



- CIME | Centro de Investigación y Medición Económica -

PANECO #127 | MAYO 2018

PANECO

Panorama Económico Financiero #127

Serie de Informe de Coyuntura

MAYO 2018

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.



ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Decano

Marcelo Paz

Secretario Académico

Marcelo Estayno

Coordinador de Investigación

Matías Kulfas

PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

DIRECTOR

Enrique Déntice

INVESTIGADORES PRINCIPALES

Valeria Tomasini

Micaela Spinelli

COLABORACIÓN

Nicolás Pavis

Santiago Dedomenici

Maximiliano Jauck

Maximiliano San Juan

Lucas Pina



ÍNDICE

SÍNTESIS ECONÓMICA	4
NIVEL DE PRECIOS	8
NIVEL DE ACTIVIDAD	11
Cuadro 1: Nivel de actividad 2004-2017	11
SECTOR PÚBLICO	15
Recaudación Tributaria	15
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja	17
SECTOR EXTERNO	19
Cuadro 1: Intercambio comercial argentino. Abril 2018	19
Cuadro1.1: Intercambio comercial argentino. Primer cuatrimestre 2018	19
Destino y origen del intercambio	19
Análisis de las exportaciones	20
Cuadro 2: Exportaciones por grande rubros. Abril 2018	20
Gráfico 1: Composición de las exportaciones. Abril 2018	21
Análisis de las importaciones	21
Cuadro 3 Importaciones según principales usos económicos. Abril 2018	22
Gráfico 2: Composición de las importaciones. Abril 2018	23
Mercosur:	23
Unión europea:	23
NAFTA:	24
China:	24
Cuadro 4: Situación con los principales bloques comerciales. Abril 2018	24



SÍNTESIS ECONÓMICA

Al asumir el gobierno el 10 de diciembre de 2015, se propuso un cambio del rumbo económico, en la idea de reencauzarlo a una economía de mercado y en forma inmediata liberó: 1) Comercio Exterior, 2) el control de cambios, 3) precios, 4) abandono del default y 5) devolver la credibilidad en el INDEC.

Luego de tener las señales de precios y un cierto orden institucional, se percibió el deterioro estructural de la economía en las figuras de un déficit fiscal de 7% de PBI y el déficit externo de 5% de PBI, como también insuficientes reservas en el BCRA.

El gobierno adoptó un plan económico que buscaba bajar ambos déficits de una forma gradual, exigiendo esto, un fuerte nivel de endeudamiento; por ello el gobierno se proponía tomar deuda por USD 30.000 millones de dólares por año, durante 4 años (USD 120 mil millones en toda la gestión).

El plan, chocó contra la realidad cuando no se cumplió con las promesas de la “lluvia de inversiones” y el “segundo semestre”, Acompañando a esto, una sequía que hacía muchos años no se registraba con tanta intensidad y, la suba de tasas en los EE.UU. que se convirtieron en los imponderables que restaron credibilidad al plan. Los mercados comenzaron a perder confianza en el Gobierno y en la imposibilidad de éste para corregir los déficits.

En 2 años Argentina colocó títulos públicos por USD 70.000 millones en los mercados internacionales y, los inversores no estuvieron dispuestos a asumir un mayor “country risk” argentino ante un plan que se parchaba en forma voluntarista y sobre todo, ante la falta de resultados en cumplir sus propias metas fiscales y monetarias. Las dudas frente a estos temas desataron una salida de capitales que requirió del pedido de rescate al Organismo Financiero Internacional (FMI) y, la reformulación del plan de Gobierno.

El logro de un acuerdo con el FMI ha sido un préstamo de USD 50.000 millones (9% del PBI), que posibilitará asegurar al gobierno, el financiamiento que los mercados no estaban dispuestos a financiar. Sin dudas es un evidente apoyo político desde el exterior al Gobierno y el FMI otorgó un importante apoyo permitiendo que el gobierno nacional reformule el plan gradual, con metas concretas y con pocos espacios para desvíos.

El proyecto de ley de Presupuesto 2019 será el elemento donde fijaran su atención los acreedores externos.

Lic. Enrique Déntice



Lo más Destacado:

- Argentina alcanzó en los primeros días del mes de Junio un acuerdo preliminar con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para obtener una línea de crédito “stand by” por US\$50.000 millones. Paralelamente, el Gobierno argentino anunció que obtuvo financiamiento adicional por un total de US\$5.650 millones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Mundial (BM) y la Corporación Andina de Fomento (CAF).
- La producción industrial de Argentina habría mejorado un 3,1% interanual en abril, sostenida principalmente por los sectores referidos al automotor y a la construcción.
 - ✓ En los primeros cinco meses del año, la fabricación de vehículos subió un 16% respecto al mismo período del año anterior. Las exportaciones del sector crecieron un 7,4% respecto al mismo mes del 2017 y aumentaron un 7,7% respecto a abril. En los primeros cinco meses, las ventas al exterior escalaron un 25,4%.
 - ✓ La actividad económica de Argentina avanza en el primer trimestre impulsada por el sector de la construcción. Por otra parte, para el mes de abril, la construcción volvió a mostrar tasas de crecimiento de dos dígitos, al tiempo que la industria, también en alza, se expandió a un ritmo similar al observado durante el primer trimestre.
- Con respecto al nivel de precios la subida interanual de los mismos avanzó en mayo hasta el 27%. El comportamiento estuvo fuertemente influido por la suba que fue mostrando el tipo de cambio a lo largo del mes. Se observa que el rubro que más subió en el mes fue alimentos y bebidas: 4,3% mensual.
- Por otra parte los precios de la nafta y el gasoil se incrementaron desde junio en 5% y 4,5%, respectivamente, tras un decreto dispuesto por el Ministerio de Energía y Minería. El segundo incremento constará del 3% y se aplicará desde julio próximo. Asimismo, el gobierno argentino mantiene conversaciones con las empresas Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF, S.A), Shell C.A.P.S.A y Pan American Energy LLC, para suscribir un Acuerdo de Estabilidad de Precios.
- La expectativa para mayo es de una inflación cercana al 3%, por la suba de tarifas públicas. El impacto pleno de la suba del tipo de cambio se observará en junio, mes para el que se espera una inflación superior al 2%.

Lic Valeria Tomasini

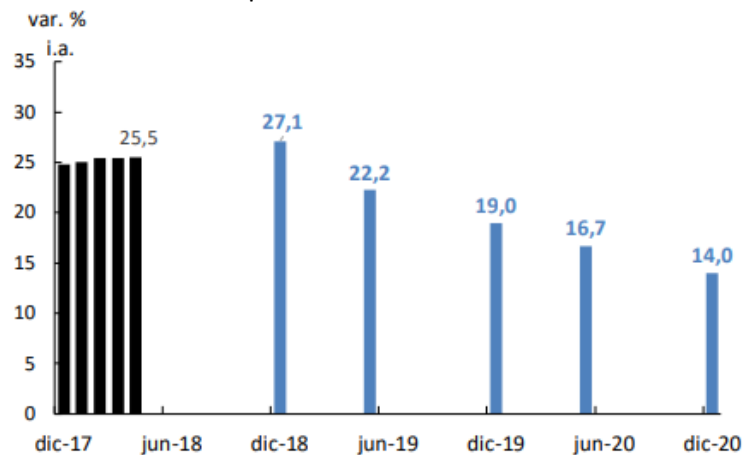


Perspectivas a futuro¹

En materia de inflación para 2018 el nivel general subió a 27,1%, al tiempo que la inflación núcleo esperada aumentó hasta 25,1%. Se espera que, tras un aumento transitorio en los próximos meses, la inflación vuelva a caer, ubicándose en un 1,5% mensual en el mes de noviembre.

Los resultados respecto de las expectativas de inflación minorista correspondientes al IPC que publica el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) indicaron un aumento de las expectativas de inflación, proyectando hacia delante un sendero de inflación a la baja en los años venideros.

Gráfico 3: Expectativa de inflación anual — IPC



Con respecto al tipo de cambio nominal el nivel mayorista (\$/US\$) promedio mensual se ubicaba en \$/US\$ 20,2, en tanto al mes de mayo promedió \$/US\$ 23,7 tras la depreciación nominal del peso respecto al resto de las monedas.

Las expectativas son: para fines de 2018, se proyecta que el tipo de cambio nominal alcanzaría \$/US\$ 27,4 promedio mensual. En tanto, la proyección para diciembre de 2019 se ubicará en \$/US\$ 31,8.

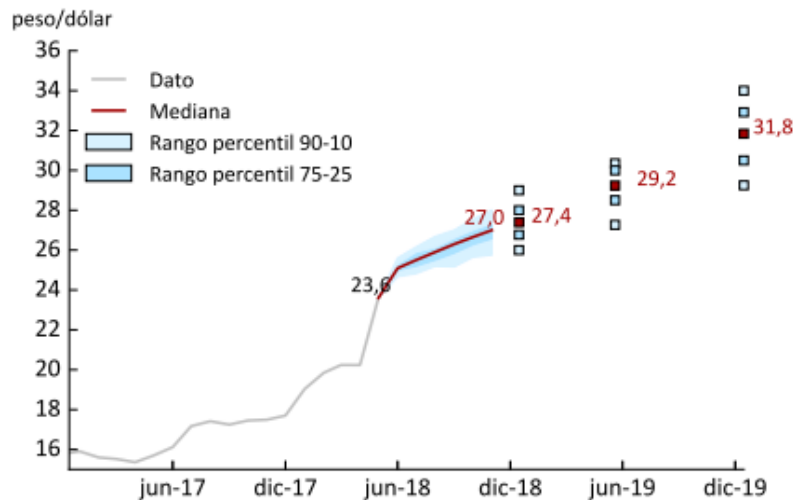
¹Fuente: REM. El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que lleva adelante el Banco Central de la República Argentina (BCRA) consiste en un seguimiento sistemático de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo que habitualmente realizan analistas especializados, locales y extranjeros, sobre la evolución de variables seleccionadas de la economía argentina.



- CIME | Centro de Investigación y Medición Económica -

PANECO #127 | MAYO 2018

Gráfico 4: Expectativas de tipo de cambio nominal



En referencia al nivel de actividad se proyecta un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2018 de 1,3. La expansión esperada para el año 2019 se redujo hasta 2,2%, al tiempo que la expectativa relevada para 2020 se ubicó en 2,8%.

Por último se esperará un déficit primario nominal del Sector Público Nacional no Financiero de \$355 miles de millones para 2018. También se estima una reducción de \$49 mil millones del déficit primario para 2019 hasta \$306 miles de millones.

Lic. Micaela Spinelli

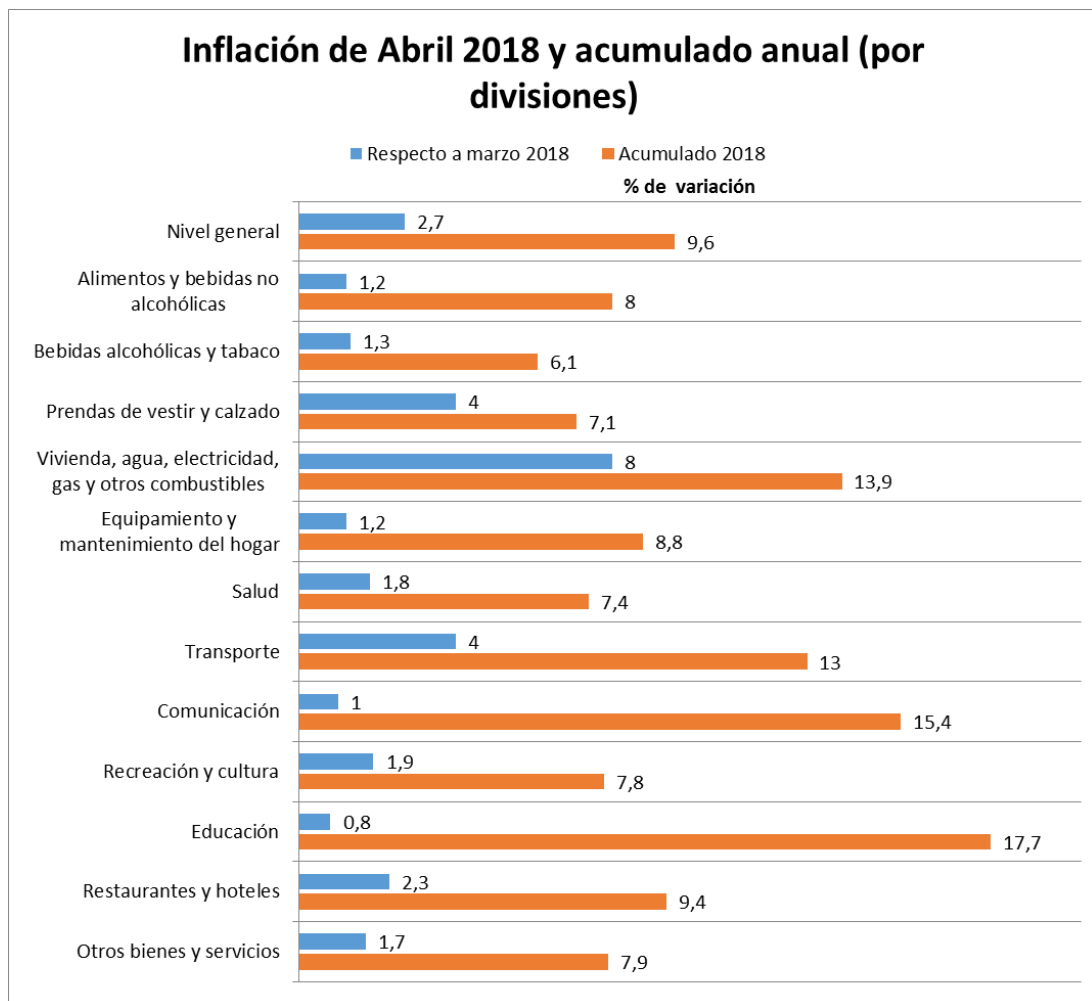


NIVEL DE PRECIOS

El índice de precios minoristas del mes de abril muestra un incremento del 2,7% con respecto al mes anterior, siendo ostensiblemente mayor en la región de Cuyo (3,4%), mientras que en el resto de las regiones no varía significativamente.

Se registra un aumento en el nivel de precios en todos los rubros, sin excepción, presentándose mayores incrementos en vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (8%), prendas de vestir y calzado (4%) y transporte (4%) debido principalmente al fuerte aumento de las tarifas de servicios y transporte por quita de subsidios.

El total acumulado del año es del 9,6%, observándose un mayor incremento tanto en los rubros educación (17,7%) comunicación (15,4%), vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (13,9%), y transporte (13%). Por su parte, la inflación interanual observada es de 25,5%.

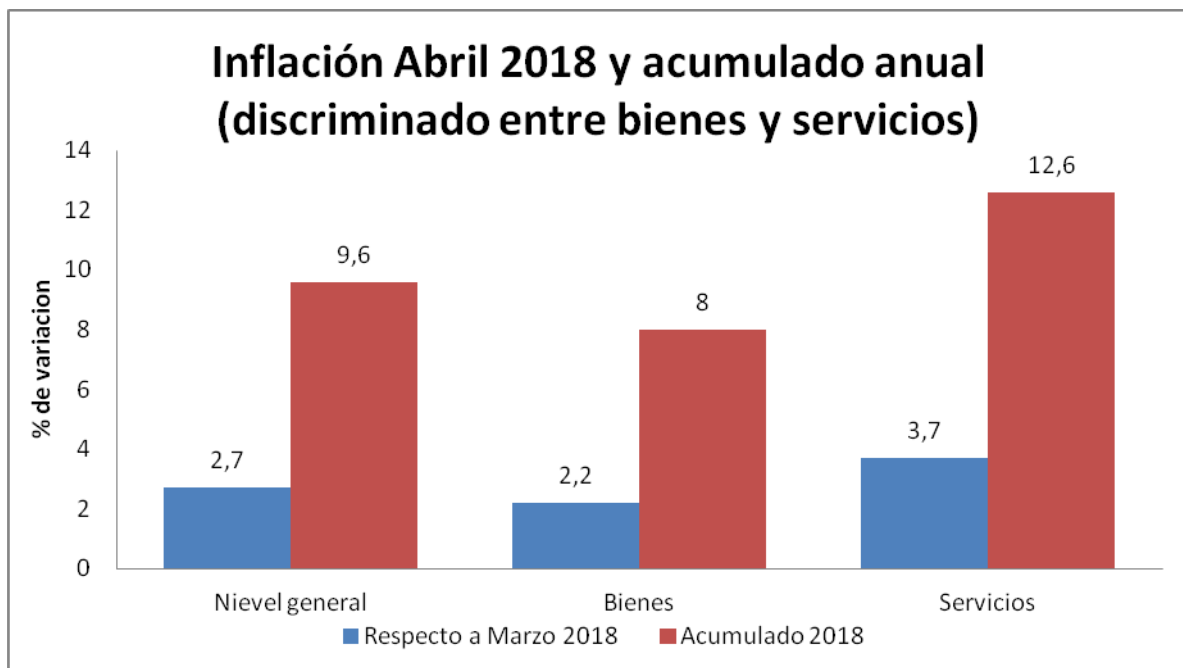




- CIME | Centro de Investigación y Medición Económica -

PANECO #127 | MAYO 2018

En consonancia con lo dicho anteriormente, se verifica que el incremento de precios afectó mucho más a los servicios que a los bienes. Mientras que estos últimos mostraron una variación positiva en abril de 2,2%, llegando a un acumulado en el año de 8%, los servicios aumentaron 3,7%, y 12,6% en el primer cuatrimestre.

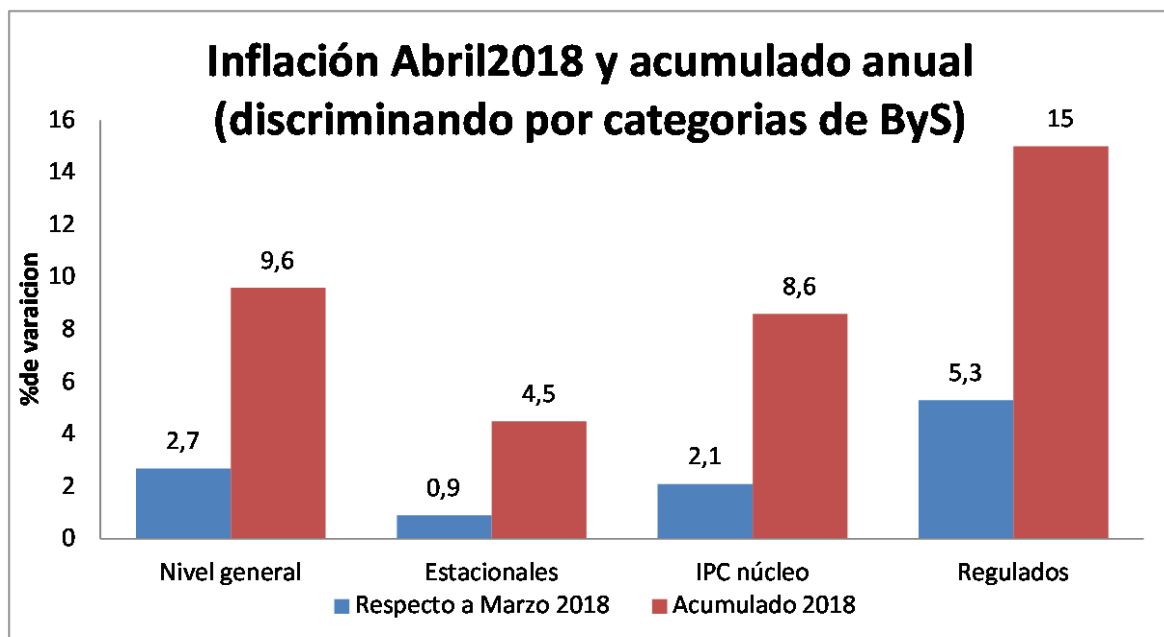


La inflación núcleo de Abril fue de 2,1%, mientras que la variación porcentual de los precios regulados fue del 5,3%, casi el doble de la inflación total del mes. Si tomamos el primer cuatrimestre, los incrementos fueron de 8,6% y 15% respectivamente. Es decir que la inflación núcleo fue menor al total, siendo los precios regulados por el Estado los que mostraron un mayor incremento de precios. De esta forma, observamos claramente cuál fue el impacto que tuvo el aumento de tarifas de servicios y transporte en lo que va del 2018.

Con respecto al transporte, además de la suba del mes de abril, observamos un nuevo aumento en el comienzo de junio. El boleto mínimo del colectivo pasó de \$9 a \$10, el de tren, a \$6,75, en tanto que el aumento del subte se encuentra momentáneamente suspendido por la Justicia. Otro tema complejo es el de las tarifas de gas y luz. Luego del fuerte aumento del gas durante abril, del 32% en promedio, acumulando más de un 100% desde diciembre del año pasado, recientemente fue aprobado en el Congreso un proyecto de ley de la oposición para frenar dichos aumentos, que ya fe vetado por el Ejecutivo.



El precio del combustible, a pesar del Acuerdo de Estabilidad de Precios² alcanzado entre el ministro de Energía y las tres principales petroleras del país para no subir los precios hasta julio, sufrirá un aumento a partir de julio del 5% debido al aumento del impuesto que grava a los combustibles. Cabe recordar que en abril las empresas ya habían aplicado un aumento de precios, a causa de la suba del precio internacional y del tipo de cambio.



Estos aumentos tornan imposible alcanzar la meta de inflación, estimada en un primer momento por el Central en un 12% anual, y recalibrada luego al 15%. Si bien el Gobierno preveía una desaceleración de la inflación para la segunda mitad del año, las consultoras privadas proyectan una inflación anual en torno al 26%, por encima de la del año pasado. El BCRA se vio obligado a modificar sus proyecciones para este año, tal como las consultoras, quienes preveían hasta hace un par de meses una inflación para este año de alrededor del 20%.

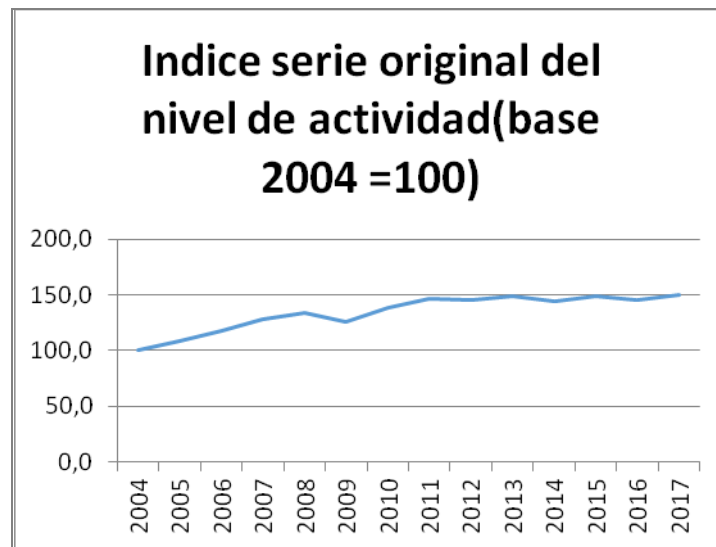
²Acuerdo en el cual empresas del rubro petrolífero aceptan mantener los precios actualmente vigentes de los combustibles, antes de impuestos, durante los meses de mayo y junio de 2018, y compensar las diferencias resultantes de las variaciones de costos acumuladas en dicho período durante un período de seis meses a partir del 1 de julio de 2018.



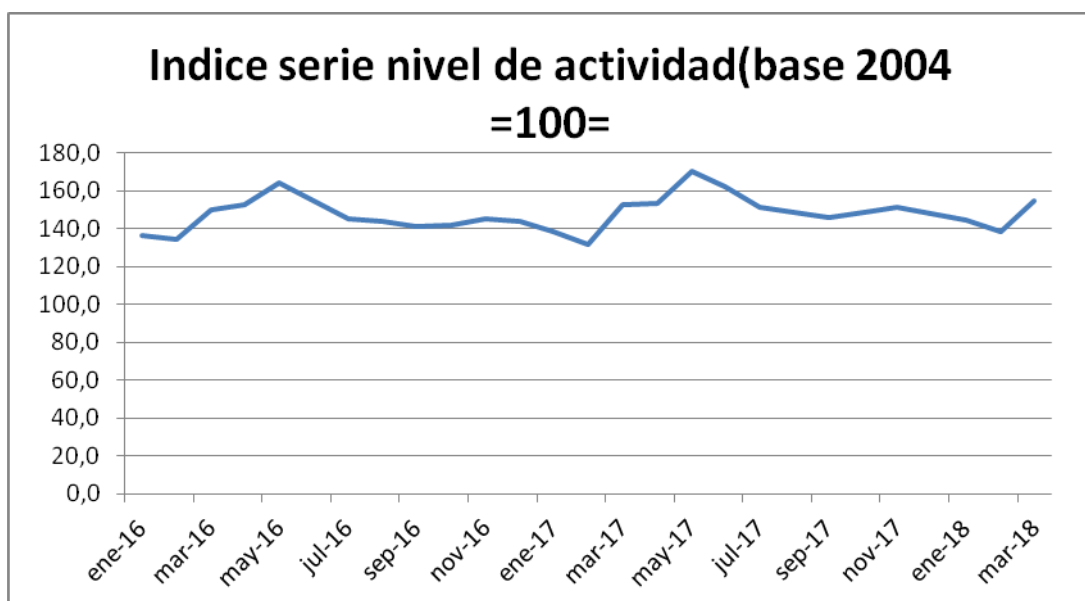
NIVEL DE ACTIVIDAD

Luego de un par de años en alza, el nivel de actividad muestra un cierto amesetamiento desde 2011 hasta hoy (cuadro 1)

Cuadro 1: Nivel de actividad 2004-2017



El mes de marzo muestra un incremento del nivel actividad económica del 1,4% respecto a igual mes del año anterior, manteniendo la tendencia iniciada en 2017 donde se registraron incrementos en 11 de los 12 meses, alcanzando una variación positiva del 2,9% en el total del año.



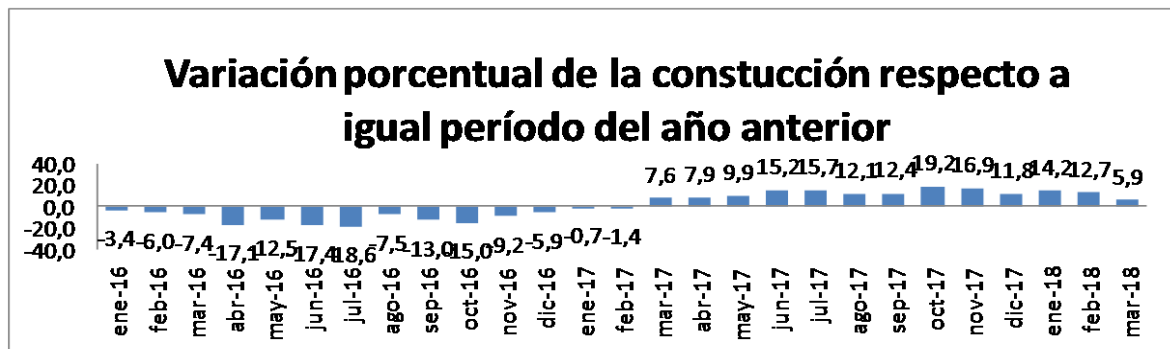


- CIME | Centro de Investigación y Medición Económica -

PANECO #127 | MAYO 2018

El 2017 mostró un aumento en 13 de los 15 rubros, dentro de los que se destacan Construcción (11,8%), Agricultura y ganadería (5,4%) e Intermediación financiera (4,2%). Por su parte, el mayor descenso se produjo en el rubro Pesca (-10,2%).

Otros rubros tales como, Construcción (5,9%) -que viene acumulando hace trece meses consecutivos variación positiva luego de trece meses de descenso-, Hoteles y restaurantes (4,5%), Intermediación financiera (3,3%), Actividades inmobiliarias (3,1%) y Comercio (2,8%) observaron grandes incrementos. De estos, los de mayor incidencia son Comercio, Actividades inmobiliarias y Construcción. El mayor descenso se observa en Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-5,5%), interrumpiendo una tendencia alcista de catorce meses consecutivos. Por su parte Electricidad, gas y agua registra un descenso del -0,9%, consecuencia del incremento de las tarifas de los servicios por quita de subsidios mencionado anteriormente.

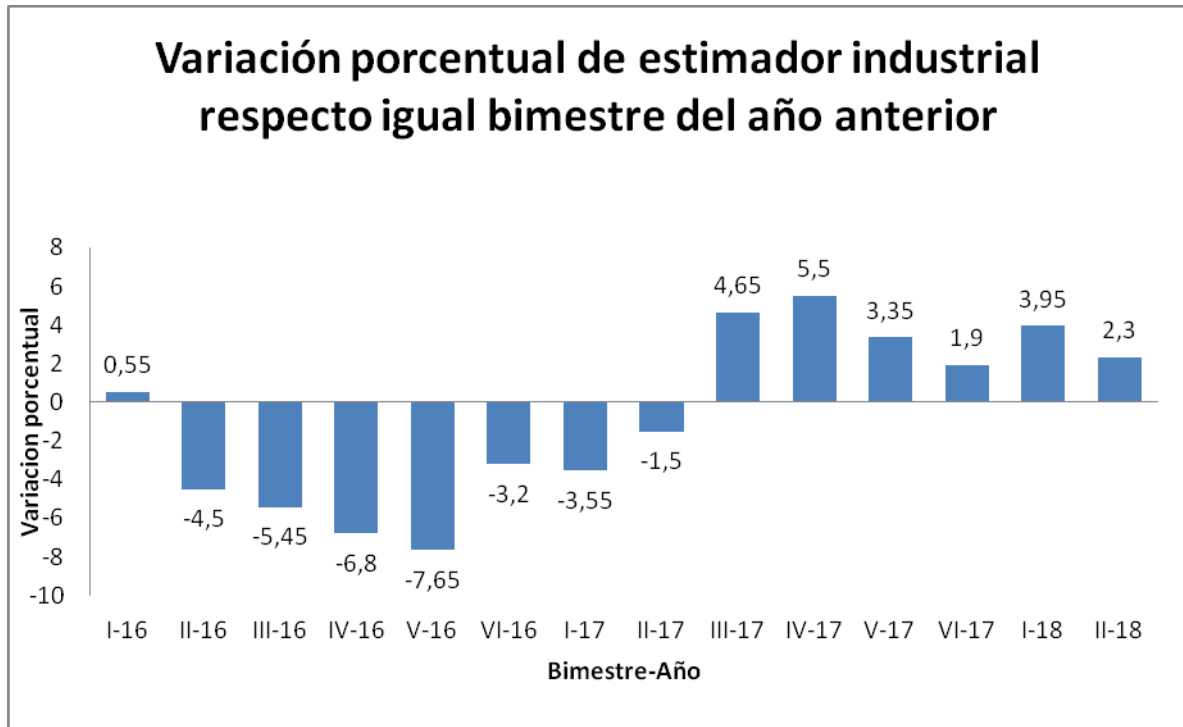


El crecimiento en la construcción se debió, principalmente, al impulso de la obra pública. Esto puede observarse a través del ISAC³, el cual registra, en el primer cuatrimestre del año, un incremento del 14,2% respecto a igual período del año anterior, alcanzando un total de catorce meses consecutivos en alza. Sin embargo, los rubros de la construcción relacionados con la obra pública los que más crecieron son: Asfalto (36,6%), Resto de los insumos⁴ (33,0%) y Hierro redondo para hormigón (30,7%), mientras que los que menos crecieron están fuertemente vinculados a la construcción privada, como Artículos sanitarios de cerámica (4,1%) y Pinturas para construcción (0,6%).

La actividad industrial muestra en el primer cuatrimestre del 2018 una continuidad en la tendencia alcista iniciada a mediados del año pasado. Luego de una variación negativa por 15 meses consecutivos durante 2016 y primera mitad de 2017, la segunda mitad de dicho año mostró un repunte de la actividad industrial, para terminar el año con una suba del 1,8% respecto al año anterior. En los primeros meses de 2018 se sostiene dicho crecimiento, registrando un incremento del 3% respecto al primer cuatrimestre del año anterior.

³ *Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)* refleja la evolución del sector de la construcción a partir del comportamiento de un conjunto de insumos representativos.

⁴ Incluye vidrio para construcción y tubos de acero sin costura.



Mientras que el 2016 mostró un descenso en todos los rubros, con una variación negativa de la actividad respecto del año anterior del 4,6%, el 2017 mostró una recuperación en la mitad de los rubros, destacándose principalmente Industrias metálicas básicas (9,2%), impulsada por el acero crudo, Resto de la industria metalmeccánica (8,5%), Productos minerales no metálicos (6,2%), con un fuerte incremento del cemento, e Industria automotriz (5,4%).

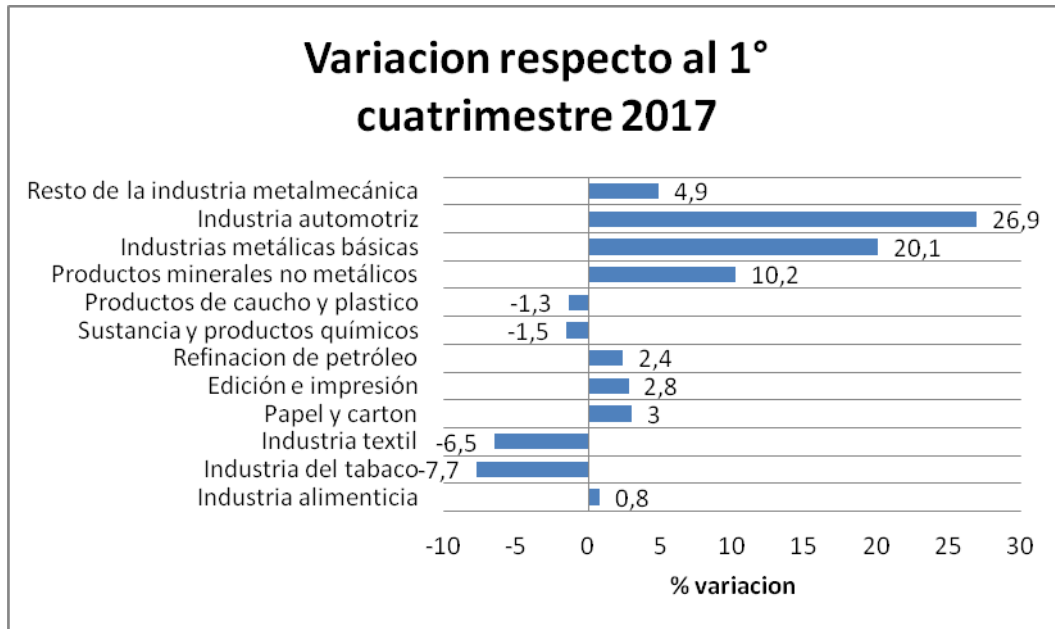
Esta tendencia se mantiene durante los primeros meses de 2018, ya que los mayores aumentos se observan en Industria automotriz (27,2%), acumulando en el cuatrimestre un total de 26,9% respecto a igual período del año anterior, Industrias metálicas básicas (20,2%), Productos minerales no metálicos (11%), Edición e impresión (4,9%), Caucho y plástico (2,4%), Industria del tabaco (2,3%), y Resto de la industria metalmeccánica (1,6%). Los mayores descensos se produjeron en los rubros Industria textil (-4,9%), Refinación de petróleo (-4,9%) y Sustancias y productos químicos (-4,8%).

La industria alimenticia muestra una variación positiva del 2,9% durante el mes, con un crecimiento del 0,9% durante el primer cuatrimestre del año con respecto a igual periodo del año anterior. Sin embargo, algunos sub-rubros presentan fuertes descensos en abril, tal como, molienda de cereales y oleaginosas (-10,5%) y en carnes blancas (-1%).



- CIME | Centro de Investigación y Medición Económica -

PANECO #127 | MAYO 2018



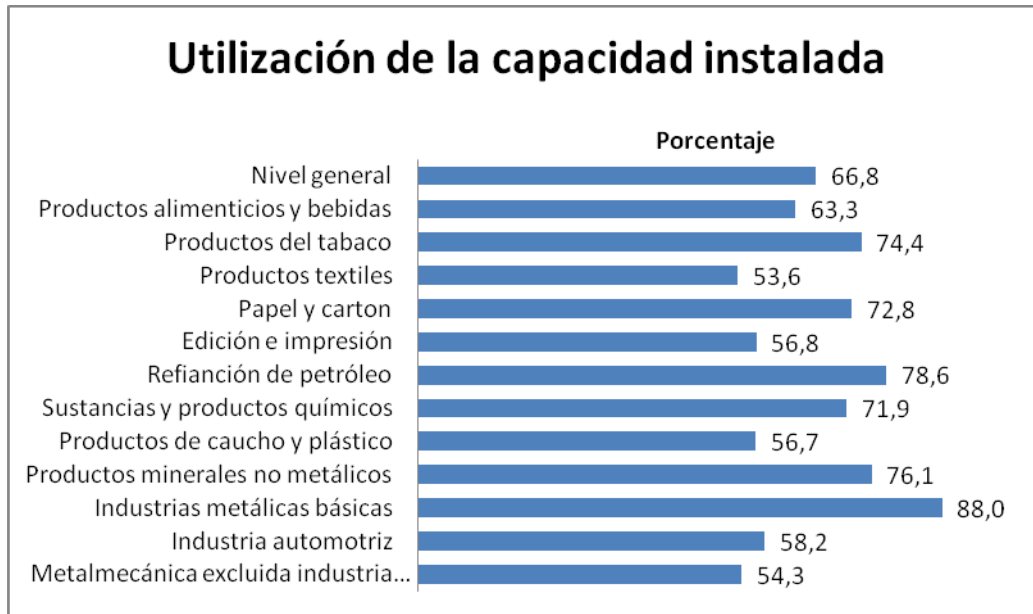
Las encuestas realizadas por el INDEC a las empresas muestran que las expectativas para el segundo trimestre de 2018 empeoraron en relación a las realizadas en períodos anteriores. Entre un 15 y un 30% de las empresas prevén un aumento tanto de la demanda agregada, el nivel de exportaciones e importaciones, como del nivel de empleo, mientras que el porcentaje de quienes consideran un descenso en cada uno de estos ítems se ubican entre el 5 y 15%; en tanto que entre el 55 y 70% no estiman cambios.

En marzo, la utilización de la capacidad instalada de la industria alcanzó un 66,8%, superior al 65,7% registrado el mismo mes del año anterior. Los rubros donde se observa mayor nivel de utilización de la capacidad instalada son Industrias metalmecánicas básicas (88%), Refinación del petróleo (78,6%), Minerales no metálicos (76,1%); mientras que los que muestran niveles inferiores son Productos textiles (53,6%), Metalmecánica excepto automotores (54,3%), Productos de caucho y plástico (56,7%) y Edición e impresión (56,8%).



- CIME | Centro de Investigación y Medición Económica -

PANECO #127 | MAYO 2018



Los mayores incrementos de la utilización de la capacidad instalada respecto de igual mes del año anterior se observan en Industrias metálicas básicas, Industria automotriz, Metalmecánica excluidos los automotores y Sustancias y productos químicos; en tanto que los mayores descensos se observan en los rubros Papel y cartón, Productos alimenticios y bebidas y Productos textiles.

SECTOR PÚBLICO

Recaudación Tributaria

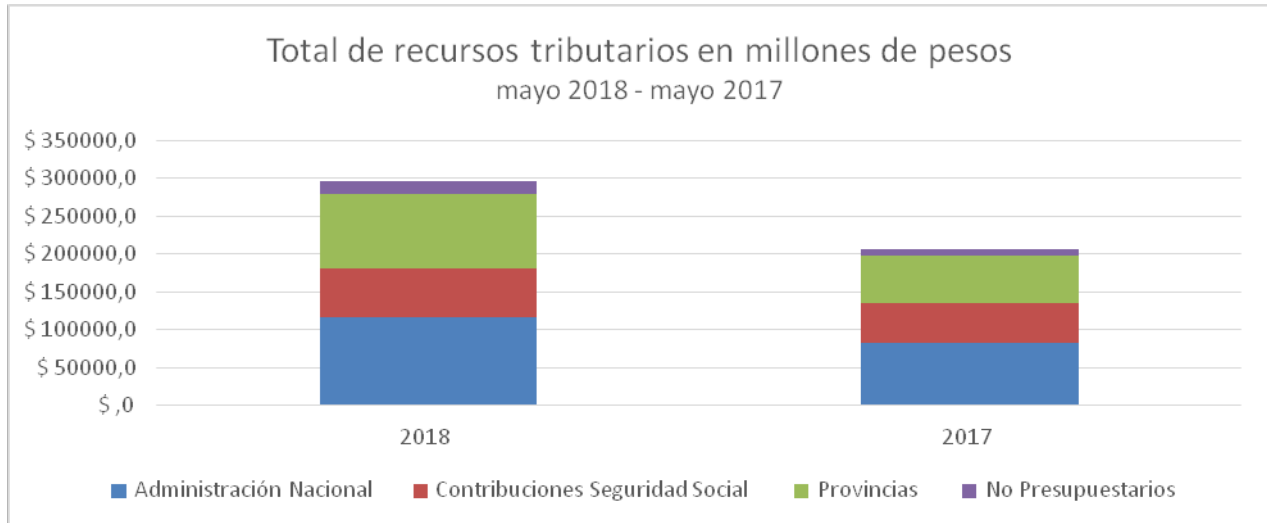
Los recursos tributarios de 2018 acumulan desde enero a mayo un total de \$1.268.111 millones, con un aumento interanual de 28,1% respecto al mismo período de 2017. El mes de mayo marcó un nuevo record de \$295.421 millones, es decir 43,4% más que mayo del año anterior.

La suba fue explicada en gran medida por los ingresos del IVA, Ganancias, Seguridad Social y Comercio Exterior. Los impuestos IVA (Neto de devoluciones) \$87,324.2 millones y Ganancias \$76,418.7 millones registraron incrementos interanuales de 46,2% en ambos casos.



- CIME | Centro de Investigación y Medición Económica -

PANECO #127 | MAYO 2018



El incremento del impuesto a las Ganancias se debe al vencimiento de la presentación y pago del saldo de declaraciones juradas de sociedades con cierre de ejercicio en diciembre.

El Sistema de Seguridad Social tuvo ingresos por \$65.755 millones, observándose un alza de 25,5%, siendo dentro de los impuestos con mayor peso relativo, el que se expandió de forma más moderada, en parte por la vigencia del mínimo no imponible.

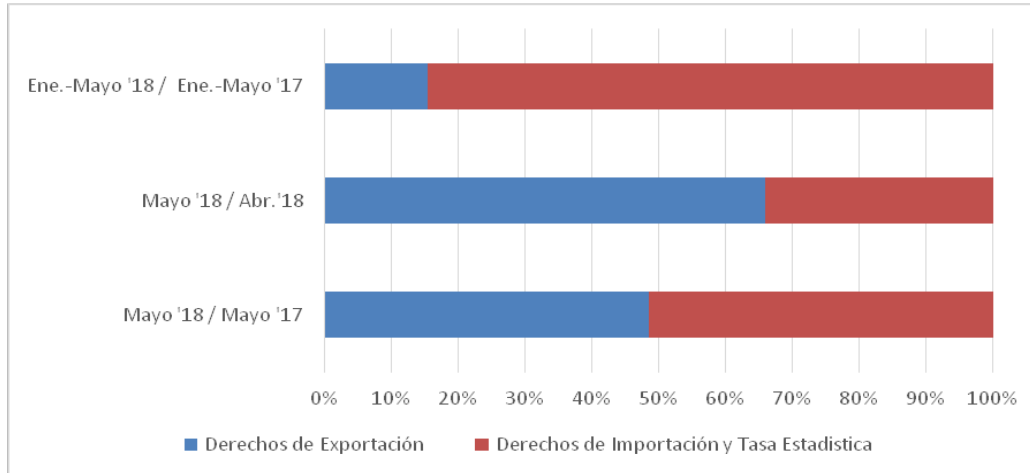
Por otra parte, los Derechos de exportación profundizan la tendencia divergente respecto a los Derechos de importación, si bien en el comparativo interanual ambos impuestos aportaron alrededor de un 60% más que el mismo mes del año anterior, el comparativo que mide el acumulado enero – mayo 2018 respecto al mismo período del año anterior evidencia el peso relativo que representan tendencia creciente de las importaciones frente a las exportaciones.

Sólo el 2,5% de reducción a las retenciones de las exportaciones de soja, significaron \$700 millones menos que el gobierno dejó de recaudar.

Finalmente, en el tributo a Débitos y Créditos, la cifra asciende al 42,9%. Esto se debe a que por su mecanismo de liquidación presentó 20 días hábiles incluidos en los vencimientos igual cantidad que en mayo de 2017.

- CIME | Centro de Investigación y Medición Económica -

PANECO #127 | MAYO 2018

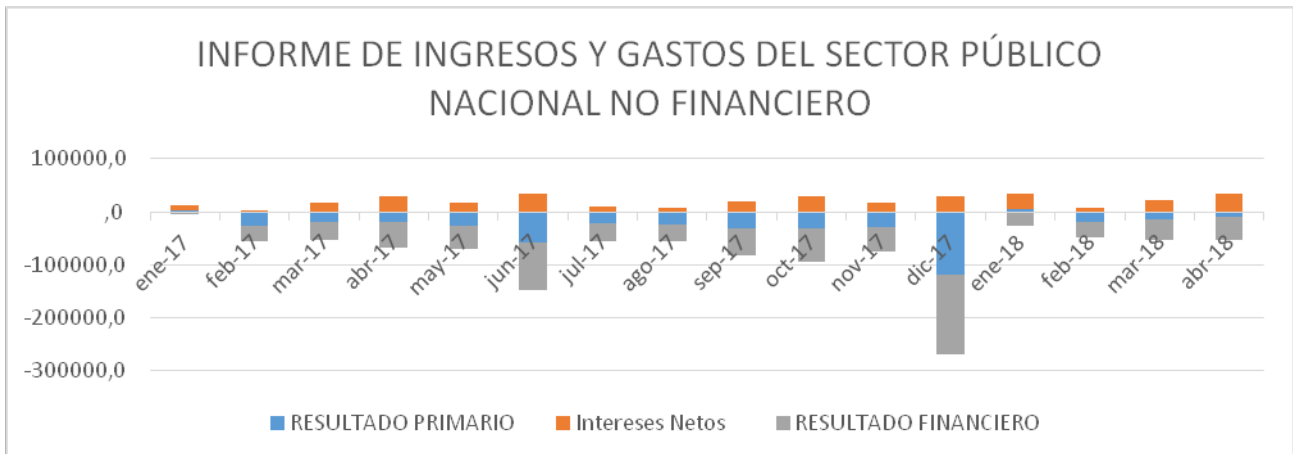


Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario a abril de 2018 arrojó un déficit de \$10.342 millones, en tanto el acumulado anual registró un déficit de \$41.343 millones. Los ingresos totales se expandieron 20,9%, mientras que los gastos lo hicieron a un 14,1%.

Por Ingresos Corrientes se obtuvieron \$169.214 millones, un 13,6% más que en abril de 2017.

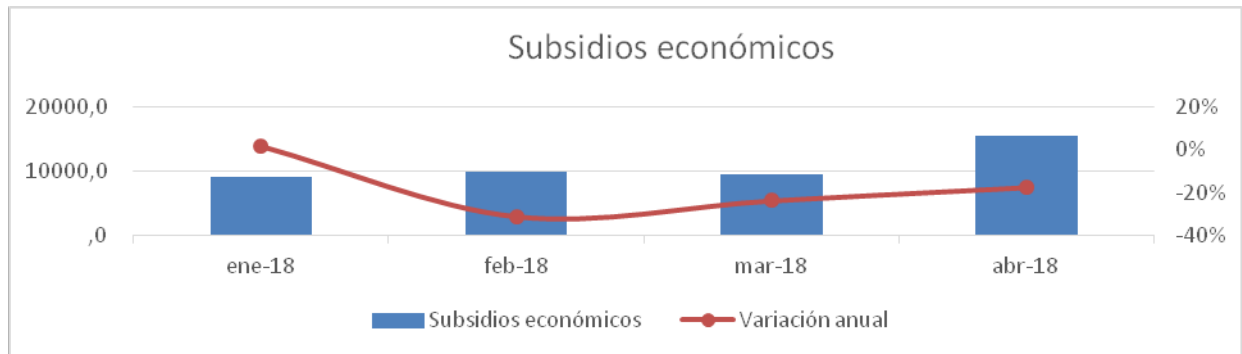
Por su parte, los Gastos Corrientes registraron un incremento del 19%, siendo lo erogado nominalmente \$188.248 millones.



Los Ingresos tributarios ejercieron hacia el alza en la recaudación, con \$169.214 millones, con un incremento del 13,6%. El incremento se explica en gran medida por el aporte de recursos provenientes del IVA (+33,9% anual), Créditos y débitos (+65,8% anual) y aportes y contribuciones a la Seguridad Social (+25,9% anual).

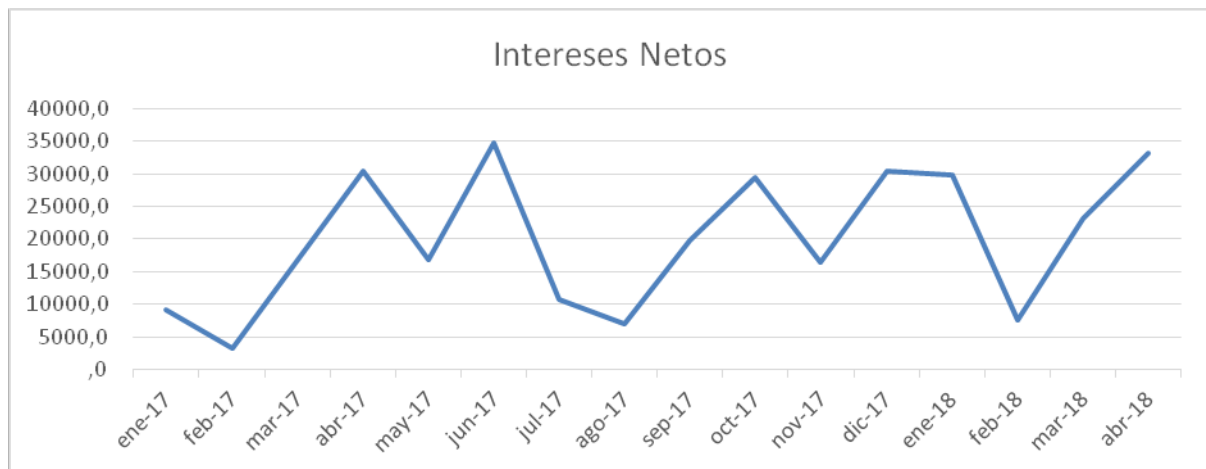
- CIME | Centro de Investigación y Medición Económica -

PANECO #127 | MAYO 2018



Las prestaciones sociales, que explican más del 90% de los gastos corrientes primarios, crecieron 30,2%, aportando \$27.808 millones más a ese concepto que en igual mes del año anterior.

Los subsidios económicos registran una disminución del 17,6% respecto a abril de 2017, explicado por los \$2.624 millones que se ajustaron del subsidio a la energía.



El Sector Público Nacional tuvo un déficit primario de \$10.342 millones, mostrando una disminución de 44,6%. El pago de los servicios de deuda pública tuvo crecimiento 9,1% interanual, en tanto el déficit financiero fue de \$43.459 millones, 11,3% menor que el observado en abril de 2017.

La sostenibilidad de la deuda pública depende de la capacidad de un gobierno en mantener los servicios de la misma sin necesidad de un ajuste significativo de sus ingresos futuros o de la trayectoria de gasto primario. A niveles creíbles de resultados primarios, el gobierno sería capaz de cumplir con las obligaciones a medida que vencen, debido a la liquidez; y solvente ya que los resultados primarios futuros descontados superan el saldo neto de la deuda actual.



El gobierno deberá apuntar a reducir la flotabilidad de la deuda, debido a su perfil de vencimientos. El grueso de stock de LEBAC del BCRA vence en plazos menores a un año, y gran parte de la deuda pública se concentra en plazos a tres años. Esto expone a que cualquier suba de las tasas internacionales, o bien cualquier contingencia que afecte a los mercados internacionales produzca mayores inconvenientes que en un país con una deuda consolidada a largo plazo.

SECTOR EXTERNO

En abril del 2018 las exportaciones fueron de 5.164 mientras que las importaciones de 6.102, obteniéndose así un déficit en la balanza comercial de 938.5

Cuadro 1: Intercambio comercial argentino. Abril 2018

	Millones u\$\$		
Mes	Expo	Impo	Saldo
Abril	5164	6102	-938

Cuadro1.1: Intercambio comercial argentino. Primer cuatrimestre 2018

	Millones u\$\$		
Mes	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Enero	4767	5736	-970
Febrero	4283	5197	-914
Marzo	5360	5958	-599
Abril	5164	6102	-938
Total	19574	22993	-3421

Destino y origen del intercambio

En el mes de abril los principales destino de las exportaciones argentinas fueron: Brasil, Estados Unidos, China, India, Chile, Malasia, Egipto, Argelia, Vietnam y Canadá. En conjunto acumularon el 51,4% del total de las ventas externas.

La novedad fue el aumento de las exportaciones de cebadas cuyos destinos principales fueron Arabia Saudita y Colombia.

⁵Valores expresados en millones de dólares.



- CIME | Centro de Investigación y Medición Económica -

PANECO #127 | MAYO 2018

En el caso de las importaciones observamos que los principales países fueron: Brasil, China Estados Unidos, Alemania, Paraguay, México, Bolivia, Italia, España y Tailandia. Quienes representaron el 77% de las compras al exterior.

Lo más reciente fue la importación de semillas y frutos oleaginosos para la industrialización provenientes del Paraguay.

Análisis de las exportaciones

Se destacaron los crecimientos del MOA6 en 4,6% y del MOI7 en un 17,4% así como el de los combustibles y energía en un 91%.

En cambio el valor de las exportaciones de los productos primarios disminuyó en 13,3%.

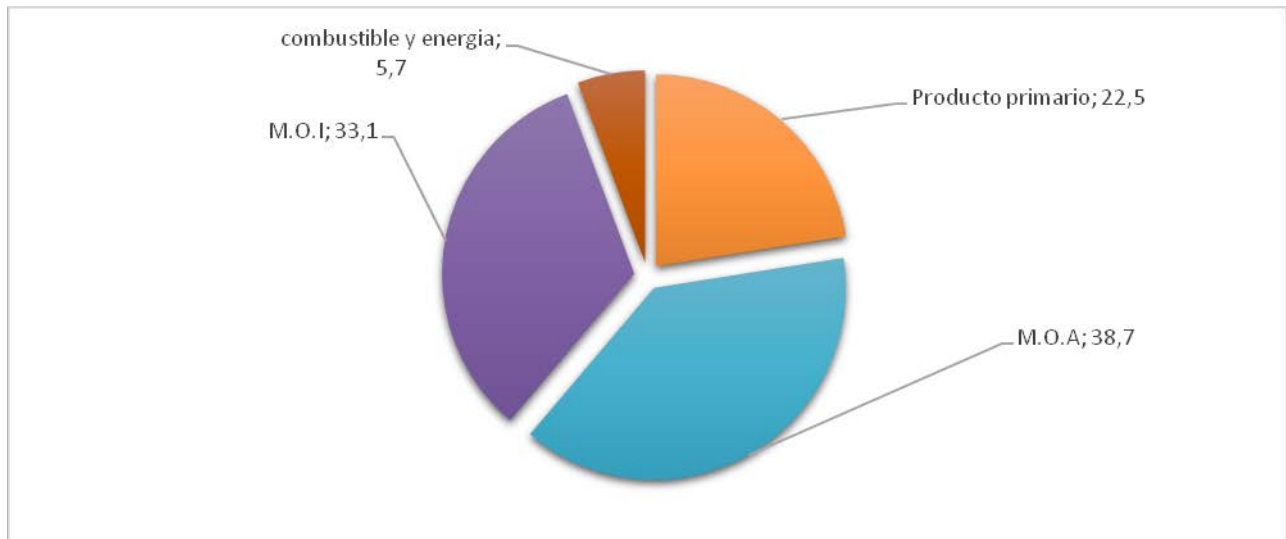
Cuadro 2: Exportaciones por grande rubros. Abril 2018

Grandes rubros	Exportaciones Millones u\$\$	Variación Porcentual %	Composición %
Producto primario	1.163	-13,3	22,5
M.O.A	1.995	4,6	38,7
M.O.I	1.710	17,4	33,1
Combustible y energía	296	91	5,7
Total	5.164	6,2	100

⁶Manufacturas de Origen Agropecuario

⁷Manufacturas de Origen Industrial

Gráfico 1: Composición de las exportaciones. Abril 2018



La caída en las exportaciones del producto primario en 179 millones de dólares se debió principalmente a la menor venta de poroto de soja (en 236 millones de dólares).

En el caso del aumento del MOA en 87 millones de dólares se explica principalmente por la venta de carnes y despojos comestibles (en 58 millones de dólares); los residuos y desperdicios de las industrias alimenticias (en 29 millones de dólares); leches y productos lácteos (en 21 millones de dólares).

Por su parte el incremento del MOI en 233 millones de dólares es consecuencia del comercio de vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestre (en 58 millones de dólares), así como las ventas de piedras preciosas y metales preciosos (en 87 millones de dólares)-principalmente oro-.

Los 141 millones de dólares de las exportaciones de combustible y energía se obtuvieron principalmente por la venta de aceites crudos de petróleo, y en menor medida por las exportaciones de nafta para las petroquímicas, butanos licuados, fuel oíl y coque de petróleo sin calcinar.

Análisis de las importaciones

En abril aumentaron las importaciones de Bienes de capital, Bienes intermedios, Combustibles y lubricantes, Piezas y accesorios para los bienes de capital, Bienes de consumos y Vehículos automotores de pasajeros.



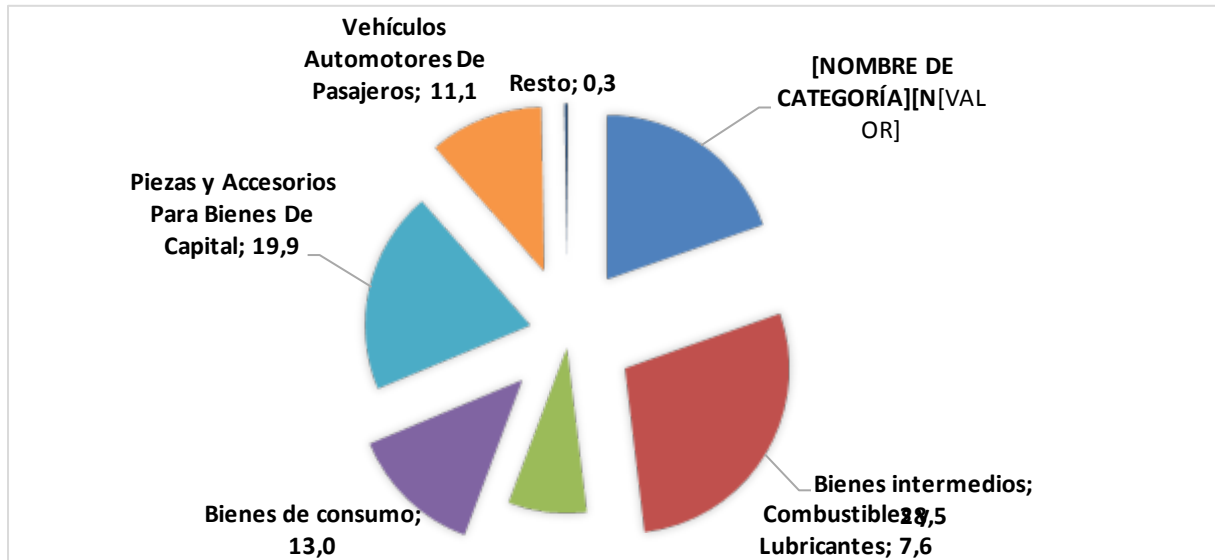
Los mayores incrementos de las importaciones correspondieron a:

Vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres, con un aumento de 282 millones de dólares. Semillas y frutos oleaginosos con un aumento de 181 millones de dólares. Teléfonos, incluidos celulares con un incremento de 88 millones de dólares. Combustibles minerales con una suba de 63 millones de dólares. Partes para aparatos receptores de radiotelefonía, radiotelegrafía, radiodifusión, televisión, video monitores y video proyectores con un aumento de 46 millones de dólares. Minerales metalíferos, escorias y cenizas creciendo a los 42 millones de dólares. Plásticos y sus manufacturas por 36 millones de dólares.

Cuadro 3 Importaciones según principales usos económicos. Abril 2018

Según principales usos económicos	Importaciones (millones de U\$)	Variación porcentual %	Composición %
Bienes de capital	1.198	8	19,6
Bienes intermedios	1.738	27,9	28,5
Combustibles y Lubricantes	463	19,3	7,6
Bienes de consumo	1.217	27,3	13
Piezas y Accesorios Para Bienes De Capital	790	23,8	19,9
Vehículos Automotores De Pasajeros	677	34,6	11,1
Resto	21	- 8,7	0,3
Total	6.104	22,7	100

Gráfico 2: Composición de las importaciones. Abril 2018



Situación con los principales bloques de intercambio comercial

Mercosur:

El comercio de esta región registró un déficit comercial de 854 millones de dólares.

Los destinos principales de las exportaciones dentro del bloque fueron: Brasil, Uruguay, Paraguay y Venezuela.

En cambio las importaciones llegaron de: Brasil, Paraguay y Uruguay.

Unión europea:

El intercambio comercial con la unión europea arrojó un déficit de 306 millones de dólares. De un total de 28 naciones solo seis concentraron el 67,2% de las exportaciones argentinas.

Las importaciones de Argentina se dieron con Italia, Alemania, España, y Francia en un 66,1%.



NAFTA⁸:

Con este bloque el saldo comercial también arrojó un saldo negativo en 342 millones de dólares. Dentro de los países del Nafta el que mayor absorbió las exportaciones de Argentina fue Estados Unidos seguido por Canadá y México.

Las importaciones de Argentina se dieron en mayor medida con Estados Unidos luego con México y por último con Canadá.

China:

El intercambio comercial con China arrojó un déficit de 822 millones de dólares.

El 55,6% de exportaciones a este país se concentró en productos primarios principalmente en porotos de soja, carne bovina y calamares.

De China se importaron bienes de capital, piezas de accesorios para bienes de capital y diferentes tipos de vehículos.

Cuadro 4: Situación con los principales bloques comerciales. Abril 2018

Bloques	Millones u\$\$		
	Expo	Impo	Saldo
Mercosur	1.144	1.998	-854
NAFTA	516	858	-342
Unión Europea	733	1.039	-306
China	262	1.084	-822
Total	2.655	4979	-1196

⁸ Tratado de Libre Comercio de América del Norte