

Nº 150

AGOSTO 2016

# cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA  
NUEVA ECONOMÍA  
UNIVERSIDAD DE BELGRANO



# TARIFAS Y CRISIS ENERGÉTICA

# INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

**Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de  
Belgrano**

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 150 – Agosto de 2016

## TARIFAS Y CRISIS ENERGÉTICA

La discusión suscitada en torno a las tarifas de la energía eléctrica y el gas no debe esconder el origen del problema: la profunda crisis energética heredada de la gestión anterior.

Como consecuencia de las políticas implementadas, la producción de energía se mantuvo prácticamente estancada entre 2006 y 2014, según lo refleja el siguiente cuadro.

### Producción de energía

(Miles de Toneladas equivalentes de petróleo)

Año	Producción
2006	84384
2014	85578

*Fuente: Ministerio de Energía.*

¡En ocho años la producción creció apenas un 1,4%! Mientras tanto, aumentaba la demanda, impulsada por el crecimiento poblacional, así como por las ventas masivas de equipos de aire acondicionado y electrodomésticos. La Argentina fue, hasta el 2010, un exportador neto de energía, según puede observarse más abajo. Sin embargo, a partir de dicho año, las importaciones excedieron a las exportaciones y el saldo favorable de casi 4.000 millones de dólares existente en 2009 se convirtió en un déficit de más de 6.000 millones en 2014. Es decir: una variación de 10.000 millones de dólares en un quinquenio. Afortunadamente, la baja de los precios internacionales del petróleo permitió reducir el valor del déficit en 2015.

**Balanza comercial energética- 2009/2015**  
(Millones de dólares)

Año	Exportaciones	Importaciones	Saldo
2009	6.438	2.626	3.812
2010	6.401	4.443	1.958
2011	6.629	9.413	-2.784
2012	6.528	9.266	-2.738
2013	5.252	11.415	-6.163
2014	4.911	11.454	-6.543
2015	2.251	6.865	-4.614

Este fue el resultado de una política oficial inspirada en la idea de “el petróleo, mejor bajo tierra”, con el argumento de que era más adecuado conservar un recurso natural no renovable que explotarlo e “importar energía para añadir valor agregado en el país”.

Es así que se mantuvieron precios internos inferiores a los internacionales, con una lógica consecuencia. “La desvinculación de la evolución de los precios internos de los hidrocarburos de su paridad a nivel internacional llevó, bajo la conducción de Repsol, en un contexto de precios mundiales crecientes, al paulatino abandono de las actividades de exploración y explotación por parte de YPF.” (Informe Mosconi, elaborado por los ex ministros Julio de Vido y Axel Kicillof). Este diagnóstico es coincidente con el elaborado por los exsecretarios de Energía, quienes puntualizaban: “Las tarifas actuales no retribuyen los costos de capital de los equipamientos ni, en varios casos, los de operación y mantenimiento, lo que dificulta disponer de un fluido sistema de inversión para ampliar la capacidad instalada, de la forma que lo requiere un sistema de demanda creciente como la que tiene el sistema energético. El resultado es que la ampliación de la capacidad instalada no sigue a la demanda”.

Queda pendiente recuperar la década perdida en materia energética, en que la Argentina desaprovechó un período de precios altos del crudo, paralizando las inversiones exploratorias en su territorio y pasando de exportador a importador neto de energía, en base a un falaz argumento a favor de la conservación de los recursos naturales no renovables.

Pero, para ello, es indispensable corregir el cuadro tarifario. Nadie va a invertir en energía si las tarifas no cubren los costos de producción. Claro está que, para fijar las tarifas, el Estado debe verificar cuáles son efectivamente dichos costos. También debe trazar un sendero de ajuste en el tiempo, ya que no puede pretender una normalización instantánea de tarifas de servicios públicos prácticamente congeladas desde 2002 hasta el presente, mientras la inflación acumulada desde entonces crecía 1.400%.

*Last but not least*, debe tener en cuenta que, por ley N° 24.065, las fijaciones o ajustes de tarifas requieren de la celebración de audiencias públicas, como forma de dar a los interesados la garantía de saber de qué se trata y manifestarse en forma previa al dictado de una decisión que puede afectar sus derechos.

## Sector externo: un semestre con claroscuros

Se conocieron las cifras del intercambio comercial argentino durante el primer semestre de 2016. Su comparación con las de 2015 aparece en el cuadro siguiente.

### Intercambio comercial argentino

(Primer semestre)

(En millones de dólares)

Año	Exportaciones	Importaciones	Saldo
2015	28.463	28.946	-483
2016	27.735	27.256	479

Fuente: INDEC.

Si bien mejoró el saldo comercial en casi 1.000 millones de dólares, al pasar de un valor negativo de 483 millones de dólares a uno positivo de 479 millones, ello acompañó un descenso tanto en las exportaciones como en las importaciones.

En el caso de las ventas al exterior, las de productos primarios tuvieron un aumento en el volumen físico de 21,8%, pero los precios cayeron un 10,0%. Como resultado, sólo crecieron un 9,6% en valor.

Las manufacturas de origen agropecuario lograron una expansión en las cantidades de 17,6%, pero sus precios cayeron 11,9%. El resultado fue un aumento en el monto exportado de apenas 3,7%.

Las exportaciones de origen industrial retrocedieron tanto en volumen como en precio -un 11,1% y un 5,3%, respectivamente-, lo cual se tradujo en una merma en valor del 15,9%.

Si se tiene en cuenta que una de las medidas más importantes adoptadas por la gestión iniciada en diciembre de 2015 fue la devaluación, este comportamiento de las exportaciones resulta un tanto decepcionante.

Si bien el sector primario y sus manufacturas incrementaron su volumen -restándolo al consumo interno-, esta expansión coincidió con una caída en el precio internacional de dichos productos.

Por otra parte, también se produjo un retroceso en las exportaciones industriales, no sólo en la industria automotriz afectada por la crisis del mercado brasileño sino también en otros rubros como tubos sin costura, material plástico, papel, cartón y publicaciones, textiles, máquinas y aparatos.

En cuanto a las importaciones, todos los rubros muestran caídas en los precios y subas en las cantidades. Pese a la devaluación y la contracción del mercado interno, el levantamiento del cepo cambiario y de las restricciones a la importación se tradujo en mayores compras en el exterior. Particularmente, crecieron las importaciones de vehículos de pasajeros -un 36,7%-, en su mayor parte procedentes de Brasil. También se incrementaron las importaciones de bienes de consumo, principalmente las originarias de China. Por lo contrario, cayeron las importaciones de bienes intermedios y de capital, reflejando la menor actividad económica de la industria.

Dado que la mayor parte de las exportaciones se concentra en el primer semestre, cabe esperar un menor nivel en la segunda parte del año. En tanto, las importaciones seguramente seguirán ubicándose por encima de los niveles

de 2015. Por lo tanto, el saldo de la balanza comercial probablemente sea negativo, pero menor en valor absoluto a los 3.035 millones de dólares registrados en 2015.

## Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor del INDEC y de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén y San Luis, así como de la Ciudad de Buenos Aires.

Distrito	Var. Junio	Var. Anual
Nación	3,10%	
C.A.B.A.	3,20%	47,07%
Córdoba	2,67%	41,32%
Mendoza	2,00%	
Neuquén	2,32%	38,21%
San Luis	1,50%	42,90%

## Índice de Equilibrio Fiscal

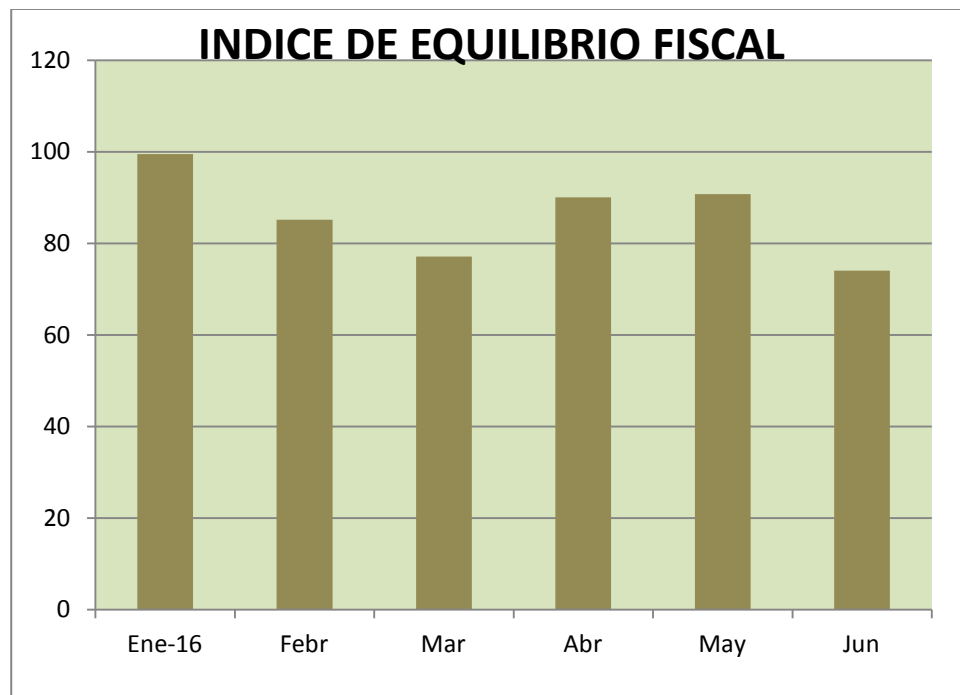
En junio se registró un retroceso en el equilibrio fiscal. El índice respectivo tuvo una baja del 18,4% respecto a mayo. Recordamos que el índice se calcula como el cociente entre los gastos primarios corrientes y de capital y los ingresos tanto corrientes como de capital. El valor 100 indica una situación equilibrada (ingresos iguales a los gastos); por encima de dicho valor denota superávit y por debajo, déficit.

El retroceso experimentado en junio tuvo que ver con la caída verificada en los ingresos y el incremento registrado en los gastos. Sin embargo, debe recordarse que mayo es un mes de crecimiento estacional de los recursos debido al pago del impuesto a las ganancias. Por otra parte, en junio se verificó el pago del medio aguinaldo tanto al personal de la administración pública como a los beneficiarios de la seguridad social.

Por tanto, es de esperar un mejor comportamiento en los próximos meses una vez desaparecidos los factores estacionales.

### Índice de Equilibrio Fiscal

	Ingresos	Gastos	IEF
Ene-16	120331,8	120879,8	99,5
Feb	99942,3	117319,6	85,2
Mar	107124,4	138843,9	77,2
Abr	116283,5	129041,4	90,1
May	135287,9	148998,6	90,8
Jun	128957,7	174057,4	74,1

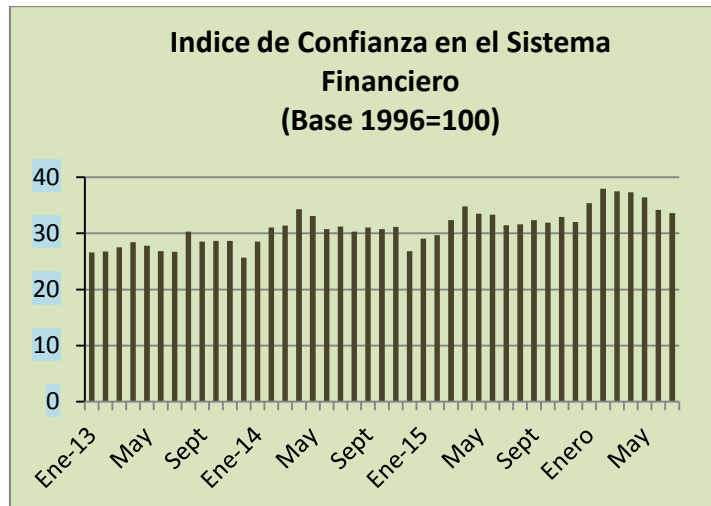


## **Volvió a caer el Índice de Confianza en el Sistema Financiero**

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) cayó un 1,4% en julio respecto de junio, aunque creció un 6,8% con relación a igual mes de 2015.

El retroceso experimentado en julio refleja en su mayor parte el efecto de la expansión registrada en la base monetaria, que no fue acompañada por un incremento equivalente de los depósitos a plazo fijo. De este modo, se completan dos meses consecutivos de fuerte expansión de la base monetaria, contrariamente a lo que había sido la política monetaria en los primeros meses del año. Ello indicaría que la capacidad del Banco Central de absorber liquidez vía LEBACs se va agotando, habida cuenta de que el total de dichos pasivos casi iguala ya a la base monetaria, cuando en diciembre último era apenas la mitad. Si bien hay un crecimiento en los depósitos a plazos, se mueve a un menor ritmo que la liquidez inyectada por el Banco Central, lo cual se refleja en la caída del ICSF.

Cabe recordar que el ICSF se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo del sector privado por el de la base monetaria. Se adoptó como valor 100 el que dicho índice tuvo en 1996, considerando el total de plazos fijos en pesos y en dólares.



### Índice de confianza en el sistema financiero

Base 1996=100

2014		2015		2016	
Ene	28,56	Ene	29,05	Ene	35,39
Feb	31,04	Feb	29,66	Feb	37,95
Mar	31,41	Mar	32,35	Mar	37,51
Abr	34,27	Abr	34,80	Abr	37,32
May	33,10	May	33,47	May	36,39
Jun	30,76	Jun	33,30	Jun	34,15
Jul	31,20	Jul	31,46	Jul	33,60
Ago	30,28	Ago	31,62	Ago	
Sept	31,06	Sept	32,36	Sept	
Oct	30,76	Oct	31,91	Oct	
Nov	31,16	Nov	32,92	Nov	
Dic	26,84	Dic	31,98	Dic	

# ESPECIALIZACIONES, MAESTRÍAS Y DOCTORADOS

## **Escuela de Posgrado en Negocios:**

- > MBA Mención Dirección Estratégica
- > MBA Mención Finanzas de la Empresa
- > MBA Mención Marketing
- > Maestría en Agronegocios
- > Especialización en Impuestos
- > Especialización en Análisis Financiero

## **Escuela de Posgrado en Derecho:**

- > Especialización en Derecho Administrativo
- > Especialización en Derecho Ambiental
- > Especialización en Derecho de la Empresa
- > Especialización en Derecho Penal
- > Especialización en Derecho Tributario

## **Arquitectura:**

- > Maestría en Desarrollo de Emprendimientos Inmobiliarios y Diplomaturas en Arquitectura

## **Facultad de Estudios para Graduados:**

- > Maestría en Política Económica Internacional
- > Maestría en Relaciones Internacionales
- > Doctorado en Ciencia Política

## **Psicología:**

- > Maestría en Clínica Psicológica Cognitiva
- > Maestría en Psicología Empresarial y Organizacional

## **Lenguas:**

- > Maestría en Traducción / Masters Program in Translation (English version)
- > Maestría en Lengua Inglesa

---

**Informes e Inscripción:** Zabala 1837, CABA, Argentina  
Tel.: (54-11) 4788-5400, int 3500/3501 - [www.ub.edu.ar](http://www.ub.edu.ar)

Reuniones con los Directores de Carrera a coordinar a través de [info.posgrados@ub.edu.ar](mailto:info.posgrados@ub.edu.ar)