CESPA – FCE- UBA

Mesa redonda:

La industria argentina: esperanzas, frustraciones, desafíos

20 de Noviembre de 2015

CRECIMIENTO, INVERSIÓN Y COMERCIO EXTERIOR EN LA CONVERTIBILIDAD Y EL NEO-DESARROLLISMO: ALGUNAS NOTAS COMPARATIVAS

Alberto Müller

CESPA-FCE-UBA

Introducción

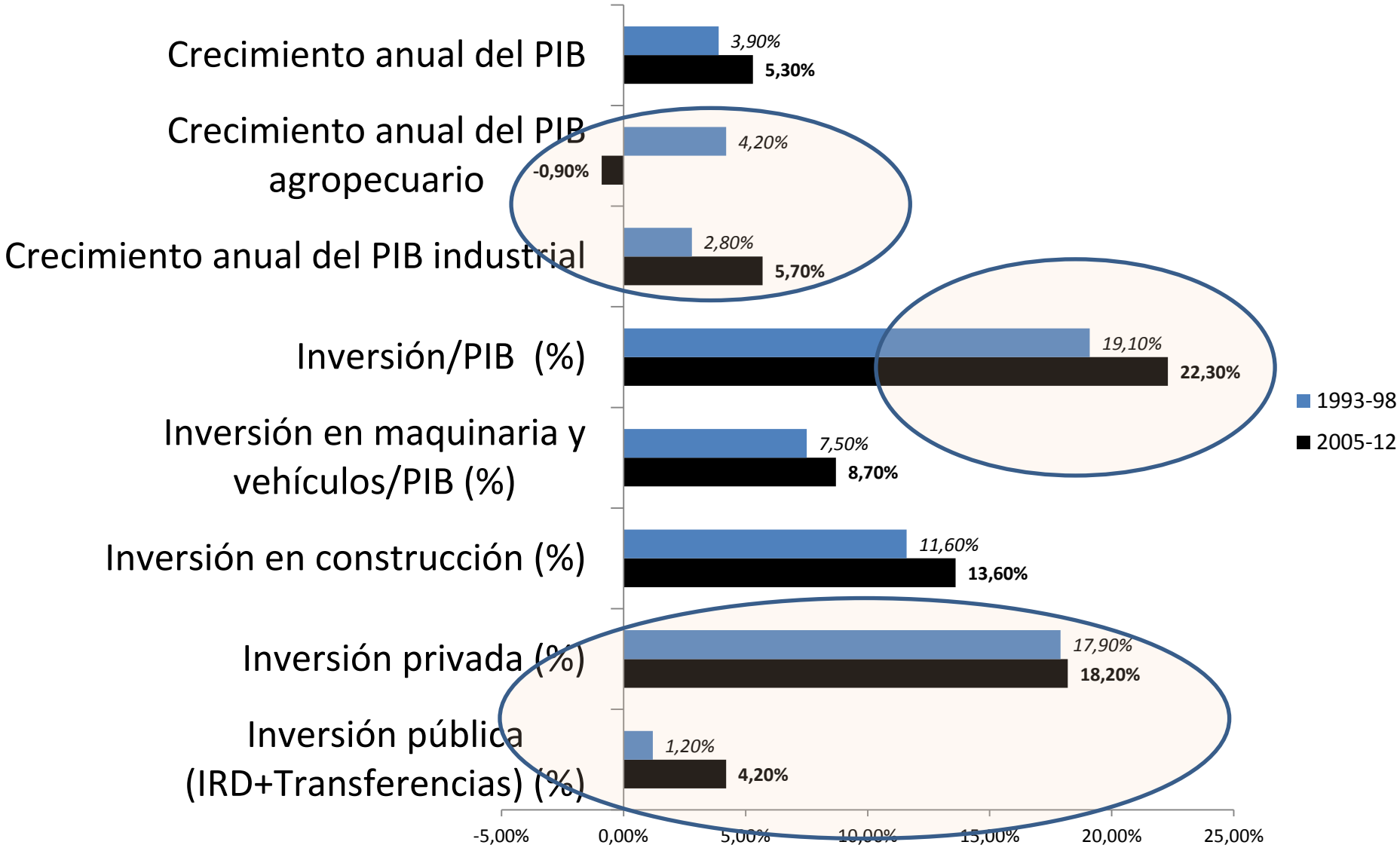
- En 25 años, la Argentina experimenta con dos modelos opuestos: Convertibilidad y Neo-desarrollismo.
- Convertibilidad:
  - Privatización – retiro del Estado
  - Apertura externa irrestricta
  - Supresión de política monetaria y garantía de tipo de cambio
  - Desregulación del mercado laboral
- Neo-Desarrollismo
  - Política monetaria y cambiaria activa
  - Activismo estatal
  - Protección externa
  - Reimplantación y fortalecimiento de convenios laborales

Introducción

- Ambos no prosperan:
  - La Convertibilidad se derrumba luego un proceso de destrucción masiva
  - El Neo-desarrollismo se estanca ante la restricción externa
- Propósito: evaluar el desempeño de algunas variables clave, para contribuir a la comprensión de lo ocurrido.

Trabajo en curso

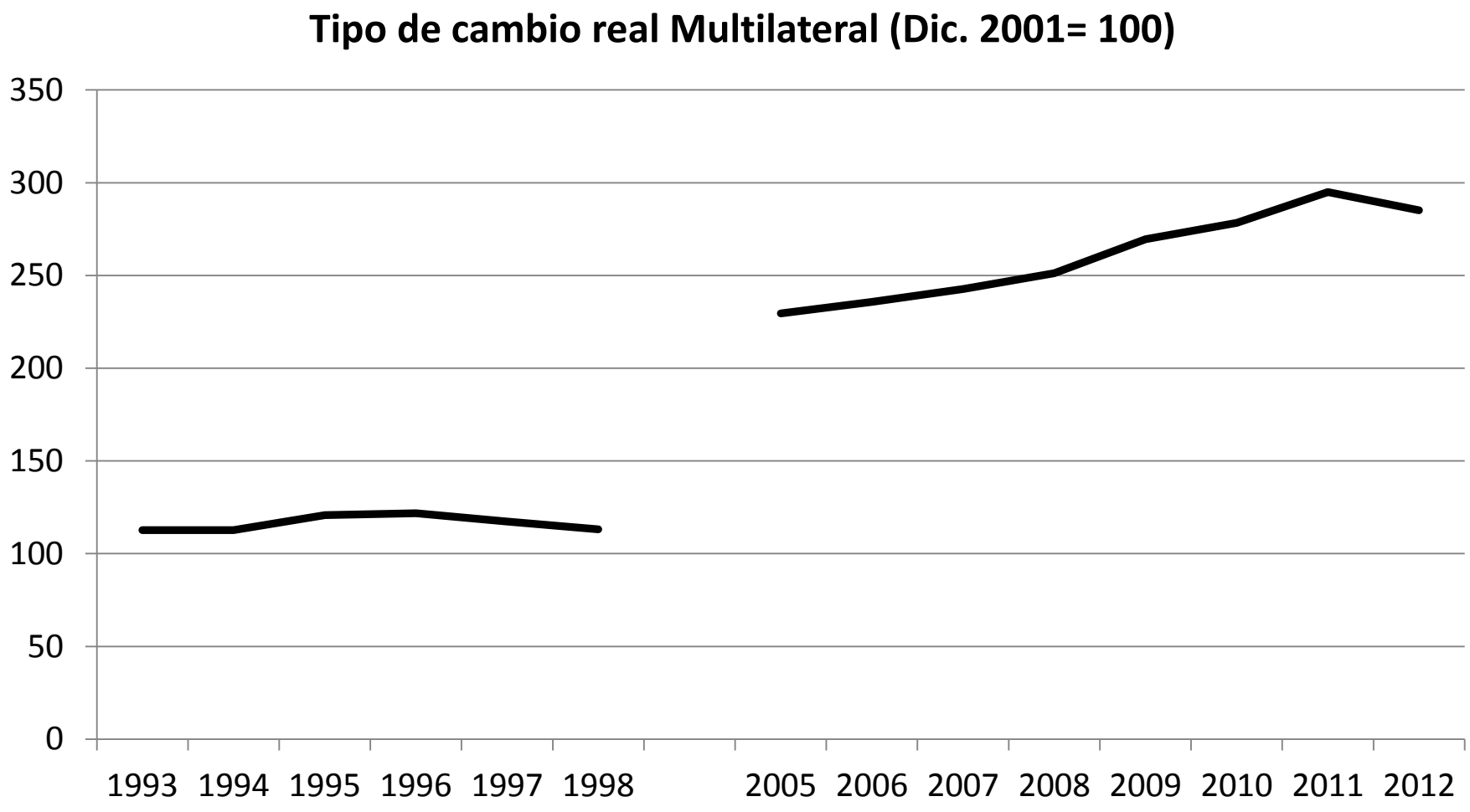
Crecimiento e inversión - 1993-98/2005-12



Crecimiento e inversión

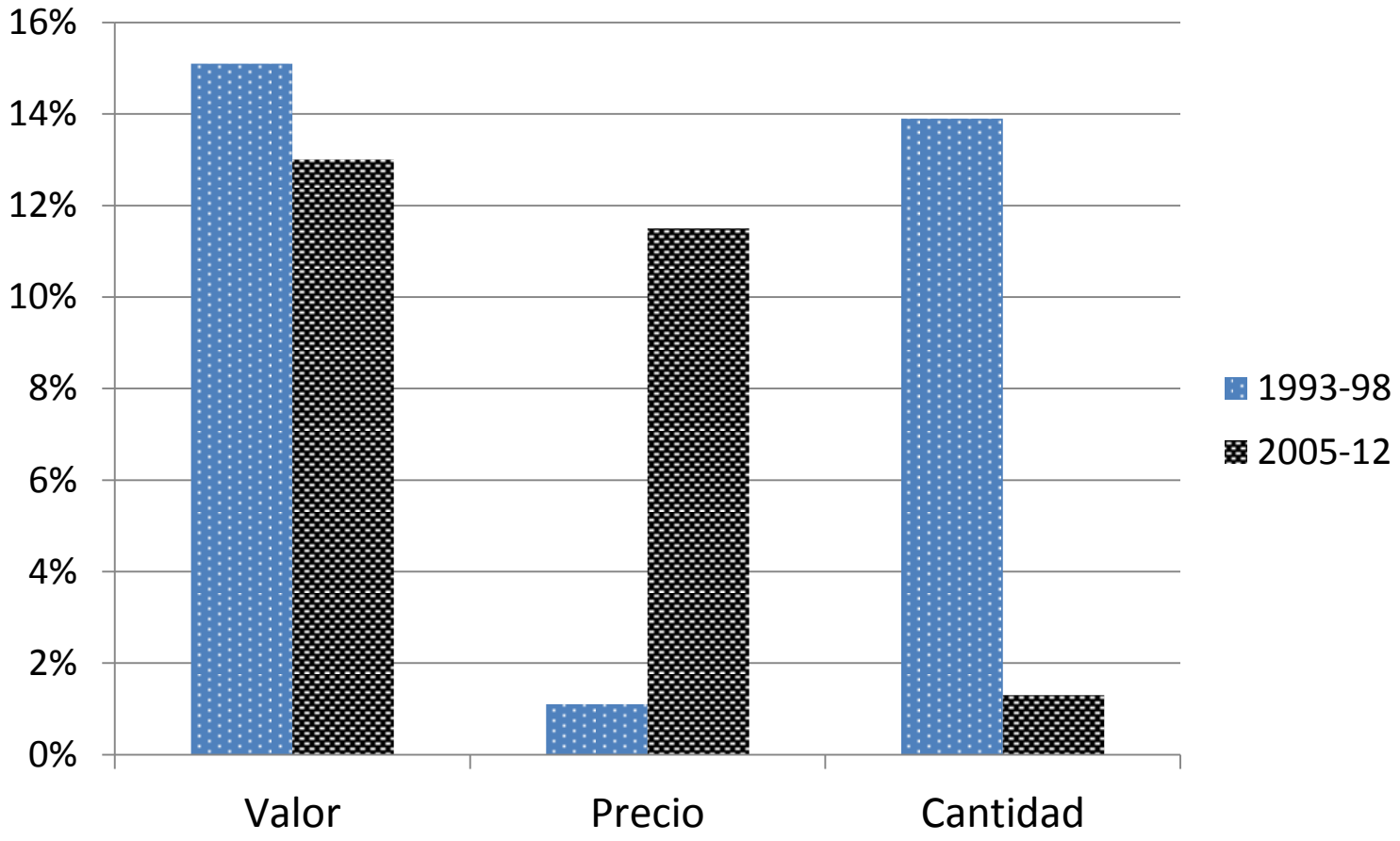
- Agricultura e industria con dinámicas diferentes en ambos ciclos
- Mayor inversión durante el ciclo neo-desarrollista (3 puntos del PIB), pero sólo por obra del sector público.
- La inversión privada no muestra diferencias.
- Menor incidencia de la obra pública privatizada en el segundo ciclo.

Comercio exterior



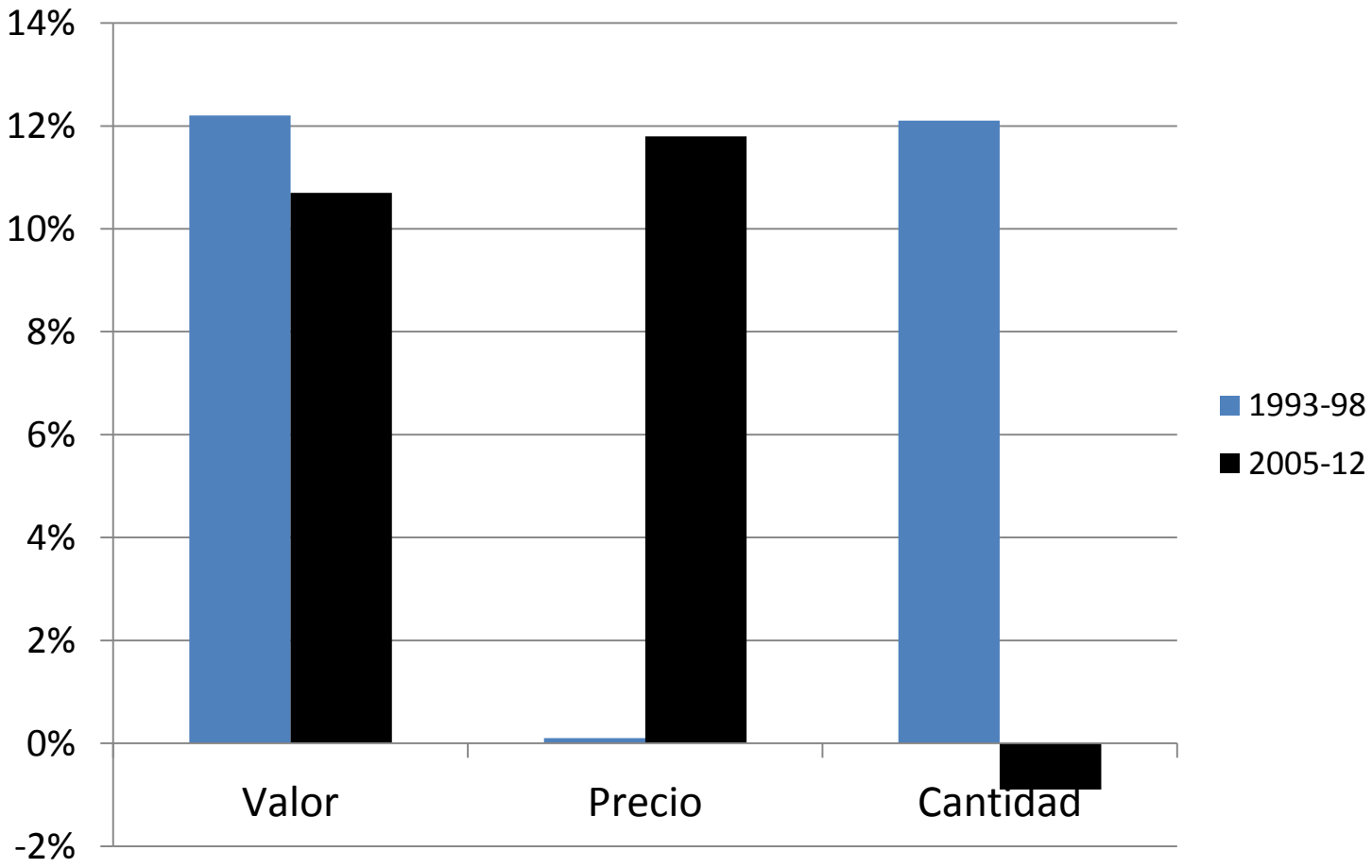
Comercio exterior
Exportaciones primarias

Tasas anuales acumulativas



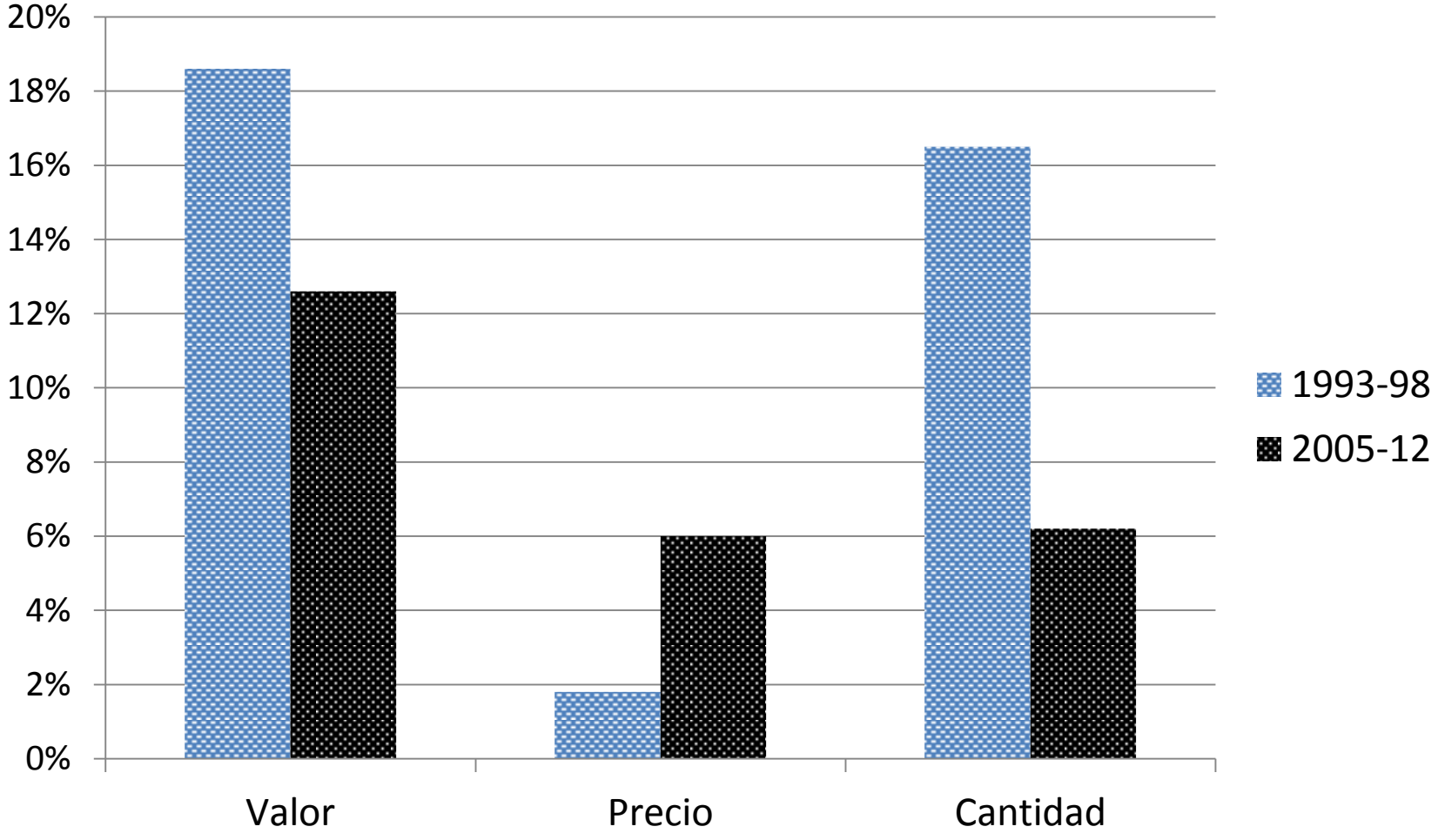
Comercio exterior
Exportaciones MOA

Tasas anuales acumulativas



Comercio exterior
Exportaciones MOI

Tasas anuales acumulativas

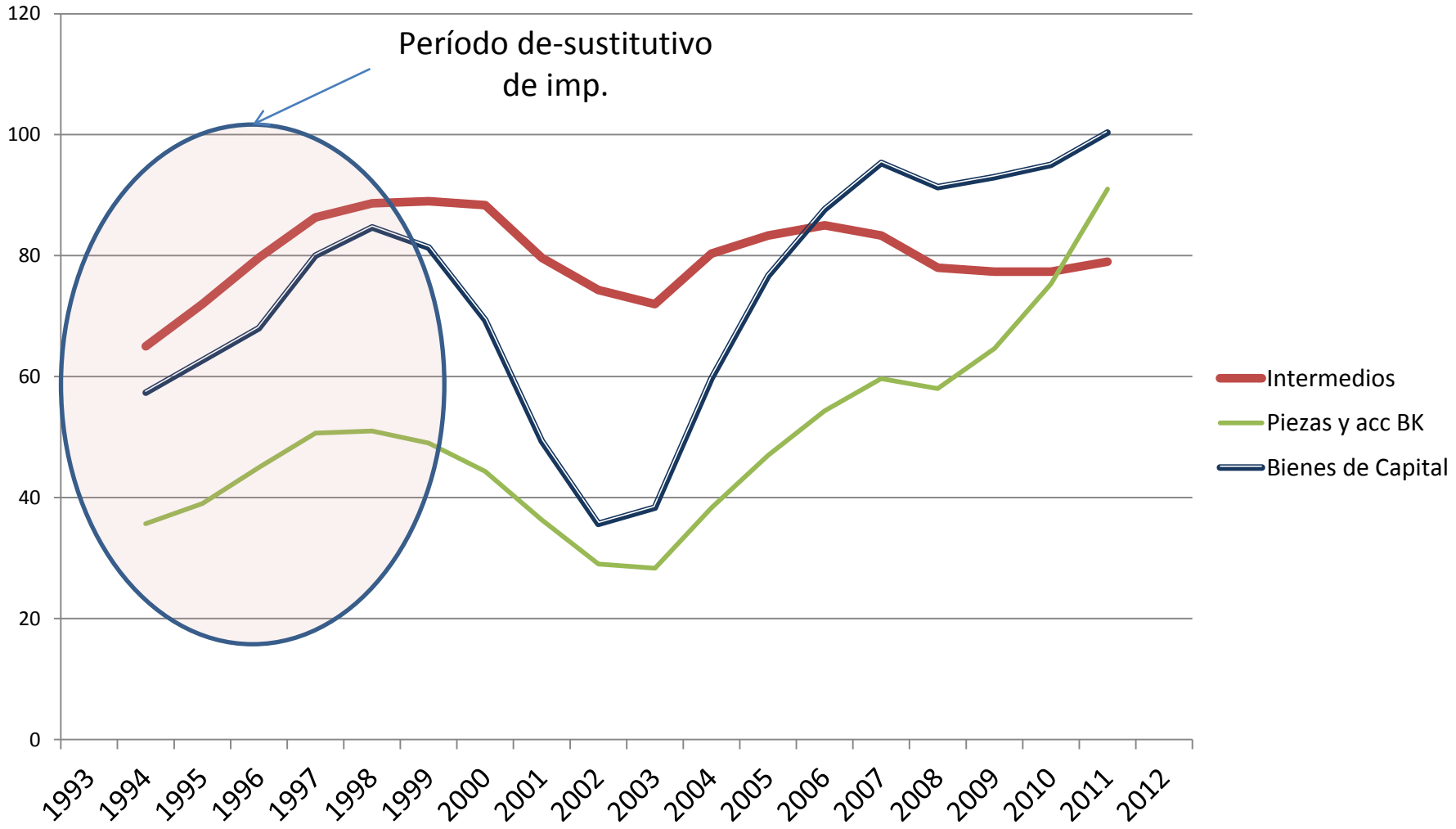


Comercio exterior
Exportaciones

- El mejor tipo de cambio para exportaciones primarias y MOA de la etapa ND no repercute en términos de cantidades (excepto algunas MOA particulares: vino, frutas secas)
- Aun las MOI se muestran más dinámicas durante la Convertibilidad (pese al estancamiento industrial).
- Todo esto contradice lo esperado, en términos de tipo de cambio.
- Explicación: ciclos sectoriales con lógica propia (revolución en granos, petroquímica, vitivinicultura)

Comercio exterior
Importaciones

Importaciones/VAB ppales. Importadores (medias móviles)

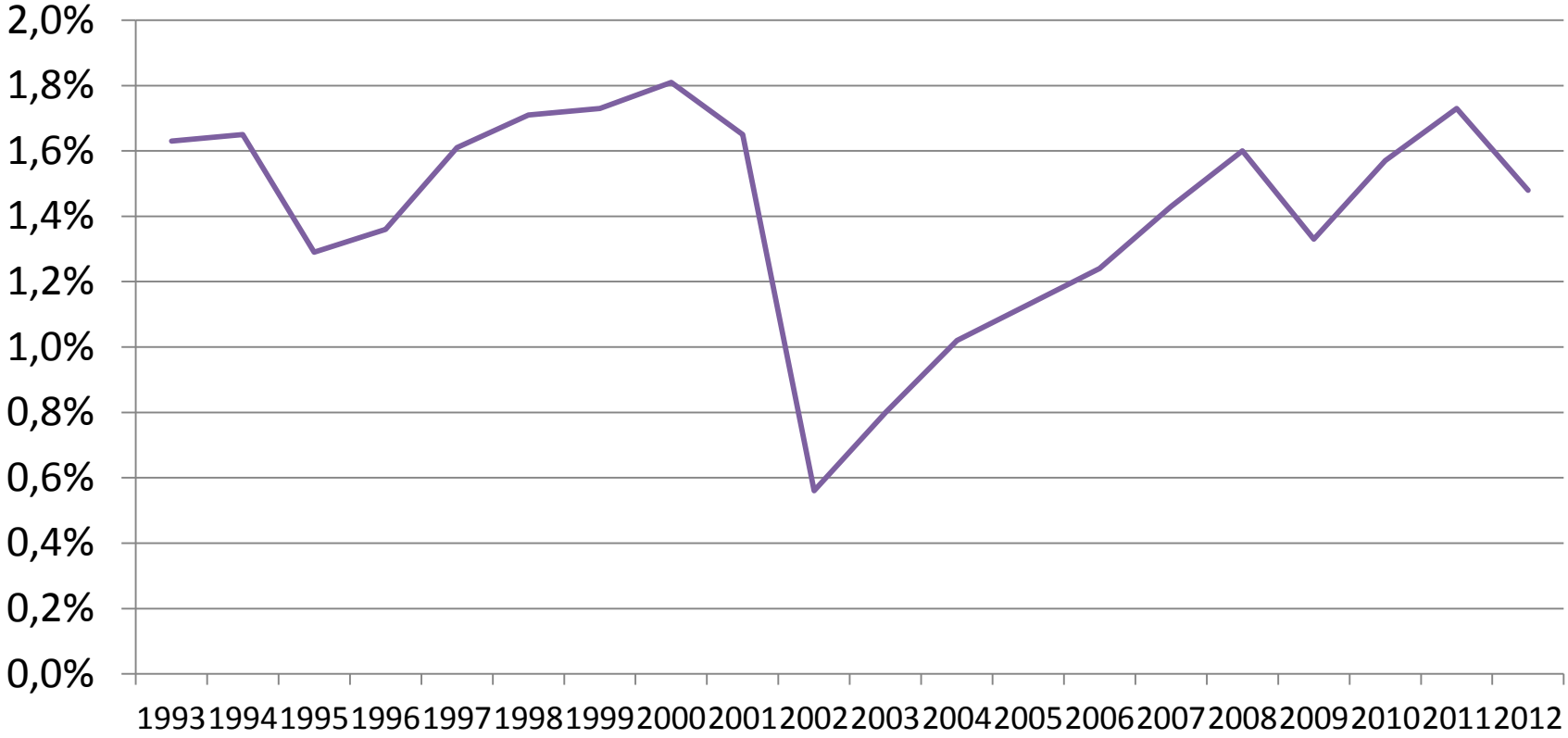


Comercio exterior
Importaciones

- La revaluación cambiaria de-sustituye importaciones en el período 1993-98.
- El proceso se amortigua, <u>pero no se revierte</u> en el ciclo ND; incluso aparece reforzado en Piezas y Accesorios (ind. automotriz).
- Proceso similar en bienes de consumo, pero más acelerado: explosión de importaciones entre 1990 y 1993, que luego no se revierte.

Comercio exterior
Importaciones

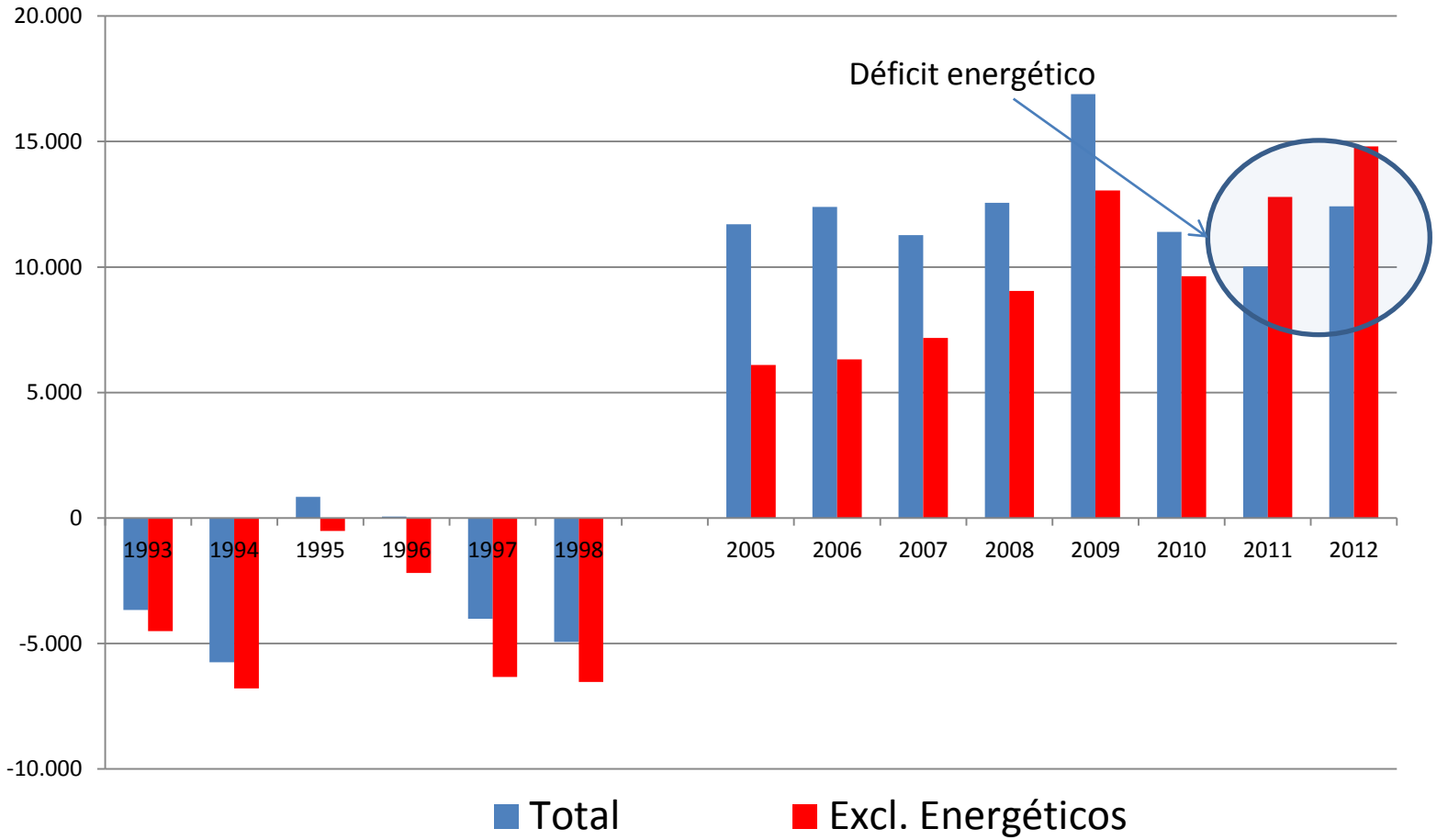
% imp. Bienes Consumo/PIB



Comercio exterior
Importaciones

- La elasticidad >1 de importaciones con relación al PIB se explica sobre todo por el comportamiento cíclico de la inversión y el consumo durable.
- Fuerte crecimiento de “Piezas y Accesorios”, en parte atribuible al sector automotor.
- Efecto asimétrico del tipo de cambio: de-sustituye, pero no sustituye, pese al tiempo transcurrido con tipo de cambio alto. Esto es el correlato de la baja inversión.

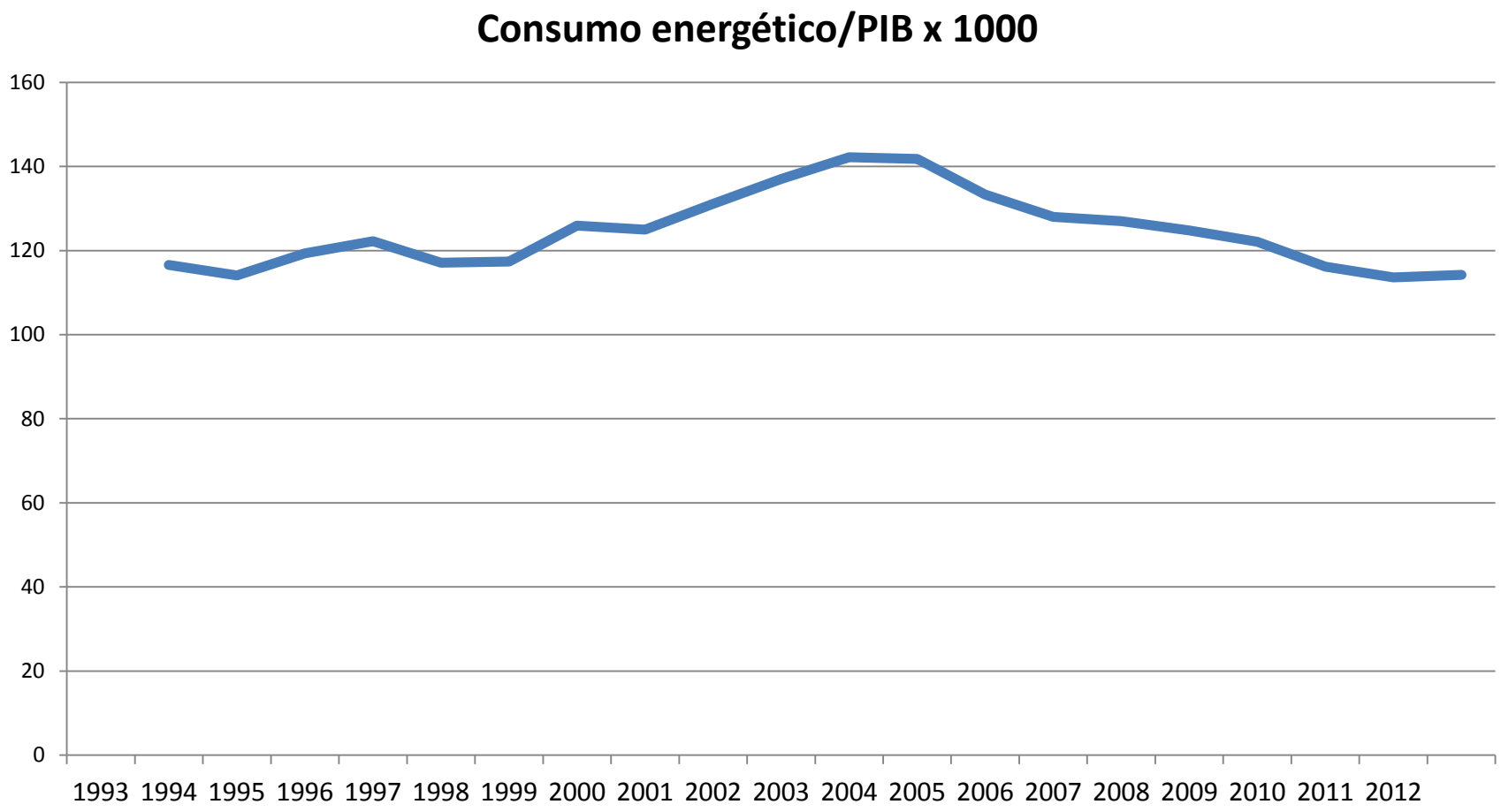
Comercio exterior
Energía
Saldo comercial (Mill: dól.)



Comercio exterior
Energía

- El superávit energético sostuvo tanto la Convertibilidad como la etapa ND (en mayor grado la Convertibilidad).
- El déficit energético de 2011 gatilla la restricción externa.
- Causa esencial: la pobre performance de la producción hidrocarburífera, por agotamiento de reservas convencionales (no el exceso de consumo por tarifas subsidiadas)

Comercio exterior
Energía



Conclusiones (provisorias)

- Ambos ciclos tuvieron características opuestas, pero no dieron lugar a inversión sostenida; es llamativo el caso de la Convertibilidad.
- La respuesta del comercio exportador al estímulo cambiario parece haber sido modesta, predominando más algunas especificidades sectoriales.
- Igualmente, la devaluación no revierte (aunque quizá morigera) la de-sustitución de importaciones.
- Una moraleja (actual!) es que devaluar no parece un instrumento efectivo.
- Si había una expectativa acerca del posible desempeño de los “campeones sobrevivientes de la Convertibilidad”, no se ha concretado.