



asociación de importadores
y exportadores de la república argentina

La Restricción Externa: un gran desafío para el próximo Gobierno

El próximo gobierno va a tener que hacer frente al principal desafío que tiene nuestra economía en la actualidad: la restricción externa. Ésta no es sólo un tema de comercio exterior, sino el resultado de todas las operaciones económicas y financieras con el mundo. La restricción externa es la consecuencia de que el sistema económico no genere / retenga todas las divisas que necesita para funcionar equilibradamente a lo largo del tiempo, por lo que debe administrar su uso.

La suma de esas transacciones es resultado de la balanza entre exportaciones e importaciones de bienes y servicios; transferencias que realizan las empresas nacionales y extranjeras hacia el exterior (o el país); pagos de deuda e intereses, así como nueva deuda que se toma; inversiones de empresas extranjeras en el país (y nacionales en el exterior); ingresos y gastos de turismo que realizan extranjeros en el país, y argentinos en el exterior; divisas que guardan como ahorro las personas y empresas (que aunque no implica una transacción externa, termina afectando la disponibilidad de divisas); y transferencias de divisas no declaradas que se fugan al exterior. Aunque las exportaciones e importaciones son el principal rubro de generación y uso de divisas de la Argentina, representan sólo una parte del universo total.

Nuestro país está experimentando un estado de restricción externa desde el año 2011 en que se incrementó fuertemente la salida de divisas al exterior. Como la gran mayoría de los países emergentes, Argentina no obtiene ingresos externos por todos los componentes descriptos, sino básicamente del comercio exterior. Por ello debe generar una diferencia significativa en ese rubro, para financiar todo el resto de las transacciones que, tradicionalmente, han sido y son deficitarias.

Vale la pena recordar que para funcionar normalmente, una economía necesita pagar importaciones, el Gobierno debe hacer pagos de capital e intereses de deuda, las empresas deben transferir divisas al exterior, las personas deben comprar divisas para viajar fuera del país, entre otras transacciones habituales. Sólo como referencia, vale la pena recordar que, aunque la renegociación de la deuda encarada por el gobierno de Kirchner permitió reducir sustancialmente el porcentaje de estas obligaciones en relación al PBI, todavía se requieren importantes partidas anuales para hacer frente a los intereses y amortizaciones de capital.

En los últimos años (y especialmente en el año actual), el saldo del superávit comercial se ha ido reduciendo, por lo que no se logra generar todas las divisas que necesitará la economía, como sucedía en los primeros años de la post-Convertibilidad.

Argentina - Cuenta Corriente del Balance de Pagos															
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013*	2014*
Cuenta corriente	-8.955	-3.780	8.702	8.073	3.076	5.055	7.588	7.200	6.637	10.869	-1.466	-3.713	-1.272	-4.568	-5.877
Mercancías (1)	2.452	7.385	17.178	16.805	13.265	13.087	13.958	13.456	15.423	18.526	14.028	12.925	15.158	11.119	9.457
Exportaciones FOB	26.341	26.543	25.651	29.939	34.576	40.387	46.546	55.980	70.019	55.672	68.187	84.051	80.246	81.660	71.977
Importaciones FOB	23.889	19.158	8.473	13.134	21.311	27.300	32.588	42.525	54.596	37.146	54.159	71.126	65.088	70.541	62.520
Servicios	-4.284	-3.863	-1.460	-1.193	-1.331	-992	-501	-513	-1.284	-1.285	-1.161	-2.247	-3.051	-3.769	-3.144
Exportaciones de servicios	4.936	4.627	3.495	4.500	5.288	6.634	8.023	10.363	12.156	10.967	13.647	15.610	15.207	14.834	14.021
Importaciones de servicios	9.219	8.490	4.956	5.693	6.619	7.626	8.523	10.876	13.440	12.252	14.808	17.857	18.258	18.604	17.165
Rentas	-7.522	-7.727	-7.556	-8.043	-9.418	-7.524	-6.329	-6.097	-7.672	-9.081	-13.928	-13.844	-12.857	-11.026	-12.020
Renta de la inversión	-7.530	-7.731	-7.531	-8.017	-9.379	-7.473	-6.269	-6.025	-7.614	-9.014	-13.865	-13.790	-12.791	-10.959	-11.944
Intereses	-5.921	-7.473	-7.761	-7.384	-7.091	-3.578	-1.330	-784	-1.520	-2.386	-3.135	-3.055	-3.598	-3.382	-3.756
Crédito	6.431	4.689	2.653	2.615	2.818	3.238	3.992	5.072	4.202	2.140	1.715	1.878	1.480	1.682	1.654
Débito	12.352	12.162	10.414	9.999	9.909	6.816	5.322	5.856	5.722	4.527	4.851	4.934	5.077	5.063	5.410
Utilidades y Dividendos	-1.609	-258	230	-633	-2.287	-3.895	-4.939	-5.241	-6.094	-6.627	-10.730	-10.734	-9.193	-7.577	-8.189
Crédito	978	635	350	451	861	1.023	1.638	1.487	1.324	1.292	940	1.225	620	819	809
Débito	2.588	893	120	1.084	3.149	4.917	6.577	6.728	7.418	7.919	11.671	11.960	9.813	8.396	8.997
Otras Rentas	8	4	-25	-26	-39	-51	-60	-72	-58	-68	-62	-54	-66	-67	-76
Transferencias corrientes	399	424	540	504	561	484	459	353	170	2.710	-406	-547	-522	-892	-169

En este sentido, el próximo gobierno deberá decidir una estrategia en materia económica para modificar este cuadro. Si bien la solución ideal sería ir reduciendo los diferentes desequilibrios de cada uno de los componentes de transacciones, una opción más realista (y menos teórica) para el mediano plazo, sería volver a lograr un superávit de bienes y servicios, de suficiente magnitud como para generar las divisas que requiere el conjunto de las transacciones de la economía.

¿Qué ventajas tiene este curso de acción más clásico y tradicional? En primer término, resolvería el problema de la restricción externa genuinamente, sin necesidad de endeudarse con el mundo. En segundo término, implicaría promover el crecimiento de la economía: más exportaciones de bienes y servicios implica más producción. En tercer lugar, permitiría generar más puestos de trabajo para nuestra economía, lo que ayudaría a mejorar el nivel de empleo y de salarios.

Lamentablemente, no es el mejor momento para proyectar un aumento de las exportaciones. El contexto actual de la economía mundial y del comercio internacional no es el más optimista para pensar un crecimiento de las ventas externas en el corto plazo. Hay un panorama conservador respecto de la economía mundial y regional, y uno también sombrío respecto de la marcha del comercio mundial y de América Latina. Nuestro principal destino comercial, Brasil, está contrayéndose 3% en 2015 y se espera una recesión de 1,5% para 2016.

Cuadro 1.1. Panorama de las proyecciones de <i>Perspectivas de la economía mundial</i> (Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario)							
	2010	2011	2012	2013	2014	Proyecciones	
						2015	2016
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	12,6	5,8	2,9	3,0	3,3	3,2	4,1

Fondo Monetario Internacional | PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Esta opción de buscar el aumento del saldo comercial, encierra tanto la posibilidad de un aumento de las exportaciones como la sustitución de las importaciones. En este contexto, la necesidad de producir localmente los productos que la Argentina actualmente importa es particularmente importante, por dos vías. Primero, porque en momentos de retracción del comercio internacional, las decisiones sobre la producción nacional no dependen de factores externos. En segundo término, la sustitución de importaciones cobra relevancia cuando se evalúa la magnitud de producción industrial que ingresa del exterior. AIERA ya ha demostrado en los análisis de comercio exterior que el 85% de las importaciones argentinas son productos

industriales. Esto implica que las importaciones MOI de 2014 fueron de alrededor de 55.200 millones de dólares, y que, debido a la caída del comercio durante 2015, las mismas serán de aproximadamente 48.600 millones este año. Estos valores significan:

- un valor que podría compararse al 10% del PBI.
- 2,5 veces el valor de las exportaciones industriales (de 24.000 millones de dólares en 2014 y de alrededor de 19.300 millones para este año).
- un monto equivalente al 35% del PBI industrial.

Datos Económicos y Comercio Exterior de Argentina				
	2014	2015*	Datos Macro	
			PBI (Millones)	USD 540.000
Expo Total (Millones)	USD 72.000	USD 59.760	Expo / PBI	13,33%
Impo Total (Millones)	USD 65.000	USD 57.200	Impo / PBI	12,04%
Impo MOI (Millones)	USD 55.250	USD 48.620	Expo MOI / PBI	4,47%
Expo MOI (Millones)	USD 24.150	USD 19.320	Impo MOI / PBI	10,23%
% Expo MOI	33,54%	32,33%	PBI Industrial (Millones)	USD 156.000
Deficit MOI (Millones)	-USD 31.100	-USD 29.300	Imp / Prod. Industrial	35,28%
Sup. Comercial (Millones)	USD 7.000	USD 2.560	Exp / Prod. Industrial	15,42%
* Proyecciones				

Dada la importancia de estos valores, no cabe duda que un programa específico de estímulo a la producción local de bienes que actualmente son importados tendría un fuerte impacto sobre la economía.

No está demás, dejar bien claro que la sustitución de importaciones sólo tiene sentido si se realiza en términos de costos competitivos, de similar calidad, y misma disponibilidad de oferta que ofrecen los productos importados. No cumplir estas condiciones implica una pérdida de bienestar para los consumidores o una pérdida de competitividad para la industria nacional que utiliza los bienes industriales como insumos para su producción, es decir, o genera un aumento del costo final de los productos elaborados, o reduce la calidad de los productos, o afecta la cantidad producida por las empresas.

A pesar que en los últimos años se llevaron adelante varios proyectos de sustitución de importaciones, queda pendiente para el próximo período planificar mejor los mismos a través de un programa bien estructurado, con claros objetivos y metas, y con incentivos específicos precisos para aquellas empresas que logren generar los mayores ahorros de divisas, aumento de la producción nacional y un incremento de la generación de empleo.

Un programa en este sentido, correctamente formulado y estructurado, representaría un buen instrumento para que el próximo gobierno impulse la inversión, la producción nacional y el empleo, mientras cumple con el objetivo central de reducir la demanda de divisas.

Este Programa debe formar parte de un plan más amplio, que tenga como uno de sus pilares la promoción de inversiones en materia de transporte, infraestructura o energía, que atraigan capitales y potencien la capacidad de producción de la economía, o medidas para potenciar las economías regionales. Y especialmente, un plan de exportaciones que promueva la entrada de divisas por la venta de productos nacionales al exterior.

Pero hay que tener claro que es una apuesta que va a generar resultados en el mediano plazo, no de un día para otro. Como cualquier apuesta política requiere trabajo, apoyo, organización y recursos para que funcione. Y también un poco de tiempo. Entre tanto, están las presiones y las necesidades de la coyuntura, que el próximo equipo económico deberá resolver, al menor costo

posible.

También sería muy beneficioso para quitar presión sobre las divisas, reflotar el tema del intercambio comercial en monedas locales, tanto entre países de la región, como lanzar nuevos acuerdos con otros países, como China y Rusia que ya lo están utilizando. Esta medida evita tener que pasar por el dólar en cada transacción y sólo implica su uso para la compensación final de los saldos comercializados al final del período.

Pero vale la pena volver a repetir, como se señaló al inicio de esta nota, que en el tema de la restricción externa hay otros factores que también tienen impacto. Si se pone la atención sobre las exportaciones, importaciones y la producción nacional de bienes importados, y no se atiende a los factores que facilitan la salida de capitales al exterior, no se resolverá nunca la cuestión.

Santiago Solda
Economista de AIERA
Noviembre de 2015