

13830



IICA



argentina

departamento de estudios agroalimentarios

Paridad cambiaria y competitividad de las exportaciones agroalimentarias argentinas en los 90's

Enrique Pablo Mateu

Gonzalo Estefanell

La paridad cambiaria es un concepto que se refiere a la relación entre los precios de los bienes y servicios en un país y los precios de los bienes y servicios en otro país. En el contexto de la paridad cambiaria, se refiere a la relación entre los precios de los bienes y servicios en Argentina y los precios de los bienes y servicios en el extranjero. Este concepto es importante para entender la competitividad de las exportaciones argentinas en los 90's.

En relación a la paridad cambiaria, se puede decir que la competitividad de las exportaciones argentinas en los 90's fue afectada por la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense. Esto se debió a la política de ajuste estructural implementada por el gobierno argentino, que buscaba reducir el déficit fiscal y mejorar la competitividad de las exportaciones. Sin embargo, la depreciación del peso también aumentó el costo de las importaciones, lo que afectó negativamente a la industria local.

En este contexto, el estudio de la paridad cambiaria y la competitividad de las exportaciones agroalimentarias argentinas en los 90's es importante para entender el impacto de la depreciación del peso en el sector agroalimentario argentino. Este estudio analiza el comportamiento de los precios de las exportaciones agroalimentarias argentinas en relación con los precios de las exportaciones de otros países durante este período.

1. Tipo de cambio real

El tipo de cambio real es un indicador que mide la competitividad de las exportaciones de un país en relación con las exportaciones de otro país. Se calcula como el cociente entre el precio de las exportaciones de un país y el precio de las exportaciones de otro país, ajustado por el tipo de cambio nominal. Este indicador es importante para entender el impacto de la depreciación del peso en la competitividad de las exportaciones argentinas.

00006361

1
92

o
a
la
•
E)
de
ex
cre
inte



Paridad cambiaria y competitividad de las exportaciones agroalimentarias argentinas en los 90's



- **Introducción**

La paridad cambiaria es uno de los factores relevantes al momento de analizar la competitividad de los países. Tal como lo indica la teoría económica su evolución tiene importantes consecuencias para las naciones a través del comercio exterior, el nivel de actividad, la estabilidad de precios, el nivel de empleo, el nivel de los salarios, etc.

La Argentina, luego de décadas de inestabilidades macroeconómicas y cambiarias, adoptó, en 1991, el denominado régimen de convertibilidad, el cual fijó la moneda local (el peso) a la par con la divisa estadounidense (el dólar) a través de un sistema de caja de conversión. Como consecuencia de esto, el tipo de cambio nominal gozó, a lo largo de la década, de una cotización estable de 1\$/us\$.

Esta estabilidad cambiaria provocó numerosas transformaciones en Argentina tanto a nivel macroeconómico como microeconómico, una mayor previsibilidad, certidumbre y por lo tanto, ganancias de eficiencia. Pero por otro lado, el régimen posee entre sus desventajas la imposibilidad de realizar un ajuste rápido del tipo de cambio frente a movimientos bruscos de los parámetros externos, no poder realizar política monetaria activa y la pérdida de instrumentos del Banco Central para actuar como prestamista de última instancia.

En relación a la paridad cambiaria, la estabilidad de la moneda argentina respecto a la norteamericana no ha implicado necesariamente estabilidad del peso argentino respecto al resto de las monedas del mundo, las cuales han estado sujetas a fluctuación. En la presente década se produjeron numerosas crisis internacionales como la mexicana (1994), la asiática (1997), la rusa (1998) y la brasilera (1999) que provocaron devaluaciones en numerosos países del mundo, muchos de ellos importantes compradores de productos argentinos, algunos de ellos agroalimentarios. Estas crisis y devaluaciones no afectan por igual al sector agroalimentario argentino, siendo necesario para el análisis discriminar cuáles son los países de relevancia e identificar sus importancias relativas.

En este contexto se sitúa el objeto de estudio de este trabajo el cual es: **construir un Indicador de paridad cambiaria desde la perspectiva del sector agroalimentario argentino para estudiar la evolución de esta variable a lo largo de la década del 90 y su relación con el valor de las exportaciones del sector.**

- **Tipo de cambio real**

El valor de las exportaciones de un país o sector es consecuencia del efecto conjunto de una numerosa cantidad de variables, tales como la producción local, la producción extranjera, la evolución de los precios de los productos exportables, los niveles de crecimiento económico de los países compradores, las negociaciones en los foros internacionales, los subsidios, las trabas arancelarias, las paraarancelarias, etc. Entre



todas estas variables, la paridad cambiaria es una más de las que posee relevancia, por lo que su evolución es continuamente estudiada y expuesta a debates.

El tipo de cambio real, el cual es habitualmente utilizado como indicador de competitividad, mide el precio relativo de los bienes en el extranjero, expresado en términos de la moneda nacional (el peso argentino en este caso). Se lo define:

$$e = \frac{TCn \times P_{rm}}{PI}, \text{ siendo}$$

e: Tipo de cambio real

TCn: Tipo de cambio nominal

P_{rm}: Índice de precios del resto del mundo (país o países con los cuales se desea comparar)

PI: Índice de precios local.

Por lo tanto, las variaciones en el tipo de cambio nominal, sin compensaciones a través de modificaciones en los niveles de precios, afectan al tipo de cambio real e impactan en la competitividad de los países, al mejorar o empeorar las condiciones para que estos exporten.

Los efectos de la apreciación o depreciación cambiaria de una moneda sobre el valor exportado pueden producirse tanto por impactos en las cantidades exportadas como en los precios percibidos en moneda local, aunque seguramente se den en ambas variables al mismo tiempo. Estos efectos, pueden resumirse de la siguiente forma:

Una depreciación real de la moneda local de un país respecto al otro, o lo que es lo mismo, una suba del tipo de cambio real provoca:

Efecto sobre la cantidad: Un abaratamiento de los bienes de ese país en relación a los del otro, lo que puede interpretarse como una ganancia de competitividad. Así, al mejorar la paridad cambiaria, el exportador del país podrá ofrecer su bien a igual cantidad de unidades de moneda local que antes, pero a menores unidades de la moneda extranjera. Por lo tanto, la demanda extranjera aumentaría ante la caída del precio afrontado, produciéndose un incremento de las cantidades exportadas. En resumen: dado que el precio para el exportador permanecería invariable (en términos del poder de compra de la moneda local) y las cantidades exportadas se incrementarían, entonces el valor exportado crecería.

Efecto sobre el precio: Por otro lado, si el precio del bien exportado permanece invariable en términos de la moneda extranjera, la depreciación determina que el exportador perciba un mayor precio (en términos de poder de compra interno de la moneda local) por la misma cantidad de bienes exportados. Este efecto se ajusta en mayor medida a los bienes no diferenciados cuyos precios se determinan por la oferta y demanda mundial, tal como es el caso de las commodities.

Siguiendo el mismo razonamiento anterior se obtiene que una apreciación real de la moneda local de un país tendría exactamente efectos opuestos a los de la

depreciación, es decir una disminución (o desaceleración del crecimiento) de los valores exportado por mermas en cantidades y/o en los precios percibidos, interpretado habitualmente como una pérdida de competitividad.

- **Construcción de un indicador para el análisis de la evolución de la paridad cambiaria, adecuado para el sector agroalimentario argentino en forma específica.**

Un indicador útil para el análisis del comercio exterior agroalimentario ⁽¹⁾ es el aquí denominado "Índice de tipo de cambio real multilateral agroalimentario argentino". El mismo consiste en un índice de un promedio ponderado que tiene en cuenta la evolución de la paridad cambiaria del peso argentino respecto a una canasta de monedas de los principales 24 países demandantes de productos agroalimentarios argentinos. Para la ponderación del mismo se utiliza la importancia relativa de cada uno de esos países para las exportaciones del sector. Por lo tanto, el índice se construye de la siguiente forma:

$$\sum_{i=1}^n e_i \cdot x_i = \text{Índice de TCRMA}$$

n: representa los países con cuyas monedas se construye la canasta. Para el caso del Índice de TCRMA general (utilizado a nivel agregado) n=24, ya que la canasta cubre 24 países. En el análisis a nivel regional, n = los países representativos de la región (Ej: para la región del Mercosur n=3, ya que la canasta se construye con las monedas de Brasil, Paraguay y Uruguay)

i: país

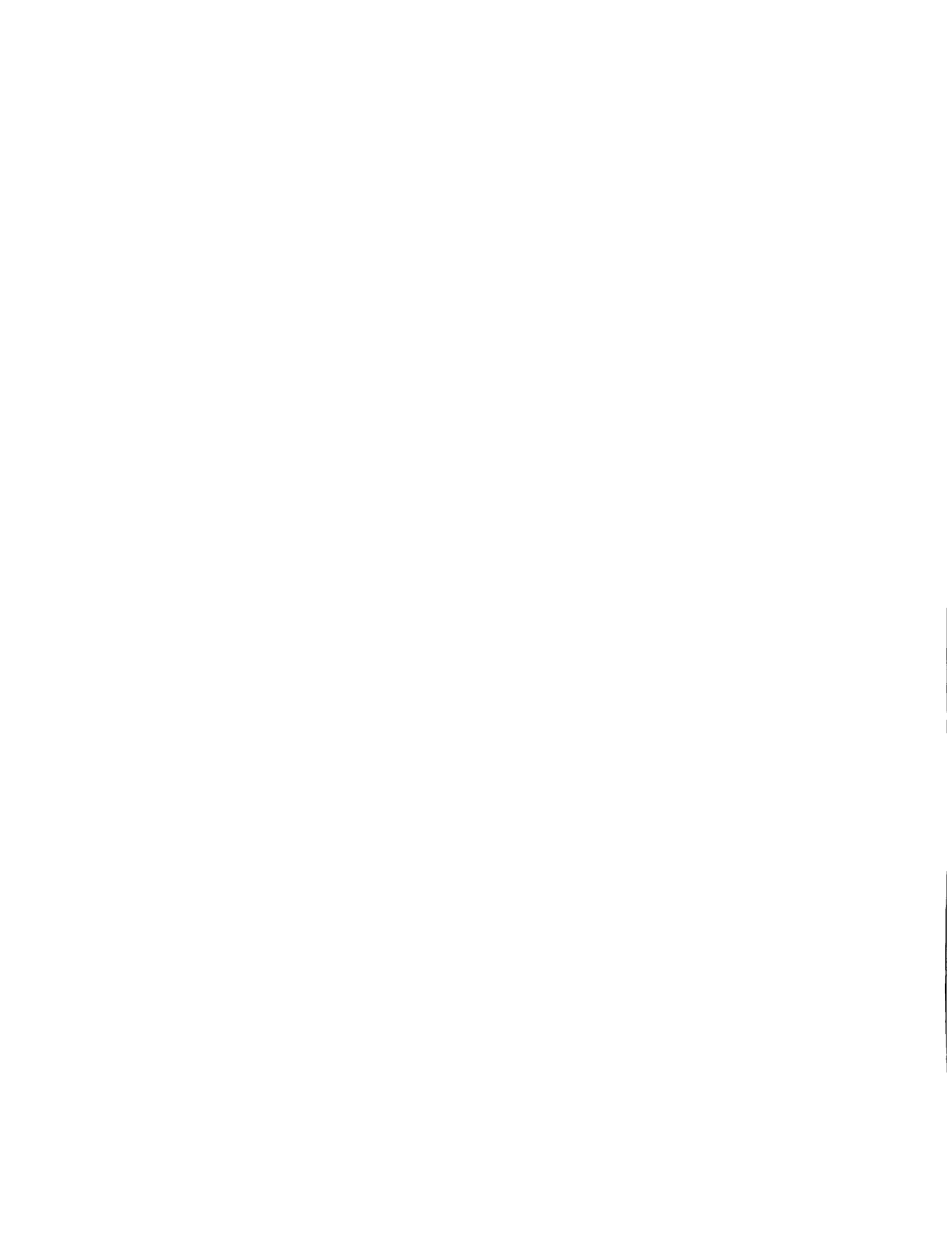
e: tipo de cambio real bilateral entre la moneda del país i y el peso argentino (utilizándose como índice de precios los minoristas (al consumidor) para todos los casos)

x_i: representa la ponderación, donde se utiliza la importancia relativa del país i. Surge del cociente entre la participación del país i en el total de las exportaciones agroalimentarias argentinas comprendidas en este estudio (Ej: x_{Brasil} (22%) = Cociente entre la participación de las exportaciones agroalimentarias argentinas a Brasil (17,3%) y la participación de las exportaciones agroalimentarias argentinas de los 24 países de la canasta (79%). Esto se indica con mayor claridad en la próxima sección.

Este índice trata de medir la evolución de la paridad cambiaria que afecta específicamente a las exportaciones agroalimentarias argentinas. Del mismo se deduce que:

Una disminución del índice representa una apreciación cambiaria para el sector y, por lo tanto, una pérdida de competitividad. En consecuencia debería experimentarse un "pobre" desempeño exportador, interpretándose por "pobre" a reducción, estancamiento o bajo crecimiento de las exportaciones.

Un aumento en el índice representa una depreciación cambiaria para el sector y, por lo tanto, un aumento de competitividad. En consecuencia debería esperarse un "buen" desempeño exportador, interpretándose por "buen" desempeño a un aumento significativo de las exportaciones.



- **Identificación de los principales países demandantes de productos agroalimentarios argentinos, individualizando su importancia relativa.**

Los tipos de cambio disponibles son los bilaterales, siendo estos los que miden la relación entre la moneda de un país respecto a la de otro país. Por lo tanto, si se desea estudiar la evolución de la paridad cambiaria para el sector agroalimentario a fines de su vinculación con el desempeño exportador la primer tarea a emprender es la de individualizar cuáles son los países de relevancia a tal fin. Tomando los valores exportados en un año representativo y con ausencia de shocks externos de relevancia (1996) se identificaron los principales (24) países demandantes de productos agroalimentarios argentinos. Así, la participación relativa de cada uno de esos países en el total exportado puede utilizarse como indicador de su importancia. Considerando a esos países como el 100% se recalcula la participación a la que se denominó "Importancia Relativa".

**PRINCIPALES PAÍSES DEMANDANTES DE PRODUCTOS AGROALIMENTARIOS ARGENTINOS
AÑO 1996**

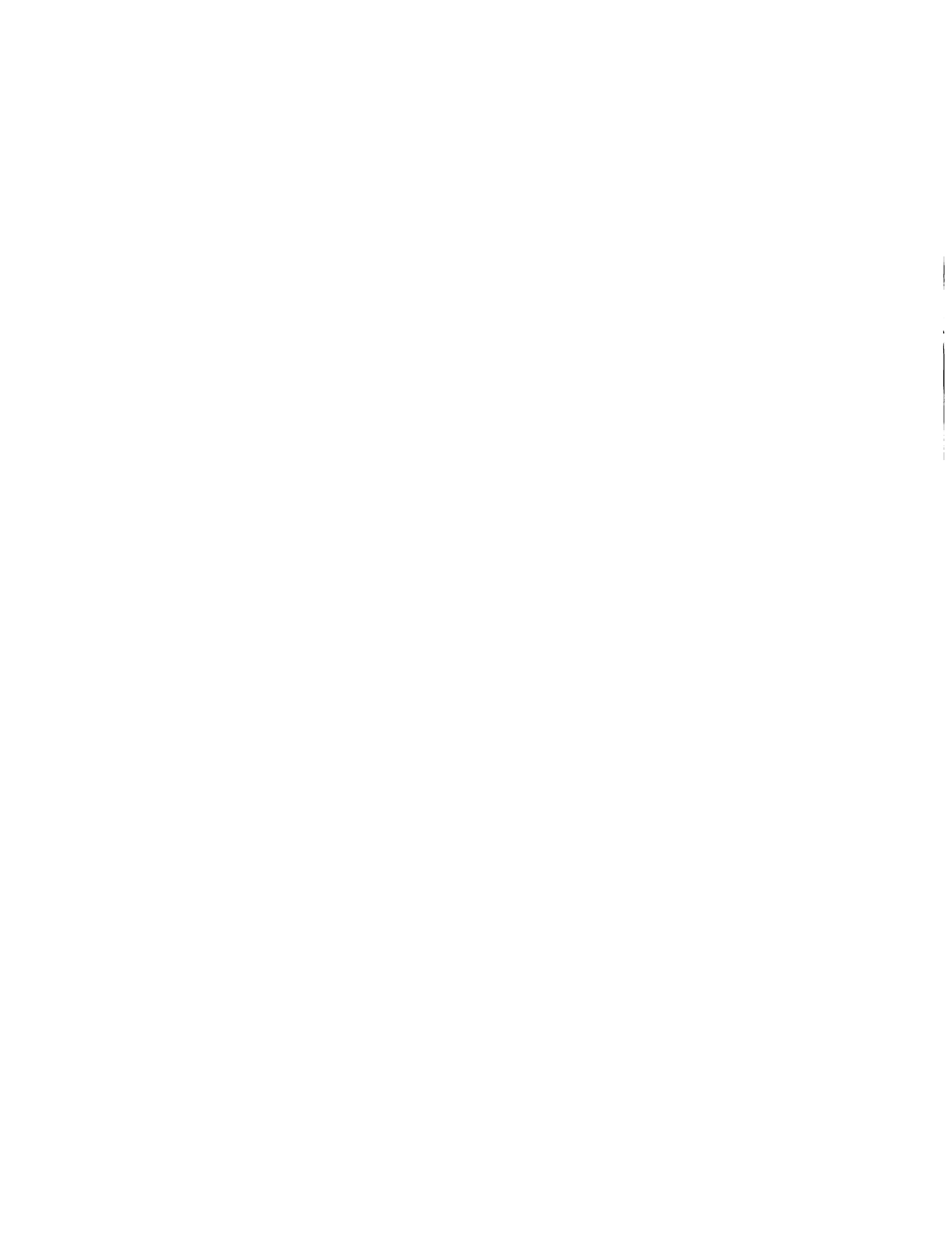
Países	Exportaciones Agroalimentarias Argentinas millones de U\$S	Participación Porcentual de cada país	Importancia relativa (usada en la ponderación como Xi)	Países	Exportaciones Agroalimentarias Argentinas millones de U\$S	Participación Porcentual de cada país	Importancia relativa (usada en la ponderación como Xi)
Brasil	2468	17.3	22.0	Venezuela	248	1.7	2.2
Países Bajos	1103	7.7	9.8	Belgica	218	1.5	1.9
Estados Unidos	967	6.8	8.6	Paraguay	211	1.5	1.9
Italia	634	4.4	5.6	Sudáfrica	211	1.5	1.9
España	620	4.3	5.5	Francia	198	1.4	1.8
Iran	611	4.3	5.4	Uruguay	184	1.3	1.6
China	543	3.8	4.8	Dinamarca	175	1.2	1.6
Alemania	496	3.5	4.4	Korea	169	1.2	1.5
Chile	459	3.2	4.1	Perú	161	1.1	1.4
Japón	400	2.8	3.6	Indonesia	153	1.1	1.4
Egipto	293	2.1	2.6	México	145	1.0	1.3
Reino Unido	292	2.0	2.6	Total 24 países	11217	78.7	100.0
Malasia	259	1.8	2.3	Total Agroalim.	14256	100.0	

Fuente: Indec e INTAL

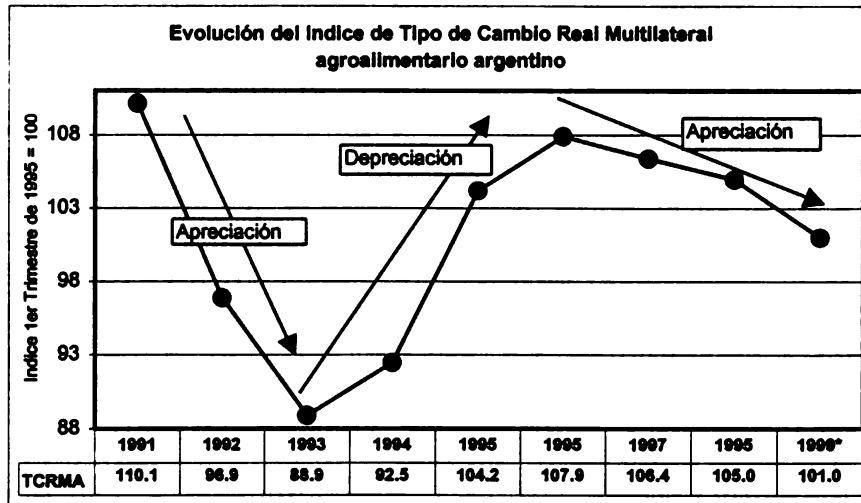
- **Análisis de la evolución de la paridad cambiaria agroalimentaria argentina en la década de los 90's.**

De la evolución del índice construido de la forma anteriormente expuesta surgen tres etapas bien definidas:

1991-1993: Etapa de Apreciación considerable, el índice de TCRMA cae 21 puntos. En Argentina, se produjo un desfasaje entre la estabilización del tipo de cambio nominal y la estabilización de los precios internos. El peso argentino se estabilizó hacia el segundo trimestre de 1991 en una cotización cercana a 1\$/us\$, registrando entre ese trimestre y el último trimestre de 1993 una depreciación nominal de tan solo el 1,3%. Por otro lado, en igual comparación de períodos, los precios internos se incrementaron un 41%, producto del "efecto arrastre" del período hiperinflacionario pasado. Como consecuencia de esto se produjo una significativa apreciación del peso argentino



respecto las monedas de todos los países de relevancia para el sector y, por lo tanto, una pérdida de competitividad.



Fuente: Elaborado en base a FMI e Indec

1993-1996: Etapa de Depreciación considerable, el índice de TCRMA sube 19 puntos. El tipo de cambio nominal permanece fijo al dólar estadounidense, mientras que los niveles de precios se mantienen prácticamente invariables al registrar un incremento de tan solo 6% en los tres años (entre 1993 y 1996). Esta situación interna, sumada a la coyuntura internacional favorable permitió una depreciación de la moneda con la mayoría de los países compradores de productos agroalimentarios argentinos. En consecuencia se produjo una ganancia de competitividad, la cual quedó evidenciada en la recuperación del índice de TCRMA que subió 19 puntos. El mayor impacto estuvo dado por la depreciación real del 71% que el peso argentino tuvo respecto a la divisa brasilera. Esto fue a raíz de que ese país sufriera un severa apreciación de su moneda debido al proceso de estabilización del plan real, con similares consecuencias al realizado previamente por Argentina (desfasaje cambiario al estabilizar primero la divisa y luego los niveles de precios internos). Además, en este período, la moneda argentina obtuvo una depreciación real respecto a la mayoría de los países de la Unión Europea de alrededor del 10%.

La crisis mexicana no condujo a un deterioro en la paridad cambiaria del país, ya que no se produjo un efecto de "contagio" en el resto de los países. El peso argentino se depreció respecto al mexicano en un 23% en el período, siendo esto de baja importancia al significar México tan solo el 1% de las exportaciones agroalimentarias argentinas. Otros de los países con los cuales se perdió competitividad por razones cambiarias en el período fueron Japón y Sudáfrica, con cuyas monedas el peso argentino se apreció un 9% y un 12% respectivamente.

1996-1999: Etapa de Apreciación, el índice de TCRMA cae 7 puntos. Este período es el de la profundización de las crisis internacionales. Primero sucedió la denominada "crisis asiática" (1997), la cual produjo un deterioro de la paridad cambiaria del peso respecto a las monedas del área de Asia, e influyó para que se produjeran



depreciaciones en diversos países del mundo, entre los que se destacan por su importancia en el comercio agroalimentario argentino los de la Unión Europea. La "crisis rusa" de 1998 no impactó directamente en la competitividad aquí estudiada, pero sí lo hizo en forma indirecta al precipitar hacia una crisis a la economía brasileña, país que se vió forzado a eliminar su régimen cambiario y dejar flotar su moneda. La misma experimentó una fuerte depreciación nominal del orden del 40% que, en un contexto de baja inflación en ese país, provocó que el peso argentino se apreciara un 25% respecto al real durante el primer semestre de 1999. Además, en 1999 surgió el euro como divisa común de la Unión Europea, el cual, por distintos motivos (fundamentalmente la fortaleza de la economía americana), sufrió una desvalorización respecto al dólar (y al peso) de alrededor del 11% en el primer semestre de 1999.

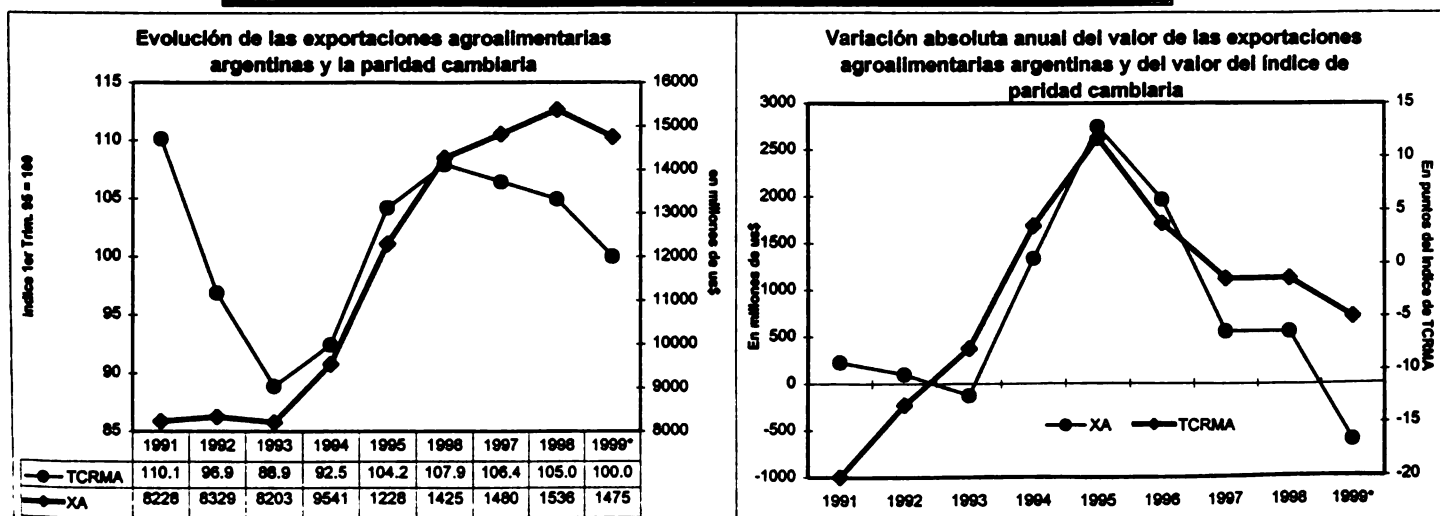
- **Contrastación entre la evolución de las exportaciones agroalimentarias argentinas y la de la paridad cambiaria a fines de estudiar la presencia de alguna relación entre ambas variables.**

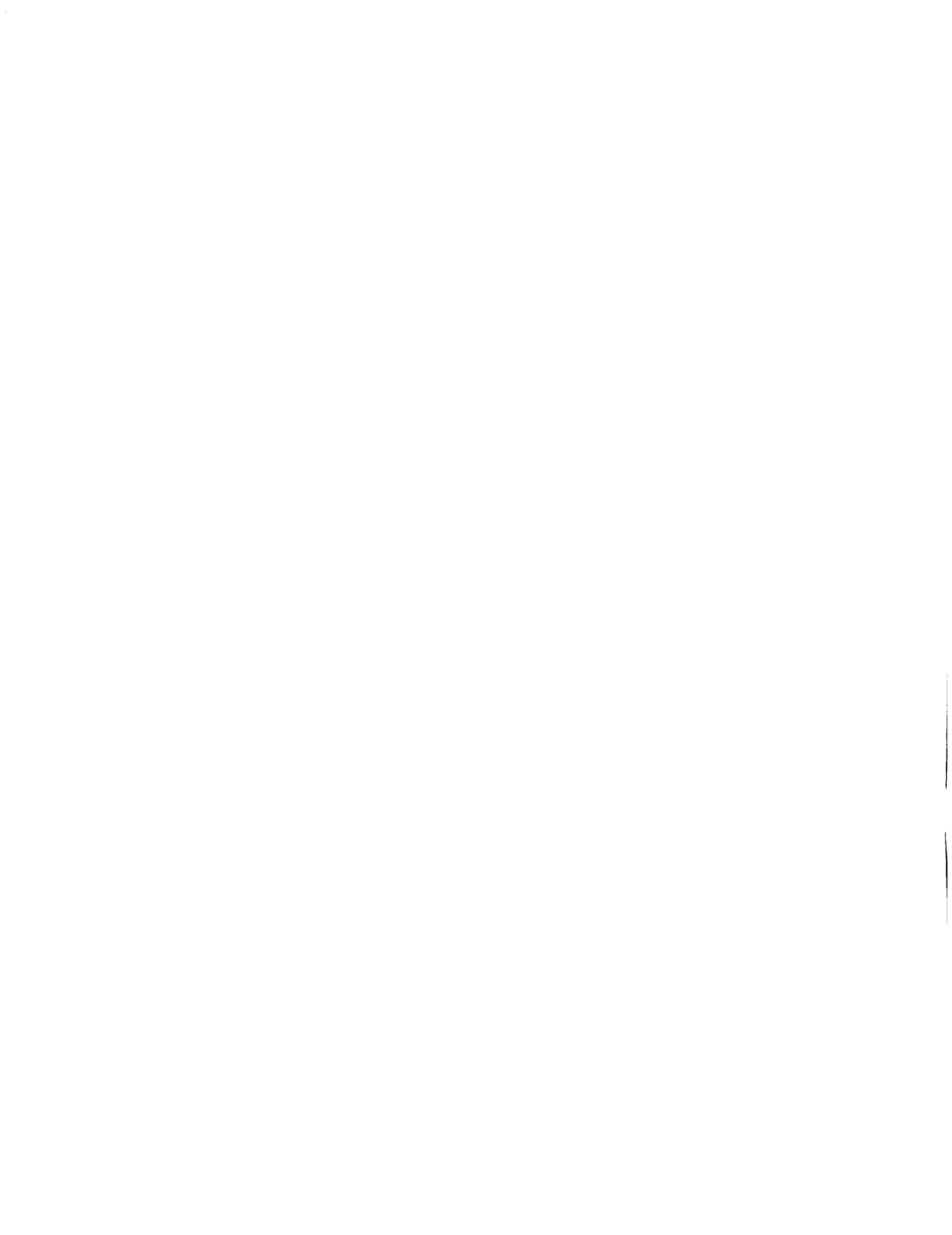
Nivel Agregado

Del análisis de los datos surge que, si bien la evolución de la paridad cambiaria no explica en forma lineal y unívoca el desempeño exportador del sector agroalimentario argentino, la evidente correlación entre ambas variables permite afirmar que esta ha sido una de las variables de influencia, tal como se preveía en la reseña teórica.

EVOLUCIÓN DE LA PARIDAD CAMBIARIA (ÍNDICE DE TCRMA) Y DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES AGROALIMENTARIAS ARGENTINAS (XA)

período	Variación absoluta en puntos del TCRMA	Evolución cambiaria	Tasa acumulativa anual de crecimiento de las XA	Desempeño exportador
1991-1993	-21.2	apreciación significativa	-0.2	estancado
1993-1996	19.0	depreciación significativa	20.2	fuerte crecimiento
1999-1996	-7.9	apreciación	1.1	bajo crecimiento





En el período 1991-1993, donde se experimentó una importante apreciación del tipo de cambio con los países relevantes para el sector, el valor de las exportaciones permaneció estancado. El índice de paridad cambiaria disminuyó 21 puntos, mientras que las exportaciones se mantuvieron en los mismos valores.

Cuando en el período 1993-1996 la paridad cambiaria mejoró significativamente, el frente externo del sector mostró el mayor dinamismo al crecer a una tasa promedio anual del 20%. Así el valor exportado se incrementó entre 1993 y 1996 en un 74%. A su vez, el índice de paridad cambiaria en el período se elevó 19 puntos.

En el período 1996-1999 el contexto internacional se tomó desfavorable y provocó una apreciación cambiaria de 8 puntos en el índice, lo que habría conducido entre otras causas a la desaceleración del crecimiento de las exportaciones del sector. El valor de las exportaciones aumentó tan solo a una tasa promedio del 1,1% anual, evidenciado una nueva etapa de estancamiento.

Nivel Regional

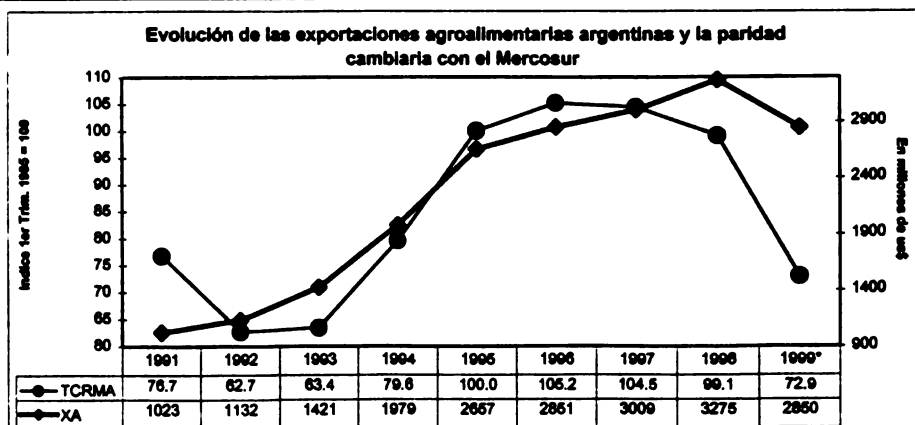
La relación entre la paridad cambiaria y el valor de las exportaciones surge del efecto conjunto de la evolución de estas variables para los distintos países y bloques con los que Argentina comercia. A continuación se realiza similar análisis al efectuado anteriormente, pero tomando en cuenta específicamente los bloques de mayor relevancia para el sector agroalimentario argentino:

Mercosur

El análisis del comercio con el Mercosur está fuertemente condicionado por las relaciones con la economía brasilera. Brasil es el principal destino de las exportaciones agroalimentarias argentinas con una participación del 17% y representa, a su vez, el 86% del total exportado por el sector hacia el Mercosur.

EVOLUCIÓN DE LA PARIDAD CAMBIARIA (ÍNDICE DE TCRMA) Y DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES AGROALIMENTARIAS ARGENTINAS RESPECTO AL MERCOSUR

período	Variación absoluta En puntos del TCRMA	Evolución cambiaria	Tasa acumulativa anual de crecimiento de las XA	Desempeño Exportador
1992-1995	37.3	Fuerte depreciación	32.9	Fuerte crecimiento
1995-1998	-0.9	Estable	7.2	Crecimiento sostenido
1998-1999	-26.2	Fuerte Apreciación	-13.0	Fuerte contracción



Fuente: Elaborado en base a FMI e Indec



Luego de que en el año 1992 el peso argentino se apreció respecto a los valores anteriores, en el período 1992-1995 argentina experimentó una significativa mejora de su paridad cambiaria y, por lo tanto, obtuvo una ganancia de competitividad. Esta depreciación, con incremento del índice de 37 puntos, en un contexto de apertura y liberalización comercial intrabloque permitió que las exportaciones agroalimentarias argentinas aumentaran espectacularmente, a una tasa promedio anual del 33%.

El período 1995-1998 estuvo signado por la estabilidad cambiaria en la región, la cual sumada a la profundización del proceso de integración favoreció el crecimiento de las exportaciones del sector, las cuales aumentaron a una tasa sostenida de alrededor del 7% anual.

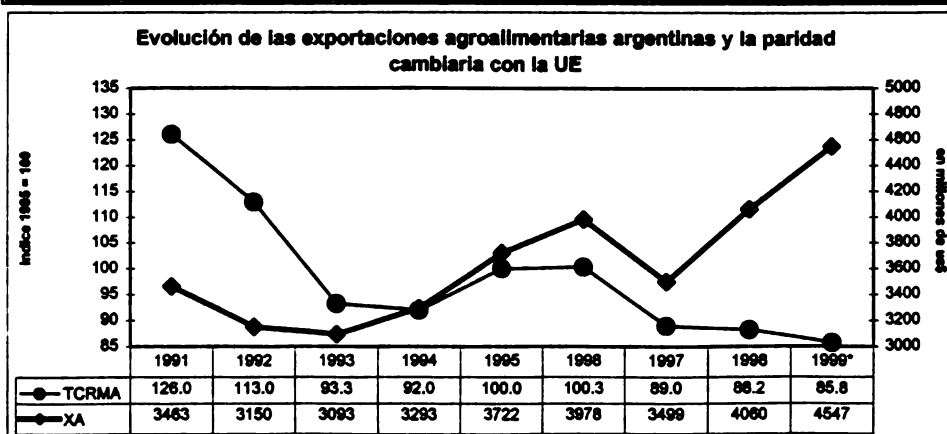
El año 1999, se produjo la crisis brasilera, por lo que el país, que venía sufriendo inestabilidad y ataques especulativos desde la crisis rusa de agosto de 1998, debió liberar el tipo de cambio, el cuál se desvalorizó rápidamente. Esto, sumado a un contexto recesivo brasilero que impidió que se desatara un proceso inflacionario (sumado a expectativas "favorables"), generó una profunda apreciación del peso argentino respecto a esa moneda. Esto quedó evidenciado en la caída de 26 puntos del índice de paridad cambiaria para el Mercosur. La nueva relación cambiaria, significativamente más desfavorable para Argentina, condujo (entre otros motivos) a una fuerte contracción del intercambio comercial y a una disminución de las exportaciones agroalimentarias hacia la región del 13%.

Unión Europea (2)

Para el análisis de la paridad cambiaria respecto a esta región es conveniente la distinción de cuatro etapas:

EVOLUCIÓN DE LA PARIDAD CAMBIARIA (ÍNDICE DE TCRMA) Y DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES AGROALIMENTARIAS ARGENTINAS RESPECTO A LA UNIÓN EUROPEA

período	Variación absoluta En puntos del TCRMA	Evolución cambiaria	Tasa acumulativa anual de crecimiento de las XA	Desempeño Exportador
1991-1993	-32.7	Fuerte apreciación	-5.5	Caída significativa
1993-1996	7.0	Depreciación	8.7	Crecimiento significativ
1996-1997	-11.3	Apreciación significativa	-12.0	Fuerte caída
1997-1999	-3.2	Leve apreciación	14.0	Fuerte crecimiento



Fuente: Elaborado en base a FMI e Indec

Entre 1991 y 1993, el peso argentino obtuvo una fuerte apreciación respecto a las monedas de los países de la Unión Europea, a raíz de las características del proceso de estabilización antes descrito. Así, el índice de paridad cambiaria respecto a la región registró una caída de 33 puntos. Esto ayudó a que las exportaciones agroalimentarias argentinas disminuyeran a un promedio anual del 6%.

Entre 1993 y 1996 la relativa estabilidad cambiaria y de precios en ambos países provocó que el peso argentino se recuperara parcialmente, experimentando una depreciación con aumento del índice respectivo de 7 puntos. A su vez, las exportaciones agroalimentarias a la región crecieron en forma sostenida a una tasa promedio anual del 9%.

Entre 1996 y 1997 las devaluaciones de las monedas europeas deterioraron la competitividad argentina hacia ese destino, por lo que el peso argentino vivenció una depreciación significativa, tal como lo muestra la disminución de 11 puntos en el índice, en tan solo un año. En consecuencia, el valor exportado hacia la región sufrió una drástica caída del 12%.

Entre 1997 y 1999, si bien la Unión Europea tuvo oscilaciones cambiarias de relevancia a raíz de la crisis asiática, la rusa y la introducción del euro, la paridad del tipo de cambio se mantuvo relativamente estable respecto a los niveles de 1997. En el período el índice mostró una leve apreciación al disminuir 3 puntos. Sin embargo, en esta etapa es cuando las exportaciones de productos agroalimentarios argentinos crecen con mayor fuerza, al mostrar una tasa promedio anual de crecimiento del 14%. Esto puede explicarse quizás en que el sector agroalimentario argentino posee una competitividad significativamente superior a su par europeo, por lo que las colocaciones externas del sector pudieron crecer a pesar de las diversas condiciones desfavorables (tipo de cambio apreciado, desaceleración económica, barreras al comercio, existencia de subsidios, etc.).

NAFTA (3)

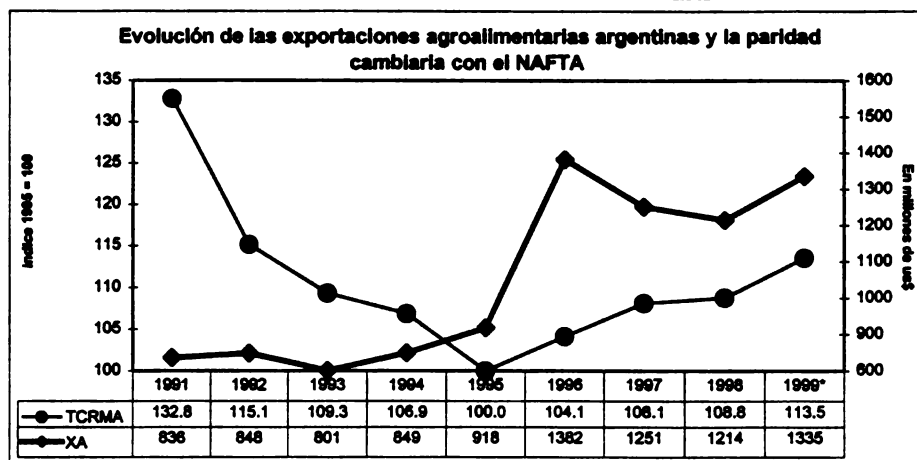
La evolución de las exportaciones hacia el bloque del NAFTA se encuentra explicada fundamentalmente por las relaciones con los Estados Unidos, al ser este el de mayor peso en el bloque por amplia diferencia. La evolución de la paridad cambiaria argentina con esa región puede ser caracterizada en 2 períodos.

En el período 1991-1995, el peso fijo respecto al dólar con tasas de inflación significativamente superiores en Argentina que en los Estados Unidos provocó una fuerte apreciación del peso argentino respecto a las monedas del NAFTA, tal como indica la disminución de 33 puntos del índice cambiario. En esta etapa las exportaciones agroalimentarias al sector tuvieron un bajo crecimiento (2,4% para el promedio anual).

En el período 1995-1999, la estabilidad del peso argentino con tasas de inflación inferiores a las norteamericanas conllevó a una mejora de la paridad cambiaria que produjo que el índice respectivo aumentara 14 puntos. Las sucesivas devaluaciones del peso mexicano no provocaron una pérdida de competitividad de la moneda argentina, a raíz de las altas tasas inflacionarias experimentadas por ese país. Coincidentemente, en este período se obtienen valores exportados

EVOLUCIÓN DE LA PARIDAD CAMBIARIA (ÍNDICE DE TCRMA) Y DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES AGROALIMENTARIAS ARGENTINAS RESPECTO AL NAFTA

período	Variación absoluta En puntos del TCRMA	Evolución cambiaria	Tasa acumulativa anual de crecimiento de las XA	Desempeño Exportador
1991-1995	-32.8	Fuerte apreciación	2.4	Bajo crecimiento
1995-1999	13.5	Depreciación	9.8	Crecimiento significativo



Fuente: Elaborado en base a FMI e Indec

significativamente superiores a los del anterior, con un fuerte pico de colocaciones en el año 1996. Tomando los valores de las puntas del período se obtiene una tasa de crecimiento promedio anual de las exportaciones del sector del 9,8%.

ASIA

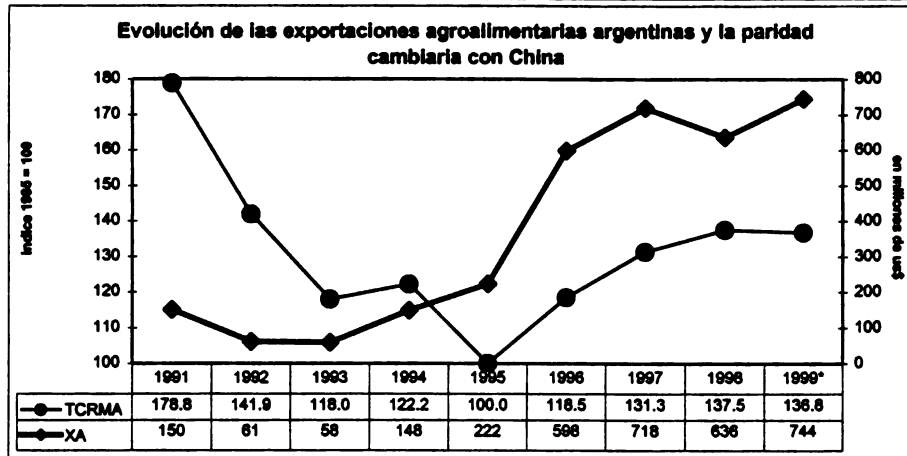
El análisis de la paridad cambiaria en relación a las exportaciones agroalimentarias a la región se dificulta al no existir un bloque unificado que represente al mercado asiático y al no disponer por el momento de información homogénea de esos países. Sin embargo, a través de un razonamiento intuitivo no sería descabellado pensar que, al no ser estos mercados consolidados de la Argentina, la evolución de la paridad cambiaria no ha de revestir demasiada importancia a la hora de explicar las exportaciones del sector hacia esa área. De la información disponible surge la existencia de una tendencia creciente de exportaciones agroalimentarias a lo largo de la década de los 90, explicada entre otras causas por el avance de la globalización y de la profundización del proceso de integración con la región asiática.

Un análisis de dos de los principales destinos de las exportaciones agroalimentarias argentinas dirigidas hacia Asia verifica en parte el razonamiento antes descrito. Los datos muestran que las exportaciones agroalimentarias argentinas hacia Japón y China crecen en forma sostenida a lo largo de la década del 90, independientemente de la evolución de los indicadores cambiarios (4). A su vez, este proceso de incremento exportador pareciera afianzarse desde el año 1995.

China: La evolución de la paridad cambiaria respecto a China posee dos etapas bien diferenciadas.

EVOLUCIÓN DE LA PARIDAD CAMBIARIA Y DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES AGROALIMENTARIAS ARGENTINAS RESPECTO A CHINA

período	Variación absoluta En puntos del TCRMA	Evolución cambiaría	Tasa acumulativa anual de crecimiento de las XA	Desempeño Exportador
1991-1995	-78.8	Fuente apreciación	10.3	Crecimiento sostenido
1995-1999	36.8	Fuente depreciación	35.3	Fuerte crecimiento



Fuente: Elaborado en base a FMI e Indec

Entre 1991 y 1995 el peso argentino sufrió una fuerte apreciación respecto a la moneda China a raíz del proceso de estabilización argentino, con caída en el índice de paridad cambiaria de 79 puntos. En ese período las exportaciones agroalimentarias hacia ese país, mostraron un estancamiento hasta el año 1993, año a partir del cual crecieron en forma sostenida.

Entre 1995 y 1999 la moneda China permanece fija al dólar, y las tasas inflacionarias de ese país, significativamente mayores que las argentinas permiten recuperar la pérdida de competitividad. El índice de paridad cambiaria muestra la depreciación de la divisa argentina a través del incremento de 37 puntos. En este período las exportaciones del sector hacia China crecen espectacularmente, a una tasa promedio del 35% anual.

Japón:

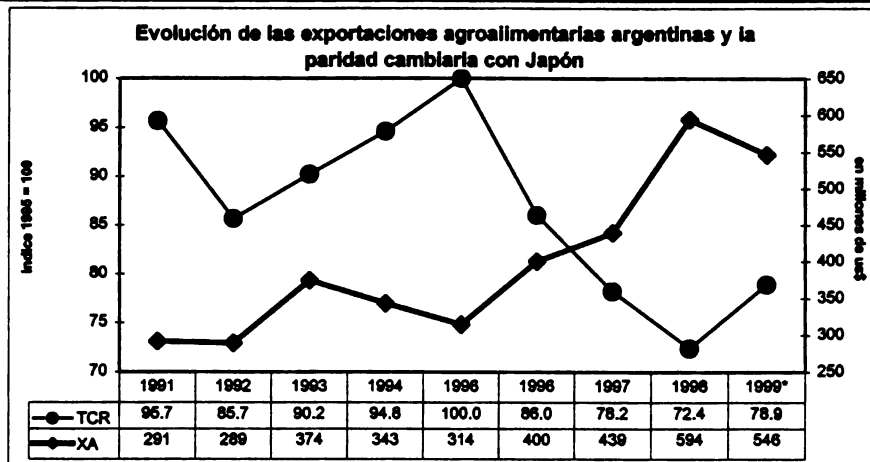
Entre 1992 y 1995, la paridad cambiaria de Argentina respecto a la divisa japonesa evoluciona en forma favorable para el peso, tal como indica la depreciación del índice, el cual sube 14 puntos. Esto se debe a la fuerte apreciación del yen respecto al dólar en este período. Sin embargo, las exportaciones agroalimentarias hacia Japón muestran un bajo crecimiento de un 3% anual.

Entre 1995 y 1998, el yen comienza a desvalorizarse respecto al dólar, entre otros factores por las crisis producidas en Japón y en otros países de Asia. Así, el peso argentino sufre una fuerte apreciación respecto al yen, evidenciada en la caída de 28 puntos del índice de paridad. A pesar de esto, las exportaciones agroalimentarias a Japón crecen espectacularmente en el período, a una tasa promedio anual del 23,7%.

En el año 1999, el yen comienza a revalorizarse levemente respecto al dólar y el índice de tipo de cambio muestra una suba de 7 puntos. Sin embargo, las exportaciones del sector hacia Japón muestran una contracción del 8%.

EVOLUCIÓN DE LA PARIDAD CAMBIARIA Y DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES AGROALIMENTARIAS ARGENTINAS RESPECTO A JAPÓN

período	Variación absoluta En puntos del TCR	Evolución cambiaría	Tasa acumulativa anual de crecimiento de las XA	Desempeño Exportador
1992-1995	14.3	Depreciación	2.8	Bajo crecimiento
1995-1998	-27.6	Fuerte apreciación	23.7	Fuerte Crecimiento
1998-1999	6.5	Leve depreciación	-8.0	Caída significativa



Fuente: Elaborado en base a FMI e Indec

• Conclusiones

A pesar de la estabilidad que el sistema de convertibilidad dio a la cotización del peso argentino respecto a la divisa estadounidense, las fluctuaciones de las monedas del resto de los países demandantes de productos agroalimentarios argentinos provocaron variaciones en la paridad cambiaria del país y del sector. En la década se diferenciaron muy claramente 3 etapas, una de fuerte apreciación (1991-1993), una de significativa depreciación (1993-1996) y una de apreciación (1996-1999) de la moneda.

Coincidentemente, la evolución del valor de las exportaciones del sector agroalimentario argentino muestra la presencia de una relación con la evolución de la paridad cambiaria en igual sentido que el previsto por la teoría económica. Esta relación consiste en la existencia de un "buen" desempeño exportador ante una depreciación de la moneda y un "pobre" desempeño exportador ante una apreciación de la moneda, tal como se verificó a nivel agregado y a nivel regional.

Asimismo, se detectaron algunos casos para los cuales no se verifica la relación anteriormente descrita. Estas excepciones se produjeron, seguramente, por la influencia de otras variables explicativas que impactaron en mayor medida sobre las exportaciones del sector agroalimentario argentino, tales como las decisiones de producción e inversión, la evolución de los precios internacionales, las producciones de los países "competidores", el nivel de actividad de los países demandantes, las acciones de competencia "desleal" en el comercio mundial, etc.

Por lo tanto, lo expuesto permite concluir que si bien la paridad cambiaria no explica en forma lineal ni unívoca el valor exportado por el sector, la innegable correlación observada permite afirmar sin dudas que esta ha sido una más de las variables de relevancia a la hora de comprender el desempeño exportador del sector agroalimentario argentino en la década del 90.

1944
1945
1946

1947
1948
1949
1950
1951
1952
1953
1954
1955
1956
1957
1958
1959
1960
1961
1962
1963
1964
1965
1966
1967
1968
1969
1970
1971
1972
1973
1974
1975
1976
1977
1978
1979
1980
1981
1982
1983
1984
1985
1986
1987
1988
1989
1990
1991
1992
1993
1994
1995
1996
1997
1998
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025

2026
2027
2028
2029
2030
2031
2032
2033
2034
2035
2036
2037
2038
2039
2040
2041
2042
2043
2044
2045
2046
2047
2048
2049
2050
2051
2052
2053
2054
2055
2056
2057
2058
2059
2060
2061
2062
2063
2064
2065
2066
2067
2068
2069
2070
2071
2072
2073
2074
2075
2076
2077
2078
2079
2080
2081
2082
2083
2084
2085
2086
2087
2088
2089
2090
2091
2092
2093
2094
2095
2096
2097
2098
2099
2100

