

El sector externo en la mira (3)

Informe de Miguel Reyes del 12/05/23

El Intercambio Comercial Argentina, registra durante el año 2022, máximos históricos. Las exportaciones sumaron US\$ 88.445 millones y las importaciones totalizaron US\$ 81.522 millones.

A eso contribuyeron los ingresos del dólar soja (US\$ 7.900 mill) y la aplicación del SIRA (sistema de importaciones) que mejoró los controles y reordenó la mecánica de las importaciones. La reducción estacional de importaciones de energía a partir de agosto contribuyó a esa caída, pero la mayor contribución es debido al SIRA.

Pese al record logrado en el 2022, el resultado acumulado de US\$ 6.923 mill es inferior al de los últimos 4 años. En el 2021 se alcanzó un balance comercial positivo, en el 2021 de US\$ 14.750 mill, en tanto que el 2020 el resultado anual fue de US\$ 12.531 mill, y en el 2019 US\$ 15.992, sumas que obviamente apenas alcanza para cubrir los filtros del turismo, intereses y servicios de deuda, entre otros. Obsérvese en el cuadro 1 (línea 3) la caída del balance comercial respecto de los años anteriores, producto del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones que de las exportaciones

En 2022 el valor exportado superó en más de US\$ 5.400 millones a la anterior marca histórica alcanzada en el año 2011, y en más de US\$ 23.300 millones al valor exportado en 2019. El crecimiento interanual fue de 13% (cuadro 1, línea 1), explicado por un aumento de los precios (16,2%) y una disminución en las cantidades (-2,3%).

Las importaciones anuales crecieron 29%, lo que conforma su valor histórico más alto. Fueron impulsadas por mayores precios y cantidades de Combustibles y lubricantes, por las subas en los precios de Bienes intermedios y en las cantidades de Bienes de capital y sus partes.

Aumentaron los valores exportados de todos los grandes rubros (línea 1.1 a 1.4): MOI (+16%), Combustibles y energía (+47%), en cambio MOA¹ y productos primarios PP² en menor medida como consecuencia de la sequía histórica del campo iniciada a mediados de año.

Por el lado de las importaciones sobresalen las mayores compras de combustibles y lubricantes, que alcanzan valores de 3 dígitos en los últimos años (línea 2.3).

El 1 trimestre del 2023 (1T2023) deja ver todo el impacto de la sequía y el cepo. Las exportaciones cayeron un -18% y las importaciones retrocedieron un -4%, todo en relación con el mismo periodo del 2022. Eso tuvo un fuerte impacto en el balance comercial que retrocedió de US\$ 1.115 mill hasta US\$ -1.292 mill, o sea una caída de casi US\$ 2.400 millones.

1. Datos del sector externo: Los datos del sector externo aportados por el INDEC y el BCRA confirman muchas de esas expresiones.

Cuadro 1

INDICADORES COMERCIO EXTERIOR	Fecha	Acum 2022 vs 2019	Acum 2022 vs 2020	Acum 2022 vs 2021	1 T2023 vs 1T2022
1 Exportación Bienes Mill US\$ Corr	dic-22	36%	61%	13%	-18%
1.1 Exportación Prod Primarios Mill US\$ corr	dic-22	37%	48%	10%	-36%
1.2 Exportación MOA Mill US\$ Corr	dic-22	39%	53%	8%	-17%
1.3 Exportación MOI Mill US\$ Corr	dic-22	120%	74%	16%	-4%
1.4 Exportación Combustibles y Energía Mill US\$ Corr	dic-22	82%	116%	47%	-4%
2 Importación Bienes Mill US\$ Corr	dic-22	66%	92%	29%	-4%
2.1 Import Bs de Capital+Pzas+Acc Mill US\$ Corr	dic-22	48%	84%	25%	-2%
2.2 Importación Bs Intermedios Mill US\$ Corr	dic-22	75%	79%	17%	0%
2.3 Importación Combustibles y lubricantes Mill US\$ Corr	dic-22	184%	378%	116%	-15%
2.4 Importación Bs de Consumo Mill US\$ Corr	dic-22	36%	42%	18%	-10%
2.5 Importación Vehículos autmotores Mill US\$ Corr	dic-22	-16%	24%	18%	0%
3 Saldo Balanza Comercial Mill US\$ Corr	dic-22	-57%	-45%	-53%	-193%

Fuente: INDEC <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-3-2>

¹ Aceite de girasol en bruto; carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada; maníes preparados o conservados; cueros y pieles curtidos de bovino; carne bovina deshuesada, aceite de soja en bruto; leche entera y en polvo, harina y pellets de la extracción del aceite de soja, etc.

² Cereales, porotos de soja, maníes crudos, maíz en grano, calamares y otros productos animales y vegetales.

2. Exportaciones: Un problema estructural que se destaca es que después de 20 años nada ha cedido de la primitiva “primarización” de la economía argentina (cuadro 2) que gradualmente acentúa su importancia en la matriz exportadora del país (suma de PP+MOA ha crecido 13 pp desde 2002).

Cuadro 2 (% sobre exportaciones)

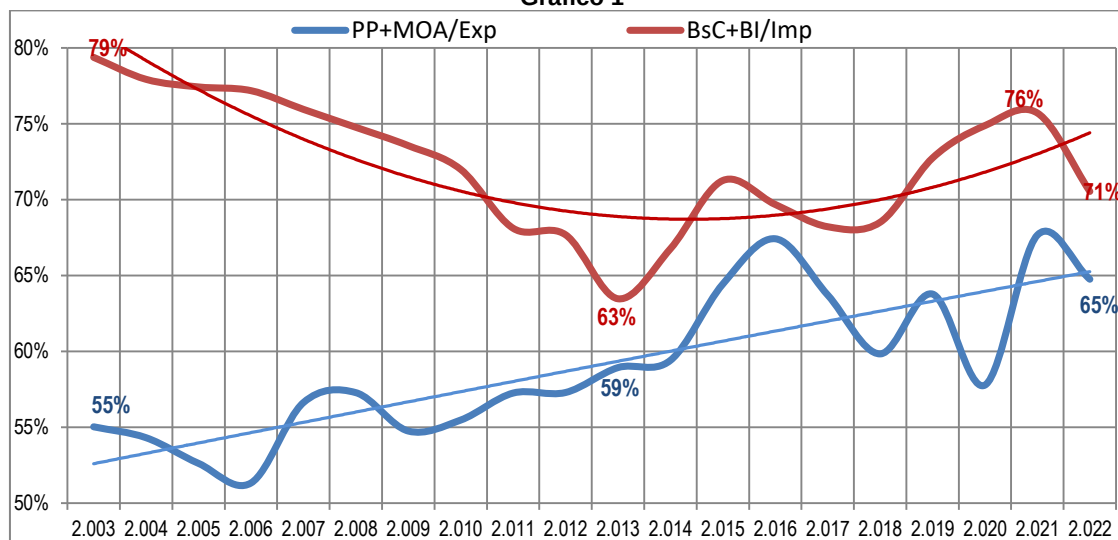
EXP	PP	MOA	PP+MOA	MOI	CyE
2002	21%	32%	53%	30%	18%
2005	20%	33%	53%	30%	18%
2010	22%	34%	56%	35%	9%
2015	23%	41%	61%	32%	4%
2018	23%	37%	60%	33%	7%
2021	28%	40%	68%	26%	7%
2022	28%	37%	66%	26%	9%

Fuente: Política industrial y comercio exterior / Héctor G. D'Agostino - INDEC

Por el contrario, el crecimiento de las ventas de manufacturas, fundamentalmente las de origen industrial (MOI), se mantuvo en orden al 30% en el periodo 2002 al 2022 (con excepción del 2010), incluso cayendo a 26% en los últimos años. Es decir no se advierte un cambio cualitativo hacia sectores más dinámicos (BC, BI o combustibles), como sería de esperar para sortear con más suerte los desequilibrios del sector externo.

El gráfico 1 apunta en ese sentido, ya que desde el 2002 el contexto político que depende generalmente de la estructura económica no ha sufrido modificaciones. Mientras las exportaciones agropecuarias (PP y MOA) han crecido 13 pp y condicionan el predominio de la matriz exportadora del país, el componente importado de mayor calidad y dinámica (BC y BI) ha tenido un comportamiento estable, descendente hasta 2013 y creciente hasta la fecha. Es decir no se ha creado una base productiva sustitutiva de importaciones ni tampoco se observa una diversificación de las exportaciones.

Gráfico 1



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-40>

3. Importaciones: La importación de bienes de capital e insumos para el sector productivo es vital y se constituye en otro buen predictor de la evolución futura de la economía. En ese sentido, en el acumulado 2022, tuvieron un crecimiento de 25% en comparación al mismo periodo del año anterior (cuadro 1, línea 2.1). En paralelo con el incremento de la actividad económica se multiplican las importaciones. Todos los rubros subieron respecto el 2021, y algunos como los combustibles y lubricantes explotaron (+116%), por eso la necesidad de diversos cepos para mantener ajustados los dólares disponibles.

También, como señalamos, se observa que se mantiene en general la matriz importadora del país. En relación con la estructura del sector (cuadro 3) hay crecimiento de bienes de capital del 2002 al 2015 y luego una reducción hasta el nivel del 2022 que termina en valores similares al

2002, y en los intermedios³ una reducción de 10 p.p. En 20 años hubo oscilaciones pero en términos generales mantienen su nivel. No así combustibles y energía CyE que aumenta 12 p.p. en los 20 años.

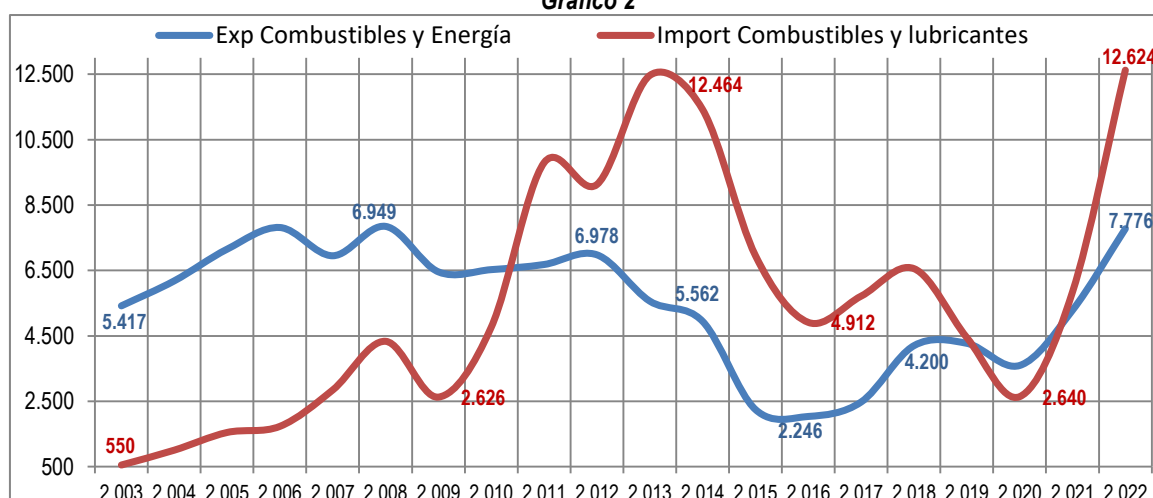
Cuadro 3

IMP	Bs Cap	Bs Intern	CyE	Bs Cons	Autom
2002	32%	48%	5%	13%	2%
2005	42%	36%	5%	11%	6%
2010	41%	31%	8%	12%	8%
2015	41%	30%	12%	11%	6%
2018	37%	31%	10%	13%	8%
2021	35%	41%	9%	12%	3%
2022	33%	37%	17%	10%	2%

Fuente: Política industrial y comercio exterior / Héctor G. D'Agostino - INDEC

4. Balanza de Combustibles y energía CyE: Una anexo para tener en cuenta son las cuentas de este rubro cuyas importaciones han venido creciendo sostenidamente desde 2020. Vemos en el gráfico 2 el estado de situación.

Gráfico 2



Fuente: <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-2-40>

Las exportaciones de CyE en el 2022 respecto 2021 crecieron un 47% (US\$ 7.800 mill), y las importaciones lo hicieron en un 116% (US\$ 12.624 mill) por mayores compras de gas oil, gas natural licuado; gas natural en estado gaseoso; gasolinas excluidas de aviación; fueloil, etc. todos rubros que se esperan reemplazar con el gasoducto NK.

Sin dudas este sector es un gran desafío para superar la famosa “restricción externa”, ya que por sí sola aportó en 2022 casi US\$ 5.000 millones de déficit a la balanza comercial, y como vemos en el gráfico será mayor en la medida que se mantenga algún nivel de reactivación económica.

5. Balanza Comercial: El principal foco de tensión cambiaria que afecta toda la macro es el superávit comercial. Éste, que registra el INDEC (embarques de exportaciones menos importaciones por aduana) cayó, entre ambos periodos 2022/21, un -53% (cuadro 1, línea 3).

En detalle, las exportaciones registran una disminución en el 1T del año, con bajas en las valores del -18% i.a., donde impactaron principalmente las menores ventas de trigo y otros cultivos de verano. A partir de mayo, mes clave para la cosecha gruesa, las exportaciones agrícolas continúan sufriendo fuertes recortes en su proyección (-69% i.a. entre soja y maíz en cantidades). La Bolsa de Rosario recortó a 23 millones de toneladas la producción de soja y a 32 millones de toneladas la de maíz, un -47% i.a. y -39% i.a. menos que las del año pasado, respectivamente.

³ Los bienes intermedios son bienes que utiliza una empresa en la producción de bienes o servicios. Los bienes intermedios se utilizan para fabricar bienes de consumo. Un bien es un bien de consumo o un bien intermedio depende de cómo se utilice. Si un bien se utiliza para producir un bien para la venta o para proporcionar un servicio, entonces es un bien intermedio. Por otro lado, si un bien se compra para consumo personal, entonces no es un bien intermedio.

Por su parte, las importaciones en el transcurso de 2023 se verán fuertemente limitadas por una demanda limitada por la actividad, menores compras externas de energía dada la habilitación del gasoducto NK, y mayores restricciones a las importaciones que continuarán siendo la variable de ajuste ante la dinámica preocupante de la falta de dólares. Con esto en vistas de una disponibilidad de divisas cada vez menor, se espera que los controles se acentúen.

Conclusiones: Cualquier posibilidad de recuperación del país deberá vincularse con alguna mejoría en el saldo de la balanza comercial (y sobretodo el balance de cuenta corriente de la balanza de pagos), es decir más exportaciones y no tantas importaciones.

Un equilibrio muy complejo el del sector externo que deberá corregir ciertos desajustes, sobre todo teniendo en cuenta que de mantenerse la reactivación, va a demandar más importaciones, con fuertes pagos de deuda externa, y con un dólar que seguramente sufrirá modificaciones.
