



# INFORME MACROECONÓMICO

---

17 de Diciembre de 2021 / N°: 287

## Los controles a las importaciones



## SUMARIO

La economía argentina se encuentra aislada de los flujos internacionales de capitales, tanto por los controles cambiarios vigentes como por las elevadas tasas que pagan los bonos soberanos. En este marco, al no poder financiarse, el país depende críticamente de las divisas que ingresen por el canal comercial para poder atender los pagos de deuda pública y privada, nominada en moneda extranjera, como así también la demanda del sector privado para ahorro y la cuenta de servicios deficitaria.

Frente a este panorama, el Gobierno debe mantener positivo al saldo de la balanza comercial para evitar un deslizamiento del tipo de cambio oficial, ya sea mediante al fomento de las exportaciones o restringiendo las importaciones. En este marco, las reservas internacionales locales se encuentran a fin de año en un nivel bajo luego de una gran performance de las exportaciones agro, por lo que, en octubre, el oficialismo buscó gestionar las importaciones para detener la salida de reservas.

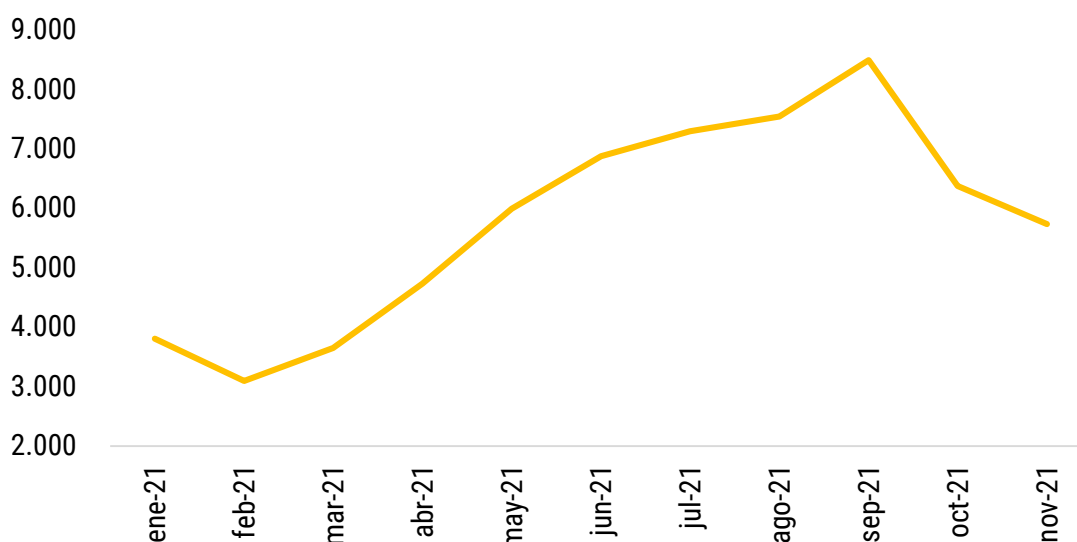
¿Te interesan los datos macroeconómicos? ¿Buscas insumos para tu análisis o reunión CREA? Te invitamos a ingresar a nuestra presentación interactiva, que se actualiza automáticamente, en la plataforma Alphacast haciendo [click aca](#)

¿Querés puntuar el reporte o dejarnos comentarios? Hacer [click acá](#)

## SITUACIÓN GENERAL DE LAS IMPORTACIONES

Actualmente, la economía argentina se encuentra aislada de los flujos internacionales de capitales, tanto por los controles cambiarios vigentes como por las elevadas tasas de interés, superiores al 20% en dólares, que pagan los bonos soberanos. En este marco, el país depende críticamente de las divisas que ingresen por el canal comercial para poder atender los pagos de deuda pública y privada, nominada en moneda extranjera, como así también la demanda del sector privado para ahorro y la cuenta de servicios deficitaria (seguros, fletes, turismo). Frente a este panorama, el Gobierno debe mantener positivo al saldo de la balanza comercial para evitar un deslizamiento del tipo de cambio oficial, ya sea mediante el fomento de las exportaciones o restringiendo las importaciones. Un factor adicional que refuerza la presión sobre el mercado cambiario es el bajo nivel de las reservas internacionales, que deja al BCRA un escaso margen de maniobra en caso de un flujo insuficiente de dólares comerciales.

### Reservas netas del BCRA - millones de USD.



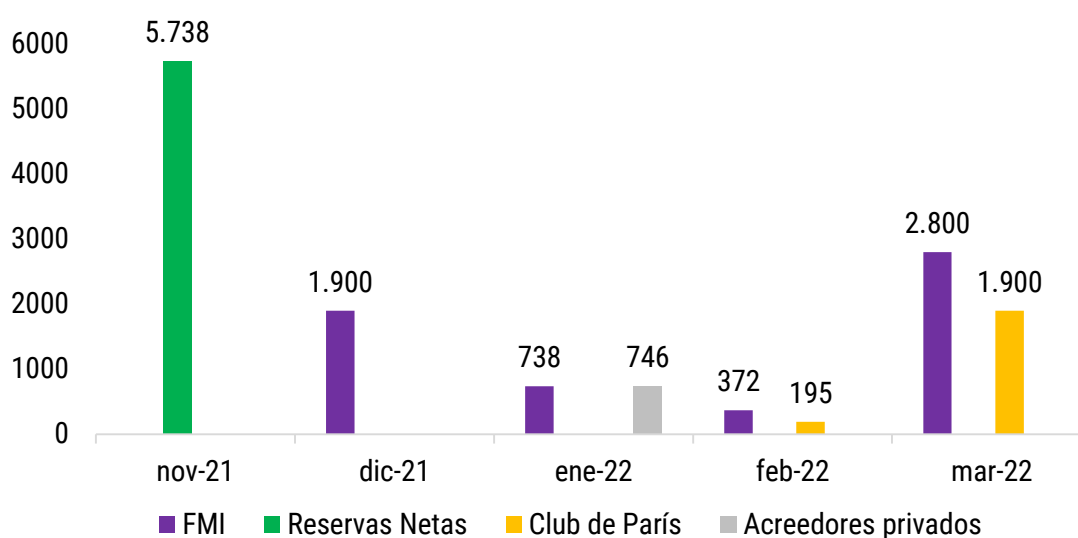
Fuente: Movimiento CREA en base a BCRA y Alphacast.

Más en detalle, las reservas que el BCRA tiene en efectivo ascienden a USD 5.738 millones, que alcanzan para pagar únicamente 1 mes de importaciones. En ese sentido, en los próximos cuatro meses, se deberán enfrentar vencimientos de deuda por un total de USD 8.651 millones (USD 5.810 millones con el FMI), valor que excede largamente a las reservas disponibles y ponen presión al Gobierno para alcanzar un acuerdo con dicho organismo. Además, la autoridad monetaria tiene desde agosto un saldo negativo por su intervención en el mercado de cambios y tuvo que desprenderse de USD 1.646 millones en el mercado oficial (hasta noviembre) y USD 985 millones en otros mercados (hasta octubre) para sostener el ritmo de depreciación del dólar oficial en torno al 1% mensual.

Vale decir, la ajustada situación de las reservas internacionales se produce en un contexto de fuerte crecimiento de las exportaciones producto de los mayores precios internacionales. En efecto, si descontamos el pago con el FMI (USD 1.900 millones) a realizar en diciembre, las reservas netas

alcanzan actualmente USD 3.858 millones<sup>1</sup>, una cifra prácticamente idéntica a los USD 3.065 millones que se tenían a fines de 2020 pese a que la liquidación del complejo agroindustrial fue USD 11.546 millones superior a la del año pasado. Pese a ello, y aunque la balanza comercial es ampliamente superavitaria, el no uso del peso como instrumento de ahorro, producto de nuestra historia inflacionaria y las bajas tasas vigentes, sumado a los abultados compromisos en materia de deuda y a las inconsistencias propias de la elevada brecha cambiaria perpetúan la escasez de divisas. Incluso, en 2021 también se contó con el ingreso extraordinario de fondos que el FMI otorgó a sus países miembros en el marco de la pandemia que, en el caso de Argentina, ascendió a USD 4.355 millones y tampoco fue suficiente para revertir el cuadro general del mercado cambiario.

### Reservas y vencimientos de deuda de diciembre 2021 a marzo 2022 - millones de USD.



Fuente: Movimiento CREA en base a BCRA, Alphacast y Oficina del Presupuesto del Congreso.

En este contexto, y dado que el Gobierno quiere evitar una corrección en la cotización oficial del dólar, es que aparecen las restricciones a las importaciones, y a otras operaciones en el exterior (ejemplo las compras de pasajes), como una forma de preservar el superávit comercial. Más en detalle, el control sobre las importaciones se instrumenta en dos niveles. Por un lado, el Ministerio de Producción establece una serie de bienes que se encuentran abarcados por licencias no automáticas (LNA) que cuentan con un trámite burocrático para que sea autorizado su ingreso al país. Luego, el BCRA regula los giros de divisas necesarios para pagar las importaciones a los proveedores del exterior, lo que puede también redundar en dificultades de acceso a la mercadería y limitar el financiamiento disponible al convertir a las empresas argentinas en clientes complejos.

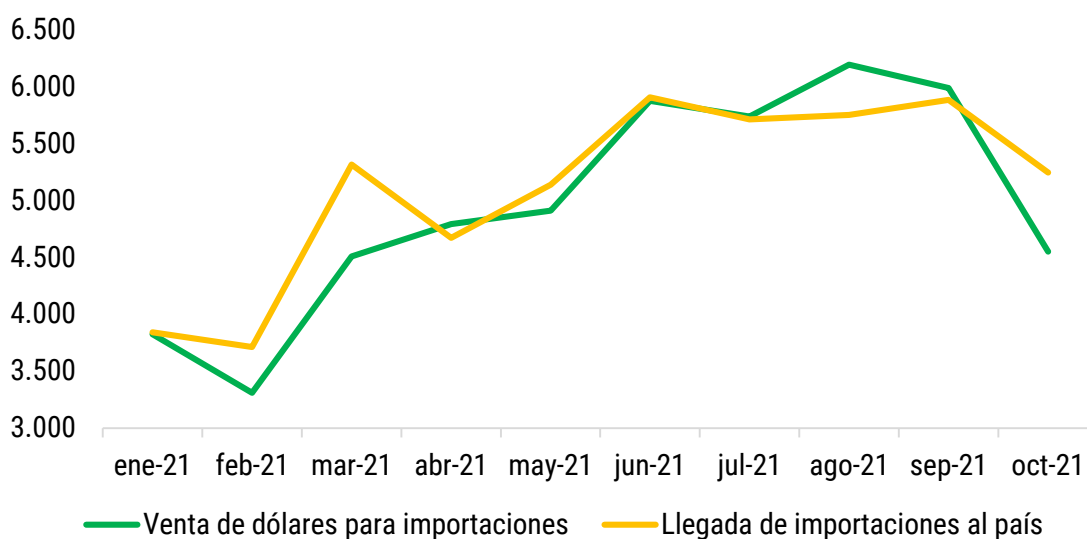
Las importaciones "físicas", que se regulan con las LNA, se encuentran ampliamente correlacionadas con el nivel de actividad, y se encuentran en niveles históricamente bajos (un 31% por debajo del 2013 y un 23% del 2017), aunque se puede percibir una recuperación en cuanto a años anteriores (un 21% más que 2020, año del impacto de la pandemia y de cierres masivos

<sup>1</sup> Dentro de las reservas netas una parte se encuentra en oro y otra en dólares.

"lockdown"). Sin embargo, a pesar de la disminución del ritmo de depreciación, dicha recuperación de la actividad se viene desacelerando (un 43% en marzo contra un -11% en octubre).

En los pagos de importaciones, que son regulados por el BCRA, es donde intervino más fuertemente el Gobierno como respuesta a algunos comportamientos que parecen estar asociados a expectativas con la evolución del dólar. Particularmente, la desaceleración del ritmo de depreciación del dólar oficial, que se dio a partir de febrero, generó una caída de 16,7% en la competitividad cambiaria e incentiva a adelantar los pagos de importaciones para anticiparse a una posible corrección luego de las elecciones.

#### **Importaciones físicas y pago de importaciones - millones de USD.**



Fuente: Movimiento CREA en base a BCRA e INDEC.

A partir de agosto, coincidente con el momento en que el saldo por la intervención del BCRA en el mercado de cambios se torna negativo, los pagos de importaciones comenzaron a exceder holgadamente a las importaciones físicas de mercadería, en más de 500 millones de dólares, lo que implica una reducción de la deuda comercial de los importadores. Así, se observa que desde la instauración de las restricciones cambiarias a fines de 2019, la deuda comercial de los importadores tiende a reducirse, y pasó de USD 24.696 millones en el tercer trimestre de 2019, a USD 22.525 millones en el segundo trimestre de 2021. Además de a las expectativas de depreciación mencionadas anteriormente, este comportamiento puede también responder a que la cancelación de deuda provee un mecanismo para acceder al mercado cambiario oficial o girar fondos a las casas matrices en el caso de las empresas multinacionales.

En este marco, fue que el BCRA emitió Comunicación "A" 7375, limitando el acceso de los importadores al mercado de cambios. Se puede observar cómo, en octubre, hubo una reducción en los pagos de importaciones de casi USD 1.500 respecto al mes pasado y una caída en USD 500 millones en relación al promedio de importaciones del año.

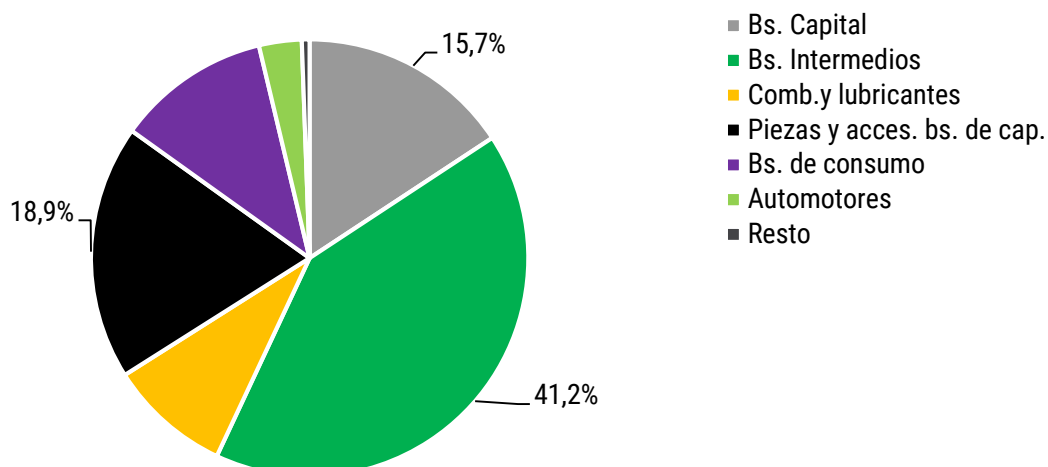
En síntesis, pese a la fuerte suba de las exportaciones asociada al incremento de los precios internacionales de las materias primas, el Gobierno enfrenta una situación muy ajustada en el mercado de cambios que, tradicionalmente, se resolvería con una depreciación que incentive las

exportaciones y reduzca las importaciones. Sin embargo, ante la delicada situación social y macroeconómica, el Gobierno privilegia instrumentos de control sobre las importaciones como forma de mantener el superávit comercial y racionar las divisas existentes sin mediar un salto del tipo de cambio. Hacia adelante, las autoridades probablemente apuestan a que la cosecha fina, con buenos precios y cantidades, ayude a estabilizar el mercado de cambios. Más allá de la dinámica de corto plazo, hacia adelante la incertidumbre es todavía importante en la medida que todavía no se resuelve la situación de la deuda con el FMI y, a la fecha, el BCRA continua con un saldo negativo en su intervención en el mercado de cambios. Por otra parte, resta por verse el impacto de las restricciones a las importaciones en los distintos sectores productivos y el efecto que tendrán en la recuperación post-pandemia. En la siguiente sección, nos enfocamos en la situación particular del agro frente a este panorama.

## EL IMPACTO EN EL AGRO

El sector agropecuario es una parte integral de la economía argentina y no está aislado de la macroeconomía y de las reglas de juego vigentes en país. En este marco, llevar adelante una producción agropecuaria moderna requiere de insumos de alta complejidad, como maquinarias, piezas y agroquímicos. Así, si bien existen fabricantes locales con tradición en varios de estos rubros, dichos bienes no siempre se producen de manera local. En ese sentido, la situación no es muy distinta a la de otros sectores que, incluso con menores niveles de integración local, requieren de insumos importados para producir.

### Composición de las importaciones por rubro - % del total

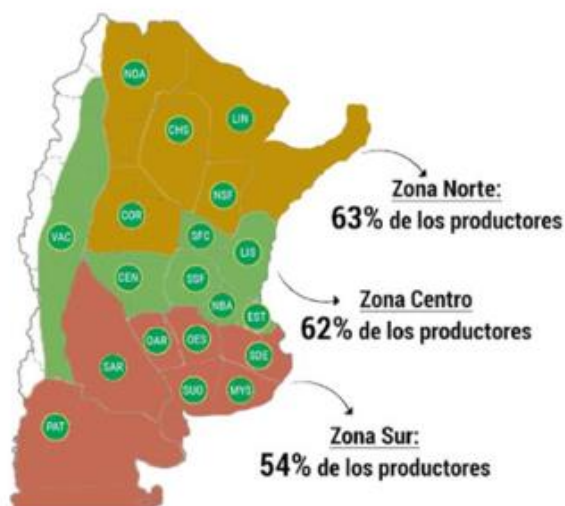


Elaboración propia a base de INDEC.

Más en detalle, si se analiza la composición de las importaciones, en los primeros 10 meses de 2021, el 15,7% se compone de bienes de capital, el 41,2% de bienes intermedios y el 18,9% de piezas. En este marco, la disponibilidad de insumos se ve afectada, no solos por el ya mencionado

doble control debido a las licencias no automáticas y los controles al giro de los pagos por parte del BCRA, sino por la propia implementación práctica de los controles. En efecto, las licencias no automáticas se determinan a partir de partidas de la nomenclatura común del Mercosur que no son lo suficientemente específicas, generando las llamadas “partidas bolsa”. Así, puede ocurrir que los fitosanitarios, por tener fabricación dentro del país, estén contemplados dentro de los insumos con licencias no automáticas. Sin embargo, puede haber fitosanitarios específicos que no se fabriquen en el país, pero, de todas formas, quedan comprendidos dentro de las licencias no automáticas

### Productores con problemas para importar por Macro Regiones



Elaboración propia sobre la base de SEA-CREA.

Con el objeto de cuantificar el impacto de las restricciones sobre el sector, en la encuesta SEA CREA de noviembre<sup>2</sup> se relevó una serie de preguntas para abordar la temática. De este modo, se pudo verificar que en los últimos cuatro meses existieron dificultades para conseguir insumos importados en el 60% de los encuestados. Si bien la zona sur está relativamente menos afectada que el

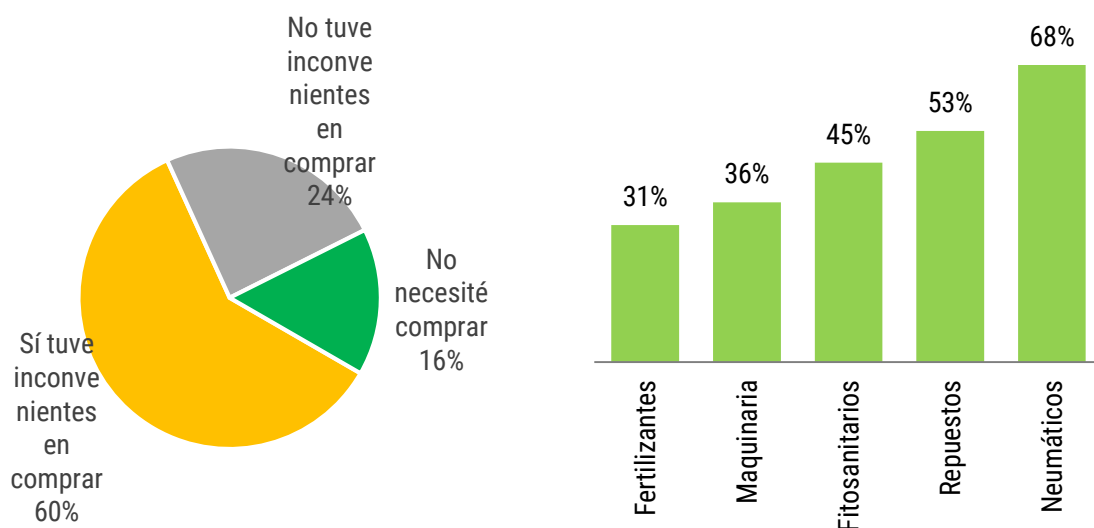
resto, se observa la distribución geográfica de las respuestas, se aprecia que se trata de un fenómeno extendido a lo largo del país.

Si se desagregan los datos, las firmas del sector registraron mayores inconvenientes al momento de adquirir bienes importados en los rubros neumáticos, repuestos, fitosanitarios, y en menor cuantía en maquinarias y fertilizantes. La dificultad de obtener maquinarias en particular parece ser consistente con las estadísticas de ventas de maquinaria agrícola del INDEC. En su informe estadístico dedicado a su actividad, registra que la participación de la venta de maquinarias importadas cae del 22% en III trimestre 2019 al 7% III 2021.

En conclusión, el sector agro no se encuentra aislado del impacto de disposiciones adoptadas con miras a preservar la estabilidad en el corto plazo. Sin embargo, dichas medidas van deteriorando incrementalmente el normal funcionamiento de la economía. En efecto, la dificultad para acceder a insumos importados, según registra la SEA CREA, se encuentra extendida entre las distintas producciones agro a lo largo del país, generando faltantes o aumentos de costos.

<sup>2</sup> Encuesta cuatrimestral que se realiza desde 2012 entre los miembros. La edición de noviembre tuvo 1.146 respuestas.

**Inconvenientes en los últimos 4 meses para conseguir insumos importados - % de los encuestados**



Elaboración propia a base de SEA

Así, al restringir las importaciones, se termina también complicando y encareciendo la producción de bienes exportables. En ese sentido, es positivo que a partir de noviembre el Gobierno haya flexibilizado parte de las restricciones. Sin embargo, todo lleva a pensar que la situación en materia de divisas continuará siendo ajustada en los próximos años, mucho más si la próxima cosecha tiene problemas respecto a sus precios o a las cantidades producidas. Por este motivo, es esperable que el control a las importaciones continúe en tanto las autoridades sigan privilegiando la administración del sector externo vía regulaciones en lugar de mediante a una corrección del tipo de cambio.



Informe Macroeconómico  
Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe:  
Esteban Barelli

Técnico a Cargo:  
Santiago Giraud

Equipo colaborador:  
Francisco Anzoategui

Visite nuestra página web: [www.crea.org.ar](http://www.crea.org.ar)

Elaborado el Área Economía, Unidad I+D. AACREA, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales. [economia@crea.org.ar](mailto:economia@crea.org.ar)  
Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por aproximadamente 2.000 empresarios agropecuarios que se nuclean en 218 grupos presentes en todo el país. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico e integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. Asimismo, la institución se destaca por el desarrollo de temáticas relacionadas con el sector; uno de los fines es la transferencia del conocimiento colaborando con su desarrollo. Por su parte, las empresas CREA, integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para el desarrollo sostenible de las empresas, las localidades de las que forman parte y el país. Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>