



La Macro

- **La balanza comercial:**

- Mucho se habla del déficit comercial en la Argentina, en tanto se vende mucho menos al exterior de lo que se importa.
- Conviene en este punto ver un poco los números:

Déficit de la Balanza
Comercial
proyectado para
2018

U\$S
10000
millones

Crecimiento del
intercambio
comercial desde
enero 2015

31%



- En términos de volumen global de comercio internacional del país, el resultado es de franca recuperación si tomamos tanto las importaciones como las exportaciones lo que muestra un total de intercambio con el exterior, más significativo en los últimos tres años.
- Si comparamos el total del intercambio comercial de enero de 2015 con 8.000 millones de dólares contra enero de 2018 que muestra 10.486 millones de dólares, podremos observar un 31% de incremento en ese lapso de tiempo.
- No obstante esto debe puntualizarse que el crecimiento de las importaciones en ese mismo período es del 37% y el de las exportaciones es del 25%, lo que claramente nos muestra las razones del déficit comercial de la Argentina, que en 2017 mostró un déficit comercial de 8.400 millones de dólares, esperando para 2018, u\$S 10.000 millones, incorporándose a este problema, los viajes de los Argentinos al exterior frente a una menor entrada de divisas por turismo receptivo.
- Son las importaciones el problema? NO, si se trata en gran medida de bienes intermedios, insumos y bienes de capital como maquinarias, equipamiento y tecnología para la industria, como vemos en la realidad.
- Argentina le compra hoy al mundo producto de tener aún un dólar barato y a raíz del crecimiento de la actividad interna, sumado a la expectativa de un crecimiento medianamente sostenible en el tiempo, maquinarias, aparatos eléctricos y automóviles en gran medida, creciendo también, lo que no es tan bueno, la importación de bienes de consumo como ser, indumentaria, textiles en general, calzados, anteojos que complican a los sectores más sensibles de la industria manufacturera local, no así en igual medida al comercio.
- Por ejemplo:
 - Las compras de vehículos automotores al exterior crecieron 40,9% con un poco más de 20 puntos porcentuales por encima del promedio de importaciones de este tipo de bienes, generando solamente en este rubro un déficit de la balanza sectorial en 2017 de u\$S 3,560 millones, con un incremento del 112% respecto del año 2016.





- ❑ El INDEC por su lado, informó que las importaciones de bienes de capital aumentaron 23%, las de intermedios, 15,2%, combustibles y lubricantes 15,8%, piezas y accesorios para maquinarias, 14,3% y bienes de consumo, 20,9%.
- ❑ En materia de bienes de consumo, es mucho lo que podemos decir pero, desde que se abrió más el mercado importador las Pymes productoras de los denominados bienes sensibles y hay que decirlo, prefieren importar que fabricar en el país. La culpa entonces es de la importación y de la falta de sensibilidad del gobierno actual con las PyME fabricante de estos bienes?. La respuesta nuevamente es NO, y no conviene mirar para otro lado porque el problema está sin duda alguna, en el costo Argentino de producción.
- ❑ En materia de protección de los bienes sensibles fabricados en el país, el Ministerio de la Producción a cargo de Francisco Cabrera eliminó las DJAI y dio lugar a las Licencias No Automáticas y pasó de 600 productos protegidos a 1.600, reduciéndolo después a 1.200 aproximadamente. El objetivo de las licencias no automáticas es retrasar las importaciones entre dos y tres meses pero no resuelve el problema mientras en la Argentina estemos importando cuero. Sí, cuero, lo que muestra que todavía queda mucho por hacer.
- Que pasa entonces? Es que en Argentina no hay empresarios que quieran generar inversiones para vender al mundo nuevos productos? Por supuesto que si hay interés empresario en vender al exterior.
- En donde debe ponerse el foco entonces? Sin duda en la baja capacidad de la Argentina en generar exportaciones, en donde a pesar del paso de los años, no hemos podido deshacer la dependencia de las materias primas como principal factor de ventas al exterior, con muy baja incidencia de valor agregado, en donde la bonanza o desilusión pasa por si la cosecha del año será buena o mala según los factores climáticos del momento. Sumado a esto, aparece en escena, la falta de competitividad de la economía Argentina frente a las necesidades del exportador privado, en tanto, las variaciones del dólar frente a la moneda local, se ven altamente influenciadas por la lucha contra la inflación, los costos logísticos no paran de subir especialmente en materia de transporte terrestre y la infraestructura de puertos y caminos atrasa no menos de cuarenta años.





- Es posible imaginar un escenario mejor en materia de exportaciones cuando hasta hace tres años, la política exterior del país mostraba una lógica de autismo, cerrado al mundo exterior en materia de comercio y en otras materias también, recordando el cierre de mercados para la carne, el trigo para terminar en los últimos años del anterior gobierno en un cepo cambiario que prácticamente impidió el desarrollo del comercio internacional produciendo un marcado retroceso en esa materia.
- Ante este problema, el actual gobierno ha producido medidas administrativas tendientes a normalizar la burocracia importadora y exportadora, con planes específicos para reducir la carga burocrática de los actos de comercio internacional, pero esto no alcanza en tanto:
 - ❑ Vendemos materia prima a costos internacionales pero sin valor agregado.
 - ❑ Las PyME carecen de incentivo para invertir en tanto no se logra competitividad frente a los precios internacionales en productos similares.
 - ❑ Las economías regionales pierden competitividad debido a las largas distancias de los centros exportadores y puertos y con esto se hace lento o casi imposible el desarrollo económico del interior del país.
 - ❑ El alto costo impositivo y laboral es un escollo hoy insalvable para el desarrollo del sector exportador y parece que la Argentina no quiere hablar de esto.
- Argentina necesita años de inversión en infraestructura que permitan generar productos a costos competitivos e incentivos fiscales específicos y a medida de las necesidades del sector exportador y este debería ser para el gobierno un tema innegociable.
- **El gobierno está promoviendo en torno a la dicho, normas específicas para afianzar la actividad PyME donde sin duda pone foco. En este marco, el Decreto PEN 27/2018 modifica:**
 - El régimen de las Sociedades de Garantía Recíproca ampliando las funciones de estas y haciendo su actividad más flexible de lo que fue hasta la fecha, modificando el límite operativo y permitiendo a este tipo de sociedades de garantía que emitan también garantías en favor de terceros y no solamente en favor de los socios partícipes, pudiendo además prescindir de contragarantías en casos especiales.





Incremento interanual
a enero 2018

7,6%

de visitantes
extranjeros

21
millones

De huéspedes
extranjeros para la
industria hotelera en
2017

- Crea el FoGar en reemplazo de FOGAPyME permitiéndole otorgar contragarantías en favor de las SGR y otorgar garantías directas e indirectas en su caso, en favor de las unidades de producción y económicas en todo el territorio nacional.
- De todos modos, el efecto de las tasas altas, según la política del BCRA trajo y trae aparejada dificultades para contraer deudas por parte de las empresas en general y de las PyME en particular, en tanto aquellos que tienen cierta capacidad financiera para manejar su capital de trabajo con caja o financiamiento propio, o bien financiamiento bancario de elite, prefieren no convalidar las tasas actuales de mercado y aquellos que no tienen alternativa, se financian a tasas altas complicando el acceso futuro al crédito o sobre endeudándose a tasas altas, complicando su rentabilidad en momentos de consumo moderado en el mercado local, lo que termina produciendo un aumento considerable de los precios de los productos transados.
- En fin, se trata de los efectos colaterales de las políticas públicas. Inevitable por el momento.
- Quienes tendrán la cara sonriente durante un buen tiempo serán los empresarios del sector hotelero que, durante 2017 pudieron verificar un incremento interanual de visitantes al país del 7,6%, con casi 21 millones de huéspedes. Vuelvo a repetir la necesidad de ver leyes de fomento impositivo y otras medidas adicionales que mejoren año a año, la recepción de huéspedes del exterior, que por otro lado, incluye la recepción de divisas.
- Las estadísticas de ventas en shopping y supermercados del mes de diciembre de 2017, muestra que los primeros tuvieron un incremento real del 4,4% interanual y los supermercados no tuvieron variación significativa limitada solamente a la evolución de precios y no a un aumento genuino del consumo. A la fecha de emisión de este informe, el consumo se está viendo desacelerado producto de los incrementos de precios al consumidor experimentados en enero y diciembre de 2018, con más una mayor expectativa de aumento durante el primer semestre del año. Es difícil pensar que hasta tanto las paritarias no incorporen nuevos fondos frescos al salario de los trabajadores, esta tendencia se va a revertir.
- Sin duda, el aumento del precio de la soja en Chicago es una noticia alentadora frente a las pérdidas en la cosecha que se prevén producto de la sequía que afecta parte de la zona núcleo por aproximadamente 4.000 millones de dólares.
- Por ahora, el gobierno, los sindicatos y los trabajadores en general, miran a las paritarias como el gran punto de interés en los próximos meses. Difícilmente, tengamos otro tema más importante a los ojos del consumidor en general.

