



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 28 - Edición N° 1217 – 1 de Agosto de 2019

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Juan Manuel Garzón

Competitividad cambiaria, ¿estás todavía ahí?

En Foco 1 – Marcos O´Connor

La balanza comercial se consolida en terreno positivo, acumulando un superávit de US\$6,6 mil millones en doce meses

En Foco 2 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

El dato regional de la semana: En Julio aumentaron un 7,8% interanual las ventas de autos usados, aunque todavía caen 4,9% en el acumulado del año

Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba

(0351) 473-6326

ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375

info@ieral.org

Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000

info@fundmediterranea.org.ar

Editorial:**3*****Competitividad cambiaria, ¿estás todavía ahí?***

- Desde hace algunos meses el tipo de cambio se encuentra estabilizado en términos nominales, con una inflación doméstica que supera claramente las tasas que se observan en otros países. Esto ha despertado nuevamente la discusión respecto de las condiciones cambiarias que enfrentan exportadores y quienes compiten con importaciones. A los efectos de disponer de información para una mejor interpretación de la situación, se analiza el actual contexto a partir de la estimación del Tipo de Cambio Real Efectivo (TCRE), para seis monedas distintas, 28 productos agrícolas y agro-industriales del país y distintos sub-períodos recientes
- Los resultados muestran que el TCRE actual (julio 2019) se posiciona por encima del nivel promedio de los últimos tres años y medio (gestión de gobierno actual), en todos los productos y en las seis monedas. La brecha es mayor en la paridad con el rublo, luego con el dólar, le siguen el euro, el yuan y el peso chileno; donde menos recorrido se encuentra es con el real de Brasil
- Al comparar con el segundo mandato de CFK (2012/2015), el TCRE actual sigue siendo en general más alto pero a diferencia del caso anterior, ya no en todos los productos y no en la paridad con todas las monedas; existe una mejora en la relación con el dólar, yuan, peso chileno y euro, que abarca a todos los productos; la situación se vuelve más heterogénea con el real brasileño o el rublo ruso, en estos casos sólo los cereales, la carne bovina y los productos del complejo de la soja mejoran su TCRE
- Finalmente, si la mirada se posa sobre el primer mandato de CFK (2008/2011), la situación se modifica. El TCRE actual se ubica por debajo en casi todos los productos y contra casi todas las monedas. Por caso, es un 35% más bajo (promedio) en la paridad contra el real, un 25% contra el euro y un 20% contra el peso chileno. La situación se encuentra más nivelada en la relación con el dólar o el yuan chino, aunque en ambos casos hay más productos con brechas negativas que positivas

En Foco 1:**15*****La balanza comercial se consolida en terreno positivo, acumulando un superávit de US\$6,6 mil millones en doce meses***

- En el segundo trimestre del año, las exportaciones argentinas aumentaron un 6,8% interanual, impulsadas por las ventas de bienes primarios (26,5%) y de combustibles y energía (21,6%)
- Las importaciones totales se redujeron un 27,9% en el segundo trimestre. La mayor caída se observó en vehículos automotores (-63,2%), bienes de capital (-35,4%) y en combustibles y lubricantes (-30,0%). En bienes intermedios, el descenso fue de 14,4%
- El déficit energético alcanza US\$1.397 millones en el acumulado de doce meses hasta Junio, con exportaciones de combustibles por US\$4.235 millones e importaciones por US\$5.632 millones

En Foco 2:**19*****El dato regional de la semana: En Julio aumentaron un 7,8% interanual las ventas de autos usados, aunque todavía caen 4,9% en el acumulado del año***

- En el acumulado de los primeros siete meses, todas las regiones experimentan variación negativa, aunque en la Patagonia, la merma fue mas moderada (-1,6% interanual). En el NEA (-17,5%) y en el NOA (-12,6%), es donde las caídas fueron mas significativas
- En Julio, en cambio, hubo variación positiva en 16 de las 24 provincias. Los incrementos más significativos se observaron en La Pampa (14,9%), Rio Negro (13,9%), Mendoza (12,5%), Córdoba (12,2%), Entre Ríos (11,1%) y Buenos Aires (10,5%)
- Por regiones, las transferencias de autos usados en Julio mostraron que el NEA (-2,3% interanual) y el NOA (-1,2%), siguen en terreno negativo, aunque con guarismos mucho más moderados. En la zona Pampeana el aumento fue de 9,5%, en Cuyo de 9,1% y en la Patagonia de 5,8%

Editorial

Competitividad cambiaria, ¿estás todavía ahí?

Juan Manuel Garzón

- Desde hace algunos meses el tipo de cambio se encuentra estabilizado en términos nominales, con una inflación doméstica que supera claramente las tasas que se observan en otros países. Esto ha despertado nuevamente la discusión respecto de las condiciones cambiarias que enfrentan exportadores y quienes compiten con importaciones. A los efectos de disponer de información para una mejor interpretación de la situación, se analiza el actual contexto a partir de la estimación del Tipo de Cambio Real Efectivo (TCRE), para seis monedas distintas, 28 productos agrícolas y agro-industriales del país y distintos sub-períodos recientes
- Los resultados muestran que el TCRE actual (julio 2019) se posiciona por encima del nivel promedio de los últimos tres años y medio (gestión de gobierno actual), en todos los productos y en las seis monedas. La brecha es mayor en la paridad con el rublo, luego con el dólar, le siguen el euro, el yuan y el peso chileno; donde menos recorrido se encuentra es con el real de Brasil
- Al comparar con el segundo mandato de CFK (2012/2015), el TCRE actual sigue siendo en general más alto pero a diferencia del caso anterior, ya no en todos los productos y no en la paridad con todas las monedas; existe una mejora en la relación con el dólar, yuan, peso chileno y euro, que abarca a todos los productos; la situación se vuelve más heterogénea con el real brasileño o el rublo ruso, en estos casos sólo los cereales, la carne bovina y los productos del complejo de la soja mejoran su TCRE
- Finalmente, si la mirada se posa sobre el primer mandato de CFK (2008/2011), la situación se modifica. El TCRE actual se ubica por debajo en casi todos los productos y contra casi todas las monedas. Por caso, es un 35% más bajo (promedio) en la paridad contra el real, un 25% contra el euro y un 20% contra el peso chileno. La situación se encuentra más nivelada en la relación con el dólar o el yuan chino, aunque en ambos casos hay más productos con brechas negativas que positivas

Introducción

Desde hace algunos meses el tipo de cambio se encuentra estabilizado en términos nominales, en un contexto donde la inflación doméstica supera claramente las tasas que se observan en otros países. El hecho que los costos internos, expresados en moneda foránea, hayan crecido más que en otros países, ha despertado nuevamente la discusión respecto de los precios relativos y las condiciones cambiarias que enfrentan los exportadores y quienes compiten con importaciones.

A los efectos de sumar información que permita una lectura más comprensiva de la situación actual, esta columna analiza el contexto que enfrentan actualmente en materia cambiaria quienes comercian con el mundo, continuando una serie de publicaciones al respecto,¹ a partir de la noción de Tipo de Cambio Real Efectivo (TCRE).

Lo que se hace es una estimación de los TCRES para una serie de países relevantes y, para tener perspectiva histórica, una comparación de los niveles actuales con los que se observaron en promedio en distintos sub-períodos de los últimos años.

Debe recordarse que el TCRE bilateral es una construcción a partir del tipo de cambio nominal (precio local de una moneda), la evolución del nivel general de precios (local y del país de la moneda de referencia) y la política comercial (derechos y reintegros a la exportación). Una suba del tipo de cambio nominal, *ceteris paribus* el resto de variables, incrementa el TCRE y ofrece una mejor condición de precios relativos al negocio exportador / de sustitución de importaciones. Por el contrario, una suba (baja) de derechos de exportación (reintegros), constante todo lo demás, opera bajando el TCRE y por ende afecta negativamente el negocio de vender al exterior.

Debido a que tanto los derechos como los reintegros de exportación suelen diferir entre productos, se estima el TCRE para un conjunto de bienes (28), tratando de incluir representantes de distintas regiones del país (Pampeana, Patagonia Norte, NOA, NEA y Cuyo).

Además de la comparativa entre los propios productos, interesa poner en perspectiva el nivel actual del TCRE (julio 2019) con aquel que se observara en distintos sub-períodos de los últimos 11 años (primer gobierno CFK, segundo gobierno de CFK y gestión MM).

¹ Garzón J. M. y Bullano E., "Importante mejora del tipo de cambio real a pesar del cambio en la política comercial", *Informe de Coyuntura IERAL*, Agosto de 2018. Garzón J.M y Rossetti V. "No todo es el precio del dólar: el impacto de los cambios en retenciones y reintegros sobre la competitividad de agroindustria y economías regionales", *Informe de Coyuntura IERAL*, Abril de 2017.

Tipo de cambio real actual

Esta sección repasa brevemente la situación actual en materia de tipo de cambio real, sin incluir en el análisis, por ahora, la política comercial (impuestos y reintegros de exportación).

En lo que va del 2019 los precios locales de las monedas de países/regiones importantes para Argentina en materia de comercio (Estados Unidos, Brasil, Europa, China, Rusia y Chile) mostraron un ajuste de entre +10% (Euro) y +19% (Rublo). En paralelo, los precios domésticos de los restantes bienes de la economía (IPC) tuvieron en promedio (canasta) una variación superior, subiendo 25,5% en los primeros 7 meses del año.² Por otra parte, en este mismo período, la inflación a nivel internacional se habría mantenido por debajo del 3% en todos los países que se analizan, siendo las tasas más altas las de Brasil y Rusia (2,7%).³

De los guarismos anteriores puede deducirse una caída de los tipos de cambio real bilaterales (apreciación cambiaria) entre los meses de diciembre 2018 y julio de 2019, que se ubica en un rango de entre 2,4% (Rublo ruso) y 11,2% (Euro Unión Europea).

Cuadro 1: Precios de monedas, tasas de inflación y tipo de cambio real en distintos períodos recientes

	Noviembre de 2015	Diciembre de 2018	Julio de 2019	Jul'19 / Dic'18	Jul'19 / Nov'15
Precio local distintas monedas					
Dólar (\$ Arg / 1 US\$)	9,63	37,89	42,50	12,2%	341,4%
Real (\$ Arg / 1 real)	2,55	9,76	11,24	15,2%	341,0%
Euro (\$ Arg / 1 euro)	10,34	43,11	47,53	10,3%	359,8%
Yuan (\$ Arg / 1 yuan)	1,51	5,50	6,16	12,0%	308,6%
Rublo (\$ Arg / 1 rublo)	0,15	0,56	0,67	19,2%	354,8%
Peso chileno (\$ Arg / 1 pesos ch)	0,01	0,05	0,06	12,5%	353,0%
Nivel General de Precios (Índices)*					
Argentina	100,0	263,6	330,7	25,5%	230,7%
Estados Unidos	100,0	105,4	107,4	1,9%	7,4%
Brasil	100,0	113,5	116,6	2,7%	16,6%
Eurozona	100,0	103,9	105,0	1,1%	5,0%
China	100,0	106,2	107,5	1,2%	7,5%
Rusia	100,0	113,5	116,6	2,7%	16,6%
Chile	100,0	107,8	109,8	1,9%	9,8%
Tipo de Cambio Real (precios jul' 19)**					
\$ Arg / 1 Dólar	29,65	46,63	42,50	-8,9%	43,3%
\$ Arg / 1 Real	7,23	11,92	11,24	-5,7%	55,5%
\$ Arg / 1 Euro	32,55	53,50	47,53	-11,2%	46,0%
\$ Arg / 1 Yuan	4,64	6,82	6,16	-9,6%	32,8%
\$ Arg / 1 Rublo	0,42	0,69	0,67	-2,4%	60,3%
\$ Arg / 1 Peso Chileno	0,04	0,07	0,06	-8,6%	50,3%

* Se utiliza IPC de cada país. Inflación de julio es estimada, en el caso argentino se supone 2,5% mensual. Se presenta en números índices Noviembre de 2015=100. ** Se calcula el tipo de cambio real a precios de julio de 2019.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

² En función de los adelantos realizados por algunas consultoras que miden la inflación, se supone una tasa del 2,5% mensual para julio.

³ Se estima en todos los casos la inflación de julio, a partir de la tendencia observada en últimos 12 meses.

Ahora bien, la perspectiva es importante, ampliando el foco de análisis y comparando el TCR de julio 2019 en relación al que prevalecía en noviembre 2015, es decir en el arranque de la nueva gestión de gobierno (MM), la situación luce bastante diferente. En este periodo el TCR muestra una mejora importante, se destaca la suba en la paridad con el rublo ruso (+60%), el real brasilero (+56%) y el peso chileno (+50%); en un pelotón un poco más atrás aparecen el Euro (+46%), el dólar (+43%) y el yuan chino (+33%).

Seccionando los últimos 11 años según gestiones de gobierno, el nivel del TCR actual es más alto, en todas las monedas consideradas, respecto al que se observara (en promedio) en el segundo gobierno de Cristina Fernandez (2012/2015) y en todo lo que va del propio gobierno de Mauricio Macri (2016/julio 2019). La conclusión no se mantiene si se compara contra el primer gobierno de Cristina Fernandez (2008/2011): el nivel actual se ubica por debajo del que se tuviera en aquel momento en la relación con todas las monedas bajo análisis, con excepción del yuan de China (+3%); por caso, el TCR actual es un 3% más bajo en la paridad contra el dólar, un 24% menor en la relación contra el Euro, un 32% menor en la paridad contra el Real brasilero.

Cuadro 2: Tipo de Cambio Real actual versus TCR promedio de últimos gobiernos, monedas varias

A precios de julio de 2019

	Gobierno CFK1 (2008/2011)	Gobierno CFK2 (2012/2015)	Gobierno MM (2016-Jul'19)	Julio de 2019
TCR \$ Arg / Dólar (USA)	43,61	32,22	37,84	42,50
TCR \$ Arg / Real (Brasil)	16,49	11,20	10,48	11,24
TCR \$ Arg / Euro (Unión Europea)	62,77	42,33	43,33	47,53
TCR \$ Arg / Yuan (China)	6,00	5,10	5,68	6,16
TCR \$ Arg / Rublo (Rusia)	0,92	0,66	0,58	0,67
TCR \$ Arg / Peso (Chile)	0,07	0,05	0,06	0,06

Nota: Se utiliza IPC de cada país. Inflación de julio es estimada, en el caso argentino se supone 2,5% mensual.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

La política comercial

En el Cuadro 3 pueden apreciarse derechos y reintegros de exportación aplicados sobre 28 productos, incluyendo representantes de las exportaciones agroindustriales de distintas regiones del país, en cuatro fechas diferentes: noviembre de 2015 (previo al cambio de gobierno), julio de 2017, diciembre de 2018 y julio de 2019.

En noviembre de 2015, 27 de 28 productos pagaban derechos de exportación, en julio de 2017 eran sólo 3 los productos gravados (soja, harina de soja y aceite de soja), mientras que en diciembre de 2018 y julio de 2019 todos están alcanzados por este impuesto.

El actual esquema de derechos de exportación define tres alícuotas posibles (efectivas), con los siguientes valores en julio: a) 27,4% para los productos del complejo sojero (soja,

aceite de soja, harina de soja); b) 9,4% para todos los granos menos soja; c) 7,1% para los restantes productos (legumbres, frutas, manufacturas).⁴

En abril de este año, el Decreto N°280/2019⁵ estableció que la carga de derechos de exportación disminuya para un segmento de empresas, aquellas que no hayan realizado exportaciones por más de US\$ 50 millones (PyMEs) durante el año 2018, y sólo para sus exportaciones incrementales en 2019. En efecto, el excedente de exportaciones (valor FOB, diferencia año contra año) no será alcanzado por DEX, con un tope anual sujeto a desgravación de US\$ 600 mil para las empresas que venían operando en comercio exterior y de US\$ 300 mil para los nuevos exportadores.

Cuadro 3: Derechos y Reintegros de Exportación según productos y fechas (alícuotas efectivas)

Producto	Derechos de Exportación				Reintegros de Exportación			
	nov-15	jul-17	dic-18	jul-19	nov-15	jul-17	dic-18	jul-19
Maíz	20,0%	0,0%	10,6%	9,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Trigo	23,0%	0,0%	10,6%	9,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Soja	35,0%	30,0%	28,6%	27,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aceite de Soja	32,0%	27,0%	28,6%	27,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pellets de Soja	32,0%	27,0%	28,6%	27,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Aceite de Oliva (envases menos 5 litros)	5,0%	0,0%	7,9%	7,1%	0,0%	4,0%	1,5%	1,5%
Aceitunas en salmuera	2,5%	0,0%	10,6%	7,1%	4,1%	5,0%	2,5%	2,5%
Aceitunas preparadas (envases < 6 kilos)	5,0%	0,0%	7,9%	7,1%	6,0%	6,0%	3,3%	3,3%
Azúcar de Caña	5,0%	0,0%	7,9%	7,1%	4,1%	5,0%	2,5%	2,5%
Alcohol Etilico	5,0%	0,0%	7,9%	7,1%	4,1%	4,1%	1,3%	1,3%
Vino en botella (envase < 2 litros)	5,0%	0,0%	7,9%	7,1%	6,0%	6,0%	3,0%	3,0%
Mosto Concentrado / Sulfitado (envases > 1 litro)	5,0%	0,0%	7,9%	7,1%	5,0%	5,0%	2,5%	2,5%
Pomelos (envases entre 16 y 20 kilos)	2,5%	0,0%	10,6%	7,1%	4,1%	4,1%	1,3%	1,3%
Limonos (envases entre 16 y 20 kilos)	2,5%	0,0%	10,6%	7,1%	4,1%	4,1%	1,3%	1,3%
Jugo Congelado Concentrado de Limón	5,0%	0,0%	7,9%	7,1%	5,0%	5,0%	2,5%	2,5%
Garbanzos	2,5%	0,0%	10,6%	7,1%	4,1%	4,1%	1,3%	1,3%
Arvejas (envases > 1 kilos)	2,5%	0,0%	10,6%	7,1%	4,1%	4,1%	1,3%	1,3%
Porotos (envases > 1 kilos)	5,0%	0,0%	10,6%	7,1%	4,1%	4,5%	1,3%	1,3%
Maníes confitería crudos (granel)	10,0%	0,0%	10,6%	7,1%	3,4%	3,4%	1,0%	1,0%
Maníes blancheados o tostados (granel)	5,0%	0,0%	7,9%	7,1%	4,1%	4,1%	1,3%	1,3%
Carnes Bovinas Frescas (cortes congelados)	15,0%	0,0%	7,9%	7,1%	0,0%	4,0%	1,3%	1,3%
Peras (envases entre 2,5 y 20 kilos)	5,0%	0,0%	10,6%	7,1%	8,7%	8,5%	4,8%	4,8%
Manzanas (envases entre 2,5 y 20 kilos)	5,0%	0,0%	10,6%	7,1%	8,7%	8,5%	4,8%	4,8%
Té negro (envases < 3 kilos)	5,0%	0,0%	7,9%	7,1%	0,0%	3,5%	1,3%	1,3%
Yerba Mate (envases < 3 kilos)	5,0%	0,0%	7,9%	7,1%	0,0%	3,5%	1,3%	1,3%
Leche en polvo entera (envases > 2 kilos)	0,0%	0,0%	7,9%	7,1%	0,9%	3,0%	0,8%	0,8%
Pollo entero congelado	5,0%	0,0%	7,9%	7,1%	3,4%	4,0%	1,3%	1,3%
Papa Congelada (envases > 2,5 kilos)	5,0%	0,0%	7,9%	7,1%	4,1%	4,1%	1,3%	1,3%

Nota: en el caso de peras y manzanas el reintegro de noviembre 2015 se estima como un promedio ponderado según importancia de puertos de salida en envíos 2015 (recordar que regía un reintegro adicional por exportaciones vía puertos patagónicos). A partir de setiembre de 2018 el esquema de DEX tiene sus particularidades: en el caso de los productos del complejo sojero rige una alícuota del 18% + una del 12% pero con tope de \$4 por dólar exportado; en el resto de productos se aplica una tasa del 12% pero con topes de \$3 (actualmente casi todas las posiciones) y \$4 por dólar exportado (sólo granos).

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de Aduana e INDEC.

Este último beneficio para un segmento de empresas no se encuentra contemplado en el Cuadro 3, ni en las estimaciones de TCRE que luego se presentan.

⁴ El esquema de derechos de exportación actualmente vigente tiene sus particularidades: en el caso de los productos del complejo sojero (aceite, harina y grano de soja) se estructura con una alícuota del 18% (15% biodiesel soja) + otra del 12% pero esta segunda con un tope de impuesto pagado de \$4 por dólar exportado (dado el nivel actual del tipo de cambio, el tope está siendo operativo y determina una tasa equivalente adicional de 9,4%); en el resto de productos, sólo rige la tasa del 12% pero con topes de \$3 (prácticamente todas las posiciones) y \$4 por dólar exportado (sólo granos).

⁵ Complementado por el Decreto PEN N°335/2019.

Por otra parte, en junio último, el gobierno anunció una reducción de derechos de exportación para productos de economías regionales (legumbres, frutas, maní, etc.), bajando el cargo fijo a tributar de \$4 a \$3 por dólar exportado.⁶ Esta baja equivale a 2,3 puntos porcentuales menos de tasa efectiva, a tipo de cambio de julio. Este cambio sí está incorporado al análisis.

Por el lado de los reintegros, 19 de 28 productos tenían un reconocimiento fiscal en noviembre de 2015, mientras que pasaron a ser 23 productos en julio de 2017, manteniéndose esta cifra en diciembre de 2018 y julio de 2019. Los productos que no tenían reintegros y que pasaron a tenerlo fueron: aceite de oliva, carne bovina, té y yerba mate. Respecto del nivel de los reintegros, las tasas de julio de 2017 eran en promedio levemente superiores a las de noviembre 2015 (4,9% vs 4,6%, considerando sólo los 19 productos con reintegros en 2015), mientras que las tasas actuales se ubican en un promedio (1,9%) bastante por debajo de las fechas de referencia previas.⁷ Sólo 4 productos de la lista permanecen luego del último cambio mejor que a fines de 2015, son aquellos que en ese momento no tenían reintegros y que actualmente si lo disponen.

Tipo de cambio real efectivo

En este apartado se calcula la evolución del Tipo de Cambio Real Efectivo para todos los productos bajo análisis entre los años 2008 y la actualidad, es decir, la dinámica del tipo de cambio que incorpora la política comercial,⁸ aquel que tiene en cuenta no sólo lo sucedido con el tipo de cambio nominal y los precios sino que también la evolución de alícuotas de derechos y reintegros de exportación.

Se obtiene una medida más integral y correcta de cómo se encuentra el contexto en materia cambiaria y comercial para los exportadores que compiten en los distintos mercados bajo análisis (Estados Unidos, Brasil, Eurozona, China, Rusia y Chile) y/o con empresas de esos países en terceros mercados.

La idea es comparar los TCRE entre productos, y también como se ubican los valores de la actualidad en relación a los que se observaban en otros períodos recientes. Respecto a esto último, se trabaja con los mismos tres sub-períodos antes mencionados, primer mandato CFK, segundo mandato CFK y lo que lleva en gestión MM hasta el presente.

Relación con el dólar

En todos los productos bajo análisis, el TCRE actual (julio de 2019) se ubica por encima del que se observara (en promedio) en el segundo gobierno de CFK (2012/2015) y en el

⁶ Decreto PEN N°464/2019.

⁷ En Agosto de 2018 el gobierno decidió reducir en forma importante y generalizada las alícuotas de reintegros (Decreto PEN N°767/2018).

⁸ Uno de los cambios de política comercial no ha sido incorporado en los cálculos, la eliminación de regulaciones o restricciones cuantitativas a las exportaciones. Si se considera que estas últimas son equivalentes en sus efectos a un derecho de exportación (aunque sin recaudación para el Estado), puede deducirse que su incorporación al análisis significaría una mejora de tipo de cambio real para los productos donde estas prácticas fueron empleadas con mayor frecuencia (cereales, carnes y lácteos).

tiempo que lleva a cargo del gobierno MM (2016/Jul'19), pero no así en relación al primer gobierno de Cristina Fernandez (2008/2011).

En la comparación con el 1er gobierno de CFK, el nivel del TCRE actual se encuentra entre un 9% abajo (garbanzos) y un 17% arriba (trigo), pero la media es de -6% (valor mediano); en la comparación con el 2do gobierno de CFK, el nivel actual es entre un 22% (garbanzos) y un 55% (trigo) superior, con una media de +26%. Y respecto de lo que lleva en el gobierno la actual gestión, el TCRE actual se ubica un 6% arriba en promedio.

Cuadro 4: Tipo de Cambio Real Efectivo según productos y períodos*

Pesos por dólar, a precios de julio de 2019

Producto	Tipo de cambio real - \$ ARG / Dólar USA			
	Gobierno CFK 1 (2008/2011)	Gobierno CFK 2 (2012/2015)	Gobierno MM (2016/Jul-19)	Julio 2019
Trigo	32,94	24,81	36,67	38,50
Maíz	34,19	25,78	36,67	38,50
Soja	28,14	20,94	26,88	30,85
Carne Bovina (cortes congelados)	38,05	28,11	37,85	40,24
Aceite de Soja	29,44	21,91	27,67	30,85
Harina de Soja	29,44	21,91	27,67	30,85
Maníes confitería crudos (granel)	40,73	30,09	37,60	39,93
Aceite de Oliva (envases menos 5 litros)	41,54	30,69	37,77	40,35
Té negro (envases < 3 kilos)	41,54	30,69	37,67	40,24
Yerba Mate (envases < 3 kilos)	41,54	30,69	37,67	40,24
Manzanas (envases entre 2,5 y 20 kilos)	43,17	32,32	39,57	41,73
Peras (envases entre 2,5 y 20 kilos)	43,17	32,32	39,57	41,73
Azúcar de Caña	43,31	31,99	38,47	40,77
Pollo entero congelado	43,02	31,78	38,10	40,24
Mosto Concentrado (envases > 1 litro)	43,72	32,30	38,61	40,77
Jugo Congelado Concentrado de Limón	43,72	32,30	38,61	40,77
Aceitunas preparadas (envases < 6 kilos)	44,16	32,62	38,92	41,09
Alcohol Etilico	43,31	31,99	38,17	40,24
Papa Congelada (envases > 2,5 kilos)	43,31	31,99	38,21	40,24
Vino en botella (envase < 2 litros)	44,16	32,62	38,89	40,99
Porotos	42,55	31,91	37,88	40,03
Maníes blancheados o tostados (granel)	43,20	31,91	38,10	40,03
Aceitunas en salmuera	44,02	32,74	38,27	40,77
Leche en polvo entera (envases > 2 kilos)	43,28	32,49	37,65	40,03
Pomelos (envases entre 16 y 20 kilos)	44,04	32,76	37,97	40,24
Limonos (envases entre 16 y 20 kilos)	44,04	32,76	37,97	40,24
Garbanzos	43,97	32,72	37,86	40,03
Arvejas (envases > 1 kilos)	43,97	32,72	37,86	40,03
Valor mediano	43,19	31,99	37,93	40,24
Valor promedio	40,77	30,28	36,96	39,31
Valor mínimo	28,14	20,94	26,88	30,85
Valor máximo	44,16	32,76	39,57	41,73

*Tipo de cambio ajustado por IPC Argentina (serie combinada), IPC USA, impuestos y derechos de exportación locales. Valores promedios para cada período reseñado.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea con datos de Aduana, INDEC y otras fuentes.

Respecto del nivel del TCRE según productos, la política comercial genera sus diferencias. En un extremo se encuentran manzanas, peras, aceitunas preparadas, vinos embotellados, que enfrentan reintegros más altos que la media y/o derechos de exportación más bajos; en el otro extremo, los productos del complejo sojero, que no sólo no tienen reintegros sino que además pagan las tasas más altas de derechos. Así, los primeros tienen un TCRE superior o cercano a los \$41 (a precios de hoy), mientras que los segundos un TCRE cercano a los \$31.

Cuadro 5: Tipo de cambio real efectivo según productos (pesos / dólar)*

Julio 2019 vs promedio períodos previos (variación %)

Producto	Tipo de cambio real - \$ ARG / Dólar USA		
	Gobierno CFK 1 (2008/2011)	Gobierno CFK 2 (2012/2015)	Gobierno MM (2016/Jul-19)
Trigo	▲ 16,9%	▲ 55,2%	▲ 5,0%
Maíz	▲ 12,6%	▲ 49,4%	▲ 5,0%
Soja	▲ 9,6%	▲ 47,3%	▲ 14,8%
Carne Bovina (cortes congelados)	▲ 5,8%	▲ 43,2%	▲ 6,3%
Aceite de Soja	▲ 4,8%	▲ 40,8%	▲ 11,5%
Harina de Soja	▲ 4,8%	▲ 40,8%	▲ 11,5%
Maníes confitería crudos (granel)	▼ -2,0%	▲ 32,7%	▲ 6,2%
Aceite de Oliva (envases menos 5 litros)	▼ -2,9%	▲ 31,5%	▲ 6,8%
Té negro (envases < 3 kilos)	▼ -3,1%	▲ 31,1%	▲ 6,8%
Yerba Mate (envases < 3 kilos)	▼ -3,1%	▲ 31,1%	▲ 6,8%
Manzanas (envases entre 2,5 y 20 kilos)	▼ -3,3%	▲ 29,1%	▲ 5,5%
Peras (envases entre 2,5 y 20 kilos)	▼ -3,3%	▲ 29,1%	▲ 5,5%
Azúcar de Caña	▼ -5,8%	▲ 27,4%	▲ 6,0%
Pollo entero congelado	▼ -6,5%	▲ 26,6%	▲ 5,6%
Mosto Concentrado (envases > 1 litro)	▼ -6,7%	▲ 26,2%	▲ 5,6%
Jugo Congelado Concentrado de Limón	▼ -6,7%	▲ 26,2%	▲ 5,6%
Aceitunas preparadas (envases < 6 kilos)	▼ -6,9%	▲ 26,0%	▲ 5,6%
Alcohol Etilico	▼ -7,1%	▲ 25,8%	▲ 5,4%
Papa Congelada (envases > 2,5 kilos)	▼ -7,1%	▲ 25,8%	▲ 5,3%
Vino en botella (envase < 2 litros)	▼ -7,2%	▲ 25,6%	▲ 5,4%
Porotos	▼ -5,9%	▲ 25,4%	▲ 5,7%
Maníes blancheados o tostados (granel)	▼ -7,3%	▲ 25,4%	▲ 5,1%
Aceitunas en salmuera	▼ -7,4%	▲ 24,5%	▲ 6,6%
Leche en polvo entera (envases > 2 kilos)	▼ -7,5%	▲ 23,2%	▲ 6,3%
Pomelos (envases entre 16 y 20 kilos)	▼ -8,6%	▲ 22,9%	▲ 6,0%
Limonos (envases entre 16 y 20 kilos)	▼ -8,6%	▲ 22,9%	▲ 6,0%
Garbanzos	▼ -9,0%	▲ 22,3%	▲ 5,7%
Arvejas (envases > 1 kilos)	▼ -9,0%	▲ 22,3%	▲ 5,7%
Valor mediano	▼ -6,2%	▲ 26,4%	▲ 5,7%
Valor promedio	▼ -2,9%	▲ 30,7%	▲ 6,5%
Valor mínimo	▼ -9,0%	▲ 22,3%	▲ 5,0%
Valor máximo	▲ 16,9%	▲ 55,2%	▲ 14,8%

* Tipo de cambio ajustado por IPC Argentina (serie combinada), IPC USA, impuestos y derechos de exportación locales. Valores promedios para cada período reseñado.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea con datos de Aduana, INDEC y otras fuentes.

La brecha entre los TCRE de los productos del complejo sojero y los restantes se ha reducido en el período. En efecto, en la perspectiva ampliada de 11 años, el TCRE ha mejorado más en los productos del complejo que en casi todos los demás (con excepción de los cereales), a consecuencia de lo sucedido con los derechos de exportación. Debe considerarse que estos productos pagaban tasas superiores al 30% en la gestión CFK y actualmente se ubican en el 27,4%. Por el contrario, en el listado aparecen otros productos que hoy soportan alícuotas de DEX superiores a las que tuvieron en los gobiernos CFK, y además menores reintegros (caso de las legumbres o las frutas).⁹

⁹ En el caso de los reintegros, además del nivel de las alícuotas, deberían considerarse el plazo de cobro y el cumplimiento efectivo del pago. No se dispone de suficiente información para evaluar el funcionamiento del

Es interesante advertir que en la comparación con los gobiernos de CFK el TCRE actual muestra las mayores mejoras en aquellos productos que fueron muy castigados por la política comercial de esa gestión de gobierno, caso de los cereales (maíz y trigo), la carne bovino y los productos del complejo sojero, ya mencionados.

Relación con el real brasileño

Como era de esperar, al igual que en el caso anterior, en la mirada por productos se encuentran diferencias en el nivel del TCR que se explican por la política comercial. Se mantienen en un extremo productos como manzanas, persas, aceitunas preparadas, vinos embotellados, que tienen reintegros más altos que la media y derechos de exportación más bajos, en el otro extremo los vinculados al complejo sojero. Así, los primeros tienen un TCRE cercano a \$11 por real (a precios de hoy), mientras que los segundos un TCRE de \$8 por real. El TCRE mediano de julio de 2019 se ubica en \$10,64 por real.¹⁰

Cuadro 6: Tipo de cambio real efectivo según productos y períodos*

Pesos por reales, a precios de julio de 2019

Producto	Tipo de cambio real - \$ ARG / Real BRASIL			
	Gobierno CFK 1 (2008/2011)	Gobierno CFK 2 (2012/2015)	Gobierno MM (2016/Jul-19)	Julio 2019
Trigo	12,47	8,62	10,18	10,18
Maíz	12,94	8,96	10,18	10,18
Soja	10,64	7,28	7,44	8,16
Carne Bovina (cortes congelados)	14,39	9,77	10,51	10,64
Aceite de Soja	11,13	7,62	7,66	8,16
Harina de Soja	11,13	7,62	7,66	8,16
Maníes confitería crudos (granel)	15,40	10,46	10,44	10,56
Aceite de Oliva (envases menos 5 litros)	15,71	10,67	10,48	10,67
Té negro (envases < 3 kilos)	15,71	10,67	10,45	10,64
Yerba Mate (envases < 3 kilos)	15,71	10,67	10,45	10,64
Manzanas (envases entre 2,5 y 20 kilos)	16,34	11,23	10,99	11,04
Persas (envases entre 2,5 y 20 kilos)	16,34	11,23	10,99	11,04
Azúcar de Caña	16,37	11,12	10,68	10,78
Pollo entero congelado	16,27	11,05	10,57	10,64
Mosto Concentrado (envases > 1 litro)	16,53	11,23	10,71	10,78
Jugo Congelado Concentrado de Limón	16,53	11,23	10,71	10,78
Aceitunas preparadas (envases < 6 kilos)	16,70	11,34	10,80	10,87
Alcohol Etilico	16,37	11,12	10,60	10,64
Papa Congelada (envases > 2,5 kilos)	16,37	11,12	10,60	10,64
Vino en botella (envase < 2 litros)	16,70	11,34	10,79	10,84
Porotos	16,10	11,09	10,52	10,59
Maníes blancheados o tostados (granel)	16,33	11,09	10,58	10,59
Aceitunas en salmuera	16,65	11,38	10,62	10,78
Leche en polvo entera (envases > 2 kilos)	16,38	11,29	10,45	10,59
Pomelos (envases entre 16 y 20 kilos)	16,66	11,39	10,54	10,64
Limonos (envases entre 16 y 20 kilos)	16,66	11,39	10,54	10,64
Garbanzos	16,63	11,37	10,51	10,59
Arvejas (envases > 1 kilos)	16,63	11,37	10,51	10,59
Valor mediano	16,34	11,12	10,53	10,64
Valor promedio	15,42	10,53	10,26	10,40
Valor mínimo	10,64	7,28	7,44	8,16
Valor máximo	16,70	11,39	10,99	11,04

*Tipo de cambio ajustado por IPC Argentina (serie combinada), IPC Brasil, impuestos y derechos de exportación locales. Valores promedios para cada período reseñado.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea con datos de Aduana, INDEC, IBGE y otras fuentes.

En la comparación histórica, el TCRE actual (julio de 2019), se ubica en todos los productos por encima del TCRE promedio de los últimos 3 años y medios (lo que lleva en

esquema en estos aspectos, aunque a partir de comentarios y trascendidos periodísticos de exportadores y operadores de comercio exterior habría habido mejoras en los últimos años.

¹⁰ En la estimación se utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) del IBGE como referencia de la evolución del costo de una canasta básica de bienes y servicios en Brasil.

mandato MM). Esta superioridad no se verifica en la comparación con el período 2008/2011, primer mandato CFK; el nivel actual del TCRE es entre un 18% y un 33% más bajo que durante esos años, se destacan legumbres y cítricos con las mayores brechas negativas.

En relación al segundo mandato CFK (2012/2015), la comparación arroja una heterogeneidad importante, algunos productos vieron incrementado su TCRE desde ese momento hasta la actualidad, trigo, maíz, carne bovina, complejo sojero, mientras que en otros sucedió lo contrario, legumbres, frutas, aunque debe destacarse que los ajustes son relativamente leves (entre 3% y 7%).

Cuadro 7: Tipo de cambio real efectivo según productos (pesos por real Brasil)*

Julio de 2019 vs períodos previos (variación %)

Producto	Tipo de cambio real - \$ ARG / Real BRASIL		
	Gobierno CFK 1 (2008/2011)	Gobierno CFK 2 (2012/2015)	Gobierno MM (2016/Jul-19)
Trigo	▼ -18,3%	▲ 18,1%	○ 0,0%
Maíz	▼ -21,3%	▲ 13,7%	○ 0,0%
Soja	▼ -23,3%	▲ 12,1%	▲ 9,7%
Carne Bovina (cortes congelados)	▼ -26,0%	▲ 8,9%	▲ 1,3%
Aceite de Soja	▼ -26,7%	▲ 7,1%	▲ 6,5%
Harina de Soja	▼ -26,7%	▲ 7,1%	▲ 6,5%
Maníes confitería crudos (granel)	▼ -31,4%	▲ 0,9%	▲ 1,1%
Aceite de Oliva (envases menos 5 litros)	▼ -32,1%	○ 0,0%	▲ 1,8%
Té negro (envases < 3 kilos)	▼ -32,2%	▼ -0,2%	▲ 1,8%
Yerba Mate (envases < 3 kilos)	▼ -32,2%	▼ -0,2%	▲ 1,8%
Manzanas (envases entre 2,5 y 20 kilos)	▼ -32,4%	▼ -1,7%	▲ 0,5%
Peras (envases entre 2,5 y 20 kilos)	▼ -32,4%	▼ -1,7%	▲ 0,4%
Azucar de Caña	▼ -34,1%	▼ -3,0%	▲ 1,0%
Pollo entero congelado	▼ -34,6%	▼ -3,7%	▲ 0,7%
Mosto Concentrado (envases > 1 litro)	▼ -34,8%	▼ -3,9%	▲ 0,7%
Jugo Congelado Concentrado de Limón	▼ -34,8%	▼ -3,9%	▲ 0,7%
Aceitunas preparadas (envases < 6 kilos)	▼ -34,9%	▼ -4,2%	▲ 0,6%
Alcohol Etilico	▼ -35,0%	▼ -4,3%	▲ 0,5%
Papa Congelada (envases > 2,5 kilos)	▼ -35,0%	▼ -4,3%	▲ 0,4%
Vino en botella (envase < 2 litros)	▼ -35,1%	▼ -4,4%	▲ 0,4%
Porotos	▼ -34,3%	▼ -4,6%	▲ 0,6%
Maníes blancheados o tostados (granel)	▼ -35,2%	▼ -4,6%	○ 0,1%
Aceitunas en salmuera	▼ -35,2%	▼ -5,2%	▲ 1,5%
Leche en polvo entera (envases > 2 kilos)	▼ -35,4%	▼ -6,3%	▲ 1,3%
Pomelos (envases entre 16 y 20 kilos)	▼ -36,1%	▼ -6,5%	▲ 0,9%
Limonos (envases entre 16 y 20 kilos)	▼ -36,1%	▼ -6,5%	▲ 0,9%
Garbanzos	▼ -36,3%	▼ -6,9%	▲ 0,7%
Arvejas (envases > 1 kilos)	▼ -36,3%	▼ -6,9%	▲ 0,7%
Valor mediano	▼ -34,4%	▼ -3,8%	▲ 0,7%
Valor promedio	▼ -32,1%	▼ -0,5%	▲ 1,5%
Valor mínimo	▼ -36,3%	▼ -6,9%	○ 0,0%
Valor máximo	▼ -18,3%	▲ 18,1%	▲ 9,7%

*Tipo de cambio ajustado por IPC Argentina (serie combinada), IPC Brasil, impuestos y derechos de exportación locales. Valores promedios para cada período reseñado.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea con datos de Aduana, INDEC, IBGE y otras fuentes.

Relación con otras monedas

En los últimos tres gráficos de este informe pueden apreciarse los TCRE actuales de los distintos productos para las seis monedas bajo análisis (dólar, real, euro, yuan, rublo, peso chileno), puestos en perspectiva a los valores (promedio) que se observarían durante la actual gestión MM (2016/julio'19) y los dos mandatos CFK (CFK 2 2012/2015 y CFK 1 2008/2011).

Gráfico 1: Nivel actual del TCRE en perspectiva, julio de 2019 vs promedio 2016/jul-19 (gobierno MM)

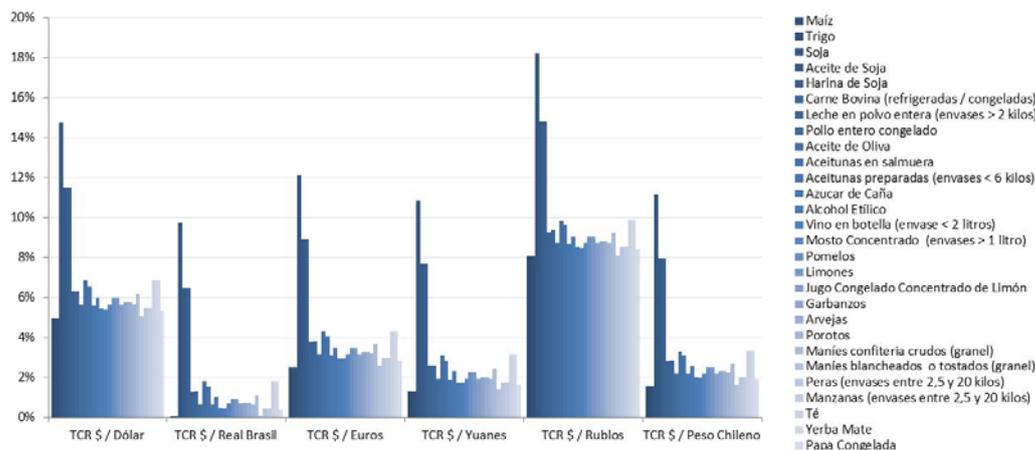


Gráfico 2: Nivel actual del TCRE en perspectiva, julio de 2019 vs promedio 2012/2015 (segundo gobierno CFK)

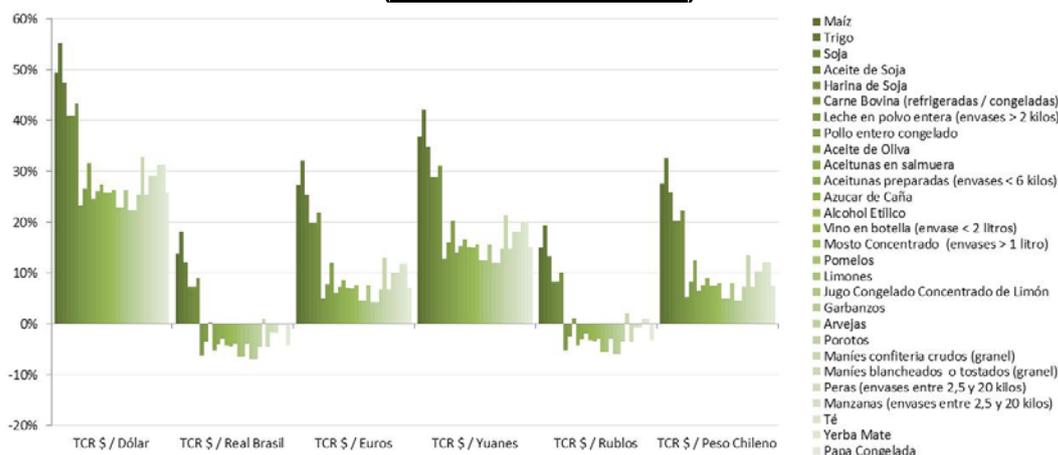
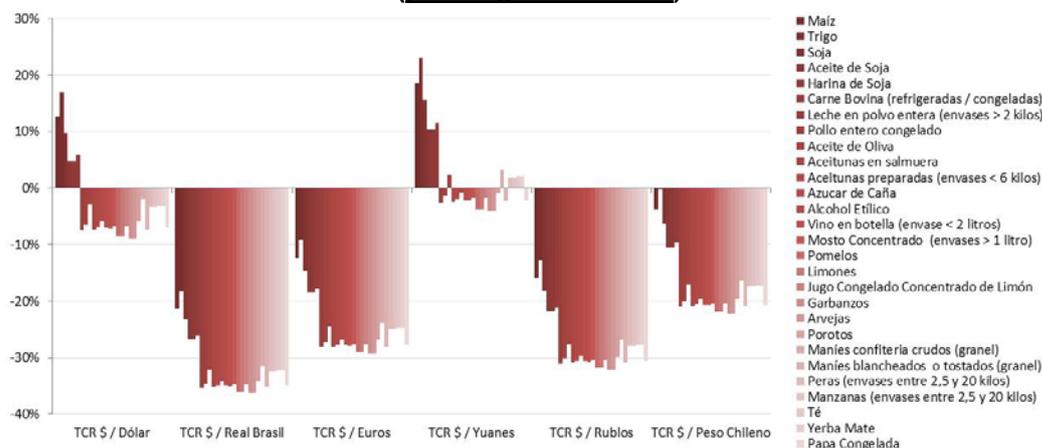


Gráfico 3: Nivel actual del TCRE en perspectiva, julio de 2019 vs promedio 2008/2011 (primer gobierno CFK)



* Tipo de cambio ajustado por IPC Argentina (serie combinada), IPC's de cada país, impuestos y derechos de exportación locales. Valores promedios para cada período reseñado.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea con datos de Aduana, INDEC y otras fuentes.

En la comparación con el propio mandato de MM (2016 / julio19), se observa que el TCRE actual (julio 2019) se posiciona por encima del promedio de los últimos tres años y medios, en todos los productos y en las seis monedas (Gráfico 1). La suba del TCRE es mayor en la paridad con el rublo, luego con el dólar, le sigue el Euro, luego yuan y pesos chilenos (muy cerca) y donde menos recorrido se encuentra es con el real de Brasil.

Yendo un poco más para atrás, cuando se compara con el segundo mandato de CFK (2012/2015), el TCRE actual (julio 2019) sigue siendo en general más alto pero a diferencia del caso anterior, ya no en todos los productos y no en la paridad con todas las monedas; existe una mejora en la relación con el dólar, yuan, peso chileno y euro, que abarca a todos los bienes, pero cuando se compara con el real brasilero o el rublo ruso, la situación se vuelve más heterogénea, y sólo los cereales, la carne bovina y los productos del complejo sojero mejoran su TCRE.

Retrocediendo un paso más, si la mirada es contra el primer mandato de CFK (2008/2011), la situación se invierte completamente y el TCRE actual luce desmejorado en casi todos los productos y contra casi todas las monedas. Además del caso ya mencionado antes con Brasil, el TCRE de julio es por caso un 30% menor (promedio) en la paridad contra el Rublo, un 25% menor en la paridad contra el Euro, y un 20% menor en la paridad contra el peso chileno. La situación se encuentra más nivelada en la relación con el yuan chino, aunque hay más productos que se ubican con porcentajes negativos que positivos. Lo mismo con el dólar USA, tema ya tratado en una sección anterior.

Finalmente, en función de los destinos más representativos que tengan los diferentes productos, su situación en materia de TCRE habrá mejorado o desmejorado un poco más o un poco menos. Por caso, en los gráficos anteriores se ve claramente que el TCRE ha mejorado mucho más con Estados Unidos y China que con Brasil; por lo tanto, actividades que concentran más ventas en mercados donde la mejora del TCRE ha sido más significativa (caso de la carne bovina, con casi el 50% de los envíos a China) sentirán la situación cambiaria actual más favorable que sectores que sean más dependientes del socio mayor del Mercosur (ej.: las aceitunas, donde más del 70% de los envíos tuvieron como destino el país vecino el año pasado).

En Foco 1

La balanza comercial se consolida en terreno positivo, acumulando un superávit de US\$6,6 mil millones en doce meses

Marcos O` Connor

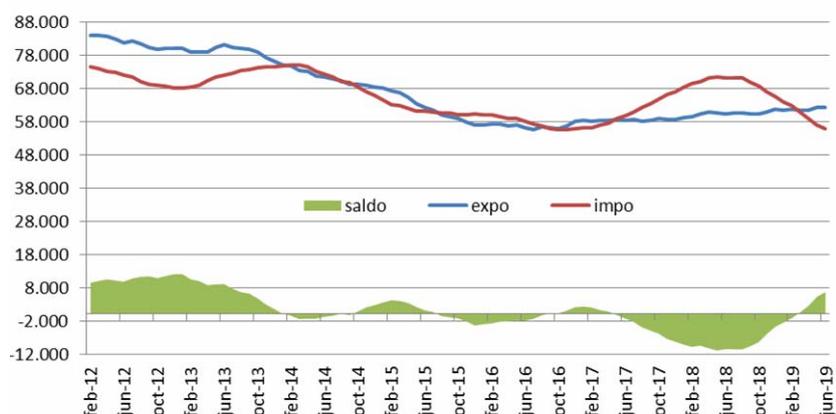
- En el segundo trimestre del año, las exportaciones argentinas aumentaron un 6,8% interanual, impulsadas por las ventas de bienes primarios (26,5%) y de combustibles y energía (21,6%)
- Las importaciones totales se redujeron un 27,9% en el segundo trimestre. La mayor caída se observó en vehículos automotores (-63,2%), bienes de capital (-35,4%) y en combustibles y lubricantes (-30,0%). En bienes intermedios, el descenso fue de 14,4%
- El déficit energético alcanza US\$1.397 millones en el acumulado de doce meses hasta Junio, con exportaciones de combustibles por US\$4.235 millones e importaciones por US\$5.632 millones

El saldo comercial del mes de Junio fue superavitario y alcanza los US\$1.061 millones. Las exportaciones aumentaron un 1,9% interanual, mientras que las importaciones sufrieron una merma del 23,5% con respecto al mismo mes de 2018.

En lo que va del año, las ventas al exterior aumentaron un 2,4% en relación al primer semestre de 2018, a la vez que las compras al exterior disminuyeron un 27,9%. En el acumulado de los doce meses hasta Junio, la balanza comercial argentina alcanzó un superávit de US\$6.630 millones, con exportaciones por US\$66.336 millones e importaciones por US\$55.706 millones.

Balanza Comercial

Millones de dólares, acumulado 12 meses



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Exportaciones

Las exportaciones totales fueron de US\$5.235 millones en Junio, un 1,9% mayor que en Junio de 2018. Se registran mejoras en todos los rubros a excepción de las manufacturas de origen industrial, marcando una caída de 11,9% interanual. Se destacan los combustibles y energía con un incremento del 33,6% interanual.

En el análisis por trimestre, en el primero de 2019 las ventas al exterior acumulan un total de US\$14.186 millones, un 2,3% por debajo de igual periodo de 2018. Destacan las manufacturas de origen industrial y combustibles y energía, con variaciones interanuales de -9,0% y -7,0% respectivamente. Mientras que el segundo trimestre del año marca una recuperación en combustibles y energía (21,6%) y un buen desempeño de los primarios (26,5%), con exportaciones totales de US\$16.565 millones (6,8% interanual). Las manufacturas de origen industrial, que se ven afectadas por las ventas a Brasil, se redujeron un 5,2% en relación al mismo período del año pasado.

	Primer trimestre de 2019		Segundo trimestre de 2019	
	millones de US\$	var a.a	millones de US\$	var a.a
Primarios	3.796	4,3%	4.431	26,5%
MOA	5.213	0,0%	6.239	3,4%
MOI	4.111	-9,0%	4.891	-5,2%
Combustibles y energía	1.065	-7,0%	997	21,6%
Total	14.186	-2,3%	16.565	6,8%

Importaciones

En Junio las importaciones argentinas totalizaron US\$4.174 millones, un 23,5% menos que en el mismo mes del año pasado. Se registraron caídas interanuales en todos los

rubros, con una fuerte contracción en la compra de vehículos automotores (-59,8%) y combustibles y lubricantes (-32,2%).

En el acumulado del primer trimestre las compras al exterior sumaron US\$12.171 millones (-28,0% interanual), mientras que en segundo trimestre alcanzaron los US\$12.992 millones (-27,9% interanual). En el análisis por rubros en ambos períodos destacan con grandes caídas los bienes de capital (-40,1% y -35,4) y los vehículos automotores (-53,6 y -63,2). Por su parte, los combustibles y lubricantes cayeron 30,0% interanual en el segundo trimestre, mientras que los bienes de consumo lo hicieron un 27,6%.

	Primer trimestre de 2019		Segundo trimestre de 2019	
	millones de US\$	var a.a	millones de US\$	var a.a
Bienes de Capital	2.071	-40,1%	2.181	-35,4%
Bienes Intermedios	4.296	-12,3%	4.487	-14,4%
Combustibles y lubricantes	971	-23,0%	1.375	-30,0%
Piezas y acc para bb de capital	2.490	-25,9%	2.668	-22,1%
Bienes de Consumo	1.549	-32,1%	1.564	-27,6%
Vehículos automotores	727	-53,6%	647	-63,2%
Resto	65	3,2%	70	-20,5%
Total	12.171	-28,0%	12.992	-27,9%

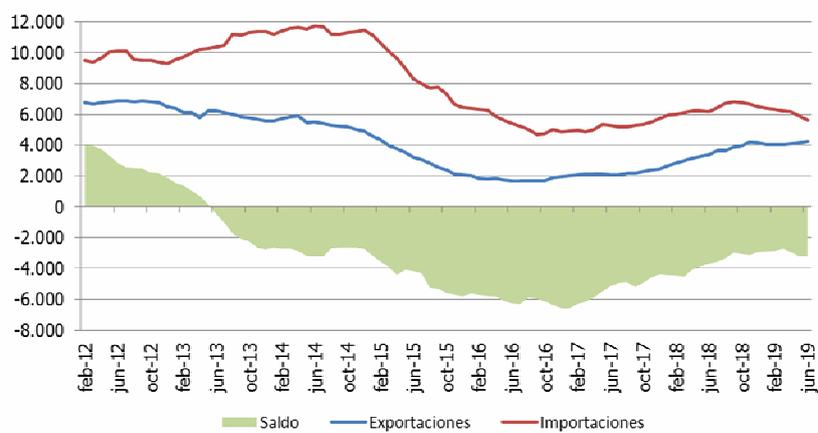
Balanza comercial energética

Respecto a la balanza comercial energética, el déficit se achicó a US\$1.397 millones en el acumulado de 12 meses hasta Junio, que compara con un rojo de US\$2.777 millones de hace un año atrás.

Las exportaciones de combustibles acumulan un total de US\$4.235 millones en los últimos doce meses, mientras que las importaciones alcanzan los US\$5.632 millones.

Balanza Comercial Energética

Millones de dólares, acumulado 12 meses



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

En Foco 2

El dato regional de la semana: En Julio aumentaron un 7,8% interanual las ventas de autos usados, aunque todavía caen 4,9% en el acumulado del año

Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

- En el acumulado de los primeros siete meses, todas las regiones experimentan variación negativa, aunque en la Patagonia, la merma fue mas moderada (-1,6% interanual). En el NEA (-17,5%) y en el NOA (-12,6%), es donde las caídas fueron mas significativas
- En Julio, en cambio, hubo variación positiva en 16 de las 24 provincias. Los incrementos más significativos se observaron en La Pampa (14,9%), Rio Negro (13,9%), Mendoza (12,5%), Córdoba (12,2%), Entre Ríos (11,1%) y Buenos Aires (10,5%)
- Por regiones, las transferencias de autos usados en Julio mostraron que el NEA (-2,3% interanual) y el NOA (-1,2%), siguen en terreno negativo, aunque con guarismos mucho más moderados. En la zona Pampeana el aumento fue de 9,5%, en Cuyo de 9,1% y en la Patagonia de 5,8%

En base a datos de transferencias de autos usados provistos por la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad de Automotor (DNRPA), en el acumulado a julio del año 2019, se registró, a nivel nacional, una reducción interanual del 4,9%, con total de 980.126 unidades transferidas (50.564 unidades menos con respecto a igual período del año 2018). Las cinco regiones argentinas acompañaron dicha tendencia, con variaciones interanuales negativas entre un -1,6% (Patagonia) y un -17,5% (Noreste).

El norte argentino fue el de peor desempeño en este indicador: redujo en un 15,0% el total de autos transferidos (-17.955 unidades) con respecto a los primeros siete meses del año 2018. Sin embargo, su peso en el total a nivel nacional es relativamente bajo (10%).

La región de **Noreste** registró una reducción del 17,5% en el acumulado enero-julio 2019, respecto de igual período del año anterior. Las cuatro provincias que forman dicha región, acompañaron la merma, con una reducción promedio del 17,5%. En la región **Noroeste** la baja alcanzó el 12,6% i.a. en el período considerado, y las provincias que la forman registraron reducciones en torno al -7,5% (La Rioja y Jujuy) y -20,6% (Santiago del Estero).

Transferencias de automotores

Unidades transferidas y variación interanual. Acumulado enero-julio 2019.

Total País	980.126	-4,9%	Cuyo	81.416	-3,2%
Noroeste	52.470	-12,6%	San Juan	14.657	7,6%
Catamarca	4.376	-12,2%	Mendoza	52.813	-3,8%
La Rioja	4.742	-7,5%	San Luis	13.946	-10,6%
Salta	11.223	-18,7%	Noreste	49.244	-17,5%
Santiago del Estero	6.786	-20,6%	Misiones	15.208	-15,4%
Jujuy	6.978	-7,6%	Corrientes	16.394	-14,3%
Tucumán	18.365	-8,1%	Chaco	12.895	-23,4%
Pampeana	718.012	-3,8%	Formosa	4.747	-17,0%
CABA	91.466	-6,5%	Patagónica	78.984	-1,6%
Santa Fe	90.510	-6,2%	Santa Cruz	7.669	-11,7%
Córdoba	114.620	-0,8%	Río Negro	22.434	-1,0%
Entre Ríos	40.277	-2,7%	Tierra del Fuego	6.427	2,8%
La Pampa	15.461	-6,2%	Chubut	19.170	-8,7%
Buenos Aires	365.678	-3,5%	Neuquén	23.284	7,5%

Fuente: IERAL en base a DNRPA

La región **Pampeana** – con una participación superior al 72% en el país – presentó una reducción del 3,8% interanual, durante enero-julio del corriente año. De nuevo, todas las provincias que forman la región redujeron el total de transferencias de autos realizadas en el periodo considerado. La baja mínima fue de 0,8% en Córdoba, y la máxima, de 6,5% en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA).

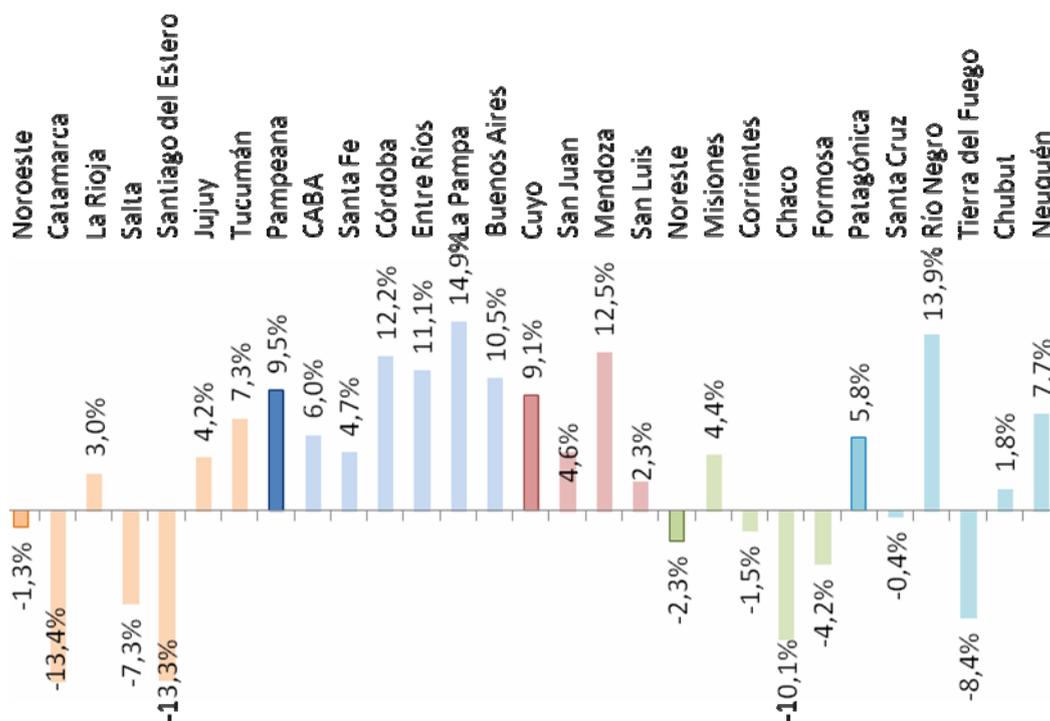
La región de **Cuyo** redujo las transferencias de autos usados en un -3,2% interanual. En ella, sólo la provincia de San Juan registró un aumento en este indicador (+7,6% - la mayor suba observada entre las provincias, junto con Neuquén), mientras que en Mendoza y San Luis las reducciones fueron del 3,8% y 10,6%, respectivamente.

Finalmente, la región **Patagónica** fue la de menor baja interanual durante el acumulado enero-julio 2019: -1,6%. Se destaca a las provincias de Neuquén y Tierra del Fuego, en donde se observaron aumentos del 7,5% y 2,8%, respectivamente. Las tres provincias restantes dentro de esta región registraron una reducción del 7,1% interanual promedio.

Al observar el comportamiento interanual de dicha variable para el mes de julio 2019, se puede concluir lo siguiente: a nivel nacional se observó un aumento significativo (+7,8% interanual); 8 de 24 provincias (23 + la CABA) registraron bajas en este indicador del 7,3% i.a. promedio; y en las 16 provincias restantes ocurrió lo contrario: +7,6% i.a. promedio.

Transferencias de automotores. Julio 2019

Variación Interanual



Fuente: IERAL en base a DNRPA

Es posible realizar un análisis similar pero en el caso de transferencias de motos usadas. En este caso, se observa que, en el acumulado enero-julio 2019, solo 3 provincias (Chaco, Misiones y San Luis) registraron variaciones interanuales negativas: -3,6% i.a. promedio. En el resto de las provincias se observó un mejor desempeño con incrementos entre un mínimo de 6,2% (Santiago del Estero) y un máximo de 42,5% (Catamarca). A nivel nacional, el aumento observado en este indicador se acercó al 17%, evidenciando así un mejor desempeño en comparación con el total de transferencias de autos usados registradas durante los primeros siete meses del corriente año.