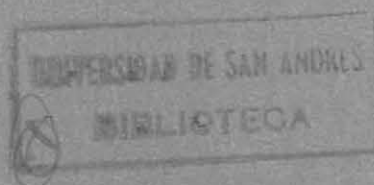


CICLO DE SEMINARIOS 1995

DEPARTAMENTO DE  
ECONOMIA

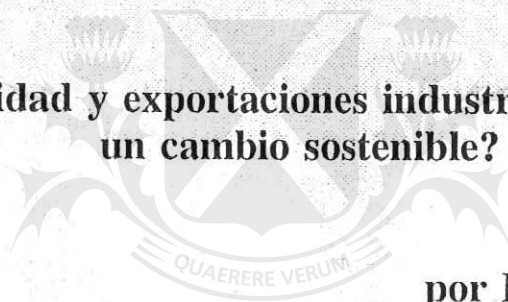


**Convertibilidad y  
exportaciones industriales  
argentinas: ¿Un cambio  
sostenible?**

Marcela Cristini  
F.I.E.L.

UNIVERSIDAD DE  
SAN ANDRES

**Convertibilidad y exportaciones industriales argentinas:  
un cambio sostenible?**



por **Marcela Cristini<sup>1</sup>**

Universidad de  
**San Andrés**

<sup>1</sup> Economista Senior, Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL). Las opiniones son de estricta responsabilidad de la autora, que agradece los comentarios de la Lic. Nora Balzarotti y la asistencia estadística de Matías Iaryczower.

## Convertibilidad y exportaciones industriales argentinas: un cambio sostenible?

### Síntesis:

En la Argentina, el desempeño de las exportaciones de manufacturas se ha vinculado a las políticas macroeconómicas y específicas de promoción. Este trabajo analiza el alcance de las reformas estructurales en relación con el crecimiento exportador bajo el Plan de Convertibilidad y evalúa la sustentabilidad del crecimiento exportador reciente. Después de examinar la ventaja comparativa de la Argentina en exportaciones tradicionales y no tradicionales, el rápido crecimiento de las exportaciones no tradicionales desde 1993 y los diferentes mecanismos de promoción de exportaciones, el estudio provee un análisis detallado de las medidas de liberalización comercial y del tipo de cambio. Sin embargo, las distorsiones actuales en el mercado de trabajo y de energía reducen la rentabilidad exportadora. A la vez, el MERCOSUR resulta un factor dinámico del comercio, en particular del comercio intraindustrial. En síntesis, los estímulos al comercio son mayores que los obstáculos y las perspectivas para las exportaciones manufactureras, favorables.

### Abstract:

The manufacturing export performance of Argentina has been closely linked to both macroeconomic and sector-specific policies. This paper examines the scope of structural reforms and export growth since the introduction of the Convertibility Plan and assesses the sustainability of the recent growth of manufacturing export. After examining Argentina's comparative advantage in both traditional and nontraditional (manufacturing) exports, the rapid growth of the non-traditional exports since 1993, and different export promotion mechanisms used over time in Argentina, the study provides a detailed analysis of the trade liberalization measures and exchange rate initiatives that have been undertaken under the Convertibility Plan. Although current distortions in the labor and energy markets are undercutting profits in the external sector, MERCOSUR is providing a dynamic vehicle for growth, particularly for intra-industry trade. On balance, therefore, the stimulants to trade outweigh the obstacles, and the prospects for manufacturing exports under the current structural reforms appear favorable for the country.

## Introducción

Durante más de cuatro décadas la Argentina fue un país inestable tanto en los aspectos políticos como en su desarrollo económico. A la vez, su sociedad fue incapaz de reconocer su verdadera posición internacional, la de un país pequeño, alejado de los principales centros de consumo. Las estrategias de crecimiento que se abordaron comprometieron seriamente su evolución. El proteccionismo comercial se adoptó primero como un instrumento de la estrategia de crecimiento basada en la sustitución de importaciones. Luego, se convirtió en una respuesta de corto plazo a las crisis recurrentes del balance de pagos. A su vez, la injerencia directa e indirecta del Estado en la actividad económica fue cada vez mayor constituyendo un verdadero "crowding-out" del sector privado, que en algunos casos actuaba como un socio "protegido".

En estas condiciones, la Argentina sólo pudo desarrollar negocios de exportación donde su notable ventaja comparativa compensaba sus crecientes deficiencias estructurales, como los agropecuarios o, temporariamente, aquellos que surgían por el impulso de políticas promocionales.

Desde fines de los ochenta, pero claramente con el lanzamiento del Plan de Convertibilidad en abril de 1991, la reforma estructural mostró un alcance que la diferencia de los intentos del pasado. En el nuevo contexto, la actividad exportadora de la Argentina debería fortalecerse ganando participación en el conjunto de actividades económicas del país. La evidencia del período 92-94 insinúa este fortalecimiento, abriendo el interrogante sobre la sostenibilidad de esta mayor tendencia a exportar.

En este trabajo se discutirán algunos elementos de la política económica que, por una parte, otorgan una base sustentable al crecimiento exportador de la Argentina y aquellos que, por otra, limitan este crecimiento.

### I. Política económica y exportaciones industriales.

#### I.1. El caso argentino:

En la literatura internacional suele citarse el caso latinoamericano, estilizadamente, como el paradigma (frustrado) de la estrategia de crecimiento basada en la sustitución de importaciones. Si bien la Argentina se encuadra en esa descripción, la evaluación del cambio de política económica reciente y sus consecuencias requieren una breve presentación de su historia, que permita apreciar la magnitud del contraste con

la situación actual.

Antes de la crisis mundial de 1930, la Argentina constituía un país agroexportador inserto en el mercado mundial, con un mercado interno que se ampliaba al ritmo del crecimiento agrícola, y con incipientes actividades industriales.

A partir de la protección natural que determinaron tanto la Gran Crisis como la Segunda Guerra Mundial, la Argentina experimentó un desarrollo industrial sustitutivo de importaciones. A mediados de la década del 40 el país se embarcó en una política deliberada de sustitución de importaciones. Hasta 1955 los instrumentos utilizados fueron: aranceles altos, prohibición de importaciones y cuotas, control de cambios y sobrevaluación de la moneda local. Por otra parte, no se incorporaron medidas de promoción de exportaciones y el comercio exterior de productos tradicionales fue nacionalizado. Una parte creciente de la renta agropecuaria se derivó al financiamiento del desarrollo industrial, en particular las industrias textil y metalmeccánica.

Del 45 al 55, el producto agropecuario se estancó como consecuencia de los desincentivos de la política económica y se aceleró el proceso de urbanización. En contrapartida, se favoreció la mecanización agrícola y se estableció la industria local del tractor.

Ya en la década del 50 se desaceleró la fase de crecimiento del producto industrial y la sustitución precoz comenzó a generar estrangulamientos del balance comercial.

Para el período 1929-1961 la tasa de crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI) fue del 2,8% anual y la de la industria manufacturera del 3,7%.

En 1955 se inició un ciclo caracterizado por políticas económicas que, en el marco del progresivo agotamiento del proceso de sustitución, terminaban administrando las crisis recurrentes del balance de pagos. Esta situación se prolongó hasta fines de la década del 70.

Pese al comportamiento cíclico de las variables económicas, el sector industrial creció entre 1962 y 1974, coincidiendo con una etapa de auge del comercio internacional, a una tasa de alrededor de un 6,2% anual. Se avanzaba en el proceso de sustitución en ramas más capital intensivas utilizando instrumentos selectivos de promoción industrial entre los sectores beneficiados contaban los (derivados del petróleo y caucho e industrias químicas). La economía permanecía cerrada. El agro, por su parte, incorporó tecnología de semillas híbridas que mejoraron su productividad sin modificar su relación capital-producto.

En 1967 se registró un primer intento de reforma dirigido a

reducir la protección arancelaria en el marco de un plan cuyo objetivo central era el logro de la estabilización.

El efecto inmediato del plan fue una reducción de la inflación del 20 al 6% anual y una considerable reactivación económica (el PBI creció a una tasa anual del 5% entre 1967 y 1969). Con todo, la reforma arancelaria no fue lo suficientemente profunda como para revertir los efectos negativos de la estrategia sustitutiva. En ausencia de medidas que acompañaran los cambios iniciales, el programa se agotó y, paulatinamente, se abandonaron sus instrumentos.

Desde 1970 y hasta 1976 se recurrió extensivamente al uso de restricciones cuantitativas a las importaciones (prohibiciones, licencias y depósitos previos) a la vez que la subvaluación cambiaria deprimía las exportaciones. Entre 1975 y 1976, el crecimiento de la tasa de inflación y el desorden económico generalizado dificultaron el desenvolvimiento de las actividades productivas.

En 1976 se intentó una nueva reforma con efectos más extendidos que la del 67. Su objetivo central era liberalizar la economía a partir del sistema vigente, de gran intervención estatal. A diferencia de la anterior, esta nueva reforma tuvo objetivos más ambiciosos e introdujo cambios sustanciales. A la eliminación inicial del control de precios y a la unificación cambiaria siguió la reforma financiera (1977) y la eliminación de los controles sobre el movimiento de capitales (1978). Desde el inicio del nuevo gobierno (militar) se dieron pasos hacia la liberalización comercial que se completaría en 1984.

La política de estabilización no logró su objetivo a la vez que la expansión del gasto público y su forma de financiamiento generó altas tasas de interés (el Estado se endeudaba en el sistema financiero desplazando al sector privado). El mantenimiento de una política cambiaria "activa" y la evolución desfavorable de los índices de inflación llevaron a una fuerte sobrevaluación de la moneda y, consecuentemente, al deterioro del sector externo. El ingreso de capitales externos de corto plazo acentuó la inestabilidad. En 1981 se abandonó el esfuerzo reformista.

En los casi sesenta años de historia económica argentina reseñados en los párrafos anteriores se identifica el desarrollo insuficiente del país agravado desde los 70 por el estancamiento del crecimiento (El PBI per capita decreció al 0,8% anual promedio entre 1970 y 1989).

La percepción de esta realidad estuvo detrás de los dos únicos intentos de reforma amplia del sistema que encaró el país. Ninguno de estos intentos logró sus fines, y su abandono fue seguido por mayores desequilibrios que tuvieron por respuesta

mayores controles y regulaciones por parte del Estado.

En este marco una parte creciente de las actividades económicas buscó evadir controles. Se constituyeron así sectores informales, en parte aislados, que formaron parte de lo que comúnmente se denomina "economía subterránea".

En los 80 las crisis coyunturales adquirieron un carácter cada vez más profundo, del que no fueron ajenos episodios de hiperinflación seguidos de planes de estabilización insuficientes y de un mercado deterioro del nivel de vida de la población.

## I.2. Apertura y Plan de Convertibilidad

La crítica situación económica del país a fines de los 80 creó una amplia base de consenso social en torno a la necesidad de una reforma que implicara no sólo un ajuste estructural bajo los lineamientos promovidos por los organismos multilaterales de crédito como el FMI y el Banco Mundial, sino que se tradujera en un verdadero "cambio de régimen".

Si bien la apertura de la economía comienza a operarse desde fines de 1987 y algunas reformas estructurales se lanzan entre fines de 1989 y 1990, el Plan de Convertibilidad fue la manifestación definitiva de la decisión de "cambio de régimen" en la Argentina. Las autoridades abandonaban el impuesto inflacionario como modo de financiamiento del, por entonces, aún poco ordenado frente fiscal y comenzaba una etapa inédita de reformas. Su alcance ha sido muy amplio incluyendo en sus aspectos más importantes: la privatización integral de las empresas públicas, la desregulación de los mercados y el saneamiento fiscal. A su vez, las políticas tributaria, comercial y de promoción regional y sectorial se modificaron buscando una mayor neutralidad de sus efectos sobre la asignación de recursos.

La orientación de mercado buscó imprimir a la economía un clima propicio para la inversión y el crecimiento, en particular, el de las exportaciones manufactureras. En efecto, la experiencia internacional indica que un resultado de las reformas económicas amplias es el crecimiento de las exportaciones totales y de la participación de las exportaciones "no tradicionales" en ese total<sup>1</sup>.

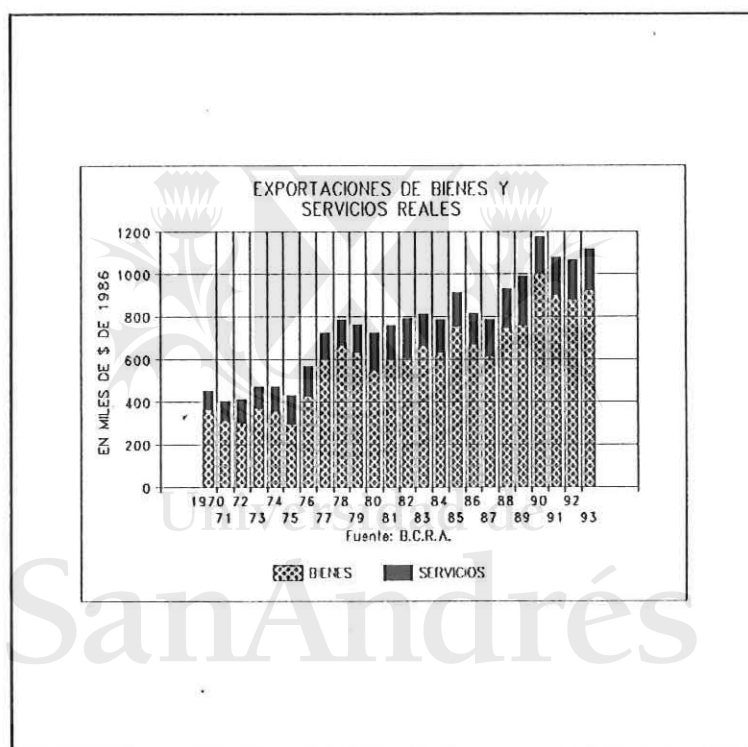
---

<sup>1</sup>El avance económico de las economías que han adoptado estrategias "outward-oriented" puede medirse por varios indicadores, entre ellos el aumento de las exportaciones totales y el aumento de la productividad reflejado en "nuevas exportaciones". Al respecto ver Krueger, A.O., *Trade and Employment in Developing Countries* (Chicago: Chicago University Press, 1983) y Bhagwati, J. "Export Promoting Trade Strategy: Issues and Evidence" *World Bank, Research Observer*, Vol 3, N° 1 (Jan, 1988).

### I.3.Las exportaciones argentinas:

Desde fines de la Segunda Guerra Mundial, cuando su participación en las exportaciones mundiales alcanzaba al 2%, la Argentina perdió participación hasta su actual 0,35%. Entre los 70 y los 80 las exportaciones totales del país fluctuaron y nunca ocuparon una parte significativa de la actividad económica local. Los gráficos N°1 y N°2 muestran la evolución de las exportaciones en moneda contante como surge de las cuentas nacionales y su participación en el PBI. Nótese que el período del Plan de Convertibilidad se caracteriza, hasta fines de 1993, por un aumento de las exportaciones totales cuya tasa es inferior al crecimiento de la economía<sup>2</sup>.

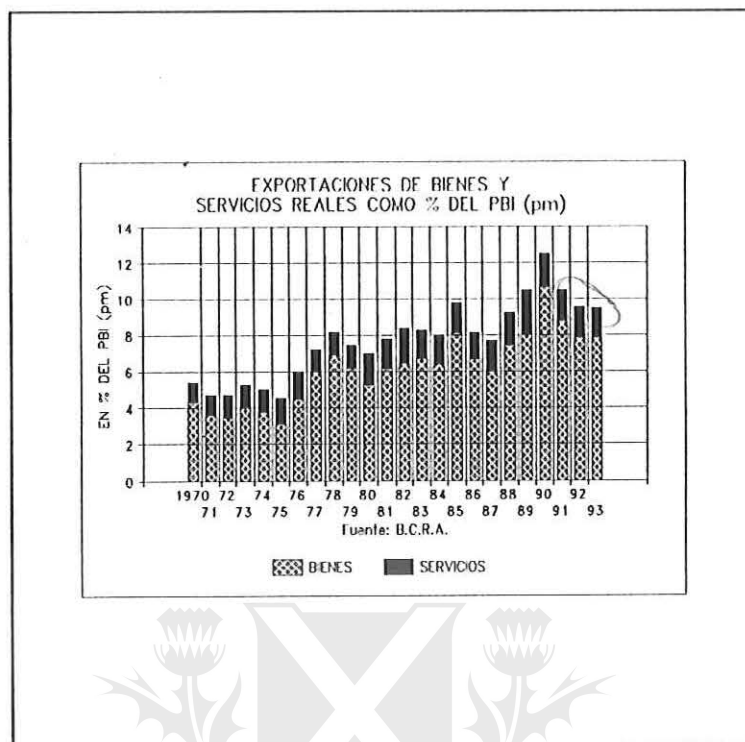
Gráfico n° 1



<sup>2</sup>En este período, la apertura de la cuenta de capital y la mayor credibilidad internacional de la Argentina atrajeron el regreso de fondos que habían constituido el capital-flight de los 80 y a inversores extranjeros. El rápido ingreso de capitales se tradujo en una "tolerable" sobrevaluación cambiaria.



Gráfico n° 2



En el período 88-90, el crecimiento exportador medido por ambos indicadores fue consecuencia directa de la inestabilidad interna. En un mercado de divisas racionado, los dólares provenientes de las exportaciones recibían importantes incentivos. A su vez la caída del nivel de actividad local liberaba excedentes para exportar.

Admítase para el análisis la clasificación de las exportaciones en "tradicionales" y "no tradicionales". Las primeras tienen su fuente en la producción agropecuaria de la zona templada de la Argentina, la Pampa Húmeda. Estos productos se exportan a granel o con un grado de elaboración acorde con las exigencias de los mercados internacionales de commodities agropecuarias (carnes refrigeradas, congeladas, aceites vegetales y harinas). Las exportaciones "no tradicionales" se vinculan con la producción manufacturera, su grado de elaboración es variable abarcando productos tales como los comodites industriales (acero, petroquímicos, celulosa), maquinaria de equipo, automóviles, alimentos elaborados de cualquier origen, textiles, calzados, etc.

Cuadro n° 1

ARGENTINA. EXPORTACIONES TOTALES DE PERIODOS SELECCIONADOS.				
PROMEDIO ANUAL, EN U\$S DE 1994	80	81-84	85-87	92-94
PRODUCTOS TRADICIONALES (1)	7328.4	6975.1	5833.4	7617.2
PRODUCTOS NO TRADICIONALES	3419.6	2798.3	2652.6	6095.8
TOTAL	10748.0	9773.4	8486.0	13712.9
ESTRUCTURA (%)	80	81-84	85-87	92-94
PRODUCTOS TRADICIONALES (1)	68.2	71.4	68.7	55.5
PRODUCTOS NO TRADICIONALES	31.8	28.6	31.3	44.5
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0
TASA DE CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL (%)	80	81-84	85-87	92-94
PRODUCTOS TRADICIONALES (1)	-	-2.7	-15.9	3.9
PRODUCTOS NO TRADICIONALES	-	-11.7	-5.8	22.7
TOTAL	-	-5.3	-12.8	11.6

(1) Incluye: Productos Primarios, Carnes, Grasas y Aceites, Residuos y Desperdicios de la Industria Alimenticia y Pieles y Cueros

Fuente: INDEC

Los períodos seleccionados en el cuadro N° 1 se relacionan con políticas económicas relativamente homogéneas. Así, 1980 es el último año del episodio aperturista del gobierno militar. Luego entre 1982 y 1984 se suceden el shock de la economía de guerra durante el lamentable conflicto de las Malvinas, la crisis financiera internacional y finalmente, el regreso al régimen democrático de gobierno en 1983, con una discreta administración de la crisis económica interna hasta 1985. El período 1985-87 refleja el intento de estabilización del Plan Austral. Los años subsiguientes (88-90) de fuerte inestabilidad no se tuvieron en cuenta aquí para juzgar el comportamiento exportador, cuyo análisis se retoma en la actual experiencia del Plan de Convertibilidad (92-94).

La gran ventaja comparativa de la Argentina en esos productos mantuvo el flujo exportador a pesar de la baja capacidad de inversión del sector agropecuario, derivada de la discriminación impuesta por las políticas comercial y cambiaria. Además, este flujo estuvo sujeto al deterioro relativo en el precio internacional de los productos básicos y al efecto distorsivo de las políticas proteccionistas de los países industriales productores de granos (la Unión Europea y los Estados Unidos, principalmente).

En los 80 las exportaciones tradicionales mantuvieron su

importancia como fuente de divisas en una época de convulsión de los mercados internacionales de capital. En el período del Plan de Convertibilidad su participación cayó significativamente, aunque se mantuvo un moderado crecimiento real.

Como ilustración del caso argentino se calculó el índice de ventaja comparativa revelada, tomando cifras de comercio mundial estimadas para el año 1992, y las totales para Argentina del mismo año, del banco de datos de Naciones Unidas COMTRADE, clasificación CUCI a dos dígitos, los resultados son los siguientes<sup>3</sup>.



Universidad de

---

<sup>3</sup>El índice, denominado "índice de ventaja comparativa revelada" (VCR), que surge del siguiente cálculo:

$$VCR = (X_{ij} / X_j) / (X_{jm} / X_m)$$

siendo X las exportaciones en valor, i el producto en cuestión, j el país en cuestión y m, el mundo.

Cuando el índice es superior a 1, ello implica algún grado de ventaja comparativa en una determinada categoría de producto.

El índice VCR sólo puede proporcionar una indicación general acerca del comportamiento de las exportaciones. El índice tiene varias limitaciones que sugieren decididamente calificar su alcance en cada uno de los casos. Por ejemplo, en caso de acuerdos comerciales o distintas formas de comercio administrado, el VCR puede sugerir ventajas donde no las hay, evidenciando una regulación que distorsiona el resultado de la libre asignación de recursos. Esta limitación también puede surgir por otro tipo de políticas comerciales, por alteraciones en el tipo de cambio real, etc..

Cuadro N° 2

Cuadro N° 2		
CUCI	CONCEPTO	VCR <sup>1</sup>
42	ACEITES Y GRASAS DE ORIGEN VEGETAL	32.62
8	PIENSOS PARA ANIMALES EXCEPTO CEREALES SIN MOLER	23.49
22	SEMILLAS Y FRUTAS OLEAGINOSAS	20.69
61	CUEROS Y MANUFACTURAS DE CUERO NEP Y PELETERIA CURTIDA	11.25
4	CEREALES Y PREPARADOS DE CEREALES	8.93
1	CARNES Y PREPARADOS DE CARNE	5.22
3	PESCADOS, CRUSTACEOS, MOLUSCOS Y SUS PREPARADOS	5.12
5	LEGUMBRES Y FRUTAS	4.12
6	AZUCAR, PREPARADOS DE AZUCAR Y MIEL	2.94
26	FIBRAS TEXTILES Y SUS DESPERDICIOS	2.73
33	PETROLEO, SUS DERIVADOS Y CONEXOS	2.17
12	TABACO Y SUS MANUFACTURAS	2.12
67	HIERRO Y ACERO	1.17
9	PRODUCTOS Y PREPARADOS COMESTIBLES DIVERSOS	0.96
53	MATERIAS TINTOREAS, CURTIENTES Y COLORANTES	0.92
43	ACEITES Y GRASAS DE ORIGEN ANIMAL Y VEGETAL ELABORADOS	0.90
7	CAFE, TE, CACAO, ESPECIAS Y SUS PREPARADOS	0.84
25	PULPA Y DESPERDICIOS DE PAPEL	0.78
59	MATERIAS Y PRODUCTOS QUIMICOS NEP	0.76
51	PRODUCTOS QUIMICOS ORGANICOS	0.76
55	ACEITES ESENCIALES Y PROD. DE PERFUMERIA, PARA PULIR Y LIMPIAR	0.72
34	GAS NATURAL Y SUS MANUFACTURAS	0.64
68	METALES NO FERROSOS	0.62
52	PRODUCTOS QUIMICOS INORGANICOS	0.62
24	CORCHO Y MADERA	0.58

<sup>1</sup>Sólo se consignan los productos por encima de 0.5.

Excepto por el petróleo y sus derivados, y el hierro y acero, todos los productos que presentan una ventaja pertenecen al complejo agroindustrial.

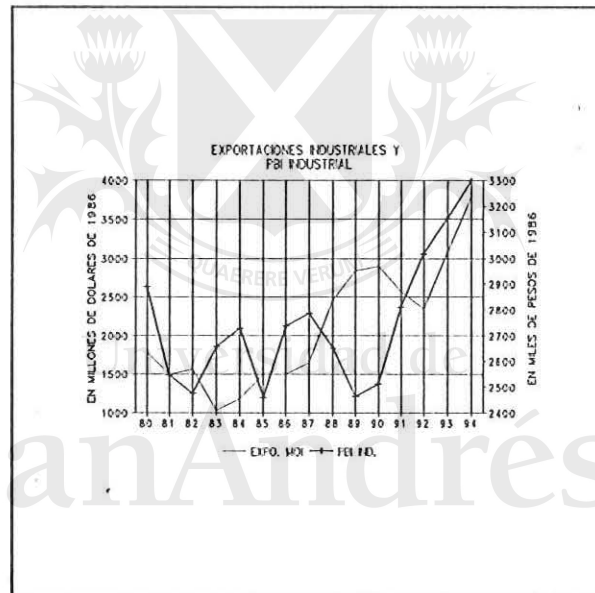
Las exportaciones "no tradicionales", vieron limitado su desarrollo en la etapa de sustitución de importaciones, con algunos impulsos resultantes de los beneficios de políticas promocionales. Desde mediados de los 80 las exportaciones de commodities industriales exhibieron una tasa de crecimiento sostenida, coincidente con la de otros países en desarrollo y en respuesta a la oportunidad de los mercados internacionales. En el caso argentino las políticas de promoción sectorial y de exportaciones industriales son responsables en gran medida de este resultado. El derrumbe posterior (fines de los 80) de los precios internacionales determinó una situación crítica sectorial. Bajo el Plan de Convertibilidad estos sectores perdieron sus beneficios, debieron redimensionarse y reconvertirse. La siderurgia primero y la petroquímica luego han

completado su reinserción internacional.

Entre 1989 y 1990 la economía argentina pasó por una de las peores crisis macroeconómicas de su historia con episodios de alta inflación que llegaron a paralizar a los mercados. En 1990 las exportaciones mostraron una tasa de crecimiento alta debido al aumento en los precios internacionales agropecuarios y a la recesión interna que obligó a las empresas a aumentar su participación en el mercado externo.

Este patrón de comportamiento era consistente con la idea prevaleciente de que las exportaciones industriales de la Argentina constituían en la mayoría de los caso "saldos" de producción destinada al mercado interno y que esos saldos aumentaban en épocas de recesión doméstica. Si bien la evidencia no es definitiva, la evolución del nivel de actividad industrial ha sido generalmente inversa a las exportaciones , como sugiere el gráfico n° 3.

Gráfico n° 3



En 1991-1992 las exportaciones totales se estancaron, pero desde 1993 el patrón de comportamiento muestra los primeros signos de punto de inflexión (turning-point). Así, las exportaciones no tradicionales con exclusión de la agroindustria crecieron significativamente (ver cuadro) y entre ellas el crecimiento mayor se observa en sectores relativamente menos concentrados y con menor tradición exportadora. Desde 1992 la demanda externa de bienes industriales se asocia positivamente con el nivel de actividad industrial.

Cuadro n° 3

EXPORTACIONES POR RUBRO, EN MILLONES DE U\$S CORRIENTES							
CONCEPTO	1991	1992	1993	1994e	92/91(1)	93/92(2)	94/93(3)
<b>PRODUCTOS TRADICIONALES</b>	<b>7198</b>	<b>7297</b>	<b>7172</b>	<b>8108</b>	<b>1.4</b>	<b>-1.7</b>	<b>13.0</b>
FIBRA DE ALGODON	203	76	26	180	-62.4	-66.3	602.3
ANIMALES VIVOS	8	9	13	43	1.6	51.7	228.4
RESTO PRIMARIOS	53	62	18	62	15.7	-19.3	64.7
LANA SUCIA	55	41	45	74	-25.0	19.5	49.9
GRASAS Y ACEITES	1221	1131	1079	1514	-7.4	-4.6	40.4
SEMILLAS Y FRUTOS OLEAGINOSOS	1081	786	697	972	-27.3	-11.4	39.5
HORTALIZAS, LEGUMBRES SIN ELABORAR	192	166	185	246	-13.9	11.8	32.6
PIELES Y CUEROS	514	463	618	748	-9.8	33.4	21.1
CARNES	892	772	748	843	-13.4	-3.2	12.7
FRUTAS FRESCAS	262	282	210	234	7.7	-25.7	11.3
MIEL	43	52	50	54	20.5	-2.9	8.1
PESCADOS Y MARISCOS SIN ELABORAR	200	316	435	428	57.9	37.8	-1.7
RESIDUOS Y DESPERDICIOS DE LA IND. ALIMENTICIA	1270	1456	1455	1396	14.6	0.0	-4.1
CEREALES	1067	1543	1453	1234	44.6	-5.8	-15.1
TABACO SIN ELABORAR	137	143	116	80	4.5	-18.4	-31.0
<b>PRODUCTOS NO TRADICIONALES</b>	<b>4780</b>	<b>4668</b>	<b>5918</b>	<b>7503</b>	<b>-2.3</b>	<b>26.8</b>	<b>26.8</b>
PIEDRAS Y METALES PRECIOSOS Y MANUF.	4	4	52	542	-4.7	1168.3	942.7
MANUF. DE CUERO, MARROQUINERIA, ETC	77	74	118	179	-4.9	60.4	52.1
OTROS PRODUCTOS DE ORIGEN ANIMAL	10	10	12	19	3.2	26.5	50.0
PRODUCTOS DE MOLINERIA	73	50	59	83	-32.2	18.7	40.3
CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	48	38	55	76	-19.5	42.4	39.7
RESTO M.O.A.	106	91	112	156	-14.2	23.4	39.1
FRUTAS SECAS O CONGELADAS	23	23	22	29	0.9	-6.4	33.3
PAPEL, CARTON, IMPRENTA Y PUBLICACIONES	113	126	150	190	11.7	18.9	27.3
AZUCAR Y ARTICULOS DE CONFITERIA	74	64	43	55	-14.0	-32.2	27.3
COMBUSTIBLE Y ENERGIA	756	924	1224	1551	20.7	32.5	26.7
PRODUCTOS LACTEOS	68	34	76	96	-49.8	123.6	26.5
MATERIAS PLASTICAS ARTIFICIALES	146	145	130	161	-0.6	-10.4	23.7
PRODUCTOS QUIMICOS Y CONEXOS	594	519	559	591	3.0	7.6	23.7
LANAS ELABORADAS	87	92	96	117	5.5	4.7	21.5
MATERIAL DE TRANSPORTE	266	390	718	863	46.3	84.3	20.1
MAQUINAS Y APARATOS, MATERIAL ELECTRICO	562	502	753	896	-10.7	50.0	19.1
TEXTILES Y CONFECCIONES	148	118	165	187	-20.4	39.8	13.7
METALES COMUNES Y SUS MANUF.	912	626	697	764	-31.4	11.3	9.7
CALZADOS Y SUS COMPONENTES	60	50	92	100	-16.3	85.3	7.9
BEBIDAS, LIQUIDOS ALCOHOLICOS Y VINAGRE	58	62	64	67	6.2	4.1	4.9
RESTO M.O.I.	66	79	100	104	19.8	27.1	4.1
PREPARADOS DE LEGUMBRES Y HORTALIZAS	199	256	166	163	28.6	-15.1	-2.1
PESCADOS Y MARISCOS ELABORADOS	246	233	271	253	-5.2	16.3	-6.8
EXTRACTOS CURTIENES Y TINTOREOS	42	40	44	40	-4.5	10.0	-9.3
TE, VERBA MATE, ESPECIES, ETC	45	46	62	55	2.9	34.1	-11.4
MANUF. DE PIEDRA, YESO Y CERAMICOS	79	74	79	66	-6.0	6.5	-16.6
<b>TOTAL</b>	<b>11978</b>	<b>11965</b>	<b>13090</b>	<b>15316</b>	<b>-0.1</b>	<b>9.4</b>	<b>17.0</b>

#### I.4. La promoción de exportaciones:

La promoción de exportaciones es el instrumento que los países han usado para compensar el sesgo antiexportador derivado de restricciones a las importaciones rígidas en el corto plazo y asociadas en general a razones políticas. El diseño de esta política va desde la desolución de impuestos indirectos (admitido por las reglas del GATT) hasta los subsidios directos<sup>4</sup>.

La Argentina no ha sido ajena a esta práctica y en su historia reciente de promoción de exportaciones pueden distinguirse tres períodos. El primero, entre 1973 y 1975, se caracterizó por una amplia promoción a las exportaciones no tradicionales en el marco de un sector externo controlado con importaciones sujetas a restricciones cuantitativas, y control de cambios.

En el segundo período, correspondiente al intento de

<sup>4</sup>Harberger(1984) y Choksi et al (1988) entre otros, sintetizan la experiencia internacional sobre reformas con orientación de mercado y el uso que en ellos se hace de los instrumentos de promoción.

liberalización económica de 1976-80, se mantuvieron algunos incentivos -más moderados- a la exportación no tradicional, se redujo sustancialmente el gravamen externo sobre las exportaciones tradicionales, pero en contrapartida se incurrió en una sobrevaluación de la moneda local de proporciones importantes que operó disminuyendo los incentivos a exportar, a la vez que las importaciones de todo tipo se elevaron sustancialmente.

La tercera etapa, desde 1985 hasta 1988, buscó mantener incentivos básicos para exportar (devolución de tributos indirectos), a la vez que se diseñaban instrumentos de promoción nuevos con subsidios atados a la performance exportadora.

Pese a los esfuerzos de promoción, la diversificación de las exportaciones fue negativamente influenciada por el sesgo antiexportador de la política comercial y la inestabilidad del sistema de incentivos a la que se sumó la volatilidad del tipo de cambio real.

En cuanto al tipo de instrumentos utilizados, el sistema de reintegros (de impuestos) apareció en los 60 y se mantuvo vigente con algunos cambios, combinándose en ocasiones con la opción del draw-back. El objetivo implícito era la remoción del sesgo anticomercio proveniente de la incidencia de los impuestos locales y de los aranceles sobre los insumos de los exportables. A partir de 1978 se instrumentó, con el mismo fin, el sistema de admisión temporaria.

También se instituyeron regímenes regionales y regímenes sectoriales, como el de productos elaborados del azúcar o lácteos o los subsidios a los productos exportados desde la Patagonia (sur del país), con resultados muy limitados.

## II. Plan de Convertibilidad, exportaciones e inversión.

En la sección anterior se revisó, sintéticamente la performance exportadora de la Argentina hasta el presente. Esta sección asocia el cambio en el comportamiento exportador bajo el Plan de Convertibilidad con los cambios en la política económica. El contraste de los valores históricos y presentes de los indicadores seleccionados ayudará a entender el cambio cualitativo del escenario para la exportaciones locales.

### II.1. Los incentivos de la política económica:

La evidencia de numerosos trabajos sobre la experiencia internacional indica que una condición necesaria para el crecimiento exportador y la diversificación productiva lo constituye el "clima" de negocios estable asegurado por la solidez de las finanzas públicas y reflejado por una reducción en

la tasa de inflación doméstica. A su vez, en países como los latinoamericanos con episodios de inflación "reprimida" y alta inflación, se ha registrado un fenómeno de lenta recuperación de la credibilidad de los inversores aún bajo señales adecuadas de la política económica. Variables tales como el déficit fiscal, la recaudación tributaria y el grado de monetización de la economía son monitoreadas por el sector privado en forma permanente. Por último, la vigencia de tasas de interés reales positivas es consistente con la recuperación de la señal de mercado para la asignación del crédito, que en general se había abandonado en las etapas sustitutivas de importaciones de los países de América Latina. El cuadro nro. 6 da cuenta de las diferencias de las señales de la política macroeconómica en los períodos seleccionados.

Cuadro n° 4

CONCEPTO	1980	1981-84	1985-87	1992-94
VARIACION I.P.C. (1)	100.76	340.37	109.70	7.35
VARIACION I.P.M. (2)	75.43	380.37	91.10	1.13
DEFICIT FISCAL EN % DEL PBI (3)	5.54	9.79	3.00	-0.79
TASA DE INTERES REAL ACTIVA ANUAL	-1.23	28.97	34.74	20.89
AUMENTO DE LA RECAUDACION TRIBUTARIA (4)	-	-15.30	5.26	13.19
M2 COMO % DEL PBI	6.96	4.44	5.89	6.47
M1/RESERVAS	2.16	1.87	1.23	0.91

(1) Índice de precios al consumidor, tasa anual (%)  
 (2) Índice de precios mayorista, tasa anual (%)  
 (3) Promedio anual  
 (4) Incremento en términos reales en el período

Fte: elaboración propia en base a INDEC y BCRA.

Bajo el Plan de Convertibilidad, la política monetaria y fiscal se distanciaron de experiencias previas. La virtual existencia de una "caja de conversión" se refleja en el coeficiente que vincula las reservas con la base monetaria, inferior a uno. El aumento de la recaudación tributaria al que contribuyó una importante reducción de la evasión fiscal y la administración de un moderado superávit presupuestario dan cuenta del saneamiento de las finanzas públicas. Los precios, primero y la tasa de interés más lentamente convergen a valores internacionales. La mayor confianza se refleja en el aumento de la "monetización" (M2/PBI), sobre todo, teniendo en cuenta que el sistema legal autoriza la circulación de dólares en condiciones de igualdad con la moneda local.

La apertura de la economía y la neutralidad de la política comercial se encuentran también en el núcleo de las reformas



amplias, junto con la política monetaria y fiscal. En el corto plazo su importancia reside en su capacidad para "disciplinar" los precios internos, en el largo plazo los precios relativos de los productos comerciables se alinean con los precios internacionales, facilitando la competencia de la producción de exportables cuyos insumos se cotizan entonces muy cerca de los internacionales. Bajo estas condiciones se ponen de manifiesto, en una primera etapa, las ventajas comparativas "naturales" de la economía. Ejemplos de ello son las producciones coreanas en los 70 y actualmente, las filipinas y malayas intensivas en mano de obra poco calificada relativamente abundante en esos países. El caso chileno, en contraste, generó un crecimiento exportador basado en productos agropecuarios, frutas y silvicultura. Si se admite la evidencia del cuadro nro. 2, la Argentina concentra aún su mayor ventaja "natural" en los productos agropecuarias y consistentemente, el cuadro nro. 3 indica que tomando en cuenta los 26 capítulos de productos clasificados como exportaciones "no tradicionales", 11 de ellos crecieron por encima del promedio en 1994 y entre ellos, 7 son exportaciones de origen agropecuario (5 de ellos ya registraban aumentos importantes en 1993).

En el cuadro nro. 5 se sintetizan los indicadores de apertura económica para los períodos seleccionados.

Cuadro n° 5

Política Comercial	1980 <sup>1</sup>	82-84	85-87	92-94
Aranceles <sup>1</sup>	10 - 40%	0 - 38 <sup>2</sup> / se autorizaban	15-60%	0 - 30% <sup>3</sup>
Restricciones no arancelarias		sólo importaciones esenciales	60% de los productos importables sujetos a prohibición o autorización previa	sólo para algunos productos <sup>4</sup>
Importaciones en mill US\$ (prom. anual)	14124	7168	5645	18172
Importaciones en % PBI	11.9	7.7	6.4	14.0
Saldo Bal. Comercial (promedio anual) (-) indica déficit	-3376	2640	2841	-4554
Sesgo anticomercio				
Producto exportable	s/d	s/d	0.75	0.94
Producto importable	s/d	s/d	0.82	0.92

<sup>1</sup>Se indican los valores más significativos para las decisiones de los agentes privados. Se omiten cambios intraperíodo.

<sup>2</sup>Una reforma arancelaria fue anunciada en 1978. El rango indicado se alcanzaría gradualmente en 1984. Los bienes de capital no producidos en el país no pagaban derechos.

<sup>3</sup>La prohibición de importar operaba anulando la señal de los aranceles.

<sup>4</sup>Incluye arancel y tasas de estadísticas

<sup>5</sup>Automóviles, algunos textiles, papel

El sesgo anticomercio merece alguna atención especial. Este indicador se calcula como el cociente para cada tipo de producto entre el tipo de cambio efectivo (luego del pago de derechos de exportación o del cobro de los beneficios de la promoción) que recibiría el exportador y el tipo de cambio efectivo (luego del pago de derechos de importación) que debe pagar el importador. También afecta a esta medida la existencia de tipos de cambio comerciales múltiples. Si el valor del índice es 1, entonces el incentivo a exportar se iguala al de vender al mercado interno para el productor local. Valores muy inferiores a la unidad señalan la existencia de políticas que crean incentivos para la orientación de la producción y en última instancia, de la inversión hacia el mercado interno. Los valores consignados en el cuadro corresponden a un bien exportable típico y a uno importable típico. La reducción del sesgo anticomercio proviene en primer lugar de la reducción de la protección arancelaria cuyo inicio precedió al Plan de Convertibilidad.<sup>5</sup>

La credibilidad de la política comercial también fue muy diferente en cada uno de los períodos. Así, 1980 fue el último año en que tuvo vigencia la apertura económica pautada desde 1978. Entre 1982 y 1984 la economía permaneció cerrada bajo condiciones extremas de asignación de licencias de importación. Cuando entre 1985 y 1987 la política arancelaria cobra importancia por la liberalización progresiva de las prohibiciones, su señal se modifica dominada por el objetivo fiscal (se establecieron sobretasas arancelarias generales y selectivas en varias oportunidades que aumentaron la protección). La experiencia del Plan de Convertibilidad ha sido más lineal en su avance. La apertura fue previa al lanzamiento del Plan (desde 1989) y con éste se introdujeron modificaciones a la escala de aranceles de acuerdo con el criterio del valor agregado. En 1992 se introdujo un curioso elemento de política comercial, se otorgó un reintegro generalizado a la exportación con la misma estructura en escala del valor agregado que se había fijado para la importación. Así, el trigo se exportaba con un subsidio del 2,5% y se importaba con un arancel del 2,5%. La discusión de este diseño de política se retomará más adelante en esta sección.

Estabilidad y apertura constituyen sin duda el núcleo de las condiciones necesarias para el desarrollo exportador. Cuando estas condiciones no existen o son difíciles de alcanzar en el corto plazo se intentan políticas compensatorias de los escasos incentivos a exportar. Este conjunto de políticas que conforman

---

<sup>5</sup>En 1988, en el marco de los compromisos de reforma estructural asumidos con los organismos multilaterales de crédito la Argentina inició una reforma arancelaria que recibió el impulso necesario en 1989 y 1990. Bajo el Plan de Convertibilidad la política arancelaria se modificó para introducir diferenciaciones sectoriales pero en su conjunto la política comercial mantuvo un sesgo muy moderado hacia la protección de sectores sensibles, con niveles de protección efectiva poco dispersos.

exportadoras<sup>6</sup>. En el caso argentino, durante el Plan Austral los productores reconocían la existencia de una moneda subvaluada, mientras que actualmente mencionan como una preocupación la sobrevaluación de la moneda local. Aún en el caso en que una u otra estrategia pudiese elegirse, la experiencia no permite discernir entre ambas. La literatura sobre la apertura temprana de la cuenta capital en las reformas amplias no arroja una conclusión definitiva. Sin embargo, en el caso argentino, en ninguno de los períodos seleccionados la evolución cambiaria fue "sostenida estratégicamente" por los gobiernos. Fue simplemente un producto de las circunstancias internas iniciales, de la situación del mercado internacional de capitales y de la mayor o menor credibilidad local. Sin embargo, hay una asimetría importante entre una y otra situación. Mientras que la subvaluación disimula la resistencia al cambio, morigerando en el tiempo el ajuste en el mercado de bienes, la sobrevaluación presiona sobre los productores locales que deben reconvertirse y sobre los costos de exportación.

En ese sentido, hacia fines de 1994 la política económica mostraba aún algunos aspectos que debían ajustarse para eliminar distorsiones enfrentadas por los exportadores. Entre los aspectos más importantes, los impuestos al factor trabajo, la presión tributaria provincial y el costo de la energía lesionaban el nivel de competitividad de la industria exportadora.

Una comparación de los principales costos para la industria exportadora derivados de las distorsiones introducidas por las políticas públicas en la Argentina y otros países seleccionados indica que

Cuadro n° 7

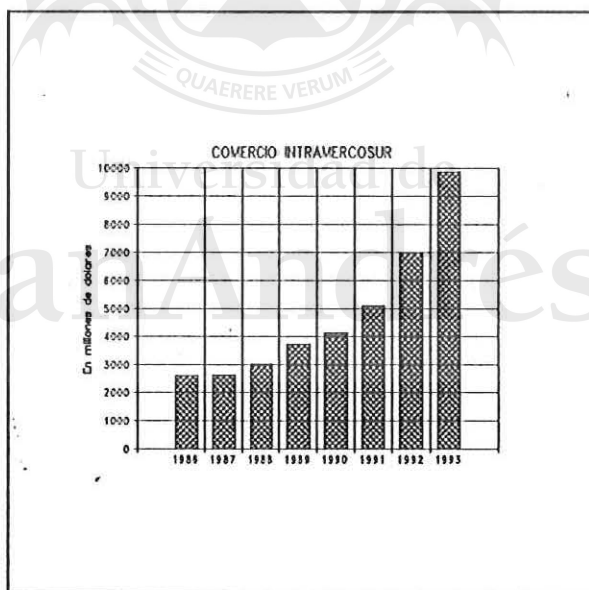
Indice de distorsiones (índice = 100 indica "sin distorsión")			
Distorsión en	Argentina	Brasil	Chile
costos laborales	154	170	135
insumos	110	111	117
Costos de energía y mantenimiento	108	112	106

Fte: elaboración propia en base a regulaciones.

<sup>6</sup>Laird y Nogués (1988) citan también en ese núcleo a las políticas comerciales que no discriminan entre sectores y a las políticas que permiten un alto grado de movilidad en el mercado de factores.

Por último, algunas otras iniciativas de política completan el nuevo "clima de negocios" de la Argentina. Entre ellas la más importante es la conformación de una unión aduanera con el Brasil, Paraguay y Uruguay, el MERCOSUR que comenzó a funcionar el 1° de enero de 1995. La integración económica avanzó desde 1985 por la vía de acuerdos sectoriales de complementación e intercambio (cereales, bienes de capital, automóviles). Desde 1990 se decidió la liberalización pautada del comercio intrazona "across the board". A la liberación del comercio intrazona se sumó la adopción de un arancel externo común cuya vigencia plena se alcanzará en el 2006. A principios de 1995, el 82% del universo arancelario tenía un arancel común para los cuatro países. Los bienes de capital, informática, automóviles y azúcar son las principales excepciones.

Dado que la creación del comercio supera al desvío en la conformación del MERCOSUR, este arreglo aduanero resultaba en un aumento del bienestar<sup>7</sup>. Más allá de este resultado, los principales socios del acuerdo reconocen una motivación "estratégica" para su decisión. En particular las economías de escala que alcanzaría la industria Argentina y el seguro de abastecimiento de productos básicos (cereales, petróleo, gas) que obtendría Brasil se mencionan como incentivos importantes para la integración. El crecimiento del comercio intrazona ha sido muy importante (21% anual entre 1986 y 1993) como puede verse en el gráfico n° 4.



Como consecuencia de la integración el Brasil aumentó su

<sup>7</sup>FIEL (1992) estimó un efecto neto positivo de creación de comercio utilizando el método de Baldwin y Murray.

participación en el total exportado por la Argentina del 6% en 1984 al 21% en 1993. El patrón de crecimiento de las exportaciones no tradicionales se acentúa en el comercio con ese país.

Cuadro n°8

EXPORTACIONES EN EL PERIODO 1992-94 A BRASIL Y OTROS DESTINOS			
A) EN MILLONES DE U\$S DE 1994			
	Total	Brasil	Otros Destinos
Productos Tradicionales	7617.2	1029.5	6587.7
Productos no Tradicionales	6095.8	1561.2	4534.6
Total	13712.9	2590.7	11122.2

B) COMPOSICION POR PRODUCTO			
	Total	Brasil	Otros Destinos
Productos Tradicionales	55.5	39.7	59.2
Productos no Tradicionales	44.5	60.3	40.8
Total	100.0	100.0	100.0

C) COMPOSICION POR DESTINO			
	Total	Brasil	Otros Destinos
Productos Tradicionales	100.0	13.5	86.5
Productos no Tradicionales	100.0	25.6	74.4
Total	100.0	18.9	81.1

Chile, que también aumentó su participación como comprador de la Argentina (1,8% en 1984 a 4,5% en 1993) tiene una relación preferencial desde 1991. Este cambio en la estructura de los destinos no significó un desvío de los flujos tradicionales a USA y Europa. El desvío del comercio, de pequeña magnitud se operó sobre el resto de los países de destino de las exportaciones argentinas contado, a principios de los 90 la Argentina seguía más de 100 países y la formación del Mercosur no afectaba su apertura unilateral<sup>8</sup>.

Otra consecuencia del acuerdo Mercosur ha sido una tendencia a la intensificación del comercio intraindustrial entre la Argentina y Brasil. Entre 1990 y 1992, la Argentina intensificó su comercio intraindustrial en proporción a su comercio total con aquellos

<sup>8</sup>Por el contrario, con la puesta en marcha de la unión aduanera los disminuyeron del 16% al 10% en promedio. La apertura unilateral de la Argentina y el diseño del Mercosur como una unión aduanera compatible con las reglas del GATT contrastan con el clima mundial de debilitamiento del multilateralismo Ronda Uruguay. Al respecto ver Bhagwati J. (1990).

países con los que funcionaban sus acuerdos de complementación económica como muestra el cuadro n° 9. Como ya se mencionara el desvío del comercio que surge de estos acuerdos preferenciales no afectó a los socios tradicionales de la Argentina, en particular la UE ha intensificado su comercio intraindustrial manufacturas con un pequeño descenso en el índice total.

Cuadro n° 9

ARGENTINA INDICE DE COMERCIO INTRAININDUSTRIAL <sup>1</sup>				
	COMERCIO TOTAL		COMERCIO MANUFACTURERO	
	1990	1992	1990	1992
Chile	14.7	19.5	22.5	29.2
Brasil	30.7	34.6	53.2	57.3
UE	12.5	11.5	28.8	33.3

<sup>1/</sup> Índice de Aquino

Fte: Balzarotti, N. El Comercio Intraindustrial y el potencial exportador de la Argentina, Mimeo, 1992.

## II.2. Las respuestas empresarias

Bajo el plan de Convertibilidad la economía creció al 7% anual liderada por el crecimiento en el consumo interno. El indicador del nivel de actividad manufacturera trepó de un promedio 97 puntos en 1991 a 117 en 1994<sup>9</sup> y su tasa de crecimiento fue positiva durante 19 trimestres consecutivos.

En cuanto a la importancia de la exportación para la industria es muy claro que los sectores exportadores netos son muy pocos en la Argentina y que al nivel de las ramas industriales sólo algunas pocas envían al mercado internacional más del 10% de su producción (cuatro ramas sobre un total de 24 clasificadas). Sin embargo, entre 1992 y 1993 el aumento de las exportaciones fue superior al de las ventas totales. Par poder estudiar la evidencia se reunieron en el cuadro n° 10 algunos indicadores seleccionados para la industria manufacturera. En la primer columna se presenta el grado de "apertura" exportadora sectorial medida por el cociente entre exportaciones y valor de la producción promedio 1992 y 1993. La segunda y tercera columna vinculan el crecimiento de la producción con el de las exportaciones. Los sectores de más alto crecimiento ha tenido un claro aumento de sus exportaciones. A su vez el incremento exportador tiende a ser la regla en sectores contractivos,

<sup>9</sup> Índice de producción industrial. Base 1984 = 100. Fuente FIEL.

Cuadro n° 10

INDUSTRIA MANUFACTURERA FACTURACION DE LA PRODUCCION EN MILLONES DE PESOS	INCREMENTO DE LA PRODUCCION	INCREMENTO DE LAS EXPORTACIONES	PARTICIP. DE EXPO. EN LA PRODUCCION	PARTICIPACION IMPO B.K. SOBRE FACTURACION	REINTEGROS
	93-92	93-92	PROMEDIO 92-93	PROMEDIO 92-93	
TOTAL	7.15	20.52	4.94	1.18	
INDUSTRIAS BASICAS DE HIERRO Y ACERO	24.02	28.36	3.78	1.60	9.41
MAQUINARIA ELECTRICA	20.92	155.12	2.72	1.02	14.12
CUERO Y PIELES	19.69	40.94	46.00	0.55	7.53
VIDRIO Y SUS PRODUCTOS	19.09	34.03	2.56	0.83	9.35
MATERIAL DE TRANSPORTE	17.28	94.10	5.11	0.84	10.98
IMPRENTAS Y EDITORIALES	15.35	15.20	1.24	1.06	14.14
QUIMICOS	14.08	-6.60	2.31	1.40	6.70
PRODUCTOS METALICOS, ETC.	13.07	8.73	4.33	1.11	11.96
INDUSTRIAS DE BEBIDAS	11.00	-36.83	0.89	2.00	7.17
OBJETOS DE BARRO LOZA O PORCELANA	8.75	-10.48	6.23	0.39	10.44
PRODUCTOS PLASTICOS NEP	8.75	-8.86	6.47	1.78	10.93
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	4.60	-14.43	2.71	0.76	7.87
PRODUCTOS DE CAUCHO	3.88	44.41	4.39	1.48	11.25
INDUSTRIA DEL TABACO	3.27	-21.20	5.49	0.31	7.92
PAPEL Y SUS PRODUCTOS	2.91	32.58	2.98	0.75	14.01
PRENDAS DE VESTIR	-0.87	103.58	0.44	2.31	19.83
IND. DE LA MADERA EXC. MUEBLES	-1.96	-35.09	3.30	1.11	8.29
PETROLEO Y DERIVADOS	-2.59	46.88	11.90	0.44	0.38
MUEBLES NO METALICOS	-6.38	-9.16	1.93	0.25	13.68
CALZADO, EXC. DE CAUCHO, MOLD. O PLAST.	-11.15	86.11	8.39	0.58	18.28
TEXTILES	-12.75	-34.45	8.18	2.07	12.58
MAQUINARIA NO ELECTRICA	-15.37	36.05	17.74	0.23	14.25
EQUIPO PROF. Y CIENTIFICO	-17.66	23.41	13.58	41.87	14.26

FUENTE: DIRECCION DE ESTUDIOS INDUSTRIALES, EN BASE A DATOS DE LA S.P.E. DEL M.E. Y O.S.P. Y D.G.I.

- (1) FAB. DE PRODUCTOS METALICOS, EXC. MAQ. Y EQUIPO + IND. BASICAS DE MET. NO FERROSOS + OTROS PROD. MINERALES NO METALICOS  
 (2) FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS QUIMICOS + SUSTANCIAS QUIMICAS INDUSTRIALES  
 (3) IND. DEL CUERO Y PRODUCCION DEL CUERO Y PIELES, EXC. CALZADO

## Bibliografía

Cristini, Marcela; "La Política de Importaciones: Análisis Arancelario y Restricciones Cuantitativas"; **El Comercio Exterior Argentino en la Década de 1990**; Consejo Argentino para las Relaciones Internacionales, Ediciones Manantial, 1991.

Nogués, Julio; "The Experience of Latin America with Export Subsidies"; **Weltwirtschaftliches Archiv**, pag.97 a 116.

Fundación de Investigaciones Latinoamericanas (FIEL); **Argentina La Reforma Económica 1989-1991 Balances y Perspectivas**; Ediciones Manantial, 1991.

OECD; **Strategic Options for Latin America in the 1990s**; Edit. by Colin I. Bradford Jr.; Ed. OECD, 1992.

Berlinski, Julio; **Post Trade Liberalization Institutional Issues in Argentina**; Instituto Torcuato Di Tella, Serie de Documentos de Trabajo, Mayo 1994.

Rodríguez, Carlos A.; "El Comercio Exterior en la Encrucijada"; **Desafíos y Opciones para Crecer**; 10ma. Convención Anual de Bancos Privados, Asociación de Bancos Argentinos (ADEBA), 1994.

Rajapatirana, Sarath; "Policy Recommendations for Export Promotion"; **Estudios de Economía**, Vol.20, n° 1, junio 1993.

Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos; **Argentina un país para invertir y crecer**; 1995.

Canitrot, Adolfo y Junco, Silvia; **Macroeconomic Conditions and Trade Liberalization**; Inter-American Development Bank, Washington, 1993.

Kosacoff, Bernardo; **El desafío de la competitividad La industria Argentina en transformación**; Cepal; Alianza Editorial; 1993.

FIEL, (1994). **Resultados de la encuesta de inversión**; Mimeo; 1994.

Institute for Contemporary Studies; **World Economic Growth Case Studies of Developed and Developing Nations**; Edit. by Arnold C. Harberger; ICS; 1984.

Bhagwati, Jagdish; "Departures from Multilateralism: Regionalism and Aggressive Unilateralism"; **The Economic Journal**; 100; December 1990, Pg. 1304-1317.

Michaely, Michael; Papageorgiou, Demetrios and Choksi; **Liberalizing Foreign Trade: Lessons of Experience in the Developing World**; Draft, September 1988.