



Bolsa de Comercio de Santa Fe

Presidente

Ing. Olegario Tejedor

Fundación Bolsa de Comercio

Presidente

Ing. Olegario Tejedor

Director Ejecutivo

Dr. Gustavo Vittori



Centro de Estudios y Servicios

Directora

Lic. María Lucrecia D'Jorge

Coordinador

Lic. Pedro P. Cohan

Investigadores

Lic. Alfonso Cherri

Lic. Melisa B. Lazzaroni

APORTE DE SANTA FE A LA BALANZA COMERCIAL ARGENTINA PERÍODO 2006-2016

Fecha: Abril de 2017

E-mail de contacto:

ces@bolcomsf.com.ar

Sitio web:

<http://ces.bcsf.com.ar> o

<http://www.bcsf.com.ar>

INTRODUCCIÓN

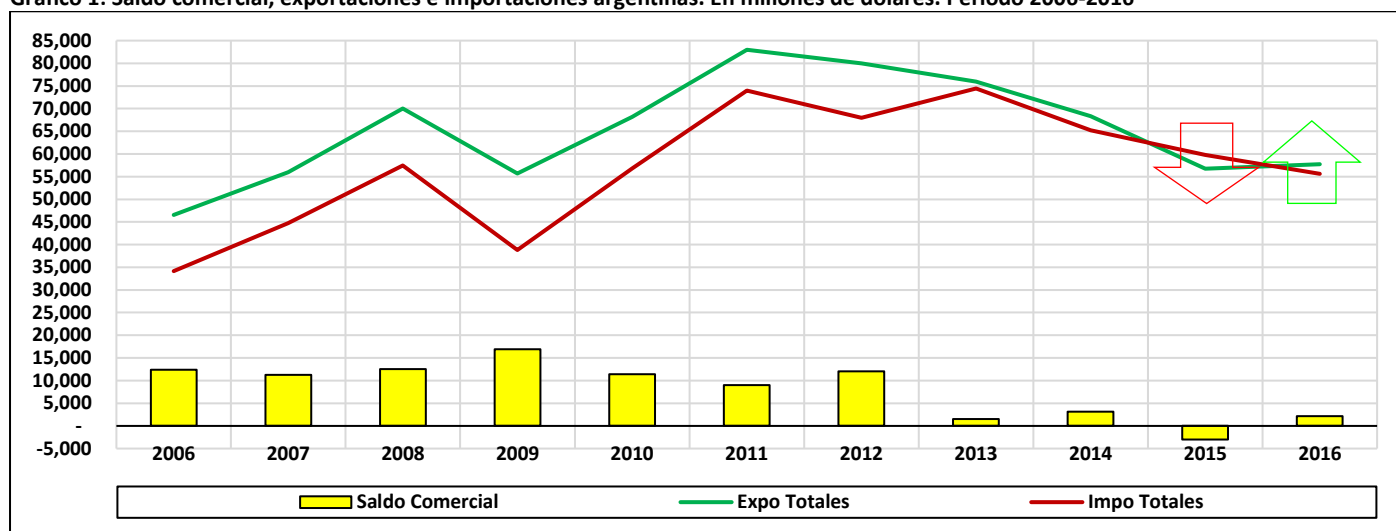
El presente trabajo describe la composición de la balanza comercial argentina de la última década, analizando la evolución de sus principales componentes, y su participación relativa dentro de la misma. En este sentido, se marca la importante influencia de las exportaciones de *commodities* de origen agropecuario y el cambio de dirección exportadora/importadora del rubro “Combustible y Energía”. El análisis tiene como objetivo final proyectar la importancia de la provincia de Santa Fe en la nueva dinámica de los saldos comerciales a partir de 2016 y sus perspectivas a 2017.

Balanza comercial argentina en la última década

Evolución de exportaciones e importaciones

En el período que va desde 2006 a 2011, se logró un crecimiento récord en las exportaciones argentinas. Esto, gracias a los buenos precios de los *commodities*, las buenas cosechas y a un tipo de cambio competitivo que permitió a las ventas de nuestros productos alcanzar un máximo histórico por un valor de USD 82.981 millones en 2011.

Gráfico 1: Saldo comercial, exportaciones e importaciones argentinas. En millones de dólares. Período 2006-2016



Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

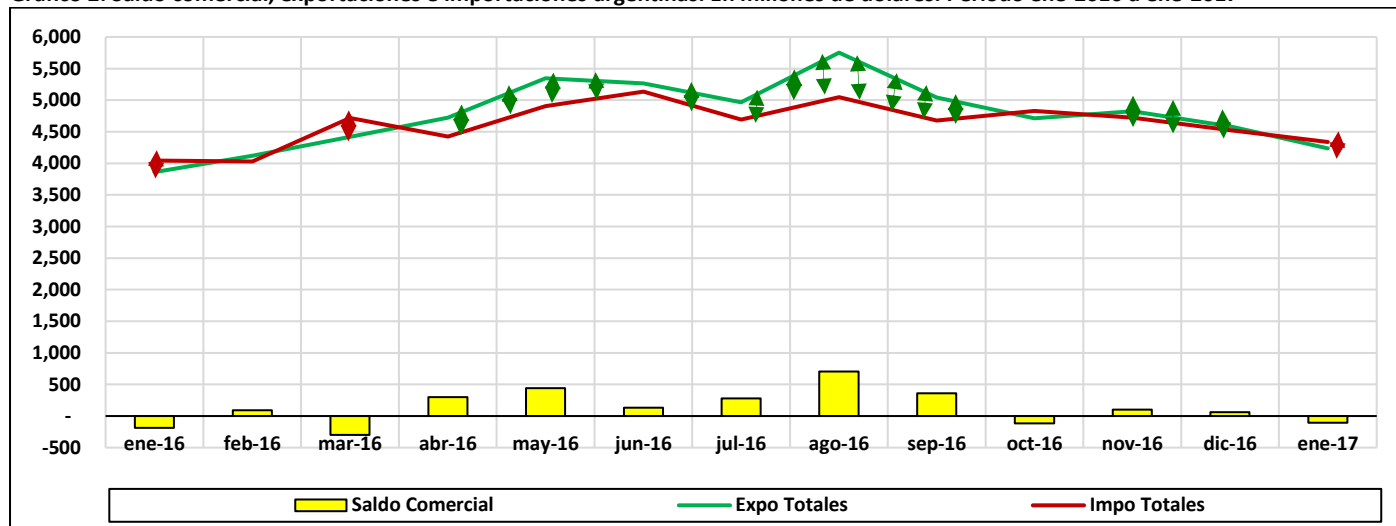
Desde ese entonces, las exportaciones han disminuido hasta ser inferiores al nivel de importaciones, dando lugar a un saldo negativo de la balanza comercial en 2015 (cuyo último registro deficitario había sido en 1999). Este saldo negativo fue de USD 3.035 millones. Sin embargo, en el año 2016 esta dinámica se revierte, de esta manera, el saldo comercial alcanzó los USD 2.124 millones.

Si bien a partir del año 2011 los precios de los *commodities* disminuyeron, siguen siendo valores importantes teniendo en cuenta los precios históricos. Los niveles exportados se vieron más afectados por las políticas económicas internas, las cuales aumentaron ampliamente los costos de producción, más que por los efectos externos en sus precios.

A partir de la nueva gestión de gobierno nacional, las políticas económicas vigentes para 2016 lograron revertir la tendencia negativa en los niveles de exportación. Dichas medidas refieren a la quita de retenciones a las exportaciones de granos, a excepción de la soja (cuya reducción fue sólo un 5%) y a la apertura del cepo cambiario con su correspondiente aumento del tipo de cambio, entre otras.

Como se puede apreciar en el Gráfico 2, a partir del segundo trimestre del año 2016 la balanza comercial vuelve a los valores positivos.

Gráfico 2: Saldo comercial, exportaciones e importaciones argentinas. En millones de dólares. Periodo ene-2016 a ene-2017



Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

Sin embargo, si bien las exportaciones de *agrocommodities* tuvieron un importante repunte debido sobre todo al aumento de cantidades exportadas, también hay una observación que hacer respecto de las importaciones. Debido a una mayor apertura al mercado exterior, las cantidades importadas también han crecido, sin embargo, dado una disminución de sus precios, el valor de las mismas se hace inferior al de las exportaciones totales.

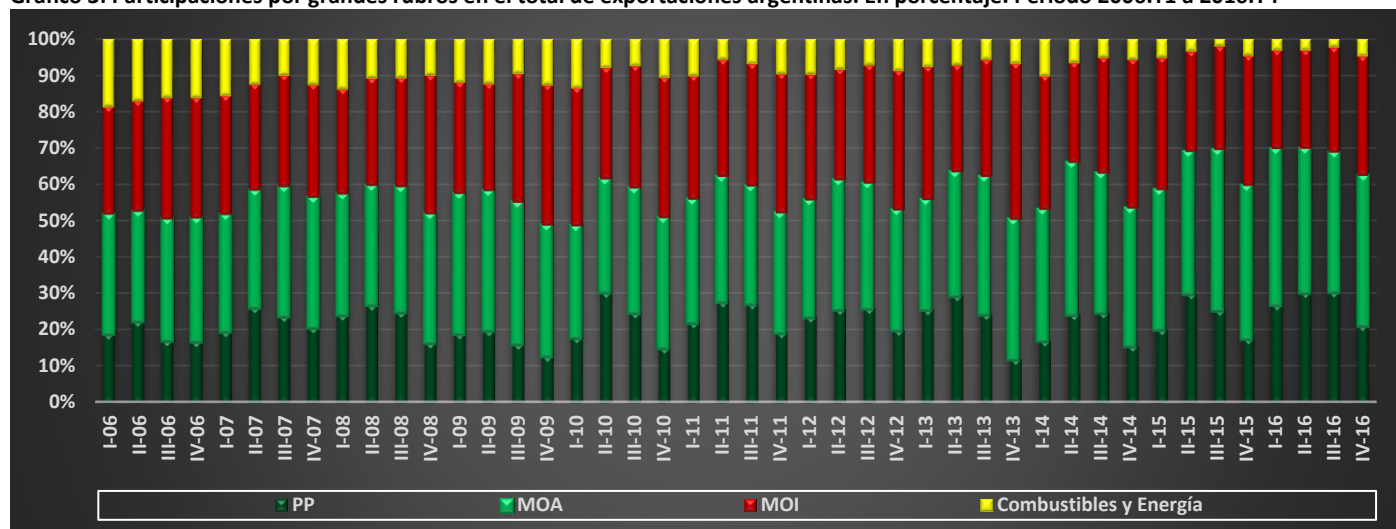
De esta manera, el saldo comercial positivo se debe a un aumento del valor de las exportaciones que supera al de las importaciones por el hecho de que estas últimas están afectadas por la caída de sus precios. Sobre todo debido al desplome del precio del petróleo.

Análisis de las participaciones relativas de los rubros de exportaciones y usos de las importaciones

Las exportaciones de origen agropecuario siempre tuvieron un peso relativo importante en las exportaciones de Argentina. Para el período bajo análisis esta característica no fue la excepción, en los últimos años hubo un mayor crecimiento de la participación relativa de los productos agropecuarios a costa de una disminución en las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y sobre todo en las de Combustibles y Energía (como se puede apreciar en el Gráfico 3). En el primer cuatrimestre de 2016 casi el 70% de los productos exportados fueron referidos al agro, estos valores son los máximos alcanzados en la última década, partiendo de una participación de poco más del 50% en 2006. Sin embargo, esta tendencia ya estaba mostrándose en los

últimos trimestres de 2015. Por su parte, las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y Combustibles y Energía pasaron de ser aproximadamente el 50% en 2006 a poco más de 30% en el 2016.

Gráfico 3: Participaciones por grandes rubros en el total de exportaciones argentinas. En porcentaje. Periodo 2006.T1 a 2016.T4



Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

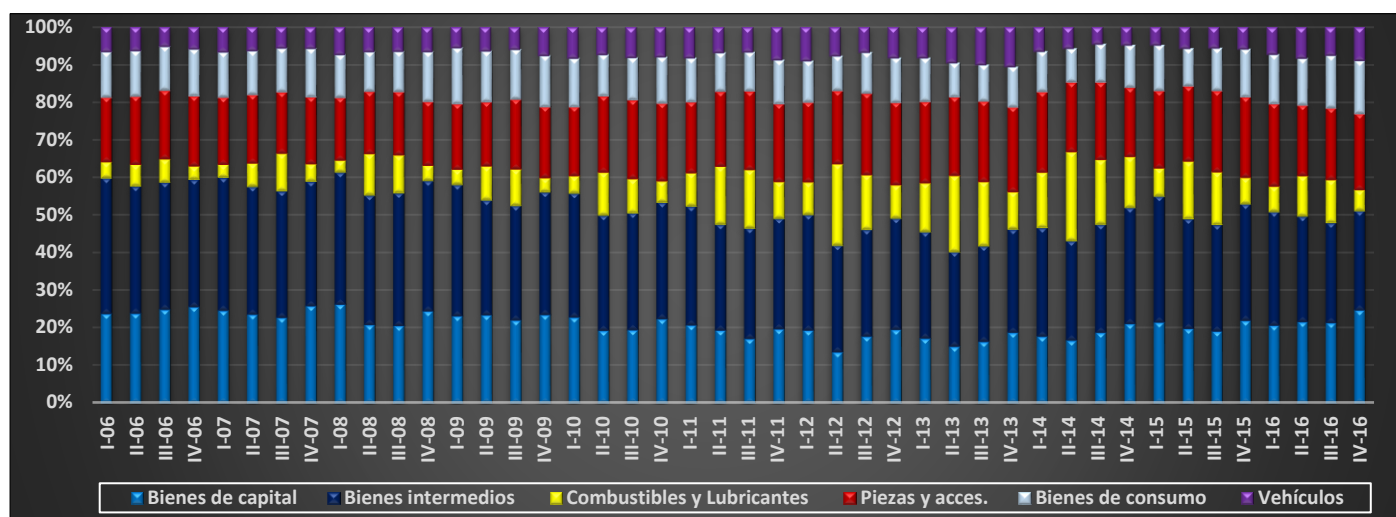
En particular, las exportaciones de combustibles y energía fueron las que reflejaron una mayor caída en su participación relativa en el total de exportaciones. Lo anterior se debe a que, si bien hay una relación directa entre los precios de los *agrocommodities* y del petróleo, en este último caso la caída fue mayor.¹

De esta manera, como se puede observar en el Gráfico 4, a partir de 2011 la participación relativa de Combustibles y Lubricantes comienza a tener mayor significancia en las importaciones totales. En este sentido, en el período de 2006 a 2010 las importaciones de este componente fueron en promedio del 6,6% y desde 2011 a 2016 alrededor del 13,0%. Es decir, ha duplicado su participación relativa en el total de importaciones².

Gráfico 4: Participaciones de los usos económicos de las importaciones argentinas. En porcentaje. Periodo 2006.T1 a 2016.T3

¹ Para ampliar el tema se sugiere consultar el informe "Precios internacionales favorables en alimentos & energía en <https://www.bcsf.com.ar/ces/downloads.php?file=SUVfMjAxNI9QLnBkZg%3D%3D>

² Para explicar el incremento de las importaciones de Combustibles y Energía mencionado en el apartado anterior, en el ANEXO del presente trabajo se analizan los Balances Energéticos Nacionales (BEN).

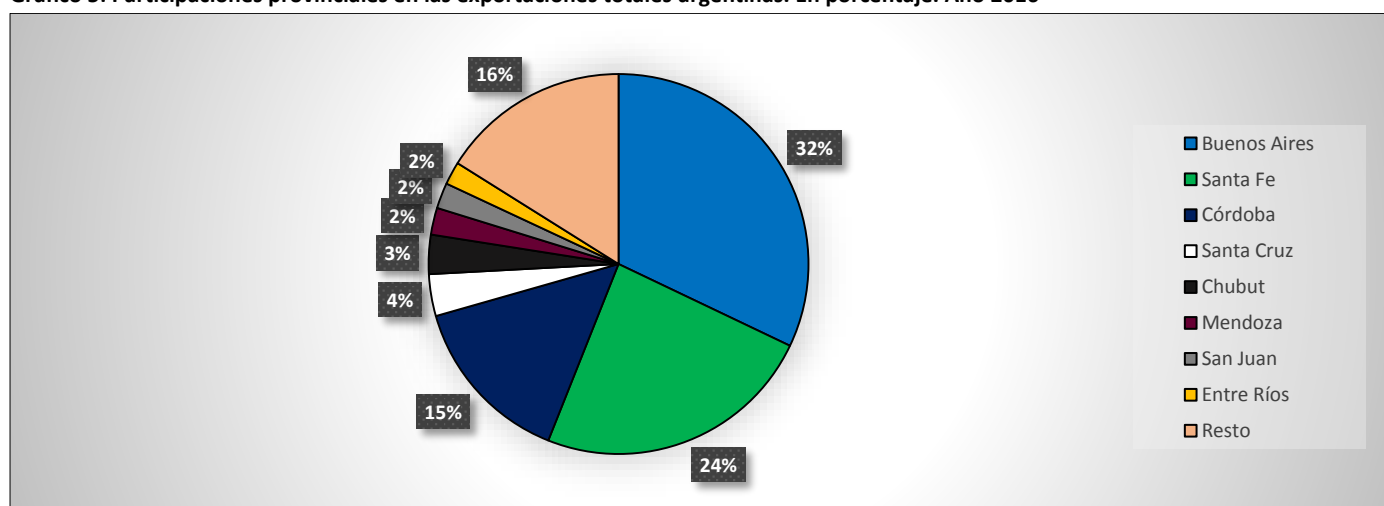


Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

La provincia de Santa Fe en la Balanza Comercial Argentina

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), la provincia de Santa Fe es la segunda provincia en importancia en el total de las exportaciones del país. Tiene gran relevancia su sector agropecuario, siendo los Productos Primarios (PP) y las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), el 84,65% de sus exportaciones en 2016. De esta manera, representó el 23,9% de los productos que Argentina vende al mundo, detrás de la provincia de Buenos Aires con una participación del 32,1% y delante de Córdoba la cual ostenta el 14,6% de las exportaciones totales. Es decir, que en su conjunto estas tres provincias componen el 70,6% del total exportado del país.

Gráfico 5: Participaciones provinciales en las exportaciones totales argentinas. En porcentaje. Año 2016



Fuente: INDEC

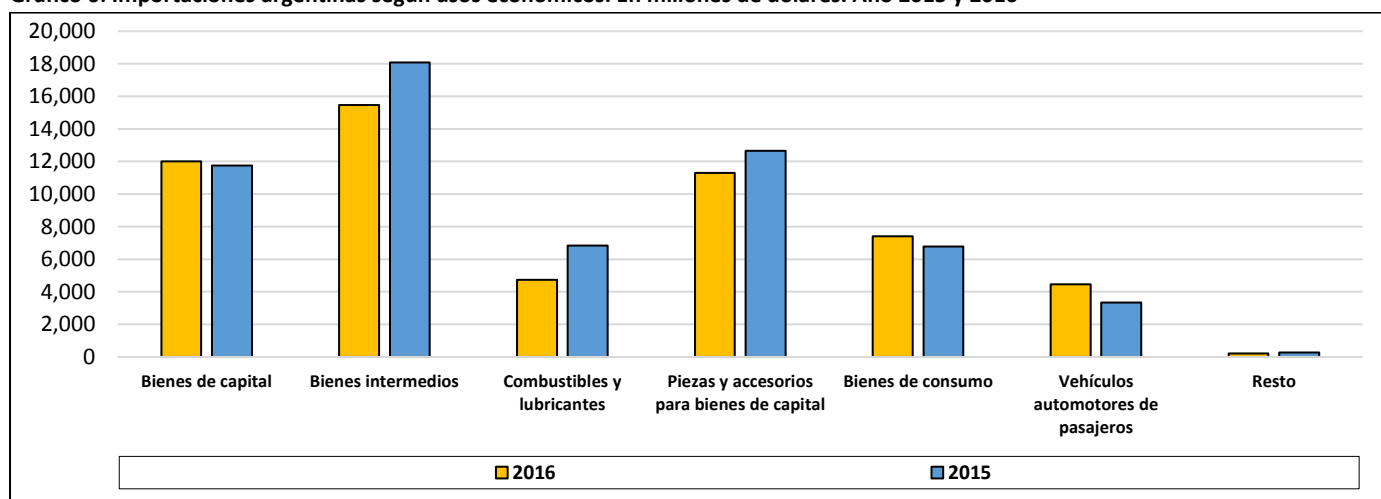
La importancia de Santa Fe en la balanza comercial argentina reside en que es un generador neto de divisas, ya que el valor de sus exportaciones compensa la de los productos importados. En este sentido, si bien la provincia de Buenos Aires es la que más exporta, sus principales productos vendidos al exterior son industriales, por lo que son grandes demandantes de importaciones (insumos).

En 2016 los productos exportados con origen en la provincia de Santa Fe alcanzaron un valor de USD 13.825 millones mientras que sus importaciones fueron de USD 2.519 millones (según importaciones por aduanas de la provincia). Es decir, que la oferta de divisas que genera, principalmente el sector agropecuario, es en promedio 5,9 veces superior a lo que se demanda por importaciones (considerando los últimos ocho años en los cuales se dispone de los datos).

Sin embargo, esta relación puede encontrarse sobreestimada ya que Santa Fe puede consumir productos importados que provengan desde otras aduanas del país. Si estimamos las importaciones totales de la provincia tomando como base la participación que tiene el PBG (Producto Bruto Geográfico) en relación al PBI nacional, se llega a una relación menor, en la cual las exportaciones santafesinas son 3,3 veces superiores a las importaciones.

En consecuencia, considerando ambas mediciones, las exportaciones con origen en la provincia de Santa Fe generan una oferta de divisas que resulta en un rango de entre 3,3 y 5,9 veces mayor a las demandadas para importaciones.

Gráfico 6: Importaciones argentinas según usos económicos. En millones de dólares. Año 2015 y 2016



Fuente: INDEC

Por último, cabe destacar que en 2016, de las tres provincias de mayor participación en las exportaciones totales del país, Santa Fe fue la única que mostró crecimiento en sus exportaciones. Las variaciones para Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba fueron -2,4%, 4,7% y -1,6% respectivamente.

Importancia de Santa Fe en el nuevo contexto

Una mirada de los últimos años en los cuales devinieron en caída las exportaciones nacionales, muestra que la provincia de Santa Fe fue la que menos se ha visto afectada. En este sentido, las tasas de crecimiento anuales acumuladas en el período 2013-2016 para Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba fueron de -10,1%, -6,3% y -9,4%. Además, como ya se dijera, a partir de 2016 nuestra provincia fue la única en mostrar crecimiento en sus exportaciones. Lo anterior también se sustenta en que a partir de las nuevas políticas económicas del

gobierno electo a finales de 2015, se ha incentivado más al crecimiento del sector agroindustrial, planteando mayores desafíos al sector industrial por ser el menos competitivo.

Tomando en consideración que la base de una perspectiva positiva depende del sector agroindustrial, es importante resaltar que cuanto más rápido se consolide el plan de obras de infraestructura vial que llevan adelante tanto la gestión provincial como nacional, mejor será para incrementar la eficiencia productiva. Los matices negativos están proporcionados por las cuestiones climáticas, y la falta de definición de obras en materia hídrica.

Síntesis

- En 2016 el saldo comercial argentino vuelve a terreno positivo, alcanzando los USD 2.124 millones. Esto luego de que en 2015 el resultado había sido negativo en USD 3.035 millones, situación que no se registraba desde 1999.
- Para lograr este resultado fueron claves la quita de retenciones a las exportaciones de granos, a excepción de la soja (cuya reducción fue sólo un 5%); y a la apertura del cepo cambiario con su correspondiente aumento del tipo de cambio.
- En materia de exportaciones, durante el primer cuatrimestre de 2016 casi el 70% de los productos exportados fueron referidos al agro. Estos valores son los máximos alcanzados en la última década, partiendo de una participación de poco más del 50% en 2006.
- Cabe destacar que, debido a una mayor apertura al mercado exterior, las cantidades importadas también han crecido. Sin embargo, dado una disminución de sus precios (fundamentalmente por el precio del petróleo), el valor de las mismas se hace inferior al de las exportaciones totales.
- La provincia de Santa Fe es la segunda provincia en importancia en el total de las exportaciones del país (representa 23,9% del total). Los Productos Primarios (PP) y las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representan el 84,65% de sus exportaciones en 2016.
- La importancia de Santa Fe en la balanza comercial argentina reside en que es un generador neto de divisas, ya que el valor de sus exportaciones compensa la de los productos importados.
- Las exportaciones con origen en la provincia de Santa Fe generan una oferta de divisas que resulta en un rango de entre 3,3 y 5,9 veces mayor a las demandadas para importaciones.

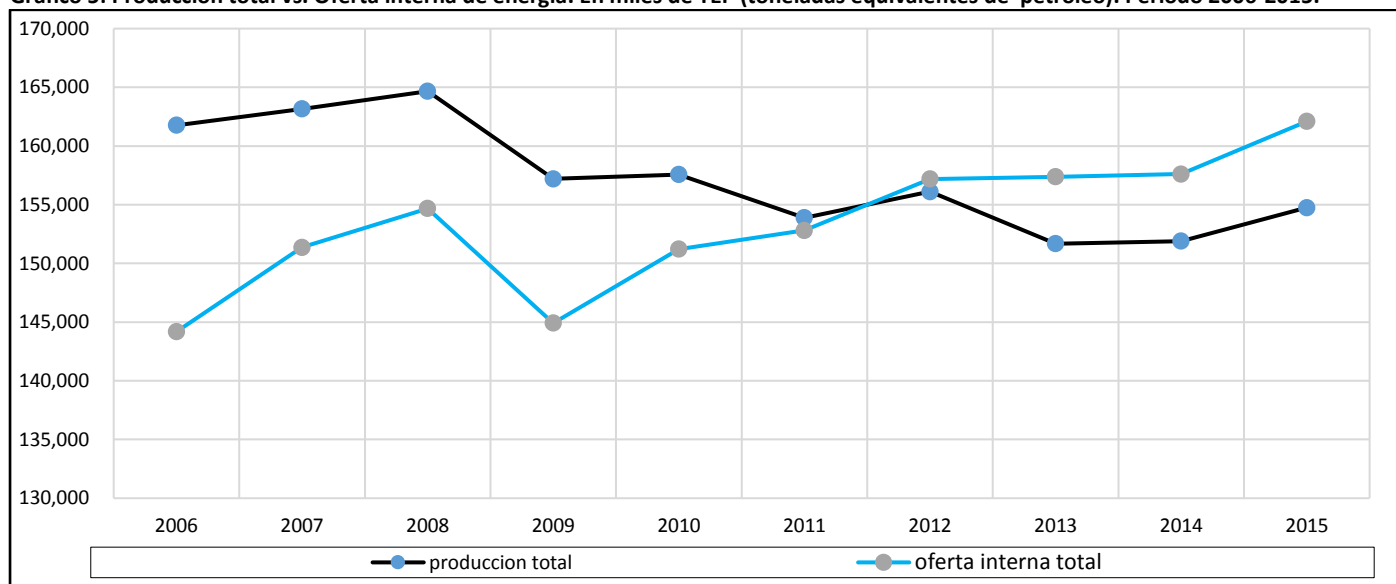
ANEXO

Análisis del sector energéticoBalance Energético Nacional

Para explicar el incremento de las importaciones de Combustibles y Energía se analizan a continuación los Balances Energéticos Nacionales (BEN)³.

En los últimos diez años la producción de energía pasó de 161.769 miles de TEP (toneladas equivalentes de petróleo) a 154.750 miles de TEP en 2015, esto implica una baja de la producción energética del 4,3%. Paralelamente la oferta interna de energía fue creciente, sobrepasando los niveles de producción a partir de 2011 (ver Gráfico 5). En el año 2006 la oferta interna fue de 144.183 miles de TEP y en 2015 fue de 162.096 miles de TEP, lo que refleja un incremento del 12,4%.

Gráfico 5: Producción total vs. Oferta interna de energía. En miles de TEP (toneladas equivalentes de petróleo). Período 2006-2015.

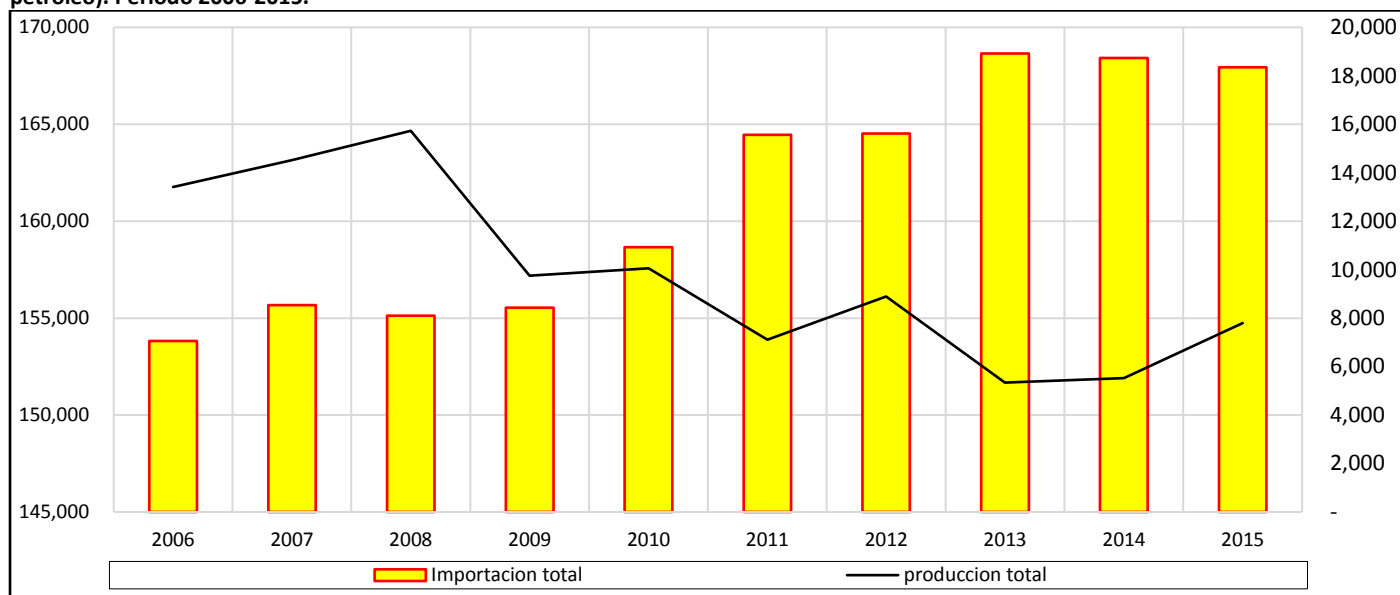


Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

Para cubrir la brecha existente entre la producción y la oferta interna se recurrió a mayores niveles de importaciones. En este sentido, los niveles importados de energía empiezan a tener un importante incremento a partir 2010, pero considerando la última década, las importaciones totales de energía pasaron de 7.058 miles de TEP en 2006 a 18.355 miles de TEP en 2015. De esta manera, las importaciones de energía primaria como secundaria crecieron un 160,04%.

³ El Balance Energético Nacional es el principal instrumento estadístico utilizado para el análisis del sector energético. Éste es un conjunto de relaciones de equilibrio que contabilizan los flujos de energía a través de distintos eventos desde su producción hasta su consumo final.

Gráfico 6: Producción total (eje izquierdo) vs. Importación total de energía (eje derecho). En miles de TEP (toneladas equivalentes de petróleo). Período 2006-2015.



Fuente: Ministerio de Economía de la Nación

Queda en evidencia el cambio de la estructura energética de los últimos años, pero su impacto en la balanza comercial no es determinante, ya que los componentes que mayor peso tienen en el total de importaciones son los bienes intermedios y de capital. Por otro lado, además, a partir de 2014 con la estrepitosa baja del precio del petróleo hizo que nuestras importaciones se vean disminuidas desde su valor y por ende en su peso relativo.