

cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA

UNIVERSIDAD DE BELGRANO



EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO EN LA ERA TRUMP

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 154 – Diciembre de 2016

EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO EN LA ERA TRUMP

Si bien aún hay poca certeza con relación a la profundidad de los cambios de política económica que introducirá el futuro presidente de los Estados Unidos, hay escasas dudas respecto a su dirección. Su lema de campaña -Estados Unidos primero-, su promesa de crear "al menos 25 millones de empleos en una década" y de revisar el NAFTA indican un giro hacia el proteccionismo industrial. Este giro impactará en el resto del mundo, que deberá volcarse hacia políticas de signo similar.

En este contexto, revisemos cómo se comportó el comercio exterior argentino a lo largo de este año y cómo podría enfrentar un eventual panorama externo negativo en los años por venir.

A lo largo de los primeros 10 meses, se registró un saldo positivo de casi 2.000 millones de dólares, pese a que las exportaciones cayeron en un 2,1%. Ello se debió a que las importaciones declinaron en un 8,2%. En un contexto general de caída de precios, la Argentina se benefició por el hecho que el precio promedio de sus exportaciones cayó menos que el de sus importaciones. El precio de los exportables disminuyó en un 5,7% mientras que el de los importables lo hizo en un 11,6%.

Lo que llama la atención es que el volumen físico importado aumentó en apenas un 4%, pese a que se levantó la mayor parte de las restricciones vigentes hasta diciembre de 2015. Ello significa que la recesión jugó el papel que las restricciones cuantitativas desempeñaron el año pasado. Del mismo modo, la menor absorción por parte del consumo interno explica el aumento en torno del 30% en las cantidades físicas exportadas de cereales, principalmente trigo y maíz, anteriormente sometidas a fuertes restricciones.

El comportamiento de las exportaciones de granos, junto con el de los minerales metalíferos, explica el incremento del 13% en el total de exportaciones del sector primario. En cambio, el resto de los rubros tuvo comportamiento negativo, según se refleja en el cuadro siguiente.

Variación de exportaciones 2016/2015**10 primeros meses**

	2016/2015
PRODUCTOS PRIMARIOS	12,6%
MOA	-3,8%
MOI	-9,5%
COMB Y ENERGIA	-20,4%

Las manufacturas de origen industrial (MOI) experimentaron retrocesos en la mayoría de los rubros, encabezados por el de la industria automotriz que sufrió los efectos de la crisis brasileña, el principal destino de sus exportaciones. Las caídas fueron similares tanto para los vehículos destinados al transporte de personas como de mercaderías. Dentro de las MOI, la excepción correspondió a las ventas de productos químicos -que crecieron un 12,4%- , motorizadas por las exportaciones de biodiesel a los Estados Unidos.

Las manufacturas de origen agropecuario (MOA) también experimentaron retrocesos, con una fuerte caída en el rubro de productos lácteos -30,7%- , por la fuerte disminución de las ventas a Venezuela, como resultado de la crisis en dicho país.

En el caso de los combustibles y la energía, a la caída en los precios internacionales se sumó un menor volumen físico de ventas al exterior.

En cuanto a las importaciones, se advierte una fuerte caída en bienes intermedios (14,6%), reflejo de la menor actividad industrial en el país, y también una baja en combustibles y lubricantes (29,7%), segmento en que se suma al mismo motivo un mayor abastecimiento de origen nacional. Por el contrario, hay un fuerte incremento en la importación de vehículos de pasajeros (25,2%) y de automóviles (19,3%). En ambos casos, el principal origen es Brasil.

Es decir, mientras la Argentina veía caer sus exportaciones automotrices a Brasil, este país incrementó sus ventas al mercado argentino.

En general, se verifica un crecimiento en el conjunto de los bienes de consumo (8,9%), lo cual no es de extrañar, habida cuenta de las restricciones que hasta fines de 2015 imperaron sobre las operaciones de importación. Ello indica que el contexto recesivo no fue óbice para un crecimiento en las compras de bienes destinados a satisfacer la demanda final, probablemente a costa de la producción doméstica.

Cuando se analiza el comportamiento por áreas económicas, se observa un déficit de 4.500 millones de dólares con China, de 2.500 millones con el Mercosur, de 2.260 millones con el NAFTA y de 1.082 millones con la Unión Europea. En cambio, fueron superavitarios los saldos de la balanza comercial con Egipto y los países del Norte de África que integran el Magreb (3.000 millones de dólares), del Sudeste Asiático (2.900 millones), India (1.300 millones), Chile (1.300 millones) y Medio Oriente (1.200 millones).

Todavía es temprano para saber qué rumbo adoptará la nueva administración estadounidense, pero sería deseable estar prevenido respecto de qué hacer si se cumplen los peores pronósticos.

En la eventualidad de tener que enfrentar restricciones en las exportaciones a los Estados Unidos, la Argentina debería procurar reducir las importaciones provenientes de ese origen, de modo tal de nivelar su balanza comercial con el NAFTA. En simultáneo, debería incrementar sus ventas a China, contrarrestando la caída registrada durante el corriente año y reduciendo de este modo el déficit con dicho país. Un mejoramiento económico de Brasil debería empezar a revertir la caída sufrida por nuestras exportaciones a dicho destino.

Por otra parte, llama la atención el bajo nivel de intercambio que la Argentina mantiene con Japón y Corea del Sur, dos abastecedores de productos competitivos con los de los Estados Unidos y destinatarios de algunas de nuestras exportaciones primarias, cuyo volumen debería tratar de elevarse y diversificarse.

Un aumento en la producción petrolera y gasífera debería reducir el actual déficit de la balanza energética.

Una política agresiva en materia de comercio exterior permitiría preservar a la economía argentina de las eventuales turbulencias que el renacimiento del proteccionismo podría generar en el mercado internacional en los próximos años.

El informe sobre los “ni-ni”

Se reproducen a continuación párrafos destacados del informe de CEPAL-OECD-CAF¹ sobre la juventud en América latina, con foco en lo que se refiere a la Argentina. Dicho reporte fue dado a conocer en la XXV Cumbre Iberoamericana de Jefes de Estado y Gobierno, realizada en la ciudad de Cartagena de Indias, Colombia, el 28 de octubre pasado.

“Nunca antes tuvo Latinoamérica tantos jóvenes. Uno de cada cuatro latinoamericanos tiene entre 15 y 29 años, sumando un total 163 millones de personas.

“Sin embargo, un 64% de ellos -más de 100 millones- vive aún en hogares pobres o de clase media vulnerable, con acceso limitado a servicios públicos de calidad, con tasas de ahorro muy bajas, y con pocas perspectivas de movilidad social. Dos de cada diez jóvenes latinoamericanos trabajan en el sector informal, y otros dos ni trabajan ni estudian, ni reciben algún tipo de formación. La situación es aún peor para las mujeres jóvenes.

“(En la Argentina) más de 20% de los jóvenes de entre 15 y 29 años no tienen empleo, no estudian o reciben formación, a diferencia de 15% en el conjunto de países miembros de la OCDE. Los pobres y vulnerables representan más de

¹ OCDE/CEPAL/CAF (2016), Perspectivas económicas de América Latina 2017: Juventud, competencias y emprendimiento, OECD Publishing, Paris. <http://dx.doi.org/10.1787/leo-2017-es>

tres cuartas partes de este grupo. Además, existe una brecha de género de 15 puntos porcentuales entre hombres y mujeres.

Argentina: porcentaje de ni-ni por estatus socioeconómico. 2014

	% ni-ni
Pobreza extrema	41,6%
Pobreza moderada	35,60%
Vulnerables	25,50%
Clase media	10,60%

“Los jóvenes que no están empleados y no cursan estudios ni reciben capacitación son considerados con frecuencia como ‘inactivos’ o ‘improductivos’, atributos relacionados con el riesgo de marginación del mercado laboral y exclusión social en el largo plazo. Sin embargo, una gran proporción de los jóvenes NEET (*ni estudian ni trabajan ni reciben capacitación*) realizan tareas domésticas no remuneradas y producen bienes y servicios no comerciales que son esenciales para el consumo y el bienestar de los hogares.

“Aunque los NEET que realizan tareas domésticas no reciben remuneración, estos pueden considerarse como un sustituto de los empleados domésticos, permitiendo al mismo tiempo que otros miembros de la familia puedan trabajar. Asimismo, dado que el resultado de sus actividades productivas en el hogar no puede ser objeto de transacción comercial en el mercado y por lo tanto no tiene valor monetario, no se registra en las contabilidades nacionales. Este análisis se basa en encuestas sobre el uso del tiempo donde se anotan las actividades de los trabajadores en diferentes momentos del día y ofrece una estimación precisa del tiempo dedicado al trabajo remunerado, al trabajo no remunerado, al ocio y al cuidado personal. De esta forma, intenta valorar en términos monetarios el trabajo doméstico no remunerado realizado por los NEET. El tiempo dedicado a la producción de bienes y servicios no comerciales por estos jóvenes es casi constante para los tres grupos de edad, pero las mujeres jóvenes dedican mucho más tiempo que los hombres jóvenes.

“Dada la existencia de un salario mínimo para los empleados del hogar en Argentina, este análisis lo usa como base para obtener el costo de reemplazo generalista (...) Una gran parte de aquellos clasificados como NEET no son tan ‘improductivos’ como se acostumbra a pensar, ya que de participar en la economía su actividad representaría cerca del 1,3% del producto interior bruto (PIB) de Argentina en 2013. Esta contribución se basa por completo en el trabajo femenino, ya que las mujeres dedican entre 7 y 10 horas diarias al trabajo doméstico.

“Los jóvenes argentinos tienen un mayor nivel de educación que el promedio de la región. En 2014, 67% de los jóvenes (de 25 a 29 años de edad) terminaron la escuela secundaria (en comparación con el promedio de 55% en América latina y el Caribe) y 17% completaron sus estudios superiores (contra el promedio de 15% en ALC). No obstante, al igual que otros países de la región Argentina enfrenta altas tasas de deserción escolar y un bajo índice de terminación de ciclos de enseñanza: 25% de los jóvenes (15-29 años) dejaron

la escuela sin terminar la educación secundaria. En cuanto a educación vocacional y técnica, sólo el 12% de los estudiantes de educación secundaria están matriculados en escuelas técnicas o vocacionales. Argentina gasta 0.05% del producto interno bruto en formación y capacitación laboral, cifra inferior tanto al promedio de ALC (0.12%) como al de la OCDE (0.15%).

“Además de analizar la proporción con la que los jóvenes no están ni estudiando ni trabajando, es importante comprender si esta es una situación temporal o se trata de una fase más permanente.

“(…) Es mucho menos probable que las mujeres jóvenes, si se las compara con los hombres, puedan abandonar la condición de NEET después de un año (29% frente a 67% en México y 34% frente a 61% en Argentina); estos datos sugieren que el estatus de NEET puede representar una trampa para las mujeres jóvenes.

“(…) Las cohortes expuestas a altos niveles de desempleo e informalidad laboral durante su juventud ocupan sistemáticamente peores puestos en el mercado laboral cuando estas personas llegan a adultos.

“Abocados al desempleo, al trabajo informal o trabajando en condiciones laborales precarias, los jóvenes se encuentran atrapados en un círculo vicioso de pobreza, lo que a su vez afecta a su autoestima, los empuja a la alienación y reduce sus perspectivas de futuro.”

Estatus socioeconómico de la juventud en países seleccionados. 2014

	Argentina	Brasil	Uruguay	Chile	Costa Rica
Pobreza extrema	6%	8%	2%	4%	4%
Pobreza moderada	8%	10%	6%	7%	7%
Vulnerables	42%	38%	33%	43%	38%
Clase media	44%	43%	59%	47%	50%

Se acentúa el atraso cambiario

Durante octubre, se acentuó el atraso cambiario, que alcanzó un 20,8% con relación a diciembre de 2015.

Mientras el tipo de cambio nominal avanzaba apenas un 0,5% en octubre, el índice de precios de los servicios de la Ciudad de Buenos Aires lo hacía en un 3,7%.

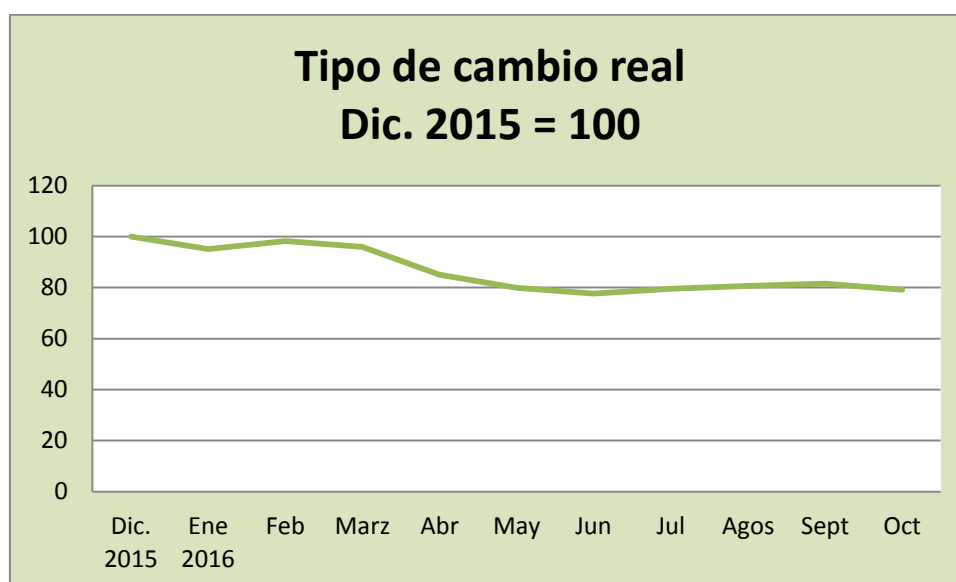
En los primeros 10 meses del año, el tipo de cambio nominal creció apenas un 10,1%, mientras que los bienes no transables -medidos por el mencionado índice de precios de la Ciudad de Buenos Aires- lo hicieron en un 40,7%.

Esta evolución torna cada vez más difícil la situación de la industria nacional que debe competir con las importaciones, particularmente en rubros como el textil, el calzado y la indumentaria, en los que los costos internos evolucionan a un ritmo mucho mayor que el tipo de cambio nominal, encareciendo el producto argentino y abaratando relativamente el importado.

Tipo de cambio real

(Dic. 2015 = 100)

Dic. 2015	100,00
Ene 2016	95,17
Feb	98,23
Mar	95,98
Abr	85,11
May	79,86
Jun	77,70
Jul	79,51
Ago	80,72
Sept	81,58
Oct	79,18

**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, y San Luis así como de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Octubre	Var. Anual
Nación	2,40%	
C.A.B.A.	2,90%	44,74%
Córdoba	2,25%	40,50%
Mendoza	4,70%	
Neuquén*	1,65%	40,16%
San Luis	2,00%	40,90%
Santa Fe	2,50%	39,90%

*Septiembre

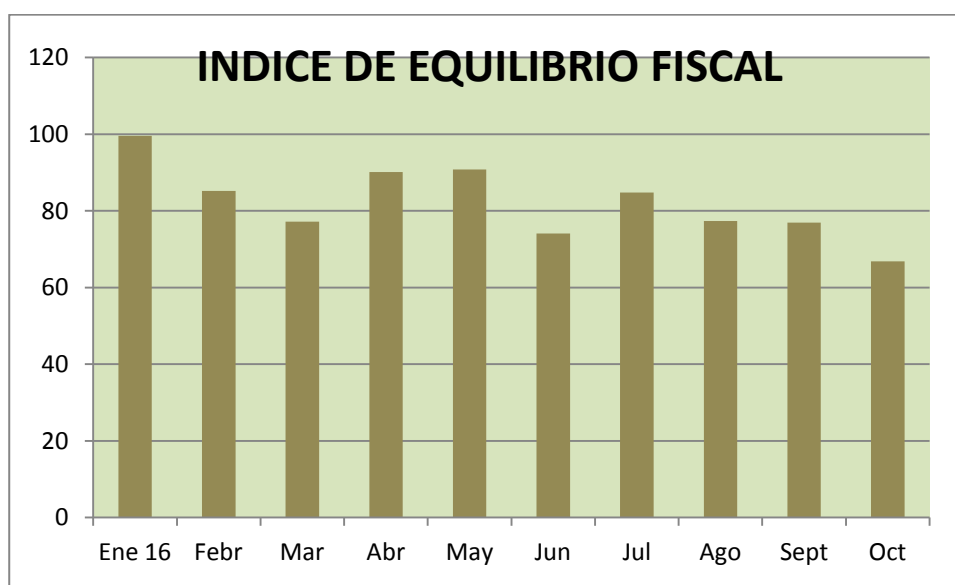
Índice de Equilibrio Fiscal

En octubre se registró una significativa desmejora en el equilibrio fiscal. El índice respectivo tuvo un retroceso de 13,1% respecto de setiembre. 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.

La caída experimentada se debió, en primer lugar, a una disminución del 2,2% en los ingresos. Por otro lado, los gastos crecieron en un 12,5%, producto de un incremento en las erogaciones de capital de un 67% y en los gastos corrientes de un 7,7%. Desde el punto de vista interanual, los ingresos primarios crecieron tan sólo un 11%, mientras que los gastos lo hicieron un 43,7%. Es decir, mientras los recursos crecen muy por debajo de la inflación anual, los gastos lo hacen en línea con esta última.

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
Jul	142925,2	168639,8	84,8
Ago	127290,2	164523,1	77,4
Sept	129870,2	168783,9	76,9
Oct	126982,9	189941,6	66,9



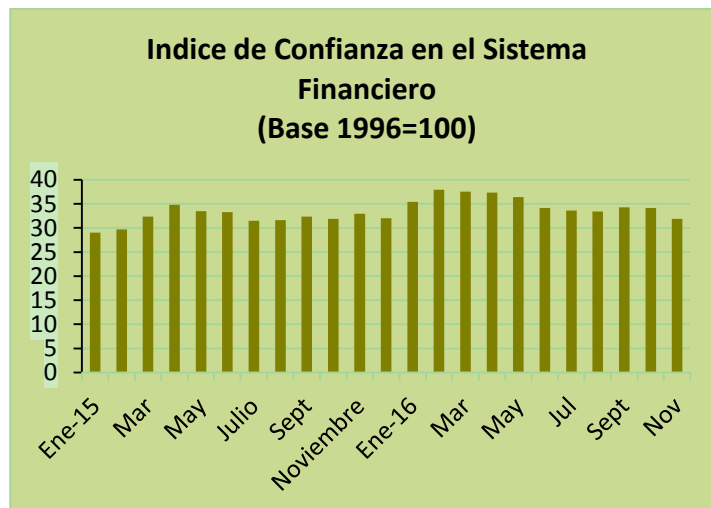
Retrocedió el Índice de Confianza en el Sistema Financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) cayó un 6,7% en noviembre respecto de octubre y un 3,2% con relación a igual mes de 2015.

El retroceso experimentado en noviembre refleja la caída verificada en los depósitos a plazo fijo tanto en pesos como en dólares, pese al incremento experimentado por la base monetaria.

La caída de las tasas de interés impulsada por el Banco Central se tradujo en un retiro de depósitos y una mayor demanda de dólares, lo cual se reflejó en un deslizamiento de la cotización de la divisa estadounidense de un 4,4% a lo largo del mes.

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, esto es 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	33,61
Ago	30,28	Ago	31,62	Ago	33,41
Sept	31,06	Sept	32,36	Sept	34,30
Oct	30,76	Oct	31,91	Oct	34,16
Nov	31,16	Nov	32,92	Nov	31,87
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

Reuniones con los Directores de Carrera a coordinar a través de info.posgrados@ub.edu.ar