

PANECO
Panorama Económico Financiero

Diciembre 2019 | Número 134 | ISSN: 1851-7056

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica



PANECO

Panorama Económico Financiero #134

Serie de Informe de Coyuntura

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

Tel.: 4580-7250

Mail: edentice@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.

Elaborado por: Lic. Enrique Déntice, Lic. Valeria Tomasini, Lic. Micaela Spinelli

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 133/139

Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San Martín

inveeyn@unsam.edu.ar | Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142/102

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Decano

Marcelo Paz

Secretario Académico

Marcelo Estayno

Secretario de Investigación

Matías Kulfas

PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

DIRECTOR HONORARIO

Enrique Déntice

INVESTIGADORAS PRINCIPALES

Valeria Tomasini

Micaela Spinelli

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 Financial 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).

ÍNDICE

SÍNTESIS ECONÓMICA	4
ACTIVIDAD ECONÓMICA	5
1.1 ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)	5
1.2 ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MANUFACTURERO (IPI)	7
2.1 ENCUESTA DE CENTROS DE COMPRAS	8
2.2 ÍNDICE DE PRECIOS	11
2.2 ÍNDICE DE PRECIOS	11
2.3 ÍNDICE DEL COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN EN EL GRAN BUENOS AIRES	14
3. MERCADO DE TRABAJO	15
3.1 SALARIOS	17
SECTOR EXTERNO	18
4.1 COMERCIO EXTERIOR	18
BOLETIN ECONÓMICO: EL INGRESO DEL PAÍS FRENTE A LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES	20

SÍNTESIS ECONÓMICA

El presente documento busca exponer cuál ha sido el comportamiento y desempeño general del Sector Económico, así como también su situación actual y perspectivas a futuro.



Lic. Enrique Déntlce (Honorario)



Lic. Valeria Tomasini



Lic. Micaela A. Spinelli

ACTIVIDAD ECONÓMICA

1.1 ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

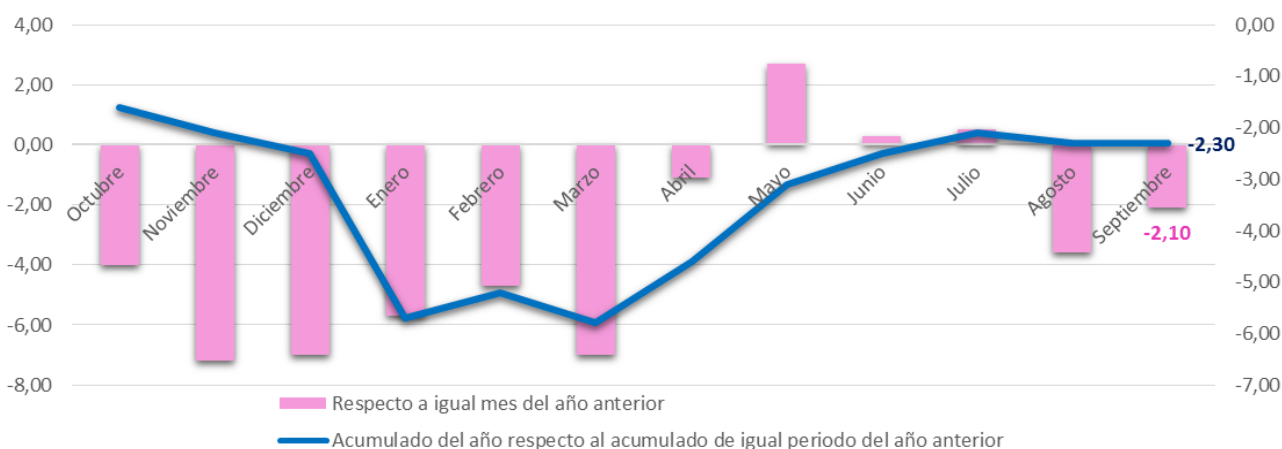
En la estimación provisoria de septiembre de 2019, el estimador registró una caída del 2,1% respecto al mismo mes de 2018 y en el acumulado a septiembre de 2019 respecto al acumulado de igual período del año anterior disminuyó un 2,3%.

Cuadro 1.1 Estimador mensual de actividad económica:

Período	Respecto a igual mes del año anterior	Acumulado del año respecto al acumulado de igual período del año anterior
Variación %		
2018	Octubre	-4,00
	Noviembre	-7,20
	Diciembre	-7,00
2019	Enero	-5,70
	Febrero	-4,70
	Marzo	-7,00
	Abril	-1,10
	Mayo	2,70
	Junio	0,30
	Julio	0,50
	Agosto	-3,60
	Septiembre	-2,10

Estimador mensual de actividad económica

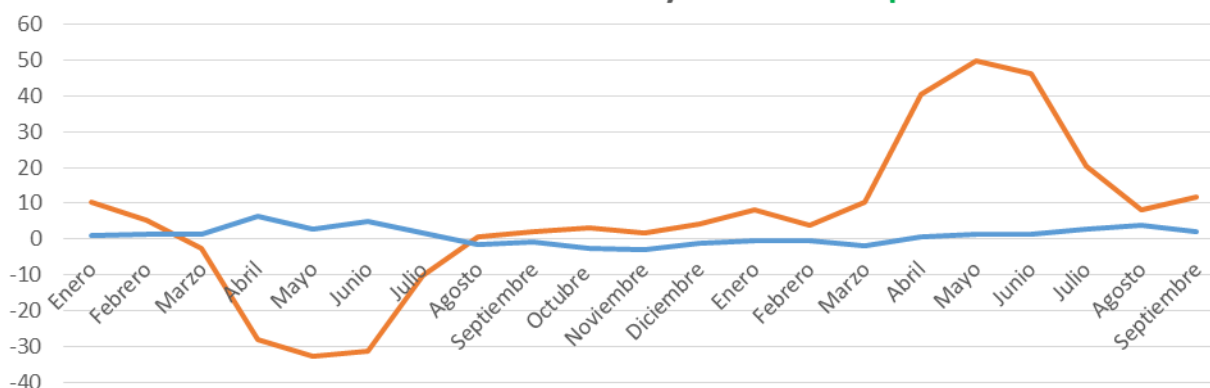
(variación porcentual)



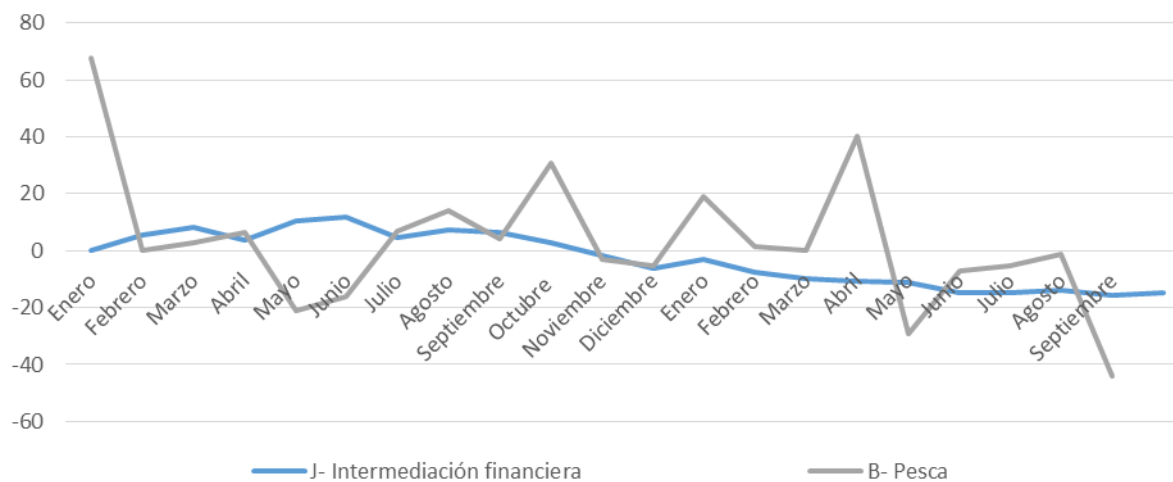
Elaboración propia en base a INDEC

Las ramas de actividad con mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE en septiembre de 2019 fueron “Agricultura, ganadería, caza y silvicultura” y “Explotación de minas y canteras”. En contraposición, “Intermediación financiera” y “Pesca” son los sectores con mayor incidencia negativa.

Ramas de actividad con mayor incidencia **positiva**



Ramas de actividad con mayor incidencia **negativa**



Elaboración propia en base a INDEC

1.2 ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MANUFACTURERO (IPI)

El IPI amplía y mejora las mediciones del anterior estimador y contendrá los siguientes bloques sectoriales: alimentos y bebidas, productos de tabaco, textiles, prendas de vestir, cuero y calzado, madera, papel, edición e impresión, refinación del petróleo, coque y combustible nuclear, sustancias y productos químicos.

También relevará la producción de caucho y plástico, minerales no metálicos o insumos para la construcción, acero y aluminio, productos de metal, maquinaria y equipo, aparatos e instrumentos, vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes, muebles y colchones, y otras industrias manufactureras.

En el mes de octubre de 2019, el índice serie original registra una caída de 2,3% respecto a igual mes del año anterior. El acumulado de los diez meses de 2019 del índice serie original presenta una disminución de 7,2% respecto a igual período del año 2018.

Cuadro 1.2: IPI manufacturero nivel general. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo, base 2004=100, en números índice y variación porcentual. Enero 2018-octubre 2019

Período		IPI Manufacturero	
		Variación porcentual	
		Respecto a mismo mes año anterior	Acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior
2018	Enero	4,1	4,1
	Febrero	6,4	5,2
	Marzo	1,6	3,9
	Abril	4	3,9
	Mayo	-1,1	2,8
	Junio	-8	0,9
	Julio	-6,4	-0,2
	Agosto	-6,2	-1
	Septiembre	-12,6	-2,4
	Octubre	-8,4	-3,1
	Noviembre	-13,9	-4,1
	Diciembre	-14,8	-5,0
2019	Enero	-11,1	-11,1
	Febrero	-8,4	-9,8
	Marzo	-14	-11,3
	Abril	-8,8	-10,7
	Mayo	-6,9	-9,9
	Junio	-7,2	-9,5
	Julio	-1,7	-8,3
	Agosto	-6,4	-8,1
	Septiembre	-5,1	-7,8
	Octubre	-2,3	-7,2

Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI)

Variación % interanual y acumulada anual respecto a igual periodo del año anterior.



EXPECTATIVAS DE EMPRESARIOS Y CONSUMIDORES

2.1 ENCUESTA DE CENTROS DE COMPRAS

En base a la “Encuesta de centros de compras” las ventas a precios corrientes en septiembre de 2019 relevadas en la misma alcanzaron un total de 13.162,0 millones de pesos, lo que representa una caída de 5,9%, respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 45,4% respecto al mismo mes del año anterior.

Las ventas totales a precios constantes de diciembre de 2016, en septiembre de 2019, alcanzaron un total de 5.746,0 millones de pesos, lo que representa una disminución de 13,2% respecto al mes anterior y una caída de 3,8% respecto al mismo mes del año anterior.

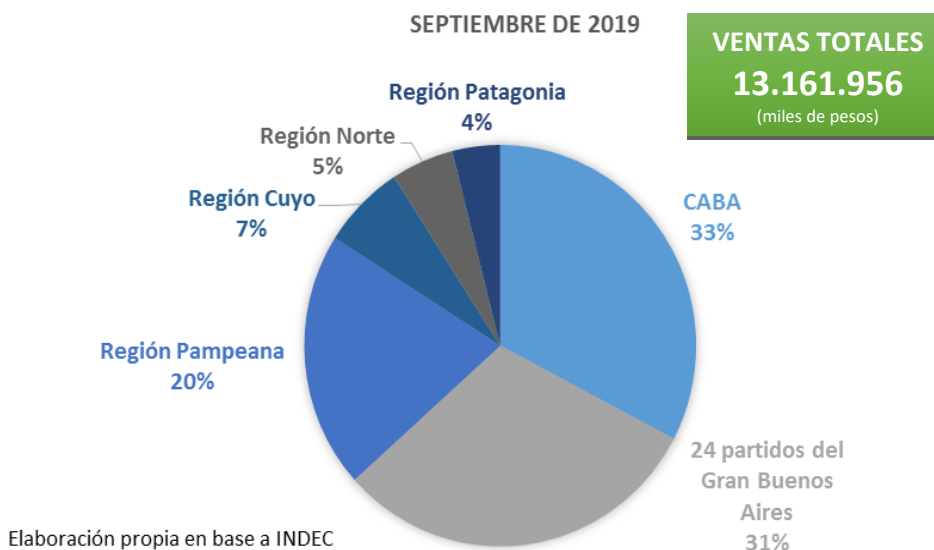
En septiembre de 2019, la encuesta se compone de un panel de 80 centros de compras, de los cuales 18 se encuentran ubicados en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, otros 19 en los 24 partidos del Gran Buenos Aires, 20 en la Región Pampeana, 8 en la Región Cuyo, 10 centros de compras en la Región Norte y 5 en la Región Patagonia.

Las ventas totales a precios corrientes en septiembre de 2019, en comparación con las ventas del mismo mes del año anterior, reflejaron que los rubros con mayor incremento fueron: “Perfumería y farmacia”, 68,7%; “Ropa y accesorios deportivos”, 62,8%; “Otros”, 46,4% y “Amoblamiento, decoración y textiles para el hogar”, 43,6%.

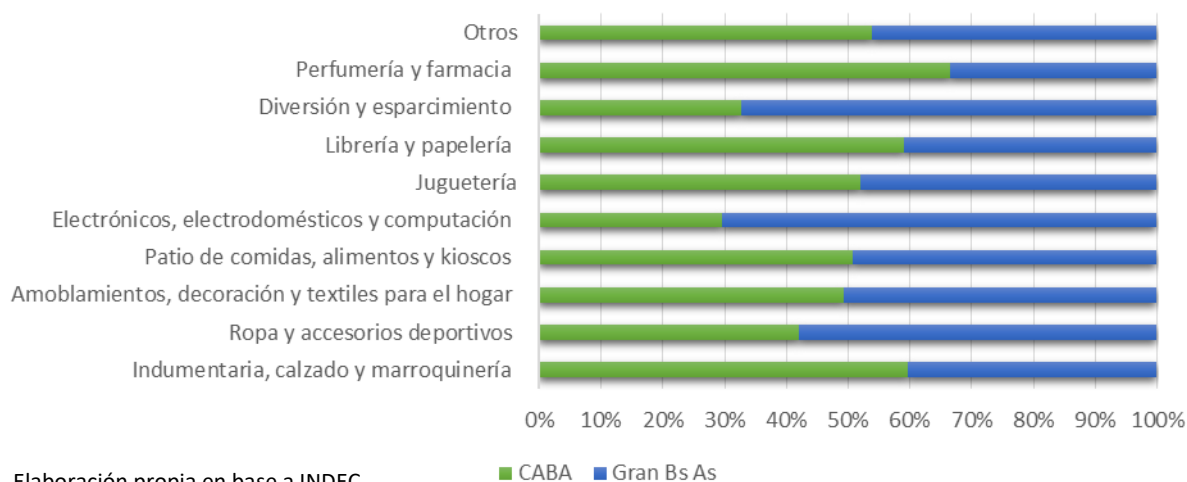
En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los rubros que en mayo de 2019 registraron las variaciones más altas respecto al mismo mes del año anterior fueron: “Perfumería y farmacia”, 83,5%; “Diversión y esparcimiento”, 60,8%; “Otros”, 56,5%; y “Ropa y accesorios deportivos”, 48,9%.

En septiembre de 2019, los rubros que lideraron las ventas a precios corrientes de los centros de compras fueron: “Indumentaria, calzado y marroquinería”, que representó el 40,7% del total, seguido por “Patio de comidas, alimentos y kioscos” con un 14,6%, el rubro “Ropa y accesorios deportivos”, que representó un 11,9% y “Electrónicos, electrodomésticos y computación” un 11,4% del total.

VENTAS TOTALES A PRECIOS CORRIENTES POR JURISDICCIÓN SEPTIEMBRE DE 2019



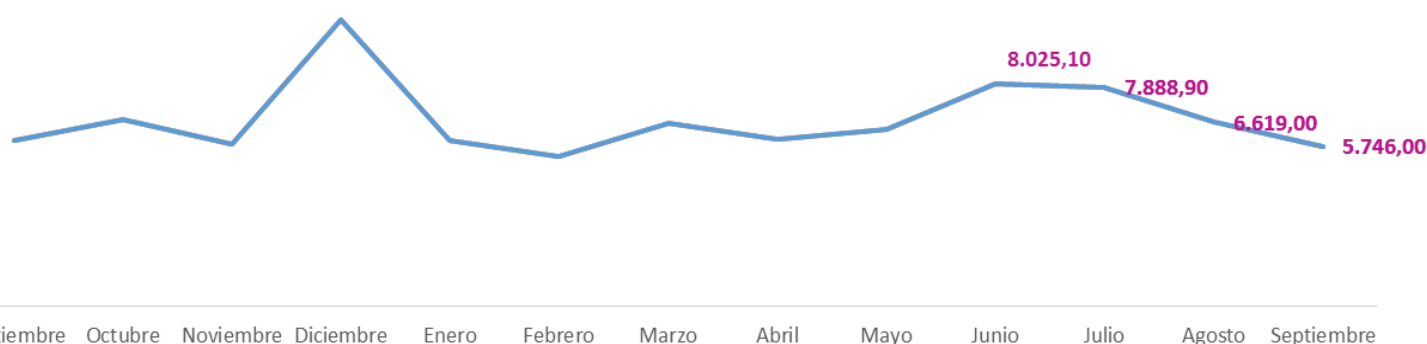
Ventas totales a precios corrientes Septiembre 2019



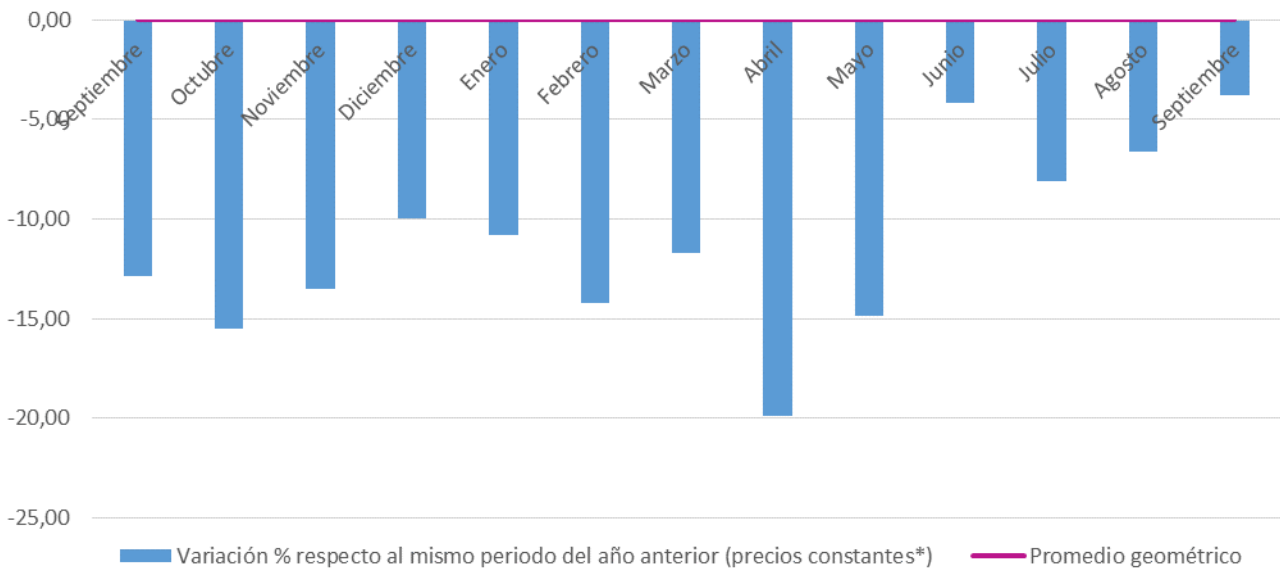
Cuadro 2.1 Ventas totales a precios corrientes y a precios constantes, en millones de pesos y variaciones porcentuales. Enero 2018-septiembre 2019:

Mes	Millones de pesos (precios corrientes)	Millones de pesos (precios constantes)	Variación % respecto al mismo periodo del año anterior (precios corrientes)	Variación % respecto al mismo periodo del año anterior (precios constantes*)
2018 Enero	7.940,80	6.707,80	24,7	5,70
Febrero	7.458,30	6.260,80	26,7	7,10
Marzo	9.105,10	7.443,30	37,2	15,70
Abril	9.404,20	7.484,10	23	4,50
Mayo	9.597,20	7.466,70	32,5	11,20
Junio	11.098,10	8.373,00	32,7	9,20
Julio	11.687,80	8.581,10	22,8	-1,10
Agosto	9.757,20	7.083,90	23,2	-2,10
Septiembre	9.054,20	5.972,90	16,6	-12,90
Octubre	10.623,40	6.740,00	16,3	-15,50
Noviembre	9.426,70	5.825,60	20,4	-13,50
Diciembre	16.847,40	10.320,00	25,7	-10,00
2019 Enero	10.001,10	5.983,00	25,9	-10,80
Febrero	9.122,80	5.373,20	22,3	-14,20
Marzo	11.715,00	6.570,50	28,7	-11,70
Abril	11.264,10	5.992,90	19,8	-19,90
Mayo	12.324,10	6.354,60	28,4	-14,90
Junio	15.925,70	8.025,10	43,5	-4,2
Julio	15.944,00	7.888,90	36,4	-8,1
Agosto	13.988,20	6.619,00	43,4	-6,6
Septiembre	13.162,00	5.746,00	45,4	-3,8

Ventas totales a precios constantes. Septiembre 2018- Septiembre 2019



Ventas totales a precios constantes Septiembre 2018 a 2019



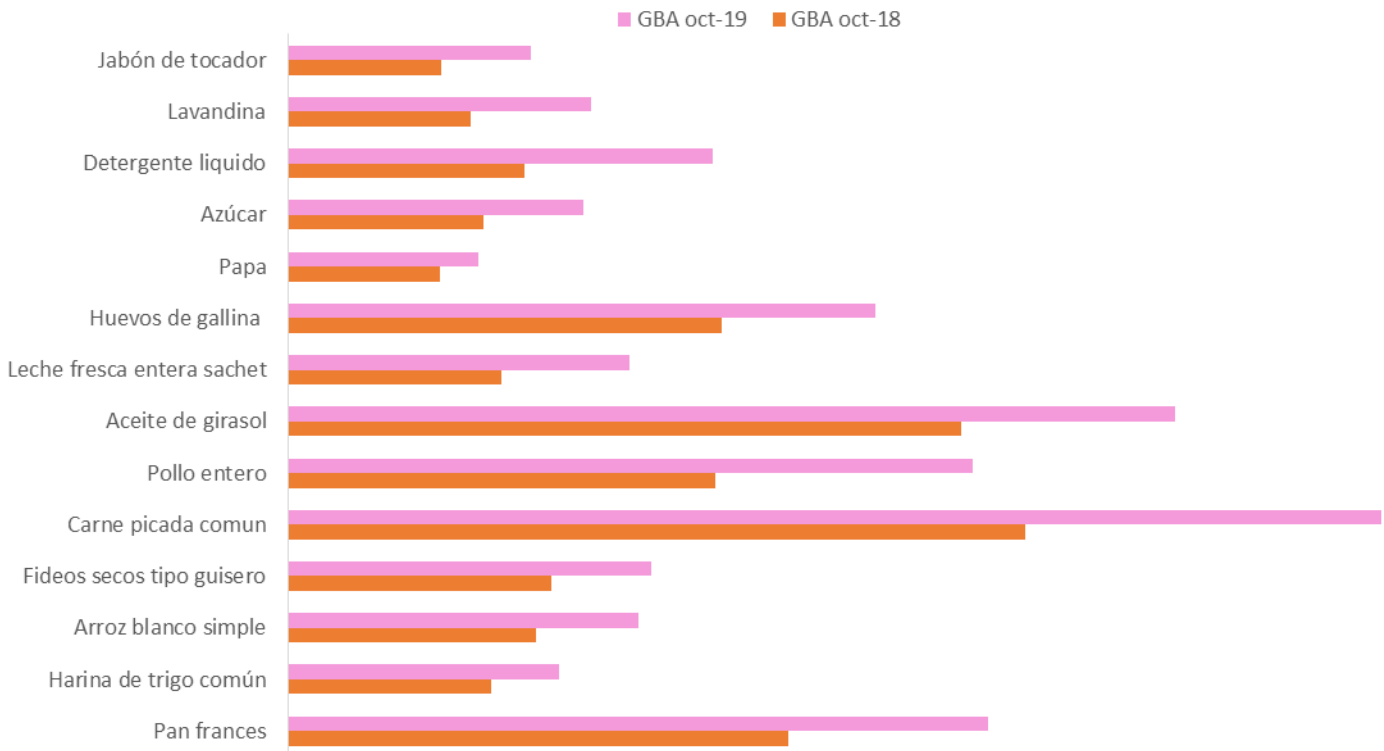
Elaboración propia en base a INDEC

2.2 ÍNDICE DE PRECIOS

El nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en octubre una variación de 3,3% con relación al mes anterior.

Se observó también que la variación del IPC de un conjunto de elementos de la canasta varió en un año cerca del 50% (octubre 2018 vs 2019) en promedio en todas las regiones.

Precios al consumidor de un conjunto de elementos de la canasta de IPC. Región GBA (en pesos)

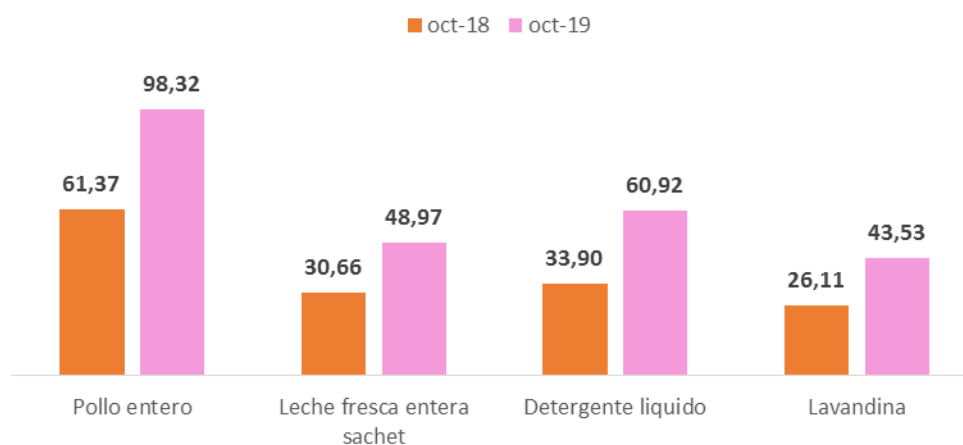


Elaboración propia en base a INDEC

Por ejemplo, en la region del Gran Buenos Aires (GBA) la variación anual fue de 46% en promedio de todos los productos seleccionados y los mayores incrementos se encontraron en el detergente liquido (750 cc), la lavandina (1000 cc), la leche fresca entera de sachet (litro) y el pollo entero (kg) con variaciones del 80%, 67% y 60% respectivamente. En conclusión, mientras que en octubre de 2018 se pagaba \$34 el detergente liquido, se necesitaban \$27 adicionales para poder comprar el mismo producto un año despues (\$61).

Productos seleccionados	Unidad de medida	GBA		Variación %
		oct-18	oct-19	
Pan frances	kg	71,90	100,62	40%
Harina de trigo común	kg	29,19	38,90	33%
Arroz blanco simple	kg	35,53	50,38	42%
Fideos secos tipo guisero	500 g	37,81	52,06	38%
Carne picada comun	kg	105,97	157,13	48%
Pollo entero	kg	61,37	98,32	60%
Aceite de girasol	1,5 litros	96,66	127,47	32%
Leche fresca entera sachet	litro	30,66	48,97	60%
Huevos de gallina	docena	62,35	84,33	35%
Papa	kg	21,83	27,23	25%
Azúcar	kg	28,03	42,31	51%
Detergente liquido	750 cc	33,90	60,92	80%
Lavandina	1000 cc	26,11	43,53	67%
Jabón de tocador	125 g	21,96	34,87	59%
TOTAL		663,27	967,04	46%

Productos con mayor incidencia (en pesos)

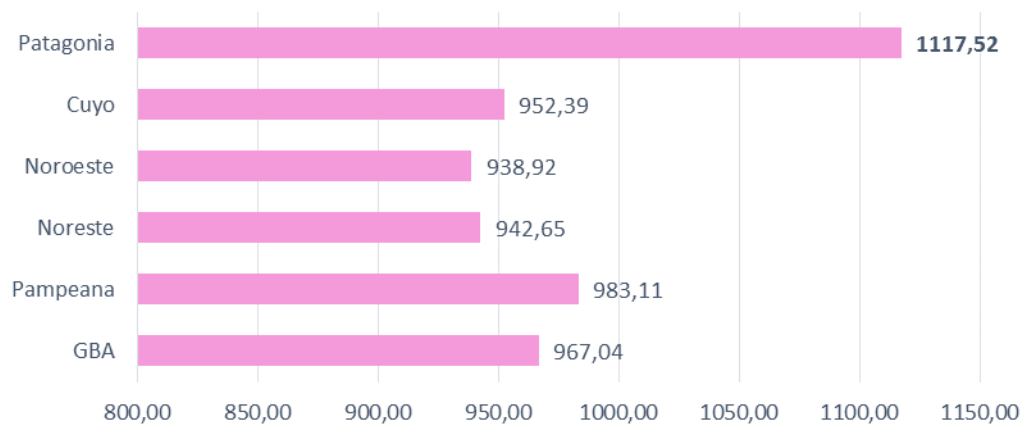


Elaboración propia en base a INDEC

Para adquirir la totalidad de la canasta¹ en la region de GBA se debe contar con un presupuesto de \$967 (octubre 2019), mientras que un año atrás, se obtenia con solo \$664. La región de Patagonia es la más vulnerable a dicho aumento, ya que en la actualidad se debe contar con **\$1117 para adquirir la misma cantidad de productos.**

PRECIO CANASTA OCTUBRE 2019

(en pesos)



Elaboración propia en base a INDEC

■ TOTAL (\$)

2.3 ÍNDICE DEL COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN EN EL GRAN BUENOS AIRES

El nivel general del índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a octubre de 2019 registra, en relación con las cifras de septiembre último, una suba de 4,2%.

Este resultado surge como consecuencia del alza de 2,0% en el capítulo "Materiales", de 5,7% en el capítulo "Mano de obra" y de 5,3% en el capítulo "Gastos generales"²

Cuadro 2.3: Variaciones del nivel general y capítulos. Octubre de 2019

¹ Ampliar información en ANEXO 3

² Se incluyen aquellos elementos que no son específicamente materiales ni mano de obra, directamente incorporados en la ejecución de la obra, y que fueron seleccionados por su importancia relativa en el costo del capítulo.

Nivel general	Variación porcentual		
	respecto al mes anterior	respecto al mismo mes del año anterior	acumulada del año
		%	
Nivel general	4,2	48,3	38,7
Materiales	2,0	45,2	40,8
Mano de obra	5,7	51,1	37,2
Gastos generales	5,3	46,8	38,4

3. MERCADO DE TRABAJO

Los resultados del segundo trimestre de 2019 correspondientes al total de aglomerados urbanos muestran que la tasa de actividad es de 47,7%, la tasa de empleo es de 42,6% y la tasa de desocupación es de 10,6%. De dichas tasas, solo la de actividad presenta una diferencia estadísticamente significativa con respecto al trimestre anterior, mientras que los incrementos interanuales en las tres tasas revisten significancia estadística: la tasa de actividad crece 1,3 puntos porcentuales (p.p.), la tasa de empleo aumenta 0,7 p.p. y la tasa de desocupación sube 1,0 p.p. Se destacan, además, aumentos estadísticamente significativos en la tasa de subocupación, tanto en la comparación intertrimestral como en la interanual (de 1,9 y 1,4 p.p. respectivamente). La tasa de ocupados demandantes de empleo también se incrementa significativamente en la comparación interanual (crece 2,3 p.p.).

Cuadro 3.1 Principales tasas del mercado laboral. Segundo trimestre de 2018-segundo trimestre de 2019

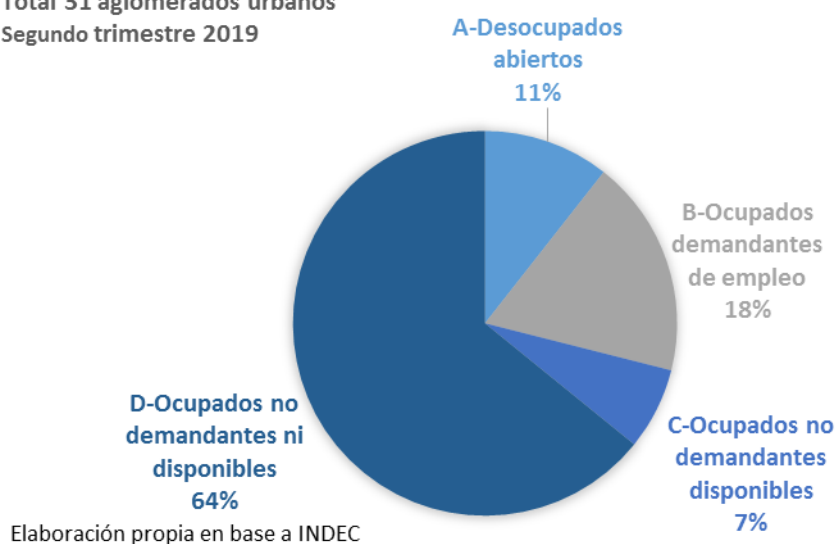
Tasas	Total 31 aglomerados urbanos				
	Año 2018		Año 2019		
	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre
Actividad	46,4	46,7	46,5	47	47,7
Empleo	41,9	42,5	42,2	42,3	42,6
Desocupación abierta	9,6	9	9,1	10,1	10,6
Ocupados demandantes de empleo	16	16,7	17,3	17,5	18,3
Subocupación	11,2	11,8	12	11,8	13,1
Subocupación demandante	7,7	8,3	8,7	8,4	9,2
Subocupación no demandante	3,5	3,5	3,3	3,4	3,9

Cuadro 3.2 Grupos de población económicamente activa según tipo de presión sobre el mercado de trabajo. Total 31 aglomerados urbanos. Segundo trimestre de 2018-segundo trimestre de 2019

	Total 31 aglomerados urbanos				
	Año 2018			Año 2019	
	2º trimestre	3º trimestre	4º trimestre	1º trimestre	2º trimestre
A-Desocupados abiertos	9,6	9,0	9,1	10,1	10,6
B-Ocupados demandantes de empleo	16,0	16,7	17,3	17,5	18,3
Subocupados demandantes	7,7	8,3	8,7	8,4	9,2
Otros ocupados demandantes	8,2	8,3	8,6	9,1	9,1
C-Ocupados no demandantes disponibles	6,3	6,4	6,5	6,4	6,9
Subocupados no demandantes	3,5	3,5	3,3	3,4	3,9
Otros ocupados no demandantes disponibles	2,8	2,9	3,1	3	3
D-Ocupados no demandantes ni disponibles	68,1	68,0	67,1	66,1	64,1
Población económicamente activa	100	100	100	100	100
Presión sobre el mercado de trabajo (A+B+C)	31,9	32,0	32,9	33,9	35,9

Grupos de población económicamente activa según tipo de presión sobre el mercado de trabajo.

Total 31 aglomerados urbanos
Segundo trimestre 2019



3.1 SALARIOS

El índice de salarios del total registrado mostró un crecimiento de 3,0% en septiembre de 2019 respecto al mes anterior, como consecuencia del incremento de 2,6% del sector privado registrado y un aumento de 3,6% del sector público.

El índice de salarios total verificó un incremento de 2,7% en septiembre de 2019 respecto de agosto de 2019, como consecuencia de la suba de los salarios registrados de 3,0% y un aumento en los salarios del sector privado no registrado de 1,4%.

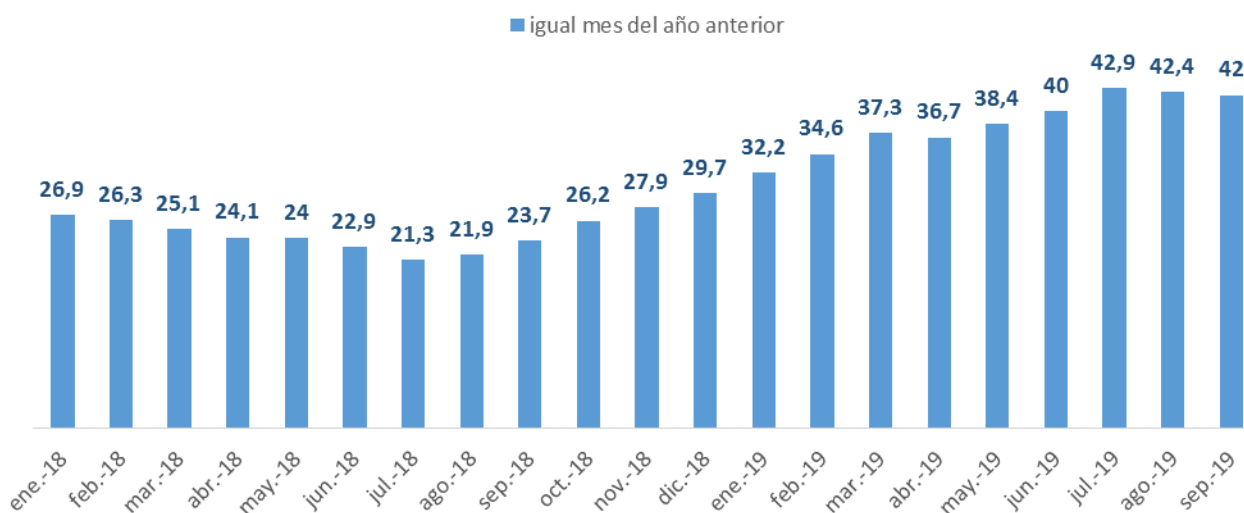
El índice de salarios total registrado acumula en los últimos 12 meses un aumento de 44,5%, como consecuencia del incremento de 44,3% del sector privado registrado y un aumento del 44,9% del sector público.

El índice de salarios total mostró un crecimiento de 42,0% en los últimos 12 meses, como consecuencia de la suba del 44,5% del total registrado y de 32,0% del sector privado no registrado.

Total índice de salarios

(Variaciones porcentuales respecto a igual mes del año anterior)

Enero 2018-Mayo 2019



Elaboración propia en base a INDEC

SECTOR EXTERNO

4.1 COMERCIO EXTERIOR

El índice de precios de las exportaciones disminuyó 7,2% en el tercer trimestre de 2019, respecto al mismo período del año anterior, como resultado de disminuciones registradas en productos primarios (-10,1%), manufacturas de origen agropecuario (MOA) (-6,8%), manufacturas de origen industrial (MOI) (-1,2%) y combustibles y energía (-18,6%).

El índice de precios de las importaciones disminuyó 7,4% con relación al tercer trimestre del año anterior, como consecuencia de descensos evidenciados en los precios de bienes intermedios (-9,2%), bienes de capital (-6,7%), piezas y accesorios para bienes de capital (-5,6%) y combustibles y lubricantes (-4,4%), en parte contrarrestado por los incrementos en los precios de vehículos automotores de pasajeros (6,5%). Por su parte, los precios de los bienes de consumo se mantuvieron sin cambios en la comparación interanual del período analizado.

El índice de los términos del intercambio, que mide la relación entre los índices de precios de exportación e importación, registró en el período una suba de 0,2%, debido a que el índice de precios de las exportaciones disminuyó menos que el índice de precios de las importaciones.

El índice de cantidad de las exportaciones, aumentó 18,2% en la comparación interanual, impulsado por los productos primarios (70,3%), combustibles y energía (15,2%) y manufacturas de origen agropecuario (MOA) (12,5%), mientras que las manufacturas de origen industrial (MOI) disminuyeron (-6,0%).

En cuanto al índice de cantidad de las importaciones, en el tercer trimestre descendió 16,4% interanual, por la baja en las cantidades importadas de vehículos automotores de pasajeros (-53,4%), combustibles y lubricantes (-37,9%), bienes de consumo (-26,0%), bienes de capital (-20,7%), bienes intermedios (-4,9%) y piezas y accesorios para bienes de capital (-2,9%).

En base a estos movimientos, el valor de las exportaciones alcanzó 17.170 millones de dólares, superior en 9,7% respecto a igual trimestre del año anterior. El valor de las importaciones arribó a 13.307 millones de dólares, 22,6% inferior al valor del mismo trimestre del año anterior (ver cuadro 1 y gráfico 1).

En este marco, en el tercer trimestre de 2019, el saldo de la balanza comercial fue superavitario en 3.863 millones de dólares. Si en ese período se hubiesen registrado los mismos precios que en igual período de 2018, el saldo comercial habría sido superavitario en 4.129 millones de dólares. No obstante, por la variación positiva del índice de términos del intercambio, se obtuvo una ganancia de los términos del intercambio de 41 millones de dólares³.

³Índices de precios y cantidades del comercio exterior. Tercer trimestre de 2019. Informe Técnico vol. 3 n° 200

Cuadro 4.1: Índices de valor, precios, cantidades y términos del intercambio, base 2004=100. Variación porcentual del tercer trimestre de 2019 respecto al tercer trimestre de 2018

	3º trimestre		Variación respecto al tercer trimestre de 2018*
	2019*	2018*	
Índices			
Índices de precios			
Exportación	149,2	160,7	-7,2
Importación	114,7	123,8	-7,4
Índices de términos del intercambio	130,1	129,8	0,2
Índices de cantidades			
Exportación	133,2	112,7	18,2
Importación	206,8	247,5	-16,4
Índices de valor			
Exportación	199	181	9,7
Importación	237	307	-22,6

BOLETIN ECONÓMICO: EL INGRESO DEL PAÍS FRENTE A LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

Gabriela Czernicki

Resumen

El comercio exterior cumple un papel fundamental en el desarrollo económico de un país, tanto por su contribución al valor agregado y al empleo como a la generación de divisas. Teniendo en cuenta los grandes agregados de la economía, es parte significativa del Producto Bruto Interno (PIB) y contribuye al crecimiento del país.

Estudiaremos, a través de las teorías económicas tradicionales, las dificultades estructurales con las que se encuentra Argentina para salir de su estancamiento y recurrentes crisis con el objetivo de ver en qué términos se relaciona el ingreso de la economía con respecto a las exportaciones e importaciones de nuestro país.

Introducción

En el siguiente trabajo de investigación desarrollaremos los aspectos más importantes del comercio internacional en Argentina relacionándolo con el ingreso del país, es decir, como influyen las exportaciones e importaciones en el PIB y las políticas que ayudan a desarrollar el mercado internacional. Lo que se intentará demostrar es la relación entre éstas variables y las consecuencias que generan entre sí.

¿Cómo explican los expertos al comercio exterior?: “El comercio exterior cumple un papel fundamental en el desarrollo económico, debido a que une a productores con consumidores de diferentes países, integrándolos en un sistema económico mundial”.

Cuando hablamos de las políticas tomadas por el país a lo largo de su desarrollo, en lo que concierna el comercio exterior, hablamos de un amplio abanico de intentos e ideas para superar la brecha entre la industria y el sector agro. Desde el proteccionismo, a la sustitución de importaciones, hasta el liberalismo comercial, fueron posibles intentos de mejorar y ampliar el mercado local.

Históricamente, Argentina siempre fue un gran exportador para el sector agropecuario, debido a su extenso territorio y su potencial con los recursos naturales que pueden explotar. Esto lo que genera es que, al nivel de mercado de manufacturas, se encuentre nuestro país por debajo de las grandes industrias desarrolladas. Inicialmente esta situación es la que crea el comercio con el exterior. La necesidad de adquirir divisas,

atrayéndolas con el mercado primario para poder obtener o comenzar a desarrollar bienes del mercado industrial. Así, llegamos al punto donde el crecimiento de la economía y su industria necesita cada vez mayores cantidades de divisas, siendo el sector agropecuario su único sustento. Esto se puede ver limitado por falta de una producción mayor, por problemas de la demanda mundial o por ambas cosas a la vez (Diamand, 1972).

Muchos modelos se han propuesto para mejorar y salir de este bucle constante que sufre Argentina, entre ellos, por ejemplo, la sustitución de importaciones, ya que, gracias a ese efecto, se logra el ahorro de divisas. Su consecuencia, es que se realentiza, no solo la economía, sino el crecimiento de la industria y la obtención de divisas por el mercado agro. El motivo de este efecto hay que estudiarlo teniendo en cuenta que el sector industrial no genera divisas mientras dure su desarrollo, y el sector agro exporta cada vez menos, por falta de producción o por políticas de demanda de los países compradores. Esto genera un menor ingreso y a su vez, menos inversiones para continuar el desarrollo de la economía industrial.

Entonces, se genera una contradicción, entre exportaciones e importaciones, que son responsables de la crisis de balanza de pagos en la Argentina. Constituye el principal limitador de crecimiento del país ya que depende no solo de la evolución de los factores de producción, sino también de su capacidad de financiamiento en divisas. Esto se ve sujeto también a las disparidades territoriales, que ocupan un lugar importante para el desarrollo económico y social de los países de América Latina en general. La capacidad de los territorios para enfrentar los procesos de apertura del mercado necesita de fuertes políticas económicas que ayuden lograr con éxito el proceso. Algunos factores a tener en cuenta al momento de idear dichas políticas para el desarrollo, según el estudio de Cuadrado (2001) son, entre otros, recursos humanos calificados, base educativa media elevada, accesibilidad de la región desde el punto geográfico, y presencia de pequeñas y medianas empresas disponibles para afrontar los cambios. Dichos cambios, se pueden medir a través de un avance tecnológico en el sistema de productividad. Para medir y clasificar las actividades según su contenido tecnológico se utilizan los promedios de gasto en investigación y desarrollo (I+D) de cada sector. En países como el nuestro el patrón tecnológico es mucho menor que en los desarrollados, si bien con recursos más amplios e industrias con mayores capacidades, se sigue manteniendo el ritmo histórico, se exportan en mayor medida materias primas y se importan mayormente productos de mayor valor agregado. De la misma manera se tiene que tener en cuenta el factor tipo de cambio. Siendo el tipo o tasa de cambio la relación entre el valor de una divisa y otra, Argentina se vio siempre en necesidad de la obtención de

dólares, dado que es la moneda elegida mundialmente. El tipo de cambio se fija sobre la base de este sector privilegiado, en nuestra economía en particular, sobre el sector agropecuario. Es por este motivo que los precios industriales nacionales se encuentran sobrevaluados ya que se encuentran expresados al tipo de cambio agropecuario. Al ser valuados a un valor que no les corresponde, llegan a ser más altos que los internacionales, generando una rigidez de cara al mercado.

Esta situación fue mejorando gracias a la integración regional de América del Sur, el MERCOSUR, que constituye las posibilidades de complementar las economías. Tiene como visión la expansión de la producción y a la generación de beneficios para los países miembros. La integración comercial tendió a profundizar los sectores primarios, dejándole como objetivo la inserción en la economía mundial.

Para el resto del mundo, en las últimas décadas el sector manufacturero ha continuado siendo una de las principales fuentes de expansión de la economía global. Este sector genera la mayor parte de la inversión mundial en I+D, tiene las mayores cadenas productivas, las mayores ofertas de empleo, directo e indirecto, y promueve el desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas a procesos y productos. La incorporación de tecnologías digitales a la manufactura va en aumento e impone la importancia de la incorporación de los avances tecnológicos a la industria manufacturera, impulsando el progreso técnico y el aumento de la productividad general de las economías.

Veremos entonces, como esto influye en el crecimiento del PBI y a su vez, como dicha variable influye en las políticas de comercio exterior. El trabajo constará, luego de esta introducción, con un repaso de la literatura acerca de los factores más importantes incluidos en el tema. Posteriormente se explicará la metodología empleada con los resultados correspondientes. Finalmente, daremos cierre con las conclusiones.

Revisión de la literatura

En estudios previos sobre este tema, determinan que en nuestro país la mejora en el saldo de la balanza de pagos fue consecuencia de la disminución en el nivel de actividad económica. A pesar del crecimiento del PIB, se logró una considerable mejora en la relación de intercambio dentro del comercio internacional, logrando una estabilidad en la última década para los índices del mercado externo Fares *et al.* (2017).

En su estudio, Bernat (2011) afirma que “el comportamiento de las exportaciones e importaciones de Argentina no se modificó sustancialmente en los últimos años, sólo se observó un proceso de sustitución de importaciones en los bienes intermedios y un aumento en la elasticidad en lo que respecta a bienes de

capital, piezas y accesorios y bienes de consumo, rubros en los cuales se acrecentó la dependencia de los productos extranjeros”. Esto lo que indica es que la mejora en la balanza de pagos (exportaciones – importaciones), fue provocada por la baja en el nivel de actividad económica. Tanto la inflación, como la recesión de la industria, generaron la baja de las importaciones, no así el aumento de precios generado por la devaluación.

Con respecto a la devaluación de la moneda nacional, ésta no influye en el aumento o disminución de exportaciones, dado que la elasticidad de la oferta de productos agropecuarios es muy baja. Al ser bienes primarios, la cantidad demandada de estos no varía en grandes proporciones, dado el aumento de los precios en moneda nacional (Mallon y Sourrouille, 1973).

Esta relación de compra-venta internacional se analiza mediante la balanza de pagos. Las exportaciones, los préstamos en moneda extranjera que pueda otorgar y sus intereses, son los ingresos de la balanza. Las importaciones, los préstamos recibidos e intereses a pagar, conforman los gastos. La restricción de presupuesto de largo plazo de la economía está representada por el balance comercial de la balanza de pagos. Esta relación entre valores positivos y negativos del comercio internacional puede verse afectada por la llamada “brecha externa”. Cuando la economía crece, crece también la cantidad de importaciones, pero no siempre sucede lo mismo con las exportaciones, lo que genera el déficit fiscal. Y cuando el país no encuentra forma de equilibrar ese déficit, cae en una crisis de balance de pagos, generando una caída del producto. Hay que tener en cuenta que los precios de los bienes que exporta Argentina son determinados en los mercados mundiales, es decir, tenemos una economía precio-aceptante, esto genera grandes diferencias entre precio nacional e internacional que afectan al mercado.

Existen maneras de solucionar dicha brecha, pero en economías específicas como la de Argentina, donde se tiene una industria productiva desequilibrada (Diamand, 1972) se dificulta la solución. ¿Cuándo se tiene una industria desequilibrada? “Cuando una misma economía tiene dos sectores con productividades relativas muy diferentes: el sector primario exportador, que opera a precios internacionales, y el sector industrial importador, que opera a precios considerablemente superiores a los internacionales”.

Al momento de que la economía crezca, la industria lo hace a mayor ritmo que el sector primario, por lo que las importaciones aumentan en mayor medida que las exportaciones. Esta situación, con el tiempo, genera un déficit comercial que dificulta el financiamiento de las importaciones. Una forma de resolver la brecha externa es reducir la cantidad de bienes importados o aumentar las cantidades a exportar. El volumen de

exportaciones, no siempre se puede aumentar, por cuestiones naturales y dificultades con el factor tierra. Para bajar los niveles de importación, en particular el proceso de sustitución, requiere de una variable no siempre disponible: el tiempo. Dicho factor es mínimo indispensable para completar el circuito productivo (Seers, 1962). Pero en el caso latinoamericano y argentino en particular, la falta de desarrollo de la industria nacional impide que buena parte de los bienes importados puedan ser sustituidos, mientras que las exportaciones primarias tampoco reaccionan en forma significativa (Bernat, 2011).

El crecimiento, porcentualmente hablando, que una economía puede alcanzar en el largo plazo se puede medir a través de las elasticidades. Una economía cuya elasticidad ingreso de las importaciones es superior a la de las exportaciones, verá su crecimiento realentizado ya que en caso contrario caería en un déficit comercial cada vez mayor. Zack y Dalle (2015), definen que “si bien esta tendencia puede modificarse a través de variaciones en los precios relativos, en especial en el nivel del tipo de cambio, la literatura es bastante escéptica en relación con la capacidad de esta herramienta de política para equilibrar el saldo comercial”.

Las economías que se basan mayormente en la exportación de productos de bajo valor agregado, como la de nuestro país, coinciden en la misma necesidad de divisas. Es por eso que las elasticidades de comercio ayudan a entender este problema. El financiamiento en moneda extranjera se puede obtener mediante dos medidas claras, o bien generar deuda externa a través de un posible crédito o beneficiarse en los momentos de términos de intercambio favorables. Ambas soluciones, se plantean como de corto plazo, ya que el endeudamiento externo tiene un límite, y los términos de intercambio no suelen mantenerse estáticos por mucho tiempo.

Si se opta por un crecimiento con endeudamiento, se obtendrá una mayor tasa de ahorro y un mayor coeficiente de exportaciones (Bacha, 1983). Un endeudamiento aumenta la disponibilidad de divisas y, por lo tanto, genera una mayor tasa de inversión, así como también aumenta la carga de intereses. Dicho aumento en la tasa de inversión, debe generar la plena utilización de la capacidad instalada para mantener el resto de coeficientes. Estos créditos liberan a los países en desarrollo de la restricción de divisas.

Una solución viable, según Zack y Dalle (2015), sería “incrementar la competitividad, para ganar así un mayor porcentaje del mercado local (sustituyendo importaciones) y, en la medida de lo posible, de los mercados externos (aumentando exportaciones).”

Esto sería posible tan solo si la Argentina no fuera tan vulnerable ante los cambios externos (políticas internacionales) (Aravena, 2005). Así como la aplicación de políticas, tanto internacionales como nacionales generan cambios y consecuencias en la economía local, la toma de decisiones políticas expansivas, fiscales o monetarias, conduce a aumentar el ingreso real propio, pero genera dificultades en el sector externo (Porto, 1975).

Muchos estudios e informes hablan sobre la aplicación de políticas y decisiones económicas para modificar y mejorar la situación de la balanza de pagos. Varios de esos autores desestiman que una buena política desemboque en distintos resultados, ya que el inconveniente que persiste año tras año es siempre el mismo. Para su crecimiento, Argentina genera una tendencia al déficit comercial dada por su estructura productiva, la cual no es fácilmente modificable. Zack y Dalle (2015) recomiendan “coordinar políticas cambiarias, de administración del comercio exterior y una gestión contra cíclica de los flujos de capitales” para intentar salir de la dependencia constante de divisas y dejar crecer la industria.

Metodología

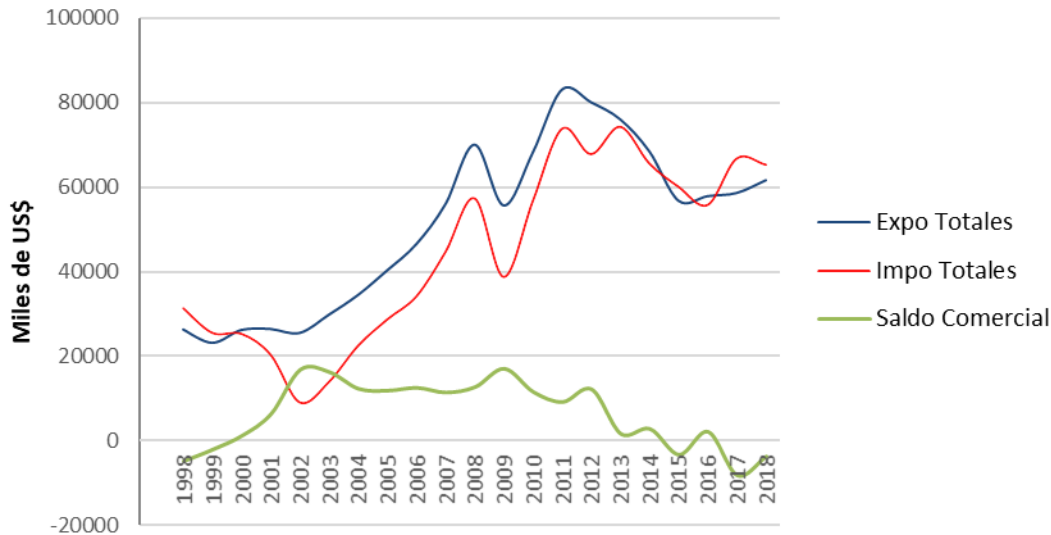
El intercambio comercial argentino (ICA) muestra la evolución de la balanza comercial argentina, la relación entre las divisas obtenidas por la exportación del país al mundo y de los fondos destinados para aquellos bienes y servicios que se compran en el exterior. En 2009, comenzó un aumento en los precios internacionales de los commodities que llevaron a seguir mejorando dicha relación y situación en el mercado.

Los términos del intercambio tuvieron un aumento considerable en los últimos años para Argentina. El crecimiento de las exportaciones y el aumento del poder de compra (relativo), generaron que las importaciones se recuperaran, sin influir en la negativamente en la balanza comercial.

Manteniendo vigentes los términos de intercambio, en su estudio, Bernat (2011) afirma que “la asimetría entre las tasas de crecimiento de las exportaciones y de las importaciones hubiera determinado un superávit comercial de solo U\$S 1.500 millones, equivalente al 0.6% del PIB”.

En el siguiente gráfico vemos como después de una caída, vuelve a alzarse gracias a la mejora en los términos de intercambio mencionada previamente.

Grafico 1: Exportaciones, importaciones y saldo comercial en miles de US\$ (1998 – 2018)



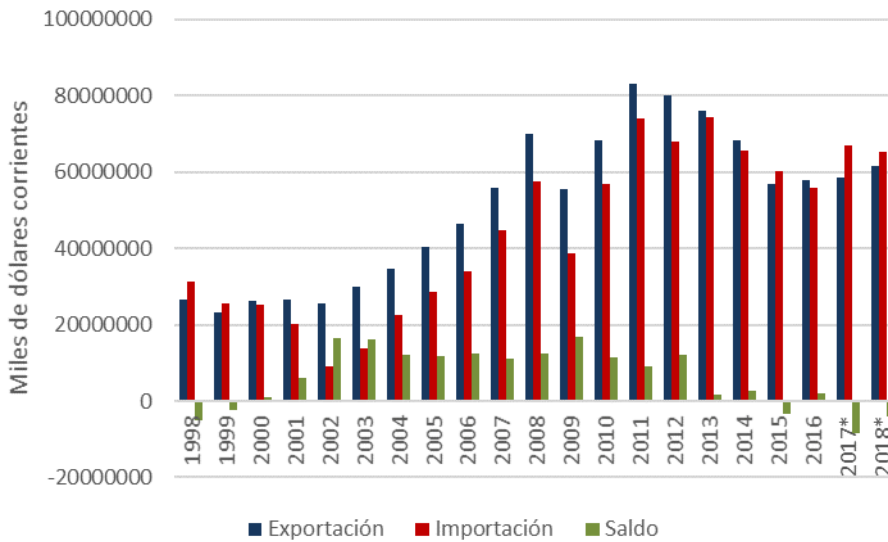
Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda

Entre 1998 y 2011, se reportó el máximo valor en cantidad para las exportaciones. Esta situación se mantuvo poco tiempo. En 2011, Argentina volvió a la restricción externa.

Desde el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) presentan los datos por grandes rubros económicos, según zonas económicas y países seleccionados. Los últimos datos obtenidos y estimados de agosto 2019, son que las exportaciones alcanzaron 5.568 millones de dólares y las importaciones, 4.400 millones de dólares, dejando a la baja el intercambio comercial por 13,2% en relación a igual período del año anterior. El saldo de la balanza comercial en agosto de 2019 fue superavitario en 1.168 millones de dólares. Este superávit comercial fue gracias a un aumento en las exportaciones, debido al incremento en las ventas de semillas y frutos oleaginosos; carne; cereales, entre otros; y una baja en las importaciones, fundamentalmente, de partes y accesorios de vehículos terrestres, combustibles minerales, aceites, semillas y frutos oleaginosos, entre otros.

A partir del año 2002, se reportó un crecimiento en las exportaciones, originando un saldo creciente de la balanza comercial. Este cambio, ayudó a salvar el aumento que las importaciones sufrieron durante la post-convertibilidad.

Grafico 2: Balanza comercial Argentina

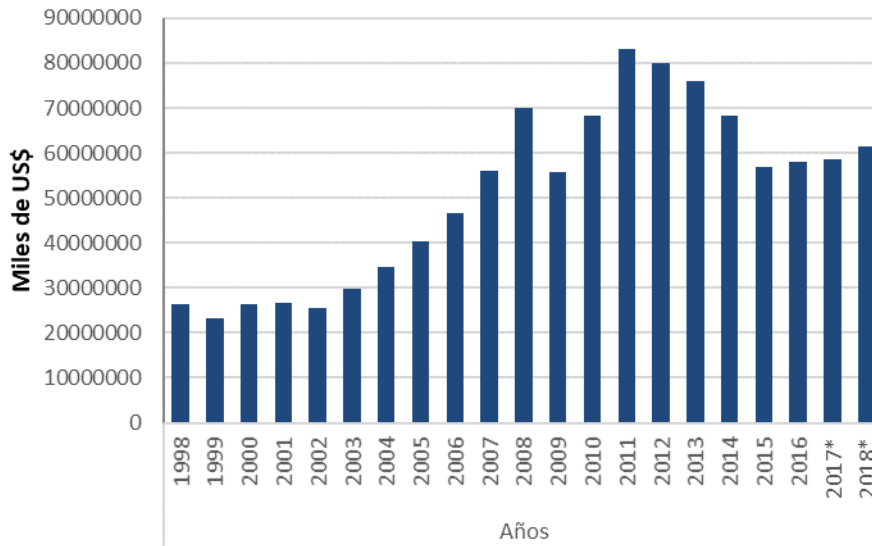


Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda

Más allá de los cambios estructurales que esto provocó, el mercado internacional argentino sigue estando dominado por productos primarios de escaso valor agregado, productos primarios.

A partir de 2005 las exportaciones de bienes industriales pasaron a ser el rubro comparativamente más dinámico.

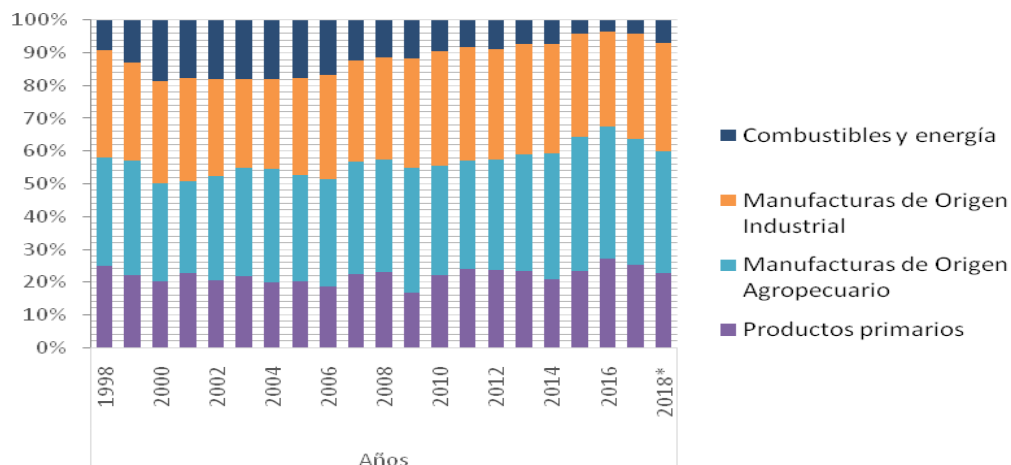
Grafico 3: Exportaciones (1998 – 2018)



Fuente: Elaboración propia en base al INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

Desde el 2003 hasta el 2008, se consolidaron de manera consecutiva, los niveles más altos de ventas al exterior luego de varias décadas. Este aumento se debió gracias al equilibrio del tipo de cambio y a la reactivación de las políticas económicas de comercio exterior, como fueron los mecanismos de financiamiento de exportaciones.

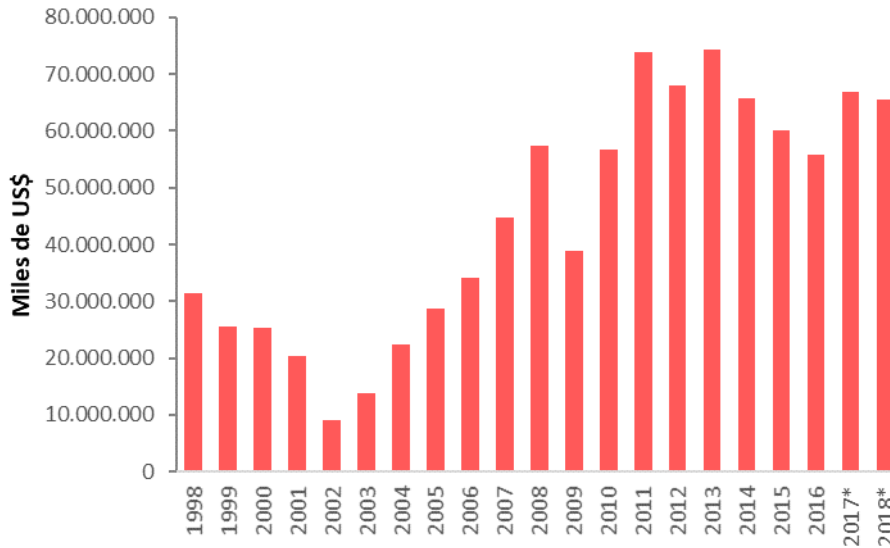
Grafico 4: Exportaciones por grandes rubros (1998 – 2018)



Fuente: Elaboración propia en base al INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

Con lo que respecta a las importaciones, podemos ver que desde inicios de la década del noventa, se empezaron a contraer, dado el inicio de la fase recesiva. A partir del año 2004 las importaciones mostraron un importante aumento sucesivo a través de los años, ligado al crecimiento del producto e inversiones locales.

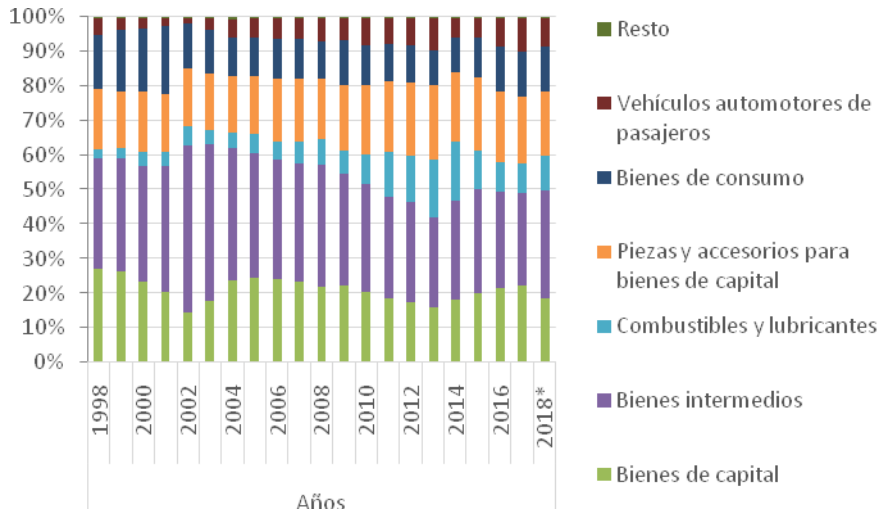
Gráfico 5: Importaciones (1998 – 2018)



Fuente: Elaboración propia en base al INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

Dado el crecimiento del producto interno, se contaba con un mayor lo que llevó al aumento de las importaciones para consumo. Más allá de que los precios de los bienes primarios se abarataron, las inversiones en la agricultura y la construcción, entre otras cadenas primarias, sustentaron las importaciones de necesidad industrial. Durante esta situación, se verificó un pequeño proceso de sustitución de importaciones promovido por la mejora en el tipo de cambio. Los sectores más activos en este sentido fueron los productores de bienes de consumo con buen nivel de capacidad instalada y cuyos productos, a su vez, se caracterizan por una baja elasticidad-precio de la demanda en el corto plazo.

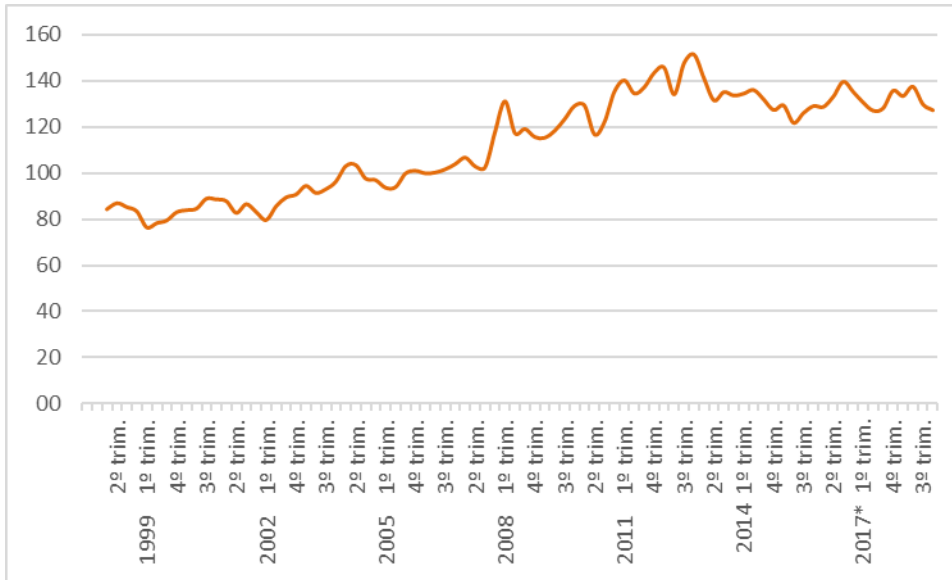
Grafico 6: Importaciones por uso económico (1998 – 2018)



Fuente: Elaboración propia en base al INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

La sustitución de importaciones se vio favorecida gracias a una nueva devaluación que encareció los bienes importados y pudo haber operado como una barrera a su ingreso. Se puede notar por esos años un aumento de producción nacional y un aumento en la demanda local, que permitieron un buen desempeño, sostenido y equilibrado entre los ingresos y egresos de bienes.

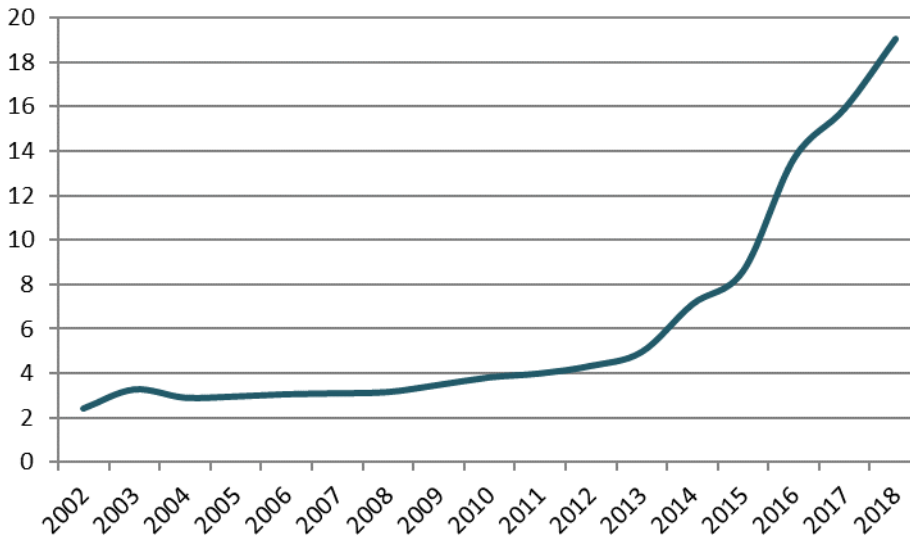
Gráfico 7: Índice de términos de intercambio, base 2004=100 (1998 – 2018)



Fuente: Elaboración propia en base al Banco Mundial.

Es decir, hubo también un factor de abaratamiento de los productos y componentes importados que favoreció su ingreso (Bianco *et al.* 2007). Si bien existe un aumento en la demanda mundial con lo que respecta a las exportaciones nacionales que ayudaron a su desarrollo, un importante motivo por el cual se vieron favorecidas fue por la evolución del tipo de cambio.

Grafico 8: Tipo de Cambio Nominal. (1998 – 2018)



Fuente: Elaboración propia en base al Banco Central de la República Argentina.

En términos generales, la devaluación de principios de 2002 nos llevó a un tipo de cambio que superó en más del 100% al vigente durante los últimos años de la convertibilidad. De todas formas, pese a las ganancias de precio basadas en la devaluación de la moneda, las exportaciones argentinas no aumentaron su participación en el comercio mundial.

Grafico 9: Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral. Índices con base 17-12-15=100 (1998 – 2018)

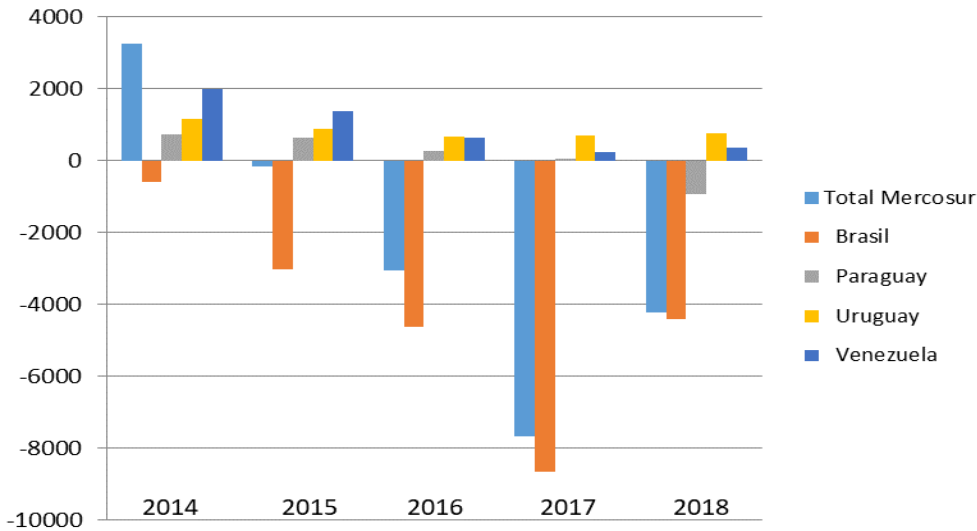


Fuente: Elaboración propia en base al Banco Central de la República Argentina.

Por un lado, a partir del 2003, nos encontramos con un saldo negativo en la balanza comercial, situación que es completamente opuesta a la situación anterior, ya que previo a la convertibilidad, el saldo comercial con el Mercosur era superavitario. Para la economía argentina, previa convertibilidad, la relación comercial con el Mercosur constituyó una fuente importante de financiamiento.

La salida del déficit externo para llegar al superávit, tuvo base en las políticas y cambios con lo que respecta a las relaciones con los distintos socios comerciales, sobre todo con los socios del Mercosur. La recuperación del mercado con Brasil, fue en parte, gracias a la redefinición de la estrategia comercial con los países de América Latina. El alza de precios en las commodities industriales (acero; aluminio; materias plásticas; químicos) es una de las razones que explican esta política.

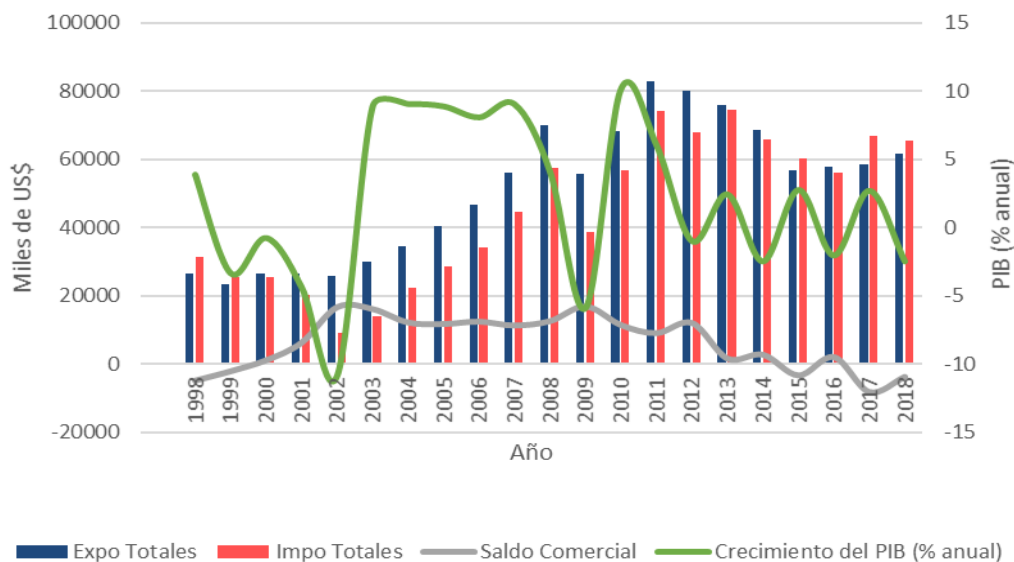
Grafico 10: Balanza Comercial Argentina (Mercosur. 2014 – 2018)



Fuente: Elaboración propia en base al INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

Las exportaciones argentinas crecieron constantemente entre 2002 y 2008 cerca del 80%, contra una expansión del PIB del 37% (a precios constantes). En el año 2009 tuvo una pequeña caída el comercio exterior dada la crisis mundial que impactó también en nuestro país. Posteriormente volvieron al alza las operaciones por unos años más, viéndose nuevamente postergados a partir del 2012 presentando bajas en las exportaciones e importaciones. A partir del 2015, volvemos a ver el déficit en la balanza comercial.

Grafico 11: ICA y PIB (2014 – 2018)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Banco Mundial.

Resultados

Hacia mediados de los noventa, se vuelve a abrir la relación internacional, sobre todo con el MERCOSUR, generando precios internacionales favorables, lo que llevó a una apertura comercial y un tipo de cambio elevado. Se dieron también algunos cambios estructurales, entre ellos, el cambio tecnológico del sector agropecuario, la desregulación de las actividades mineras y energéticas, y la reorganización de la industria automotriz en el mercado nacional. A comienzos de 2002, la salida de la Convertibilidad, permitió un crecimiento acelerado y sostenido de la economía argentina, generando un cambio importante en la operatoria que venía teniendo el sector externo. Desde ese año, se registraron en la cuenta corriente y cuenta capital saldos positivos, los cuales permitieron ampliar las reservas de divisas y mejorar la balanza comercial. Esta mejoría fue gracias a la disminución de las importaciones, en un principio, y luego gracias al aumento de las exportaciones, dado el beneficio que generaban los términos de intercambio. El crecimiento del valor de las exportaciones y la mejora de su poder adquisitivo crearon el escenario para que las importaciones mejoraran y crecieran sostenidamente, sin necesidad de operar con las reservas. A pesar de la

leve mejoría, se observa que a igual nivel de ingreso (PIB), las importaciones no variaron mucho su contenido desde finales de la década del '90 en adelante.

En el período 1998-2018, la elasticidad-ingreso de las exportaciones es menor a la de las importaciones, ya que desde el año 2003, estas últimas disminuyeron en un porcentaje notorio dado el tipo de cambio favorable. Este tipo de cambio alto genera una mejor posición para los productores locales, dado que se genera un aumento en el ingreso que se ve reflejado en el aumento de demanda interna.

Desde el 2015 en adelante, se vuelve a presenciar una balanza comercial deficitaria dada por ineficientes políticas cambiarias y monetarias tomadas por el gobierno.

Conclusión

La mejora continua en los términos de intercambio desde el 2003 en adelante, generó la mayor diferencia con la década anterior con lo que respecta al comercio internacional. Esto, sin dudas, generó una situación positiva y constante en la que la balanza comercial presentó un superávit, manteniéndose al alza junto con el aumento en el PIB. Esta situación se logró gracias a la depreciación del tipo de cambio real, ya que favoreció los precios de los productos nacionales. Sin embargo, este potencial no logró modificar la estructura productiva local. Las especializaciones de producción argentina siguen siendo actividades que utilizan intensamente el capital y/o recursos naturales. Se debe a que esta estabilidad depende, en gran medida, de los precios internacionales, los cuales son demasiado volátiles. Esto nos lleva a que la restricción externa no ha sido superada en nuestro país y que un cambio en los precios, alta o baja, generaría tasas de incremento diferenciales de las exportaciones y de las importaciones que determinarían que un proceso de crecimiento económico sostenido a tasas elevadas culminara en una extinción del superávit comercial. En 2015 se vuelve al déficit comercial generado por la caída de precios internacionales y las tasas elevadas.

Esta restricción externa, y eterna, en Argentina puede limitar el crecimiento de nuestra economía. Como estudiamos antes, se debe a que nuestro país tiene una estructura productiva primaria, los bienes y servicios generados son principalmente para el consumo interno, pero para la producción y desarrollo de los mismos se necesitan de bienes, insumos y capital extranjero. Es por eso que la mayor limitación es la escasez de divisas, ya que son necesarias para importar los factores necesarios para desarrollar y ampliar la economía local. Para financiar esta falta de divisas, el gobierno depende de dos opciones, o bien, esperar mejoras en los términos del intercambio, como en la década pasada, o con endeudamiento externo, como en los últimos

años. Dadas ambas instancias, el país tiene que buscar incrementar sus exportaciones o disminuir las importaciones, ya sea para saldar la deuda o ampliar y desarrollar la productividad, que sería el objetivo principal. Si se hubiera optado por la opción de apreciar el tipo de cambio real, a largo plazo, el comercio con el exterior se hubiera deteriorado, ya que generaban una desaceleración en las exportaciones de los bienes que más se producen, bienes primarios, y generarían una dependencia, nuevamente, de las importaciones, generando un aumento en la elasticidad entre las importaciones y el PIB. El elevado nivel de la elasticidad reside en la falta de competitividad de parte de los segmentos manufactureros. La elasticidad-ingreso de los bienes de intensidad tecnológica más bien alta, determina que las importaciones aumenten a tasas mucho más elevadas que las del aumento del nivel de actividad, PIB. No hay que olvidar que las importaciones son la fuente de abastecimiento del déficit, de la baja competitividad de la producción primaria que tenemos en el país. También hay que mencionar que los productos de baja tecnología, como se mencionaba antes, son dependientes y muy sensibles al precio internacional, esto se debe específicamente al poco nivel de diferenciación de estos productos.

Lo que Argentina necesita es modificar su estructura productiva para desarrollar los sectores con mayor contenido tecnológico, y para ello, conseguir mayores fuentes de financiación para sustentar el desarrollo de dicha tecnología. Teniendo en cuenta que dicho cambio lleva tiempo, no se puede descartar que se seguirá viviendo la restricción externa, a menos que se presenten mejoras en los términos de intercambio, como en el pasado, o sigan generando deuda externa para financiar el déficit.

Bibliografía

Bernat, G. (2011). Crecimiento de la Argentina: del stop and go al go (slowly) non stop. Boletín Informativo Techint, 335, 41-citation_lastpage.

Bernat, G. (2015). Tipo de Cambio Real y Diversificación Productiva en América del Sur. Serie Estudios y Perspectivas, 43, Oficina de la CEPAL en Buenos Aires.

Bianco, C., Porta, F., & Vismara, F. (2007). Evolución reciente de la balanza comercial argentina. El desplazamiento de la restricción externa. En: Crisis, recuperación y nuevos dilemas. La economía argentina, 2002-2007-LC/W. 165-2007-p. 107-148.

Cuadrado Roura, J.R. (2001), "Convergencia regional en la Unión Europea De las hipótesis teóricas a las tendencias reales". Mancha, T. y D. Sotelsek (ed.), Convergencia económica e integración. La experiencia en Europa y en América Latina, Ediciones Pirámide, Madrid, 2001.

Diamand, M. (1972). La estructura productiva desequilibrada argentina y el tipo de cambio. Desarrollo Económico, 12(45), 25-47.

Diamand, M. (1984). El péndulo argentino: ¿hasta cuándo? CERES, Centro de Estudios de la Realidad Económica y Social.

Fares, F., Zack, G., y Martinez, R. (2017). "Cálculo de los índices de precio sectoriales anuales de las importaciones argentinas. Metodología y usos." Economía y Desafíos del desarrollo, 1(1), 47-68, Escuela de Economía y Negocios – UNSAM.

Gerchunoff, Pablo (2006): "Requiem para el stop and go... ¿Requiem para el stop and go? Fundación PENT, Universidad Torcuato DiTella.

Mallon, R. D., & Sourrouille, J. V. (1973). La política económica en una sociedad conflictiva: el caso argentino. Buenos Aires: Amorrortu.

Porto, A. (1975). Un modelo simple sobre el comportamiento macroeconómico argentino en el corto plazo. Desarrollo económico, 353-371.

Seers, D. (1962). A Theory of Inflation and Growth in Under-Developed Economies Based on the Experience of Latin America. Oxford Economic Papers, New Series, 14(2), 173-195.

Zack, G. y Dalle, D. (2015). Elasticidades del comercio exterior de la Argentina: ¿Una limitación para el crecimiento? Revista de Ciencias Sociales Realidad Económica, 289, 10-31, Instituto Argentino para el Desarrollo Económico (IADE).

Zack, G. y Sotelsek, D. (2016). Las posibilidades de crecimiento de la Argentina a partir de una estimación de sus elasticidades de comercio exterior. Revista de Economía Política de Buenos Aires (REPBA), 15, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de Buenos Aires.

PANECO

Panorama Económico Financiero

Diciembre 2019 | Número 134 | ISSN: 1851-7056

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica



ANEXO ESTADÍSTICO

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

Tel.: 4580-7250

Mail: edentice@unsam.edu.ar

Diciembre 2019 | Número 134 | ISSN: 1851-7056

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

ANEXO 1: ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

Variación porcentual respecto a igual período del año anterior

PERIODO	A- Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	B- Pesca	C- Explotación de minas y canteras	D- Industria manufacturera	E- Electricidad, gas y agua	F- Construcción	G- Comercio mayorista, minorista y reparaciones	H- Hoteles y restaurantes	I- Transporte y comunicaciones
2018 Enero	10,4	67,6	1	3,3	-0,6	13,9	6,4	3,3	1,7
Febrero	5,4	0	1,5	5,7	1,7	12,5	8,6	3,4	1,1
Marzo	-2,7	2,9	1,4	1,2	-0,2	6,4	5,9	5,4	0,3
Abril	-28,2	6,2	6,4	4	3,2	10,6	6,4	1,1	-1,1
Mayo	-32,8	-21,3	2,8	-0,8	-1,1	5,2	1	0,7	-4,9
Junio	-31,4	-16,3	4,9	-8	4,4	0,6	-9,7	-2,6	-5,7
Julio	-10,1	6,7	1,7	-6	2,9	0,5	-6,9	-2,8	-3,3
Agosto	0,7	14,1	-1,4	-5,1	2,4	-0,4	-5,5	-1,7	-3
Septiembre	2	4,2	-0,7	-11,4	-2,8	-3,2	-15,2	-3,2	-4,6
Octubre	3,1	30,8	-2,7	-8,2	-1,1	-4,1	-8,9	-1,8	-3,6
Noviembre	1,8	-3,2	-3	-13,9	0,7	-10,1	-14,2	-4,6	-5,2
Diciembre	4,1	-5,4	-1,1	-15,6	-7	-11,6	-14,4	-1,5	-4,4
2019 Enero	8,1	19,1	-0,5	-10,6	-5,2	-9	-10,9	-1,9	-5,4
Febrero	3,9	1,6	-0,3	-8,1	-3,6	-2,5	-10,3	-3,1	-3,9
Marzo	10,5	0	-1,8	-13,5	-6,6	-7,1	-16,1	-3,5	-3,8
Abril	40,6	40,4	0,5	-8	-6,1	-5,3	-10,9	-3,9	-0,9
Mayo	49,9	-29,4	1,4	-5,9	-1,8	-3,6	-9,5	-2,1	1,8
Junio	46,3	-7	1,2	-6,2	-11,6	-8,1	-7,2	-0,3	1,8
Julio	20,2	-5,1	2,7	-2,1	-2,7	-2,5	-1,9	0,7	0,5
Agosto	8,1	-1,1	3,8	-6,6	-4	-5,1	-9,2	-0,6	-1,3
Septiembre	11,8	-44,2	2,2	-5	0,1	-6,5	-5,2	-1,1	0,2

Diciembre 2019 | Número 134 | ISSN: 1851-7056

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

J- Intermediación financiera	K- Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	L- Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	M- Enseñanza	N- Servicios sociales y de salud	O- Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	Impuestos netos de subsidios
5,5	5,3	0,9	1,5	2,4	4,7	6,3
8,2	4,9	0,7	1,5	1,8	0,9	7,8
3,9	4,2	0,3	1,7	1,9	-4,4	4,4
10,3	6,5	-0,1	2,1	2,3	-5,7	3,8
11,6	5,2	-0,2	1,7	2,1	2	-1,6
4,6	2,7	-0,4	1,4	1,6	4,9	-4,6
7,3	2,2	-0,6	0,9	1,7	-0,6	-4,3
6,6	1,4	-0,7	1,2	1,3	0,3	-2,9
3	-1,1	-0,7	1	1	-3,1	-9,4
-1,8	-0,2	-0,7	1,3	1	0	-6
-6,2	-1,8	-0,8	1,2	0,8	-0,8	-9
-2,9	-1,9	-1	1	0,7	-1,2	-8,6
-7,6	-2,2	-0,9	0,9	-0,1	-1,8	-8,2
-9,6	-0,6	-0,5	1,1	0,6	-3,1	-7,2
-10,9	-3,2	-0,4	1,2	0,3	-1,3	-11,1
-11,1	-2,3	-0,3	0,7	0	-2,1	-5,7
-14,6	-2,1	0,1	1	0,1	-2,5	-0,5
-14,8	-2,3	0,1	0,6	0,1	-0,5	-4,1
-14,1	0,7	0,3	1,2	0,2	-0,9	2
-15,9	-0,5	0,6	0,8	0,3	-3,3	-3,5
-14,6	1,5	0,8	0,9	0,3	-1,9	-1,6

Diciembre 2019 | Número 134 | ISSN: 1851-7056

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

ANEXO 2- ENCUESTA DE CENTROS DE COMPRAS

Ventas totales a precios corrientes por jurisdicción y rubros, en miles de pesos. Septiembre de 2019

Rubros	Total	CABA	24 partidos del Gran Buenos Aires	Región Pampeana	Región Cuyo	Región Norte	Región Patagonia
Total	13.161.956	4.300.654	4.037.225	2.719.721	904.751	679.575	520.029
Indumentaria, calzado y marroquinería	5.354.605	2.185.985	1.480.349	1.097.813	252.830	178.804	158.825
Ropa y accesorios deportivos	1.562.621	395.521	546.847	301.563	146.428	86.118	86.144
Amoblamientos, decoración y textiles para el hogar	499.352	97.334	100.382	154.305	42.674	89.171	15.485
Patio de comidas, alimentos y kioscos	1.922.845	593.780	578.641	407.252	150.238	103.551	89.382
Electrónicos, electrodomésticos y computación	1.495.456	263.370	625.900	309.473	146.195	78.543	71.975
Juguetería	104.442	34.035	31.321	25.794	2.654	4.199	6.439
Librería y papelería	147.824	51.744	36.025	40.225	7.688	5.133	7.009
Diversión y esparcimiento	516.006	107.277	221.192	100.689	37.122	29.973	19.752
Perfumería y farmacia	576.315	209.448	105.251	146.118	60.899	21.898	32.702
Otros	982.490	362.161	311.316	136.489	58.024	82.184	32.315

Diciembre 2019 | Número 134 | ISSN: 1851-7056

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

ANEXO 3- INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

Precios al consumidor de un conjunto de elementos de la canasta del IPC, según regiones

Productos seleccionados	Unidad de medida	GBA			Pampeana			Noreste			Noroeste			Cuyo			Patagonia		
		oct-18	oct-19	Variación %	oct-18	oct-19	Variación %	oct-18	oct-19	Variación %	oct-18	oct-19	Variación %	oct-18	oct-19	Variación %	oct-18	oct-19	Variación %
Pan frances	kg	71,90	100,62	40%	57,98	81,54	41%	53,23	71,90	35%	55,52	80,39	45%	52,21	72,16	38%	67,27	96,75	44%
Harina de trigo común	kg	29,19	38,90	33%	30,03	39,43	31%	28,14	37,23	32%	28,39	37,77	33%	29,17	37,83	30%	31,11	41,25	33%
Arroz blanco simple	kg	35,53	50,38	42%	38,42	55,86	45%	33,16	50,90	53%	33,88	50,12	48%	37,78	54,95	45%	41,55	58,72	41%
Fideos secos tipo guisero	500 g	37,81	52,06	38%	34,98	47,99	37%	28,93	41,79	44%	28,39	40,72	43%	34,43	50,00	45%	36,34	53,81	48%
Carne picada comun	kg	105,97	157,13	48%	113,95	179,14	57%	108,33	181,76	68%	114,74	180,73	58%	107,50	168,17	56%	141,82	220,45	55%
Pollo entero	kg	61,37	98,32	60%	64,00	103,12	61%	61,00	101,21	66%	63,78	99,69	56%	65,55	101,46	55%	69,50	106,25	53%
Aceite de girasol	litros	96,66	127,47	32%	99,55	134,82	35%	93,28	133,82	43%	93,79	131,25	40%	93,78	124,21	32%	93,29	127,76	37%
Leche fresca entera sachet	litro	30,66	48,97	60%	32,64	53,02	62%	32,18	55,94	74%	31,85	53,04	67%	33,89	55,60	64%	33,28	55,77	68%
Huevos de gallina	docena	62,35	84,33	35%	60,54	81,30	34%	54,08	70,52	30%	56,39	73,99	31%	65,46	82,60	26%	73,34	90,31	23%
Papa	kg	21,83	27,23	25%	20,77	26,65	28%	20,08	25,75	28%	17,56	20,55	17%	20,00	25,16	26%	26,63	37,42	41%
Azúcar	kg	28,03	42,31	51%	27,80	39,94	44%	25,79	37,45	45%	23,35	34,83	49%	26,66	40,15	51%	30,47	45,33	49%
Detergente liquido	750 cc	33,90	60,92	80%	36,02	62,24	73%	29,93	57,00	90%	33,89	59,44	75%	34,66	61,20	77%	55,18	99,00	79%
Lavandina	1000 cc	26,11	43,53	67%	23,70	41,56	75%	25,38	41,96	65%	25,48	41,62	63%	24,89	42,05	69%	27,32	45,68	67%
Jabón de tocador	125 g	21,96	34,87	59%	22,65	36,50	61%	21,63	35,42	64%	22,21	34,78	57%	22,40	36,85	65%	23,66	39,02	65%
TOTAL		663,27	967,04	46%	663,03	983,1	48%	615,14	942,65	53%	629,22	938,92	49%	648,38	952,39	47%	750,76	1117,52	49%

Diciembre 2019 | Número 134 | ISSN: 1851-7056

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

ANEXO 4: MERCADO DE TRABAJO

4.1 Índice de salarios. Variaciones porcentuales respecto del período anterior y números índice, octubre 2016=100, por sector

Período	Sector registrado			Sector privado no registrado	Total índice de salarios	
	Sector privado registrado	Sector Público	Total registrado			
Variación porcentual respecto al mes anterior						
2018	Enero	1,7	0,4	1,2	0,6	1,1
	Febrero	0,8	0,7	0,7	1,2	0,8
	Marzo	1,4	2,8	1,9	1,8	1,9
	Abril	3,5	1,5	2,8	2,3	2,7
	Mayo	2,5	1,6	2,1	-0,9	1,5
	Junio	1,4	1,3	1,4	-1,2	0,8
	Julio	2,4	2,9	2,6	2,9	2,6
	Agosto	2,8	3	2,9	2,6	2,8
	Septiembre	2,3	3,5	2,8	3,5	2,9
	Octubre	3,8	4,7	4,1	1,7	3,7
	Noviembre	2,6	2	2,4	5,3	2,9
	Diciembre	1,7	2,4	1,9	4,7	2,5
2019	Enero	3,5	2,6	3,2	2,6	3,1
	Febrero	2,7	2,6	2,7	2,6	2,7
	Marzo	3,6	5,5	4,3	2,7	4
	Abril	2,8	2	2,5	1,2	2,2
	Mayo	4,2	2,4	3,6	-0,2	2,8
	Junio	2,6	2,1	2,4	0,2	2
	Julio	4,3	6,2	5	3,6	4,7
	Agosto	2,8	1,8	2,4	2,6	2,4
	Septiembre	2,6	3,6	3	1,4	2,7

Diciembre 2019 | Número 134 | ISSN: 1851-7056

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

4.2 Índice de salarios. Variaciones porcentuales acumuladas, por sector

Período	Sector registrado						Sector privado no registrado		Total índice de salarios	
	Sector privado registrado		Sector público		Total registrado		igual mes del año anterior	diciembre del año anterior	igual mes del año anterior	diciembre del año anterior
	igual mes del año anterior	diciembre del año anterior	igual mes del año anterior	diciembre del año anterior	igual mes del año anterior	diciembre del año anterior				
	Variación porcentual respecto a									
2018										
Enero	25,3	1,7	25,1	0,4	25,2	1,2	33,9	0,6	26,9	1,1
Febrero	24,7	2,5	25,5	1,1	25	2	31,7	1,8	26,3	2
Marzo	24,7	4	24	3,9	24,4	4	27,8	3,7	25,1	3,9
Abril	24,9	7,6	21,8	5,5	23,7	6,9	25,6	6,1	24,1	6,7
Mayo	25,4	10,3	22,2	7,2	24,2	9,1	23,3	5,2	24	8,3
Junio	24,9	11,8	20,5	8,6	23,3	10,6	21,3	3,9	22,9	9,2
Julio	22,1	14,5	20,7	11,8	21,6	13,5	20,2	6,9	21,3	12,1
Agosto	23,8	17,7	21,2	15,1	22,8	16,7	18	9,7	21,9	15,3
Septiembre	25,3	20,5	23	19,1	24,4	20	20,6	13,5	23,7	18,6
Octubre	27,8	25,1	26,6	24,7	27,3	24,9	21,9	15,4	26,2	23
Noviembre	29,2	28,3	27,8	27,2	28,7	27,9	25	21,5	27,9	26,6
Diciembre	30,4	30,4	30,3	30,3	30,4	30,4	27,2	27,2	29,7	29,7
2019										
Enero	32,8	3,5	33,1	2,6	32,9	3,2	29,7	2,6	32,2	3,1
Febrero	35,3	6,4	35,6	5,2	35,4	6	31,5	5,3	34,6	5,8
Marzo	38,2	10,2	39,1	11	38,5	10,5	32,6	8,1	37,3	10
Abril	37,2	13,2	39,7	13,2	38,1	13,2	31,1	9,4	36,7	12,5
Mayo	39,6	18	40,9	15,9	40,1	17,3	32	9,2	38,4	15,6
Junio	41,3	21,2	41,9	18,3	41,5	20,1	33,9	9,4	40	17,9
Julio	44	26,3	46,5	25,7	44,9	26,1	34,7	13,3	42,9	23,5
Agosto	43,9	29,9	44,8	27,9	44,2	29,1	34,8	16,2	42,4	26,5
Septiembre	44,3	33,3	44,9	32,5	44,5	33	32	17,7	42	29,9

Elaborado por: Lic. Enrique Déntice, Lic. Valeria Tomasini, Lic. Micaela Spinelli

CIME - Centro de Investigación y Medición Económica

Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 133/139

Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San Martín

inveeyn@unsam.edu.ar | Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142/102