

Nuestras exportaciones frente al escenario internacional

Por Germán Saller¹

Frente a una hipótesis de traslado de la crisis financiera a la economía real, las exportaciones pueden llegar a ser vulnerables. El trabajo repasa los principales cambios de las exportaciones desde 2003. La desregionalización de nuestras expo y la llegada de nuevos socios como China y Asia, han mejorado la diversificación de los destinos de exportación pero nos hace muy dependientes de los precios que demandan los nuevos compradores. La composición por grandes rubros, en cambio, está basada en los buenos precios de las MOA y los productos primarios y de la dinámica del sector automotriz en las MOI. Aquí la diversificación no es tan clara y se nota la huella que han dejado los procesos productivos basados en las ventajas comparativas

El escenario de incertidumbre internacional nos plantea la necesidad de analizar la perspectiva comercial frente a una hipótesis de traslado de la crisis financiera a la economía real.

El crecimiento de las exportaciones y el saldo positivo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, transformaron a la economía argentina en superavitaria de divisas y este superávit permitió “aislarnos” de los movimientos de capitales internacionales. Desde esta perspectiva, las exportaciones pasan a cumplir un rol esencial dentro de este esquema macroeconómico. Las exportaciones argentinas aumentaron en 2007 un 90% desde 2003 y un 20% en el último año y se alcanzó un superávit comercial u\$s 11.156 millones.

El buen comportamiento de las expo se encuentra habitualmente asociado al comportamiento de los precios de los productos primarios y del petróleo que, juntamente con el boom de algunos precios de manufacturas de origen agropecuario (aceite de soja), explican el buen momento de nuestras ventas externas.

Esta supuesta dependencia de los precios internacionales de las commodities presupone un alerta frente a la crisis financiera internacional y su conexión con la economía real.

¿Cómo estamos parados frente a un shock adverso en los precios de nuestros productos transables?. ¿Qué tan diversificadas están nuestras exportaciones y los destinos de las mismas para hacer frente a tal eventualidad?.

En las presentes páginas trataremos de responder a estas preguntas al analizar las causas del crecimiento de las exportaciones, la composición de las mismas y los cambios en los patrones de destino.

La mirada macro

Luego de la caída del régimen de convertibilidad se instauró una etapa basada en un tipo de cambio alto que resultó en una protección de las actividades productivas sustitutivas de importaciones y generó las condiciones para un incremento sustantivo de las

1) Se agradecen los comentarios de Leonardo Perichinsky y Gerardo De Santis

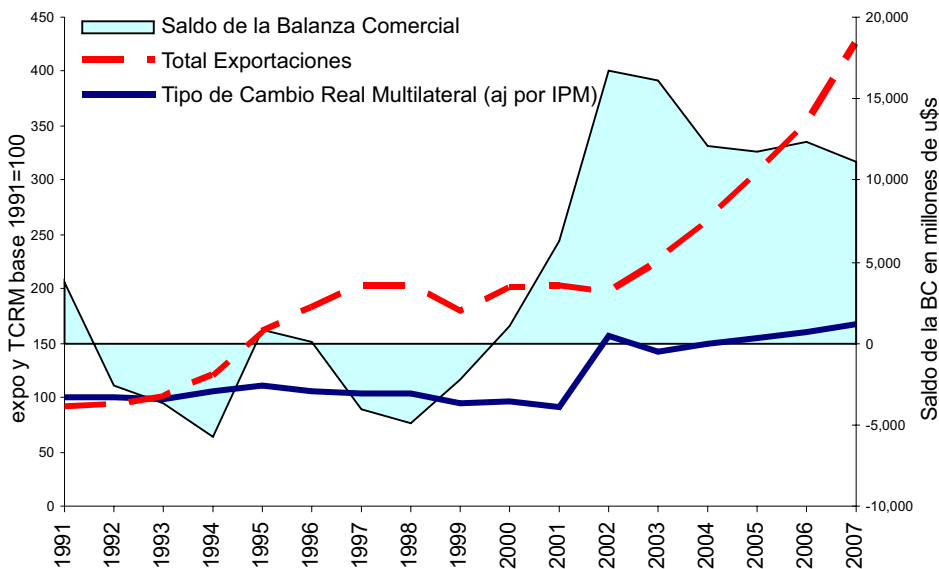
exportaciones y un proceso de tenue diversificación de las mismas. Respecto del crecimiento, es en realidad a partir de la estabilización y/o reducción de la volatilidad del tipo de cambio real lo que consagró el crecimiento. Esto se puede apreciar en el gráfico 1, donde a pesar de que el tipo de cambio real multilateral (TCRM) hace el salto con la devaluación del peso, las exportaciones recién crecen a partir de una mayor estabilidad de los precios relativos.

Desde el año 2003 hasta 2007 las exportaciones totales crecieron un 89% alcanzando los u\$55.900 millones consolidándose un nivel de superávit comercial de más de u\$ 11.000 millones pero en franca reducción, más que nada por la dinámica de las importaciones frente al espectacular desenvolvimiento de la demanda doméstica.

El nivel y estabilidad del TCR se transformó entonces en la principal causa del comportamiento de las exportaciones. A esto hay que adicionar un proceso de aumento en el valor agregado de las exportaciones primarias, basado en la expansión de los sectores de agro-negocios durante los años 90 y a una importante capacidad ociosa del sector automotriz que piloteó el crecimiento de las exportaciones de origen industrial.

El TCRM ajustado por precios mayoristas contrariamente a lo que sucede con el ajustado por precios minoristas (IPC), está reflejando una depreciación real de nuestro peso, lo que nos hace aún más competitivos que en 2002. Esto se debe principalmente a que tenemos importantes socios comerciales, como veremos más adelante, cuyas monedas están atravesando un proceso de revaluación real (euro y real principalmente).

Gráfico N° 1
Exportaciones, Balanza Comercial y Tipo de Cambio Real Multilateral



Fuente: CIEPYC sobre la base de datos del INDEC y CEI

Efectos precio y cantidad

A nivel de las exportaciones globales, entre 2003 y 2007 los precios crecieron 34,8% mientras que las cantidades exportadas un 40%, lo que permitió que el valor de nuestras ventas externas se incrementara casi un 90%. En el último año, sin embargo, hay que advertir que es más marcada la influencia de los precios que de las cantidades en la

ecuación del crecimiento (11,5% y 8% respectivamente).

Desde el análisis de grandes rubros de exportación, es interesante observar que el mayor dinamismo exportador lo tienen las manufacturas de origen industrial (MOI) que desde 2003 fueron las de mayor crecimiento en valor y en volumen. En efecto, durante dicho lapso las MOI crecieron un 125% en valor y casi un 70% en volumen. Esto tuvo reflejo en la estructura de las exportaciones dando como resultado un crecimiento de la participación de las MOI del 26,9% en 2003 al 31,1% en 2007. Lejos de recibir estos datos como un proceso de “desprimarización” de las ventas externas, lo que en realidad sucede es que este comportamiento de las MOI no responde a un proceso que involucra al conjunto de los sectores industriales, sino que surge más bien como resultado del dinamismo del sector automotriz. En efecto, sin considerar al sector automotriz que incrementó sus exportaciones entre 2003 y 2007 un 271%, las MOI hubieran crecido 91,7%, casi a la misma tasa de las manufacturas de origen agropecuario (MOA) con 92,1% y de los productos primarios (92,9%).

Cuadro N° 1 Índices de valor, precio y cantidad de las exportaciones argentinas por grandes rubros. 2003-2007. Base 1993=100

	TOTALES			PRIMARIOS			MOA			MOI			Comb y Energía		
	Valor	Precio	Cant.	Valor	Precio	Cant.	Valor	Precio	Cant.	Valor	Precio	Cant.	Valor	Precio	Cant.
2003	225,7	99,7	226,4	197,8	101,0	195,9	202,8	89,6	226,3	209,6	89	235,5	438,4	156,2	280,6
2004	263,4	109,1	241,3	209,4	108,2	193,5	242,4	97,3	249,0	259,6	95,9	270,8	501,4	200,6	249,9
2005	307,9	111,1	277,2	248,0	99,0	250,5	266,4	91,4	291,7	325,8	107,6	302,9	578,7	270,9	213,6
2006	354,1	120,5	293,8	263,7	110,0	239,7	309,1	98,6	313,5	403,1	115,2	349,8	628	327,1	192,0
2007	426,4	134,4	317,2	381,6	133,4	286,1	389,7	122,5	318,1	472,6	118,5	399,0	554	360,6	153,6
Var 03/07	88,9%	34,8%	40,1%	92,9%	32,1%	46,0%	92,2%	36,7%	40,6%	125,5%	33,1%	69,4%	26,4%	130,9%	-45,3%
Var 06/07	20,4%	11,5%	8,0%	44,7%	21,3%	19,4%	26,1%	24,2%	1,5%	17,2%	2,9%	14,1%	-11,8%	10,2%	-20,0%

Fuente: CIEPYC sobre la base de datos del INDEC

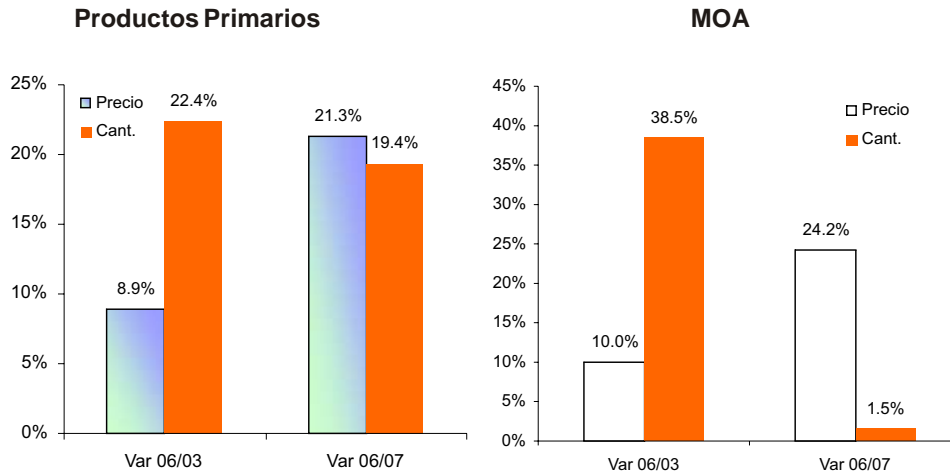
En las exportaciones primarias y las MOA la dinámica de los precios es mucho más significativa, sobre todo durante el año 2007. En efecto, las dos terceras partes del aumento de los precios desde 2003 se produjo en 2007.

En el caso particular de las MOA, el crecimiento de su valor en 2007 obedece casi con exclusividad al aumento de más del 24% de sus precios ya que las cantidades se mantuvieron prácticamente iguales (sólo crecieron 1,5%). Sólo por efecto precio de productos primarios y MOA las exportaciones subieron \$5.700 millones en 2007, lo que representa el 60% del incremento total y más del 50% de superávit comercial total del año.

A nivel más desagregado, dentro de los productos primarios, los cereales vieron incrementar sus precios en 30% mientras que los precios de las semillas de oleaginosas (soja) crecieron en el último año un 27,7%. Respecto de las MOA influyeron los lácteos y los aceites con crecimientos de precios superiores al 35%.

El proceso arriba descrito nos conduce a advertir que no se han producido grandes cambios de estructura en las exportaciones. Merced al crecimiento espectacular de los precios de las MOA y los productos primarios, las exportaciones de estos rubros representan en 2007 lo mismo que en 2003 (56% del total exportado), cuando la trayectoria de los años anteriores era hacia una leve pérdida de participación. Por su lado las MOI mantienen un 31% en la estructura mientras que las exportaciones de combustible y energía han retrocedido del 18% en 2003 al 12% en 2007, producto de la reducción de las expo en más del 11% en dicho período.

Gráfico N° 2 Mayor influencia de los precios sobre la performance exportadora durante 2007



Fuente: CIEPYC sobre la base de datos del INDEC

El destino de nuestras exportaciones

Nuestro principal socio comercial sigue siendo Brasil que absorbe el 18% del total de nuestras exportaciones durante el período 2003-2007; ello a pesar de que el Mercosur ha dejado de tener la importancia relativa que tenía en el quinquenio 1995-2000 cuando representaba casi el 33% de nuestras ventas. Desde 2003, si bien se percibe un leve incremento de la participación de nuestras exportaciones al Mercosur, la participación es en esta etapa 12 puntos porcentuales inferior a la del período 1995-2001. A nivel de grandes rubros, el 58% de las ventas al Mercosur son MOI mientras que un 16% son combustibles y energía.

Cuadro N° 2

	Promedio 1990-1994	Promedio 1995-2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Promedio 2002-2007
Intra Mercosur	21,8%	32,5%	22,2%	18,8%	19,2%	19,0%	21,1%	22,3%	20,4%
Extra Mercosur	78,2%	67,5%	77,8%	81,2%	80,8%	81,0%	78,9%	77,7%	79,6%
Intra Mercosur	21,8%	32,5%	22,2%	18,8%	19,2%	19,0%	21,1%	22,3%	20,4%
Comunidad Andina	5,5%	4,8%	4,8%	3,9%	4,8%	5,2%	5,9%	4,6%	4,9%
Chile	4,7%	8,2%	11,5%	11,5%	11,1%	11,1%	9,4%	7,5%	10,4%
Unión Europea	29,6%	18,3%	20,1%	19,7%	18,0%	16,9%	17,8%	17,7%	18,4%
NAFTA	13,6%	11,4%	14,5%	13,7%	14,1%	14,7%	12,7%	11,0%	13,5%
China	1,5%	2,8%	4,2%	8,3%	7,6%	7,9%	7,6%	9,6%	7,5%
Japón	3,3%	2,0%	1,6%	1,3%	1,1%	0,8%	0,9%	1,2%	1,1%
ASEAN	2,2%	2,7%	3,3%	3,7%	3,6%	4,0%	3,7%	3,8%	3,7%
Resto	17,8%	17,2%	17,8%	19,2%	20,5%	20,2%	20,9%	22,2%	20,2%

Participación de las exportaciones argentinas según destino*

* Estimado 2007

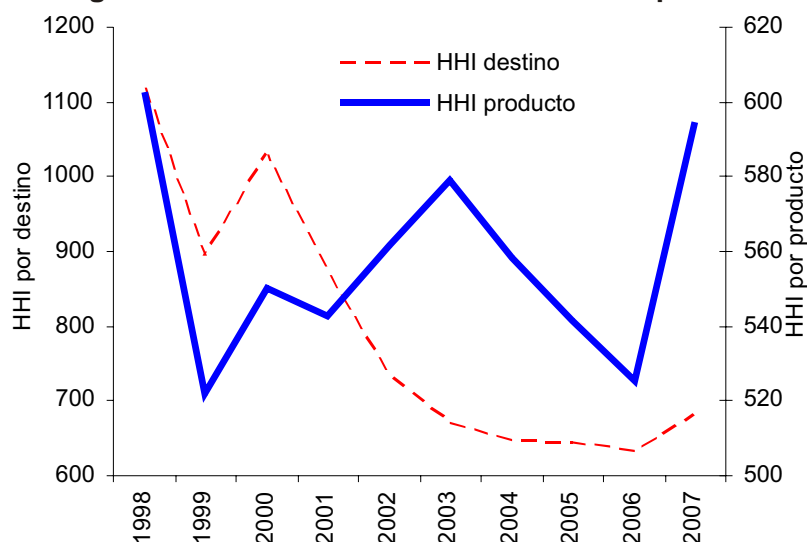
Fuente: CIEPYC sobre la base de datos del INDEC

El mercado asiático y China en particular, han crecido como demandantes de nuestros productos. A China se exporta más del 9,5% de nuestras ventas externas cuando en la década anterior era un mercado que apenas absorbía el 2,6%. Por su parte el 90% de las exportaciones son de MOA y Productos Primarios. En 2007 las ventas a China de

productos primarios creció un 83% respecto de 2006 mientras que las MOA en el mismo lapso crecieron un 90%. Vale decir que más casi el 30% del incremento de las exportaciones totales de productos primarios y MOA entre 2006 y 2007 tuvieron su explicación en la demanda de China.

Asia compra más del 4% de nuestras exportaciones y si bien la participación ha crecido moderadamente desde 2003 hasta la fecha, respecto de los años 90 se exporta el doble. También el 90% de nuestras ventas a Asia lo constituyen los productos primarios y las MOA.

Gráfico N° 3
El largo camino de la diversificación de las exportaciones



Índice de HHI (índice de Herfindahl y Hirschman)

Fuente: CIEPYC sobre la base de datos del INDEC

En el nuevo esquema macroeconómico Chile aparece también como un fuerte comprador, en particular de MOI y Combustibles. Al mercado chileno se exporta el 7,5% del total aunque su participación está cayendo desde 2003 cuando alcanzaba el 11,5%.

Al NAFTA, las ventas externas vienen creciendo moderadamente y en 2007 tan solo crecieron un 1% respecto de 2006. Las ventas están asociadas principalmente a las MOI y a combustibles.

La Unión Europea (UE) es el segundo destino de importancia (participa en 18% de las expo), allí se venden el 30% del total de las exportaciones MOA y, al mismo tiempo, éstas representan el 60% de las compras de la UE a la Argentina.

A pesar de percibirse una importante concentración tanto en los destinos de nuestras exportaciones como en los productos, en el gráfico 3 se verifica una moderada diversificación de nuestras exportaciones para los diversos destinos.²

En cambio, no es tan clara la diversificación de las exportaciones por producto ya que la leve tendencia evidenciada desde 2003 se cortó en 2007 para alcanzar los niveles de concentración de 1998.

2) El índice utilizado para medir la concentración es el índice de Herfindahl y Hirschman que consiste en aplicar la sumatoria de los cuadrados de las participaciones de cada país/producto. El nivel máximo del índice es de 10.000 (en el caso en que sólo exista un solo destino/producto que tendría una participación del 100%) y el nivel mínimo de 0 (diversificación perfecta)

Conclusiones

Bajo el actual escenario de incertidumbre internacional, el presente trabajo analiza la perspectiva comercial, en particular de las exportaciones, frente a una hipótesis de traslado de la crisis financiera a la economía real.

Las exportaciones argentinas aumentaron un 90% desde 2003 y un 20% en el último año. El superávit comercial alcanzó los u\$s 11.156 millones. Las cantidades exportadas crecieron 40% y los precios un 35% en dicho lapso.

Desde el punto de vista de la estructura de las exportaciones, no hubo grandes modificaciones. Las MOI tienen el mayor crecimiento desde 2003 dentro de los grandes rubros de exportación y el de mayor incremento de las cantidades exportadas. Esto, que podría verse como una “desprimarización” de las exportaciones, se relativiza cuando no consideramos las exportaciones de los materiales de transporte (industria automotriz). En efecto, sin ellos, las MOI presentan el mismo crecimiento que las MOA y que los productos primarios, lo que implica un mantenimiento de su participación relativa (como combustibles cayó, se reparten entre los tres restantes rubros la diferencia).

Las MOA y los Productos Primarios siguen representando más del 55% del total exportado (igual que en 2003) aunque esto se debe más al crecimiento de este último año. En particular, el crecimiento de las MOA en 2007 respecto de 2006, obedece casi con exclusividad al aumento de más del 24% de sus precios ya que las cantidades exportadas se mantuvieron prácticamente constantes. Sólo por efecto precio de primarios y MOA las exportaciones subieron \$5.700 millones en 2007 lo que representa el 60% del incremento total y más del 50% de superávit comercial total del año.

La “reprimarización” de las expo en 2007 producto del efecto precio (cereales 30%, soja 27,7%, aceite 38%, lácteos 35%), coincide con un menor grado de diversificación tanto en bienes como en los destinos durante dicho año. En efecto, mientras el período 2003-2006 se caracterizó por una tenue pero persistente tendencia de una mayor diversificación de destinos y menor concentración de productos exportados, en 2007 esa tendencia se revierte y habrá que seguir observando su comportamiento.

Los principales destinos de exportación en esta etapa, han sufrido algunas modificaciones. Respecto de la estructura de comercio de la segunda etapa de la convertibilidad (1995-2001), se evidencia una “desregionalización” de nuestras expo: los destinos intra mercosur pierden participación frente a destinos nuevos como China y Asia (se exporta entre ambos el 13% del total) que son nuestros principales demandantes de productos primarios y MOA. A pesar de ello, Brasil sigue siendo nuestro principal comprador.

Frente a la eventual crisis que pueda afectar los precios de nuestros productos de exportación, los resultados de 2007 nos alertan de una mayor dependencia bajo una dinámica de moderado crecimiento de las cantidades. La evidencia de las MOA en 2007 (que representan el 35% del total de exportaciones) muestra un casi nulo crecimiento de las cantidades (1,5%).

Como corolario, nuevamente viene a discusión las fuertes secuelas que han dejado los procesos productivos basados en las ventajas comparativas que impiden que la estructura productiva, como contracara de las exportaciones, reflejen en el actual esquema macroeconómico la suficiente capacidad para generar una especialización y diversificación competitiva.