

SUPLEMENTO  
**127**

**RePro**  
REALIDAD PROFESIONAL

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

**El sector externo  
en la economía argentina**



*Ciencias Económicas*

CONSEJO | BUENOS AIRES



# El sector externo en la economía argentina

La importancia histórica del sector externo en la economía argentina tiene su origen en la sensibilidad del aparato productivo a sus condiciones coyunturales. En toda su evolución cronológica y hasta inicios de esta década, el sector externo ha estado afectado por una situación deficitaria de divisas que obligó, de manera recurrente, a realizar devaluaciones no compensadas con efectos sociales de alta regresividad.

El registro que resume la relación externa de un país es el balance de pagos. Básicamente contiene una "cuenta corriente" y una "cuenta de capital". La formación de cada componente y su resultado combinado generarán la "variación de reservas".

Aunque en la primera década de este siglo se logró superar la histórica restricción de divisas, su importancia actual deriva del versus de aquella situación: un excedente real y potencial de divisas provenientes de la "Cuenta Corriente del Balance de Pagos", que hace necesario compensar con excedentes fiscales. Es el esquema de los "superávit gemelos" que ha hecho posible la ingente acumulación de reservas que caracteriza este período. Y además, el elemento diferencial respecto a los '90 y gran parte de los períodos anteriores, donde una situación de "déficit gemelos" y un bajo nivel de reservas, fueron las condiciones predominantes.

Pero no sólo superávit en el balance externo y fiscal. También el balance monetario debe funcionar de un modo adecuado a estas condiciones a fin de compensar los recursos excedentes generados en el resto de los balances. De esto nos ocuparemos en futuros informes.

Debido a los instrumentos institucionales vinculados al sector externo (recursos fiscales del comercio exterior, tipo de cambio, regulaciones del flujo real y financiero, etc.), cuyo manejo radica en la jurisdicción nacional, el balance de pagos, es representativo del conjunto de la economía. En esto se diferencia del aspecto fiscal donde existen tres niveles jurisdiccionales que funcionan con relativa independencia.

La temática del balance de pagos es muy amplia pues abarca la totalidad de los flujos reales y financieros con el exterior. Una forma de acotar el tema sin perder su esencia es abordarlo desde los niveles más sintéticos hacia los más detallados, siguiendo aquellas líneas que, en el mediano plazo, muestren un predominio neto en los resultados globales.

## El balance de pagos

Veamos un panorama de largo plazo en la evolución del Balance de Pagos de Argentina a través de una versión simplificada (Cuadro N° 1). Trabajamos para ello con sólo tres cuentas:

- Cuenta Corriente (Balances: comercial de mercancías + servicios reales + servicios financieros) que representa el ingreso (+) o salida (-) total de divisas
- Cuenta de Capital y Financiera formada por los movimientos de capital que debe compensar la anterior a través de la necesidad (-) o excedente + de divisas
- Variación de Reservas: es la suma algebraica de las dos anteriores y representa el aumento (+) o la disminución (-) de reservas en el Banco Central.

En el Cuadro N° 1 la observación más importante surge de comparar la tendencia de los '90 con la década siguiente.

El período 1992-2000 ha sido homogéneo en materia de política económica y por ello resulta válido tomar su promedio como representativo del período. Hemos separado el año 2001 (también del período de Convertibilidad) a fin de poner en evidencia los cambios en el inicio de la crisis.

Del análisis comparativo de ambas décadas surge una profunda reversión del saldo de la "Cuenta Corriente". El alto saldo negativo de los '90, se transformó en positivo. Coadyuvaron a este cambio ambas ramas del balance comercial: exportaciones e importaciones de mercancías. Más adelante veremos como operaron estas transformaciones para modificar de manera radical el signo de la cuenta corriente.

El caso de la cuenta Capital y Financiera, en el período homogéneo de la convertibilidad, actuó como elemento compensador del fuerte déficit de la cuenta corriente. Fue una corriente de ingreso de capitales (préstamos al gobierno y privados, fondos especulativos, inversión extranjera directa) que pudo satisfacer la enorme necesidad de divisas para cubrir el déficit del balance comercial y del balance fiscal e incluso debía generar una diferencia para alimentar las necesidades de expansión monetaria.

El modelo "cerraba" en un aparente equilibrio. Sin embargo contenía un falso supuesto:

CUADRO 1

Balance de Pagos   en millones de Dls.											
CUENTAS	92-00(1)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
CUENTA CORRIENTE	-9.338	-3.780	8.767	8.140	3.213	5.275	7.768	7.355	6.857	11.127	3.572
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA (2)	11.500	-8.303	-13.282	-4.560	2.106	3.582	-4.237	5.743	-6.848	-9.781	585
VARIACIÓN DE RESERVAS	2.162	-12.083	-4.515	3.580	5.319	8.857	3.531	13.098	9	1.346	4.157
EN % DEL PBI	92-00(2)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
CUENTA CORRIENTE	-3,42	-1,41	8,44	6,36	2,11	2,90	3,65	2,82	2,10	3,63	0,97
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	4,21	-3,09	-12,79	-3,56	1,38	1,97	-1,99	2,20	-2,09	-3,19	0,16
VARIACIÓN DE RESERVAS	0,79	-4,50	-4,35	2,80	3,50	4,87	1,66	5,02	0,00	0,44	1,13

Fuente: Ministerio de Economía e Indec. Referencias, 1) Promedio anual 2) La Cuenta Capital y Financiera está corregida por "Errores u Omisiones"



la posibilidad de un endeudamiento infinito. Como esto no es viable en el mundo real, la saturación de la capacidad de endeudamiento y el posterior cierre del mercado financiero apresuraron el final de la experiencia.

Y esa eclosión podemos observarla en los movimientos del balance de pagos del año 2001. La demanda de divisas se reduce a casi 1/3 y la cuenta de capital revierte su flujo. Luego, en el bienio 2001-02 salieron más divisas que todas las ingresadas en el período de la convertibilidad.

Pero ya en el 2002 también se modificaba, y de manera drástica, la cuenta corriente y pasaba a resultar altamente positiva.

A partir de allí dicha cuenta se mantiene en alto nivel positivo, mientras comienza a ceder la “fuga” de capitales y se convierte en positiva a partir del 2004. Desde ese punto y hasta el año 2007, ambas cuentas ya no actúan bajo la forma de compensación mutua, sino que suman a los saldos positivos dando lugar a muy altas variaciones de reservas que explican la aceleración en su acumulación en el BCRA. La sumatoria de ambas cuentas arrojó la más alta variación de reservas en el año 2007.

De manera aparente, el signo negativo de la cuenta capital en el 2006, rompe la continuidad señalada. Esto se debe al pago, a inicios de ese año, al FMI. Exceptuada dicha salida extraordinaria de divisas, el resultado hubiese sido compatible con la tendencia general.

A partir del año 2007 hubo cambios muy definidos originados en la crisis internacional con efectos en la economía nacional que se sumaron a las perturbaciones internas (“batalla” por las retenciones, por ejemplo). Esto tuvo como efecto una muy baja variación en las reservas.

Aunque el saldo en la Cuenta Corriente se mantuvo relativamente alto, la salida especulativa de divisas en exceso respecto a las necesidades operativas de empresas y gobierno (“fuga” de divisas), generó en la Cuenta de Capital, un saldo equivalente y de signo contrario a la Cuenta Corriente, que prácticamente anuló la variación de reservas.

Los resultados del año 2010 expresan las nuevas condiciones para el sector externo. Una muy fuerte caída en la cuenta corriente, y la reversión de la cuenta de capital respecto a 2008/09 por atenuación de la “fuga de divisas”. La combinación de ambas logra una variación de reservas de importancia media respecto a años anteriores y la necesidad de medidas compensatorias (mecanismos de expansión y absorción monetaria) por parte del BCRA.

Surge de este análisis la importancia relativa de la cuenta corriente en el balance

de pagos frente a la cuenta de capital como proveedora de divisas, y en particular en los últimos años.

A ello debemos agregar un aspecto cualitativo. Resulta posible influir en la cuenta corriente a través de políticas de mediano y largo plazo. En cambio, la cuenta de capital está sujeta a los cambios coyunturales en las decisiones de los operadores extranjeros: ingreso de capitales especulativos, inversión extranjera directa, préstamos al gobierno y al sector privado, etc. También por las decisiones de corto plazo de los agentes económicos residentes, que al margen de las operaciones normales, pueden realizar una demanda especulativa (“fuga de divisas”). Por ende, las políticas compensatorias del gobierno deben dar respuesta al cortoplacismo de las decisiones de los agentes económicos.

Es por ello que en esta oportunidad revisaremos sólo la cuenta corriente del balance de pagos, el principal proveedor de divisas y objeto potencial de políticas de mediano y largo plazo.

## Composición de la cuenta corriente

Está integrada por la suma algebraica de balances parciales: mercancías—o comercial—(exportaciones e importaciones), servicios reales (fletes, seguros, etc.), balance rentas de la inversión—o financiero—(intereses y giro dividendos) y las transferencias unilaterales. Cada uno de ellos representa el saldo entre flujos de ingreso y egreso. Su evolución en el período 2003-10 se resume en el Cuadro N° 2.

Una primera conclusión se refiere al balance de mercancías como indicador de tendencia del sector externo, en particular, de la cuenta corriente. Su utilización aislada resulta insuficiente ya que el saldo positivo de la cuenta de mercancías debe soportar, previo a convertirse en saldo de cuenta corriente, el impacto negativo que históricamente detentaron en Argentina los balances de servicios reales y de rentas.

La segunda conclusión se refiere a la abrupta caída del balance de mercancías en el año 2010 y al crecimiento sistemático del saldo negativo del balance de rentas (o balance financiero) en los últimos años, provocado a su vez por el pago de intereses públicos y privados y el giro de dividendos de las empresas. El efecto combinado de ambas debilita de manera notable el saldo de la cuenta corriente.

En el caso de las transferencias unilaterales, que reflejan las remesas sin contraprestación (pagos a jubilados, remesas de trabajadores y similares, hacia el exterior o hacia

CUADRO 2

Balance de Pagos <b>CUENTA CORRIENTE</b>   en millones de Dls					
PERÍODO	Total de la Cuenta Corriente	Mercancías	Servicios Reales	Rentas	Transf. Unilaterales
<b>2003</b>	8.140	16.805	-1.193	-7.975	504
<b>2004</b>	3.213	13.265	-1.331	-9.282	561
<b>2005</b>	5.275	13.087	-992	-7.305	484
<b>2006</b>	7.768	13.958	-501	-6.150	459
<b>2007</b>	7.355	13.456	-513	-5.941	353
<b>2008</b>	6.857	15.423	-1.140	-7.553	127
<b>2009</b>	11.127	18.528	-1.059	-8.944	2.602
<b>2010</b>	3.572	14.690	-744	-9.953	-421

Fuente: Ministerio de Economía e Indec

residentes), no deberíamos tener en cuenta el crecimiento del año 2009 y su posterior caída (2010). El agudo salto a una alta posición positiva se explica por el ingreso por única vez de la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG), moneda de cuenta del FMI, por US\$ 2.662 millones que el G-20 aprobó en el 3er trimestre de ese año.

Pero lo más importante que surge del Cuadro Nº 1 es que el soporte real del ingreso de divisas al país radica en el balance de mercancías. Hacia allí dirigimos nuestra mirada.

## La cuenta Mercancías

Trabajamos sobre la información habitual del INDEC referida al resultado del intercambio comercial. Debemos tener en cuenta que en ese marco estadístico las exportaciones son FOB y las importaciones son CIF. Significa que las importaciones vienen recargadas con fletes y seguros que no están incorporados en las exportaciones. Remarcamos esta diferencia porque en el balance de pagos, el capítulo comercial contiene ambos segmentos bajo la forma FOB y los fletes y seguros de las importaciones se cargan al balance de servicios reales.

Es por esto que los resultados que presentamos en el Cuadro Nº 3, no son iguales al saldo de Mercancías en el balance de pagos (Cuadro Nº 2), sin embargo, las tendencias son las mismas. Y lo realizamos bajo esa forma pues es la más difundida bajo la denominación de "Intercambio Comercial" y resulta comparable con similar de otros países.

Dicha estadística reflejada en el Cuadro Nº 3 no deja lugar a dudas respecto a las tendencias. La tasa de incremento en el valor de las importaciones más que duplica a las exportaciones (tanto en el mediano como en el corto plazo) provocando una clara trayectoria de descenso en el saldo comercial. La caída del año 2009 ratifica la tendencia global pues allí es donde puede verificarse la altísima sensibilidad de las importaciones a las variaciones de la actividad global. Es el efecto combinado del tipo de cambio real y de la alta dependencia de la estructura productiva a equipos e insumos provenientes del exterior.

Pero estos son "valores". Conllevan tras de sí, tanto la variable precios, como los volúmenes físicos que se comercializan. En la segunda parte del cuadro hemos incluido los

índices respectivos de valor y sus componentes: precios y cantidades.

Mientras que las exportaciones crecen por efectos equivalentes de precios y cantidades, las importaciones lo hacen por la influencia decisiva de las cantidades. En términos físicos (cantidades), las importaciones crecen a un ritmo 4,5 veces mayor que las exportaciones.

Si no fuese por el aporte que realiza el alza del precio de los commodities exportables (en particular granos), que compensa sólo parcialmente el diferencial físico, no existiría el saldo comercial positivo de las mercancías.

Y de aquí surge un fenómeno claramente delimitado con efectos negativos en el mediano plazo: la tendencia al debilitamiento del saldo de mercancías y con ello el saldo de la cuenta corriente. Y su importancia está reconocida por el gobierno a través de los esfuerzos que realiza para contener el volumen de importaciones mediante restricciones. Y nos obliga a entrar en el análisis detallado de ambas ramas de ese balance: exportaciones e importaciones.

## Exportaciones

Profundizamos el tema exportaciones, por la importancia que le adjudica la teoría económica y la práctica internacional en el proceso de crecimiento desde mediados del siglo XX. El objetivo es conocer el perfil de exportaciones y la influencia que han tenido en el crecimiento de los valores tanto sus precios como las cantidades. Es por eso que analizamos su composición y la formación de su valor en los diferentes segmentos homogéneos.

La influencia equivalente en el aumento de los valores de exportación, tanto de los precios como de las cantidades, que hemos visto en la cifra agregada, se quiebra cuando entramos en el análisis de sus componentes.

Las diferencias se amplían a favor de los precios en el área de productos primarios (granos en particular) y es mayor aún en MOA (manufactura de origen agropecuario) donde los productos primarios son dominantes en el vector de costos: carnes, aceite comestible, industria alimenticia en general y sus residuos, lácteos, y similares).

**CUADRO 3**

### Cuenta Mercancías | Valor - Precio - Cantidad | En millones de Dls y Nº Índice

PERÍODO	Exportaciones FOB (1)	Importaciones CIF (2)	Saldo Comercial
<b>2003</b>	29.938,8	13.850,8	16.087,98
<b>2004</b>	34.575,7	22.445,3	12.130,45
<b>2005</b>	40.386,8	28.686,9	11.699,87
<b>2006</b>	46.546,2	34.153,7	12.392,52
<b>2007</b>	55.980,3	44.707,5	11.272,85
<b>2008</b>	70.018,8	57.462,5	12.556,39
<b>2009</b>	55.669,0	38.780,9	16.888,13
<b>2010</b>	67.334,4	56.443,3	10.891,08
<b>ÍNDICES 2010 (BASE 2003=100)</b>			
<b>Valor (3)</b>	231,4	407,5	67,7
<b>Precio</b>	154,3	126,0	
<b>Cantidad</b>	150,0	323,5	

Fuente: Ministerio de Economía e Indec. Notas: 1) Las exportaciones están valoradas FOB (sobre puerto de salida), 2) Las importaciones CIF (incluyen fletes y seguros) que en Balance de Pago se incluye en balance de servicios reales 3) Las pequeñas diferencias en los índices de "valor" con la relación entre valores absolutos se deben al carácter provisorio de los índices 2010.



CUADRO 4

Exportaciones   En millones de Dls. y Nro. Índice					
PERÍODO	Total Exportaciones	Productos Primarios	Manuf Origen Agrop (MOA)	Manuf Origen Ind (MOI)	Combustibles y Energía
2003	29.939	6.471	10.004	8.047	5.417
2004	34.576	6.852	11.926	9.616	6.181
2005	40.387	8.111	13.141	11.985	7.150
2006	46.546	8.625	15.265	14.843	7.813
2007	55.980	12.486	19.213	17.333	6.949
2008	70.019	16.202	23.906	22.063	7.848
2009	55.669	9.306	21.212	18.713	6.438
2010	67.334	14.815	22.567	23.637	6.316
Dif 2003-2010	37.396	8.343	12.563	15.590	899
Dif en %	100,00	22,31	33,59	41,69	2,40
<b>Índices 2010 - Base 2003=100</b>					
Valor (1)	231,4	234,5	229,0	311,5	118,2
Precio	154,3	163,7	179,0	137,2	280,1
Cantidad	150,0	143,3	127,9	227,0	42,2

Fuente: Ministerio de Economía e Indec. Notas: 1) Las pequeñas diferencias en los índices de valor con la relación entre valores absolutos se deben al carácter provisorio de los índices de 2010

Es consecuencia de la burbuja internacional en el precio de los commodities. En particular a partir del año 2007. Desde allí, el aumento en términos de precios es dominante respecto al aumento en términos de cantidades físicas que conforman el aumento de valor en estos rubros.

Por el lado de las cantidades, la tasa de incremento tiende a atenuarse. En particular, en el caso de las exportaciones MOA debido a descensos netos en la salida de algunos productos clave tales como carne, derivado de la reducción del stock ganadero y del aceite, a partir del cierre del mercado chino.

El panorama es diferente en las exportaciones MOI (manufactura de origen industrial). Aquí el factor dominante es el volumen físico de exportación, que en conjunción con el aporte adicional de un muy moderado aumento de precios, incrementa de manera notable su aporte al total de las exportaciones. Pasan del 26,9 % en el año 2003 a un rotundo 35,1 % en el año 2010 y significa récord histórico en la materia.

Este hecho tiene una gran importancia. Nos habla de un vuelco neto en el perfil de las exportaciones, uno de los problemas estructurales históricos de Argentina más difíciles de modificar.

Así lo han señalado las autoridades al reivindicar que por primera vez, en el año 2010, las exportaciones MOI alcanzan una proporción record del total y superan a las MOA, cuya exportación ha sido dominante en las últimas décadas. Y fue posible pues este rubro en el período 2003-2010 absorbió el 41,7 % (Cuadro N° 4) del incremento total de las exportaciones. Estos cambios nos obligan a indagar en profundidad sus alcances y limitaciones y lo haremos en el punto siguiente.

Y nos queda en las exportaciones globales, el caso de Combustibles y Energía, de baja participación en el total. El valor se mantiene en niveles históricos debido a que las variables de cantidad y precio han estado variando en sentido contrapuesto generando un valor compensado.

Un aumento de los precios derivado de la tendencia en el precio del petróleo y una reducción en gran escala del volumen físico exportado debido a los problemas de reser-

vas y capacidad de procesamiento. No sólo limitan las exportaciones sino que producen perturbaciones en el abastecimiento del mercado interno.

## Las Exportaciones de Manufactura de Origen Industrial

Históricamente, este tipo de exportaciones ha detentado una participación relativamente baja. El grueso se ha generado en la producción agropecuaria y su manufactura: Producción Primaria y Manufactura de Origen Agropecuario.

A partir de las cifras del año 2010, donde las exportaciones MOI alcanzan proporciones inéditas, y por primera vez supera incluso a MOA, nos obliga a profundizar el tema. Para ello revisamos los rubros que han contribuido a expandir las exportaciones industriales en el periodo bajo análisis.

Del Cuadro N° 5 y elementos complementarios, extraemos como conclusión que el desempeño de las MOI tiene serias limitaciones. En primer lugar, la ampliación de su participación no es producto de una mayor tasa de crecimiento respecto al resto en un contexto de elevación para todas las categorías. Se produce en un contexto de retroceso relativo tanto de la producción primaria como de la MOA que históricamente habían liderado las exportaciones. Más abajo tendremos oportunidad de volver sobre el tema.

En segundo lugar, el desempeño MOI se encuentra altamente concentrado. Del Cuadro N° 5 surge que el grueso del incremento en el período 2003-2010 está acotado sólo a tres rubros (Químicos, Metales Preciosos y Material de Transporte) que representan ¾ partes del aumento total. El desempeño exportador no ha sido un proceso generalizado.

Si entramos en el análisis de cada uno de esos rubros encontraremos limitaciones adicionales, excepto en el caso de "Productos Químicos". Es un rubro que históricamente ha sido importante en las ventas al exterior. Su participación ha oscilado en una franja de entre el 15 y el 21 % en los últimos 20 años. El nivel de 19,14 % en el año 2010 indica un excelente desempeño, pero aún dentro de los límites de la serie histórica. Estamos en presencia de un incremento genuino de las exportaciones MOI. Pero esto no se verifica en



los dos rubros restantes por diferentes motivos.

En el caso de "Piedras y Metales Preciosos", su participación en el valor de las exportaciones MOI osciló en el periodo 1991-2001 en una franja de bajísimos valores (0,04-1,51 %). En el año 2005 se encontraba en dicha franja (1,25 %) y a partir de allí crece en gran escala. Dicha proporción se triplica en 2006-2008, se quintuplica en el 2009 y casi octuplica en el 2010. Entre los años 2005-2010 ha estado creciendo a una tasa explosiva del 72,05 % promedio anual acumulativo.

El grueso del incremento corresponde al ítem "Oro para uso no monetario". Están incluyendo allí la exportación de mineral de oro cuyos envíos al exterior se multiplicaron en gran escala en los últimos años debido a concesiones mineras que han estado provocando debates y acciones por parte de las organizaciones ambientalistas.

Entendemos que considerar la extracción del oro y su transformación en barras como un proceso industrial es una interpretación demasiado forzada. Prueba de ello es que en la categoría de "Productos Primarios" se incluye un rubro equivalente desde el punto de vista de su proceso productivo: "Mineral de cobre y sus concentrados".

Nos encontramos frente a una deformación cualitativa de las estadísticas que genera la tercera limitación. Aunque son exportaciones reales, el problema radica en su reflejo estadístico. Expresa un avance de las exportaciones industriales, un indicador de cambio estructural progresivo, cuando en realidad, se trata del fenómeno inverso: la reprimarización de las exportaciones. Pero esta vez, no por vía del agro sino por el lado de la minería.

En todo caso, como todos los productos minerales, previo a su exportación sufren algún leve proceso industrial (derretir el material para verter en un molde a fin de facilitar su manipulación y transporte e identificar su origen y calidad mediante una prensa) habría que crear una nueva categoría equivalente a MOA, que fue separada por su bajo nivel de procesamiento. Sería MOM (Manufactura de Origen Mineral) e integrar allí todos los productos originados en la minería donde la materia prima resulta dominante en el vector de costos.

Estos productos actualmente están dispersos en diferentes categorías, y su unificación contribuiría a transparentar la información y facilitar el trabajo de los analistas.

El rubro restante que realiza un aporte importante al crecimiento de las exportaciones corresponde a "Material de transporte terrestre". Del grupo de tres rubros con aumento significativo representa más de la mitad (56 %). Y esto es debido a la casi duplicación de su participación en MOI. De un nivel del 17,8 % en el año 2003 ha pasado al 33,69 % en el año 2010.

Ya nos hemos referido al tema del funcionamiento del complejo automotriz en un informe específico del año 2010. De allí surge como, un esfuerzo de exportación arrastra tras de sí un sobredimensionamiento de las importaciones. Está provocado por el bajo nivel de contenido de auto-partes de origen nacional.

¿Qué sentido tiene impulsar la exportación de automotores si cada vehículo adicional que fabricamos produce una reducción adicional en el saldo de mercancías? Y esto representa una cuarta limitación.

La quinta limitación del desempeño MOI proviene del nivel tecnológico global de las exportaciones industriales. En el año 2008, record de exportaciones en Argentina, la estadística especializada de CEPAL sólo capta un 2,77 % de exportaciones de alta tecnología frente a 6,90 % de Brasil y una franja de valores de entre el 20 y el 40 % para los países desarrollados. (Cf. "Sistema SIGCI" – <http://www.cepal.org/software/>)

La sexta limitación proviene del destino de las exportaciones industriales. Hemos visto que el 42 % del incremento en MOI del periodo 2003-2010, está representado sólo por un rubro, el complejo automotriz. Y ese rubro tiene un destino geográfico preferencial: Brasil. En este periodo las exportaciones del complejo automotriz a Brasil pasaron de representar el 39,0 % al 78,3 % de su total. Y como consecuencia estas ventas detentan el grueso de las exportaciones MOI a Brasil (del 26,0 % al 62,9 %) y a su vez éstas, el valor mayoritario del total de ventas a ese país (del 46,7 % al 69,2 %).

Si el aumento de las exportaciones MOI tiene nombre y destino geográfico: auto-

CUADRO 5

**Exportaciones Manufactura de Origen Industrial | en millones de Dls**

RUBROS	2003	2010	Diferencia 2010-2003	Particip. en Dife. (en %)
<b>Total Manufactura de Origen Industrial</b>	8.046,86	23.636,95	15.590,09	100,00
<b>Productos químicos y conexos</b>	1.560,45	4.524,70	2.964,26	19,01
<b>Materias plásticas artificiales</b>	697,23	1.342,33	645,10	4,14
<b>Caucho y sus manufacturas</b>	160,08	383,87	223,79	1,44
<b>Manufacturas de cuero, marroquinería</b>	66,36	39,67	-26,69	-0,17
<b>Papel, cartón, impresos y publicaciones</b>	388,66	714,46	325,81	2,09
<b>Textiles y confecciones</b>	210,80	354,09	143,29	0,92
<b>Calzado y sus partes componentes</b>	17,73	30,18	12,45	0,08
<b>Manufacturas de piedra, yeso, etc</b>	102,09	190,89	88,80	0,57
<b>Piedras y metales preciosos</b>	115,54	2.253,15	2.137,62	13,71
<b>Metales comunes y sus manufacturas</b>	1.544,68	2.608,74	1.064,06	6,83
<b>Máquinas, aparatos y materiales eléctrico</b>	864,70	2.179,64	1.314,94	8,43
<b>Material de transporte terrestre</b>	1.432,75	7.963,85	6.531,10	41,89
<b>Vehículos de navegación aérea, marítima y fluvial</b>	535,59	583,91	48,32	0,31
<b>Resto de MOI</b>	350,23	467,46	117,23	0,75

Fuente: Indec



motores a Brasil, estamos en presencia de una limitación adicional. Estas condiciones son posibles pues se montan sobre un contexto coyuntural de fuerte apreciación del real. Las presiones empresarias para una devaluación en Brasil puede echar por tierra con los logros alcanzados.

## Importaciones

Sin duda la aceleración de las importaciones tanto en el corto como en el mediano plazo es la causa fundamental del estrechamiento del saldo comercial y por ende de la reducción de la cuenta corriente del balance de pagos.

Evaluemos su comportamiento en el periodo bajo análisis. Y lo haremos sólo por los valores por la neta preeminencia de las cantidades en el proceso de formación del valor total (Ver cuadro Nº 6).

En el período bajo análisis, en términos de valor, las importaciones redundantes han insumido el 30 % del incremento. Nos referimos a los siguientes casos:

- “Bienes de Consumo”: con capacidad de provisión por el mercado interno.
- “Combustibles”: su valor de importación se ha incrementado ocho veces por efecto conjunto del alza en cantidad y precios, y con tendencia a agravarse. Esta importación es originada por los problemas internos en materia energética (capacidad de refinación y reservas), potencialmente solucionables con fuertes inversiones.
- “Automotores de Pasajeros” (incluye sólo autos terminados) que compiten con la producción interna.

Respecto a los rubros que sí pueden contribuir al proceso de crecimiento existen situaciones, que podemos calificar, al menos de confusas. Es el caso de “Bienes de Capital” cuyo aporte al total de importaciones del periodo es un importante 23,0 % del incremento. Más aún cuando el precio ha disminuido un 14 %.

Sin embargo, desde el año 2007, el Ministerio de Economía no provee de información respecto a los sectores de destino de esos equipos. Hasta ese año fue visible una neta tendencia al crecimiento de bienes de capital orientados hacia el sector de los servicios y en particular hacia las telecomunicaciones. Esta clausura informativa alimenta las suspicacias. Nos preguntamos si los teléfonos celulares producidos en el exterior o las partes que se importan para su armado se están registrando como bienes de capital.

En el caso específico de partes de esos bienes de capital (piezas y accesorios), el aumento (19,6 %) ha sido coherente con el rubro anterior.

Nos queda el aporte más importante: los insumos intermedios del proceso productivo que detentan el mayor crecimiento del periodo: 27,7 %. En este caso, la influencia de las autopartes para el complejo automotriz es determinante. Sobre la base de información de la Consultora Abeceb (Infobae 21/04/2011) llegamos a una estimación para el año 2010 que alrededor del 54 % de la importación de insumos intermedios son autopartes.

Aquí surgen con claridad las limitaciones del impacto positivo de record tras record de la producción automotriz local. Ha sido impulsada por las exportaciones pero generando un fuerte contrapeso en importaciones que junto a importaciones no prioritarias, estrecha el saldo comercial y de la cuenta corriente.

El aumento de importaciones innecesarias sumado a las autopartes que están convirtiendo a la industria automotriz en una mera armaduría responde a factores macroeconómicos. Por ello será necesaria una evaluación global del sector externo y de las políticas desplegadas.

## Análisis global y políticas

A pesar de una burbuja de precios en el mercado mundial de los commodities que exporta Argentina se ha producido un estrechamiento del saldo comercial y por arrastre, una disminución en el saldo de la cuenta corriente del balance de pagos. Este proceso tiene

CUADRO 6

Importaciones   En millones Dls y Nro. Índice								
PERÍODO	Total	Bs. de Capital	Bs. Intermedios	Combustibles	Piezas Bs. Cap.	Bs. de Consumo	Autom. de Pasajeros	Resto
2003	13.851	2.532	6.266	550	2.262	1.719	509	13
2004	22.445	5.384	8.631	1.003	3.622	2.450	1.197	158
2005	28.687	7.092	10.374	1.545	4.858	3.083	1.603	132
2006	34.154	8.304	11.916	1.732	6.175	3.869	2.038	119
2007	44.707	10.698	15.523	2.845	7.826	4.992	2.710	115
2008	57.462	12.958	20.482	4.333	9.638	6.064	3.875	113
2009	38.781	8.838	12.693	2.626	6.979	4.998	2.514	133
2010	56.443	12.310	18.085	4.443	10.592	6.387	4.483	144
<b>Dif 2010-2003</b>	42.593	9.778	11.818	3.893	8.330	4.668	3.974	131
<b>Dif. (en %)</b>	100,0	23,0	27,7	9,1	19,6	11,0	9,3	0,3
<b>Índice 2010 (Base 2003=100)</b>								
<b>Valor (1) (2)</b>	407,5	484,2	282,4	808,1	485,9	489,7	s/d	s/d
<b>Precio</b>	126,0	86,0	178,0	265,1	108,8	123,9	s/d	s/d
<b>Cantidad</b>	323,5	562,8	158,6	304,8	446,8	395,3	s/d	s/d

Fuente: Indec. Notas 1) Existen pequeñas variaciones en índices de valor respecto a la variación en valores absolutos por resultar los valores 2010 provisorios 2) En el caso de Bienes de Consumo la diferencia en origen es importante pero no tenemos elementos para corregirlo.



varios factores que lo impulsan.

En primer lugar, las propias exportaciones. En el caso de los Productos Primarios y la Manufactura de Base Agropecuaria (MOA), a pesar de la mejora en los precios, sus valores se han estado retrasando. Sus respectivas tasas de crecimiento (promedio anual acumulativo) en el periodo 2003-2008 han sido del 16,6 y del 15,7 %. Pero cuando tomamos todo el periodo (2003-2010) estas tasas se reducen a 11,2 y 10,9 % respectivamente.

Esto se produjo como consecuencia de la caída en estos rubros en 2009 y un pequeño retroceso en el año 2010 respecto a 2008, aun en un contexto de alza en el precio de los commodities y recuperación del conjunto de la economía, tanto nacional como internacional.

En resumen, un descenso en la velocidad de crecimiento del volumen físico de las exportaciones primarias y de base agropecuaria y una aceleración en el volumen físico de las importaciones, ha operado a la manera de un juego de pinzas.

El efecto sobre las exportaciones proviene de políticas internas: crisis ganadera y represalias de China por limitación a importaciones de ese origen. Por el contrario, el impacto sobre las importaciones, más allá de las necesidades por crecimiento económico, proviene del tipo de cambio.

Existe una lectura errónea respecto al tema. Se plantea que el supuesto retraso no existe debido a que debe computarse el tipo de cambio real multilateral (TCRM), es decir un valor derivado de la relación con una canasta de monedas que tiene en cuenta las áreas de destino de las exportaciones. Su cálculo sigue mostrando un margen apreciable, aún en el caso de considerar en la formulación del TCRM, un IPC distinto al oficial.

Este tipo de cambio real y múltiple resulta válido para mostrar el margen favorable que aún detentan las exportaciones. En cambio, no lo es en el análisis de las importaciones. La globalización del proceso productivo hace posible que el importador derive rápidamente sus compras hacia el país o región cuya moneda posibilite un precio más competitivo con el mercado interno, es decir, las que detentan un menor margen en el tipo de cambio.

Aún calculando un tipo de cambio real y multilateral, e incluyendo el IPC oficial, para las importaciones existe una tendencia descendente en el mediano plazo (Cf. [http://www.mecon.gov.ar/peconomica/basehome/dn%20polit%20externa/nota\\_tecnica\\_1.pdf](http://www.mecon.gov.ar/peconomica/basehome/dn%20polit%20externa/nota_tecnica_1.pdf)). La curva será de descenso suave o agudo según el IPC que se emplee. Pero lo importante es la tendencia.

Y ese tipo de cambio real respecto importaciones se ha estado retrasando por efecto de la inflación real que incrementa los costos internos y reduce la cobertura que significó la devaluación de 2002. Aquella actuó como barrera "natural" a los productos importados. Es que las barreras cuantitativas (aranceles, prohibiciones, regulaciones, etc.) ya a inicios de la década no eran posibles por las eventuales represalias comerciales. Este criterio fue reemplazado por un alto diferencial en el tipo de cambio respecto a los costos internos que no sólo incrementó las posibilidades de la producción nacional de competir en los mercados internacionales sino que aumentó la competitividad de los precios de las empresas abastecedoras del mercado interno frente al producto importado.

El debilitamiento de estos factores han estado disminuyendo el saldo de mercancías, y aún así, debe seguir soportando los balances de servicios reales y de rentas, históricamente deficitarios y dejar un alto saldo al convertirse en el balance de la cuenta corriente. Este saldo, como hemos visto en el Cuadro N° 1, ha descendido de manera drástica. De niveles de 3,37 % del PBI (promedio 2003-2009) ha caído a 0,97 % (menos del 1 %) en el año 2010. Y la cuenta corriente del balance de pagos no es un dato estadístico más, se trata, nada menos, que de uno de los pilares del modelo vigente.

El propio gobierno ratifica este diagnóstico cuando apunta todas sus baterías en dirección hacia el ahorro de divisas, aún en condiciones actuales donde el ingreso de esas divisas representa una verdadera "avalancha". En ese sentido operan medidas tales como

la restricción de importaciones de bienes (licencias no automáticas de importación a 600 posiciones arancelarias) y de los servicios (prohibición de reaseguros en el exterior) que son o pueden ser sustituidas por el mercado interno. Y lo complementa con un mayor control sobre las operaciones con divisas. Es que el gobierno conoce, mejor que nadie, que dado el actual esquema interno e internacional el retraso cambiario profundizará la tendencia a reducir el saldo de mercancías y con el ello la cuenta corriente del balance de pagos.

Sin embargo, entendemos que se trata de una medida de "contragolpe". Una política integral en materia de sustitución de importaciones (el caso de autopartes es el más notorio) debería haber comenzado hace un lustro y recién ahora estaría dando sus primeros frutos para consolidarse en el largo plazo. Justamente el gobierno lanza un plan para transformar el sector automotriz pero con horizonte en el año 2020.

Pero los problemas los tenemos ya. Y medidas de restricción a las importaciones son sólo coyunturales. No pueden ser mantenidas en el mediano y largo plazo. Aunque los organismos internacionales (OMC, FMI y otros) rechazan las restricciones cuantitativas, existen razones más profundas que limitan esas políticas:

- 1.- La alta dependencia de la industria argentina hacia los insumos importados. No está poniendo en riesgo sólo alguna producción sino el trabajo que sustenta. A días de tomar estas medidas hubo de flexibilizar los criterios respecto a autopartes.
- 2.- La flexibilización respecto a los autos de alta gama, a cambio de exportaciones de las empresas importadoras, en curso de instrumentación, podrán cumplirse en el plano de la empresa, pero será difícil que arrojen como resultado mayores exportaciones globales. Los compromisos de mayor exportación por empresa pueden lograrse con sólo un desvío de proveedores y/o destino y eso no se traducirá en un incremento neto en el volumen global. Por otra parte, aceptar la exportación de MOA (vinos p.ej.) para equilibrar la importación de autos camina en sentido opuesto de lo que el propio gobierno auspicia en material de perfil de exportaciones orientado hacia una MOI con mayor intensidad tecnológica.
- 3.- Uno de los factores positivos en la marcha de las exportaciones deriva de la ampliación de los mercados. Al respecto un informe del Ministerio de Economía expresa:

*"Vale la pena aclarar que durante los años considerados (2003 respecto al promedio 2008-09), aumenta el número de países de destino de 193 a 203. Es decir, la Argentina sigue en estos años diversificando sus exportaciones"* (Cf.: Mecon, citado)

Esta tendencia, que es muy positiva, al mismo tiempo incrementa la sensibilidad de Argentina respecto a las medidas de represalia comercial. Son más países y regiones que serían afectadas comercialmente por limitaciones a la importación. Ya hemos visto las limitaciones de políticas de restricción cuantitativa de las importaciones. El caso de aceite de soja exportado a China es un claro ejemplo de ello. Actualmente la ampliación de las medidas de restricción ha hecho posible que las quejas se hayan extendido a EEUU, y todos los países de la UE y el MERCOSUR, anticipando la hostilidad a la medida y eventuales represalias si llegaran a existir daños comerciales efectivos.

Las políticas instrumentadas apuntan a cuidar coyunturalmente las divisas. Pero el mero cierre no puede provocar por sí mismo la sustitución de importaciones en el corto plazo. Se requiere crear un contexto global para hacerlo posible en el mediano plazo dentro de un programa económico integral y un tipo de cambio adecuado.

Consulte Informes de Coyuntura anteriores  
en la sección Biblioteca Virtual

**WWW.CPBA.COM.AR**

