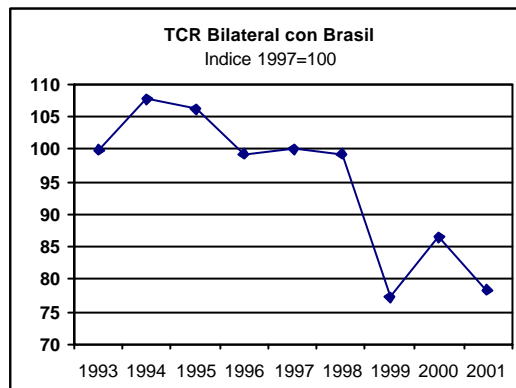


## EL IMPACTO DE LA DEVALUACIÓN DEL PESO SOBRE LA COMPETITIVIDAD RELATIVA ENTRE ARGENTINA Y BRASIL Una aproximación sectorial

Asumiendo que el Tipo de Cambio Real (TCR) Bilateral Argentina-Brasil es un indicador sintético de la competitividad relativa de la producción local con respecto a la de nuestro principal socio comercial, resulta interesante analizar la dinámica del mismo antes y después de la devaluación del peso.

Como se desprende del gráfico, luego del fuerte impacto de la devaluación del real en 1999 y de la parcial recuperación de la paridad relativa en 2000, el TCR Bilateral a lo largo del año pasado volvió a deteriorarse –en desmedro de la Argentina-, llegando a niveles cercanos a los de 1999.



FUENTE: CEP.

Cabe destacar que este ulterior deterioro se ha desarrollado a pesar de la deflación que los precios mayoristas internos presentaron durante el 2001 (comportamiento éste que tiende naturalmente a beneficiar la competitividad relativa). Por lo tanto, la pérdida de competitividad relativa a lo largo del último año ha sido resultado, fundamentalmente, de la conjunción de una nueva y persistente devaluación nominal del real con respecto al peso y una exitosa estabilización –en la economía brasileña– de los parámetros de inflación de los precios mayoristas.

A partir de la salida de la convertibilidad esta situación ha comenzado a revertirse como consecuencia directa de la importante devaluación nominal del peso –aún cuando la dinámica del tipo de cambio en Argentina esté ajustando (en parte) los precios internos–. Este mecanismo de ajuste de precios opera de manera diferenciada sobre los distintos sectores productivos, en función de las diferentes relaciones de los sectores frente al mercado mundial (exportables-competitivos de importaciones), la propensión a importar insumos, la estructura de sus mercados, la solidez de la demanda interna enfrentan, etc.

Así, durante el primer trimestre del año, mientras el tipo de cambio nominal (\$/Real) se incrementó en alrededor del 221%<sup>1</sup>, el índice general de precios mayoristas en Argentina subió un 32% –con porcentajes que van del 0% al 85% según los sectores-. Paralelamente, en el mismo período, los precios a nivel mayorista de Brasil han presentado muy bajos niveles de inflación, 0,15%; siendo, por lo tanto, desdeñable su influencia sobre el TCR bilateral.

De este modo, la mejora del TCR bilateral –a nivel general- acumulada desde diciembre del 2001 a marzo del 2002, resulta superior al 140%, con fuertes impactos diferenciados sobre los distintos sectores productivos (ver cuadro anexo).

En términos generales, se observa que aquellos sectores con alta dependencia del mercado interno contienen su política de ajuste de precios frente a las alteraciones del tipo de cambio nominal, producto de la fuerte contracción que presenta la demanda doméstica en las circunstancias económicas actuales.

En cambio, se puede observar un mayor ajuste de los niveles de precios -y por lo tanto, una menor mejora del TCR bilateral- entre los sectores más vinculados con los mercados externos, en general, insumos primarios e industriales no diferenciados. También presentan menores incrementos del TCR bilateral aquellos donde la oferta doméstica es más débil frente a la importación; Electrodomésticos y Motores eléctricos, donde el criterio de paridad de importación resulta operativo.

En el segundo cuadro, a la derecha del anterior, se presenta, a su vez, el nivel de TCR Bilateral sectorial a Marzo del 2002 -tomando como índice base el nivel que éste presentaba en 1997; año de mayor nivel de exportaciones argentinas a Brasil-. Este último cuadro es un indicador sintético de los niveles de competitividad relativa de la producción local con Brasil en la actualidad con respecto a la observada en el año 1997.

El primer hecho a destacar es que todos los sectores se encuentren por encima de los niveles de TCR bilateral presentados en 1997 y que, a su vez, los 10 primeros más que duplican ese nivel.

El segundo aspecto importante es que, a pesar de los diferentes impactos que en cada sector ha tenido la fuerte devaluación del tipo de cambio nominal, el perfil sectorial de competitividad no ha cambiado en forma sustancial. Salvo algunos casos particulares que mejoraron su posición tenuemente - como ser los sectores productores de Muebles, Maquinaria y Equipo Industrial, Calzado, Vestuario y Lácteos - y la pérdida de posición relativa de ciertos básicos - Cereales, Azúcar, Aceites, Aluminio, etc.- no se percibe un abrupto cambio de éste perfil.

---

<sup>1</sup>.- Variación del Tipo de Cambio \$/R entre el 20 de diciembre del 2001 y el 27 de marzo de 2002 según datos del B.C.R.A.

**TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL CON BRASIL POR SECTOR**

Variación TCR con Brasil (Mar-02 - Dic-01)		Índice TCR con Brasil a Mar-2002 (1997=100)	
Sector	%	Sector	%
1 Tabaco	221,3%	1 Alimentos	278,2
2 Vestuario	197,2%	2 Muebles	245,5
3 Madera	168,4%	3 Hierro y acero	235,7
4 Lácteos	163,9%	4 Maquinaria y equipo industrial	234,8
5 Alimentos	158,3%	5 Calzado	228,0
6 Bebidas	158,1%	6 Madera	219,2
7 Calzado	156,8%	7 Tabaco	215,8
8 Muebles	156,4%	8 Cereales	214,6
9 Papel	146,6%	9 Lácteos	207,2
10 Maquinaria y equipo industrial	146,2%	10 Aluminio	206,4
11 Prod. farmacéuticos	144,3%	11 Vestuario	201,2
12 Perfumería	144,3%	12 Papel	198,3
13 Material de Transporte	138,0%	13 Bebidas	193,8
14 Carnes y pescado	134,3%	14 Caucho	180,9
15 Plásticos	130,8%	15 Azúcar	180,8
16 Fibras sintéticas	130,8%	16 Carnes y pescado	166,1
17 Caucho	130,8%	17 Material de Transporte	156,8
18 Azúcar	122,7%	18 Prod. farmacéuticos	156,4
19 Hierro y acero	121,7%	19 Fibras naturales	150,7
20 Aluminio	121,7%	20 Fibras sintéticas	137,5
21 Fibras naturales	119,5%	21 Motores eléctricos	131,6
22 Electrodomésticos	108,0%	22 Electrodomésticos	128,1
23 Motores eléctricos	101,8%	23 Aceites	118,6
24 Aceites	74,4%	24 Perfumería	109,1
25 Cereales	74,4%	25 Plásticos	105,5
<b>Nivel General</b>	<b>143%</b>	<b>Nivel General</b>	<b>205,7</b>

FUENTE: CEP, elaboración propia en base a INDEC, BCRA, IBGE y FGV.