

SECTOR EXTERNO ARGENTINO: ASPECTOS CUANTITATIVOS Y CUALITATIVOS DE LAS EXPORTACIONES EN LOS ÚLTIMOS 30 AÑOS

El abordaje de las exportaciones adquiere especial relevancia en países como Argentina, en los cuales la estructura productiva histórica/existente requiere de divisas para lograr el crecimiento económico sostenido. En este sentido, el comercio internacional resulta fundamental para abastecer de recursos que permitan financiar tal expansión económica. En los últimos 30 años, los valores exportados muestran una tendencia al alza. Sin embargo, desde que alcanzaron el máximo del período en 2011 han ido decreciendo y actualmente se encuentran estancadas, oscilando entre los u\$s 61.000 y \$ 65.000 millones.

Estructura del estudio

El presente artículo está motivado por la importancia del sector externo como fuente de divisas para la economía. Resulta de interés conocer la evolución y perfil de las exportaciones de los últimos 30 años en Argentina. En particular se analizará su tendencia, la estructura subyacente, así como los distintos roles que jugaron, tanto precios como cantidades, para explicar el sendero de los valores exportados a lo largo de las tres décadas estudiadas.

El estudio se organiza del siguiente modo: en los primeros apartados se presenta la evolución de los valores exportados junto con la composición de los mismos por rubro, dividiéndose la información en tres períodos de diez años cada uno: 1990-1999, 2000-2009 y 2010-2019. Posteriormente se analizará el comportamiento de los precios y cantidades de las exportaciones argentinas durante esos lapsos de tiempo discriminando según el rubro de las mismas.

Por último, se mencionan algunos elementos que pueden explicar la competitividad de las exportaciones de una economía y se intenta identificar brevemente cuales estuvieron presentes y cuales no en cada una de las tres etapas bajo estudio.

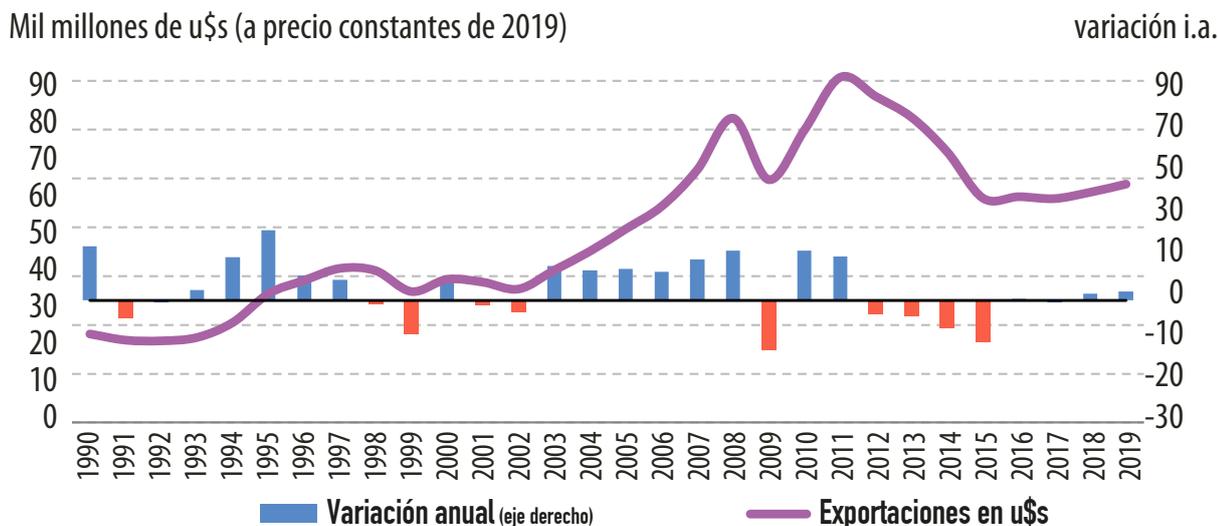
Primer periodo: 1990-1999

Al inicio del periodo, el valor exportado valuado a precios de 2019 rondaba los u\$21.200 millones, guarnido que se incrementó un 48% hacia el final de la década cuando se registraron exportaciones por aproximadamente u\$s35.700 millones¹ (gráfico 1). En esta década, el crecimiento demoró 4 años hasta consolidarse en 1994 y luego la expansión se encontró con un límite en 1997, año en que la serie alcanzara el máximo de la década (u\$s 42.000 millones). Este freno a las exportaciones se vincula con una caída generalizada de los precios de exportaciones asociada a una serie de shocks externos (crisis asiática de 1997 y crisis rusa de 1998) que afectaron duramente a los países latinoamericanos.

¹ Se utilizó el IPC informado por el Departamento de Trabajo de los Estados Unidos.

Gráfico 1. Evolución del valor exportado

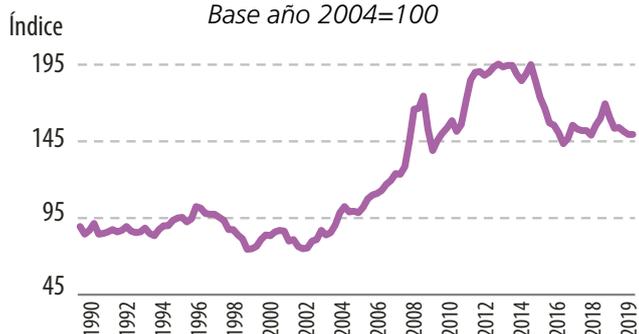
en miles de dólares a precios de 2019 y variación porcentual anual



Fuente: INDEC

Gráfico 2. Índice de precios de las exportaciones argentinas

Base año 2004=100



Fuente: INDEC

En cuanto a la composición de las exportaciones respecto al rubro se observa una estructura principalmente vinculada a las materias primas y sus productos derivados. Las manufacturas de origen agropecuario (MOA) representaron en 1990 un 39%, seguidas de las manufacturas de origen industrial (MOI) con 27%, luego productos primarios (PP) con 26% y combustibles y energía con el restante 8% del total. Estos porcentajes ascendían hacia 1999 a 35%, 30%, 22% y 13% respectivamente. En síntesis, como se desprende del Gráfico 3, el perfil exportador se mantuvo invariable en términos de importancia relativa, es decir, se conservó la jerarquía de cada rubro respecto al total exportado². No obstante esto, sí se verifican saltos importantes en términos absolutos en casi todos los rubros, sobre todo de MOI y Combustibles y energía (variación del 160% y 140% respectivamente).

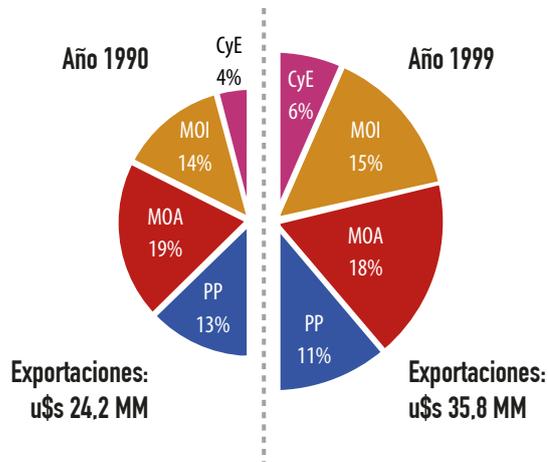
² En este periodo no se incluyeron datos respecto a los productos exportados más importantes dado que no se cuenta con dicha información en la base de datos de Trademap, fuente utilizada en este estudio para obtener datos de esa naturaleza.

Segundo período 2000-2009

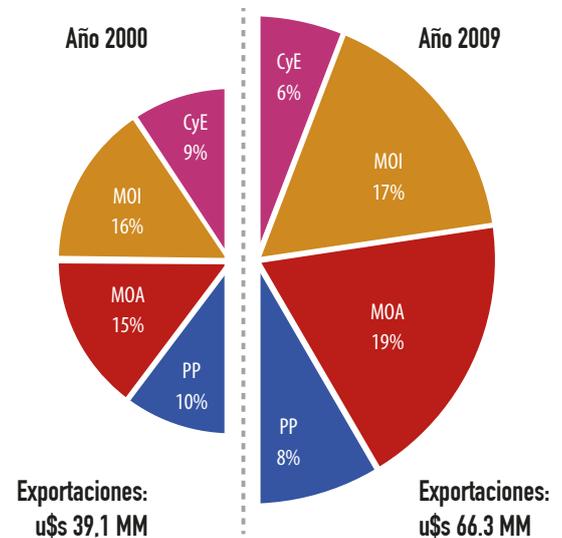
Al comienzo de este período las exportaciones totalizaron u\$s 39.100 millones y finalizaron en u\$s 66.300 millones, es decir, un 70% de aumento punta a punta. En este lapso temporal el repunte de las exportaciones tardó 2 años hasta producirse, y para el año 2003 ya se había superado el valor registrado a inicios del ciclo. A partir de ese año y hasta 2009 (momento en que la crisis financiera internacional afectó fuertemente a nuestro país) el valor de las exportaciones creció sistemáticamente. Por su parte, la composición de las exportaciones por rubro se presenta de la siguiente forma: en el año 2000 las MOI explicaban el 31% del total. Las MOA, por otro lado, contribuían en un 30%, seguidas de los productos primarios con un aporte del 20% mientras que el 19% restante provenía de combustibles y energía. Transcurridos diez años las proporciones registradas eran 34%, 38%, 17% y 12% respectivamente. Como se puede ver, en esta década sí se produjo una modificación en la posición relativa de algunos rubros, al tiempo que las MOI fueron desplazadas del primer lugar por las MOA.

Por último, en cuanto a los productos exportados más sobresalientes se destacan los **Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias** (15% del total exportado), **Combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación** (10%), **Vehículos automóviles y demás vehículos terrestres, sus partes y accesorios** (10%), **Grasas y aceites animales o vegetales y subproductos** (8%) por citar los más importantes³.

³ Fuente: Trademap

Gráfico 3. Composición de las exportaciones por rubro: Años 1990 - 1999

Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Gráfico 4. Composición de las exportaciones por rubro: Años 2000 - 2009

Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Tercer período: 2010-2019

Finalmente, en la última década bajo análisis las exportaciones iniciaron en aproximadamente unos u\$s 80.000 millones en tanto que en 2019 las mismas totalizaron u\$s 65.100 millones, es decir, una caída de 18,5%. Al margen de esta variación, cabe destacar que en el año 2011 la serie alcanzó su máximo histórico (u\$s 94.300 millones). En los siguientes 4 años se advierten caídas sucesivas en las ventas al exterior que alcanzan un piso en 2015, seguidas de 4 años de estancamiento entre los u\$s 61.000 millones y u\$s 65.000 millones.

En cuanto a la estructura de las exportaciones, la misma se ve de la siguiente forma: en 2010 las MOI representan el 35% en tanto que el 33% está explicado por las MOA. En tercer lugar, aparecen los productos primarios con un 22% y en el restante 10% se ubican combustibles y energía. En 2019 esos porcentajes se situaban en 30%, 37%, 27% y 7% respectivamente. Nuevamente, como en la década anterior, las MOI se vieron desplazadas por las MOA como rubro más preponderante en la estructura de las exportaciones. (Gráfico5).

En relación a los productos exportados más sobresalientes se encuentran Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias (16% del total exportado), Cereales (12%), Vehículos automóviles y demás vehículos terrestres, sus partes y accesorios (12%), Grasas y aceites animales o vegetales y subproductos (6%)⁴.

Análisis de precios y cantidades (1990-1999)

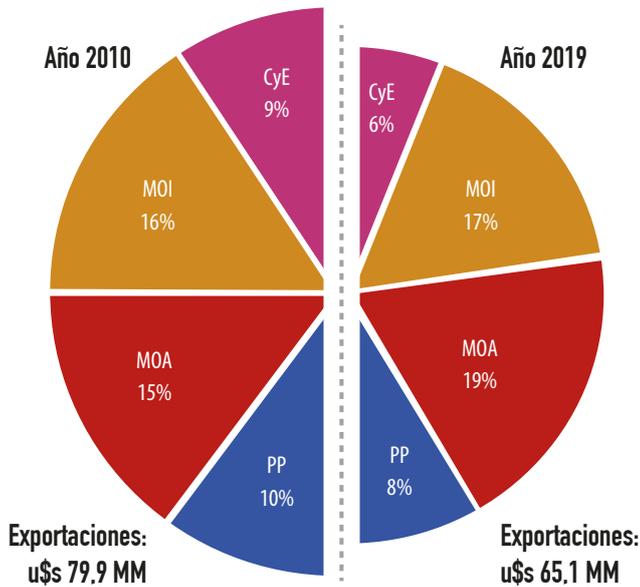
Hasta aquí se expuso la evolución del valor exportado a precios de 2019, así como la composición por grandes rubros del mismo. En el presente apartado se abordará la dinámica inherente a los precios y cantidades de las exportaciones para entender más en profundidad el sendero de estas, aportando información adicional a los datos presentados anteriormente⁵.

Entre 1990 y 1999 los precios de las exportaciones argentinas se contrajeron a una tasa promedio anual del 1,4% (Gráfico 6). En cuanto a las cantidades exportadas se registra una evolución destacable en tanto que la tasa de variación alcanzó el 11,5% promedio anual a lo largo de la década.

⁴ Fuente: Trademap

⁵ En este apartado se trabajó con índices de precios y cantidades de las exportaciones calculados por el INDEC.

Gráfico 5. Composición de las exportaciones por rubro: Años 2009 - 2019



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Sobresale el hecho de que únicamente se registraron caídas en los volúmenes exportados en 1991 y 1999, en tanto que los precios se comportaron más erráticamente, alternando años de variaciones positivas y negativas. De esta forma, el fuerte crecimiento del valor exportado en este período (10% promedio anual) se explica por el sostenido incremento de las cantidades exportadas, contrarrestando un set de precios que, en promedio, fue desfavorable a lo largo de ese lapso.

Por otra parte, en lo referido al abordaje de cantidades y precios de los distintos rubros que componen las exportaciones nacionales se observa que:

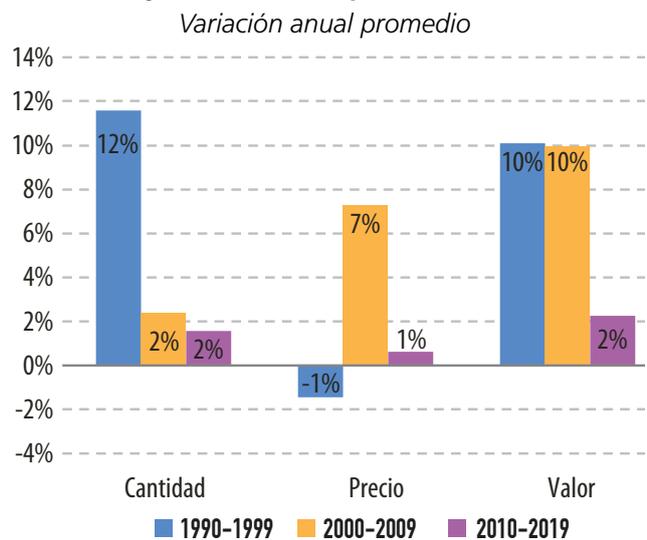
- Los productos primarios experimentaron un alza sustancial en la primera década bajo análisis (13,5% anual promedio). Esto guarda una estrecha relación con la revolución productiva que tuvo lugar en la agricultura argentina a partir de la irrupción de nuevas prácticas, insumos y tecnologías que permitieron aumentar la productividad y la producción. Los precios, en contraposición, mostraron una caída aproximada del 1% promedio anual entre 1990 y 1999.

- Por el lado de las MOA, se dio una situación similar. En cuanto a los volúmenes exportados se verificó una fuerte expansión (9% promedio anual) mientras que los precios cedieron al 1% anual promedio, al igual que con los productos primarios (guardando cierta lógica dado que en general se trata de subproductos de distintos cultivos).

- Las MOI también tuvieron un buen desempeño en lo que respecta a cantidades, mostrando un crecimiento promedio anual del 9,5% a lo largo de la década⁶. Nuevamente el índice de precios no acompañó esta tendencia y se mantuvo, en promedio, sin variaciones (en 5 de los 10 años hubo variaciones positivas mientras que en los restantes las tasas se volvieron negativas). En relación al valor exportado, se registró un crecimiento del 10% promedio por año.

- Por último, en lo que respecta a combustibles y energía se observan los datos más sobresalientes de la década 1990-1999. En este rubro, las cantidades exportadas crecieron a un promedio de 30% anual. Como en los demás rubros, los precios apenas registraron movimientos (0,7% promedio anual).

Gráfico 6. Evolución de precios, cantidades y valor de las exportaciones.



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Análisis de precios y cantidades (2000-2009)

Analizando el decenio 2000-2009, los datos muestran una situación inversa respecto al anterior, donde la variación promedio anual registrada en los precios resultó 3 veces más grande en relación a las cantidades. Específicamente, los precios crecieron al 7,3% anual mientras que las últimas lo hicieron al 2,4%. De esta forma, el crecimiento del valor exportado a lo largo de la década (10% promedio anual) estuvo expli-

⁶ La Política Automotriz Común (PAC) de 1990 jugó un rol destacable para entender este resultado, tal como se señala en (Garriz y Panigo 2016)

cado en gran parte por una mejora sustancial en los precios de los bienes exportables argentinos (Gráfico 6). Este fenómeno estuvo asociado con el rápido crecimiento económico de países como China e India cuya abundante población comenzó a demandar alimentos a gran escala, presionando al alza sobre los precios de los commodities.

En cuanto a los rubros que forman parte del comercio exterior, la dinámica de la década fue la siguiente:

- Los productos primarios mostraron una modesta tasa de crecimiento en cuanto a volúmenes exportados (1,4% promedio anual) mientras que sus precios se expandieron a un ritmo muy superior (7% promedio anual aproximadamente).

- Las MOA, como es de esperar, mostraron idéntico desempeño que los productos primarios en lo que concierne a los precios mientras que, en cuanto a volúmenes, exhibieron tasas de crecimiento que los exceden en más del doble (3,8% anual promedio).

- Las MOI, por su parte, fueron las de crecimiento más sostenido, expandiéndose al 6,3% promedio anual en cantidades exportadas y 4,4% promedio anual en precios. Este resultado está muy probablemente ligado a la consolidación del MERCOSUR y los intercambios bilaterales con Brasil relacionados a la industria automotriz y demás productos industriales.

- Por último, en lo que hace a combustibles y energía, las cantidades evidenciaron un claro retroceso (4,3% promedio anual) en tanto que los precios tuvieron una importante expansión a lo largo del período (17% anual promedio). En este punto cabe destacar el rápido incremento del PBI luego de la salida de la convertibilidad que impulsó fuertemente la demanda de energía, dejando menos lugar para la exportación.

Análisis de precios y cantidades (2010-2019)

Por último, en el lapso comprendido entre 2010 y 2019 la tasa de crecimiento de los precios cayó drásticamente en relación al decenio anterior al situarse en un 0,6% promedio anual mientras que las cantidades sufrieron un impacto menor exhibiendo una tasa de crecimiento de 1,6% promedio anual. Por otra parte, en lo referido al abordaje de cantidades y precios de los distintos rubros que componen las exportaciones nacionales se observa que:

- Los volúmenes exportados de productos primarios crecieron a una tasa del 9% promedio anual, en tanto que los precios se mantuvieron sin variaciones significativas.

- En relación a las MOA, las cantidades se mantuvieron casi sin variaciones (crecieron al 1% anual promedio) al igual que los precios (0,7%).

- Las MOI no registraron variaciones en los volúmenes mientras que los precios crecieron levemente (1% anual).

- Por último, en cuanto a combustibles y energía hubo un decrecimiento al 3% anual promedio en las cantidades que se vio contrarrestado por los precios, que se expandieron al 3,5% anual promedio.

Competitividad exportadora: algunos elementos explicativos

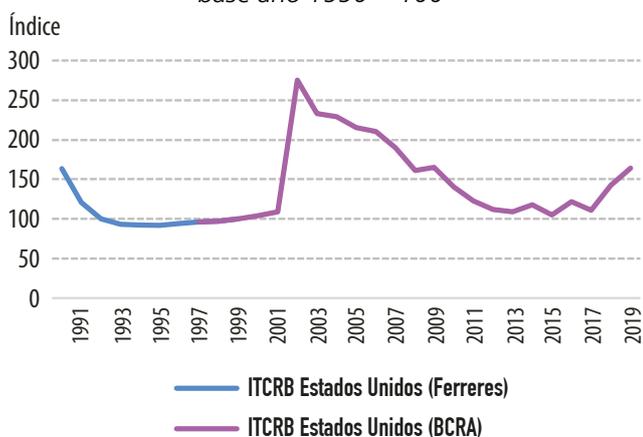
Un elemento que suele identificarse como de especial importancia al evaluar la competitividad exportadora de una economía es el tipo de cambio real, el cual refleja la relación de precios existente entre los bienes producidos fuera del país y fronteras adentro del mismo. En líneas generales se suele decir que, cuanto más alto es el tipo de cambio real existe una mayor competitividad y viceversa, dado que los bienes y servicios producidos localmente resultan más baratos en relación a los que se pueden conseguir en el exterior. Pasando a los datos, en el Gráfico 7 se puede ver el Índice de tipo de cambio real bilateral (ITCRB) con Estados Unidos⁷. Como se aprecia claramente, los primeros diez años son de estabilidad y leve apreciación del ITCRB, explicada por un tipo de cambio nominal fijado por ley (convertibilidad peso-dólar) y una tasa de inflación que, si bien estaba controlada, se ubicó en niveles de un dígito. Por otra parte, en el Gráfico 8 se pueden observar el ITCRB para los últimos dos períodos. En 2002 el ITCRB muestra un salto abrupto como consecuencia de la devaluación post convertibilidad y luego comienza un sendero de apreciación sistemática con pequeñas correcciones hasta 2014. A partir de dicho año, la tendencia del índice se revierte y comienza una etapa de depreciación real de la moneda nacional impulsada por sucesivas devaluaciones del tipo de cambio nominal.

⁷ Fuente: Ferreres, O. (2010). Argentina: 100 años en cifras

Si bien no hay dudas de la relevancia del tipo de cambio real, no pareciera ser una condición suficiente para impulsar las exportaciones. En efecto, el período de convertibilidad (1990-1999) fue el de mayor estabilidad en el ITCRB y el de mayor tasa de crecimiento en las cantidades exportadas de los tres decenios bajo análisis (+11,6% promedio anual)⁸. Cabe preguntarse entonces, qué otro elemento puede explicar el proceso de expansión de las ventas al exterior. En este sentido se destacan algunos puntos que influyen y complementan el enfoque cambiario:

- Bajo nivel de incertidumbre. La estabilidad macroeconómica, asociada a ciclos de estabilidad de precios, marcos regulatorios previsibles y seguridad jurídica dan lugar a procesos virtuosos en la inversión y las exportaciones.
- Bajos costos de producción internos (directos e indirectos). Puede destacarse aquí inversión en la infraestructura (sobre todo vinculada al transporte, almacenamiento y telecomunicaciones) como elemento clave para comprimir dichos costos.
- Políticas de apertura al comercio internacional. En este punto cobran importancia los distintos marcos legales que promueven los intercambios bilaterales y multilaterales (por ejemplo, acuerdos comerciales, zonas de libre comercio o tratados de libre comercio, por citar algunos).

Gráfico 7. Índices de tipo de cambio real bilateral con EEUU.
base año 1990 = 100



Fuente: elaboración propia en base a datos de Ferreres y BCRA

⁸ En el segundo y tercer período, las cantidades mostraron mayor rigidez y se expandieron a tasas sensiblemente más bajas (2,4% y 1,6% promedio anual respectivamente).

Alguno de estos puntos estuvo presente en las etapas estudiadas (con distinto grado de intensidad o profundidad) y pueden ser de ayuda para entender la dinámica propia de las exportaciones en cada etapa. La estabilidad macroeconómica de la primera década analizada jugó un rol importante para el impulso a las cantidades exportadas, al igual que lo hizo la apertura comercial (consolidación del MERCOSUR, destino principal de las MOI argentinas) y la desregulación de los mercados. Con menor profundidad operó el canal de mejora de la infraestructura dada la heterogeneidad de algunos indicadores. Por citar un caso, la infraestructura vial mostró una mejora en su calidad⁹ aunque no terminó de cumplir con las expectativas en materia de inversiones que prometían las empresas privadas, por lo menos en ciertas áreas¹⁰.

En el segundo período se inició una etapa de intervencionismo en las políticas económicas que tendieron a desincentivar de forma paulatina la expansión de las ventas externas. Un ejemplo de esto es la restitución de los derechos de exportación a la salida de la convertibilidad que luego fueron incrementados hacia fines del mismo¹¹. Este tipo de impuestos generan distorsiones y desincentivan las inversiones necesarias para expandir las exportaciones, contribuyendo a la incertidumbre acerca de los repagos de las mismas. Este cambio en los incentivos que afectó la rentabilidad del sector probablemente pueda explicar una porción de la diferencia en las tasas de crecimiento de las cantidades exportadas registradas entre el primero y segundo período. Por otra parte, no debe dejarse de lado el efecto negativo de la crisis internacional sobre el comercio exterior que redujo las cantidades un 11%¹².

⁹ Si se toma como indicador de calidad de la infraestructura vial como el Índice de Estado, el cual varía de 1 a 10 a medida que mejora la calidad de las carreteras, la mejora fue sustancial dado que entre 1990 y 1996 este índice pasó de 3,9 a 6 (López 1997).

¹⁰ El stock de kilómetros de ruta pavimentada no se amplió a lo largo de la década (en 1990 equivalían a 28.309 y en 1996 a 29.327) (FIEL y DNV). Por otra parte, la inversión en obras a precios de 1997, pasó de \$ 190,62 millones en 1990 a \$ 365,79 millones en 1996 mostrando un buen desempeño, aunque en niveles más bajos que los observados en el último cuarto del siglo, mientras que los recursos destinados a la conservación del capital vial se desplomaron pasando de \$ 98,64 millones a \$ 27,79 millones respectivamente (Compendio estadístico del sector transporte en Argentina 1996).

¹¹ En marzo de 2008 se elevaron las alícuotas de los derechos de exportación que desató un conflicto importante entre el sector agropecuario y los hacedores de política económica.

¹² Si se excluyese del segundo período al año 2009 la tasa de crecimiento promedio anual de las cantidades exportadas pasaría de 2,4% a 5%, lo cual marca el efecto de la crisis en el comercio exterior nacional.

En sentido contrario, la política de consolidación del MERCOSUR se profundizó, mostrando buenos resultados, sobre todo a nivel del comercio bilateral con Brasil¹³.

En el tercer decenio, se acentuó en líneas generales el cierre de la economía y el desincentivo a las exportaciones. El sesgo anti exportador se reforzó con la instauración de un régimen de control de cambios que provocaba un virtual desdoblamiento cambiario, al tiempo que la estabilidad macroeconómica alcanzada en la primera y parte de la segunda década se perdió, dando paso a un proceso de inflación creciente. Sumado a esto, la infraestructura careció de inversión de reposición con lo cual se fue deteriorando el capital acumulado con anterioridad, afectando la productividad.

Reflexiones finales

A modo de conclusión se pueden destacar los siguientes puntos:

- Las exportaciones nacionales exhiben una tendencia al alza en el marco temporal analizado. Sin embargo, en los últimos años (más precisamente desde 2011) se evidenció una reversión de dicha dinámica, que muestra un deslizamiento del desempeño exportador nacional. Mientras que en los primeros dos períodos la tasa de crecimiento de las exportaciones se ubicó en torno al 7% anual promedio en la última se puede advertir un estancamiento significativo dado que crecieron solo un 0,4%.

- El perfil exportador se mantiene sin cambios significativos en tanto que las MOA y MOI explican 2 de cada 3 dólares exportados a lo largo de los 30 años bajo estudio. Le siguen en importancia los productos primarios con un 23%. Los bienes que se destacan son Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias, Combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación, Vehículos automóviles, Cereales, y Grasas y aceites animales o vegetales y subproductos. Lo anterior muestra, por un lado, la exposición a shocks externos que alteren los términos de intercambio de las exportaciones domésticas, así como también el escaso nivel de valor agregado que tienen las mismas.

- En el primer decenio (1990-1999) el valor exportado creció un 48% entre puntas, con un promedio anual de u\$s 31.000 millones aproximadamente. El crecimiento del valor exportado se sustentó de forma exclusiva en el incremento de las cantidades exportadas,

con tasas de crecimiento del 11,5% promedio anual, contrarrestando un set de precios que, en promedio, fue desfavorable para las exportaciones nacionales (1,4% promedio anual).

- El nuevo marco institucional que promovió la Ley de convertibilidad, junto con un esquema de estabilidad macroeconómica (baja inflación, reglas de juego y esquemas impositivos estables) y políticas de apertura de la economía promovieron los intercambios con el exterior.

- El segundo período (2000-2009) fue el de mayor crecimiento del valor exportado (70% entre puntas). En promedio, se exportaron u\$s 53.300 millones por año (casi dos veces más que en relación al primer decenio). En cuanto a la dinámica de precios y cantidades, este exhibe una situación inversa a la de la primera década. Los precios de las exportaciones crecieron a una tasa 3 veces más grande en relación a las cantidades (7,3% promedio anual y 2,4% respectivamente). De esta forma, el crecimiento del valor exportado a lo largo de la década (10% promedio anual) estuvo explicado en gran parte por una mejora sustancial en los precios de los bienes exportables argentinos, fenómeno asociado al rápido crecimiento económico de China e India, principales demandantes de alimentos a nivel mundial.

- El peor desempeño relativo en cuanto a las cantidades puede explicarse por una menor certidumbre acerca del sendero macroeconómico post salida de la convertibilidad, esquema impositivo que comenzó a desincentivar las exportaciones, comprimiendo la rentabilidad del sector. A su vez, se perdió paulatinamente la estabilidad en el sistema de precios al tiempo que las tasas de inflación comenzaban a escalar de forma progresiva. En contraposición, las ventas dentro del MERCOSUR continuaron siendo un pilar fundamental de las exportaciones locales.

- Por último, el tercer período (2010-2019) constituyó el punto de inflexión en la tendencia alcista de las exportaciones. Las mismas cayeron 18,5% punta a punta con 4 años de caídas sucesivas del valor exportado seguidas de 4 años de estancamiento. Esta magra evolución en las exportaciones se explica por cantidades creciendo al 1,6% promedio anual y precios al 0,6%. Como se puede observar, el ciclo de precios altos de las commodities se agotó y las cantidades no pudieron revertir este fenómeno como sí sucedió en la primera década.

- Los elementos que subyacen a esta dinámica se pueden encontrar alrededor de la profundización de la inestabilidad macroeconómica e institucional (escalada inflacionaria, cambio de reglas del juego y esquemas impositivos contrarios al impulso exportador) así como también una reversión del intercambio con el MERCOSUR a partir de 2011 (afectando principalmente a las MOI).

¹³ Según datos de Trademap, entre 2001 y 2009 las exportaciones a Brasil crecieron al 18% promedio anual y del total de ventas en dicho período, 4 de cada 10 dólares se explicaron por las MOI en promedio.