

# Nota técnica N° 1 2018



## *Comportamiento Importador y Regulaciones: Un análisis empírico para Argentina 2011-2017*

Fiorella Dogliolo, María Cecilia Perez | Agosto 2018



*ie* | BCRA  
INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

## Comportamiento Importador y Regulaciones: Un análisis empírico para Argentina 2011-2017

Fiorella Dogliolo\* y María Cecilia Perez\*\*

BCRA

### RESUMEN

En este trabajo se evalúa el impacto de la eliminación de restricciones cambiarias y regulaciones comerciales en el comportamiento de las firmas importadoras a partir de 2016. En particular, empleando una novedosa base a nivel granular, se estudia el desempeño de las firmas importadoras de bienes de capital. Los resultados de los márgenes intensivos, extensivos, subintensivos y subextensivos indican efectos heterogéneos según el período que se considere. En términos generales, la eliminación de restricciones aumentó el número y la intensidad de las firmas importadoras de bienes de capital, uno de los principales componentes de la Inversión. La mayor proporción de la variación de los montos importados se debió a la incidencia de firmas y productos pre-existentes, aunque también se observó la participación de nuevas firmas en el comercio y el aumento en el mix de productos comprados al exterior por las firmas importadoras. El acceso a una mayor variedad de bienes de capital, además del efecto macroeconómico que se evidenció, sin duda podría tener un impacto sobre costos de producción, rentabilidad y eventualmente productividad de las firmas.

### 1 INTRODUCCIÓN

En los últimos dos años la economía argentina atravesó cambios estructurales, producto, entre otras cosas, de las modificaciones en la política cambiaria y en las regulaciones al comercio, que impactaron en el comportamiento de las firmas importadoras de bienes de capital.

A partir de noviembre de 2011 se instauraron restricciones cambiarias (el denominado informalmente cepo cambiario), que fueron profundizándose durante los siguientes cuatro años. A su vez, desde febrero de 2012 funcionó un sistema de Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación (DJAI) como requerimiento para poder ingresar mercaderías desde el exterior. También se implementaron medidas que incluían, como condición para importar, el requisito de exportar un valor de mercancías relacionado con el valor de los productos importados. Adicionalmente, se limitó el volumen de productos importados, y se impuso la condición de realizar inversiones

en el país y/o de abstenerse de repatriar beneficios al extranjero. Con el cambio de gobierno en diciembre de 2015, se liberalizó el mercado de cambios y se levantaron las restricciones comerciales.

En este contexto, se estudia el comportamiento de las firmas que adquieren bienes en el exterior y el conjunto de los productos importados tras estos cambios de política. En particular, se analiza el accionar de las firmas importadoras de bienes de capital, cuyas compras al exterior se destinan principalmente a actividades productivas, al mantenimiento o ampliación de su stock de capital, y que poseen finalmente un impacto sobre la Inversión y el Producto Agregado.

La Inversión es uno de los principales motores de la recuperación que experimentó la economía a partir del tercer trimestre de 2016. En particular, el equipo durable de producción importado, que representa actualmente el 34% de la Inversión, creció un 24% en el período 2015-2017, tras reducirse un 17% entre los años 2011 y 2015.

Utilizando la metodología empleada en Gopinath y Neiman (2014), y haciendo uso de la riqueza informativa que ofrece una base de datos de importaciones desagregada a nivel firma y productos, se analizan empíricamente los ajustes del comercio de bienes de capital durante el período 2011-2017, calculando los márgenes intensivos, extensivos, subintensivos y subextensivos.

En este sentido, puede suceder que no varíen los productos importados a nivel país, pero sí las firmas que los importan —nuevas firmas pueden participar del comercio mientras que otras dejan de importar— y a su vez puede ocurrir que firmas importadoras cambien el conjunto de productos importados —dejan de importar determinados productos para importar otros—. Todas estas dinámicas se intentan relevar en este trabajo al realizar el cálculo de los márgenes antes mencionados.

Diversos estudios focalizados en el comercio internacional enfatizan la importancia de los márgenes para comprender la dinámica del comercio y la reacción de las firmas ante eventos como liberalización del comercio, restricciones o crisis económicas, en cuyos casos los márgenes extensivos —cambio en las firmas importadoras o en el conjunto de bienes importados— y subextensivos —cambio en el mix de productos de las firmas importadoras— comienzan a tener mayor importancia. En este sentido, la literatura de comercio internacional —ver

\*fiorella.dogliolo@bcra.gov.ar

\*\*maria.perez@bcra.gov.ar

Blaum y otros (2016)— enfatiza el potencial efecto positivo del abaratamiento de los bienes de capital sobre la productividad de las firmas.

Grandes crisis como la de México en 1994-1995, la crisis asiática en 1997-1998 y la de la Argentina en 2001-2002 se caracterizaron por enormes devaluaciones y abruptas caídas de las importaciones. El trabajo de Bernard, Jensen, Redding y Schott (2009) analiza el impacto de la crisis asiática sobre las importaciones y exportaciones de Estados Unidos, realizando un análisis a nivel firma. En el estudio encuentran que, si bien los márgenes intensivos son los que más cuentan para explicar la disminución de las importaciones y exportaciones de la economía norteamericana, son sustanciales los cambios en los márgenes extensivos y subextensivos.

El caso de la crisis argentina de 2001-2002 es analizado por Gopinath y Neiman (2014). Los autores resaltan que, al analizar la caída de las importaciones de 70 % entre 2000 y 2002, la entrada y salida de firmas o productos desempeñó un papel menor —margen extensivo—, mientras que fue relevante la rotación de insumos importados dentro de cada firma —margen subextensivo—.

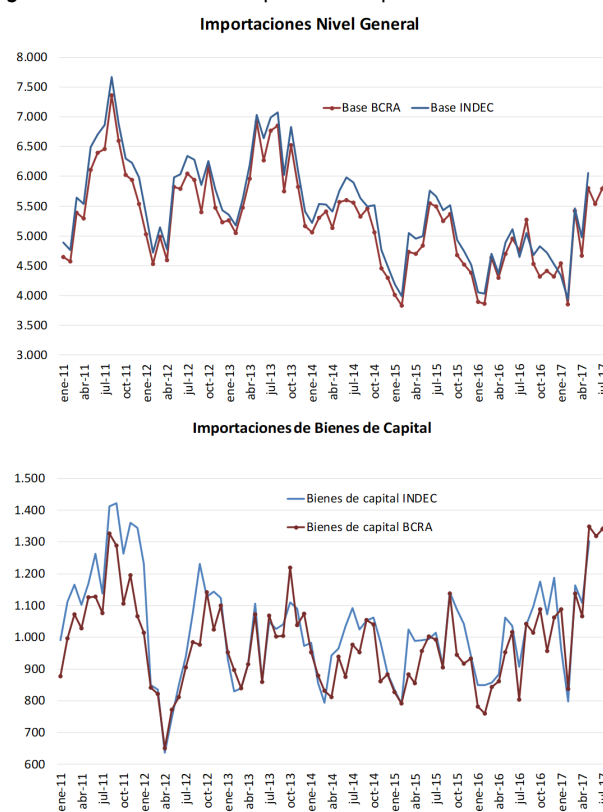
La dinámica de las importaciones de bienes de capital de las firmas destinadas a fines productivos en Argentina en los últimos años y la incidencia que pudieran tener sobre ellas el contexto regulatorio, tanto cambiario como del comercio, es el foco de este trabajo. Con la implementación en 2011 de las restricciones en el mercado de cambios, las importaciones de los bienes de capital por parte de las firmas consideradas en este trabajo disminuyeron un 11.2 % entre 2011 y 2015, mientras evidenciaron un aumento de 30.2 % en el período 2015-2017, tras la eliminación de las restricciones mencionadas. El análisis del margen intensivo y extensivo arroja resultados heterogéneos según el período que se considere. Entre 2011 y 2015 el margen intensivo fue el que fundamentalmente explicó la variación de las importaciones, producto de una caída en las compras al exterior por parte de las firmas importadoras de los productos ya comercializados—margen subintensivo— y de una reducción de la variedad de productos importados —el margen subextensivo—. En tanto, en el período 2015-2017, tras el levantamiento de las restricciones comerciales y cambiarias, el margen extensivo cobró mayor relevancia, ya que aumentó el número de firmas importadoras y se incrementó la variedad de productos importados por parte de las empresas, capturado esto último por el margen subextensivo.

## 2 DATOS

Los datos utilizados en el presente trabajo corresponden a los registros comprendidos en la base de datos del BCRA, que contiene información de las importaciones entre los años 2011 y 2017. La base presenta información a nivel desagregado por empresa (de acuerdo con el CUIT) y por producto (según posición arancelaria), al ser un subproducto de la documentación de la Aduana.

Debido a las diferencias con la información provista por el informe de Intercambio Comercial Argentino (ICA) publicado por el INDEC, se realizaron ajustes de modo de contemplar las diversas formas de registración que intervienen en el proceso de importación registradas en la Aduana, y llegar a una conciliación con la información del INDEC. Producto de los filtrados realizados a la base a partir de los subregímenes, se logró una correspondencia con los datos de INDEC. A su vez, se utilizó una matriz de correspondencia para clasificar a las importaciones informadas por posiciones arancelarias de acuerdo con la clasificación de usos económicos que utiliza el INDEC (ver Figura 1).

**Figura 1.** Evolución de las Importaciones por Fuente de Información



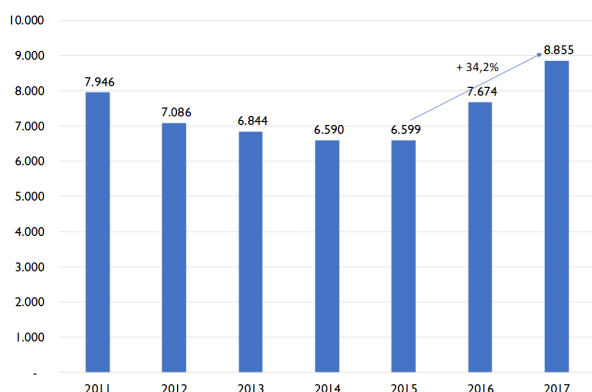
## 3 ANÁLISIS DESCRIPTIVO DE LA BASE

En primer lugar, con el fin de analizar el comportamiento de las firmas que importan con fines productivos exclusivamente, se depuró la base de importaciones de aquellas empresas cuya actividad principal es la importación o comercialización de productos. Asimismo, se circunscribió el análisis a las firmas cuyos productos importados sean bienes de capital, excluyendo el resto de las importaciones.

Según se desprende de la información analizada, luego de la implementación del cepo cambiario en 2011 disminuyó

sostenidamente el número de empresas importadoras, acumulando hasta 2015 una caída de 17%. Tras la liberación del mercado de cambios y la eliminación de restricciones al comercio, en 2016 se observó un repunte en el número de empresas que realizaron compras al exterior, y en 2017 se alcanzó un máximo del período bajo estudio (2011-2017; ver Figura 2).

**Figura 2.** Cantidad de Firms Importadoras de Bienes de Capital



Por otro lado, en 2016 y 2017 se observó una mayor diversificación por firma de los bienes de capital importados —capturada por la cantidad de posiciones arancelarias—, a diferencia de lo ocurrido en los cuatro años previos. Entre 2011 y 2015 el 53% de las empresas redujo la cantidad de productos importados, mientras que entre 2015 y 2017, el 58% de las empresas aumentó la cantidad de bienes de capital adquiridos en el extranjero.

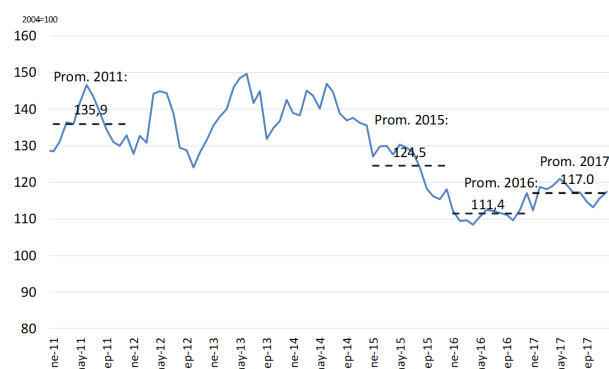
No sólo se incrementó la cantidad de empresas importadoras y la diversificación del comercio por empresa entre 2015 y 2017, sino que también aumentaron los montos importados por las firmas.

Los datos indican que entre 2011 y 2015 el 56% de las empresas redujo los montos importados medidos en dólares. Sin embargo, este resultado podría estar afectado por la baja de los precios, del 8.4% entre ambos años. En contraste, entre 2015 y 2017 el 60% de las empresas aumentó los valores importados medidos en dólares, en un contexto en que los precios cayeron 6% (ver Figura 3).

La riqueza de la base de datos con que se trabajó permite tener la información de los principales importadores de bienes de capital y de las actividades económicas que desempeñan.

A pesar de la gran cantidad de firmas que realizan compras al exterior, el comercio del conjunto de los bienes bajo estudio en este trabajo se encuentra concentrado entre los principales importadores. En el período 2011-2017, las 50 principales empresas importadoras representaron el 0.29% de las firmas que participaron en el comercio y concentraron el 45% de las importaciones de bienes de capital.

**Figura 3.** Índice de Precios de las Importaciones



Al considerar las principales actividades que desempeñan las firmas importadoras, se observa que cerca del 60% de las importaciones de bienes de capital se circunscribe a 20 actividades (ver Figura 4). En primer lugar, se ubica la fabricación de vehículos automotores, que concentra aproximadamente el 23% del comercio. Le siguen en importancia la fabricación de radio y televisión, la fabricación de partes y piezas para automotores, la industria metalúrgica, la generación de energía, la industria farmacéutica y de productos químicos y petroquímica entre otros.<sup>1</sup>

#### 4 METODOLOGÍA DE CÁLCULO DE MÁRGENES

Siguiendo la metodología de Gopinath y Neiman (2014) se procedió al cálculo de la variación del comercio, descomponiéndola en los márgenes intensivo y extensivo.

De acuerdo con este cálculo, el cambio en el valor de las importaciones entre dos períodos,  $t$  y  $t - 1$ , se explica por el margen intensivo, que captura el cambio entre ambos períodos en las importaciones realizadas por las firmas que participaron del comercio en ambos períodos, y por el margen extensivo, que captura el valor de las importaciones por parte de las nuevas firmas importadoras neto de las compras realizadas al exterior en el período previo por parte de las firmas que dejaron de importar. Esto es:

$$\frac{\Delta v_t}{v_{t-1}} = \left( \sum_{i \in \Psi_{t-1} \cap \Psi_t} \frac{v_{i,t} - v_{i,t-1}}{v_{i,t-1}} \right) + \dots \quad (1)$$

<sup>1</sup> Dentro de la clasificación de INDEC de bienes de capital se incluyen las importaciones de teléfonos celulares que podrían considerarse bienes de consumo. No obstante, los montos importados bajo estas posiciones arancelarias son poco significativas y no tienen una incidencia relevante en el análisis. En particular, en el período bajo estudio esta posición arancelaria resultó ser en promedio un 0.66% del total de las importaciones de bienes de capital.

**Figura 4.** Actividades Principales de Mayor Incidencia en las Importaciones

	Actividad Principal	Participación Promedio 2011-2015	Participación Promedio 2015-2017
1	FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES (INCLUYE LA FABRICACIÓN DE MOTORES)	22.1%	24.6%
2	GENERACIÓN DE ENERGÍA TÉRMICA CONVENCIONAL	2.5%	5.6%
3	FABRICACIÓN DE PARTES, PIEZAS Y ACCESORIOS PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES	5.1%	3.8%
4	FABRICACIÓN DE RECEPTORES DE RADIO Y TELEVISIÓN, APARATOS DE GRABACIÓN Y REPRODUCCIÓN DE SONIDO Y VIDEO, Y PRODUCTOS CONEXOS	4.8%	3.4%
5	FABRICACIÓN DE EQUIPOS Y PRODUCTOS INFORMÁTICOS	2.7%	2.6%
6	SERVICIOS DE TELEFONÍA MÓVIL	3.3%	2.4%
7	VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES NUEVOS	1.3%	2.4%
8	OPERADORES DE TELEVISIÓN POR SUSCRIPCIÓN	0.6%	2.4%
9	SERVICIO DE TRANSPORTE FERROVIARIO DE CARGAS	0.2%	2.2%
10	GENERACIÓN DE ENERGÍA	0.2%	1.8%
11	SERVICIO DE TRANSPORTE FERROVIARIO URBANO Y SUBURBANO DE PASAJEROS (INCLUYE SUBTERRÁNEO Y PREMETRO)	0.3%	1.5%
12	DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA	0.1%	1.4%
13	FABRICACIÓN DE MOTORES Y TURBINAS, EXCEPTO PARA AERONAVES, VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS	1.3%	1.4%
14	SERVICIOS DE APOYO PARA LA EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	2.5%	1.2%
15	SERVICIO DE TRANSPORTE AÉREO DE PASAJEROS	1.5%	1.1%
16	SERVICIOS DE TELEFONÍA FIJA, EXCEPTO LOCUTORIOS	0.6%	1.0%
17	SERVICIOS DE INFORMÁTICA	0.9%	0.9%
18	ELABORACIÓN DE CERVEZA, BEBIDAS MALTEADAS Y MALTA	0.4%	0.8%
19	EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO	1.1%	0.8%
20	VENTA DE AUTOS, CAMIONETAS Y UTILITARIOS NUEVOS	0.6%	0.8%
		<b>52.1%</b>	<b>62.1%</b>

$$\dots + \left( \sum_{i \in \Psi_t, i \notin \Psi_{t-1}} \frac{v_{i,t}}{v_{t-1}} - \sum_{i \in \Psi_{t-1}, i \notin \Psi_t} \frac{v_{i,t-1}}{v_{t-1}} \right)$$

Donde  $v_{i,t}$  son las importaciones realizadas por la firma  $i$  en el período  $t$ ,  $\Psi_t$  es el conjunto de todas las firmas importadoras en el período  $t$ ,  $v_t = \sum_{i \in \Psi_t} v_{i,t}$  son las importaciones totales de la economía en el momento  $t$ , y  $\Delta v_t = v_t - v_{t-1}$ .

## 5 RESULTADOS EMPÍRICOS

### 5.1 Análisis de márgenes intensivos y extensivos por firma importadora

Se realizó la descomposición del cambio en las importaciones de bienes de capital entre 2011 y 2017 en los diversos márgenes, a partir del comportamiento de las firmas importadoras de productos destinados principalmente a actividades productivas, al mantenimiento o ampliación del stock de capital.

En la Figura 5 se muestran las variaciones del comercio para dos períodos: uno que abarca desde el comienzo del cepo cambiario y las restricciones al comercio en 2011 hasta su finalización en 2015, y otro que comprende desde la liberalización del mercado cambiario y el comercio exterior en 2015 hasta fines de 2017. En cada caso se muestra el margen intensivo y el margen extensivo. La variación total de las importaciones, que es igual a la suma del margen intensivo y extensivo, se reporta en la primera fila.

Como puede observarse, las importaciones de los bienes bajo estudio cayeron 11.2 % en el período 2011-2015, mientras que se recuperaron 30.2 % entre 2015 y 2017. Al considerar la evolución del comercio en los dos períodos mencionados, se observó un comportamiento diferenciando en la relevancia de los márgenes para explicar el cambio en las importaciones.

Entre 2011 y 2015, el margen intensivo de -12.5 % fue el responsable de la disminución de las importaciones de 11.2 %, lo que da cuenta del rol de los principales importadores en la dinámica del comercio exterior. Es decir, las principales empresas importadoras redujeron sus compras al exterior y eso se vio reflejado en la caída de las importaciones a nivel país de los bienes en cuestión. En contraposición, el margen extensivo de 1.3 % reflejó la escasa participación de nuevas firmas en las importaciones durante el período y la baja relevancia de la salida de firmas del comercio para explicar la dinámica de las importaciones. En conclusión, la disminución en la cantidad de firmas, de 17 % entre 2011 y 2015, prácticamente no incidió en la variación de las importaciones durante este período, da-do que las grandes firmas que continuaron participando del comercio fueron las responsables del comportamiento de las importaciones a nivel país.

De manera contraria, el incremento de las importaciones de 30.2 % entre 2015 y 2017 obedeció al aumento del margen intensivo de 19.2 % y a la suba del margen extensivo de 11 %. Esta dinámica refleja el aumento de las importaciones por parte de firmas que anteriormente no lo hacían (neto de aquellas de dejaron de importar) a partir del levantamiento de las restricciones al comercio y en el mercado cambiario. De este modo, el incremento en la cantidad de firmas importadoras de 34.2 % fue relevante para explicar el aumento de las importaciones a nivel país en el período.

### 5.2 Análisis de márgenes intensivo y extensivo por producto importado (por posición arancelaria)

También se estudió lo que ocurrió con el conjunto de productos importados a partir de los cambios estructurales descriptos —independientemente de la firma responsable de la importación—. Si bien la cantidad de posiciones arancelarias que se importaron se mantuvo prácticamente constante en los años considerados para el estudio, se analizó si hubo un cambio o sustitución entre los productos importados.

Siguiendo la misma metodología del punto anterior, se calculó el margen intensivo, que en este caso captura el cambio entre  $t$  y  $t - 1$  en los montos importados de las posiciones

**Figura 5.** Análisis de Márgenes por Firma Importadora

Cambio en el comercio de Bienes de Capital desagregado por Márgenes (en %)		
	2011-2015	2015-2017
variación en el comercio de bienes de capital*	-11,2%	30,2%
margen.intensivo	-12,5%	19,2%
margen.extensivo	1,3%	11,0%

\* se considera el comercio realizado por las firmas con fines productivos

arancelarias que se importaron en ambos períodos, y el margen extensivo, que captura el monto importado de las nuevas posiciones arancelarias neto de las posiciones que se dejaron de importar.

Al realizar este análisis se observa que los márgenes intensivos fueron los que fundamentalmente explicaron el cambio en el comercio de los bienes de capital en los dos períodos considerados (ver Figura 6). Es decir, las variaciones en las importaciones obedecieron principalmente a los cambios en los montos importados de los productos que se continuaron importando en el período. No se observó un aumento significativo en la variedad de productos que se comercializaron a nivel país para explicar la variación del comercio.

**Figura 6.** Análisis de Márgenes por Producto Importado

Cambio en el Comercio de Bienes de Capital desagregado por Márgenes (en %)		
	2011-2015	2015-2017
variación en el comercio de bienes de capital*	-11,2%	30,2%
margen.intensivo	-11,5%	29,0%
margen.extensivo	0,4%	1,2%

\* se considera el comercio realizado por las firmas con fines productivos

### 5.3 Análisis de márgenes subintensivo y subextensivo por posición arancelaria

El comportamiento de las empresas que importaron durante el período comprendido por los años 2011 y 2017 —capturado por el margen intensivo— fue importante para explicar la variación del comercio de bienes de capital en esos años. No obstante, es relevante analizar el comportamiento de las

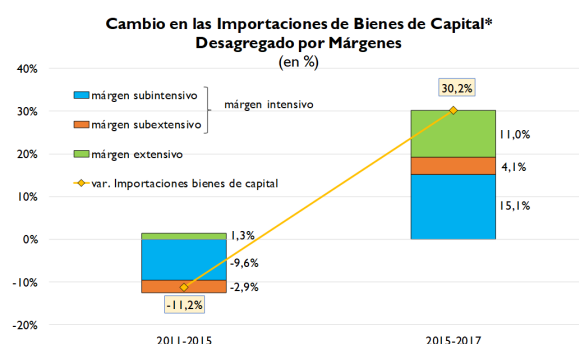
firmas en cuanto a su set de productos importados. El hecho que el margen extensivo a nivel producto haya sido relativamente bajo, no significa que las firmas no hayan realizado cambios en el mix de los productos comprados al exterior.

Gracias a la riqueza informativa de los datos con que se cuenta, se estudió si las firmas importadoras continuaron importando los mismos productos o si el cambio en las políticas y regulaciones modificó la canasta de bienes importados. Para ello se hizo un análisis a nivel firma-producto, desglosando el margen intensivo en los márgenes subintensivos y subextensivos.

Se define el margen subintensivo como la variación porcentual de los montos importados por las empresas importadoras en  $t$  y  $t - 1$ , de los productos que se importaron también en ambos períodos. El margen subextensivo es la variación de los montos importados por parte de las empresas importadoras en  $t$  y  $t - 1$ , de productos nuevos netos de aquellos que dejaron de importar.

La sustitución o el cambio en el conjunto de los productos importados por una firma se ve reflejado en el margen subextensivo, y no es capturado por el margen extensivo. De este modo, es compatible un elevado margen subextensivo con un rol relativo reducido del margen extensivo a nivel país, debido a la heterogeneidad en los productos importados por las firmas. Es decir, si en  $t$  dos firmas importan un determinado producto, pero en  $t + 1$  una de las firmas deja de importarlo, en las importaciones totales de un país ese producto se sigue importando, es decir ningún cambio se verá reflejado en el margen extensivo, pero sí en el subextensivo.

**Figura 7.** Análisis de Márgenes Firma-Producto



\* se considera el comercio realizado por las firmas con fines productivos  
Fuente: Elaboración propia en base a datos de BCRA

Con la implementación de las restricciones en el mercado de cambios y en el comercio exterior, las firmas redujeron los montos importados y la variedad de productos comprados al exterior. En el análisis a nivel firma-producto, se pudo apreciar una caída tanto en el margen subintensivo como en el margen subextensivo (-9,6 % y -2,9 %, respectivamente, ver Figura 7).

Tras el levantamiento de las restricciones a fines de 2015, a

nivel firma-producto, se observó un aumento en los montos importados de los productos ya comerciados —margen subintensivo (15.1%)— y se destaca una ampliación en la variedad o canasta de bienes de capital importados —capturado por el margen subextensivo (4.1%)—. Esta dinámica fue particularmente notoria en 2017.

Esto es consistente con Gopinath y Neiman (2014) y Bernard y otros (2009), quienes también notan la relevancia del aumento de las variedades de productos comerciados por las firmas y conjeturan que el efecto sobre el bienestar del incremento en las variedades de productos importados se encuentra subestimado al circunscribir el análisis a las cifras de comercio a nivel país y no contemplar el comportamiento intra-firma.

## 6 CONCLUSIONES

A partir de los cambios estructurales que atravesó la economía argentina en los últimos años, se analizó el comportamiento que tuvieron las firmas importadoras de bienes de capital que se destinan principalmente a actividades productivas, al mantenimiento o ampliación del stock de capital, y que poseen finalmente un impacto sobre la Inversión y el Producto Agregado. La Inversión fue uno de los motores del crecimiento de la economía desde el tercer trimestre de 2016, con un crecimiento del componente importado de equipo durable de producción del 24% en el período 2015-2017.

Utilizando los datos disponibles de comercio para el período comprendido por los años 2011 y 2017, desagregados a nivel firma y producto, y siguiendo la metodología empleada por Gopinath y Neiman (2014), se calcularon los márgenes intensivos, extensivos, subintensivo y subextensivos para explicar la variación de las importaciones de los bienes bajo estudio.

Del análisis realizado se concluye que, en los últimos años, a partir de la liberalización del comercio y la eliminación de las restricciones cambiarias, una mayor cantidad de firmas participaron en las importaciones de bienes de capital. Además, las firmas importadoras aumentaron tanto la variedad de los productos importados como los montos comerciados con el exterior.

Se desprende de los datos una alta concentración de las importaciones en una acotada cantidad de empresas que a su vez desempeñan una reducida cantidad de actividades, destacándose la fabricación de automóviles, la fabricación de radio y televisión y fabricación de partes y piezas de automotores, entre otros.

La importancia de los márgenes intensivo y extensivo en explicar el comportamiento de las importaciones de bienes de

capital cambia entre los dos períodos analizados. Entre 2011 y 2015 la reducción de las importaciones por parte de las firmas que continuaron importando —margen intensivo— explicó la mayor proporción de la disminución en los montos importados. A su vez, estos cambios en el comercio respondieron a las caídas en las importaciones de los productos comerciados preexistentes y a una merma en las variedades importadas. Es decir, realizando el análisis a nivel firma-producto, se observó una disminución del margen subintensivo y del margen subextensivo en el período en que se implementaron las restricciones comerciales y cambiarias.

En tanto, en el período 2015-2017 el margen extensivo cobró mayor relevancia, ya que aumentó el número de firmas importadoras. También se observó un aumento en el mix de los productos importados por parte de las empresas, ante la eliminación de las restricciones comerciales y la liberalización del mercado de cambios —capturado por el margen subextensivo—. La ganancia informativa que brinda la base de datos con la que se trabajó permite realizar un análisis firma-producto y dar cuenta del aumento en la variedad de productos importados intra-firma —margen subextensivo—, a pesar de que esta dinámica no sea capturada al realizar un análisis a nivel agregado o país.

En conclusión, el dinamismo que evidenciaron las importaciones de bienes de capital luego del levantamiento de las regulaciones comerciales y la liberalización del mercado de cambios se explica tanto por las mayores importaciones de los bienes que ya se adquirían en el exterior como por la importación de nuevos productos y la entrada de nuevos participantes al comercio exterior. El potencial acceso a una mayor variedad de bienes de capital posibilitada por la eliminación del cepo y otras restricciones al comercio, sin duda podría tener un impacto positivo sobre costos de producción, rentabilidad y eventualmente la productividad de las firmas.

## REFERENCIAS

- Bernard, A., Jensen, B., Redding S. y Schott P. (2009). The Margins of U.S. Trade. National Bureau of Economic Research WP 14662.
- Blaum, J., Lelarge, C. y Peters, M. (2016). The Gains from Input Trade with Heterogeneous Importers. CEPR Discussion Papers 11721-2016.
- Gopinath, G. y Neiman, B. (2014). Trade Adjustment and Productivity in Large Crises, *American Economic Review* 104(3): 793-831.2014.