

El cambio de régimen macroeconómico, las importaciones y el balance de comercio

Mario Damill

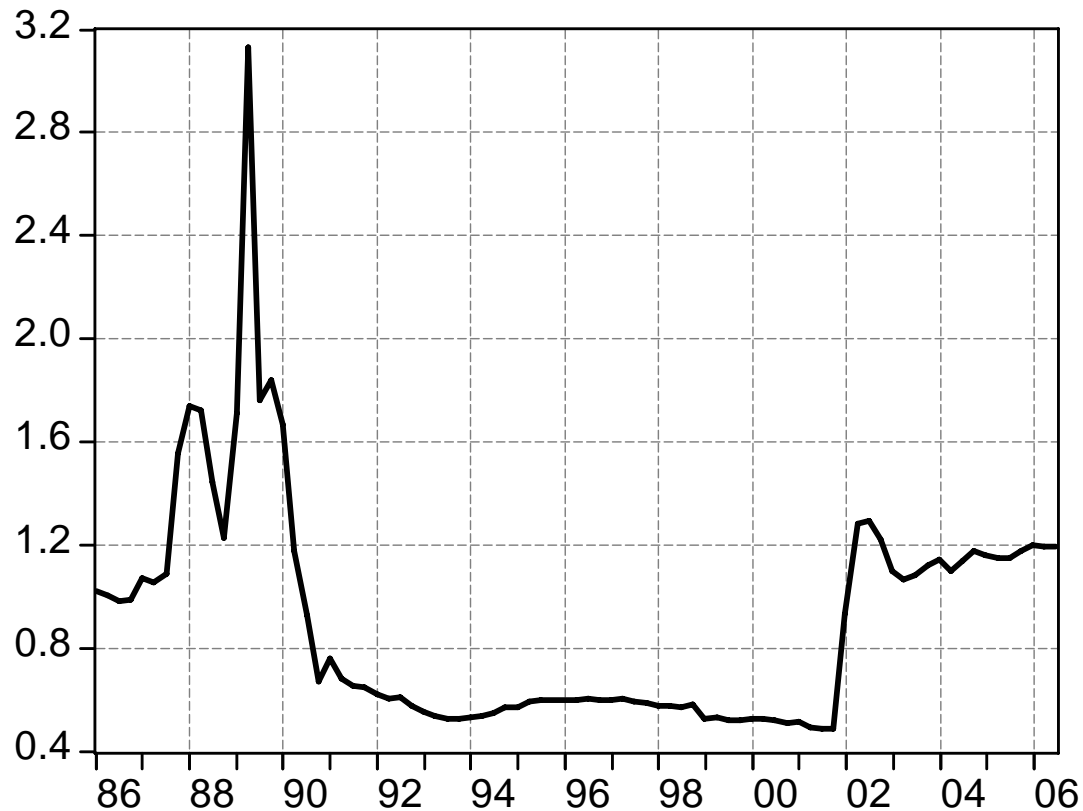
Seminario CEI-CEPAL

Buenos Aires, 29 de agosto de 2007

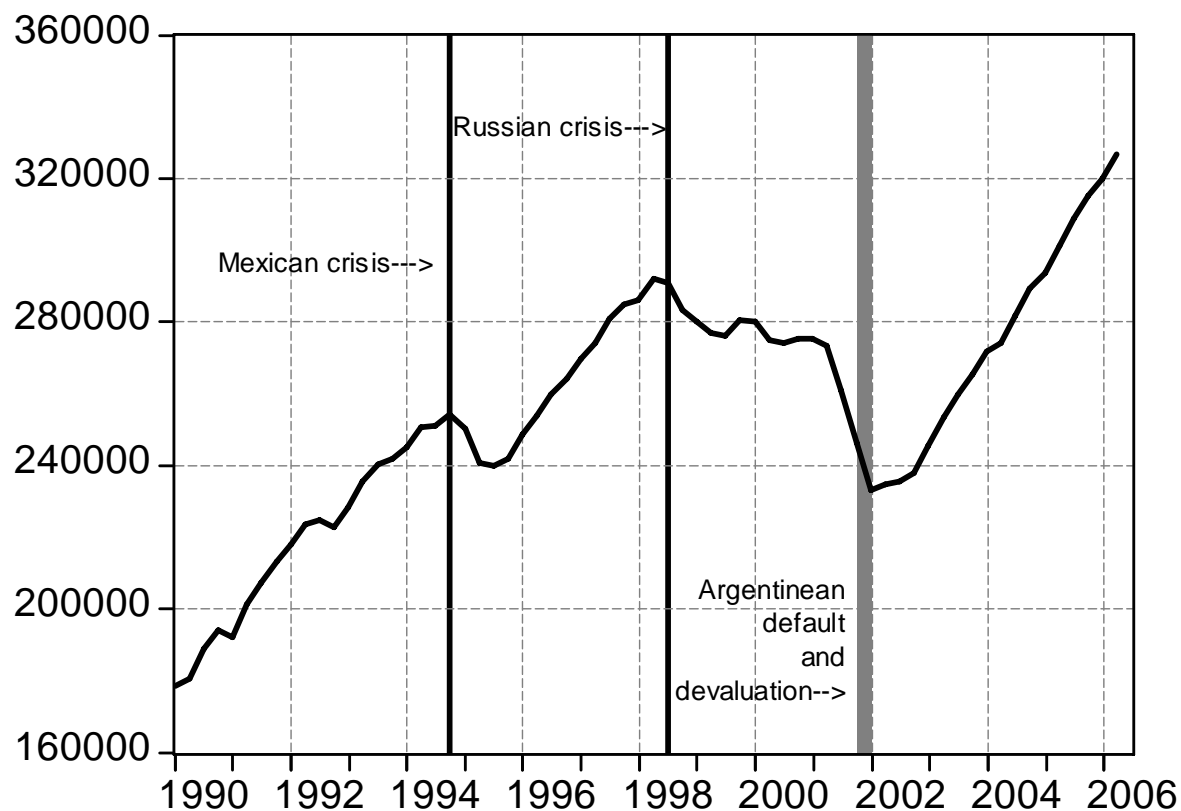
Algunos “hechos estilizados” de la nueva etapa

- El tipo de cambio real multilateral casi duplica al promedio de los años noventa
- El PIB viene creciendo sostenidamente a tasas superiores al 8% anual desde el inicio de la expansión, en 2002
- El comportamiento contracíclico que presenta normalmente el balance de comercio se muestra considerablemente atenuado

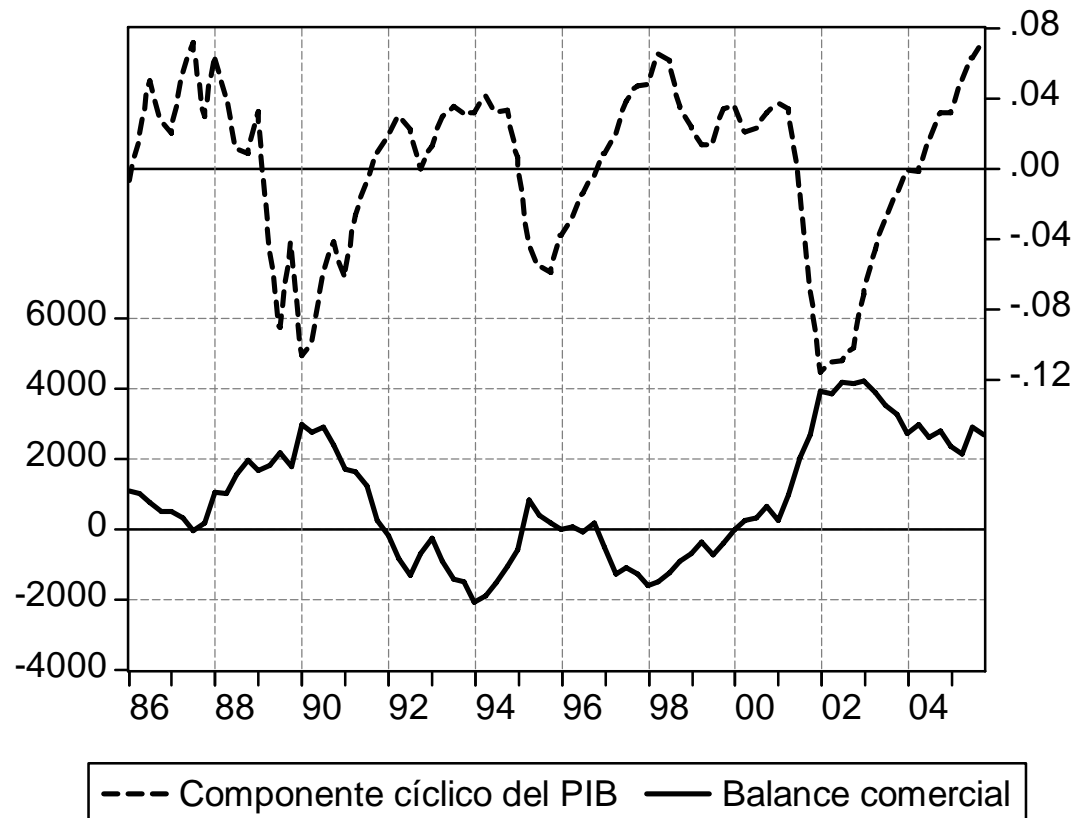
Tipo de cambio real multilateral (Primer semestre de 1986= 1)



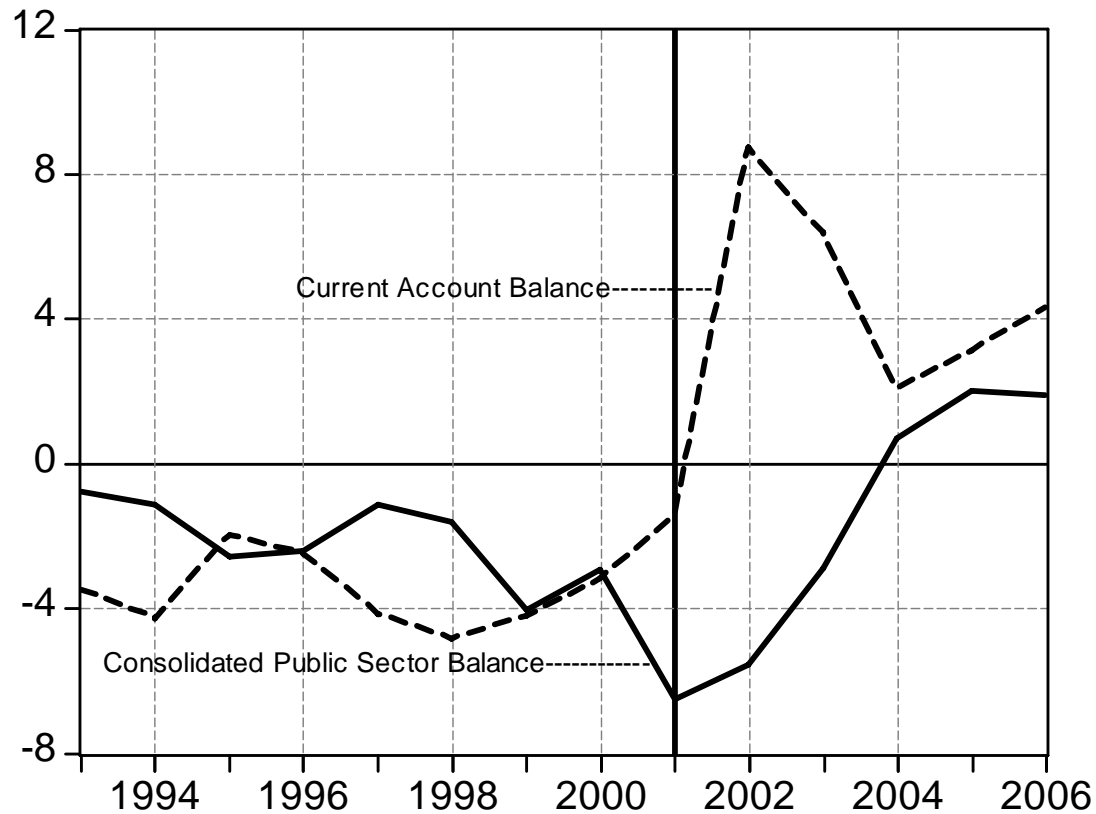
Producto Interno Bruto desestacionalizado (cifras trimestrales , a precios de 1993)



Componente cíclico del PIB y balance comercial (a precios constantes de 1993)



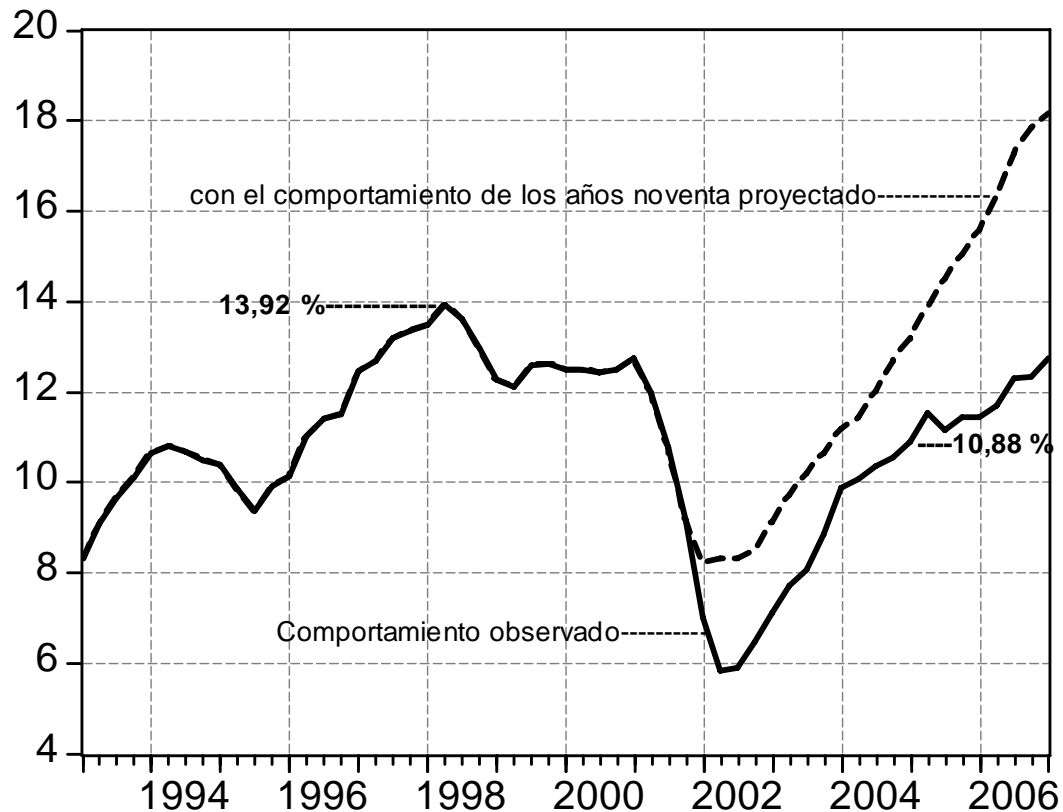
Resultado fiscal y resultado de la cuenta corriente del balance de pagos (en % del PIB)



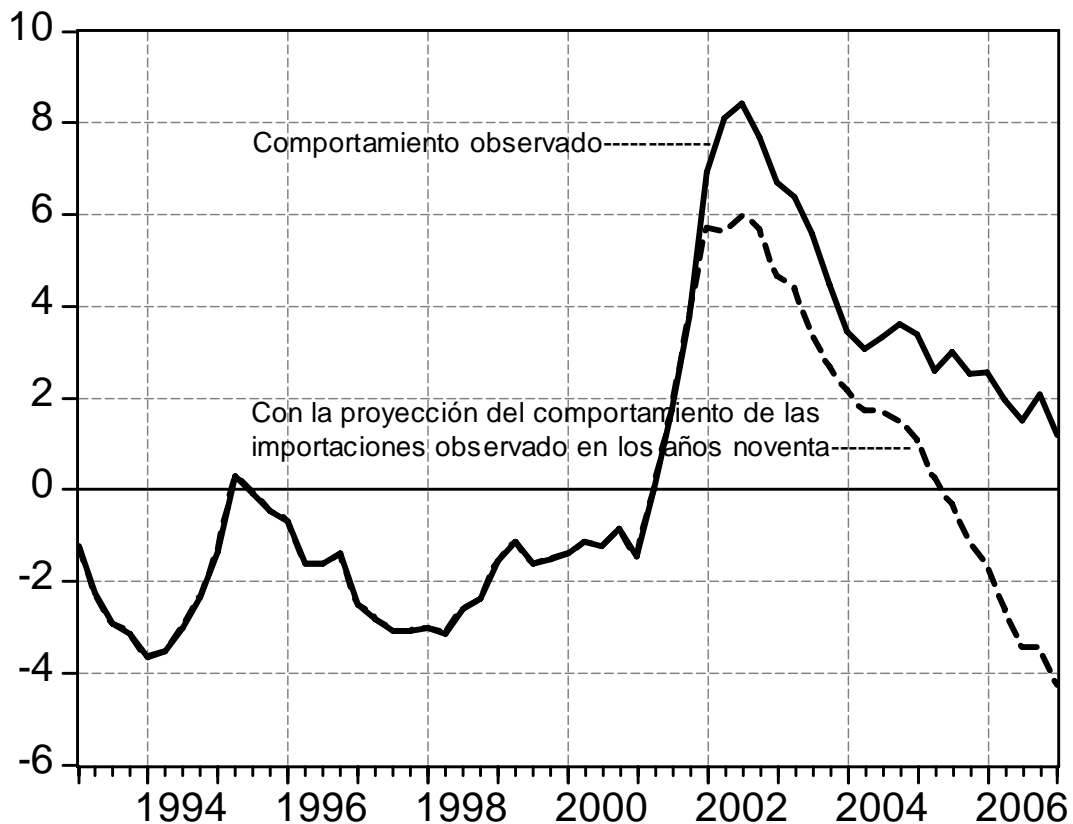
Comportamiento de las importaciones medidas a precios constantes de 1993

- $TASAIMPO = 3,11 * TASAPIB$
- $TASAIMPO = 2,98 * TASAPIB - 0,30 TASATDECAMBIO$
- La elasticidad-producto de las importaciones es prácticamente igual a la de los años noventa.
- El tipo de cambio no gravita de manera detectable en la dinámica de las importaciones de los años noventa, pero sí en el período posterior a la crisis.

Cociente entre las importaciones totales y el PIB, a precios de 1993



Balance comercial proyectado (en % del PIB a precios constantes de 1993)



Conclusiones

- Aunque está algo oscurecido por el fuerte ritmo de incremento de las compras al resto del mundo, el efecto “sustitución de importaciones” del cambio de régimen macroeconómico es de gran significación.
- Medido por comparación entre el comportamiento actual de las importaciones y la proyección según el comportamiento observado en los años noventa, el “ahorro de importaciones” es de un orden de magnitud comparable al superávit comercial total observado en la actualidad, en dólares, a precios corrientes.