



Cámara  
Argentina de  
Comercio

Observatorio de Comercio Exterior

# Informe Económico: Estados Unidos

Departamento de Economía

**Gabriel Molteni**

Gonzalo de León  
Lucía Giudice  
Paula Pellegrini

**Julio de 2011**

## Índice

<b>Resumen Ejecutivo</b> .....	3
Coyuntura Económica: Estados Unidos.....	5
Nivel de Actividad .....	6
Análisis de coyuntura .....	6
Análisis del Período 1990 – 2010 .....	7
Componentes de la Demanda Agregada.....	8
Nivel de precios .....	9
Análisis de coyuntura .....	9
Análisis del período 1990 – 2010 .....	9
Mercado laboral .....	9
Finanzas Públicas .....	10
Política Monetaria y Sistema Financiero.....	11
Política Monetaria y Cambiaria.....	11
Sistema financiero.....	11
Comercio Exterior: Estados Unidos.....	12
Evolución del comercio exterior de Estados Unidos: años 1991 – 2010 .....	13
Composición del Comercio Exterior de los Estados Unidos .....	17
Comercio Exterior de Estados Unidos: últimos meses.....	18
Evolución del comercio bilateral Argentina- Estados Unidos: últimos meses .....	20
Principales productos exportados desde Argentina hacia Estados Unidos .....	21
(desde abril de 2010 a marzo de 2011) .....	21
Principales productos importados desde Estados Unidos por Argentina.....	22
(desde marzo de 2010 a febrero de 2011) .....	22
Fortalezas de la economía de Estados Unidos .....	23

## Resumen Ejecutivo

- ✓ La actividad económica de Estados Unidos se expandió un 2,83% en 2010. En el primer trimestre de 2011 el PIB creció interanualmente un 1,8 por ciento.
- ✓ El país mostró una inflación interanual de 1,65% en el 2010; en mayo de 2011 los precios minoristas se incrementaron un 3,57% interanualmente.
- ✓ En los últimos años se observó un deterioro en el resultado fiscal, que fue deficitario toda la década del 2000. En 2010 el déficit fue del 10,6% del PIB y la deuda pública se ubicó en 91,6 puntos del Producto.
- ✓ La moneda del país, el dólar estadounidense, cotiza a 0,69 unidades por euro, habiéndose apreciado más de un 10% en los últimos doce meses.
- ✓ En el año 2010, el comercio exterior de Estados Unidos se expandió, en promedio, un 22 por ciento. En el primer cuatrimestre de 2011 el comercio aumentó un 19,1% interanual.
- ✓ Las manufacturas representan el 75,8% del total exportado por el país. Dentro de las importaciones, también las Manufacturas son las de mayor participación con un 69,9% de total importado.
- ✓ Entre el año 1990 y 2009 el comercio bilateral entre Argentina y Estados Unidos se expandió un 247%, a un ritmo promedio anual de 6,77 por ciento. El 44,8% de este crecimiento fue explicado por un aumento de las exportaciones argentinas, mientras que el restante 55,2% fue explicado por un aumento de nuestras importaciones provenientes de Estados Unidos.
- ✓ Las exportaciones argentinas hacia Estados Unidos se expandieron entre el 1990 y 2009 al 5,82% promedio anual, mientras que las importaciones desde Estados Unidos a nuestro país lo hicieron a un 4,37% promedio anual.
- ✓ Desde enero de 2010 hasta abril de 2011, el comercio bilateral entre Argentina y Estados Unidos se expandió en un 63 por ciento. Las exportaciones de Argentina hacia Estados Unidos aumentaron un 68,8%, mientras que las importaciones de Argentina con origen en Estados Unidos se expandieron un 59,7 por ciento.
- ✓ En el 2010, Estados Unidos fue el cuarto destino en importancia de las exportaciones argentinas, y el 2º origen de nuestras importaciones.

## Executive Summary

- ✓ United States' economic activity raised 2.83% in 2010. In the first quarter of 2011, GDP expanded at an annual 1.8 percent.
- ✓ The country showed a level of inflation of 1.65% in 2010; Retail Prices in May 2011 were increased in 3.57 percent since May 2010.
- ✓ In the last years, results of fiscal balance were reduced; it had been in deficit throughout the 2000's. It was estimated that in 2010 the deficit was close to 10.6% of the GDP. Public debt was 91.6% of GDP.
- ✓ Currently, the dollar, the country's currency, trades at 0.69 per U.S. dollar, registering an appreciation of 10% in the last twelve months.
- ✓ In 2010, United States' foreign trade expanded on average by 22 percent. In the first quarter of 2011, foreign trade was increased annually in an 19.1 percent.
- ✓ Manufactures account for 75.8% of total exports of the country. Among imports, manufactures also are the largest participation with 69.9% of total imports.
- ✓ Between 1990 and 2009, bilateral trade between Argentina and United States grew a 247%, at an average annual rate of 6.77 percent. 44.8% of this growth was explained by an increase of Argentine exports, while the remaining 55.2% was explained by an increase in our imports from USA.
- ✓ Argentine exports to United States expanded between 1990 and 2009 at an annual average rate of 5.82% per year, while imports from USA to Argentina grew at a 4.37 per cent.
- ✓ Since January 2010 until April 2011, bilateral trade between Argentina and United States expanded by 63 percent. Argentina's exports to USA increased by 68.8%, while Argentina's imports originating in United States increased in a 59.7 percent.
- ✓ In 2010, United States was the fourth largest destination of Argentine exports, and 2<sup>nd</sup> origin of our imports.

Coyuntura  
Económica:  
Estados  
Unidos



## Nivel de Actividad

### Análisis de coyuntura

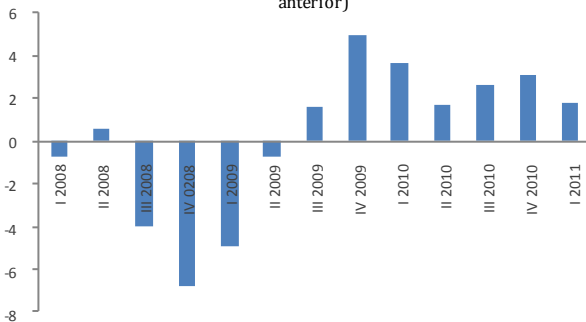
Observando el desempeño de la actividad económica de Estados Unidos en los últimos trece trimestres, medido a partir de la evolución de su Producto Interno Bruto (PIB) real, resulta evidente que la contracción sufrida producto de la crisis financiera internacional fue fuerte. Desde el tercer trimestre de 2008, la comparación interanual del PIB real fue negativa, recuperándose en el tercer trimestre de 2009. El trimestre en el que el país se vio más gravemente perjudicado fue el de octubre-diciembre de 2008, cuando se registró una caída del 6,8 por ciento. Esta fue la peor caída de la etapa de crisis comparable a la registrada en 1982, cuando el PIB cayó producto de la crisis del petróleo.

El PIB estadounidense de 2010 totalizó 14.657,8 miles de millones de dólares corrientes, implicando una expansión real de 2,83% respecto al año anterior. Desde mediados de 2009, se logró incrementar el ritmo de expansión, logrando pasar a una tasa de crecimiento positiva del 1,6% en el tercer trimestre. Es significativa la rápida recuperación de la economía en la etapa post-crisis, llegando a tener una expansión interanual de 3,1 puntos porcentuales del PIB en el cuarto trimestre de 2010, cuando el efecto rebote ya había terminado.

Para el primer trimestre de 2011, se registró una expansión del 1,8% en un contexto global en que los países desarrollados están creciendo en torno a estos niveles; no así los países subdesarrollados para los cuales se estiman expansiones en torno al 5/6 por ciento. Este resultado se deriva del aumento del consumo de las familias y la inversión privada, como así también de las exportaciones. Las importaciones, por su parte, han aumentado.

El FMI estima que el presente año la economía estadounidense se expandirá un 2,76 por ciento. Esta perspectiva de continuidad en un crecimiento relativamente bajo se daría en torno a una moderada reducción del gasto. Para los cinco años siguientes, el

**Evolución del PIB real**  
(variación porcentual ajustada respecto a igual período del año anterior)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a US Bureau of Economic Analysis



FMI pronostica tasas de crecimiento anual en torno al 2,75 por ciento.

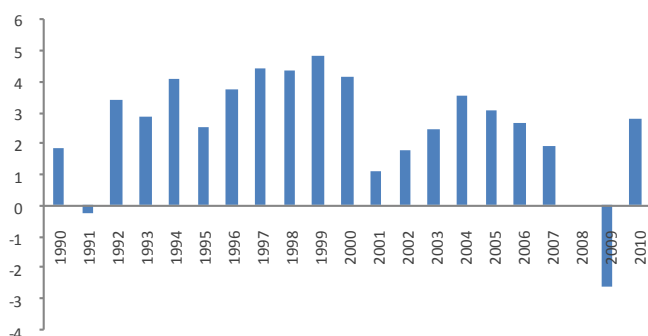
En 2010 la población totalizó 309,997 millones de personas, de modo que el PIB per cápita en 2010 fue de 47.283,63 dólares corrientes, según datos del FMI.

### Análisis del Período 1990 – 2010

En los años comprendidos entre 1990 y 2010, la tasa promedio de crecimiento del PIB estadounidense fue de 2,52 por ciento. Este ritmo de la expansión de la economía se considera normal para una economía desarrollada. Entre 1990 y 1999, el crecimiento promedio anual fue de 3,2%, con un máximo en 1999 de 4,8 por ciento. El escenario en el que se ubicaba entonces EE.UU. era de bajas tasas de interés que pronto impulsaron el endeudamiento del sector privado; se enfrentaba a precios internacionales relativamente favorables y a la entrada de capitales.

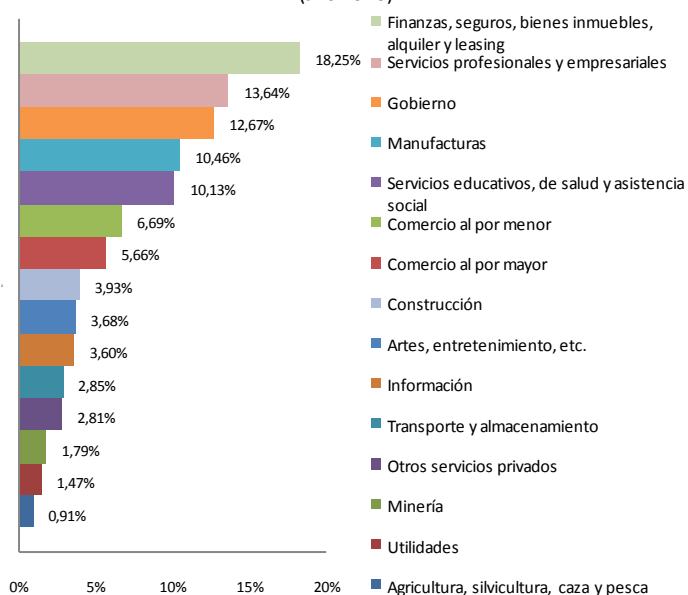
Para el período 2000-2010, el aumento promedio anual fue más leve, llegando a 1,9%, con un crecimiento de máximo de 4,1% en el año 2000 y una recesión de más de dos puntos del Producto en 2009, resultado de la crisis financiera.

**Evolución del PIB real**  
(variación porcentual respecto al año anterior)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a FMI

**Composición de la Oferta Agregada**  
(año 2010)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a US Department of Commerce

### Estructura Productiva

El perfil productivo de la economía estadounidense está fuertemente sesgado hacia el sector de servicios, seguido por el sector industrial y en un porcentaje mucho menor por la agricultura. Esta proporción muestra a la economía de los Estados Unidos sobre la tendencia actual de los países desarrollados, que tienen en la actividad terciaria el motor de crecimiento de su PIB.

Dentro del rubro de servicios, se evidencia el gran desarrollo del sistema financiero norteamericano: el sector Finanzas, seguros, bienes inmuebles, alquiler y leasing se ubica como el principal de la economía de Estados Unidos en cuanto a contribución al Producto, al generar el 18,25% del PIB del país y Servicios profesionales y empresariales en un segundo lugar de

importancia con un 13,6% del valor agregado. Con un aporte del 12,7% la producción estatal ocupa el tercer lugar; lo sigue el rubro Manufacturas con un 10,5% de aporte al Producto.

El sector Comercio (minorista y mayorista) aporta más de un 12% del PIB norteamericano, tomando importancia esta actividad por la gran dimensión del mercado interno estadounidense.

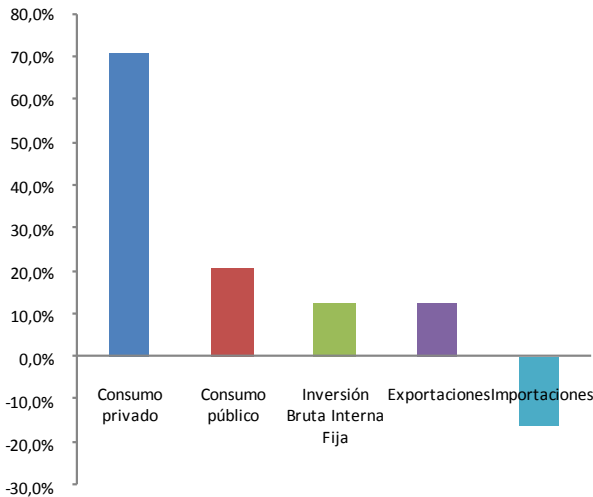
### Componentes de la Demanda Agregada

La estructura del PIB estadounidense desde el enfoque del gasto -a precios constantes-, muestra al Consumo privado liderando los componentes según su participación. Este rubro representó en el último año el 70,6% del PIB de Estados Unidos. Por otra parte, el Consumo público sumó el 20,5% del Producto, de modo que el Consumo total (la suma del Consumo privado y del Consumo público) representó un 91,1% del PIB.

La tasa de inversión fue de 12,5% y se explicó, en su mayor parte, por la formación bruta de capital fijo (12 puntos del PIB). La porción restante correspondió a la variación de inventarios (que fue positiva medio punto).

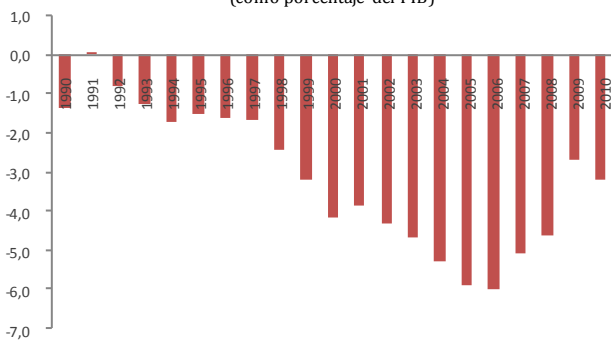
Las exportaciones de bienes y servicios sumaron 12,5 puntos del PIB y las importaciones representaron un 16,1% del Producto. Esto hizo que las exportaciones netas fueran negativas en más de 3 puntos del Producto, rasgo permanente del PIB estadounidense.

**Componentes de la Demanda Agregada**  
(año 2010)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a US Department of

**Saldo en Cuenta Corriente**  
(como porcentaje del PIB)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a FMI

La cuenta corriente muestra saldos negativos en los últimas dos décadas, con excepción del año 1991. La evolución de este déficit fue en aumento hasta el 2006, año en el que alcanzó su máximo monto, representando este casi 6 puntos del PIB. A partir de ese año, el déficit fue disminuyendo progresivamente.



## Nivel de precios

### Análisis de coyuntura

En el año 2010, la variación del Índice de Precios al Consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) general de Estados Unidos, fue positiva en un 1,65%, de modo que la inflación se ubicó en un nivel bajo, luego de un año en el que los precios habían registrado una caída de un 0,33 por ciento (es decir, hubo deflación). En el mes de mayo de 2011 –última información disponible–, la inflación intermensual fue de 0,47% y, la interanual fue de 3,57 por ciento.

Para el período 2011-2016, Estados Unidos estima que su inflación rondará en torno al 1,78 por ciento.

### Análisis del período 1990 – 2010

Estudiando la evolución de la tasa de inflación en los últimos veinte años, se puede apreciar su estabilidad. El promedio del crecimiento del nivel de precios fue de 2,73% en este período.

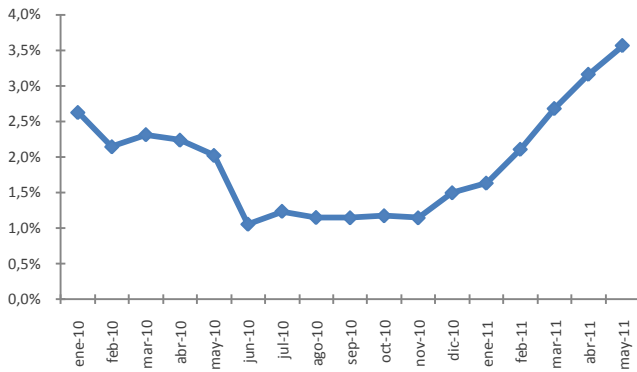
Se observa una abrupta caída del 3,82% a una pequeña deflación del 0,33% en el año 2009. Esto fue producto de la crisis financiera en la economía real, principalmente por un fuerte descenso de la demanda de inversión privada y del consumo de las familias.

## Mercado laboral

En el mes de abril, la tasa de desempleo alcanzó el 9%, uno de los niveles más altos de las últimas dos décadas. El número de desempleados, que fue un 0,2% mayor que en el mes de marzo, ascendió a los 13,7 millones de personas. La creación de empleo se produjo en varias los sectores productores de servicios, manufacturas, y en el sector minero.

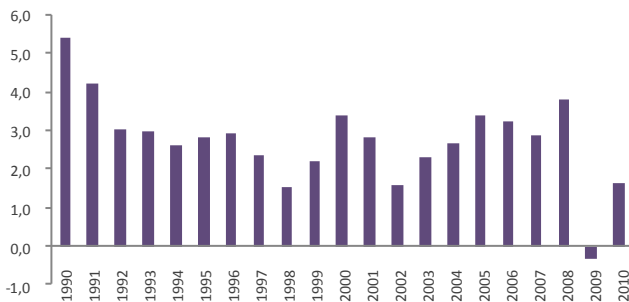
El conflicto con el mercado laboral figura, hace ya algunos años, entre las prioridades de la agenda política norteamericana, ya que un desempleo de la magnitud mencionada es preocupante por tratarse de un país desarrollado.

**Variación del índice de precios**  
(variación interanual)



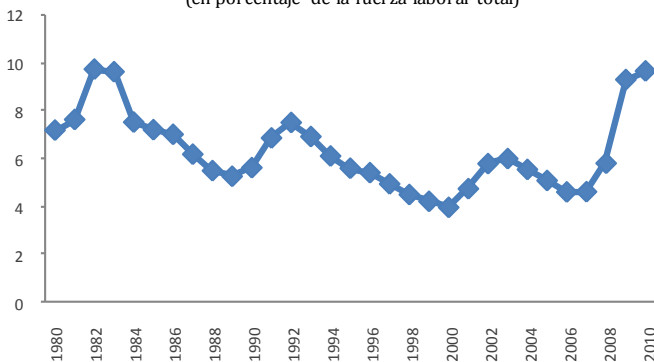
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Bureau of Labour Statistics

**Tasa de inflación**  
(variación porcentual del IPC promedio respecto al año anterior)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a FMI

**Evolución de la tasa de desempleo**  
(en porcentaje de la fuerza laboral total)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a FMI

## Finanzas Públicas

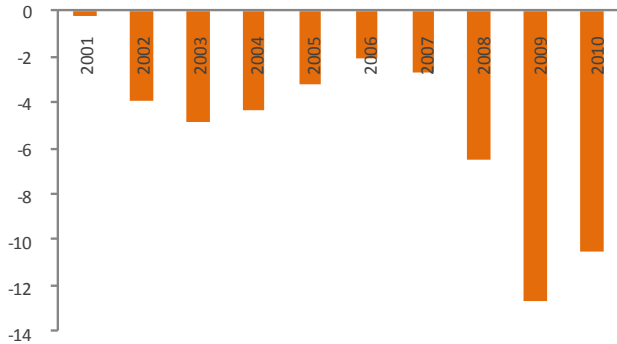
Para analizar las finanzas públicas de Estados Unidos, consideramos la evolución del resultado fiscal (esto es, la diferencia entre los ingresos y las erogaciones del sector público), medido en términos del PIB. En los últimos diez años, el resultado fiscal fue deficitario, alcanzando un monto máximo en el 2009, con un 12,67% de Resultado sobre el PIB.

En las últimas dos décadas, solamente en el periodo 1998-2000 se registró superávit fiscal, bajo el gobierno de Bill Clinton. Con la administración de George W. Bush, se retomó la tendencia deficitaria agravándose por la crisis financiera, situación que Barack Obama heredó al comenzar su gobierno y está buscando revertir con un recorte de los gastos.

En los últimos tres años, los gastos vienen aumentando progresivamente alcanzando un pico de 43,5% del total del PIB, mientras que los ingresos tuvieron un comportamiento más irregular de crecimiento y desde 2007 fueron disminuyendo; esto hizo que el resultado operativo aumentase considerablemente a partir de 2008. En 2010, el déficit fiscal fue de 10,6% del PIB.

La deuda pública de Estados Unidos es considerablemente alta en relación al Producto y, en los últimos años, registró un aumento. Esto se explica, en parte, por los efectos que la crisis financiera tuvo en el país y la necesidad de financiamiento para poder sobrellevarla. En el año 2010, la deuda pública bruta fue de 91,55% del PIB. Para el presente año el FMI estima un porcentaje de deuda en términos del PIB de 99,52 puntos. En los próximos años, la deuda pública bruta llegaría a ser 1,11 veces el PIB estadounidense.

**Resultado Fiscal**  
(como porcentaje del PIB)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a FMI

**Deuda Pública Bruta**  
(como porcentaje del PIB)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a FMI



## Política Monetaria y Sistema Financiero

### Política Monetaria y Cambiaria

La Reserva Federal ha respondido agresivamente a la crisis financiera reduciendo la tasa de política monetaria (Fed Funds) e implementando programas para proveer liquidez a entidades financieras, ejerciendo su rol de prestamista de última instancia. Desde enero de 2009, la tasa de la Fed ha permanecido prácticamente invariable. Sin embargo, se especula un aumento de esta tasa para mediados de 2012.

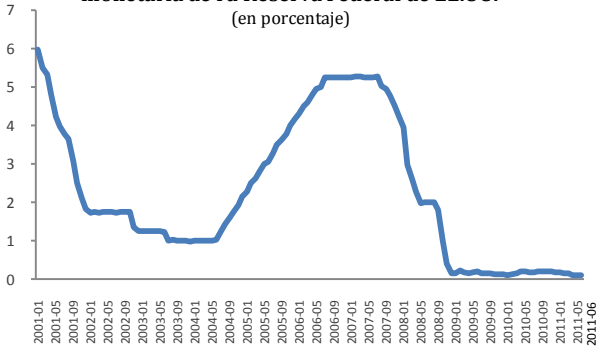
En lo que hace el mercado cambiario, los datos para el mes de junio señalan que el euro cotizó a 0,69 dólares. La moneda local se estuvo apreciando respecto a la moneda europea en los últimos catorce meses en más de un 8,2 por ciento. Con respecto al yen, en junio cotizó a 0,012 dólares. Y con respecto a la libra, esta cotizó a 0,62 dólares.

### Sistema financiero

Para analizar el sistema financiero estadounidense, tomamos como referencia el índice Dow Jones Industrial (que es un promedio ponderado de 30 acciones líderes de la industria) y el Standard and Poor's 500 (que mide el desempeño de la economía ponderando 500 acciones en base a su capitalización de mercado). Hasta el año 2005 se verifica un comportamiento irregular del mercado bursátil. Desde entonces, se registró un crecimiento sostenido hasta octubre de 2007.

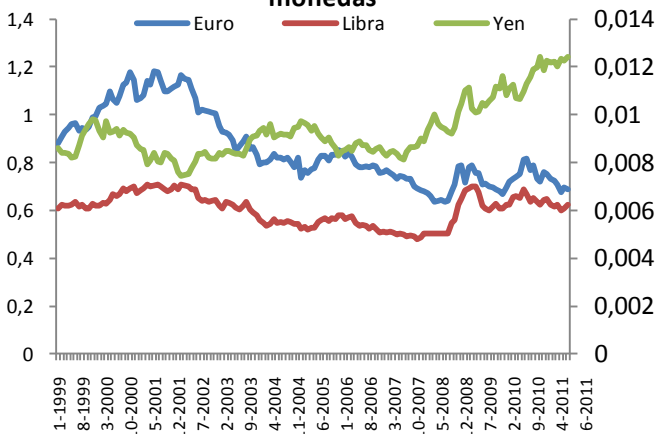
Al desatarse la crisis, los inversionistas buscaron instrumentos de financiamiento más seguros que las acciones, como el dólar o los bonos del Tesoro. Esto afectó bruscamente los valores bursátiles. El valor mínimo del período analizado se registró en febrero de 2009 para los dos índices bursátiles analizados. Desde entonces, el mercado bursátil parece haber logrado revertir la tendencia e iniciado un período de recuperación, habiendo superado ampliamente el valor promedio.

**Evolución de la tasa de la tasa de política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU.**  
(en porcentaje)



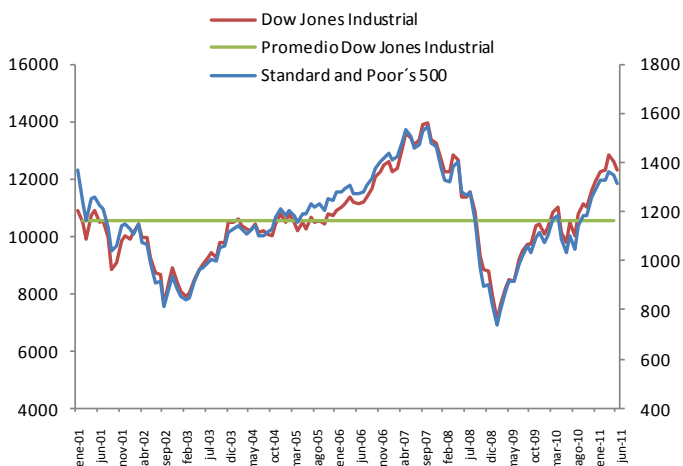
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a FMI

**Cotizaciones del dólar vs. principales monedas**



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Abeceb

**Evolución de los índices bursátiles**



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Yahoo Finance

Comercio  
Exterior:  
Estados  
Unidos



## Evolución del comercio exterior de Estados Unidos: años 1991 – 2010

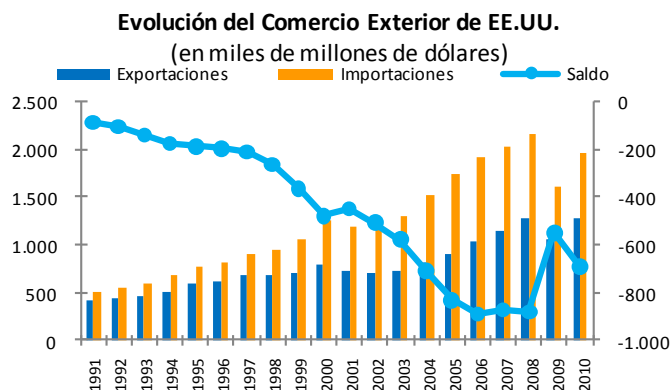
	Exportaciones	Importaciones	Saldo
1991	421,730,000,000	508,363,000,000	-86,633,000,000
1992	448,163,000,000	553,923,000,000	-105,760,000,000
1993	464,773,000,000	603,438,000,000	-138,665,000,000
1994	512,627,000,000	689,215,000,000	-176,588,000,000
1995	584,743,000,000	770,852,000,000	-186,109,000,000
1996	625,073,000,000	822,025,000,000	-196,952,000,000
1997	689,182,000,000	899,020,000,000	-209,838,000,000
1998	682,138,000,000	944,353,000,000	-262,215,000,000
1999	695,797,000,000	1,059,440,000,000	-363,643,000,000
2000	781,918,000,000	1,259,300,000,000	-477,382,000,000
2001	729,100,000,000	1,179,180,000,000	-450,080,000,000
2002	693,103,000,000	1,200,230,000,000	-507,127,000,000
2003	724,771,000,000	1,303,050,000,000	-578,279,000,000
2004	814,875,000,000	1,525,680,000,000	-710,805,000,000
2005	901,082,000,000	1,732,706,000,000	-831,624,000,000
2006	1,025,967,000,000	1,918,077,000,000	-892,110,000,000
2007	1,148,199,000,000	2,020,403,000,000	-872,204,000,000
2008	1,287,442,000,000	2,169,487,100,000	-882,045,100,000
2009	1,056,043,000,000	1,605,295,700,000	-549,252,700,000
2010	1,278,138,800,000	1,968,070,600,000	-689,931,800,000

Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC

El comercio exterior de Estados Unidos (medido como la suma de las exportaciones y las importaciones en dólares corrientes) ha crecido un 249% entre 1991 y 2010, a un ritmo promedio de 6,8% anual. Pasó de sumar 930.093 millones de dólares en 1991 a totalizar 3.246.209 millones de dólares en 2010. En la participación de exportaciones e importaciones sobre el comercio total no hubo grandes cambios: en 1991, el comercio estaba compuesto en un 45,3% por exportaciones y en un 54,7% por importaciones, mientras que en 2010 se componía en un 39,4% por exportaciones y en un 60,6% por importaciones.

Durante estos años las exportaciones del país se incrementaron en un 203,1%, lo que implica un ritmo promedio anual de crecimiento de 6,01 por ciento. Las ventas exteriores de Estados Unidos pasaron de sumar 421.730 millones de dólares en 1991 a totalizar 1.278.139 millones de dólares en 2010.

Por otra parte, las importaciones se incrementaron en un 287,1%, lo que implica un ritmo de crecimiento promedio anual de 7,4 por ciento. Las compras exteriores de Estados Unidos pasaron de sumar 508.363 millones en 1991 a totalizar 1.968.070 millones de dólares en 2010.



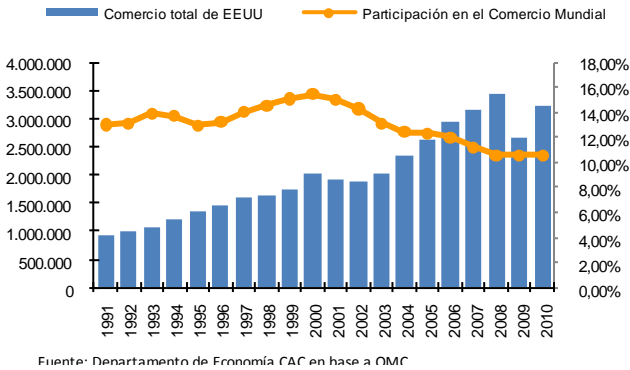
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC

Analizando la evolución del comercio exterior durante estos años, se observa que el saldo de la balanza comercial (entendido como la diferencia entre las exportaciones y las importaciones) fue deficitario en todo el período analizado hasta la actualidad.

En la década del 90, el déficit promedió el 15% del comercio total. A partir del año 2001, con un saldo comercial todavía en descenso pero con una evolución más despereja, el déficit anual estuvo en torno al 27% del comercio exterior Estados Unidos.



**Evolución del Comercio Exterior de EE.UU.**  
(en millones de dólares)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC

A comienzos de la década del 90, el comercio exterior estadounidense representaba un 13,01% del comercio exterior mundial, participación equivalente a 930.093 millones de dólares. Esta participación fue aumentando progresivamente hasta el año 2000 (con una corta etapa de disminución entre 1993 y 1995) y luego comenzó a disminuir hasta llegar a un 10,57% de participación en el 2010 (equivalente a 3.246.309 millones de dólares).

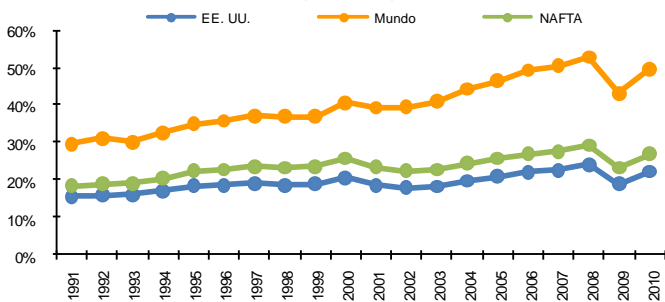
**Ranking de Comercio Mundial**

1990	1996	2005	2010
Estados Unidos (1º)	Estados Unidos (1º)	Estados Unidos (1º)	Estados Unidos (1º)
Alemania	Alemania	Alemania	China
Japón	Japón	China	Alemania
Francia	Francia	Japón	Japón
Reino Unido	Reino Unido	Francia	Francia

Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC

Estados Unidos ha ocupado el primer lugar en el ranking de comercio total desde 1990, con una participación que fue variando. A comienzos de la década, la participación estadounidense era de poco más de 13%, seguida por Alemania, Japón, Francia y el Reino Unido. En el año 2005, con una participación del 12,45%, el comercio total de EE.UU. en el ranking de participación del comercio total se ubicaba por encima de Alemania, China, Japón y Francia. En el 2010, EE.UU. mantenía su posición en el primer puesto con una participación de más del 10,5% seguido muy de cerca por China (que tiene una participación de casi el 9,8%), Alemania, Japón y Francia.

**Relación Comercio Exterior PIB**  
(en % del PIB)



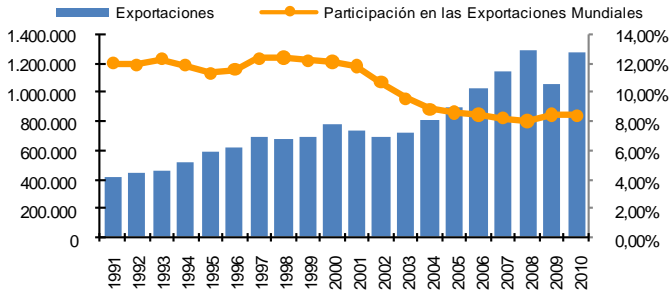
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC y FMI

El coeficiente de apertura comercial (que se define como el comercio exterior en términos de Producto Interno Bruto) promedió en Estados Unidos durante el período 1991–2010, el 19,13 por ciento. El mayor nivel de apertura se verificó en 2008, cuando alcanzó el 24,1%, y el menor en 1994, cuando fue del 16,96 por ciento.

Comparando el nivel de apertura del país con el nivel de apertura promedio de los países del mundo, se observa que el de Estados Unidos se encuentra en todos los años por debajo de aquel. Se aprecia también que la tendencia de apertura estadounidense es muy similar a la tendencia de apertura promedio de los países del mundo, reflejando la integración de este país del mundo. Con respecto al NAFTA, bloque al que pertenece, el coeficiente de apertura de comercial de EE.UU. estuvo siempre por debajo de éste.



**Evolución de las Exportaciones de EE.UU.**  
(en millones de dólares)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC

Estudiando la evolución de las exportaciones de Estados Unidos, se observa que en 1991 representaban el 12% del total de las exportaciones mundiales, y a partir de entonces dicha participación fue disminuyendo paulatinamente. En el año 1998 se alcanzó el valor máximo, cuando los 682.138 millones de dólares de exportaciones de Estados Unidos equivalieron al 12,40% de las exportaciones mundiales; el punto mínimo, se alcanzó en 2008, cuando los 1.287 miles de millones de dólares que sumaron las exportaciones de Estados Unidos representaron el 7,99% de las exportaciones mundiales.

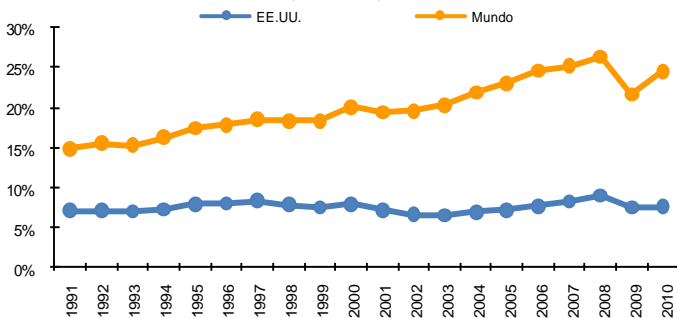
**Ranking de Exportaciones**

1990	1996	2005	2010
Alemania	<b>Estados Unidos (1º)</b>	Alemania	China
<b>Estados Unidos (2º)</b>	Alemania	<b>Estados Unidos (2º)</b>	<b>Estados Unidos (2º)</b>
Japón	Japón	China	Alemania
Francia	Francia	Japón	Japón
Reino Unido	Reino Unido	Francia	Holanda
Italia	Italia	Holanda	Francia
Holanda	Holanda	Reino Unido	Corea

Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC

Al comenzar la década del 90, Estados Unidos se ubicaba en el 2º lugar en el ranking de exportadores mundiales por su cantidad de ventas hechas al extranjero; esto lo posicionaba por debajo de Alemania y por encima de Japón, Francia y el Reino Unido. En 1996, Estados Unidos había escalado una posición, encabezando este ranking mundial, por encima de Alemania y Japón. Para el año 2005, el país empeoraba una posición en el ranking, ubicándose nuevamente en el 2º puesto, por debajo de Alemania y por encima de China y Japón. En 2010, Estados Unidos mantenía su posición anterior del puesto número 2, pero esta vez por debajo de China, y por encima de Alemania y Japón.

**Relación Exportaciones PIB**  
(en % del PIB)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC y FMI

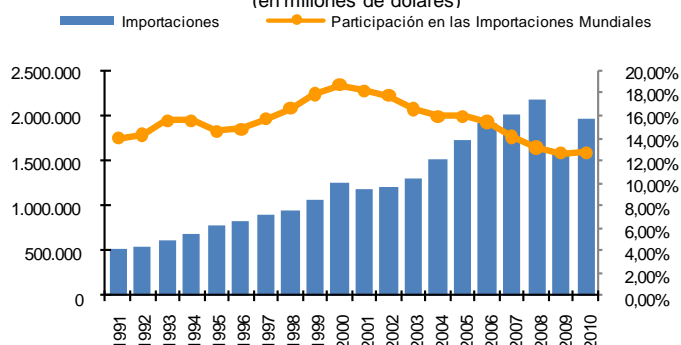
En términos del Producto Interno Bruto, las exportaciones estadounidenses tuvieron una tendencia estable a lo largo del período. En promedio, representaron un 7,47% del Producto. El mínimo se observó en 2003, y fue de 6,5 puntos del Producto. El máximo se observó en 2008, y fue de un 8,96 por ciento.

En todos los años, el ratio de Estados Unidos fue inferior al ratio promedio del los países del mundo y no siguió la misma tendencia.



### Evolución de las Importaciones de EE.UU.

(en millones de dólares)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC

Analizando la evolución de las importaciones de Estados Unidos, se observa que en 1991 representaban el 14% del total de las importaciones mundiales, teniendo un período de expansión hasta el año 2000 y luego disminuyendo. Así, el máximo de participación en las importaciones mundiales fue de 18,73%, valor observado en el 2000 y equivalente a casi 1.259 mil millones de dólares. Y el mínimo se registró en el 2009, cuando los 1.605 mil millones de dólares, representaron el 12,7% de las importaciones mundiales.

### Ranking de Importaciones

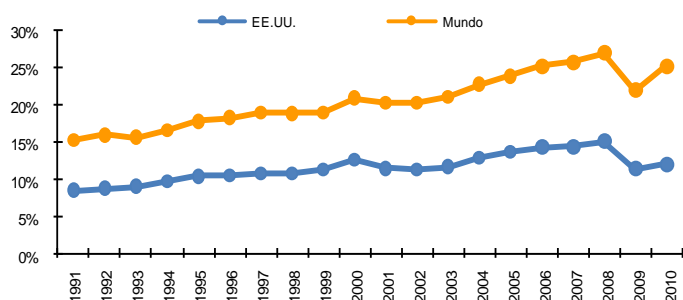
1990	1996	2005	2010
Estados Unidos (1º)	Estados Unidos (1º)	Estados Unidos (1º)	Estados Unidos (1º)
Alemania	Alemania	Alemania	China
Japón	Japón	China	Alemania
Francia	Francia	Japón	Japón
Reino Unido	Reino Unido	Reino Unido	Francia
Italia	Italia	Francia	Reino Unido
Holanda	Hong Kong (China)	Italia	Holanda

Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC

Desde comienzos de la década del noventa y hasta el 2010, Estados Unidos mantuvo su posición del primer importador a nivel mundial. En 1990, Estados Unidos se ubicaba justo por encima de Alemania, Japón y Francia. En 1996, las seis primeras posiciones no habían variado. En 2005, el país se ubicaba por encima de Alemania, China, Japón y el Reino Unido. Para 2010, Estados Unidos encabezaba el ranking seguido por China, Alemania, Japón y Francia.

### Relación Importaciones PIB

(en % del PIB)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC y FMI

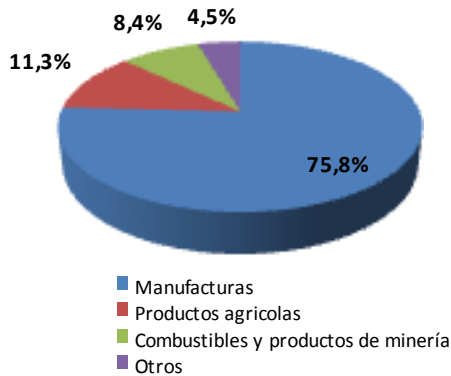
En términos del Producto Bruto Interno, las importaciones de Estados Unidos muestran una tendencia estable que sigue la tendencia del promedio de los países del mundo. En todos los años del período, el ratio estadounidense se ubicó por debajo del ratio promedio del mundo. En Estados Unidos, las importaciones promediaron, durante el período considerado, un 11,53% del PIB, siendo en 2010 equivalentes a un 12,02% del Producto. Este indicador alcanzó un máximo en el año 2008 con un 15,1% de participación de las importaciones sobre el PIB.

## Composición del Comercio Exterior de los Estados Unidos

Para analizar la composición tanto de las exportaciones como de las importaciones del país, utilizamos la clasificación que realiza la Organización Mundial de Comercio (OMC), con datos para el año 2009. Se observa que las exportaciones de Estados Unidos, que en 2009 sumaron 1.056 mil millones de dólares, se componen en su gran mayoría por bienes agrupados en la categoría Manufacturas, que aglutina al 76% del total. El segundo rubro en importancia es la categoría Productos Agrícolas, que suma un 11,3 por ciento.

La Unión Europea es el principal destino de las ventas del país: hacia allí se dirige el 20,9% de las exportaciones estadounidenses. El segundo lugar lo ocupa Canadá, con un 19,4%, seguido por México, con un 12,2 por ciento. El cuarto puesto es para China, con un 6,6 por ciento.

**Composición de las Exportaciones**  
(año 2009)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC

**Composición de las Importaciones**  
(año 2009)



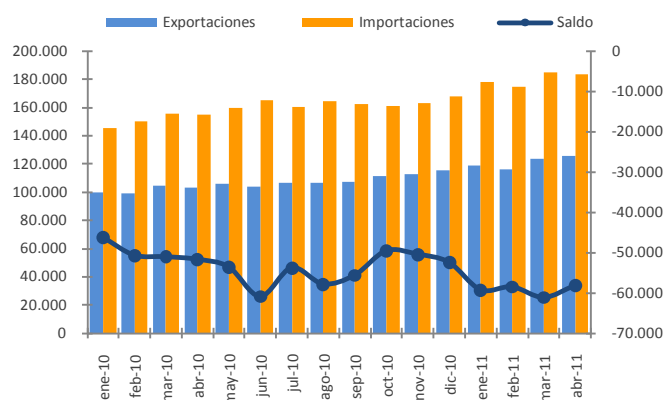
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a OMC

En los que respecta a las importaciones, cuyo monto fue de 1.605 mil millones de dólares, encontramos que la principal categoría, y por una amplia diferencia, es la de Manufacturas, con un 69,9%, seguida por Combustibles y productos de minería, con un 19,4 por ciento. Con montos mucho menores, se encuentran los rubros Productos agrícolas y otros.

El principal origen de las importaciones es China, desde donde proviene el 19,3% del total de las compras, seguido por la Unión Europea, con un 17,9%, y de Canadá, con un 14,2 por ciento. El cuarto puesto es para México, con un 11,1 por ciento.



**Exportaciones, importaciones y saldo comercial**  
(valores corrientes en millones de dólares)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a U.S. Census Bureau

## Comercio Exterior de Estados Unidos: últimos meses

El comercio exterior total de Estados Unidos fue creciendo progresivamente trimestre a trimestre durante el año 2010, registrando el mayor aumento interanual en el segundo trimestre del año.

En el mes de diciembre de 2010, se alcanzó un nivel de comercio total de 283 millones de dólares, monto que aún no logró alcanzar el máximo de julio de 2008, antes de la crisis económica. Esto muestra que la recuperación de Estados Unidos luego de la crisis económica mundial desatada a finales del 2008 aún no ha sido completada. En el mes de enero, sin embargo, el comercio total sumó 297.750 millones de dólares, apenas 15 millones menos que en julio de 2008.

En 2010, el comercio exterior de Estados Unidos se expandió en un 22% con respecto al año anterior. El aumento estuvo explicado simultáneamente por las exportaciones y las importaciones: las ventas realizadas al exterior explicaron el 38,7 de la expansión, mientras que lo comprado a otros países explicó el 61,3% del aumento del comercio.

Interanualmente, las exportaciones estadounidenses aumentaron un 21% en 2010; las importaciones, por su parte, se expandieron en un 22,6 por ciento.

En cuanto al saldo comercial, éste fue deficitario durante los doce meses del 2010 y los primeros cuatro meses del corriente año, pero resultó relativamente estable. El déficit estuvo en torno al 19,9% del comercio total en todos los meses del año.

En el primer cuatrimestre de 2011 (últimos datos disponibles), se registró un aumento interanual del comercio total de 19,1 por ciento. Esto se debió en un 40,3% al aumento de las ventas al exterior de EE.UU. (que aumentaron a un 19,2%) y en un 59,7% a las importaciones (que aumentaron un 19 por ciento).

## Evolución del comercio bilateral Argentina- Estados Unidos: período 1990 - 2009

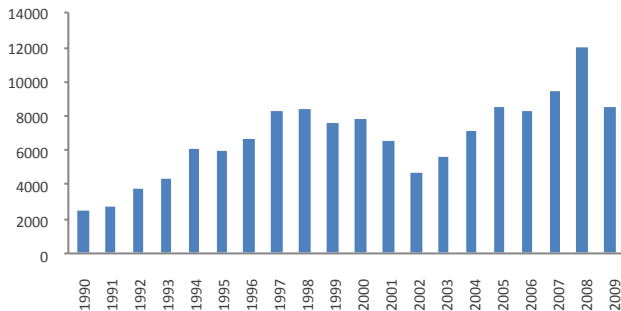
Entre 1990 y 2009 el intercambio bilateral entre Argentina y Estados Unidos, en dólares corrientes, aumentó un 246,96%, pasando de 2.470 millones de dólares en 1990, a 8.571 millones de dólares en 2009. Esta dinámica implicó una tasa de crecimiento promedio anual de 6,77 por ciento.

Las exportaciones desde nuestro país hacia Estados Unidos explicaron el 44,8% del crecimiento del comercio bilateral durante el período. Pasaron de sumar 1.665 millones en 1990, a sumar 3.465 millones en 2009, lo que implica un aumento de 108,1%, a una tasa promedio anual de 5,82 por ciento. Dado que disminuyeron en comparación con las exportaciones totales de Argentina –que se expandieron al 8,25% promedio anual–, las exportaciones hacia Estados Unidos perdieron participación en las exportaciones argentinas: pasaron de representar un 13,48% en 1990 a un 6,22% en 2009.

Las importaciones desde Estados Unidos hacia Argentina fueron responsables de un 55,2% del aumento del intercambio. Entre los años 1990 y 2009 se incrementaron en un 534,3%, a un ritmo promedio anual de 4,37 por ciento. Pasaron de 805 millones de dólares en 1990 a 5.106 millones de dólares en 2009. Dado que las importaciones totales de Argentina aumentaron al 12,6% promedio anual, las importaciones de Estados Unidos también perdieron una participación en las importaciones argentinas: pasaron de representar un 60,6% en el año 1990 a un 13,2% en 2009.

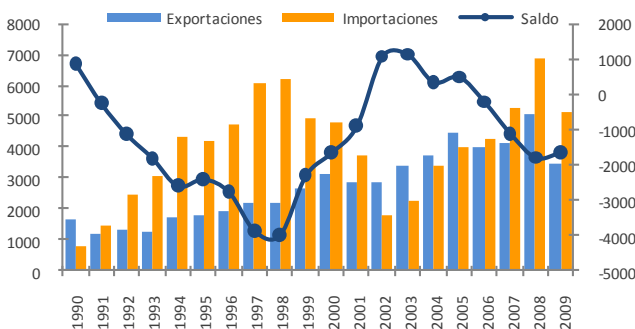
Analizando la composición de las exportaciones, y siguiendo la clasificación SITC-3 para el año 2009 (última información disponible), la categoría Combustibles minerales, lubricantes y materiales relacionados es la principal, representando casi el 40% del total. Le siguen las categorías Productos alimenticios y animales vivos (17,6% de participación) y Productos químicos y conexos (17% de participación).

**Comercio bilateral total**  
(en millones de dólares)



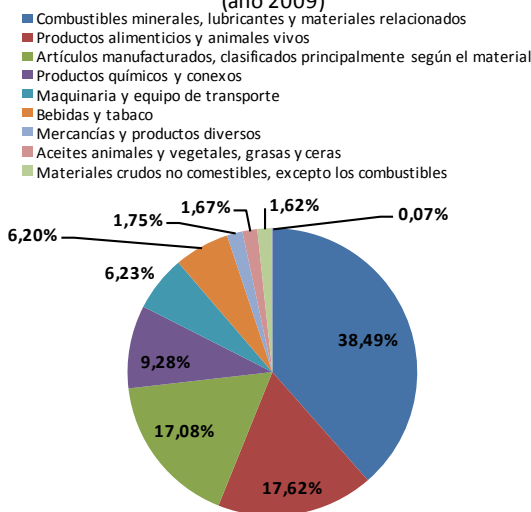
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a CEI

**Exportaciones, importaciones y saldo comercial**  
**Argentina - EE.UU.**  
(en millones de dólares)



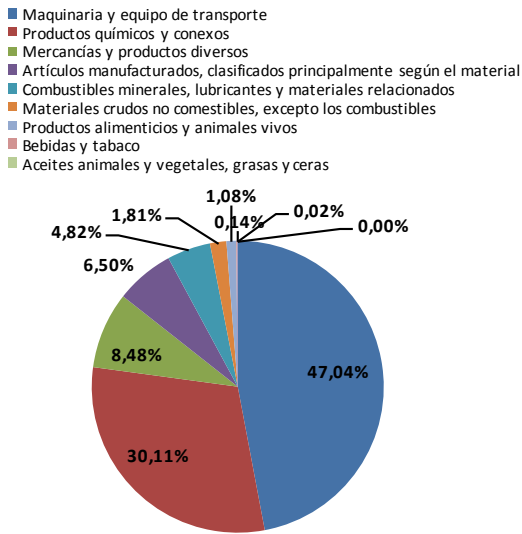
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a CEI

**Composición de las Exportaciones**  
(año 2009)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a UN Comtrade

**Composición de las Importaciones**  
(año 2009)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a UN Comtrade

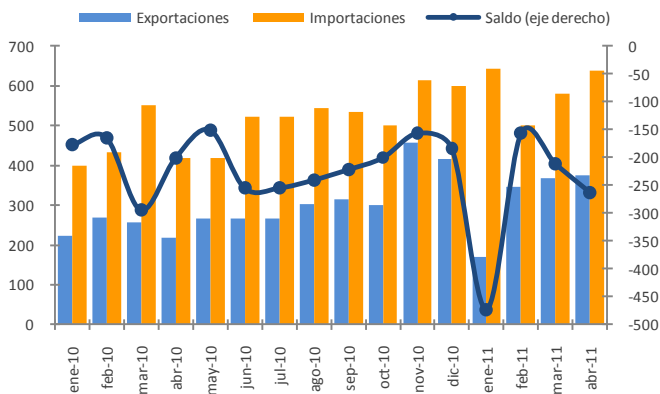
Por otra parte, analizando la composición de las importaciones, y siguiendo la clasificación mencionada, se observa que Maquinaria y equipo de transporte es el principal componente, con un 47% de participación. El segundo puesto es para Productos químicos y conexos, con un 30%, seguido por Mercancías y productos diversos, con un 8,5% de participación.

**Evolución del comercio bilateral Argentina-Estados Unidos: últimos meses**

Desde el mes de enero de 2010 al mes de abril de 2011, el comercio bilateral se expandió en un 63%, para totalizar 13.234,8 millones de dólares en estos dieciséis meses.

Esta suba del comercio se explica mayormente por una expansión de las importaciones de Argentina provenientes de Estados Unidos y, de menor modo, por la ampliación de nuestras exportaciones con destino en ese país. Las ventas argentinas hacia Estados Unidos aumentaron un 68,8%, para totalizar 4461,9 millones de dólares. Por otra parte, las compras con origen en Estados Unidos aumentaron un 59,7%, para totalizar 884,6 millones de dólares.

**Exportaciones, importaciones y saldo comercial**  
**Argentina - EE.UU.**  
(en millones de dólares)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a CEI

En el primer cuatrimestre de 2011, el comercio se expandió un 30,8% respecto a igual período del año previo. Las exportaciones argentinas tuvieron una expansión de 30,2%, mientras que las importaciones provenientes de los Estados Unidos se incrementaron un 31,1 por ciento.

Los datos de 2010 ubican a Estados Unidos en el cuarto lugar en el ranking de principales destinos de las exportaciones argentinas, y en el segundo puesto en el ranking de principales orígenes de las importaciones de nuestro país.



## Principales productos exportados desde Argentina hacia Estados Unidos (desde abril de 2010 a marzo de 2011)

Posiciones	FOB	Peso neto (kg)
Petroleo crudo	1,712,110,337	3,080,415,103
Vino varietal (vino fino) o vino calidad preferente en recipientes con capacidad inferior o igual a 2 l	252,972,227	74,069,678
Querosenos de aviación	235,966,490	310,132,592
Aluminio sin alear	176,002,446	82,058,900
Tubos de aceros aleados, sin revestir de diámetro exterior inferior o igual a 229 mm	159,069,827	112,683,888
Aleaciones de aluminio	114,141,500	47,936,147
Plata en bruto	104,418,177	84,632
Arándanos rojos, mirtilos y demás frutos del género vaccinium en envases inmediatos de contenido neto inferior o igual a 2,5 kg	89,230,384	11,567,440
Miel de abejas granel	69,386,636	21,945,270
Aeronaves	66,111,050	108,432
Azúcar de caña	61,836,222	119,597,966
Mosto concentrado	61,827,042	45,726,729
Té negro (fermentado) y té parcialmente fermentado	60,246,933	48,410,642
Maíz para siembra	55,551,485	23,231,536
Naftas	51,741,591	83,777,109
Peras en envases inmediatos de contenido neto superior a 2,5 kg e inferior o igual a 20 kg	50,502,853	59,962,100
Cueros bovinos recurtidos y engrasados, blanqueados o coloreados en baño previo al secado	49,573,199	2,635,783
Gasolina natural	47,487,675	69,314,481
Fueloil	44,556,469	97,297,681
Tubos de hierro o acero	38,539,611	23,114,955
Aeites esenciales de limón	38,460,838	1,320,287
Jugo de manzana	36,754,067	32,988,535
Conservas de la especie bovina	35,030,153	6,124,498
Carbonatos de litio	34,021,720	8,499,772
Jugo de limón	31,817,254	8,136,749
Tubos de los tipos utilizados en oleoductos o gasoductos	28,581,643	20,611,668
Carne cocida congelada procesada	27,054,652	5,546,453
Coque de petróleo	26,463,318	77,085,500
Aceite de maní en bruto, a granel	25,776,095	22,551,810
Partes de ejes con diferencial, incluso provistos con otros órganos de transmisión, y ejes portadores	25,045,000	6,790,503

Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Nosis



## Principales productos importados desde Estados Unidos por Argentina (desde marzo de 2010 a febrero de 2011)

Posiciones	FOB	Peso neto (kg)
Gasóleo	404,041,127	561,050,524
Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos y sus unidades, capaces de funcionar sin fuente externa de energía	120,251,433	939,339
Ácido fosfometiliminodiacético	105,293,710	58,699,453
Grupos electrógenos	104,532,671	1,555,741
Juegos activados con monedas, billetes, tarjetas, fichas o cualquier otro medio de pago, excepto los juegos de bolos automáticos («bowlings»)	88,063,798	1,073,436
Fosfato monoamónico	83,634,126	175,624,542
Ácido tereftálico y sus sales	82,785,324	89,211,084
Procesadores y controladores, incluso combinados con memorias, convertidores, circuitos lógicos, amplificadores, relojes y circuitos de sincronización, u otros circuitos	76,399,528	341,380
Cartuchos de tinta	70,649,708	658,651
Hulla bituminosa	68,505,246	321,523,376
Alabes	62,536,824	28,662
Pigmentos tipo rutilo	55,179,829	20,965,143
Gasolinas sin plomo de ron superior a 92	55,112,508	69,759,928
Unidades de proceso	51,405,766	737,601
Aparatos para la recepción, conversión y transmisión o regeneración de voz, imagen u otros datos, incluidos los de conmutación o encaminamiento («switching and routing apparatus»)	50,649,978	111,175
Etilenglicol (etanodiol)	48,349,119	58,256,384
Aceites lubricantes	45,642,577	45,791,649
Aparatos de telefonía celular, excepto por satélite	38,301,401	43,867
Compresores centrífugos	37,855,097	627,281
Poliacrilato de sodio, con capacidad de absorción de una solución acuosa de cloruro de sodio al 0,9 % en peso, superior o igual a 20 veces su propio peso	36,875,925	18,311,147
Placas (módulos) de memoria con una superficie inferior o igual a 50 cm <sup>2</sup>	36,744,817	100,685
Policloruro de vinilo sin mezclar con otras sustancias, obtenido por proceso de suspensión	35,022,292	38,910,097
Placas madre ("mother boards")	34,859,295	578,280
Unidades de discos magnéticos	32,852,347	361,771
Querosenos de aviación	30,916,302	38,401,690
Manufacturas de hierro o acero	30,010,544	1,488,961
Aeronaves	29,523,050	37,554
Vehículos automóviles concebidos principalmente para el transporte de personas, con motor de émbolo (pistón) alternativo, de encendido por chispa, de cilindrada superior a 3.000 cm <sup>3</sup> , con capacidad para el transporte de personas sentadas inferior o igual a 6, incluido el conductor	29,422,449	1,711,529
Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos y sus unidades	27,858,443	175,639
Partes de turborreactores, turbopropulsores y demás turbinas de gas	27,190,034	31,756

Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Nosis



## Fortalezas de la economía de Estados Unidos

La economía de Estados Unidos tiene el PIB más grande del mundo que representa el 24% del PIB mundial. Desde comienzos de siglo XX, este país es la mayor potencia económica a nivel mundial, superando el nivel de renta de los países europeos.

El territorio continental estadounidense tiene acceso al océano Atlántico y al océano Pacífico. El país tiene presencia en el continente americano, en la Polinesia, en el mar Caribe y el Pacífico. Estas características han beneficiado al comercio exterior de Estados Unidos.

La economía de los Estados Unidos es una economía mixta capitalista, que se caracteriza por los abundantes recursos naturales, una infraestructura desarrollada y una alta productividad. El sector servicios aporta el 75% del PIB, demostrando el alto grado de desarrollo, y, a su vez, la nación es una potencia industrial.

Estados Unidos es el importador de bienes más grande a nivel internacional y el segundo país en términos de exportaciones.

El territorio estadounidense es el tercero en extensión del mundo y posee también la tercera sociedad más numerosa del mundo. Sumado a esto, las multinacionales de capital estadounidense operan en todo el planeta y extienden las fronteras más allá de los límites geográficos.

La gran diversidad de climas y suelos, permite la explotación del sector primario de la economía, siendo EE.UU. uno de los mayores productores mundiales de muchos productos agrícolas. También se destaca a nivel mundial la producción en ganadería y pesca. Se suma a esto las reservas de recursos de carbón y de petróleo.

En línea con el liberalismo que Estados Unidos defiende y promueve, es miembro y, en general lidera las más importantes organizaciones mundiales: la OEA, la ONU, la OTAN, la APEC, la OCDE, la OSCE, el TLCAN y el G-8 entre otras.



Cámara  
Argentina de  
Comercio



OBSERVATORIO  
de Comercio Exterior

### **Economista Jefe**

**Gabriel Molteni**

gmolteni@cac.com.ar  
+5411-5300-9028

### **Analistas**

**Gonzalo de León**

economia4@cac.com.ar  
+5411-5300-9077

**Lucía Giudice**

economia5@cac.com.ar  
+5411-5300-9079

### **Asistente**

**Paula Pellegrini**

economia3@cac.com.ar