

LAS IMPORTACIONES LLEVAN NUEVE MESES DE CAÍDA INTERANUAL POR LA RECESIÓN

Las importaciones llevan nueve meses de caída interanual. En el primer cuatrimestre del año, las compras externas argentinas se redujeron 28,9% en términos interanuales. En abril, las importaciones se desplomaron 31,6%, registrando el noveno mes consecutivo de caída respecto del mismo mes del año anterior (Cuadro 1). La principal razón de la caída de las compras externas es la profundización de la recesión económica iniciada en el segundo trimestre de 2018, ya que el 80% de las importaciones son bienes necesarios para los procesos productivos.

Por un lado, el Estimador Mensual de la Actividad Económica cayó 5,7% interanual en el primer trimestre de 2019 y cumplió en marzo once meses de caída interanual. En particular, la actividad industrial lleva once meses de caída interanual. La capacidad instalada en la industria se encuentra utilizada en 58% en promedio durante el primer trimestre de 2019, con varios sectores industriales operando a menos del 50% de su capacidad. Por otro lado, se suma la depreciación del tipo de cambio real, que es en definitiva un mayor nivel de precios relativos entre bienes transables y no transables. Ambos factores (caída del nivel de actividad y aumento del tipo de cambio real) condujeron a una reducción de las cantidades importadas del orden de 27,5% en el primer cuatrimestre del año, que se sumó a una reducción de 2% de los precios de importación.

Recuperación de las exportaciones. Por su parte, las ventas externas cayeron 1,2% en el primer cuatrimestre de 2019, derivado de una reducción de los precios de exportación (-4,9%) que compensó la recuperación de las cantidades exportadas (3,9%) (Cuadro 2). La recuperación de los envíos de productos primarios y de combustibles y energía fue compensada por menores exportaciones de manufacturas de origen agropecuario e industrial. Se destaca en el primer cuatrimestre la reducción de 7,7% de los envíos de productos industriales a Brasil, que registra un crecimiento económico menor al esperado.

Superávit comercial en el primer cuatrimestre 2019. Así, el superávit comercial alcanzó US\$ 3.147 millones en el primer cuatrimestre de 2019, derivado de exportaciones por US\$ 19.491 millones e importaciones por US\$16.345 millones. La principal razón del superávit comercial en lo que va de 2019 no es el desempeño exportador ya que las exportaciones cayeron, sino el desplome de las compras externas.

El vínculo entre el crecimiento económico y el comercio exterior. La economía importa los bienes de capital e insumos que no produce localmente y que son necesarios para los procesos productivos. Por ello, el crecimiento económico genera un incremento de las importaciones. En oposición, cuando hay recesión, las importaciones caen más que proporcionalmente que la actividad económica

(Gráfico 1). Un concepto utilizado por los economistas es la elasticidad ingreso de las importaciones. Esta se define como el cociente entre la variación de las cantidades importadas y la variación de la actividad económica. En Argentina, este indicador fue en promedio casi igual a 3 en el período 2005-2018, lo que significa que ante un aumento de 1% del PBI, las cantidades importadas se incrementaron 2,9%, y ante una caída de 1% del PBI, estas se redujeron 2,9% en promedio.

Al contrario de lo que se sostiene habitualmente acerca de que las importaciones como sustitutas de la industria nacional, en realidad 8 de cada 10 dólares de las compras externas no abastecen a la demanda final, sino que son bienes que se utilizan en la matriz productiva nacional. En el primer cuatrimestre de 2019, los bienes intermedios (insumos para la producción) representaron 35,1% de las importaciones; bienes de capital (equipamiento) 16,9%; piezas y accesorios para bienes de capital (para armado y reposición) 20,6% y combustibles y lubricantes 8,6%. Por su parte, las compras externas de bienes de consumo representaron 12,6% y vehículos automotores de pasajeros 5,7% (Cuadro 2).

En definitiva, las importaciones son un método de producción indirecto, que permite a un país especializarse en bienes en los que es competitivo internacionalmente. El acceso del país a bienes extranjeros permite incorporar tecnología y las últimas innovaciones disponibles. Así, un requisito básico para promover la competitividad de las empresas exportadoras es garantizar el acceso a los insumos en términos competitivos. En otras palabras, para exportar hay que importar. Las menores importaciones están asociadas a un sesgo anti-exportador, que se produce cuando las empresas exportadoras deben adquirir sus insumos a precios mayores a los internacionales y tienen menos posibilidades de competir en el exterior, lo que resulta en un estancamiento o caída de las exportaciones.

El comercio exterior en 2019. El año 2019 culminará con superávit comercial, principalmente por la tendencia de caída de las importaciones (que continuará hasta tanto la actividad económica vuelva a crecer en forma sostenida) y cierta recuperación de las cantidades exportadas respecto del año previo, aunque con menores precios de exportación. Como se vio, en años de recesión, las importaciones se reducen porque cae la demanda por parte de los procesos productivos. Tal como viene sucediendo desde el segundo trimestre de 2018, en el año 2019 continúa cayendo la actividad económica, por lo que las importaciones siguen reduciéndose. Por su parte, las cantidades exportadas registrarán cierta recuperación en 2019 por la mayor producción agroindustrial -debido a una mejor campaña agrícola respecto del año previo afectada por la sequía-, aunque con menores precios de exportación respecto de 2018. En oposición, las exportaciones industriales se encuentran afectadas por el menor crecimiento económico de Brasil respecto del esperado.

En definitiva, Argentina está entre los países con menor participación en el comercio internacional. Es necesario que esta tendencia se revierta porque mayores niveles de exportaciones e importaciones impulsarían un mayor crecimiento económico.

Cuadro 1. Evolución mensual de las exportaciones e importaciones.

Período	Exportaciones	Var. i.a. X	Importaciones	Var. i.a. M	Saldo comercial
ene-18	4.810	12,1%	5.737	32,1%	-927
feb-18	4.304	10,4%	5.196	26,2%	-892
mar-18	5.406	18,4%	5.960	8,9%	-554
abr-18	5.215	7,2%	6.102	22,7%	-887
may-18	5.164	-6,0%	6.447	6,3%	-1.283
jun-18	5.136	-0,3%	5.458	-7,5%	-322
jul-18	5.407	2,1%	6.179	2,3%	-772
ago-18	5.179	-1,6%	6.310	-0,1%	-1.131
sep-18	5.013	-4,8%	4.699	-21,2%	314
oct-18	5.355	1,4%	5.077	-18,2%	278
nov-18	5.349	14,6%	4.365	-29,2%	984
dic-18	5.282	15,4%	3.913	-27,1%	1.369
ene-19	4.586	-4,7%	4.214	-26,5%	372
feb-19	4.464	3,7%	4.004	-22,9%	460
mar-19	5.136	-5,0%	3.953	-33,7%	1.183
abr-19	5.305	-1,2%	4.174	-31,6%	1.131

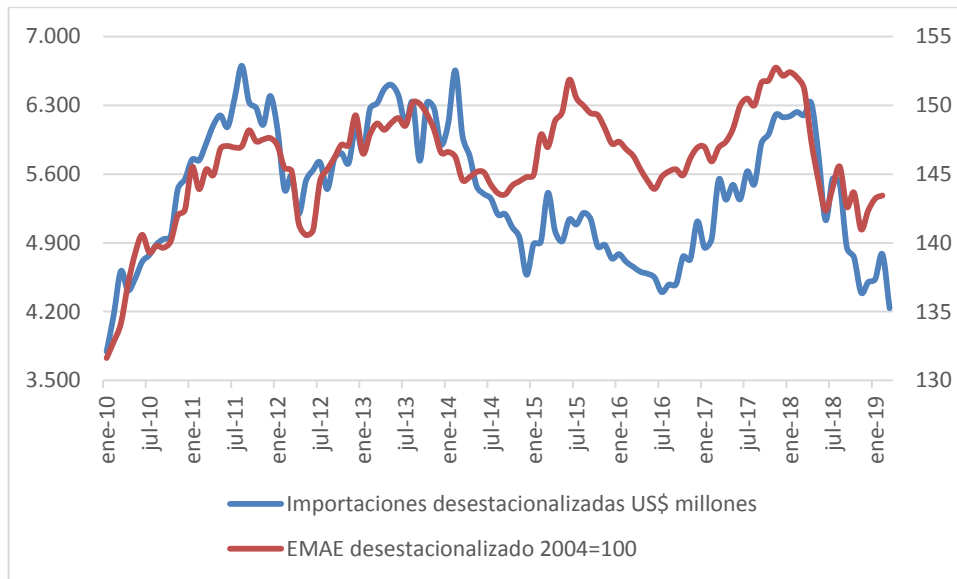
Fuente: INDEC

Cuadro 2. Composición de exportaciones e importaciones en el primer cuatrimestre 2019.

Comercio exterior en Enero-Abril - US\$ millones y % - Var.					
Rubros	2018	2019	%	Precio	Cantidad
Exportaciones totales	19.735	19.491	-1,2	-4,9	3,9
Productos primarios	4.830	5.174	7,1	1,3	5,8
Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)	7.205	7.057	-2,1	-11,1	10,1
Manufacturas de Origen Industrial (MOI)	6.248	5.764	-7,7	-3,9	-4,0
Combustibles y energía	1.452	1.496	3,0	-0,8	3,8
Usos	2018	2019	Var. %	Precio	Cantidad
Importaciones totales	22.994	16.345	-28,9	-2,0	-27,5
Bienes de capital	4.658	2.762	-40,7	-10,7	-33,6
Bienes intermedios	6.636	5.738	-13,5	-3,1	-10,8
Combustibles y lubricantes	1.723	1.400	-18,7	3,8	-21,8
Piezas y accesorios para bienes de capital	4.579	3.364	-26,5	-0,4	-26,2
Bienes de consumo	3.071	2.062	-32,9	-1,8	-31,6
Vehículos automotores de pasajeros	2.245	931	-58,5	5,5	-60,7
Resto	84	87	3,6		
Saldo comercial	-3.259	3.147			

Fuente: INDEC

**Gráfico 1. Evolución de la actividad económica e importaciones.
Variables desestacionalizadas.**



Fuente: INDEC