



**LA SOCIEDAD COMERCIAL
ARGENTINA – BRASIL ***

Documento de Trabajo N° 13

Octubre de 2003

* Ver Serie Documentos de Trabajo

Autoridades de Fundación para el Cambio

Presidente	<i>Carlos Melconian</i>
Vicepresidente	<i>Rodolfo Santangelo</i>
Secretario	<i>Claudio Mauro</i>
Tesorera	<i>Verónica Sánchez Quintana</i>
Director Ejecutivo	<i>Edgardo Cenzone</i>

Leandro N. Alem 690, Piso 15 Of. B, (C1001AAO) Buenos Aires - Tel. 4313-3825 -
cambio@iplanmail.com.ar □

Introducción

El vínculo con Brasil es un elemento clave para la Argentina en el armado de la estrategia política regional y de política económica del gobierno como de la agenda productiva de las empresas.

Lamentablemente, las macroeconomías de ambos países distan mucho de la "normalidad". En trece años de vigencia del Mercosur, la regla es la divergencia macro y la convergencia es la excepción. Dada la dimensión de las economías y las diferencias en la estructura productiva, la divergencia macro "duele más" en Argentina que en Brasil.

Como la sociedad bilateral política – económica con Brasil es inevitable para la Argentina (le tocó por destino geográfico), lo mejor para las empresas es asumir la volatilidad del vínculo, tomar decisiones con cobertura y tratar de anticiparse a las hecatombes.

La relación comercial con Brasil es un **vínculo tenso y desequilibrado**. Hay años que juega a favor y años que juega en contra. Brasil puede hacerle a la Argentina ganar la lotería como darle un "buen dolor de cabeza". La sensación de tensión y desequilibrio es permanente.

A continuación, se presentan los principales resultados sobre el comercio Argentina – Brasil, a fin de enmarcar lo que puede deparar para la economía argentina de los próximos años la sociedad con su par del Mercosur.

Sociedad bilateral en retroceso

La foto actual del comercio bilateral Argentina – Brasil refleja una **sociedad que retrocedió diez años**. En 2002, el comercio total entre ambas economías (exportaciones más importaciones) llegó apenas a US\$ 7.346 M: la mitad del nivel máximo de intercambio de US\$ 15.041 M alcanzado en 1997 y cifra inferior a los US\$ 7.980 M con que arrancó el Mercosur como unión aduanera en 1994 (ver cuadro 1).

Cuadro 1

Foto actual: una sociedad en crisis que retrocedió 10 años

Mojones comerciales

Datos en US\$ millones

Años clave		Exportaciones argentinas a Brasil (a)	Importaciones argentinas desde Brasil (b)	Comercio Total (a)+(b)
1991	Punto de partida	1.489	1.476	2.965
1994	Arranque de la Unión Aduanera	3.655	4.325	7.980
1997	Máxima integración	8.127	6.914	15.041
2002	Retroceso	4.828	2.518	7.346
2003(e)	Inercia post-crisis	4.500	4.200	8.700

Fuente: M&S Consultores en base a INDEC.

En 2003, se recuperó algo del terreno perdido exclusivamente por el rebote del nivel de actividad en Argentina. Hubo un salto en las importaciones argentinas desde Brasil (pasan de los insignificantes US\$ 2.518 M de 2002 a US\$ 4.200 M) que lleva el comercio total a US\$ 8.700 M. Por el lado de las exportaciones argentinas a Brasil, no hubo recuperación (por el contrario, continuaron cayendo).

Macroeconómicamente, la relación comercial con Brasil se ubica en

niveles muy bajos. Es un escenario desfavorable para Argentina: por un lado, las exportaciones argentinas perdieron mercado en Brasil. Por su parte, no hay amenaza de productos importados brasileños a nivel macro pero sí hay focos de riesgo en la micro sectorial.

Alta tensión

Aunque el nivel actual de comercio bilateral es hoy muy bajo, la tensión entre ambas puntas no desaparece. Es una sociedad tensa por naturaleza, que se ha distendido después de tocar picos de alta tensión.

Cuadro 2

Una sociedad tensa

Tensión permanente				
Datos en US\$ millones				
		Variación anual exportaciones argentinas a Brasil	Variación anual importaciones argentinas des de Brasil	Salto en el saldo comercial (mirado des de Argentina)
1991-1992	Pico de tensión I	+183	+1.564	de +12 a -1.369
1992-1994	Distensión expansiva	+1.984 ↑	+1.285 ↑	de -1.369 a -670
1994-1997	Pico de tensión II	+4.472	+2.589	de -670 a +1.213
1997-1999	Distensión contractiva	-2.438 ↓	-1.315 ↓	de +1.213 a +91
1999-2002	Pico de tensión III	-862	-3.081	de +91 a +2.309
2002-2003	Distensión competitiva	-428 ↓	+1.582 ↑	de +2.309 a +300

Fuente: M&S Consultores en base a INDEC.

El primer pico de tensión sobrevino en 1992, ni bien comenzó el Mercosur. Lo sufrió Argentina ante un boom de ingreso de importaciones brasileñas: el saldo comercial pasó de superavitario a favor por US\$ 12 M en 1991 a deficitario por US\$ 1.369 M en 1992 (ver cuadro 2). Fue un año complicado donde estuvo en riesgo la continuidad misma de la integración. La distensión llegó

en los años siguientes con la reducción del déficit comercial a US\$ 670 M en 1994. Fue una **distensión expansiva**, en el sentido que se logró con aumento de comercio en ambas direcciones: las exportaciones argentinas a Brasil crecieron más que las brasileñas hacia Argentina.

El segundo pico de tensión se dio en los años posteriores al Plan Real y lo sufrió esta vez Brasil. Entre 1994 y 1997, la Argentina transformó el déficit comercial de US\$ 670 M en un fuerte superávit de US\$ 1.213 M en 1997 por aumento de las exportaciones. En esta ocasión, **la distensión posterior fue contractiva**, en medio de la devaluación brasileña: las exportaciones argentinas a Brasil se derrumbaron al tiempo que las brasileñas hacia Argentina cayeron pero menos. En 1999, el saldo comercial quedó prácticamente equilibrado.

El tercer pico de tensión se vivió en 2001 y 2002 por la recesión y devaluación argentina y volvió a sesgar la balanza “demasiado a favor” de Argentina. En estos tres años, el equilibrio comercial de 1999 se transformó en un superávit comercial favorable a la Argentina de US\$ 2.309 M (record histórico). La causa de la reversión fue el desplome de las compras argentinas de productos brasileños. 2003 fue el año de la distensión. **Por primera vez es una distensión competitiva**; esto es, se logró a costa de la caída de exportaciones argentinas y el aumento de exportaciones brasileñas (hasta ahora, las distensiones habían generado ajustes para un mismo lado). Este año, la balanza comercial terminará con un leve superávit en favor de la Argentina.

La realidad muestra que el comercio entre Argentina y Brasil se da en el marco de una sociedad permanentemente tensa. Desde la óptica macro, implica “dormir con la suegra”. Desde la micro, es muy difícil planificar exportaciones o prever competencia de importaciones.

Aparente armonía macro con desequilibrio micro

En medio de la tensión permanente, **el balance 1991 – 2003 de los grandes números da en apariencia una sociedad equilibrada con superávit para Argentina.**

En el comercio acumulado de trece años, Argentina le exportó a Brasil por un total de US\$ 67.000 M y Brasil le exportó a la Argentina por un total de US\$ 58.000 M. O sea, se registró un saldo de **US\$ 9.000 M a favor de nuestro país** (ver cuadro 3).

Cuadro 3

En apariencia, una sociedad armónica con superávit para Argentina
(argumento que es grime siempre Brasil a la hora de negociar)

BALANCE COMERCIAL ACUMULADO 1991-2003

Exportaciones argentinas a Brasil	US\$ 67.000 M	} + US\$ 9.000 M a favor de Argentina
Importaciones argentinas desde Brasil	US\$ 58.000 M	

Fuente: M&S Consultores en base a INDEC.

Sin embargo, detrás de esta aparente armonía macro se oculta un desequilibrio micro de peso. La composición interna de los US\$ 9.000 M de superávit comercial a favor de Argentina es: **+ US\$ 19.000 M** de saldo claramente positivo en trigo y petróleo; **- US\$ 7.000 M** de saldo claramente negativo en el comercio de maquinaria y una zona intermedia de **- US\$ 3.000 M** donde más o menos se compensan los positivos en productos regionales, autos y lácteos con

los negativos en químicos, papel, textiles, siderurgia (ver cuadro 4).

Cuadro 4

El superávit comercial acumulado a favor de Argentina (1991-03)

<i>Datos en US\$ M</i>	
Trigo	+ 11.000
Petróleo	+ 8.000
Subtotal	+ 19.000
Maquinaria	- 7.000
Productos regionales	+ 3.000
Lácteos	+ 1.500
Autos	+ 1.500
Químicos	- 2.500
Siderurgia	- 2.500
Papel	- 1.500
Plástico	- 1.500
Textil	- 1.000
Subtotal	- 3.000
Superávit macro	+ 9.000

Fuente: M&S Consultores en base a INDEC.

Subyace un desequilibrio anti – industrial marcado. Era previsible ex – ante por las diferentes estructuras productivas y tamaño de las economías. Sin embargo, **la dependencia trigo – petróleo es más extrema que la de los cálculos previos más pesimistas.**

Otra arista del desequilibrio es la asimetría observada en cuanto a ganancias relativas de mercado. Partiendo de 1997, el año de comercio bilateral más activo, la foto de 2003 muestra que **las exportaciones argentinas perdieron participación en el mercado brasileño mientras que las exportaciones brasileñas ganaron participación en el mercado argentino.** Entre 1997 y 2003, las exportaciones argentinas a Brasil pasaron del 13,2% al 9% en el total de importaciones brasileñas. En cambio, las exportaciones brasileñas hacia la Argentina subieron de 22,7% a más de 29% en el total de importaciones argentinas.

La raíz del asunto: macroeconomías desfasadas

La raíz de la tensión y el desequilibrio micro permanente en lo comercial es el **desfase recurrente por el que pasan las dos macroeconomías**. La norma es que las dos economías estén desfasadas; la excepción es que converjan.

Se dieron desfases en lo que respecta al **ciclo económico** (una economía creciendo con la otra contrayéndose) y al **ciclo cambiario** (una moneda apreciada con la otra depreciada). En algunos momentos, se superpusieron los dos desfases a la vez. Hubo **tres situaciones críticas vistas “con ojos argentinos”** (ver cuadro 5):

- **Ciclo económico desfasado de principios de los 90 – Argentina en reactivación y Brasil en recesión (con mayor desfase en 1992):** el PBI de Argentina creciendo 9,6% anual y el de Brasil cayendo 0,5%. Para colmo, la divergencia se complementó con un tipo de cambio real bilateral favorable a Brasil que echó más leña al fuego. Fue el año de más fuerte déficit comercial de Argentina con Brasil (US\$ 1.369 M). En medio de un salto importador generalizado, las importaciones provenientes de Brasil crecieron 122% y las extra - Brasil 70%. **El ciclo finalizó con la aplicación exitosa del Plan Real en Brasil** que reactivó la economía y apreció el tipo de cambio.
- **Ciclo cambiario desfasado de fines de los 90 – Peso apreciado y real devaluado:** después de la devaluación brasileña y con la convertibilidad argentina, el tipo de cambio real bilateral se puso muy a favor de Brasil (aún más bajo que en el arranque de la convertibilidad en 1991 – 92). “Por suerte”, la economía argentina atravesó el desfase cambiario con la economía contrayéndose, lo que atenuó el impacto comercial negativo. En 1999, la balanza comercial bilateral, que venía claramente favorable a la Argentina, quedó prácticamente equilibrada. **El ciclo finalizó con la devaluación argentina a principios de 2002.**

- **Ciclo económico desfasado 2003 – Argentina en reactivación y Brasil en recesión:** el PBI de Argentina creciendo 7% anual y el de Brasil 0%. En esta ocasión, el factor cambiario está equilibrado (con leve ventaja para Argentina) y no genera distorsiones adicionales. El mega – superávit comercial de US\$ 2.309 M de 2002 favorable a la Argentina terminará esfumándose cuando termine 2003. **El fin de este ciclo depende del éxito que tenga la política económica en Brasil (contractiva en lo fiscal y expansiva en lo monetario) para reactivar en 2004.**

“**Con ojos brasileños**”, lo que sucedió en 2002 fue un momento de tensión importante. Con la contracción argentina de 10,9% anual y una paridad cambiaria desfavorable, sus exportaciones a nuestro país se derrumbaron más de 50% anual.

Cuadro 5

L a raíz de la tensión y el desequilibrio: la “anormalidad” macro

	Momentos más críticos para Argentina		
	Ciclo económico desfasado I	Ciclo cambiario desfasado	Ciclo económico desfasado II
	1992 Argentina en reactivación y Brasil en recesión	1999 Peso apreciado y real devaluado	2003 (e) Argentina en reactivación y Brasil en recesión
PBI Argentina:	+9,6%	-3,4%	+7,0%
PBI Brasil:	-0,5%	+0,8%	0%
Tipo de cambio real bilateral (2003=100)⁽¹⁾:	73	59	100
Saldo Comercial argentino:	de +US\$12M a -US\$ 1.369M	de +US\$1.231M a +US\$ 91M	de +US\$2.309M a +US\$ 300M

Fuente: M&S Consultores en base a INDEC.

(1) Valores más altos implican mayor competitividad para Argentina y viceversa

Impacto sobre Argentina

El impacto de la tensión y el desequilibrio comercial y los desfases

macroeconómicos generan un impacto micro sectorial importante. El impacto macro tiende a ser menor, salvo que los sesgos sean extremos, como sucedió en 1999 tras la devaluación del real.

Por el lado de las exportaciones a Brasil, los momentos de divergencia macro implican un freno. En 1992, las exportaciones argentinas a Brasil crecieron 12%. Sin embargo, el aumento fue puro autos y petróleo. El 90% de las exportaciones no creció (ver cuadro 6).

Cuadro 6

El impacto para Argentina Freno a las exportaciones

Ciclo económico desfasado I - 1992		Ciclo cambiario desfasado - 1999		Ciclo económico desfasado II - 2003 (1º ocho meses)	
Exportaciones - Var %		Exportaciones - Var %		Exportaciones - Var %	
Totales	2%	Totales	-12%	Totales	16%
NO Brasil	1%	NO Brasil	-4%	NO Brasil	23%
Brasil	12%	Brasil	-29%	Brasil	-12%
<p>- El 10% de las exportaciones a Brasil creció 134% (autos y petróleo) - Pero el 90% creció 0%</p>		<p>- El 15% de las exportaciones a Brasil creció 12% (petróleo) - Pero el 85% cayó 36%</p>		<p>- El 17% de las exportaciones a Brasil crece 16% (cereales) - Pero el 83% cae 17%</p>	

Fuente: M&S Consultores en base a INDEC.

En la crisis de 1999, las exportaciones argentinas a Brasil se derrumbaron 29% anual. La caída estuvo amortiguada por un aumento de las exportaciones de petróleo. El 85% restante cayó 36% contra 1998. En 2003, las exportaciones a Brasil caen 12% anual. La caída es generalizada, salvo contadas excepciones (cereales, químicos).

Por el lado de las importaciones que vienen de Brasil, los momentos de divergencia macro generaron riesgo de invasión micro en sectores específicos sensibles a la competencia de productos brasileños. En 1992,

se registró un aumento muy fuerte de importaciones brasileñas en siderurgia, textil, calzado, maquinaria y papel. Todos estos sectores no pudieron reactivarse, aun en medio del fuerte despegue que atravesaba en ese momento la economía argentina; quedaron fuera del catch – up de crecimiento (ver cuadro 7).

Cuadro 7

Amenaza de las importaciones

Ciclo económico desfasado I - 1992: la avalancha de productos brasileños "pasó desapercibida" en la macro pero golpeó a la micro

Salto en las importaciones	
	Variación 92/91
Importaciones NO Brasil	70%
Importaciones desde Brasil	122%
Los saltos más grandes desde Brasil	
Siderurgia	1401,6% →
Textil e indumentaria	124,8% →
Maquinaria	105,1% →
Papel	60,4% →
Productos quimicos	47,0% →
El impacto productivo	
	Variación 92/91
Producción industrial sensible a Brasil	-5,0%
Productos quimicos	-18,0%
Textil e indumentaria	-11,0%
Siderurgia	-6,0%
Papel	1,0%
Maquinaria	4,0%
Producción industrial no sensible a Brasil	13,0%
Producción industrial total	8,0%
P B I	9,6%

Impo Brasil / Impo totales	
1991	1992
15,2%	43,5%
15,0%	16,5%
10,8%	11,5%
32,1%	29,8%
11,0%	13,0%

La economía creció fuerte. Lo sensible a Brasil no, pero no era motor de la recuperación

Fuente: M&S Consultores en base a INDEC.

En 2003 está sucediendo algo similar en los mismos sectores, aunque sobre niveles menos críticos y con las actividades amenazadas en crecimiento. El riesgo es que se estanquen (ver cuadro 8).

Cuadro 8

Amenaza de las importaciones

Ciclo económico desfasado II - 2003: la avalancha de productos brasileños "puede traer consecuencias" micro y macro

Salto en las importaciones			
Variación 03/02 ⁽¹⁾			
Importaciones NO Brasil	26%		
Importaciones desde Brasil	86%		
Los saltos más grandes desde Brasil			
Textil e indumentaria	281,0% →	Impo Brasil / Impo totales	
Maquinaria	141,0% →	2002	2003
Siderurgia	110,0% →	22,1%	55,4%
Plástico y caucho	96,0% →	13,9%	23,3%
Productos químicos	35,0% →	42,7%	52,8%
		35,8%	37,0%
		23,0%	23,0%
El impacto productivo			
Variación 03/02			
Producción industrial sensible a Brasil	37,0%		
Textil e indumentaria	113,0%		
Maquinaria	79,0%		
Siderurgia	16,0%		
Productos químicos	15,0%		
Papel	12,6%		
Plástico y caucho	8,5%		
Producción industrial no sensible a Brasil	7,0%		
Producción industrial total	17,0%		
PBI	5,5%		

Lo sensible a Brasil ahora es motor de la recuperación

Fuente: M&S Consultores en base a INDEC.

(1) Enero-julio 2003/enero-julio de 2002

En el balance exportaciones – importaciones 2003, se observa un grupo de rubros industriales están con déficit comercial record o cuasi – record (químicos, minerales, neumáticos, tejidos) y otro grupo donde el déficit comercial está en franco crecimiento (papel, calzado, siderurgia, maquinaria) (ver cuadro 9).

Cuadro 9

Déficits comerciales sectoriales con Brasil 2003

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003(€)
Record o casi record										
Productos químicos	-140	-181	-171	-198	-152	-86	-134	-67	-138	-190
Minerales	-93	-112	-134	-136	-129	-49	-153	-96	-95	-140
Neumáticos	-57	-39	-76	-88	-68	-77	-82	-37	-7	-90
Fibras sintéticas	-19	-14	-30	-27	-25	-35	-30	-23	-18	-50
Tejidos	-10	11	0	-17	-24	-10	-15	-9	-1	-30
Creciendo fuerte										
Papel	-137	-132	-199	-193	-223	-235	-276	-233	-87	-150
Calzado	-12	22	-7	4	-40	-88	-134	-133	-16	-60
Siderurgia	-250	-216	-199	-265	-244	-153	-136	-91	-22	-120
Maquinaria	-377	-162	-381	-386	-495	-374	-376	-367	23	-250

Fuente: M&S Consultores en base a INDEC.

Fuente: M&S Consultores en base a INDEC.

Conclusión

Los empresarios argentinos tienen que asumir que la sociedad comercial con Brasil es volátil, tensa y desequilibrada: se puede ganar como perder mucho.

En trece años de Mercosur, fueron más los momentos críticos de ciclos económicos y cambiarios desfasados que los de convergencia macro. **Casi no hubo tiempos épocas de normalidad.** Si el año que viene Brasil se reactiva, dada la inercia de la recuperación argentina y la actual convergencia cambiaria, 2004 puede ser uno de aquellos raros años de relativa normalidad que favorece la macro y la micro de las dos puntas. Por el contrario, si la economía brasileña sigue sin reactivarse, la continuidad del desfase de los ciclos económicos puede derivar en un problema (ver cuadro 10).

Cuadro 10

TRECE AÑOS DE BALANCE MACROECONÓMICO ARGENTINA - BRASIL: A pura divergencia

	PBI	TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL	COMERCIO EXTERIOR
PAUTA DE NORMALIDAD:	<i>Que los dos países crezcan a tasas parejas</i>	<i>Paridad dentro de una banda +/- 10% contra el promedio 1991-2003=100</i>	<i>Que exportaciones e importaciones crezcan a tasas normales</i>
	Argentina	Brasil	Exportaciones a Brasil Importaciones desde Brasil
<hr/>			
<i>UNICO AÑO NORMAL</i>			
1994	5,8%	5,9%	98,0 30% 21%
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>			
<i>AÑOS CUASINORMALES</i>			
1993	5,7%	4,9%	87,0 68% 17%
1996	5,5%	2,7%	117,0 20% 27%
1997	8,1%	3,3%	115,0 23% 30%
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>			
<i>AÑOS ANORMALES I</i> <i>Crece uno y no el otro</i>			
1991	10,6%	1,0%	118,0 5% 129%
1992	9,6%	-0,5%	88,0 12% 106%
1998	3,9%	0,1%	108,0 -2% 2%
2003	7,0%	0,0%	118,0 -12% 63%
1995	-2,8%	4,2%	110,0 50% -3%
2002	-10,9%	1,5%	138,0 -22% -52%
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>			
<i>AÑOS ANORMALES II</i> <i>Desfase cambiario</i>			
1999	-3,4%	0,8%	72,0 -28% -21%
2000	-0,8%	4,4%	76,0 23% 16%
2001	-4,4%	1,0%	63,0 -11% -18%

Fuente: M&S Consultores

Documentos de Trabajo

Fundación para el Cambio

1. **Efectos de la Pesificación y Despesificación**, elaborado por Carlos Rivas, Octubre de 2002.
2. **Reestructuración de Deuda Soberana Luego de un Default Desordenado**, elaborado por Nicolás Dujovne y Pablo Guidotti, Octubre de 2002.
3. **Principios para la Reforma del Estado Nacional**, elaborado por Gerardo Strada Saenz y Pablo García Mithieux, Octubre de 2002.
4. **El Sistema Financiero en la Argentina, una Propuesta de Reforma**, elaborado por Nicolás Dujovne y Pablo Guidotti, Noviembre de 2002.
5. **Políticas e Instituciones para dinamizar el Sector Externo en la Argentina**, elaborado por Julio J. Nogués con la colaboración de José A. Cerro, Noviembre de 2002.
6. **Gasto Público Social en la Argentina**, elaborado por Grupo Sophia, Diciembre de 2002.
7. **Lineamientos para una Política de Comercio Exterior**, Elaborado por Edgardo Cenzone y Pablo Goldín, Enero de 2003.
8. **Lineamientos para la Renegociación de Contratos Regulados**, Elaborado por Edgardo Cenzone y Pablo Goldín, Enero de 2003.
9. **Lineamientos de un Programa Económico**, Elaborado por Carlos Melconian, Rodolfo Santangelo, Edgardo Cenzone, Claudio Mauro y Pablo Goldín, Febrero de 2003.
10. **Modelos de Cálculo del Producto Potencial y Output Gap**, elaborado por Pablo Goldín y Facundo Martínez Maino, Abril de 2003.
11. **El nuevo “Contrato Fiscal” como parte de la Refundación de las Instituciones de la República**, elaborado por Ricardo Cossio y Eduardo Gil Roca, Mayo de 2003.
12. **La problemática de los sectores Electricidad y Gas**, elaborado por Edgardo Cenzone, Octubre de 2003.
13. **La sociedad comercial Argentina – Brasil**, elaborado por Pablo Goldín y Facundo Martínez Maino, Octubre de 2003.



Av. Leandro N. Alem 690, piso 15 (1002) Buenos Aires, Argentina
e-mail: cambio@iplanmail.com.ar / www.paraelcambio.org.ar