



BCSF

Presidente
Sr. Ulises Mendoza



Centro de Estudios y Servicios

Director Ejecutivo
Dr. Gustavo Vittori

Directora
Lic. María Lucrecia D'Jorge

Coordinador
Mg. Pedro P. Cohan

Investigadores
Lic. Lautaro Zanini
María Florencia Camusso
Ramiro Emmanuel Jorge
Franco Riottini
Camila Tonetti
Maria Eugenia Veglia

E-mail de contacto:
ces@bolcomsf.com.ar

Sitio web:
<http://ces.bcsf.com.ar> o
<http://www.bcsf.com.ar>

PERDIDA DE VALOR EN LOS PRINCIPALES BIENES EXPORTABLES: ANALISIS DE LOS ÚLTIMOS 15 AÑOS

Fecha: Abril de 2020

INTRODUCCIÓN

Luego del pico registrado en 2011, el valor exportado por el país se redujo considerablemente, a pesar de que las cantidades exportadas continuaron creciendo. Esto tiene que ver con la estructura de las exportaciones nacionales, pero fundamentalmente con la caída de los precios internacionales de los principales productos que componen la matriz exportadora. En el nuevo escenario que se está gestando a partir de la pandemia por COVID-19, es importante conocer la situación de base en que se encuentra el país.

En este sentido se presenta un análisis de la matriz exportadora del país, las cantidades exportadas y su dinámica en los últimos 15 años. Si bien el valor de las exportaciones define la capacidad de pago de nuestras obligaciones, estos están atravesados por precios internacionales que exceden a los gobiernos y productores.

Un análisis de cantidades, que observe los diferentes cambios a través de los años y las diferentes participaciones de cada rubro exportado, puede servir de enlace para entender que es lo que ha venido sucediendo con las exportaciones argentinas. Por tal motivo este trabajo analiza la evolución de las cantidades exportadas, tanto para Argentina como para la provincia de Santa Fe, teniendo en cuenta adicionalmente la desagregación por grandes rubros y los términos de intercambio.

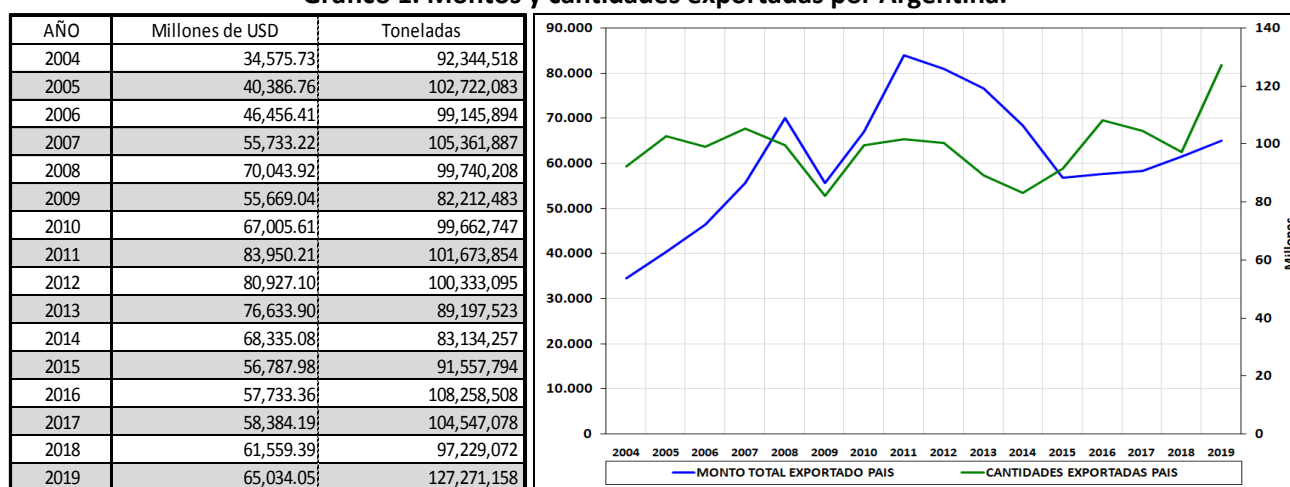
CONTEXTO: Argentina

Montos y cantidades exportadas desde 2004 en adelante

Considerando el período 2004-2019, Argentina alcanza su mayor nivel de exportaciones en 2011 con 83,95 mil millones de dólares. En 2012 y 2013 logra niveles similares aunque levemente inferiores pero, a partir de allí, las ventas al resto del mundo cayeron significativamente a un rango de 56/65 mil millones de dólares.

En el lado derecho del gráfico 1 podemos ver que las variaciones en el volumen de dinero exportado no se condice con el flujo medido en cantidades (toneladas; ver gráfico 1). Esto se produce fundamentalmente por las fluctuaciones que evidencian los precios de los productos exportados por el país.

Gráfico 1. Montos y cantidades exportadas por Argentina.



Fuente: elaboración propia en base a datos de INDEC.

Tan sólo observando el gráfico 1 puede detectarse una baja correlación entre las cantidades exportadas y sus respectivos montos monetarios. A lo largo del periodo no se encuentra una relación clara entre las dos

unidades de medida, con excepción del año 2009 donde, en el marco de una crisis internacional, las cantidades exportadas encuentran su mínimo del período (82,21 millones de toneladas) y son acompañadas por un descenso pronunciado en los valores exportados, para el resto de los años.

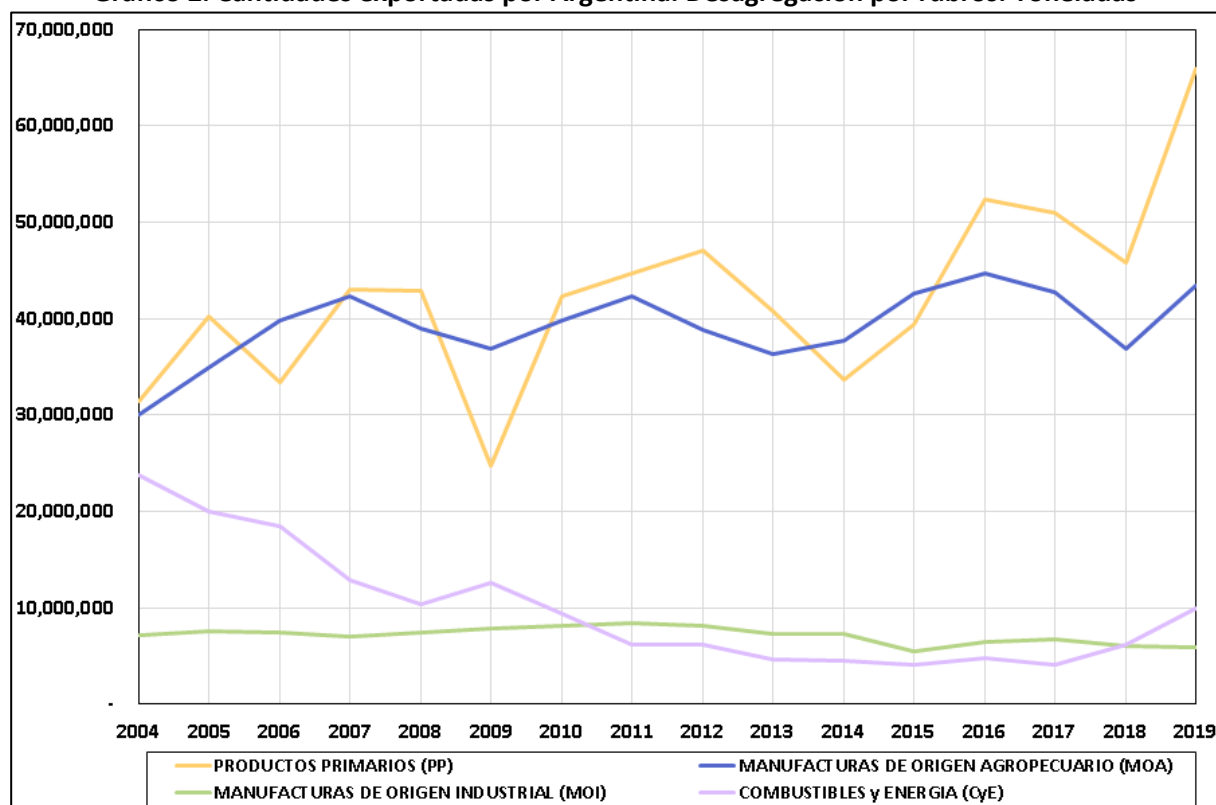
Medidos en toneladas, los volúmenes exportados se muestran más estables hasta 2018, rondando entre los 82 y los 108 millones de toneladas entre 2004 y 2018. El último año marca un record histórico, con un volumen total de 127 millones que, a pesar de ello, sólo significó 65 mil millones de dólares.

Desagregación por grandes rubros

Si observamos cómo se desagregan las cantidades exportadas en grandes rubros se destacan algunos puntos interesantes. En primer lugar, es marcada la disminución en las cantidades exportadas de combustibles, las cuales presentan un descenso de 82,90% entre 2004 y 2017, pasando de 23,73 millones de toneladas a algo más de 4 millones de toneladas. Sin embargo, es necesario destacar que en 2018 y 2019 se produjo un aumento en estas cantidades, finalizando 2019 en 9,89 millones de toneladas.

Para entender los motivos de este marcado descenso en las exportaciones de combustibles y energía (CyE) habría que remontarse a analizar la falta de inversión que hubo en la década de los 90, agravado después del 2001, sobre todo en lo que refiere a la exploración de nuevos yacimientos ya que la insuficiente inversión se direccionaba hacia sectores de bajo riesgo, en los que la probabilidad de éxito era elevada. Esto, sumado a la notable reactivación económica a partir del año 2004 (con su consecuente aumento en el consumo) y a la ausencia de herramientas estatales para llevar a cabo las inversiones que no surgían desde el sector privado, llevan a la Argentina a la conocida “crisis energética” en la que se sumergió a partir del año 2007, con un creciente déficit energético en el comercio exterior.

Gráfico 2. Cidades exportadas por Argentina. Desagregación por rubros. Toneladas



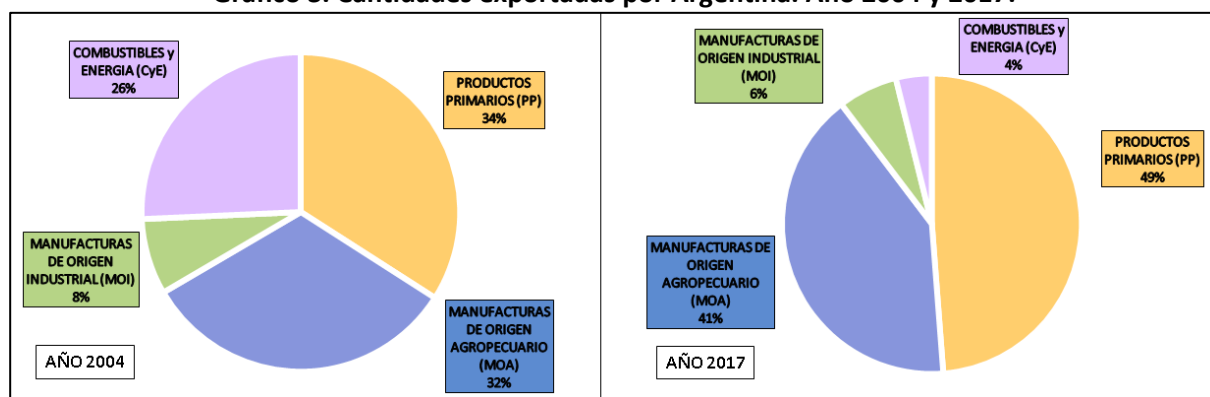
Fuente: elaboración propia en base a datos de INDEC.

En segundo lugar, la gráfica parece mostrar importantes variaciones en lo que respecta a las manufacturas de origen agrícola (MOA), observándose ciclos de entre 4 y 5 años. En términos absolutos, el periodo de análisis finaliza con un aumento de 13,40 millones de toneladas entre 2004 y 2019 para este rubro.

Con respecto a las manufacturas de origen industrial (MOI), estas se movieron entre un máximo de 8,46 millones de toneladas en 2011 y un mínimo de 5,46 millones de toneladas en 2015, pero lo que muestra la gráfica es que es un rubro que se mantiene estable durante el periodo pero tiene un marcado descenso del 25,35% en el año 2015 con respecto al año anterior, del cual no logró recuperarse.

Por último, podemos observar cómo las cantidades exportadas de productos primarios (PP) muestran una silueta muy similar a las cantidades totales exportadas por el país, evidenciando la gran importancia que tiene este rubro en la matriz exportadora argentina. Esto último se observa al visualizar la participación relativa de cada rubro en relación al total exportado.

Grafico 3. Cantidades exportadas por Argentina. Año 2004 y 2017.

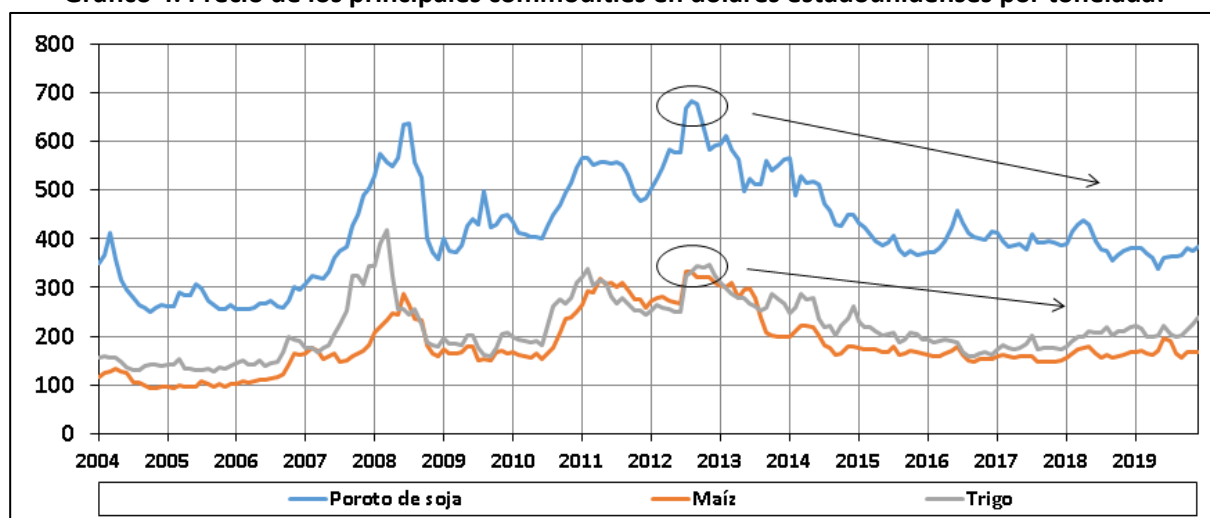


Fuente: elaboración propia en base a datos de INDEC.

De esta forma, vemos como la participación del rubro productos primarios aumenta, acompañada de Manufacturas de Origen Agropecuario, en detrimento principalmente del rubro combustible. Este es el motivo por el cual la serie temporal de exportaciones totales tiene una silueta tan parecida a la serie temporal de productos primarios¹.

¹ Aclaración: Se ha tomado como referencia el año 2017 (en lugar de 2019, como se venía haciendo) debido a que este es el último año de expansión del país, por lo que no se ve afectado ni por el proceso recesivo ni por el aumento exorbitante en las exportaciones de productos primarios en el año 2019, que pueden confundir y distorsionar los resultados del análisis.

Grafico 4. Precio de los principales commodities en dólares estadounidenses por tonelada.



Fuente: elaboración propia en base a datos del Banco Mundial.

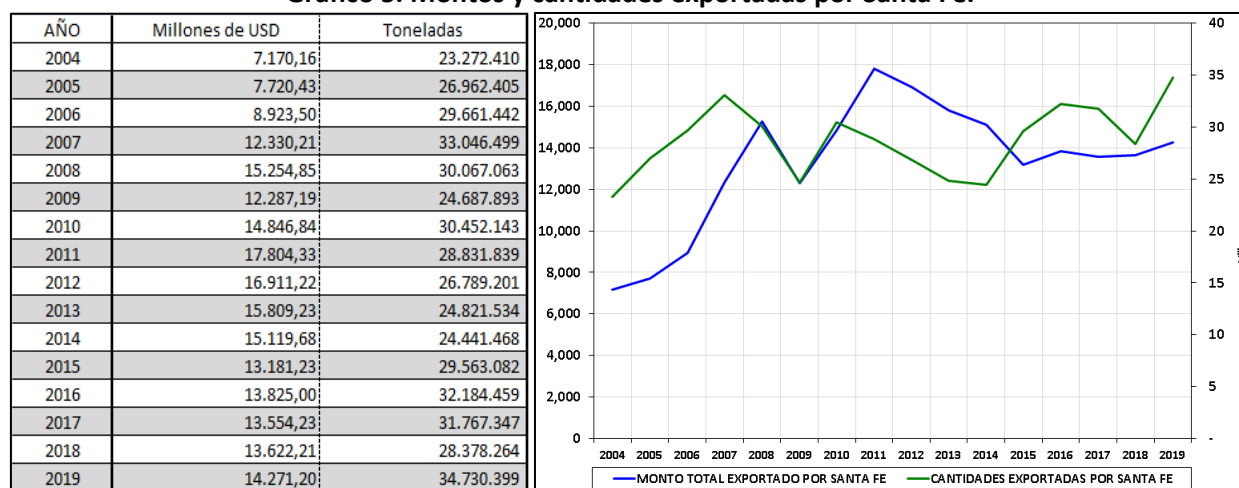
Es importante mencionar en este punto que, si bien durante 2019 las cantidades exportadas totales aumentan considerablemente, el aumento se produce principalmente en el rubro de productos primarios, a raíz de una campaña record histórico en los cultivos de trigo y maíz. Esto tiene como consecuencia que los dólares exportados no aumenten en igual proporción, ya que lo que se exporta tiene menor valor agregado (maíz y trigo se exportan fundamentalmente como productos primarios), sumado a que los precios de los commodities se encuentran muy lejos de aquellos valores registrados entre los años 2011 y 2014.

LA PROVINCIA DE SANTA FE

Santa Fe: cantidades y montos exportados

La provincia de Santa Fe no es ajena a la realidad nacional. Sus cantidades exportadas aumentaron considerablemente en el año 2019 y en cuanto a valores monetarios encuentra su pico máximo también en el año 2011. Ese año, la provincia exportó un monto total de 17,80 mil millones de dólares, lo que representó un 21,21% del total nacional.

En cuanto a participaciones relativas, durante todo el período la provincia se mantuvo en torno al 20% del total de dólares exportados por el país. Si de cantidades hablamos, la provincia ha aportado durante el periodo entre el 25 y el 30%.

Gráfico 5. Montos y cantidades exportadas por Santa Fe.

Fuente: elaboración propia en base a datos de INDEC.

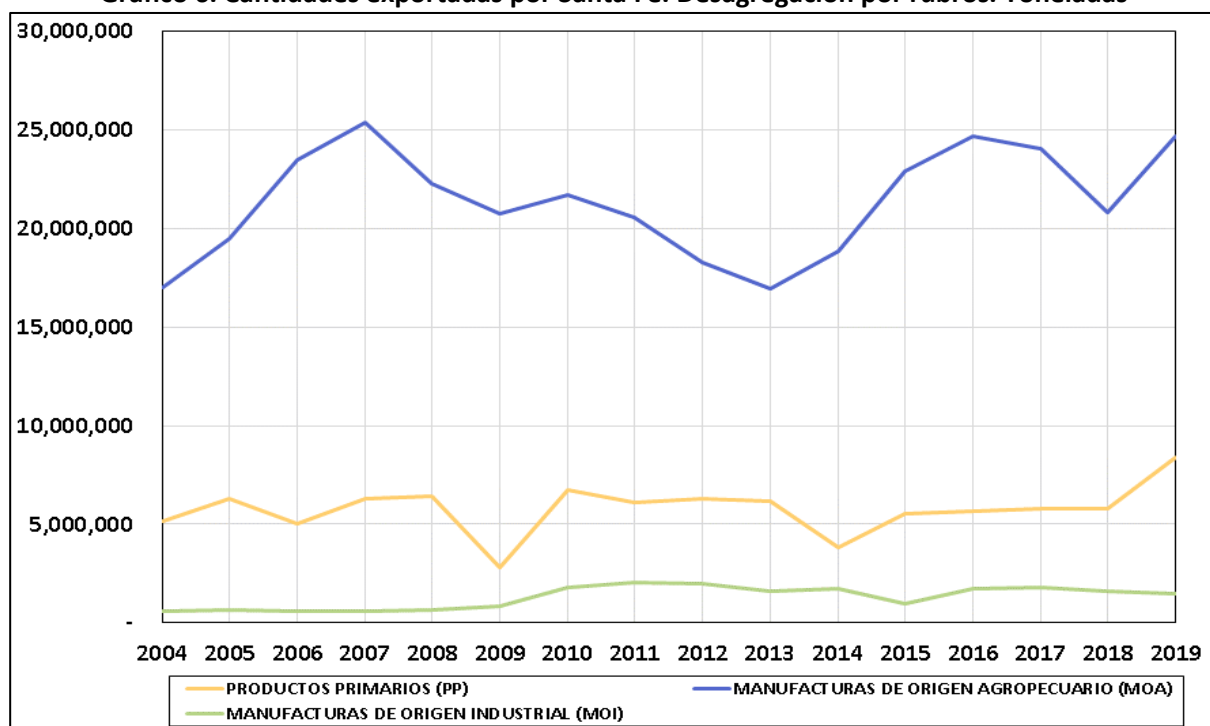
Desagregación por grandes rubros

Si las exportaciones santafesinas son desagregadas por rubros encontramos conclusiones lo suficientemente distintas, respecto a lo descripto anteriormente, como para ameritar un análisis diferenciado. En primer lugar, las exportaciones de combustibles son casi insignificantes en relación al total (rondan las 400 mil toneladas), por lo que son obviadas de la gráfica y no ameritan un análisis pormenorizado.

En segundo lugar, vemos una gran diferencia en cuanto a las cantidades exportadas de Manufacturas de origen agropecuario y Productos primarios. Mientras que en la gráfica nacional observábamos montos similares para ambos rubros (e incluso muchos años veíamos a Productos Primarios por encima), en lo que respecta a la provincia las Manufacturas de origen agropecuarios superan ampliamente a Productos primarios.

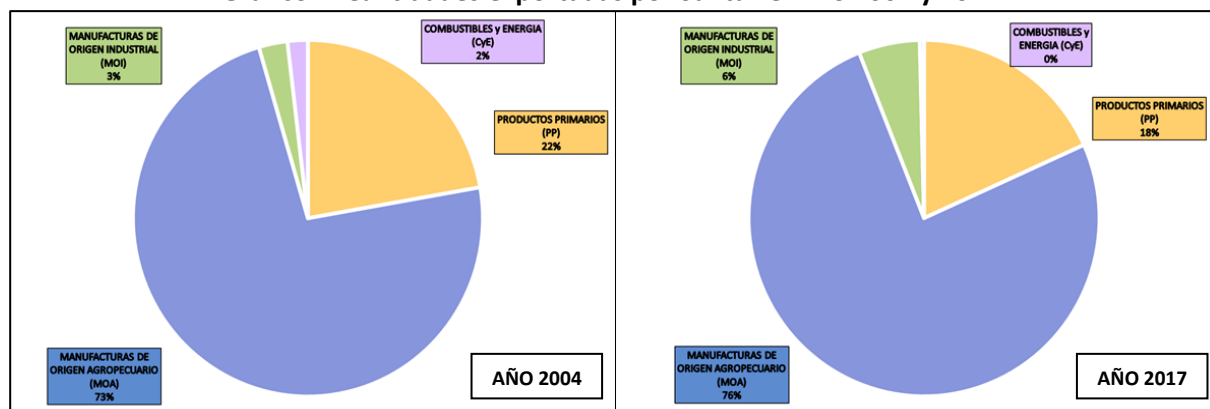
Las manufacturas de origen industrial cuentan con, relativamente, pocas cantidades, sin embargo se destaca el aumento de casi 120% que se produjo entre el año 2009 y 2010 que hizo a este rubro situarse en aproximadamente 1,80 millones de toneladas y a partir de ahí mantenerse en esas cantidades.²

² Es oportuno aclarar aquí, que ese cambio se debe también a la agregación dentro de productos químicos y conexos, que pertenece a MOI, del Biodiesel, el cual anteriormente se encontraba dentro de las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA).

Gráfico 6. Cantidades exportadas por Santa Fe. Desagregación por rubros. Toneladas

Fuente: elaboración propia en base a datos de INDEC.

En el gráfico 6 observamos las participaciones relativas de cada sector dentro de las cantidades exportadas y se observa más claramente cómo se diferencia la provincia de Santa Fe con respecto a la Argentina. Así, mientras del total de las cantidades exportadas de Argentina en el año 2004, el 34,05% pertenecía a productos primarios y el 32,54% a manufacturas de origen agropecuario, Santa Fe ya se diferenciaba teniendo participaciones del 22,21% y el 73,25% respectivamente. Para el año 2017 estas diferencias persistieron, mostrando la gran diferencia que existe entre la matriz exportadora nacional y local.

Gráfico 7. Cantidades exportadas por Santa Fe. Año 2004 y 2017.

Fuente: elaboración propia en base a datos de INDEC.

En cuanto a los cambios en estas participaciones relativas, vemos como las Manufacturas de origen agropecuario aumentan levemente su participación de 73,25% a 75,71%, mientras las Manufacturas de origen industrial que lo hacen de 2,64% a 5,64%. Estos aumentos son en detrimento de las participaciones de Productos primarios y de Combustibles. El primero, disminuye su participación de 22,21% a 18,25%, contrariando la tendencia nacional de aumento relativo de este rubro. El segundo, si bien es un monto muy bajo, disminuye aún más llegando a ser muy cercano a cero.

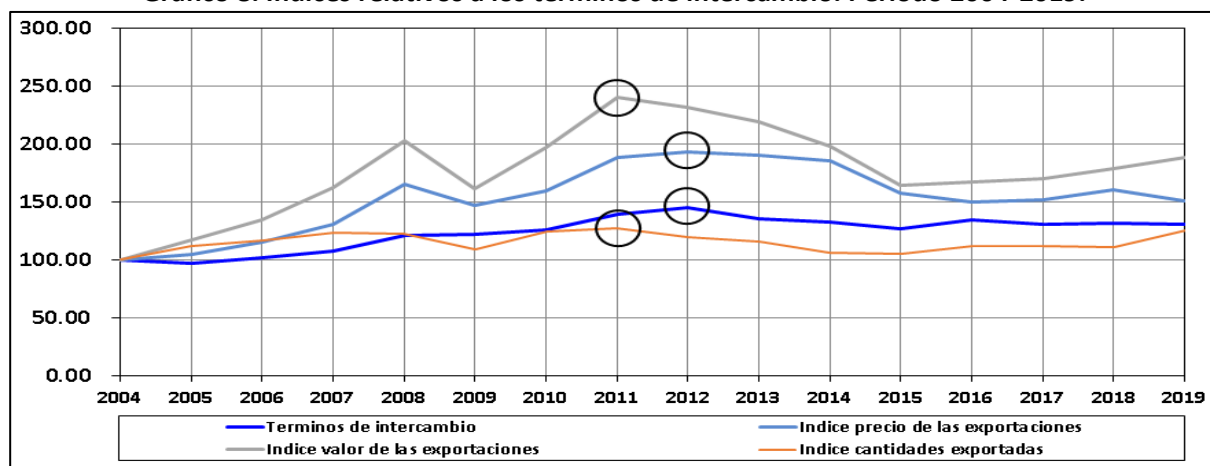
LA INFLUENCIA DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES

Cuando se analizan estadísticas de comercio exterior, una de las formas de analizar el desempeño del sector exportador y comprender los resultados de la balanza de pagos de los diferentes países, son los términos de intercambio. Estos son un índice que muestra los precios de los bienes exportados por el país en términos relativos de los precios de los bienes que importa.

En su compleja composición, este índice requiere previamente la elaboración de índices complementarios, a saber: índice cantidades exportadas, índice precio de las exportaciones, índice valor de las exportaciones y sus análogos para las importaciones.

En el gráfico 8 se visualizan estos tres índices relacionados con las exportaciones y los términos de intercambio. Vemos como estos últimos tienen su pico en el año 2012, igual que el índice precios de las exportaciones. Sin embargo, el índice valor de las exportaciones encuentra su pico un año antes, hecho que es coincidente con el pico del índice cantidades exportadas.

Grafico 8. Índices relativos a los términos de intercambio. Período 2004-2019.



Fuente: elaboración propia en base a datos de INDEC.

Sin embargo, lo relevante de esto es que nos permite, siguiendo la metodología del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC)³, estimar cuales hubieran sido los montos exportados de mantenerse los precios de las exportaciones de un año base, que en este caso será el 2012 ya que como se ve, es el año en el que este índice tiene su máximo del período.

Entonces, utilizando el índice de precios de las exportaciones, se estima que, de haberse mantenido los precios de las exportaciones argentinas del año 2011, el valor de las exportaciones para el año 2019 hubiera sido de 83,12 mil millones de USD, un 27,88% adicional frente a los 65 mil millones de USD reportados.

Este método, sin embargo, presenta algunas limitaciones ya que como puede deducirse de la elaboración del índice, este se arma con ponderaciones de los distintos sectores relativas al periodo de referencia. Para evitar esto, se realizó una estimación adicional, que se obtuvo dividiendo los valores totales de cada rubro entre las cantidades exportadas del mismo y así se obtuvo un precio promedio para cada uno de los grandes rubros. Este precio promedio se multiplicó por las cantidades exportadas en el año 2019, dando como resultado el gráfico 8.

³https://www.indec.gob.ar/ftp/cuadros/economia/metodologia_preciosycantidades.pdf ver puntos 5 y 6.

Grafico 9. Montos exportados reales y estimados. Millones de dólares estadounidenses.

RUBRO	2019	2019 Estimado
P.P.	17.374,87	29.827,66
M.O.A.	23.174,94	28.939,15
M.O.I.	17.144,30	19.960,84
C. y E.	4.237,27	10.505,09
Confidencial*	3.102,67	3.102,67
TOTAL	65.034,05	92.335,42

Fuente: elaboración propia en base a datos de INDEC.

*Este rubro se comenzó a registrar en 2018.

Como se observa en el cuadro, esto da un total de 92,35 mil millones de dólares, representando un 41,98% más que el realmente registrado.

SINTESIS

Si bien el contexto nacional atraviesa por una profunda recesión desde comienzos del 2018, las cantidades exportadas de la Argentina son record histórico para el país, cerrando 2019 con poco más de 127 millones de toneladas. Este dato, sin embargo, se ve opacado por el bajo valor de estas cantidades, las cuales significaron solamente 65.034 millones dólares.

En lo que refiere a la composición de estas exportaciones, se observa un predominio de los sectores primarios y agroindustrial, por lo que aproximadamente el 90% de las exportaciones argentinas en los últimos años son compuestas por dos rubros: el rubro productos primarios (PP) y las manufacturas de origen agropecuario (MOA). Esto se produce principalmente en detrimento del rubro Combustibles y Energía (CyE), el cual a pesar de que en los últimos dos años sus cantidades exportadas han aumentado levemente, muy lejos está de los niveles registrados en el año 2004. Con respecto a las manufacturas de origen industrial, se visualizan cantidades exportadas similares para la totalidad del periodo.

En lo que respecta al contexto provincial, es importante destacar que, durante el período de análisis, Santa Fe representó entre el 25 y el 30%, aproximadamente, del total de cantidades exportadas y el 20% del total de dólares exportados.

En cuanto a la composición de estas exportaciones, al igual que para el país, más del 90% corresponde a las exportaciones de productos primarios (PP) y manufacturas de origen agropecuario (MOA). Sin embargo, a diferencia de Argentina, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario son muy superiores a las de productos primarios, lo que revela una matriz productiva un tanto más compleja que la media nacional, que se fue acentuando durante el periodo de análisis ya que se observa un aumento en la participación relativa del primero en detrimento de la participación relativa del segundo.

Si nos centramos en los precios internacionales, realizando un ejercicio simple de inferencia, vemos que con precios de 2011, el ingreso de dólares al país hubiera sido aproximadamente entre un 25 y un 40% mayor al realmente registrado en el año 2019.