

# **LAS EXPORTACIONES URUGUAYAS Y EL TIPO DE CAMBIO REAL SECTORIAL**

Álvaro Brunini

Gabriela Mordecki

Lucía Ramírez

# Fundamentación y definiciones

- El TCR representa el precio relativo de dos o más canastas de bienes y por tanto, un aumento del TCR implica que los bienes se abaratan en la economía doméstica en relación a sus socios comerciales
- La teoría económica tradicional plantea que ante aumentos del TCR, las exportaciones aumentan.
- Su implicancia entonces es que un alto TCR fomentaría un aumento de exportaciones.
- ¿Esto se cumple también a nivel sectorial en una economía pequeña y abierta como la uruguaya?

# Objetivo de la investigación

- Aportar conocimiento sobre el vínculo entre las exportaciones uruguayas de algunos sectores seleccionados y el tipo de cambio real sectorial para Uruguay, entre enero de 1993 y diciembre de 2011.

# Antecedentes

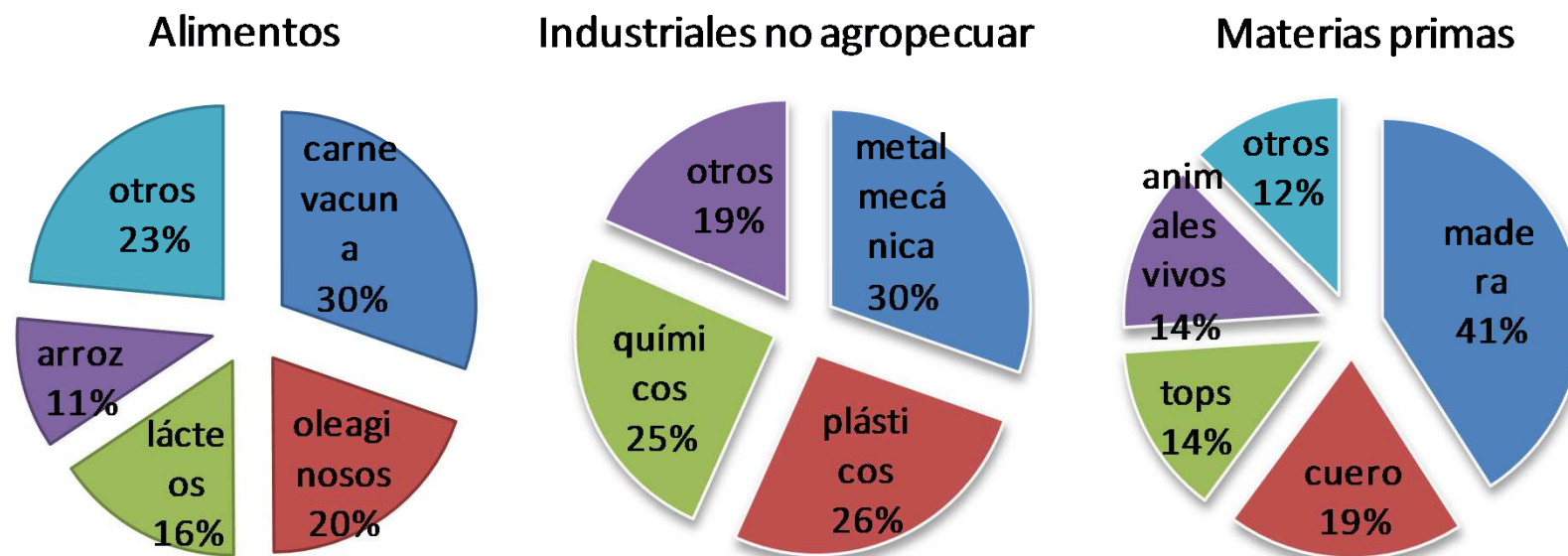
- Rodrick (2008) provee evidencia de que un alto tipo de cambio real promueve un aumento de exportaciones, principalmente en países desarrollados.
- En Uruguay hay intentos de verificar dicha relación en trabajos anteriores (Mordecki (2006), el Cuarto Informe de Exportaciones de Uruguay XXI (2007), así como Mordecki y Piaggio (2008), Brunini y Mordecki (2011), Rostán et al (2001)) aunque no se concluye de la misma forma que en Rodrick.
- Estudios sectoriales para países de la región tampoco verifican esta relación.

# Metodología

- Método de cointegración de Johansen
- Período: enero 1993-diciembre 2011
- Tipo de cambio real efectivo sectorial: promedio ponderado del índice de paridad de poder de compra de los principales socios comerciales, asegurando una cobertura del 80% del comercio bilateral del sector
- Las ponderaciones que se utilizaron fueron las participaciones medias de cada socio comercial en el comercio bilateral uruguayo del sector (exportaciones más importaciones) para el período 2006-2009.
- Fuente de datos: FMI, BLS, USDA, BCU, INDEC

# Sectores seleccionados

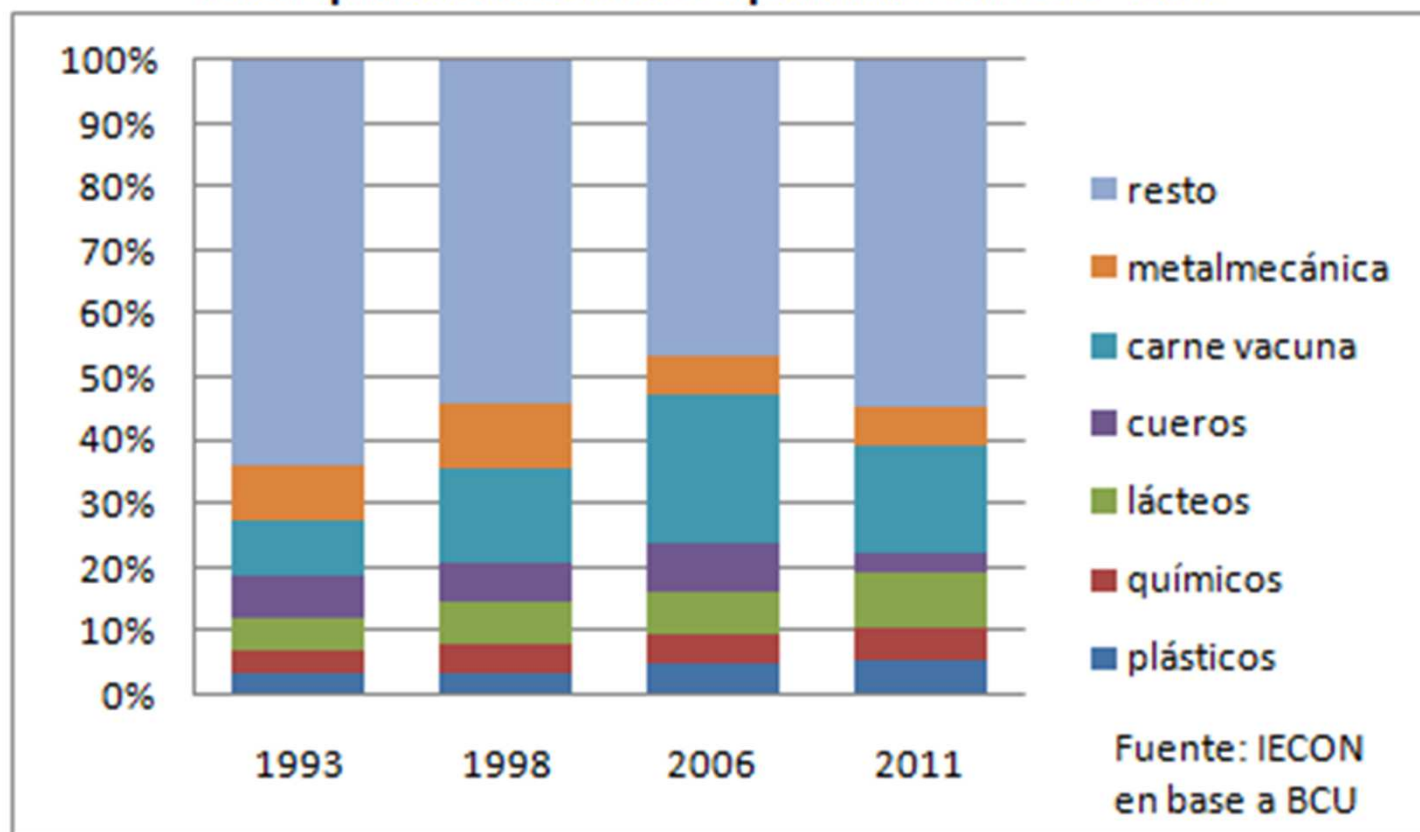
**GRÁFICO 1 - SECTORES SELECCIONADOS**  
Participación en categoría de exportación. Año 2011



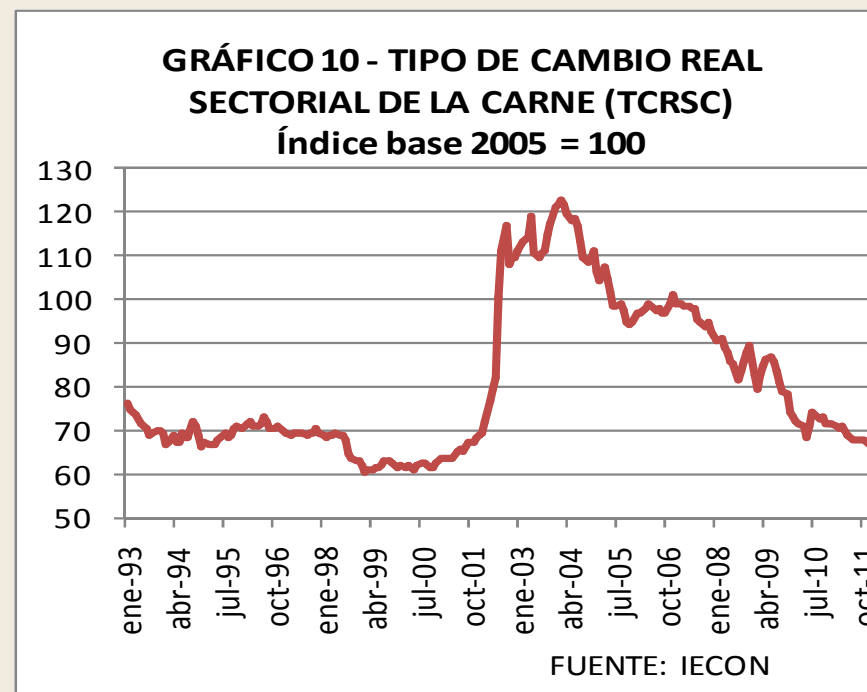
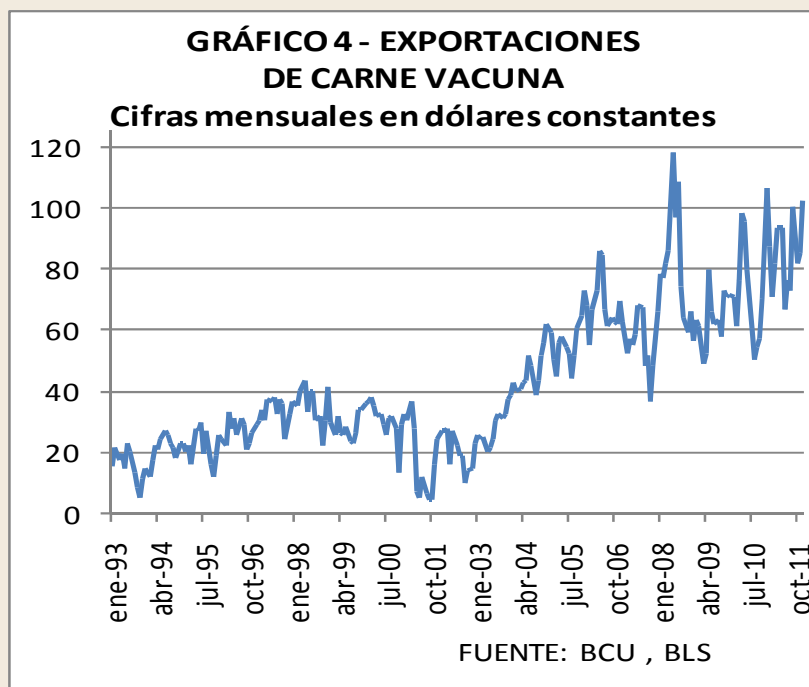
Fuente: IECON en base a BCU

# Sectores seleccionados

**GRÁFICO 2 - SECTORES SELECCIONADOS**  
Participación en total de exportaciones. 1993 - 2011



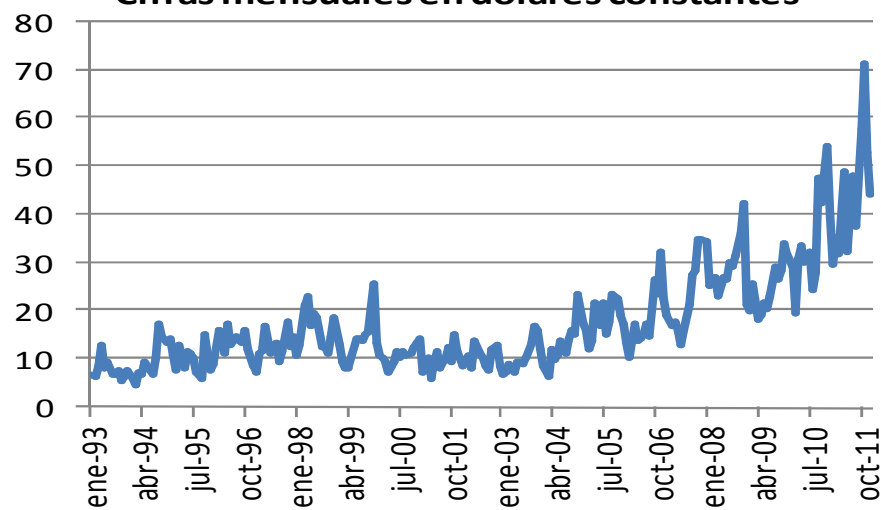
# Carne Vacuna





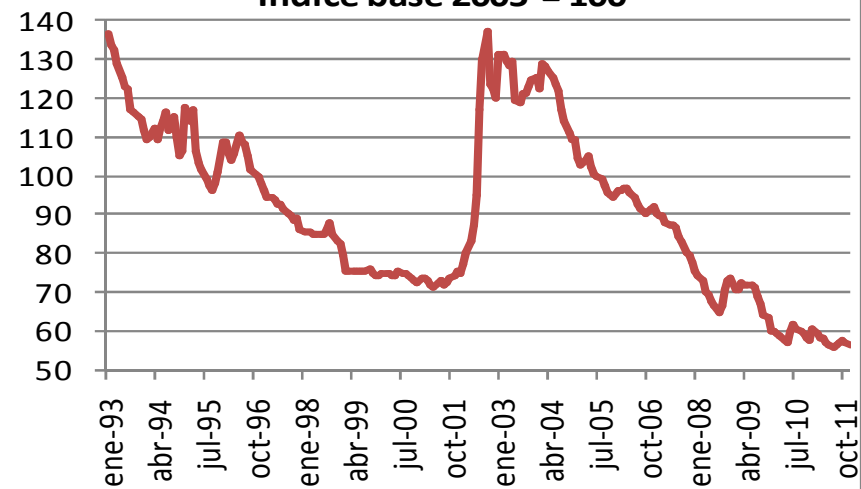
# Lácteos

**GRÁFICO 5 - EXPORTACIONES DE PRODUCTOS LÁCTEOS**  
Cifras mensuales en dólares constantes



FUENTE: BCU , BLS

**GRÁFICO 11 - TIPO DE CAMBIO REAL SECTORIAL DE LOS LÁCTEOS (TCRSL)**  
Índice base 2005 = 100

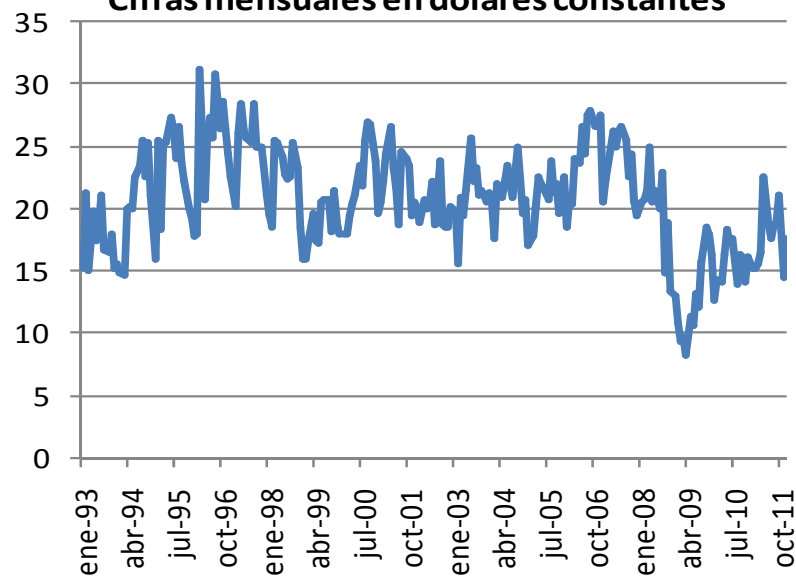


FUENTE: IECON

# Cueros

**GRÁFICO 6 - EXPORTACIONES DE CUEROS**

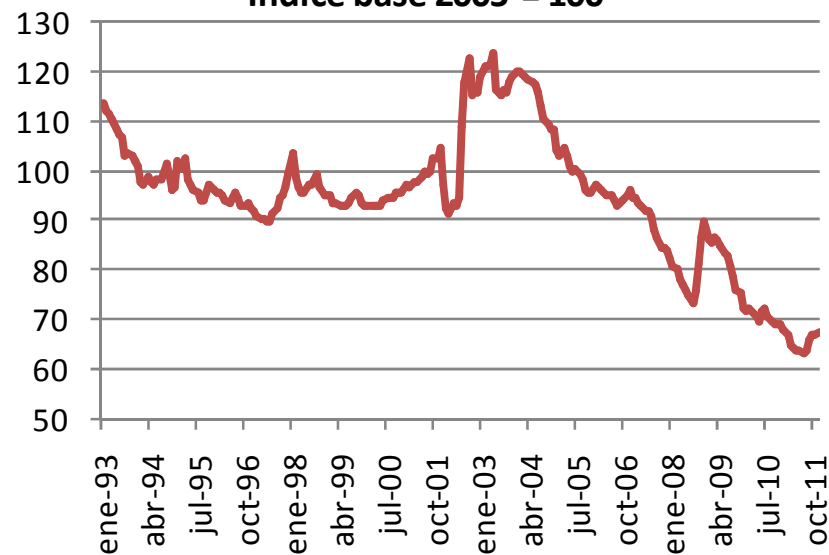
Cifras mensuales en dólares constantes



FUENTE: BCU , BLS

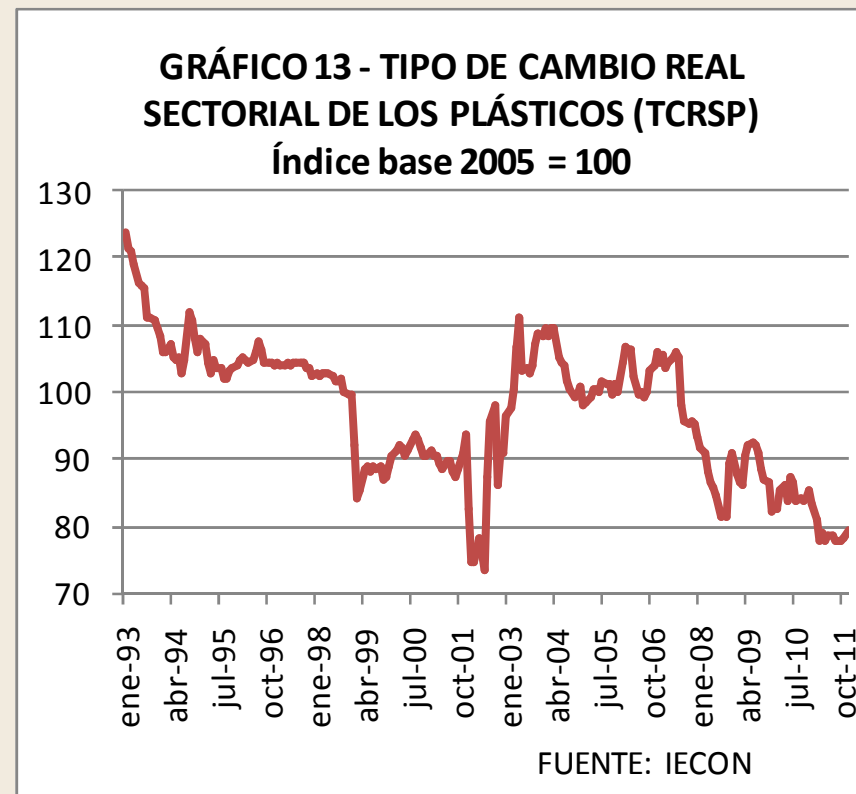
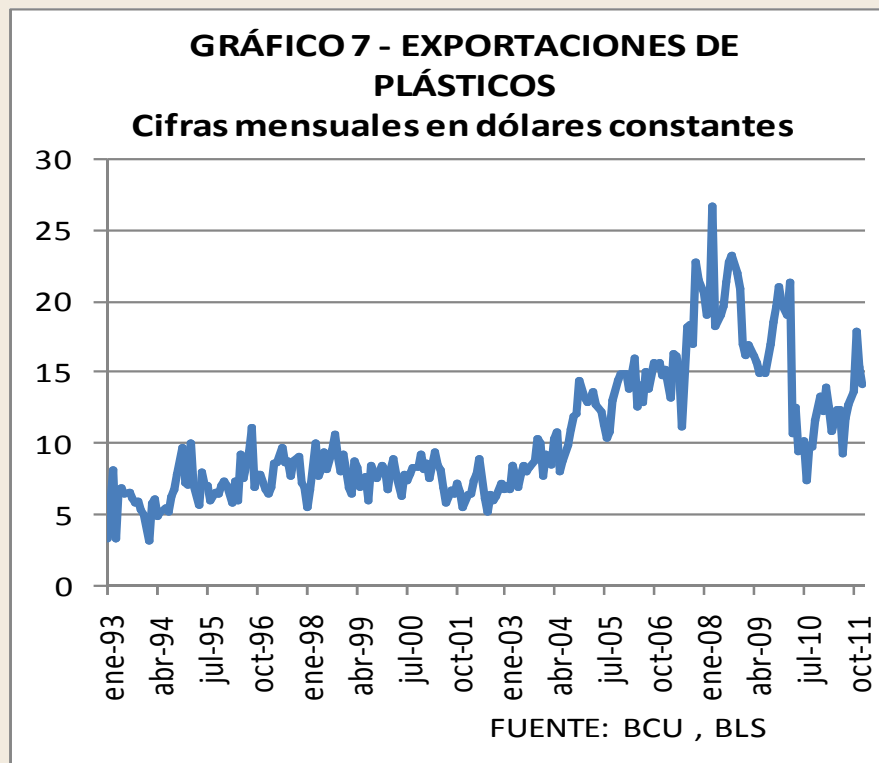
**GRÁFICO 12 - TIPO DE CAMBIO REAL SECTORIAL DEL CUERO (TCRSCU)**

Índice base 2005 = 100

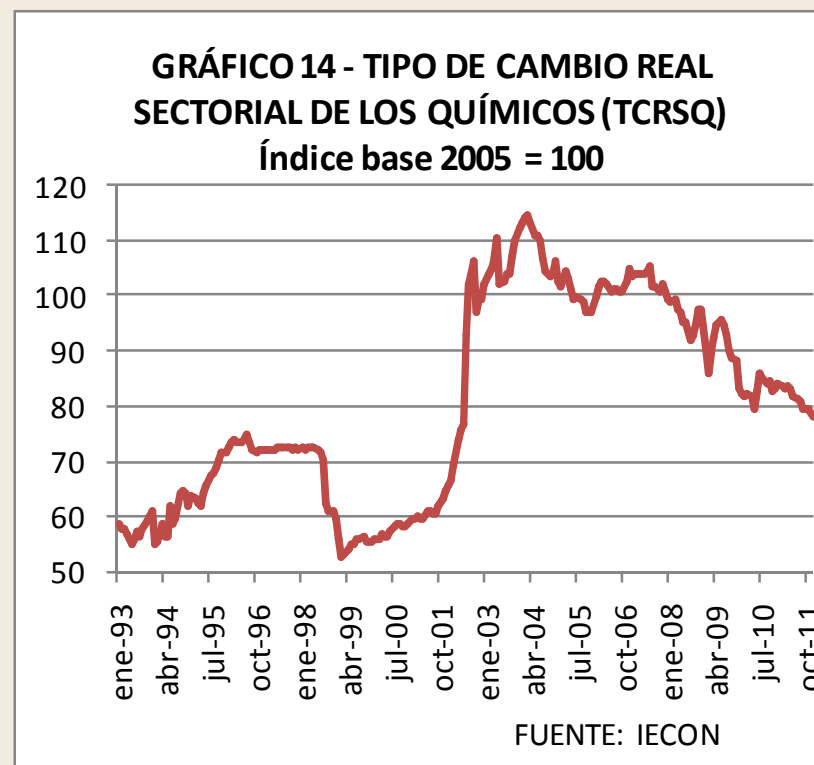
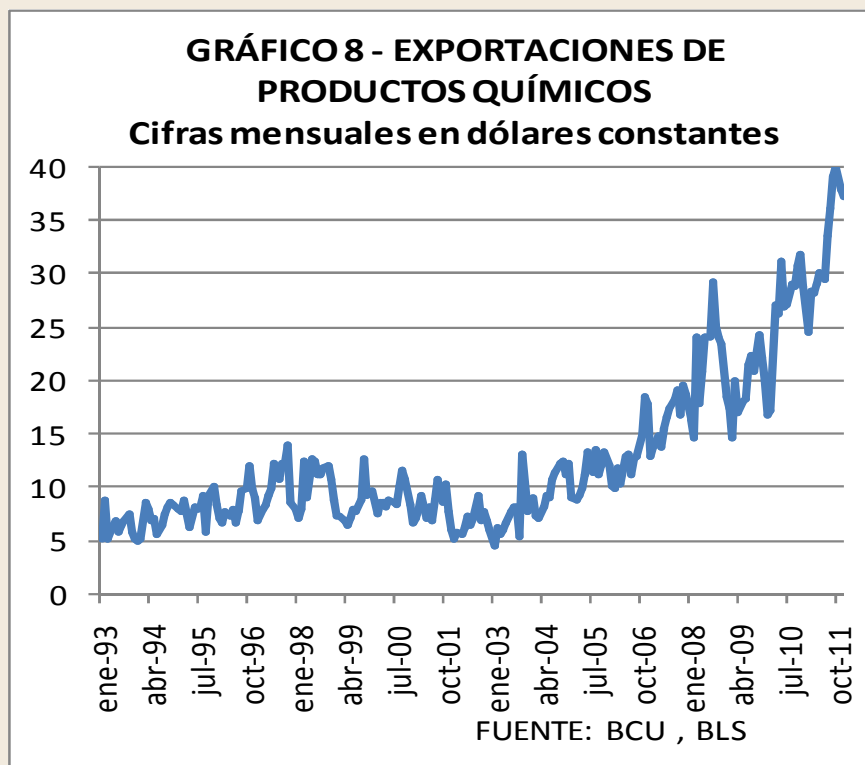


FUENTE: IECON

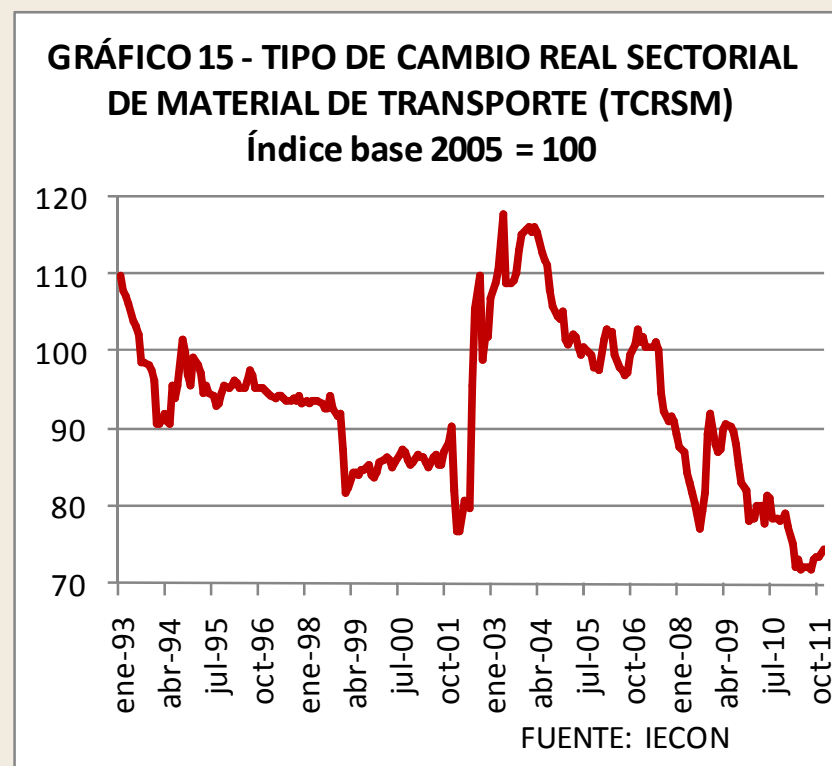
# Plásticos



# Productos químicos



# Industria metalmecánica



# Test de raíces unitarias

Para analizar el grado de integración de las series a ser modelizadas se procedió a aplicar el test de Dickey-Fuller aumentado (ADF). En todos los casos las series resultaron no estacionarias, con una raíz unitaria, es decir,  $I(1)$ .

# Modelizaciones

Para:

- Carne Vacuna
- Cueros
- Plásticos
- Químicos



Los TCRS no resultaron significativos para explicar las exportaciones de estos sectores.

# Modelizaciones: Lácteos

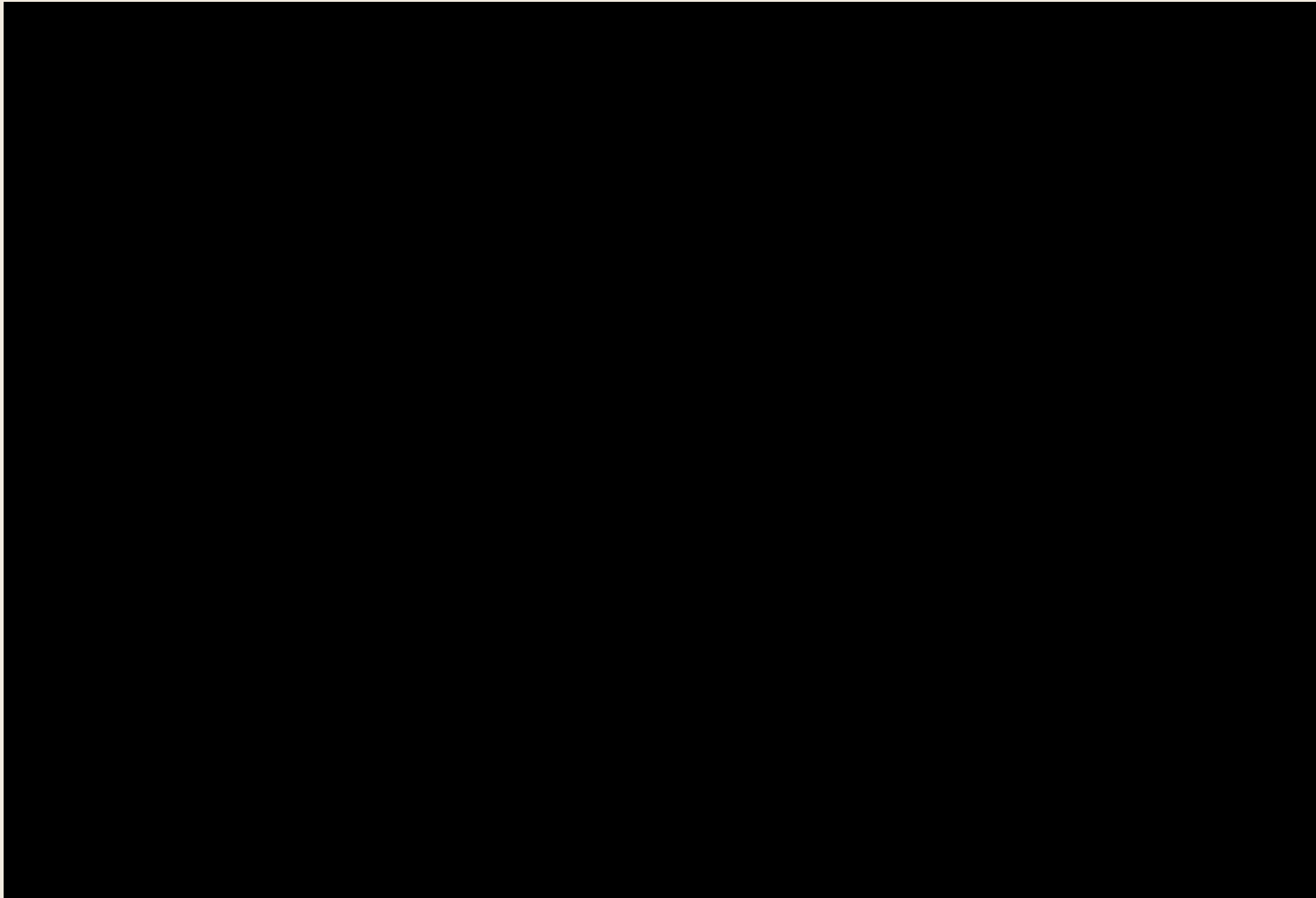
- En este caso se encontró una relación de largo plazo, pero el signo del coeficiente no era el esperado, ya que resultó negativo, contradiciendo por tanto a la teoría económica. Al incluir en la relación el precio internacional de la leche en polvo descremada ésta resulta significativa y con el signo esperado, y el TCRSL deja de ser significativo en la relación.

- Vector encontrado: 
$$Ll_t = -5,622 + 1,065LPD_t$$


(-4,22)



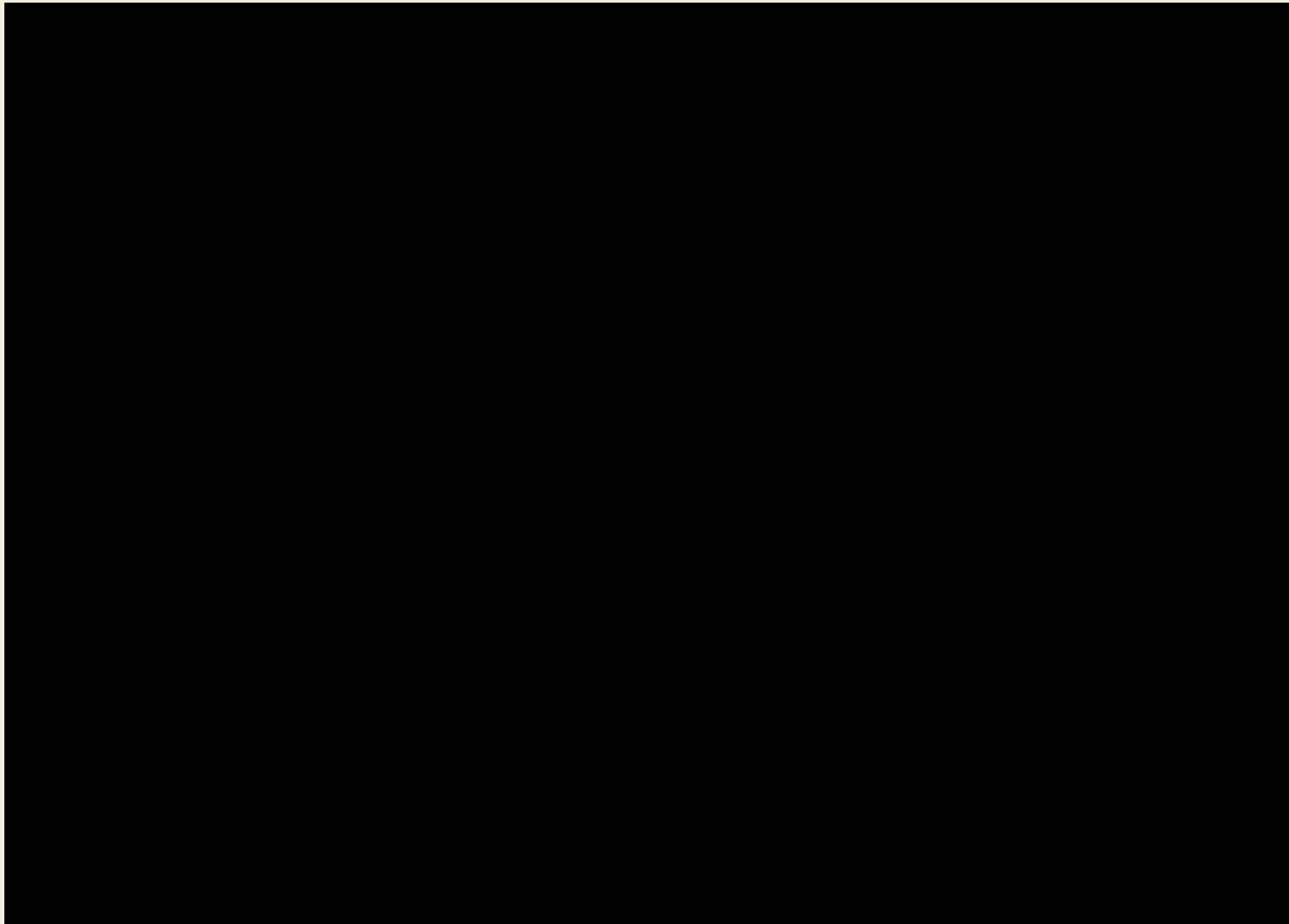
# Modelizaciones: Lácteos



# Modelizaciones: Metalmecánica

- No se encontró un vector de cointegración que relacione las exportaciones del sector con el tipo de cambio real sectorial.
- Se procedió a buscar otra variable que una variable representativa de la demanda: PIB de Argentina
- Se encontró una relación de largo plazo entre el PIB de Argentina y las exportaciones de metalmecánica
- Vector encontrado:  $LXM_t = -4,082 + 1,733LPA_t$   
(-3,78)
- Elasticidad-ingreso  $> 1$   Bien de lujo

# Modelizaciones: Metalmeccánica



# Reflexiones finales

- Para el período estudiado, los precios relativos medidos a través del tipo de cambio real sectorial no influyen en la trayectoria de largo plazo de las exportaciones de los sectores aquí analizados
- Para las ventas externas de los lácteos, se encontró una relación de largo plazo con los precios internacionales, con una elasticidad unitaria.
- Para las ventas externas de la industria metalmecánica, la demanda externa, estimada a través del PIB de Argentina, principal mercado en el período de análisis, resulta la variable determinante en el largo plazo con una elasticidad-ingreso mayor que uno.

Muchas gracias!!!!

[abrunini@iecon.ccee.edu.uy](mailto:abrunini@iecon.ccee.edu.uy)

[gabriela@iecon.ccee.edu.uy](mailto:gabriela@iecon.ccee.edu.uy)

[iramirez@iecon.ccee.edu.uy](mailto:iramirez@iecon.ccee.edu.uy)