

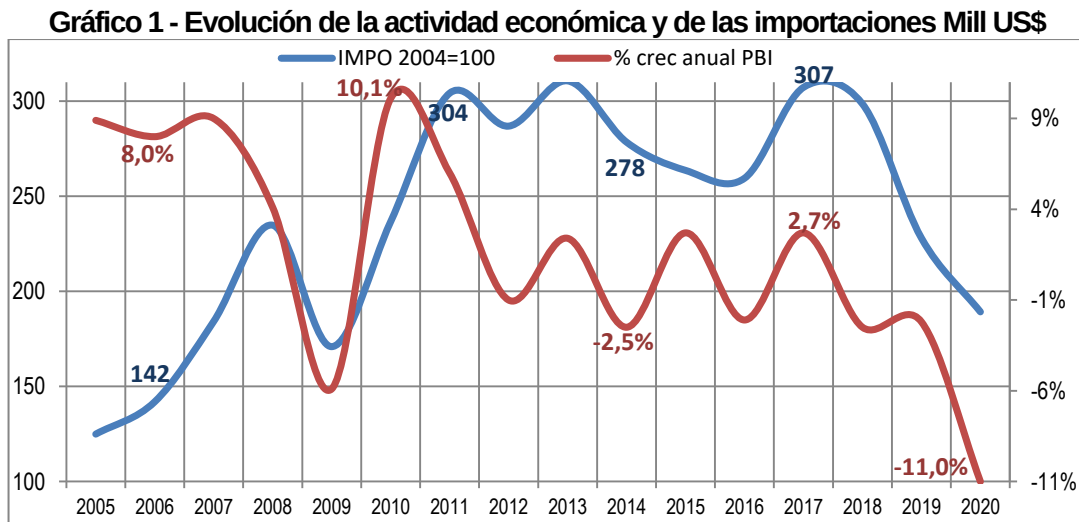
Las importaciones

Informe de J. M. Telechea¹ del 19/01/21

¿Por qué son relevantes?

Las importaciones son fundamentales para la actividad económica dado que la gran mayoría de los bienes que se producen localmente requieren de algún componente importado, ya sea un insumo o una máquina para poder fabricarlo. Son esenciales para expandir el nivel de producción (el PBI): sin esas importaciones, las empresas no pueden producir y por lo tanto no se puede aumentar la producción. Existe una estrecha relación entre las importaciones y la actividad económica: cuando se produce más, las importaciones se incrementan (y viceversa). Es lo que representa el gráfico 1 en algunos tramos de las funciones, por ejemplo en el periodo 2011-2019 la correlación es superior al 50%.

El gráfico muestra con claridad dos etapas: una de crecimiento sostenido, 2004-2011, donde el PBI se expandió a una tasa promedio de casi 6% anual (salvo por el 2009, que fue la crisis internacional); y otra de estancamiento, 2011-2019, donde la tasa de crecimiento del PBI fue incluso negativa (-0,3% anual). El otro aspecto interesante de esta segunda etapa es que muestra un comportamiento tipo “serrucho”, es decir se alternan años de caída en el PBI (los pares) seguidos de años de recuperación en los impares (excepto 2019, donde el PBI se redujo por dos años consecutivos).



Fuente: INDEC. Para 2020 se estimó una caída del -11% anual para el PBI y para las importaciones se utilizó la variación anual del acumulado enero-noviembre.

Observemos esta segunda etapa 2011-2019. Eso se explica por lo que sucedió con el tipo de cambio. Como se desprende del gráfico, cada recesión del PBI fue precedida por una devaluación del tipo de cambio (principios de 2014, fines de 2015, mediados de 2018 y otra a mediados de 2019). Incluso lo mismo sucedió en 2009.

Es decir, por detrás de las importaciones (y las exportaciones) existe otra variable que también está vinculada y que, da lugar al comportamiento cíclico de la economía: el tipo de cambio.

El principal impacto que tiene la devaluación es el incremento de los precios, fundamentalmente porque se encarecen todos los insumos importados que se utilizan para producir. Por ejemplo, una empresa que hace respiradores y para eso necesita importar un pendorcho que acá no se fabrica. Supongamos, que sale US\$ 100 y que el tipo de cambio es de 80 \$/US\$. Esto significa que dicho insumo le cuesta a la empresa \$8.000. Ahora supongamos que el tipo de cambio se devalúa un 90%, pasando a cotizar \$/US\$ 150 (como quería Melconian... y varios más). La empresa ahora pagará el insumo \$15.000, es decir, un

¹ Fuente original de J.M.Telechea <https://www.cenital.com/las-exportaciones/> adaptado y modificado con información más específica pero sin alterar la estructura original.

90% más caro (que es lo que aumentó el dólar)². Esto mismo sucede con todos y cada uno de los insumos importados que utilizan todas las empresas del país. Como estos insumos son parte de los costos de producción, las empresas los trasladan rápidamente a los precios de venta, provocando el aumento de la inflación.

La explicación es bastante intuitiva: en momentos de excedentes de dólares (como fue todo el período de crecimiento de 2003-2010), el tipo de cambio tiende a abaratarse, es decir se aprecia³ en términos reales, lo que permite el aumento de las importaciones y de la actividad económica. Claro que eso tiene un límite bien definido: a medida que se incrementan las importaciones los dólares empiezan a escasear (salvo que las exportaciones aumenten, algo que ya vimos que no sucede frecuentemente⁴). Tarde o temprano eso deriva en una devaluación del tipo de cambio, que encarece los insumos importados, trasladándose a los precios. El salto inflacionario lleva a la contracción de la actividad económica y a una caída de las importaciones, reiniciando el ciclo.

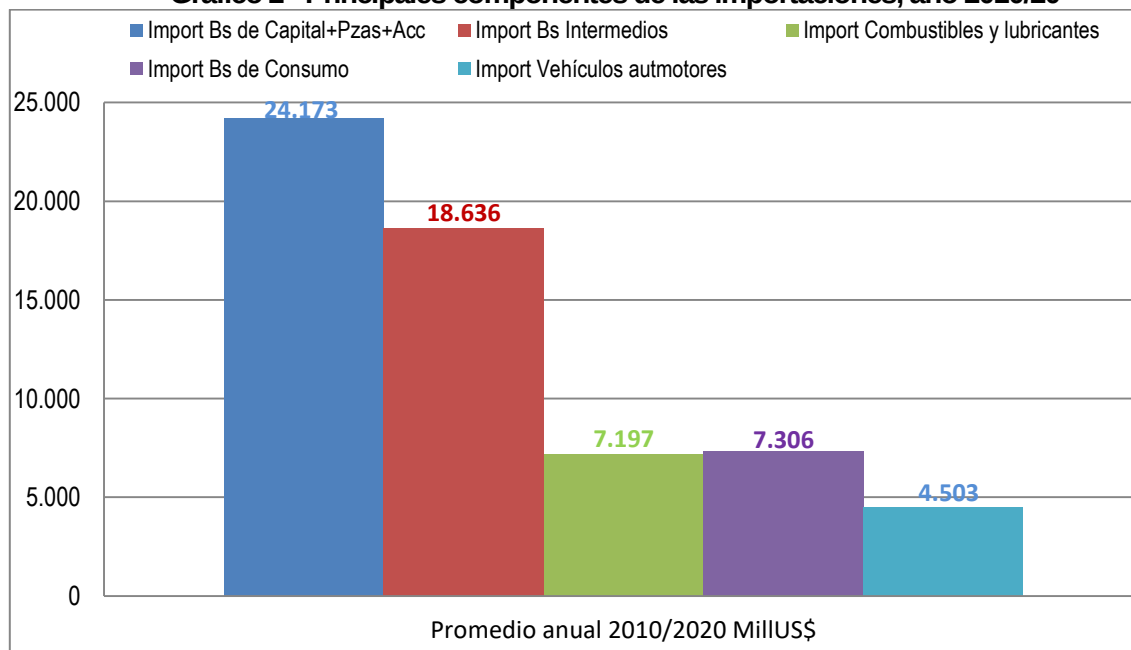
En algunos períodos puntuales la relación entre las importaciones y la actividad económica puede no ser tan estrecha, más que nada por cuestiones financieras vinculadas con las expectativas⁵ de los importadores sobre la evolución del dólar y/o a la decisión del gobierno de turno de tratar de contener dichos aumentos.

Esto es precisamente lo que sucedió en 2020. Si bien las importaciones se redujeron en línea con el PBI, dicha caída fue relativamente mucho menor respecto de años anteriores (gráfico 1). Al comparar dichas variaciones, se observa una relación bastante estrecha entre ambas variables en todos los años, que si se hubiera mantenido en el nivel del 2020 debería haber arrojado una caída de las importaciones superior al 50%.

¿Qué importamos?

La elevada dependencia importadora queda en evidencia al analizar los principales elementos que componen las importaciones.

Gráfico 2 - Principales componentes de las importaciones, año 2010/20



Fuente: INDEC.

² También sucede lo mismo con los combustibles, la energía, y otros insumos y materias primas, que utilizan las empresas, cuando aumentan de precio.

³ La apreciación cambiaria significa una mejora del poder de compra de la moneda local medido en relación a los bienes y servicios del extranjero. Cuando esto sucede, con la misma cantidad de pesos compramos más bienes importados que antes, es decir que se abaratan los bienes extranjeros. Esto suele suceder en determinados períodos cuando los precios -y salarios- aumentan por encima del dólar.

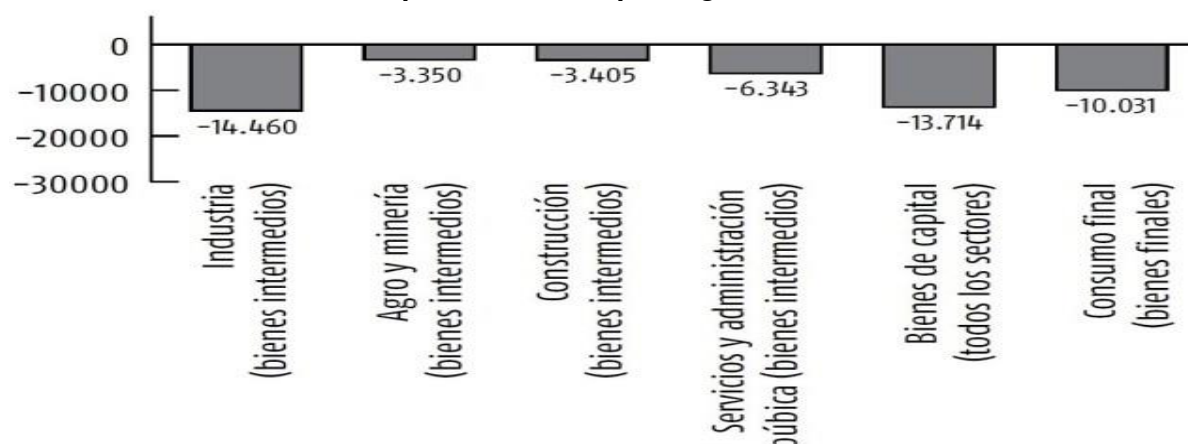
⁴ <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2021/01/195-las-expo.pdf>

⁵ La explicación de estas expectativas se encuentra en la brecha cambiaria, es decir, la diferencia que existe entre el valor del dólar "oficial" y sus respectivas cotizaciones paralelas (MEP, CCL, blue). Eso lleva a pensar que, tarde o temprano, el valor del dólar oficial va a terminar aumentando hasta equipararse con el del mercado paralelo.

En efecto, casi el 70% de lo que se importa está vinculado directamente con los procesos productivos: bienes de capital (máquinas, tractores, piezas y accesorios para esos bienes de capital, etc.), bienes intermedios (suministros industriales, alimentos para la industria agropecuaria, entre otros). Mientras que el 30% restante se reparte entre bienes de consumo final (alimentos, medicamentos, bienes duraderos, entre otros), combustibles y lubricantes (gasoil y petróleo) y automóviles.

Es importante aclarar, porque muchas veces da lugar a equívocos, que la dependencia importadora es el reflejo de una matriz productiva con escasa complejidad y falta de desarrollo, y no exclusivamente el resultado de la actividad industrial. Esto se puede comprobar (gráfico 3) al desagregar las importaciones de origen industrial⁶, si bien la mayoría de las importaciones de origen industrial son efectuadas por la industria, una buena parte es realizada por los consumidores directamente (vehículos, electrónica, productos farmacéuticos, entre otros), la construcción (materiales e insumos metalmecánicos), el sector público y el primario (productos químicos, farmacéuticos, fertilizantes, entre otros).

Gráfico 3 - Importaciones MOI por origen sectorial, año 2011.



Fuente: Coatz. Se utiliza el 2011 ya que es el último año para el que existe la información que permite la estimación.

Si pasamos al análisis por países de origen de las importaciones, vemos que lo lidera Brasil (donde se concentran las importaciones de autos), seguido por China, Estados Unidos y Alemania (mayoritariamente bienes de capital e insumos), Paraguay (desde donde se importa poroto de soja, para ser procesada localmente y exportada como harina o aceite de soja) y Bolivia (gas fundamentalmente).

Cuadro 1 - Principales importaciones por origen Año 2019

ALADI	32,3%
Brasil	20,5%
Paraguay	3,4%
Bolivia	2,8%
México	2,3%
EEUU	12,8%
Unión Europea	18,2%
Alemania	5,6%
Italia	2,3%
ASEAN	5,5%
China	18,9%

Fuente: INDEC.

En definitiva, lo anterior muestra que la producción argentina tiene una elevada dependencia importadora, cuya consecuencia es que la actividad económica esté atada a la evolución del tipo de cambio. En el contexto actual de escasez de divisas eso pasa a ser parte del problema porque cualquier atisbo de recuperación económica llevaría al incremento de las importaciones y de allí al aumento de la demanda de dólares, presionando al alza al tipo de cambio.

⁶ Incentivos y trayectorias de cambio estructural de DIEGO COATZ, FERNANDO GARCÍA DÍAZ y FERNANDO PORTA.