTESIS ECONÓMICA

- Brasil parece haberse desligado del proceso político y se comienza a percibir un ritmo lento de crecimiento y ello se percibe en la recuperación del consumo y el crecimiento de la industria, cercano al 2,7% en el acumulado enero-agosto 2017.
- Se espera que la economía brasileña crezca un 2,7% y esto es una buena noticia para la Argentina, ya que por cada punto de crecimiento del PIB de Brasil, el PIB Argentino crece en un 0,25%.
- Se ha presentado el presupuesto nacional 2018 y del mismo se puede apreciar la exigencia de la meta fiscal. Los supuestos que establece, son de: crecimiento del PIB, 3,5%; Consumo, 3,3%; Inversión 12,4%; Exportaciones 5,4%; Importaciones, 6,8%; Inflación promedio, 15,7%; Tipo de cambio, \$xUSD 19,30.
- La política monetaria planteada por el BCRA destaca la reducción de la inflación como prioridad y disponer menos fondos para financiar al Tesoro Nacional, reducir la cantidad de letras y fortalecer las Reservas.
- La idea de reducir el gasto público se basa en el hecho que el Estado gasta el 45% del PIB y recauda el 35%. Esto desemboca en un aumento del rojo del sector externo.
- Los créditos hipotecarios han dado un salto de la mano de los préstamos indexados. El 23% de los inmuebles nuevos que se venden, lo hacen por este método.
- La actividad económica muestra una recuperación en 14 de los 15 sectores que han evidenciado aumentos en producción y ventas con relación al año anterior.
- La construcción ha crecido en agosto 13% interanual, siendo este el sexto mes consecutivo, esperando que esta tendencia se acompañe de aumentos de empleos en el sector.
- Tanto, obras públicas como privadas, esperan una evolución entre septiembre y noviembre de aumento en un 64% de los respondentes.
- El sector manufacturero, cerró agosto 2017 con crecimientos de 5,1%, siendo así este el 4to mes de recuperación. Luego de la caída observada en 2016 (-4,6%).
- Los indicadores de expectativa industrial se muestran positivos en el período septiembre-noviembre en todos los ítems consultados.
- La base monetaria de septiembre ascendió a \$857.241 millones, con incremento de 22,5%. Las colocaciones de LEBACs, ascendieron a \$1.007.250 millones y la tasa de política monetaria se ha mantenido en 26,5%.
- El nivel de reservas internacionales se ubicó en u\$s51.276 millones y el Tipo de cambio promedio ha sido de \$17,31.
- La inflación de septiembre se ubicaría en el orden del 1,5%, esto debido al comportamiento de alimentos y en particular frutas y verduras, con subas de 4,5% y 6,1%, respectivamente. El impacto de las medicinas prepagas y el aumento de los combustibles con fuerte participación en la inflación núcleo implican una aceleración frente a agosto pese a la política monetaria bastante dura que lleva adelante el BCRA.



Lic. Enrique Déntice

NIVEL DE ACTIVIDAD ECONOMICA

El nivel de la actividad económica tuvo un 4,9% de crecimiento en la variación interanual de la mano de la construcción, industria y consumo.

En la variación respecto del mes anterior, la misma se incremento en un 0,7% de tal forma, la economía evidencia hasta el mes de julio un crecimiento de 2,1% siendo destacable el comportamiento de la construcción tanto pública como privada

Estimador Mensual Industrial

Durante el mes de Agosto el sector manufacturero tuvo un crecimiento de 5,1% respecto idéntico periodo de 2016. En el comparativo Enero – Agosto 2017 vs enero - agosto 2016 el crecimiento registrado ha sido de 1,4%.

Sectorialmente se aplica la tendencia global, si bien, otros rubros no detienen su caída como el caso del textil que retrocedió 2,3% acumulado para Enero – Agosto un resultado del 12,4%.

Analizando sectorialmente, podemos observar para el periodo enero – agosto los incrementos y caídas sectoriales.

RUBROS	AUMENTO	CAIDA
Industria Metálica Básica	5,3%	
Resto Metalmecánica	8,5%	
Automotriz	6%	
Minerales no metálicos	3,50%	
Plásticos	1,50%	
Industria Química		-0,9%
Petróleo		-0,9%
Edición y papel		-2,7%
Producción de papel y cartón		-2,0%
Tabaco		-3,4%
Alimento y bebidas		-0,3%

Elaboración propia fuente INDEC

La recuperación del nivel de actividad no alcanza aun la dinámica para priorizar el empleo.

Expectativa Septiembre – Noviembre 2017

RUBROS	AUMENTO	CAIDA	BAJA
Demanda Interna	39,6%	51,3%	9,1%
Exportaciones totales	28,2%	52,6%	19,2%
Exportaciones Mercosur	21,8%	65%	13,1%
Importaciones Totales	31,5%	62,2%	6,3%
Importaciones Mercosur	26,8%	67,7%	5,5%
Stock de productos terminados	21,2%	62,0%	16,8%
Dotación de personal	14,8%	76,2%	9%
Cantidad horas trabajadas	19,1%	72,9%	8%
Utilización de la capacidad instalada	27,9%	65,3%	6,8%
Necesidades de crédito	43,1%	52,3%	4,6%

Elaboración propia fuente INDEC

Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria (%)

RUBROS	2016	2017
Enero	62,9%	60,6%
<i>Febrero</i>	64,2%	60,0%
Marzo	64,8%	66%
<i>Abril</i>	64,8%	66,5%
Mayo	65,0%	65,8%
Junio	64,9%	67,1%
Julio	62,0%	65,1%
Agosto	63,9%	

Elaboración propia fuente INDEC

Construcción - ISAC

El Indicador sintético de la construcción para el mes de Agosto nos indica un crecimiento del 13% en la variación interanual.

Con este resultado son seis los meses de crecimiento consecutivos en el sector.

- Mayo + 10,8%
- Abril + 10,5%
- Mayo +10,3%
- Junio + 17%
- Julio + 20,3%
- Agosto + 13%

	AUMENTARÁ	ESTABLE	DISMINUIRÁ
Obras Privadas	64,0%	32,0%	4,0%
<i>Obras Públicas</i>	54,0%	42,0%	4,0%

Elaboración propia fuente INDEC

	Obras privadas	Obras públicas
Nuevas planes de O. Públicas	29,2%	35,8%
<i>Crecimiento actividad Económica</i>	26,5%	15,4%
<i>Disp. Créditos p/ adquisición Inmob.</i>	18,20%	13,60%
<i>Disp. Créditos p/construcción</i>	14,10%	6,20%
<i>Reinicio Obras Públicas</i>	8,30%	22,80%
<i>Estabilidad de precios</i>	2,10%	6,20%
<i>Abaratamiento Costo del crédito</i>	1,60%	

Elaboración propia fuente INDEC

Personal ocupado	Estable	Crecerá	Disminuirá
Obras Privadas	60%	36%	4%
Obras Públicas	60%	34%	6%

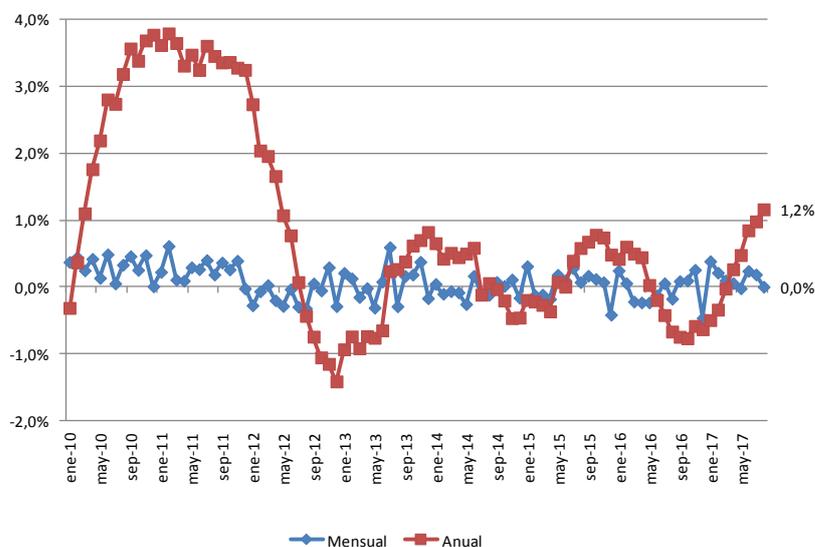
Elaboración propia fuente INDEC

EMPLEO

El empleo formal privado, que es relevado por el Ministerio de trabajo, presentó estabilidad en el mes de agosto 2017 respecto a julio. En la variación interanual se observó un aumento de 1,2%.

Dicho incremento anual se explica por la variación positiva observada en la totalidad de los aglomerados, Gran Córdoba (4,3%), Gran Bahía Blanca (3,0%), Gran Paraná (2,5%), Gran Tucumán (2,4%), Gran Mendoza (2,3%), Gran Santa Fe (1,2%), Gran Jujuy (0,8%), Gran Resistencia y Gran Buenos Aires (0,6%).

Variación mensual y anual del empleo
Enero 2010- Agosto 2017



Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

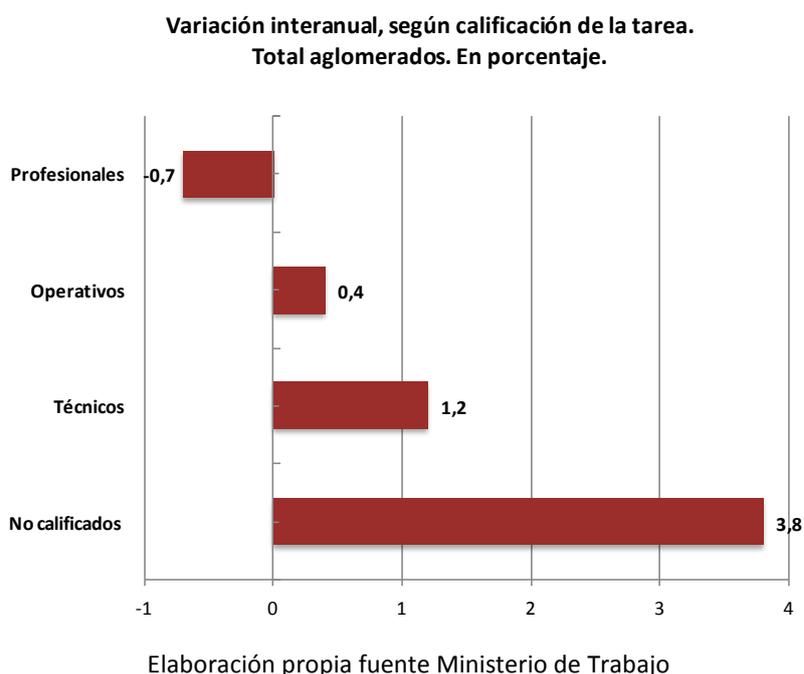
Respecto a la tasa de entrada como a la tasa de salida, en el mes de agosto 2017, ambas se incrementaron en un 2,5% respecto a julio.

En el total aglomerados, según la rama de actividad, Construcción y Servicios Comunes y Sociales fueron las que presentaron comportamientos positivos respecto a julio, (0,8% y 0,1%, respectivamente). Comercio, Transporte y Servicios Financieros, presentaron variaciones mensuales negativas, siendo 0,2%, 0,1% y 0,2% para cada uno de los casos. Por su parte, la industria manufacturera no registró diferencia mensual en agosto respecto a julio.

En relación a la variación anual, las actividades que registraron variaciones positivas respecto a agosto 2016 fueron, Construcción (11,9%), Comercio (3,5%), Servicios Financieros (0,8%) y Servicios Comunes (1,6%). Mientras tanto, Industria Manufacturera y Transporte, mostraron variaciones negativas de 3,1% y 1,2%, respectivamente.

En agosto 2017, las empresas de menor cantidad de empleados (entre 10 y 49) registraron un incremento anual del 2,4%, las de 50 y 199 presentaron estabilidad, mientras que las grandes, más de 200 empleados, crecieron un 1,2% respecto a igual mes del año 2016.

En relación a la calificación de la tarea, en el total de los aglomerados, se observa crecimiento interanual en las actividades no calificadas (3,8%), técnicas (1,2%), y operativas (0,4%), mientras que en las profesionales se registró una baja de 0,7%.



Durante el mes agosto, el 11,3% de las empresas declaran estar buscando activamente cubrir puestos vacantes, valor inferior al registrado en agosto 2016 (12,2%).

En agosto 2017, según la Encuesta de Indicadores Laborales, el 10,7% de las empresas tiene expectativas de incrementar su dotación de personal, mientras que el 2,4% considera que la disminuirá, estos datos nos indican una expectativa neta de empleo del 8,3%. Se observa así un importante aumento de las mismas en relación al mes de julio (4,3%).

Según datos de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del INDEC, durante el segundo trimestre 2017 no se registraron variaciones en la actividad, el empleo y la desocupación.

La tasa de subocupación (calculada como porcentaje entre la población subocupada y la población económicamente activa) registró un pequeño incremento de 1,1% en relación al trimestre anterior.

SECTOR PÚBLICO

Los ingresos totales durante agosto de 2017, según el informe mensual de ingresos y gastos del SPNF, registraron \$168.486 millones entrantes al sistema, 30,5% mayor a lo obtenido en agosto del año anterior. De éstos los tributarios significaron el 92%, sostenido por los Aportes y contribuciones a la seguridad social que registraron \$58.459 millones de ingresos, mostrando un incremento del 25,8%.

El comportamiento del IVA muestra una aceleración al alza desde marzo, medido en valores corrientes. El aumento del consumo publicado a fines de septiembre por el INDEC refleja lo observado en este impuesto atado al consumo privado. Por otro lado, Ganancias muestra una disminución menor al 10% en el último trimestre, considerando que en mayo se produce estacionalmente la mayor recaudación por el vencimiento de sociedades.

El resultado primario fue negativo de \$24.651 millones, registrando una diferencia positiva de 10.765 millones respecto a agosto de 2016, siendo ello un 30,4% menor.

Por su parte, los egresos observados en los Gastos corrientes primarios se incrementaron 17,4% en agosto comparado interanualmente. El monto erogado bajo este concepto fue de \$193.136 millones.

Tal como sucede en los ingresos, en los gastos también la mayor incidencia se observa en las Prestaciones sociales, de éstas las Jubilaciones y pensiones contributivas son las generadoras del 68% de las erogaciones. Mientras que el pago de asignaciones familiares y AUH provocan el 11% de las prestaciones sociales.

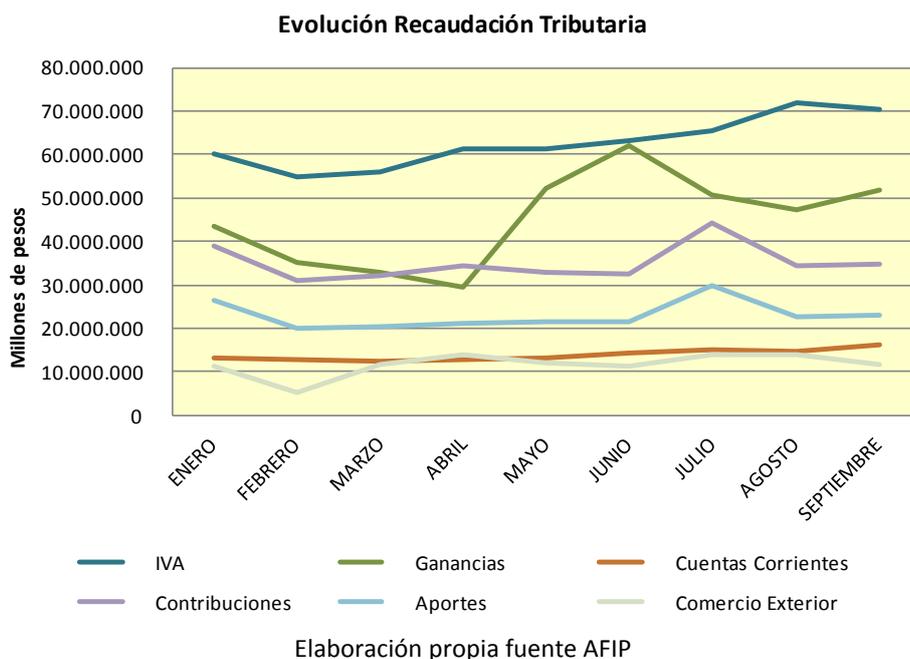
Los subsidios económicos, destinados a energía y transporte, registraron una baja de 30%. En tanto que los fondos transferidos a Universidades aumentaron en casi 38%.

En los gastos de capital se observa un alza del 2%, impulsado hacia arriba por Transporte, Educación, Vivienda y Agua potable. Mientras que en Energía, rubro de mayor incidencia en este rubro, se registró una disminución de 23,2%.

Recaudación Tributaria

La recaudación de septiembre fue 33,1% superior a la obtenida en igual mes del año anterior. Totalizaron \$224.065,6 millones. Los mayores ingresos se registraron a través del IVA con 68.471 millones de pesos, un 27,1% más que en septiembre de 2016. Le siguen en orden de importancia Ganancias con \$51.850,6 millones y los ingresos por Seguridad Social (\$57.793,1 millones).

Los ingresos por el impuesto al cheque aumentaron 35,4%, por efecto de la mayor cantidad de transacciones gravadas.

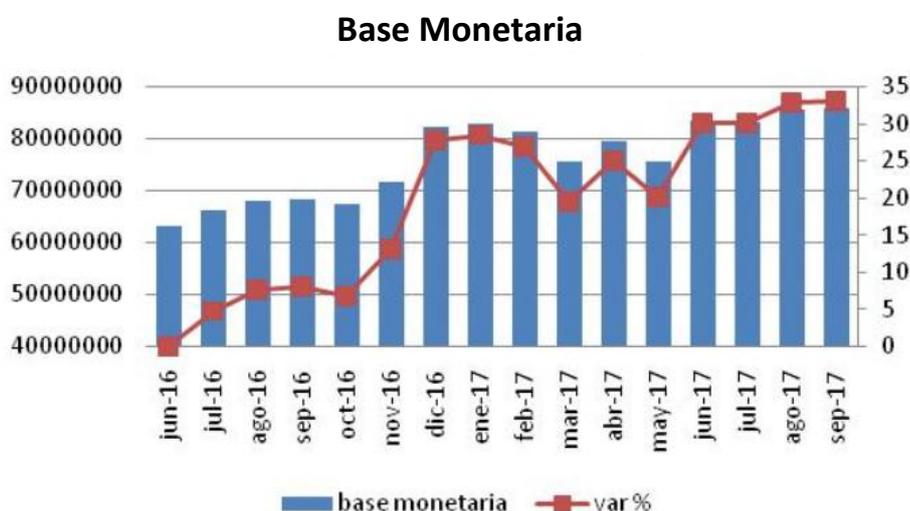


SECTOR MONETARIO

La Base Monetaria al mes de septiembre de 2017 fue de \$857.241 millones, presentando un incremento del 0,21% en relación al mes anterior. En cuanto a la variación interanual el aumento de la misma fue del 22,5%. El aumento de los últimos 30 días, se expresa en parte por un incremento de billetes y monedas en poder del público en un 1,48%, mientras que los billetes y monedas en entidades financiera evidencio una caída del 0.61%. De mismo modo la cuenta corriente del BCRA presento una disminución del 3,41%.

En tanto, el crecimiento de los últimos 12 meses, se explica por un aumento de los billetes y monedas en poder del público del 34,9%, de billetes y monedas en entidades financieras del 18% y cuenta corriente en el Banco Central de la República Argentina una caída del 4%.

Si observamos la evolución de la base monetaria desde junio de 2016 hasta septiembre de 2017 el incremento de la misma fue de un 33%.



Elaboración Propia, en Base al Banco central de la República Argentina (BCRA) *en millones de pesos

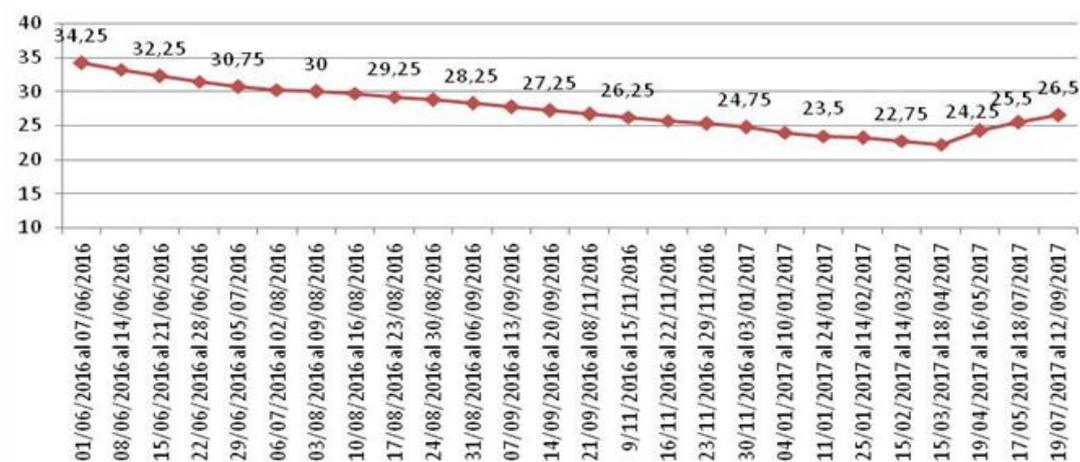
Al analizar el grado de monetización de la economía, que es la cantidad de dinero con que cuenta una sociedad en relación al PBI, se puede observar que la cantidad de dinero viene manteniéndose en una media del 25% desde el 2013. En el mes de septiembre de 2017 al realizar la razón M3/producto (a precios corrientes) arroja un ratio de 21,1%.

Tasa de interés de política monetaria

En el mes de septiembre de 2017, el banco central decidió mantener inalterada la tasa de política monetaria en 26,5%. En agosto el Índice de Precios al Consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró para el mes de julio una variación de 1,7% con relación al mes anterior. El acumulado del año a julio de 2017 presenta una variación en el IPC de 13,8% y de seguir esta tendencia la meta de inflación fijada por el BCRA prácticamente será imposible que se cumpla. Para poder alcanzar ese objetivo el aumento promedio mensual de los precios entre agosto y diciembre no debe pasar del 0,5%. Pero no sólo ya hay aumentos autorizados en varios precios regulados para agosto y septiembre, sino que también después de octubre se espera una suba de tarifas, en particular del transporte.

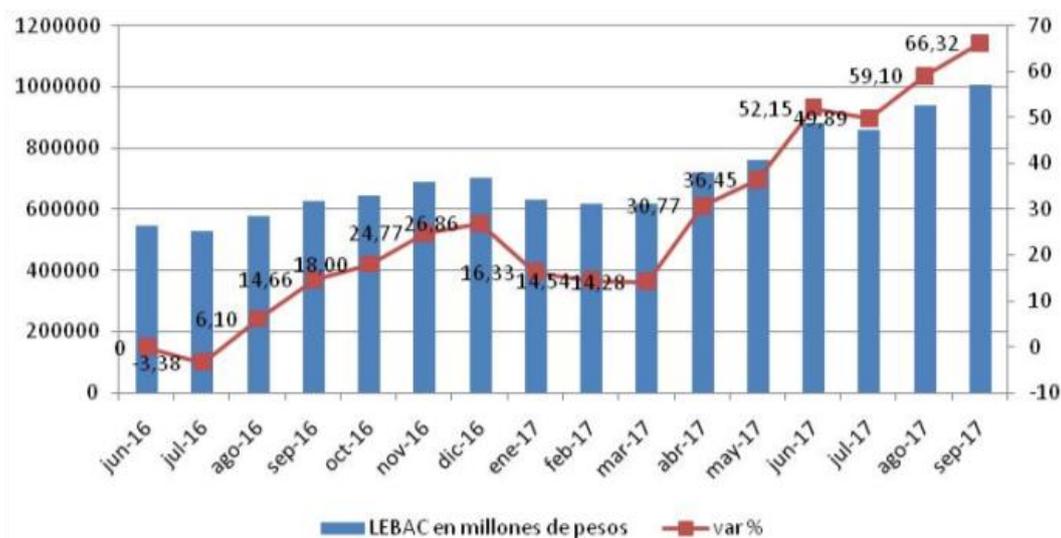
Analizando la variaciones de la tasa de LEBAC a 30 días desde junio de 2016 hasta la actualidad, se observa como la entidad ha tratado de ir reduciendo la tasa, ya que al ser tan elevadas se vuelven contractiva para la actividad económica y productiva. El problema es que la inflación núcleo se ubica por encima de los valores buscados por el BCRA, y es por esto último que a partir de abril opto por un endurecimiento de la política monetaria volviendo a elevar la tasa de un 22,25% a un 26,50% a lo largo del último cuatrimestre.

Tasa LEBAC a 1 mes



Elaboración Propia, en Base al Banco central de la República Argentina (BCRA)

Hay que tener en cuenta que la cantidad en valor nominal de LEBAC emitidas por el BCRA luego, en septiembre de 2017, a un total de \$1.007.250 millones, siendo un 17,45% superior a la base monetaria. Con lo que respecta a su variación mensual de julio de 2016 a septiembre de 2017, el incremento de letras emitidas fue de un 66,32%. Estos datos son muy preocupante, si se diera la situación de que los tenedores de LEBAC no optan por renovar las mismas, el descalabro macroeconómico que se generaría sería de una magnitud tremenda, la expansión monetaria llevaría a una escalada superior de la inflación y si los inversores en letras huyen al dólar el disparo en el tipo de cambio sería más que considerable, ya que el BCRA no tiene el suficiente “poder de fuego” como para solventar una demanda de divisas de ese tipo.



Elaboración Propia, en Base al Banco central de la República Argentina (BCRA) *en millones de pesos

Tasa de interés de plazo fijos

La tasa de interés promedio de plazos fijos se ubico al mes de septiembre de 2017 en 18,54% anual. Observando la variación que presento desde junio de 2016 es notable la caída presentada por la misma, llegando a ser 10 puntos porcentuales.

Reservas internacionales

Al mes de septiembre de 2017 las reservas internacionales en dólares del BCRA alcanzaron un total de \$51.274 millones. Cabe mencionar que el máximo histórico se alcanzo en el mes de enero de 2011 contabilizando \$52.618 millones de dólares, un 2,55% mayor a lo registrado el último mes.

A partir del año 2011, se puede observar como las reservas empezaron a descender hasta el año 2014, donde alcanzaron su peor performance. La principal causa de esta caída, fue la implementación del cepo cambiario. Desde su implementación las reservas pasaron de U\$S47.587 millones a los U\$S 25.563 millones en el año 2016, pasando por el valor crítico de 27.000 millones de dólares en marzo de 2014. El tipo de cambio se mantuvo apreciado por el control cambiario y por el sostenimiento regulado del tipo de cambio, provocando un encarecimiento de las exportaciones (por lo cual entraron menos divisas), y fuga de dólares por turismo.



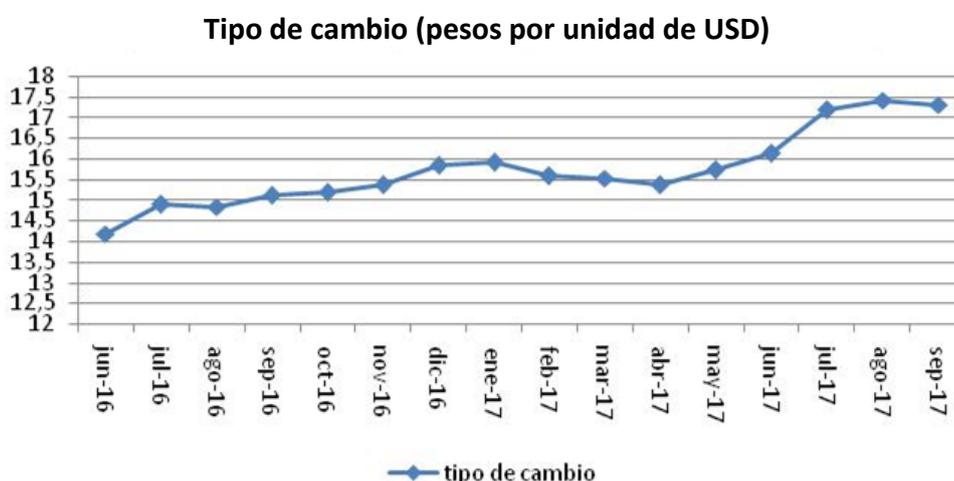
Elaboración Propia, en Base al Banco central de la República Argentina (BCRA)

En el año 2016, se advirtió un mayor crecimiento de las Reservas Internacionales con respecto al año 2015, siendo las colocaciones de deuda la principal explicación de este incremento

Tipo de cambio

El tipo de cambio a septiembre de 2017 se sitúa en los \$17,31 pesos por unidad de dólar estadounidense. Al analizar la serie desde junio de 2016 a la actualidad, puede observarse que desde julio de 2016 a Abril de 2017 las variaciones del tipo de cambio se mantuvieron estables, esta situación favoreció a la especulación, generándose una “bicicleta financiera” que consiste en el ingreso de dólares a la economía solo para comprar letras del BCRA, obtener las ganancias que ofrecen las altas tasas y volver a recomprar dólares.

A partir de Abril de 2017 se puede evidenciar como el dólar comenzó a escalar en forma sostenida, llegando a cerrar a fines de julio de 2017 en \$17,79 pesos por dólar, dicha escalada puede explicarse por las expectativas que genero las elecciones PASO legislativas.



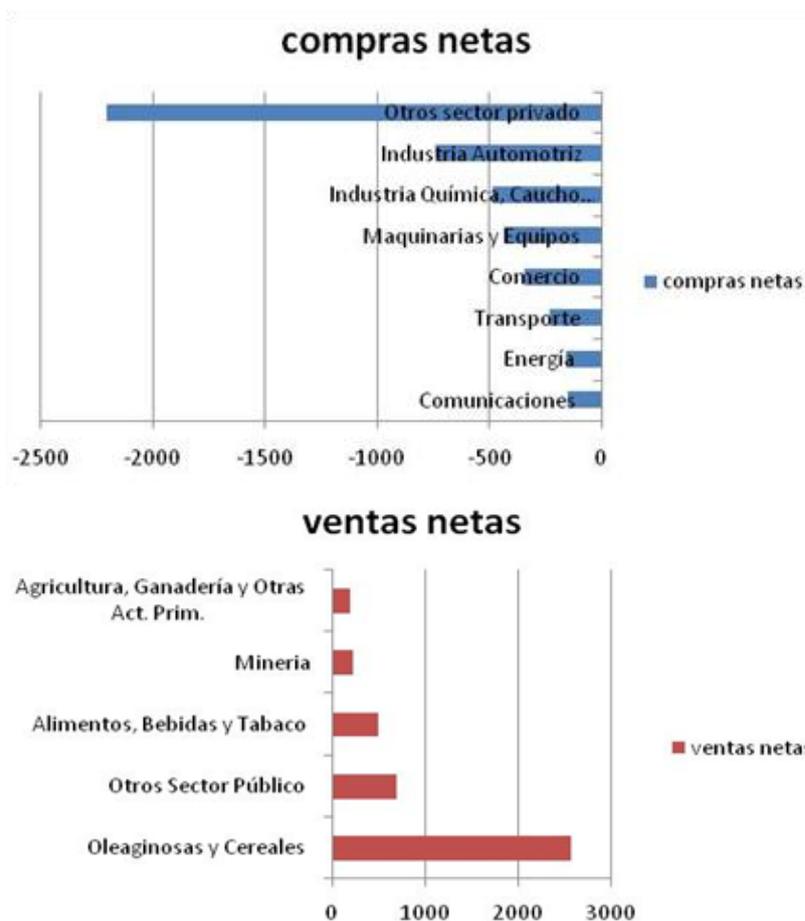
Elaboración Propia, en Base al Banco central de la República Argentina (BCRA)

Mercado único y libre de cambio

En julio de 2017 el sector público en su conjunto vendió a través del MULC US\$1.692 millones y los bancos y otras entidades US\$246 millones. En total fue comprado por el sector privado unos US\$1243 millones y por el BCRA US\$696 millones.

Al observar las compras netas y ventas netas por sector en el MULC, se evidencia la idea cepalina sobre la estructura económica Argentina, donde la mayor parte de las ventas de divisas fue realizada por oleaginosas y cereales con un total de US\$2569 millones exhibiendo un aumento del 10% respecto al mes de julio de 2016, mientras que las compras fueron realizadas por diferentes industrias como la automotriz, la química, caucho y plástico.

En la descomposición sectorial, excluyendo el sector “oleaginosas y cereales” que liquido US\$2.553 millones en julio de 2017, se observa que la industria automotriz registró un cobro de exportaciones por US\$588 millones, presentando una variación interanual del 78%, seguido por metales comunes (US\$126 millones) con incremento del 104% (V.I) y alimentos, bebidas y tabaco (US\$571 millones) con un aumento del 7% (V.I).



Elaboración Propia, en Base al Banco central de la República Argentina (BCRA) *en millones de dólares

Con respecto al pago de importaciones, el total al mes de julio fue de US\$4785 millones, lo que represento un aumento interanual de 8%. El sector con mayor preponderancia fue la industria automotriz totalizando pagos por un total de US\$1317 millones, máximo nivel desde diciembre de 2013. Por su parte el sector “energía” presento pagos por US\$552 millones, marcando un descenso interanual de 36% explicado mayormente por la disminución en los pagos de importaciones del sector “electricidad”.

Otro punto a analizar es sector servicios, donde las operaciones registradas mostraron un aumento de 16% en su salida neta (V.I), para totalizar egresos netos por US\$970 millones. Este resultado se explico por egresos en la cuenta “viajes, pasajes y otros pagos con tarjetas” por US\$ 896 millones, por “otros servicios” con US\$123 millones y por “fletes y seguros” con US\$72 millones. Estos importes son compensados parcialmente por ingresos de US\$122 millones en conceptos de “Servicios empresariales, profesionales y técnicos”.

SECTOR EXTERNO

Balanza comercial – agosto 2017

El panorama de los últimos dos meses parece dar un aliento al lento proceso de activación de la economía real que comenzó con la nueva gestión en el país.

En lo que va del 2017 siendo un año clave en carácter político y social, la economía creció en el último mes un 4,0% reflejando una variación del 0,9% respecto del mismo periodo del año anterior, los sectores más favorecidos fueron la construcción y la pesca.

En cuanto a la actividad industrial ha presentado un crecimiento del 5,9% con respecto al mismo mes del 2016 anticipando un pronóstico alentador pero cauro entre los distintos sectores de la economía.

La balanza comercial presento un escenario poco estimulante, el déficit se encuentra en los \$1.083 millones de dólares, y las exportaciones cayeron un 9,2% respecto al mismo periodo del año pasado, aun así, nos toca analizar los principales aliados comerciales, en el cual, nuevamente el protagonista es Brasil, lo cual nada sorprendente siendo el principal socio comercial del cono sur, pero a él se le suma China (ambos miembros del grupo de los Brics) y en tercer puesto nos encontramos con los Estados Unidos, resultado de las distintas instancias de acercamiento y negociación con ese país, con lo cual las exportaciones llegaron a la suma de \$317 millones de dólares y las importaciones en \$728 millones. Estos tres países representaron para la Argentina el 29% de las exportaciones y a su vez abastecieron con el 57,5% de las importaciones, de allí que los déficits más importantes que presenta el saldo de la balanza comercial se origina con estos tres países, que pondero la importación de vehículos, maquinarias, material eléctrico, gas natural y gasoil.

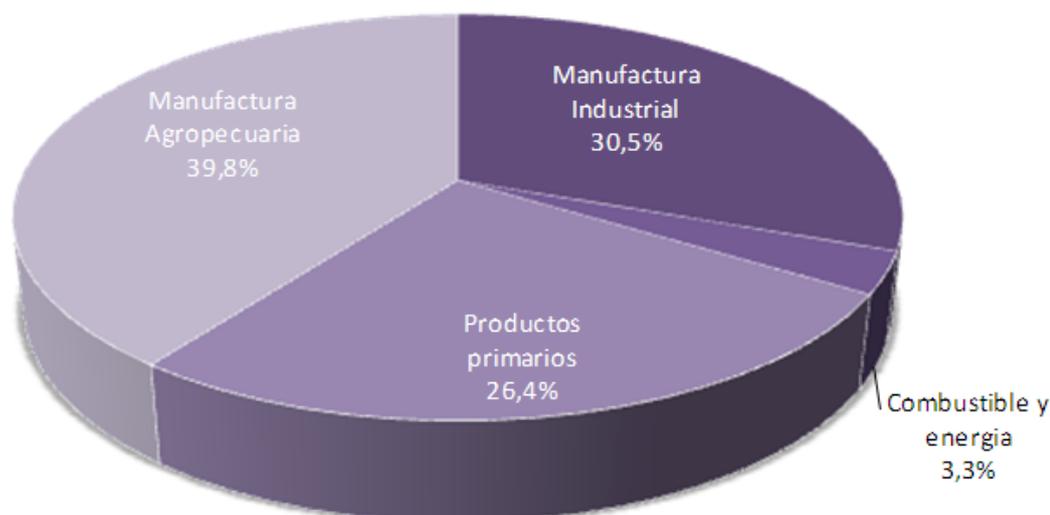
Ahora bien, las exportaciones con Brasil se alcanzo \$762 millones de dólares y las importaciones en \$1.655 millones, cabe agregar entonces que con quienes se registro mayor déficit fue con Brasil, China, Estados Unidos y Alemania.

El superávit más importante registrado en el mes de Agosto se dio con Chile, Egipto e India con 112 millones de dólares, Perú y Vietnam, pero las exportaciones no repuntaron en el último bimestre registrando una caída del 0,1\$ y un aumento de las importaciones en 16,8%.

La problemática del descenso de las exportaciones se debió a una baja de los precios competitivos del 4,7% y de las cantidades exportadas de 4,8%. Las exportaciones de MOA disminuyeron en sus cantidades en un 22,9% y los precios cayeron en un 6,8% siendo el rubro más afectado: el de los cereales, semillas y frutos oleaginosos, productos químicos, minerales y frutas.

En cuanto a los mayores volúmenes de exportación se registraron en materiales de transporte, grasas y aceites, metales comunes y sus manufacturas, y lo más interesante es destacar el destino de estas exportaciones, a la Republica de Corea, se destino mayor volumen de maíz, Perú respondió a una mayor demanda de aceite de soja, trigo, vehículos para el transporte de mercancías, cebada y frutos marinos, tenemos a Bangladesh obedeciendo a mayores ventas externas de harina y pellets, aceite de soja, trigo y maíz.

Rubros que más se registraron en la Exportaciones - Agosto 2017



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC)

Intercambio comercial en Mercosur y resto del mundo

En términos de intercambio con la región, debemos referirnos al bloque del Mercosur, cuya exportaciones alcanzaron un 1,6% por debajo al mismo periodo del 2016, esto debido a la caída de las ventas en productos primarios que no se llegó a compensar con las exportaciones de las manufacturas de origen industrial ni las agropecuarias.

Es destacable que Brasil continua reafirmandose como nuestro principal aliado comercial, el cual significó que el 73% de las exportaciones se destinaron a este país y tan solo un 10,7% a Chile y un 9,8% a Paraguay, las exportaciones de Vehículos terrestres significaron el 31,1% de las exportaciones totales al bloque.

Las importaciones en contra partida, fueron superiores en un 32,1% respecto al mismo periodo del 2016, este aumento se dio principalmente en la compra de bienes intermedios, vehículos de pasajeros, bienes de capital y bienes de consumo.

Nuevamente debemos destacar que el 93,8% de las importaciones provinieron de Brasil, y en escala fueron de Paraguay (3,3%), Uruguay (2,6%) y Venezuela (0,3%).

En resumen, en Agosto, los envíos al MERCOSUR significaron el 20,0% de las exportaciones totales y el 28,0% de las importaciones totales. Esto nos demuestra que en los ocho meses que van transcurridos en el corriente año, el saldo deficitario con este bloque es de \$5.117 millones de dólares. Las exportaciones sumaron un aumento del 0,2% respecto a igual periodo del 2016, pero no alcanzó para equilibrar el déficit actual.

En el periodo analizado el comercio con el MERCOSUR concentró el 19,7% de las exportaciones argentinas totales y el 29,5% de las importaciones totales.

Resto del mundo

En el mes de Agosto el saldo comercial con la Unión Europea alcanzo un déficit de 760 millones de dólares.

Las exportaciones si bien fueron de 1.043 millones de dólares no logro superar el monto del mismo periodo del 2016 con lo cual represento un saldo negativo del 3,1%. Se impusieron las importaciones de manufacturas de origen agropecuario e industrial y en menor medida combustible, de los 28 destinos de la unión europea, solo España, Italia, Reino Unido y Polonia concentraron el 65,3% de las exportaciones argentinas al bloque. En contra partida las importaciones representaron un 71,9% que correspondieron a países proveedores como Alemania, Italia, Francia y España. Básicamente en términos de intercambio con este bloque, en lo que va del 2017 se arroja un saldo negativo con una caída de las exportaciones del 1,5%.

Un el caso de China, las exportaciones registraron un saldo comercial negativo, con una disminución, del 27,0% respecto al mismo periodo del año pasado. Principalmente las exportaciones que representaron un 63,4% se concentro en porotos de soja. Las importaciones aumentaron un 31,3% con respecto a igual mes del año anterior debido a una demanda de bienes de capital y bienes intermedios en menor medida, principalmente porque se destino al sector construcción y obras públicas.

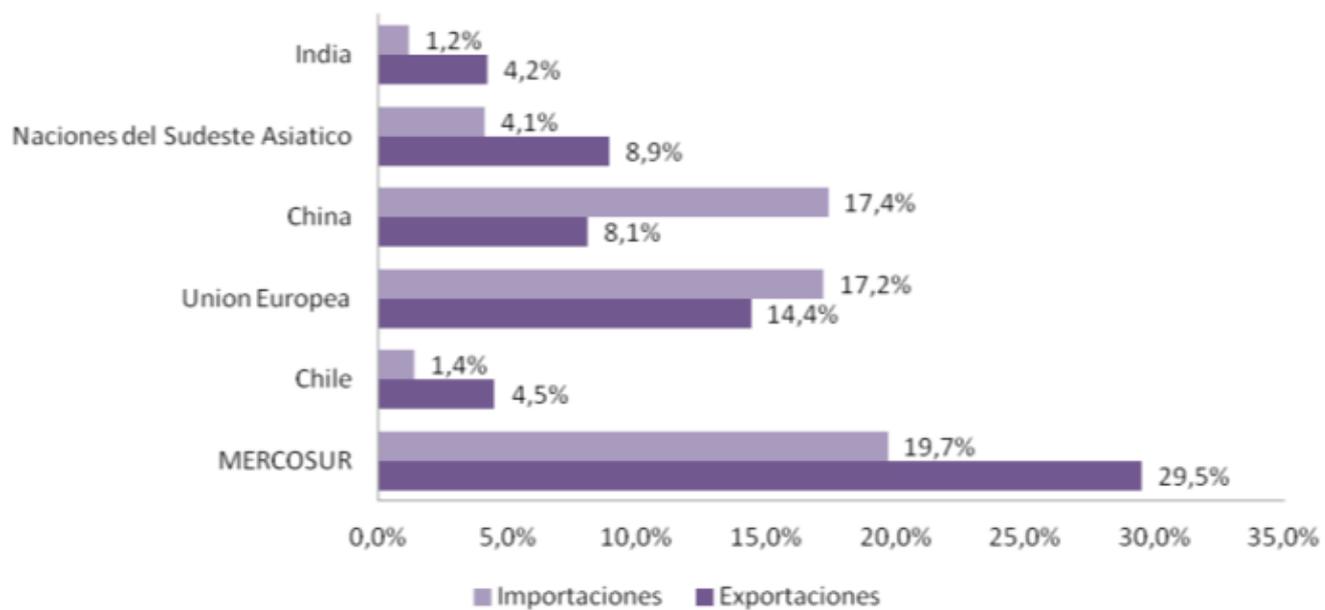
Un caso particular, se registro con Chile ya que se registro un superávit de 144 millones dólares alcanzando un alza del 2,5% respecto al mismo mes del año anterior. Este aumento se dio en especial por un aumento en las ventas de productos primarios y combustible. En cuanto a las importaciones se incrementaron en un 21% que se dieron por la compra de gas en estado gaseoso, mineral de hierro y nitrato de potasio.

En resumen, durante el pasado mes de Agosto los principales destinos de las exportaciones Argentinas fueron, en primer orden con Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, España, Viet Nam, Egipto, Perú y Suiza que en conjunto acumularon el 51,0% del total de ventas al exterior.

Análisis en términos de intercambio

El desfasaje que demuestra el balance comercial con el resto del mundo, se debe básicamente a la variación de precios de las exportaciones que resultaron negativas y a un aumento de los precios de importación, en el análisis descrito, es evidente que el saldo de la balanza comercial de deficitario, tal vez si se hubiera conservado los precios del año anterior el déficit seria en menor medida, casi un 50% menos, pero sería imposible sostenerlo en un periodo de tiempo anual y ante las acostumbradas fluctuaciones que vive la economía Argentina.

Principales socios comerciales



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC)

**ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS**



**UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN**

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica