

El sector externo en la mira

Informe de Ángela Romera Vera del 30/11/21

La secretaria de Relaciones Económicas Internacionales, Cecilia Todesca¹, afirmó hace unos días que "las exportaciones crecen a un ritmo fuerte y también crecen mucho las importaciones".

Agregó que el sector agroexportador reportaría ingresos de entre 24 y 25 mil millones de dólares el próximo año. "La recuperación de las exportaciones en Argentina viene muy fuerte, ya tenemos 65 mil millones de dólares exportados en 10 meses, las exportaciones crecen a un ritmo fuerte y también las importaciones y eso es interesante por nuestra inserción en el mundo".

"Estamos más o menos importando en torno a los 6 mil millones de dólares mensuales, cuando en 2019 se importaban unos 4 mil millones y la composición de esas importaciones hoy está básicamente explicada por insumos para la producción y maquinaria y equipos, bienes de capital".

También explicó que "la Argentina ya está exportando en servicios basados en el conocimiento, un número similar a lo que se exporta del sector automotor y ese número habla de una cantidad de empresas que se desarrollan en distintos sectores: en software, en servicios empresariales, en biotecnología, en tecnología agropecuaria, es decir, son sectores muy dinámicos, son sectores que están generando empleo".

1. Datos del sector externo: Los datos del sector externo aportados por el INDEC y el BCRA confirman muchas de esas expresiones de entusiasmo.

Cuadro 1

INDICADORES COMERCIO EXTERIOR	Fecha	Acum 2021 vs 2018	Acum 2021 vs 2019	Acum 2021 vs 2020
1 Exportación Bienes Mill US\$ Corr	10 meses	27%	21%	39%
1.1 Exportación Prod Primarios Mill US\$ corr	10 meses	64%	29%	27%
1.2 Exportación MOA Mill US\$ Corr	10 meses	35%	31%	41%
1.3 Exportación MOI Mill US\$ Corr	10 meses	-4%	3%	49%
1.4 Exportación Combustibles y Energía CyE Mill US\$ Corr	10 meses	19%	12%	47%
1.5 Índices de cantidad de exportaciones de bienes 2004=100	3° trimestre	25%	5%	20%
2 Importación Bienes Mill US\$ Corr	10 meses	-10%	20%	49%
2.1 Import Bs de Capital+Pzas+Acc Mill US\$ Corr	10 meses	-17%	10%	52%
2.2 Importación Bs Intermedios Mill US\$ Corr	10 meses	22%	42%	53%
2.3 Importación Combustibles y lubricantes Mill US\$ Corr	10 meses	-22%	18%	98%
2.4 Importación Bs de Consumo Mill US\$ Corr	10 meses	-22%	9%	18%
2.5 Importación Vehículos automotores Mill US\$ Corr	10 meses	-70%	-32%	13%
2.6 Índices de cantidad de importaciones de bienes 2004=100	3° trimestre	-6%	11%	29%
3 Saldo Balanza Comercial Mill US\$ Corr	10 meses	-328%	24%	11%
4 Saldo Balanza Cuenta Corriente Mill US\$ Corr	2° trimestre	-133%	-247%	-3%
5 Saldo Balance Cambiario Mill US\$ Corr	10 meses	1206%	-23%	102%
6 Índice de Términos de Intercambio 2004=100	3° trimestre	9%	8%	8%
7 Tipo de Cambio Real Mult TCRM Promedio mes Dic 2015=100	Noviembre	-11%	-17%	-12%

Fuente: https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Indices_tipo_cambio_multilateral.asp y <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-3-2>

Los primeros 10 meses del año registraron un superávit comercial de casi US\$ 14.000 millones (línea 3 del cuadro 1), con una mejora del 11% respecto del mismo periodo del año anterior, y del 24% del 2019. Más aún se superó ampliamente el déficit del 2018 que había sido de US\$ -6.100 millones, siempre hablando del acumulado enero/octubre.

2. Exportaciones: Las exportaciones de productos primarios² crecieron un 27% en el acumulado de los 10 primeros meses del 2021 respecto 2020, pero también fueron

¹ <https://www.ambito.com/politica/exportaciones/todesca-bocco-las-y-las-importaciones-crecen-un-ritmo-muy-fuerte-n5323608>

superiores a los valores del mismo periodo 2019 y 2018, en un 29% y 64% respectivamente (cuadro 1, línea 1.1).

El resto de los rubros mantuvo una dinámica creciente respecto en los años anteriores (línea 1.2 a 1.4) como combustible y energía (47%) y manufacturas de origen industrial (MOI) (49%). Esta última no superó los niveles del 2018 pero seguramente lo logrará en los dos meses que faltan (línea 1.3).

Las exportaciones de origen agropecuario MOA³ (41%) mejoraron en la relación interanual (ver cuadro 1.1/2), superando mismo periodo de los 3 años anteriores, ayudados por los mejores rendimientos y precios de los insumos y materias primas a la salida de la pandemia.

Un problema estructural que se destaca es que después de 20 años nada ha cedido de la primitiva “primarización” de la economía argentina (cuadro 2) que gradualmente acentúa su importancia en la matriz exportadora del país (suma de PP+MOA ha crecido 7 pp desde 2002). Por el contrario, el crecimiento de las ventas de manufacturas, fundamentalmente las de origen industrial (MOI), se mantuvo en orden al 30% en el periodo 2002 al 2021 (con excepción del 2010). Es decir no se advierte un cambio cualitativo hacia sectores más dinámicos), como manifiesta la funcionaria en los primeros párrafos de este informe.

Cuadro 2

EXP	PP	MOA	PP+MOA	MOI	CyE
2002	21%	32%	53%	30%	18%
2005	20%	33%	53%	30%	18%
2010	22%	34%	56%	35%	9%
2015	23%	41%	61%	32%	4%
2018	23%	37%	60%	33%	7%
2021	22%	38%	60%	33%	7%

Fuente: Política industrial y comercio exterior / Héctor G. D'Agostino

El sector de oleaginosas y cereales registró en el mercado cambiario valores positivos de US\$ 14.000 millones más en el acumulado de este año respecto del anterior. También informática tiene un balance cambiario positivo de US\$ 620 millones en el acumulado de cada periodo, lo cual es un signo alentador considerando que el sector automotriz y “maquinaria y equipo” están cerrando con valores negativos.

Además se está exportando más en términos de unidades, una buena medida para hacer el seguimiento de las exportaciones. En el 3T las cantidades exportadas (ver cuadro 1 línea 1.5) aumentaron 20% respecto igual periodo 2020, 5% sobre 2019 y 25% en relación al 2018%.

3. Importaciones: La importación de bienes de capital e insumos para el sector productivo es vital y se constituye en un buen predictor de la evolución futura de la economía. En ese sentido, en el acumulado enero/octubre, tuvieron un fuerte crecimiento de casi 50% en comparación al mismo periodo del año anterior (cuadro 1, línea 2). En paralelo con el incremento de la actividad económica se empieza a sentir el impacto de las importaciones. Todos los rubros subieron respecto el 2020 y 2019, pero todavía no alcanzaron los niveles del 2018, quizás la implementación de diversos cepos las mantienen ajustadas a los dólares disponibles.

Por otro lado, se observa que gradualmente se registran modificaciones en la matriz importadora del país. En relación con la estructura del sector (cuadro 3) hay algunos cambios en materia de bienes de capital e intermedios⁴. En 20 años crecieron los primeros, los de capital, y cayeron los segundos, intermedios.

² Cereales, porotos de soja, maníes crudos, maíz en grano, calamares y otros productos animales y vegetales.

³ Aceite de girasol en bruto; carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada; maníes preparados o conservados; cueros y pieles curtidos de bovino; carne bovina deshuesada, aceite de soja en bruto,; leche entera y en polvo, harina y pellets de la extracción del aceite de soja, etc.

⁴ Los bienes intermedios son bienes que utiliza una empresa en la producción de bienes o servicios. Los bienes intermedios se utilizan para fabricar bienes de consumo. Un bien es un bien de consumo o un bien intermedio depende de cómo se utilice. Si un bien se utiliza para producir un bien para la venta o para proporcionar un servicio, entonces es un bien intermedio. Por otro lado, si un bien se compra para consumo personal, entonces no es un bien intermedio.

Cuadro 3

IMP	Bs Capital	Bs Intermedios	Bs Consumo	CyE	Automotores
2002	14%	49%	13%	5%	2%
2005	24%	36%	11%	5%	6%
2010	21%	31%	12%	12%	8%
2015	20%	30%	11%	12%	6%
2018	19%	31%	13%	10%	8%
2021	21%	32%	13%	10%	8%

Fuente: Política industrial y comercio exterior / Héctor G. D'Agostino

4. Balanza Comercial: Pero el principal foco de tensión cambiaria es fortalecer el superávit comercial. Éste, que registra el INDEC (embarques de exportaciones menos importaciones por aduana), aumentó entre ambos periodos enero/octubre 2021/20, un 11% (cuadro 1, línea 3).

El superávit comercial hasta la fecha de casi US\$ 14.000 millones estuvo impulsado por exportaciones de productos con poco valor agregado, como ya vimos, como los porotos de soja y los granos de maíz, y a pesar de crecimiento de las importaciones (49%) se logra mantener un buen nivel de saldo de balanza comercial, que además viene aumentando todos los años a partir del déficit del 2018.

5. Índice de Términos de Intercambio: El índice de términos del intercambio, que mide la evolución del poder de compra de una unidad física de exportación en términos de importaciones. En el 3T de 2021 se registró una suba de 8% respecto a igual período del año anterior, debido a que los precios de las exportaciones (31%) aumentaron en mayor medida que los precios de las importaciones (21%).

El Índice de valor de las exportaciones del 3T 2021 subió 57% con relación al mismo período del año anterior, impulsado fundamentalmente por los mayores precios (31%) y, en menor medida, por las cantidades (20%). Cabe destacar que la predominancia de los precios por sobre las cantidades forma parte de una tendencia que prevalece desde 2007 y se aprecia particularmente en los rubros MOA, MOI y CyE.

Por su parte el Índice de valor de las importaciones del 3T 2021 exhibió un crecimiento de 57% respecto al mismo período del año anterior, impulsado principalmente por las cantidades (28,9%) y, en menor medida, por los precios (21,4%). Al revés de las exportaciones, el impulso de las cantidades por encima de los precios forma parte de una tendencia de largo plazo, particularmente presente en los BK, Insumos y BC.

6. Tipo de Cambio TCRM: mide el precio relativo de los bienes y servicios de la economía argentina con respecto al de los de los principales 12 socios comerciales del país, en función del flujo de comercio de manufacturas. Se obtiene a partir de un promedio ponderado de los tipos de cambio reales bilaterales de los principales socios comerciales del país constituyéndose como una de las medidas amplias de competitividad (de tipo precio).

Comparando los primeros 10 meses de 2021 respecto del mismo periodo de los años anteriores el nivel del tipo de cambio luce atrasado (precios superan las devaluaciones) (cuadro 1, línea 7), tomando como base 100 el 2015. Este indicador se viene manteniendo durante todo el año y, queda registrado en el cuadro 1, que la ventaja competitiva de las devaluaciones del 2018 y 2019 se ha venido reduciendo progresivamente (en noviembre 105 respecto un tipo de cambio nominal de 106).

Conclusiones: El sector externo es uno de los pocos componentes de la demanda agregada que ofrece un dinamismo notable. Los mercados de los principales países compradores de argentina empezaron a resucitar durante este año después de un 2020 catastrófica (caso Brasil y EEUU).

Las palabras de la funcionaria son ciertas a medias. Por lo visto se hace difícil comprobar que el país "ya está exportando en servicios basados en el conocimiento, un número similar a lo que se exporta del sector automotor". Posiblemente esté en posesión de cifras que desconocemos.

En este caso cualquier posibilidad de recuperación del país deberá vincularse con alguna mejoría en el saldo de la balanza comercial (y sobretodo el balance de cuenta corriente de la balanza de pagos), es decir más exportaciones y no tantas importaciones. A eso puede deberse la decisión de implementar controles en el pago en cuotas de los viajes al exterior: en el 2021 los egresos de divisas por “cancelación de tarjetas” y “transferencias turísticas” fue de US\$ -1.700 millones y en el 2020 de US\$ -1.800 millones.

Un equilibrio muy complejo el del sector externo pero que está bien rumbeado, sobre todo teniendo en cuenta que existe una importante reactivación, que va a demandar más importaciones, y a partir del 2022 se inician fuertes pagos de deuda externa.

La política industrial y sustitutiva de importaciones es clave en este sentido. “Se deberá programar la forma en que se llevará a cabo la Industrialización Sustitutiva de Importaciones ISI, teniendo en cuenta: el déficit comercial de cada sector, su importancia estratégica, el posible tiempo de permanencia en el mercado de cada producto, ya que existe -debido al adelanto tecnológico- un acortamiento de la vida útil de los mismos y segmentación”.⁵

⁵ <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2021/06/222.3-politica-industrial-y-comercio-exterior-1.pdf>