



Informes Económicos
Dólar Competitivo
**¿Cuánto Podrían Crecer las
Exportaciones de Mendoza?**

Octubre 2018

ideal

CONTRIBUYENDO AL DESARROLLO

Dólar Competitivo: ¿Cuánto Podrían Crecer las Exportaciones de Mendoza?

El tipo de cambio (peso/dólar) pasó de un promedio de 17,50 \$/U\$S en el último trimestre de 2017 a 38,50 \$/U\$S en septiembre de este año, lo que representa un aumento del 120%.

El aumento del valor del dólar ha generado un incremento significativo de la competitividad cambiaria de Argentina ya que los bienes y servicios que produce pasaron a ser más baratos en comparación a los que se fabrican en otros lugares. Si bien la competitividad cambiaria actual se encuentra en una posible fase de “sobre reacción” (posiblemente la inflación aumentará más que el tipo de cambio los próximos meses); lo cierto es que los desequilibrios de Argentina exigen de un tipo de cambio alto.

Los problemas de déficit de balanza comercial, déficit de balanza de servicios y carga fiscal record que enfrentará el sector exportador (ante las nuevas retenciones y reducción de reintegros) tienden a promover nuevos equilibrios macro que cuenten con un tipo de cambio competitivo. Por ello, las proyecciones de las principales consultoras, banco y centros de investigación proyectan un tipo de cambio real que se mantendría durante 2019 en valores cercanos a los actuales.

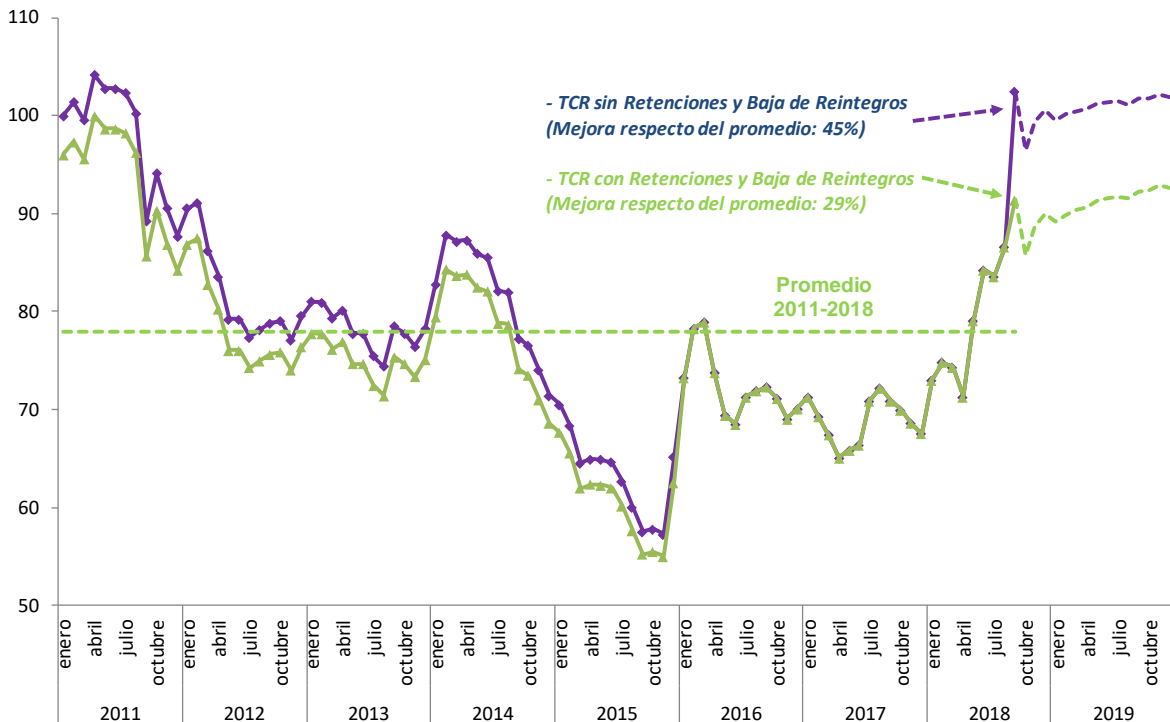
El índice de tipo de cambio real multilateral para Mendoza (TCRM) sufrió una caída de su competitividad cambiaria entre 2011 y 2015, al punto que en noviembre de ese último año este indicador se ubicaba en valores muy cercanos a los de fines de la convertibilidad. Con la eliminación del cepo cambiario a fines de 2015 y la posterior devaluación, la competitividad cambiaria tuvo un aumento, aunque los valores se siguieron ubicando en niveles bajos en comparación al promedio histórico. Sin embargo, desde abril de 2018 el TCRM sufrió un nuevo salto, alcanzando en septiembre un valor 20% superior al del promedio del período 2011-2018 (teniendo en cuenta la reimplantación de las retenciones y la disminución de los reintegros a las exportaciones).

De sostenerse el nivel de competitiva cambiaria actual, Mendoza vuelve a tener una competitividad similar a la del año 2011. En ese año, al igual que en 2012, se alcanzó el récord histórico en exportaciones de U\$S 1.800 Millones, mientras que en 2017 alcanzaron U\$S 1.337 millones (U\$S 463 millones menos).

En este contexto, durante el segundo trimestre del año las exportaciones aumentaron y alcanzaron los U\$S 381 millones, que representa el mayor nivel en un segundo trimestre desde 2013. La buena cosecha se conjugó con la elevada competitividad que promovió un aumento en las colocaciones de productos frutícolas, hortícolas, combustibles, y manufacturas de origen industrial. Esta tendencia favorable deberá aún consolidarse, en la medida que se ratifiquen los actuales niveles de precios relativos favorables para el sector exportador y que se reduzca la volatilidad imperante en los últimos meses.

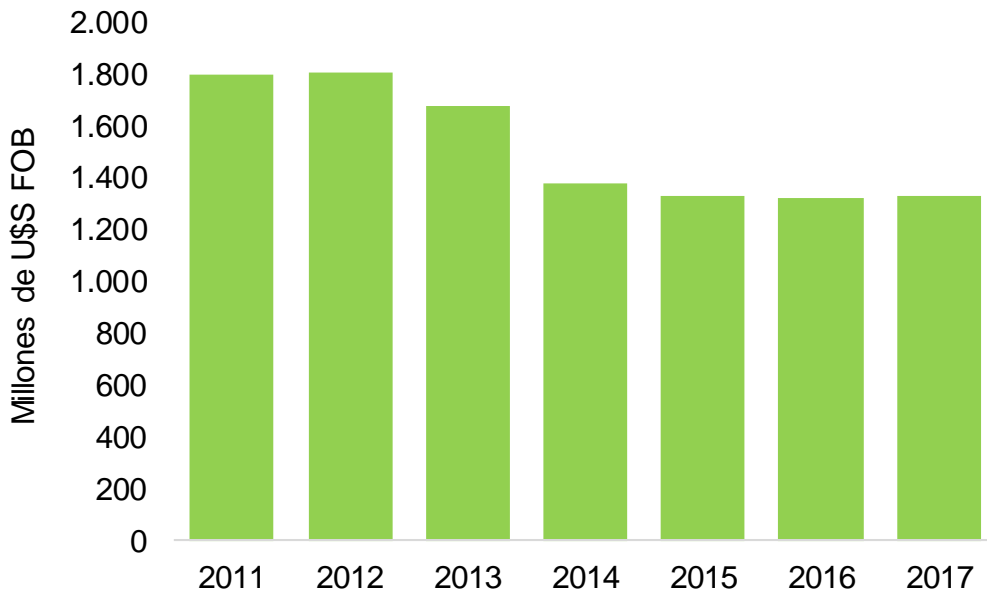
Evolución del Tipo de Cambio Real Multilateral, con y sin retenciones y baja de reintegros.

Datos históricos desde 2011 y proyecciones hasta diciembre de 2019.



Fuente: Ideal en base a BCRA, INDEC, FMI, REM y BCB.

Exportaciones de Mendoza.



Fuente: Ideal en base a INDEC.

Ante un posible escenario de mejora sustancial en la competitividad cambiaria resulta oportuno preguntarnos: ¿es posible recuperar el terreno perdido?, en tal caso; ¿Qué empresas y productos podrían regresar a los mercados internacionales?

Al realizar un análisis por país de destino, se observa que donde más mercado se perdió fue en Brasil, al que se exportó U\$S 200 millones menos que hace siete años, seguido por Chile (- U\$S 89 millones), EEUU (- U\$S 57 millones), Venezuela (- U\$S 51 millones), Países Bajos (- U\$S 23 millones), Rusia (- U\$S 23 millones) y Canadá (- U\$S 21 millones). Entre los pocos países a los que se exportó más se destaca Reino Unido (U\$S 45 millones más), Australia (U\$S 18 millones), Alemania (U\$S 8 millones) y China (U\$S 6 millones). El neto (como se mencionó antes) fue una pérdida de U\$S 463 millones.

Desde otra perspectiva, Mendoza vio disminuir no solo el monto exportado, sino también el número de países a los que exportaba (de 151 a 129), los productos que vendían al exterior (de 781 posiciones arancelarias a 542) y la cantidad de empresas que lo hacían (de 690 a 552).

Durante estos años, algunos de los productos que se dejaron de exportar pertenecen al rubro de manufacturas de origen industrial (maquinarias, tubos, aceros, ferroaleaciones).

Desde la perspectiva de la cantidad de empresas que se retiraron de los mercados internacionales, la mayor caída se observa en el sector hortalizas; con una pérdida neta de 40 empresas (entre 2010 y 2016; 99 compañías dejaron de exportar y 59 comenzaron a hacerlo).

La segunda caída más importante se observa en las empresas que exportaron vegetales y frutas, ya que en este sector dejaron de vender al exterior un neto de 34 empresas (93 compañías dejaron de exportar mientras que se incorporaron 59 nuevas empresas).

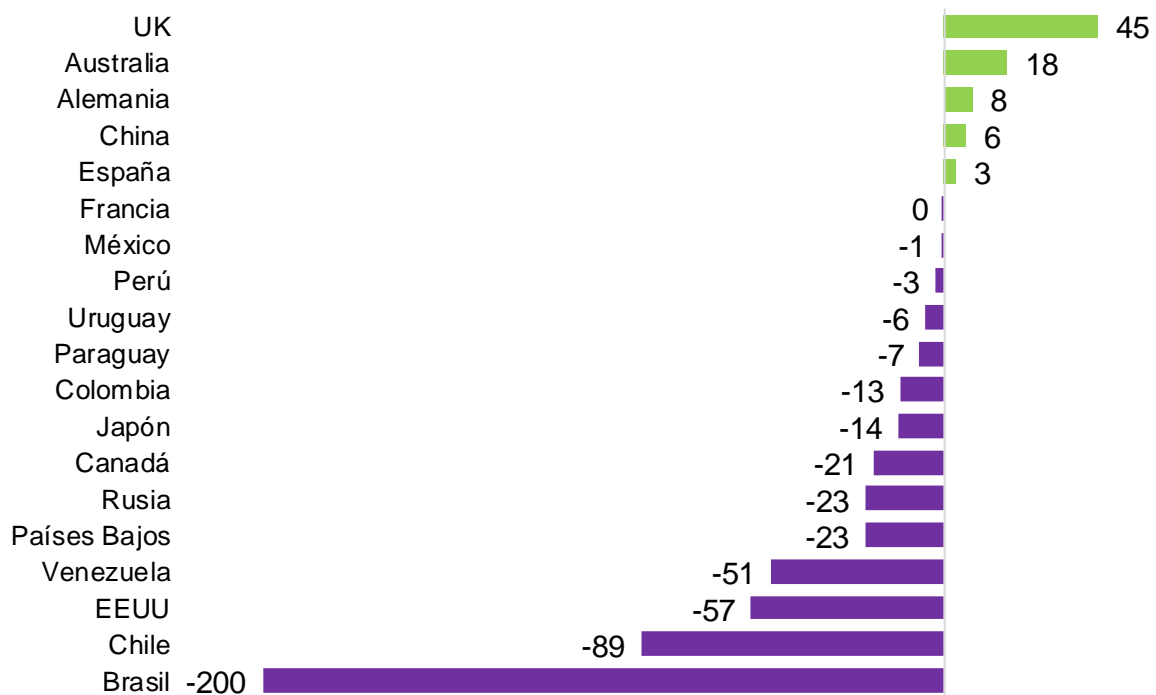
En tercer lugar, en las cadenas de valor de los metales y metalmecánica se perdió un neto de 32 empresas (entre 2010 y 2016; 38 empresas dejaron de exportar y sólo 6 nuevas se incorporaron).

Entre las empresas que exportan minerales, combustibles, madera o papel hubo una disminución neta de 19 (29 que dejaron exportar y se sumaron 10 nuevas).

Finalmente, en el sector de la vitivinicultura existió entre 2010 y 2016 una pérdida neta de 13 empresas.

En definitiva, Mendoza perdió durante los últimos años 138 empresas exportadoras que se retiraron del comercio internacional. Los nuevos equilibrios macro podrían generar una oportunidad para estas empresas; el optimismo es incipiente, aún quedan consolidar y mejorar varios aspectos a nivel macroeconómico; sin embargo, el potencial exportador de Mendoza podría fortalecerse.

Variación de las Exportaciones de Mendoza Entre 2017 y 2011, en U\$S FOB, por País de Destino.

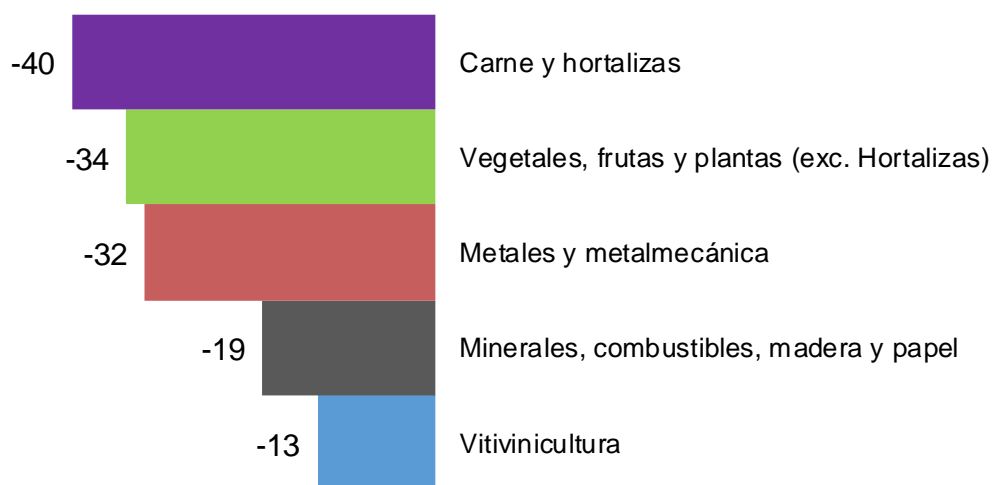


Fuente: Ideal en base a INDEC.

Producto que se exportaron en 2010 y no en 2016	Exportaciones en 2010, U\$S
Cuadros, paneles, consolas, armarios y demás soportes para control o distribución de electricidad, para una tensión inferior o igual a 1.000 v	10.087.722
Puentes grúa y carretillas puente	8.009.513
Preparaciones a base de grafito o de otros carbonos, en pasta, bloques, plaquitas u otras semimanufacturas	4.241.675
Papel para acanalar, excluído semiquímico y paja	2.333.082
Tubos y perfiles huecos, soldados, de sección circular, de acero inoxidable.	1.550.000
Ferroaleaciones ferro-sílico-manganeso	1.457.584
Mezclas de aceites refinados, en envases con capacidad inferior o igual a 5 l	1.027.151
Grupos frigoríficos de compresión para refrigeración o aire acondicionado, con capacidad inferior o igual a 30. 000 frigorías/h	999.547
Escaleras mecánicas y pasillos móviles	957.121

Fuente: Ideal en base a Aduana Argentina

Número de empresas que dejaron de exportar montos mayores a los U\$S 50 mil anuales, por sector, entre 2010 y 2016.



Fuente: Ideal en base a Aduana Argentina.