

LE DETERMINANTI DELLE ESPORTAZIONI ITALIANE IN ARGENTINA

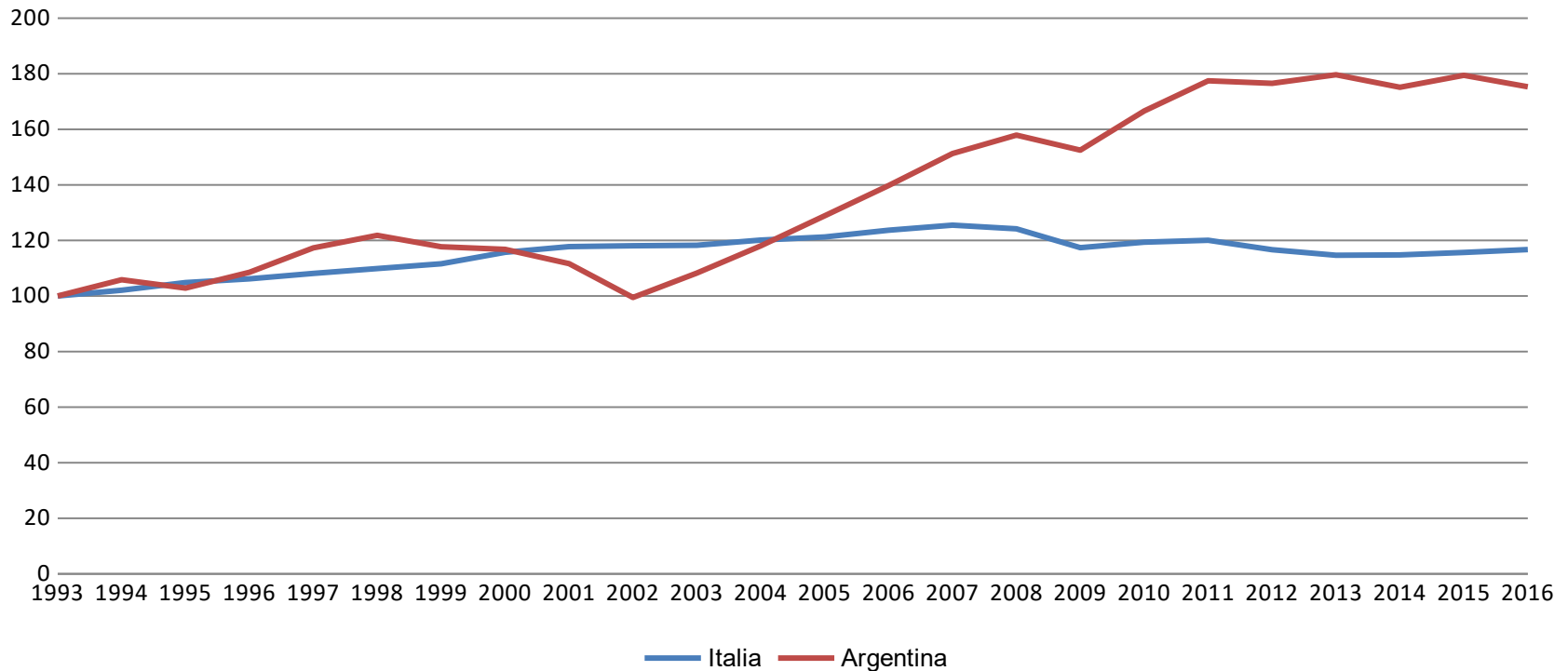
G. Canullo, M. Manca, A. Palestini
Università Politecnica delle Marche

Ancona 13 settembre 2019

Percorsi molto diversi...

almeno fino a un certo punto....

PIL reale
Indici 1993=100



Differenze negli ultimi 25 anni

- L'Argentina ha abbandonato il cambio fisso con il dollaro proprio mentre l'Italia entrava nell'euro;
- L'Argentina e ancora di più l'Italia hanno problemi di debito pubblico.
- L'Argentina ha beneficiato di un decennio di forte crescita alimentata dal ciclo delle commodities, mentre l'Italia ha dovuto affrontare la concorrenza dei paesi emergenti;
- L'Argentina ha sperimentato un forte processo inflazionistico che sta ancora cercando di controllare mentre in Italia si sta uscendo faticosamente da anni di quasi deflazione.

Perché il Focus sulle Exp in Argentina?

- Sono in atto delle spinte neo-protezioniste nei paesi più sviluppati, *in primis* gli Stati Uniti.
- Possibili danni per l'Italia, seconda manifattura d'Europa?
- Dopo 20 anni dall'inizio delle trattative (30 giugno 1999), è stato **raggiunto un accordo di libero scambio tra Unione europea e Paesi del Mercosur**
- Ora l'intesa dovrà essere ratificata dal Parlamento europeo e dai singoli parlamenti

Per una nuova stagione di collaborazione

- In questo contesto è utile approfondire l'evoluzione e lo stato dei rapporti economici Italia-Argentina.
- Per analizzarne i punti di forza e di debolezza ed aprire la strada ad una collaborazione più proficua ed efficace.
- Questo lavoro si propone di analizzare i principali fattori alla base delle esportazioni italiane in Argentina.

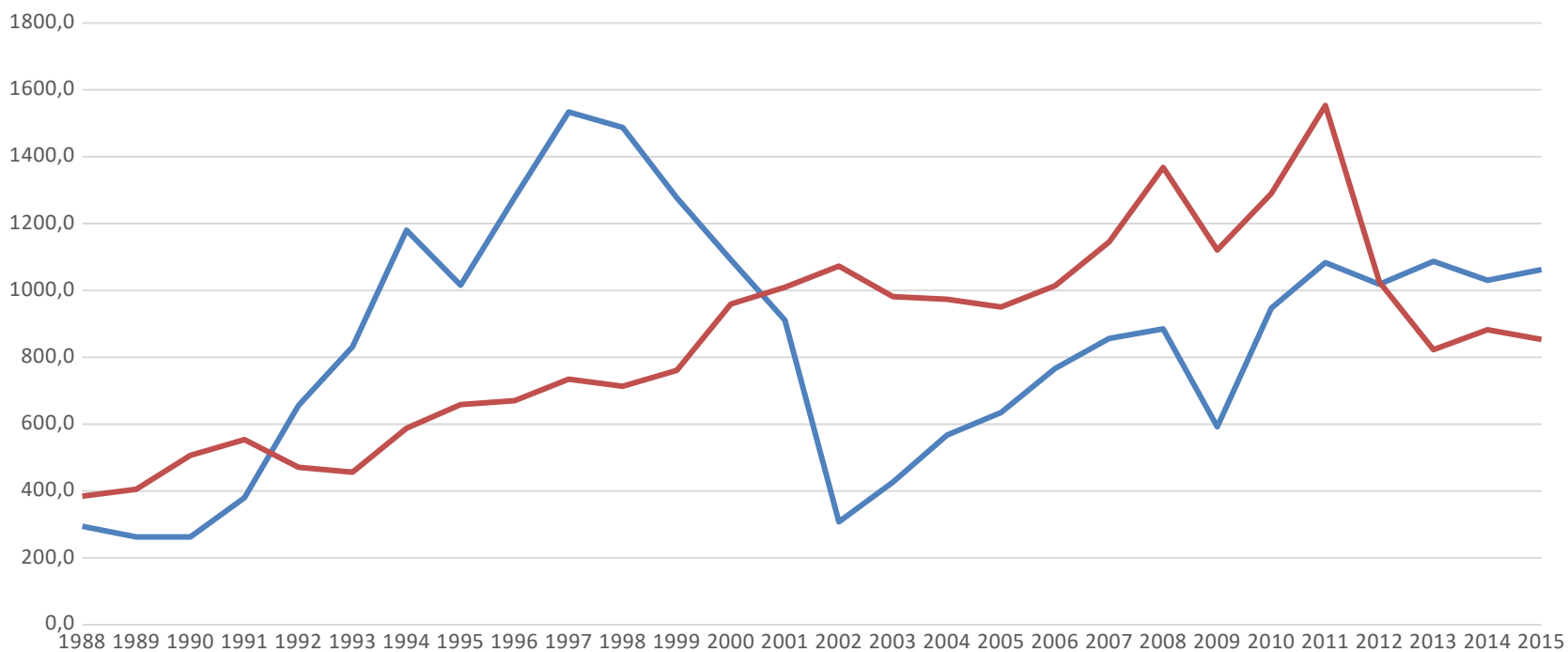
L'interscambio commerciale

- La UE è uno dei principali partner Extra-Mercosur dell'Argentina.
- Nel 2015 ha rappresentato il 14,4% delle esportazioni argentine ed il 16,8% delle sue importazioni.
- Tra i paesi UE l'Italia è stato il quarto paese importatore (0.95 mld di US\$) ed il terzo esportatore (1,35 mld di US\$) dell'Argentina.

In prospettiva storica....

- La crescita delle **importazioni** italiane dall'Argentina presenta una crescita continua, interrotta solo a partire dal 2011;
- Le **esportazioni** italiane, dopo il calo del 2002, non hanno più raggiunto il livello, non solo del 1997, ma nemmeno quello più modesto del 1993.

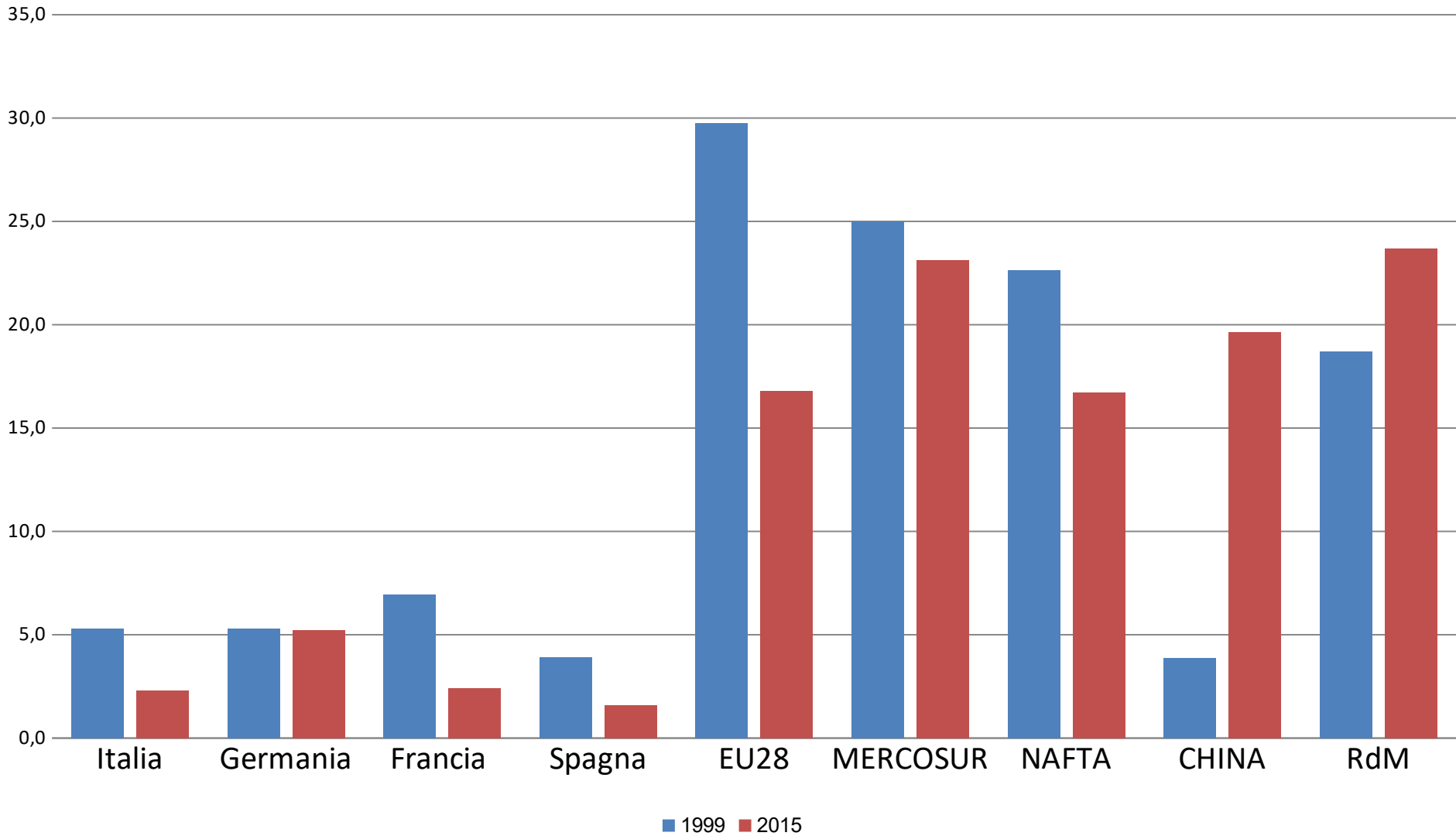
Flussi commerciali dell'Italia con l'Argentina Milioni di euro correnti



Fonte: Eurostat

— Esportazioni — Importazioni

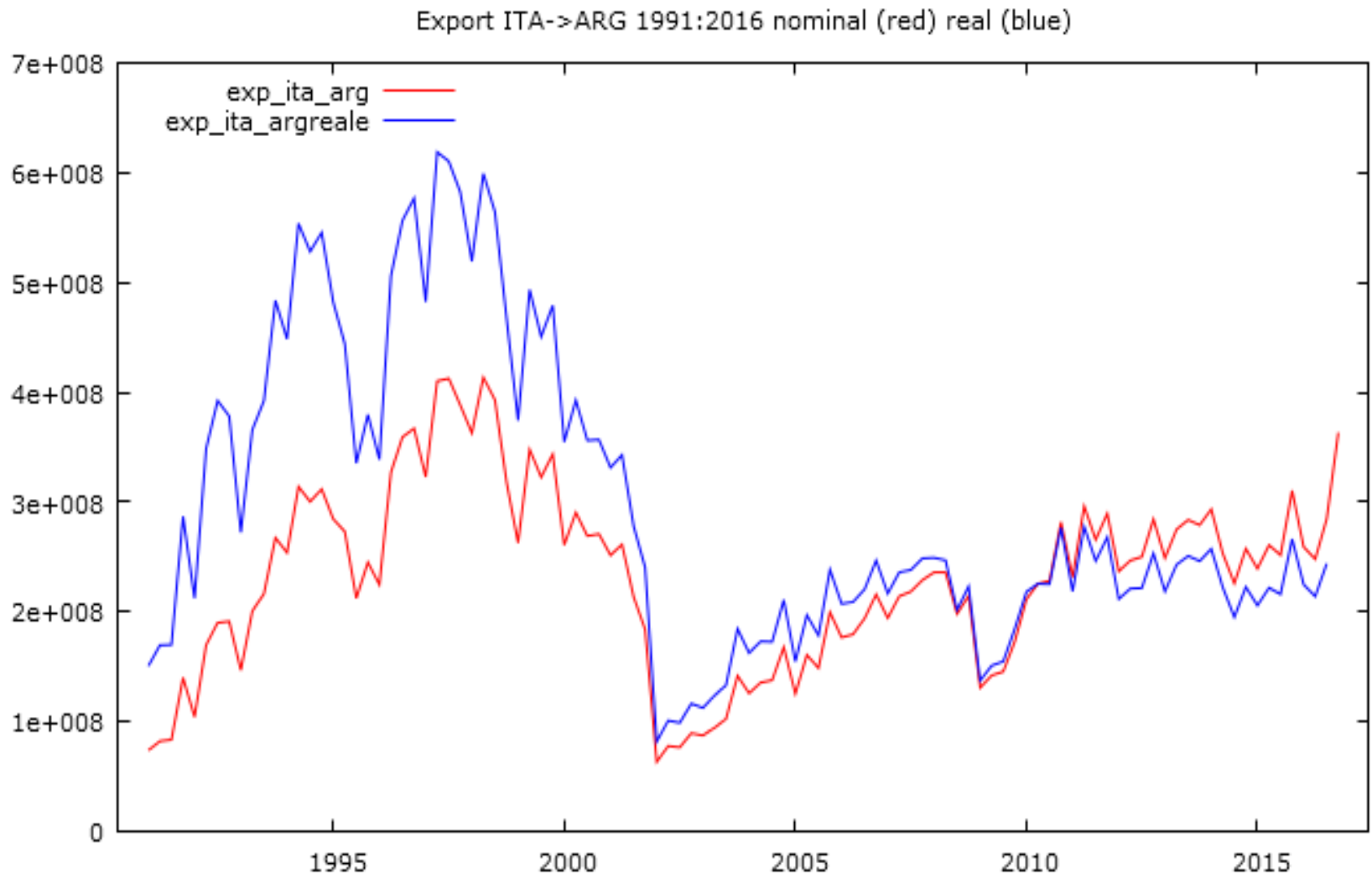
Quote sulle importazioni argentine 1999 e 2015



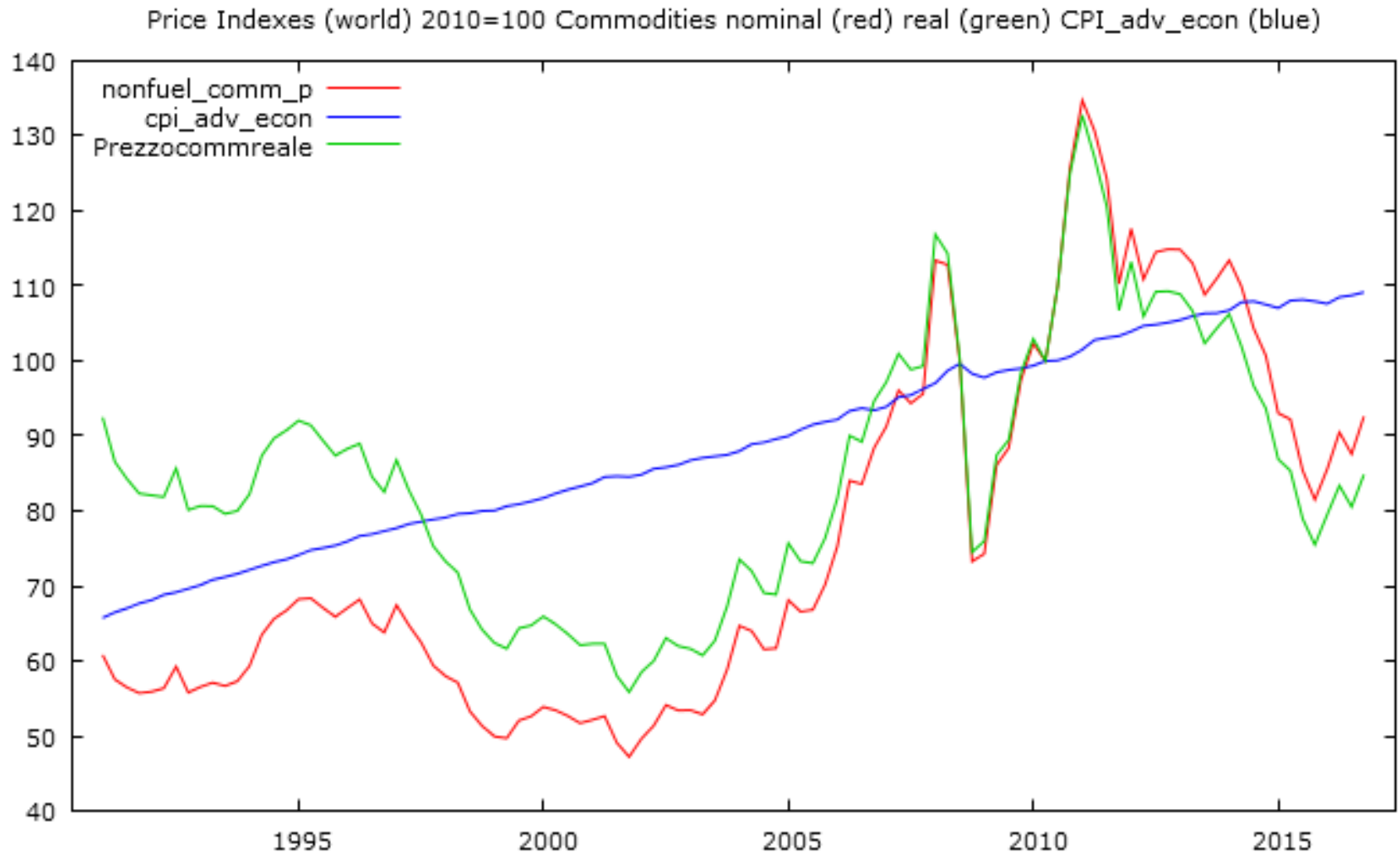
A livello di gruppo merceologico...

- La perdita di quote delle esportazioni italiane sulle importazioni argentine tra la fine del secolo ed oggi ha riguardato tutti i grandi gruppi merceologici.
- Attualmente le esportazioni italiane in Argentina sono concentrate soprattutto nei settori della meccanica, chimica, mezzi di trasporto e strumenti di precisione.

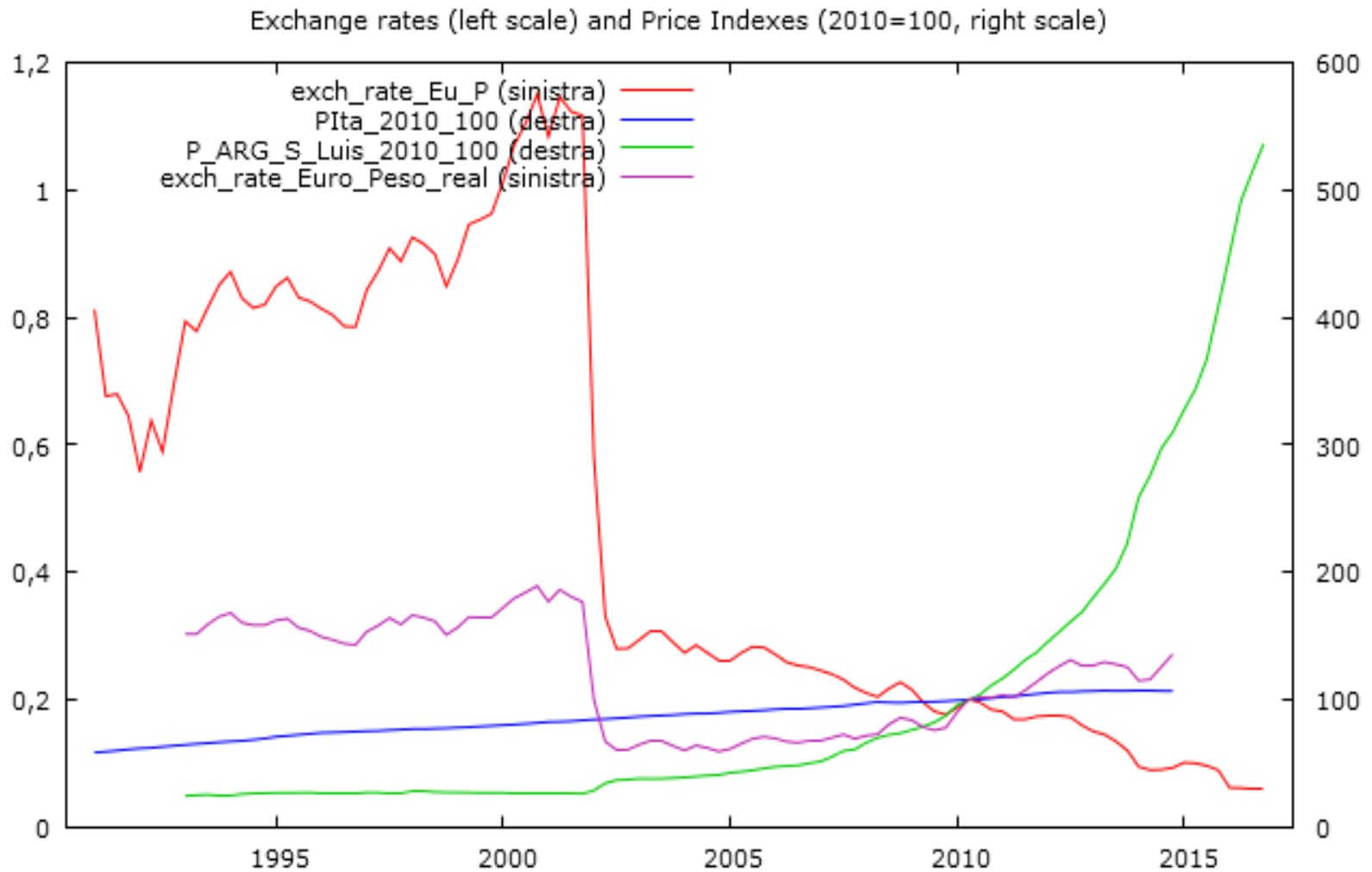
Serie Storiche: export ITA-ARG



Serie storiche: prezzi commodities

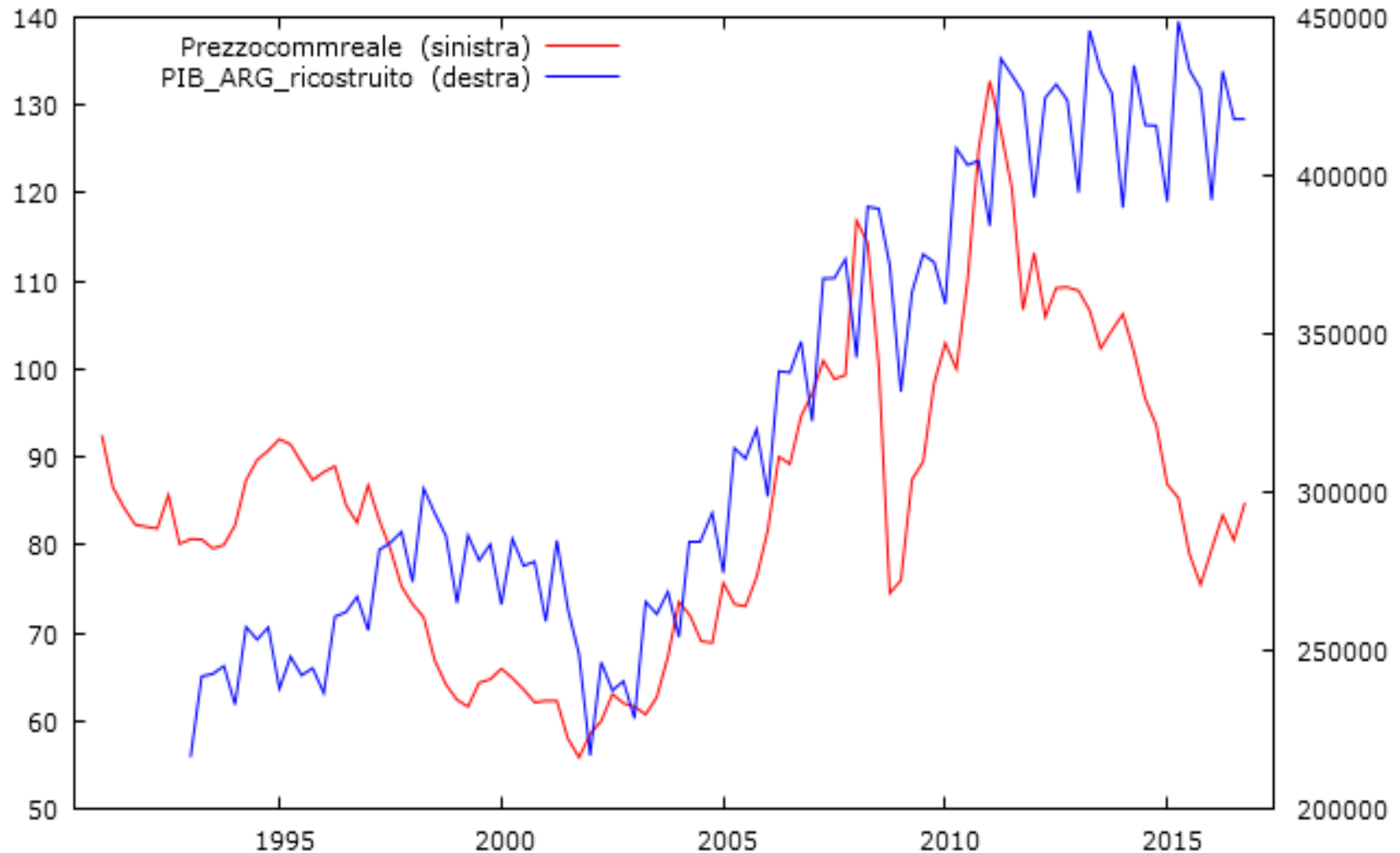


Serie storiche: tasso di cambio €/



PIL ARG e prezzo commodities

PIB argentino (blue) e Commodity Price Index (red)



Modello aggregato

- $X = f(Y^*, R)$ modello base export
- $X = f(P_c, Y^*, R)$ modello esteso
- $X \equiv$ export ITA->ARG
- $P_c \equiv$ Indice prezzo commodities
- $Y^* \equiv$ PIL ARG
- $R \equiv$ tasso di cambio reale $\equiv E P^* / P$
- Serie trimestrali destagionalizzati (TRAMO/SEATS)

Specificazioni del modello aggregato

- $x_t = \alpha + \beta(L)pc_t + \varepsilon_t$
- $x_t = \alpha + \beta(L)pc_t + \gamma_1(L)x_{t-1} + \varepsilon_t$
- $x_t = \alpha + \beta(L)pc_t + \gamma_1(L)x_{t-1} + \gamma_2(L)y_t^* + \varepsilon_t$
- $x_t = \alpha + \beta(L)pc_t + \gamma_1(L)x_{t-1} + \gamma_2(L)y_t^* + \gamma_3(L)e_t + \gamma_4(L)p_t^* + \gamma_5(L)p_t + \varepsilon_t$

- Lettere minuscole = diff. Logaritmiche

$\beta(L)$, $\gamma_1(L)$, ..., $\gamma_4(L)$ = polinomi nei ritardi

STIME OLS - 1

Variabile dipendente: ld_exp_ita_sa

OLS, usando le osservazioni 1991:1-2016:4 (T = 100) mancanti o incomplete: 4

	<i>Coefficiente</i>	<i>Errore Std.</i>	<i>rapporto t</i>	<i>p-value</i>	
const	0,0141722	0,0119887	1,1821	0,2400	
ld_Prezzocommreale	0,132222	0,211059	0,6265	0,5325	
ld_Prezzocommreale_1	0,573541	0,209847	2,7331	0,0075	***

Media var. dipendente	0,013638	SQM var. dipendente	0,124323
Somma quadr. residui	1,393565	E.S. della regressione	0,119861
R-quadro	0,089277	R-quadro corretto	0,070499
F(2, 97)	4,754380	P-value(F)	0,010721
Log-verosimiglianza	71,77141	Criterio di Akaike	-137,5428
Criterio di Schwarz	-129,7273	Hannan-Quinn	-134,3797
Media var. dipendente	0,013638	SQM var. dipendente	0,124323

STIME OLS - 2

Variabile dipendente: ld_exp_ita__sa

OLS, usando le osservazioni 1991:1-2016:4 (T = 99) mancanti o incomplete: 5

	<i>Coefficiente</i>	<i>Errore Std.</i>	<i>rapporto t</i>	<i>p-value</i>	
const	0,013467	0,0122121	1,1028	0,2729	
ld_Prezzocommreale	0,142383	0,214684	0,6632	0,5088	
ld_Prezzocommreale_1	0,587483	0,214474	2,7392	0,0074	***
ld_exp_ita__sa_1	-0,02999	0,0802634	-0,3736	0,7095	
ld_exp_ita__sa_2	0,0149742	0,0797119	0,1879	0,8514	

Media var. dipendente	0,013255	SQM var. dipendente	0,124897
Somma quadr. residui	1,384724	E.S. della regressione	0,121372
R-quadro	0,094194	R-quadro corretto	0,055649
F(4, 94)	2,443740	P-value(F)	0,051907
Log-verosimiglianza	70,87124	Criterio di Akaike	-131,7425
Criterio di Schwarz	-118,7669	Hannan-Quinn	-126,4925
Media var. dipendente	0,013255	SQM var. dipendente	0,124897

STIME OLS - 3

Variabile dipendente: ld_exp_ita__sa

OLS, usando le osservazioni 1991:1-2016:4 (T = 91) mancanti o incomplete: 13

	<i>Coefficiente</i>	<i>Errore Std.</i>	<i>rapporto t</i>	<i>p-value</i>	
const	-0,0219913	0,0129294	-1,7009	0,0927	*
ld_Prezzocommreale	0,151908	0,18158	0,8366	0,4052	
ld_Prezzocommreale_1	0,530826	0,184646	2,8748	0,0051	***
ld_PIB_ARG__sa_1	2,58579	0,729764	3,5433	0,0006	***
ld_PIB_ARG__sa_2	1,16352	0,757779	1,5354	0,1284	
ld_exp_ita__sa_1	-0,293989	0,0985415	-2,9834	0,0037	***
ld_exp_ita__sa_2	-0,164869	0,0963319	-1,7115	0,0907	*

Media var. dipendente	0,005263	SQM var. dipendente	0,114000
Somma quadr. residui	0,856486	E.S. della regressione	0,100977
R-quadro	0,267731	R-quadro corretto	0,215426
F(6, 84)	5,118646	P-value(F)	0,000159
Log-verosimiglianza	83,16943	Criterio di Akaike	-152,3389
Criterio di Schwarz	-134,7628	Hannan-Quinn	-145,2480
Media var. dipendente	0,005263	SQM var. dipendente	0,114000

STIME OLS - 4

Variabile dipendente: ld_exp_ita__sa
 OLS, usando le osservazioni 1991:1-2016:4 (T = 82) mancanti o incomplete: 22

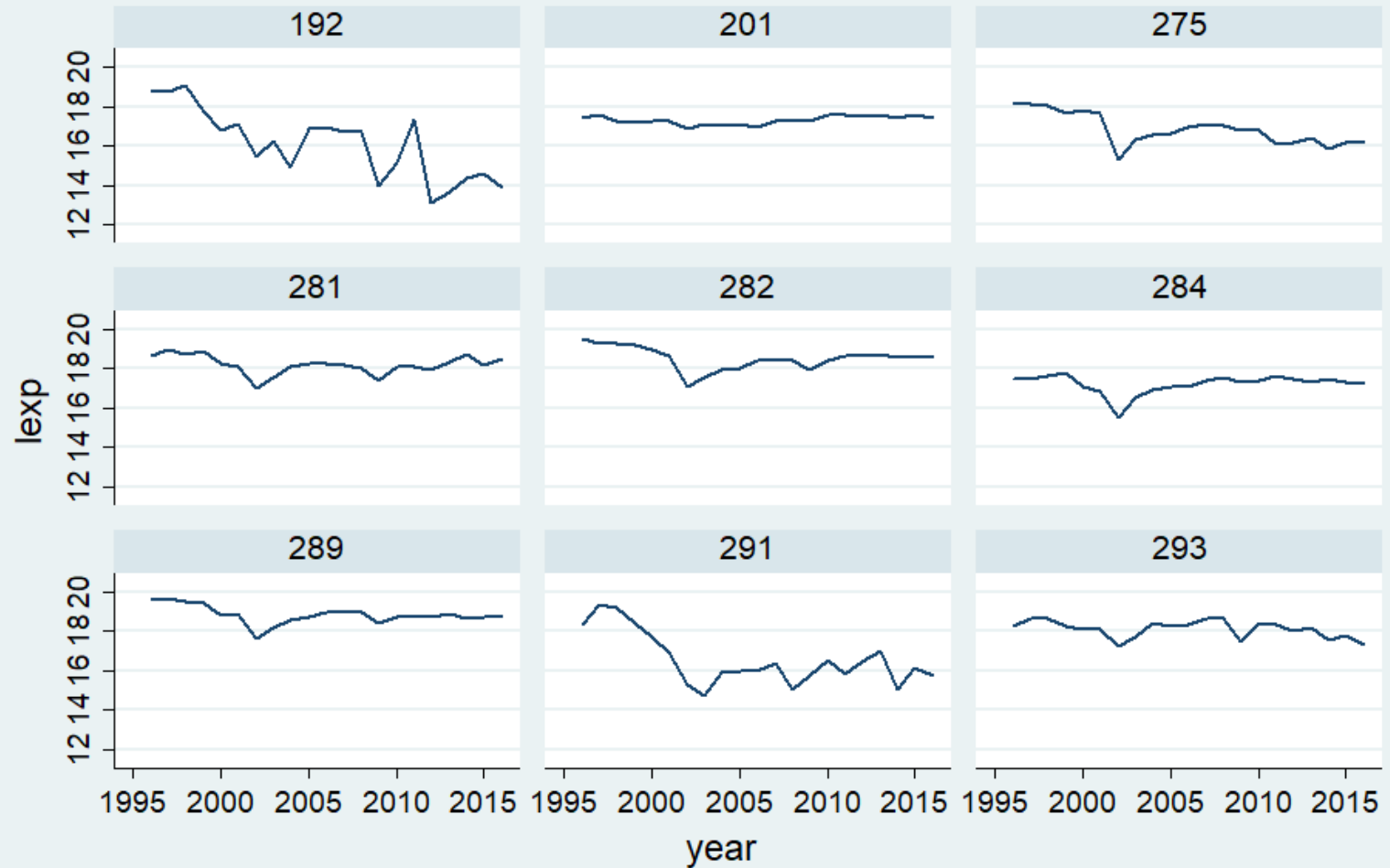
	<i>Coefficiente</i>	<i>Errore Std.</i>		<i>Coefficiente</i>	<i>Errore Std.</i>
const	-0,022458	0,0348047	ld_PIta_2010_100	-5,32069	4,22548
ld_Prezzocommreale	0,347172	0,257722	ld_PIta_2010_100_1	-5,64088	4,94009
ld_Prezzocommreale_1	0,893036**	0,26603	ld_PIta_2010_100_2	3,80742	4,93019
ld_PIB_ARG__sa_1	3,05324***	0,784718	ld_PIta_2010_100_3	-0,330835	4,9454
ld_PIB_ARG__sa_2	0,990336	0,798647	ld_PIta_2010_100_4	5,22819	4,27433
ld_exch_rate_Eu_P	-0,193447	0,276953	ld_exp_ita__sa_1	-0,344455***	0,120241
ld_exch_rate_Eu_P_1	0,480675*	0,260933	ld_exp_ita__sa_2	-0,339088***	0,118978
ld_exch_rate_Eu_P_2	0,0452793	0,243521			
ld_exch_rate_Eu_P_3	-0,448174**	0,216515			
ld_exch_rate_Eu_P_4	-0,0934468	0,198039			
ld_P_ARG_S_Luis_2010_100	1,28359*	0,696987			
ld_P_ARG_S_Luis_2010_100_1	-0,554223	0,819955			
ld_P_ARG_S_Luis_2010_100_2	0,147946	0,805023			
ld_P_ARG_S_Luis_2010_100_3	-0,782029	0,731641			
ld_P_ARG_S_Luis_2010_100_4	-0,363375	0,676461			

Somma quadr. residui	0,555023	E.S. della regressione	0,096179
R-quadro	0,492623	R-quadro corretto	0,315041
F(21, 60)	2,774061	P-value(F)	0,001058
Log-verosimiglianza	88,46113	Criterio di Akaike	-132,9223
Criterio di Schwarz	-79,97443	Hannan-Quinn	-111,6645

L'impatto delle tariffe doganali: un'analisi panel

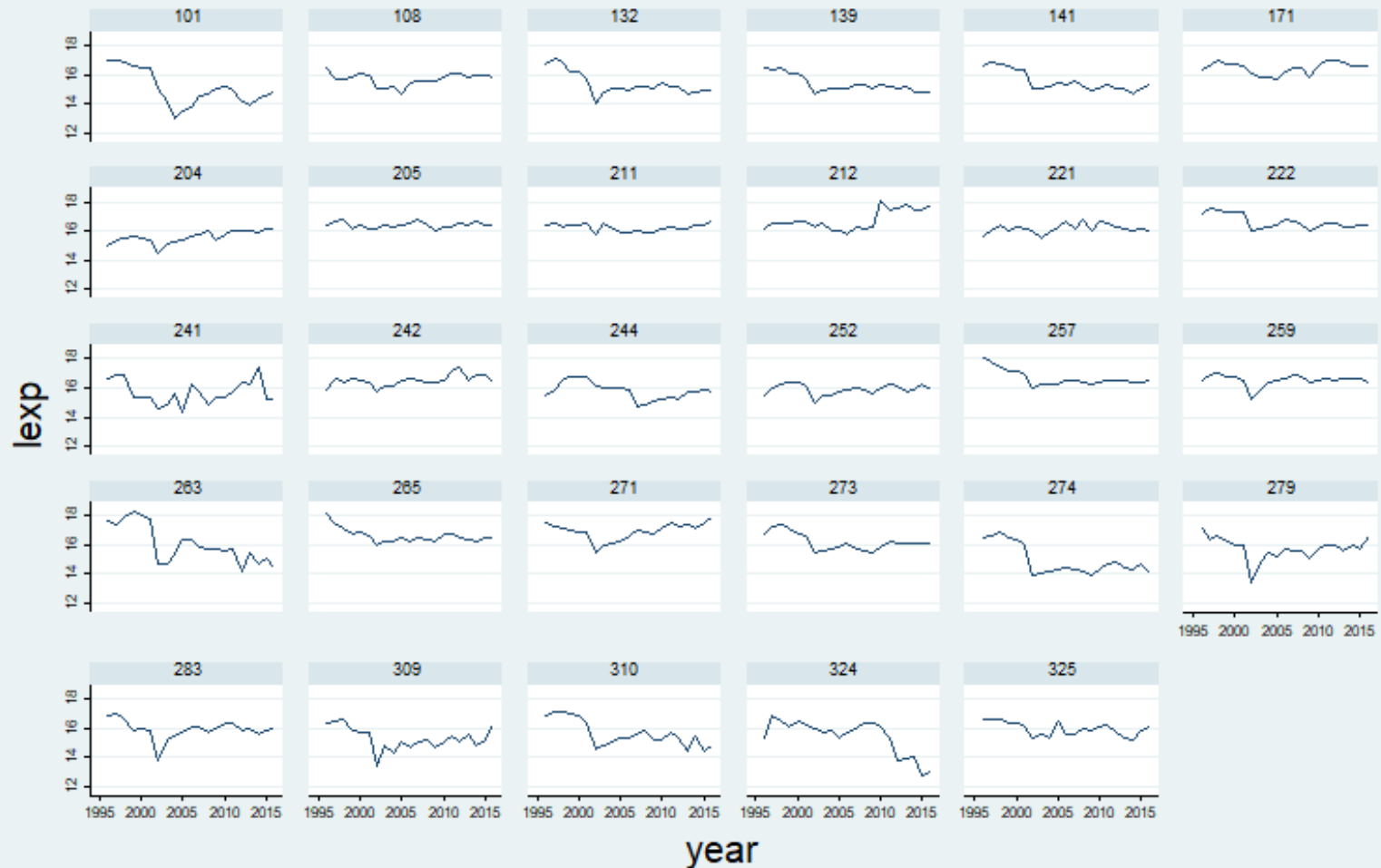
- Diverso dataset: 89 settori merceologici, due variabili panel (export e tariffe) osservazioni annuali dal 1996 al 2016 (fonti: ISTAT, WITS)
- Deflazione dell'export con i VMU, base 2010 (fonte: ISTAT)
- Modello panel statico con export in funzione delle tariffe e le altre variabili macro

Log export Chart for most relevant sectors (w>0.025) by ID



Graphs by id

Log Export Chart for sectors $0.005 < w < 0.025$ by ID



Graphs by id

Modello FE con errori robusti

Fixed-effects (within) regression
Group variable: id

Number of obs = 1,764
Number of groups = 88

R-sq:
within = 0.2757
between = 0.1715
overall = 0.0262

Obs per group:
min = 1
avg = 20.0
max = 21

corr(u_i, Xb) = -0.0685

F(7,87) = 23.00
Prob > F = 0.0000

(Std. Err. adjusted for 88 clusters in id)

lexp	Coef.	Robust Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
ltariff	-.1563675	.0599696	-2.61	0.011	-.2755637	-.0371714
lPIB	2.635265	.3557419	7.41	0.000	1.92819	3.342341
lParg	.3626421	.0861033	4.21	0.000	.1915026	.5337817
lExch	.3942969	.0709714	5.56	0.000	.2532336	.5353602
lPita	-5.410028	.7008375	-7.72	0.000	-6.803019	-4.017038
lPcommod	-.3166143	.201152	-1.57	0.119	-.7164257	.0831971
tau2002	-.29684	.089956	-3.30	0.001	-.4756372	-.1180427
_cons	4.858512	2.878598	1.69	0.095	-.8630141	10.58004
sigma_u	2.1560811					
sigma_e	.70214123					
rho	.90411664	(fraction of variance due to u_i)				

Confronto modelli panel

	(1) FE	(2) FErob	(3) RE	(4) RErob	(5) POLS	(6) POLSrob
ltariff	-0.156*** (0.0423)	-0.156* (0.0600)	-0.140*** (0.0423)	-0.140* (0.0603)	0.155** (0.0558)	0.155* (0.0643)
lPIB	2.635*** (0.428)	2.635*** (0.356)	2.606*** (0.435)	2.606*** (0.354)	2.281 (1.166)	2.281* (1.146)
lParg	0.363*** (0.0630)	0.363*** (0.0861)	0.355*** (0.0639)	0.355*** (0.0862)	0.198 (0.168)	0.198 (0.161)
lExch	0.394*** (0.0775)	0.394*** (0.0710)	0.390*** (0.0787)	0.390*** (0.0709)	0.215 (0.210)	0.215 (0.209)
lPita	-5.410*** (0.616)	-5.410*** (0.701)	-5.344*** (0.625)	-5.344*** (0.704)	-4.935** (1.673)	-4.935** (1.719)
lPcommod	-0.317 (0.240)	-0.317 (0.201)	-0.297 (0.244)	-0.297 (0.201)	0.0176 (0.652)	0.0176 (0.646)
tau2002	-0.297** (0.106)	-0.297** (0.0900)	-0.303** (0.108)	-0.303*** (0.0899)	-0.381 (0.289)	-0.381 (0.292)
_cons	4.859 (3.512)	4.859 (2.879)	4.616 (3.572)	4.616 (2.905)	5.812 (9.530)	5.812 (9.337)
N	1764	1764	1764	1764	1764	1764

Standard errors in parentheses

* p<0.05, ** p<0.01, *** p<0.001

Conclusioni

- Il lavoro si concentra sulle determinanti delle esportazioni italiane in Argentina. L'analisi aggiunge ai fattori base il prezzo reale/relativo delle commodities e, nel modello panel, le tariffe doganali.
- Il modello aggregato analizza le determinanti base: 1) elasticità più alta rispetto al PIL Reale Argentino; 2) elasticità positiva significativa anche rispetto ai prezzi Argentini e al tasso di cambio.
- Il modello panel mostra un impatto significativo delle tariffe ma non del ciclo delle commodities sulle frequenze annuali.
- L'implementazione dell'accordo UE-MERCOSUR potrebbe favorire il recupero di quote di mercato dell'Italia.

GRAZIE!

Dataset

- **Export ITA->ARG (current €) – Eurostat**
- Italian export deflator (unit value) – IMF
- **Non-fuel Commodity Price Index – IMF**
- Consumer Price Index (Adv. Econ-) – IMF
- **(*)PIB ARG – CEPAL + INDEC + ARKLEMS**
- **Exch_rate € per \$ - Banca d'Italia**
- **(*)CPI ARG – INDEC**
- **(**)CPI ITA – Federal Reserve Economic Data**
- Serie trimestrali 1991-2016; (*) 1993-2016; (**) 1991-2014