

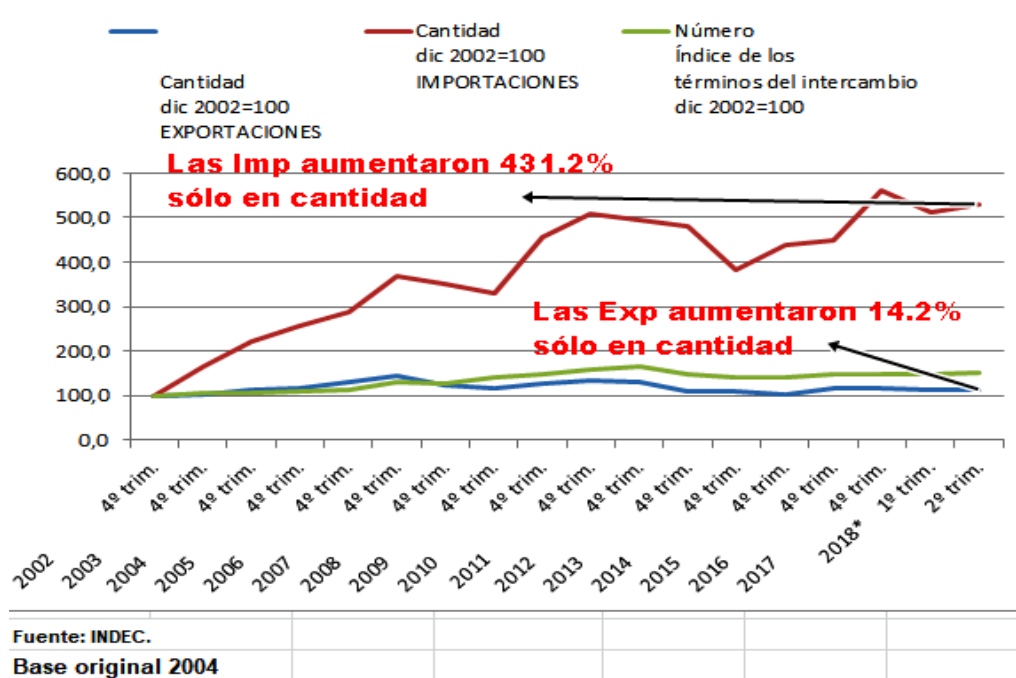
La dinámica del comercio exterior de argentina pos devaluación 2002

Lic Rolando Rascón – 23/8/18 Mar del Plata

En el presente informe vamos a realizar una medición de la trayectoria de las “cantidades” exportadas e importadas, independientemente de sus respectivos precios. El crecimiento real debe medirse de esa manera, ya que si analizáramos las variables en valor (precios por cantidades) no podemos afirmar si el crecimiento obedece a cambios en los precios o las cantidades propiamente, que son las que nos interesan.

Lo que preocupa y demasiado es nuestra performance exportadora en términos del PIB. Las **exportaciones por su momificación y las importaciones por su crecimiento casi geométrico**.

A continuación agrego una “foto” que parece no traer buenos presagios desde ya hace un largo tiempo, más precisamente del año 2002.



A 16 años vista de la mega devaluación de 2002 las **exportaciones aumentaron en “cantidad” 14,2%**. El récord fue 44,9% en el periodo 2002-2007.

Respecto de las importaciones, igual período las mismas aumentaron solo en cantidades: 431,2% a mitad de 2018 y récord 460% en el año 2017.

¿Y cómo aumentaron las reservas del Central con tan desastroso déficit comercial?

Fácil, fabricamos dólares a cambio de Lebac. Los inversores entraban en dólares, luego se pasaban a pesos para comprar Lebac mayormente a 28 días, y con seguro de cambio en el mercado a futuro de dólares.

Entre los años 2016 y 2017 el Central pagó 21,000M de dls en intereses por las misma, y a partir de abril de 2018, cuando les quisieron cobrar un impuesto la renta financiera se tomaron el buque. Dejaron la “tormenta” o sea una crisis cambiaria que lleva 50% de devaluación en el año, una bola de nieve de Lebac que ahora se están transformando el Letes, deuda a 12 meses, al 5,5% anual en dólares. **Cuanto más puede aguantar la economía?. La industria y la pymes siguen cayendo y no ven el piso.**

Agotadas las políticas económicas del gobierno terminaron en el timbre del FMI que a pesar de su cuantía todavía es necesario salir a buscar dólares, pagando una sobretasa del 7% por encima de los bonos del Tesoro de EE UU. Por eso hoy una bono en dólares como el DICA tiene una TIR de más del 10%

Hacía rato que no se veía en Argentina un escenario de tanta “tormenta”. **Abra el paraguas, no emita palabras y evite que los gráficos le causen lagrimas!!**

Entre 2002 y 2018 las exportaciones aumentaron 14,2% en cantidades.

El mejor año fue 2007 que respecto de 2002 aumentaron 44,9%

El peor año para el TCR fue el 2014 que valía 39.9% respecto de 2002

Período		Valor	Valor dic 2002=100 dic 2002	Precio	Precio dic 2002=100	Cantidad	Cantidad dic 2002=100 EXPORTACIONES	Nro Indice TC Real Base dic 2002=10
2002	4º trim.	74,5	100,0	81,0	100,0	92,0	100,0	100,0
2003	4º trim.	85,1	114,2	90,4	111,6	94,1	102,3	85,9
2004	4º trim.	102,2	137,2	99,3	122,6	102,9	111,8	84,7
2005	4º trim.	119,4	160,3	109,9	135,7	108,6	118,0	79,3
2006	4º trim.	145,2	194,9	119,7	147,8	121,4	132,0	76,0
2007	4º trim.	194,3	260,8	145,7	179,9	133,3	144,9	63,7
2008	4º trim.	175,8	236,0	152,4	188,1	115,4	125,4	56,3
2009	4º trim.	167,5	224,8	154,0	190,1	108,7	118,2	56,4
2010	4º trim.	200,1	268,6	171,0	211,1	117,0	127,2	47,9
2011	4º trim.	234,1	314,2	188,2	232,3	124,4	135,2	43,2
2012	4º trim.	229,7	308,3	193,4	238,8	118,8	129,1	40,1
2013	4º trim.	185,9	249,5	184,3	227,5	100,8	109,6	42,3
2014	4º trim.	175,7	235,8	173,6	214,3	101,2	110,0	39,9
2015	4º trim.	144,2	193,6	150,4	185,7	95,9	104,2	49,9
2016	4º trim.	164,3	220,5	152,8	188,6	107,5	116,8	44,0
2017	4º trim.	166,6	223,6	155,1	191,5	107,4	116,7	41,7
2018*	1º trim.	166,7	223,8	160,3	197,9	104,0	113,0	Junio 2018
	2º trim.	178,0	238,9	169,3	209,0	105,1	114,2	54,9
ACUMULADO EN %			138,9%		109,0%		14,2%	

Entre 2002 y 2018 las importaciones aumentaron 431% en cantidades

El récord fue 560% en 2017, cuando el Central regalaba dólares para viajes ahorro e importaciones

Período		Valor	Valor dic 200=100	Precio	Precio dic 2002=100	Cantidad	Cantidad dic 2002=100 IMPORTACIONES	Índice de términos del intercambio	Número Índice de los términos del intercambio dic 2002=100
2002	4º trim.	44,0	100,0	89,4	100,0	49,3	100,0	90,6	100
2003	4º trim.	76,3	173,4	94,0	105,1	81,2	164,7	96,2	106,1
2004	4º trim.	111,8	254,1	102,5	114,7	109,1	221,3	96,9	106,9
2005	4º trim.	137,2	311,8	108,9	121,8	126,0	255,6	100,9	111,4
2006	4º trim.	164,8	374,5	115,3	129,0	142,9	289,9	103,8	114,6
2007	4º trim.	225,7	513,0	123,7	138,4	182,4	370,0	117,8	130,0
2008	4º trim.	227,5	517,0	131,9	147,5	172,5	349,9	115,5	127,5
2009	4º trim.	194,4	441,8	119,3	133,4	162,9	330,4	129,1	142,5
2010	4º trim.	283,6	644,5	126,4	141,4	224,4	455,2	135,3	149,3
2011	4º trim.	330,1	750,2	131,2	146,8	251,5	510,1	143,4	158,3
2012	4º trim.	311,4	707,7	127,8	143,0	243,6	494,1	151,3	167,0
2013	4º trim.	326,7	742,5	138,0	154,4	236,8	480,3	133,6	147,4
2014	4º trim.	257,4	585,0	136,4	152,6	188,8	383,0	127,3	140,5
2015	4º trim.	252,4	573,6	116,6	130,4	216,5	439,1	129,0	142,4
2016	4º trim.	251,3	571,1	113,1	126,5	222,2	450,7	135,1	149,1
2017	4º trim.	315,6	717,3	114,3	127,9	276,1	560,0	135,7	149,8
2018*	1º trim.	301,0	684,1	119,5	133,7	251,9	511,0	134,1	148,1
	2º trim.	320,9	729,3	122,5	137,0	261,9	531,2	138,2	152,5
			529,3%		37,0%		431,2%		52,5%