



**Econométrica S.A**  
*economic research and forecasts*

**INFORME  
ESPECIAL  
Nº399**

*“El futuro de  
nuestras  
exportaciones”*

Por Alieto Guadagni  
(economista invitado)

*Conozca  
nuestro*



[www.econometrica.com.ar](http://www.econometrica.com.ar)

**SEPTIEMBRE  
2008**

**38** 1970 - 2008  
*años dedicados al  
Análisis Macroeconómico*

---

# **Econométrica S.A**

*economic research and forecasts*

Lavalle 465, piso 2° - (C1047AAI) Buenos Aires, Argentina

Tel.: (54-011) 4325 - 9443

Fax: (54-011) 4322 - 6927

E-mail: [info@econometrica.com.ar](mailto:info@econometrica.com.ar)

Sitio Web: [www.econometrica.com.ar](http://www.econometrica.com.ar)

Blog: [www.econometrica.com.ar/blog](http://www.econometrica.com.ar/blog)

(Clave de acceso III Trim 2008: 0303)

---

**Copyright © 2003**

**Econométrica S.A**

*economic research and forecasts*

# “El futuro de nuestras exportaciones”

Por Alieto Aldo Guadagni<sup>1</sup>

## I) La crisis financiera global.

La economía mundial vive horas de turbulencia con signos preocupantes de tendencias recesivas en los niveles de actividad. El propio Dominique Strauss-Kahn, reflexionando sobre el impacto del shock financiero, ha manifestado: “las economías europeas ya se están ralentizando, y este proceso continuará el próximo año. Los países emergentes han resistido, aunque hay quienes argumentan que, al secarse el flujo de capital y caer el precio de los commodities, las ruedas del carro del crecimiento se terminan saliendo”. En los grandes países industrializados está ya en curso un ciclo de contracción del crédito, caída del valor de bienes inmobiliarios, amortización de las deudas y abatimiento de la actividad económica. Es difícil aceptar que no habrá un derrame negativo hacia el resto de los países.

Esta década había sido hasta ahora propicia para la expansión de las exportaciones. La emergencia de las economías asiáticas que irrumpen en los mercados con crecientes demandas por alimentos, impulsadas por la elevación del nivel de vida de casi 4000 millones de personas, venía ofreciendo nuevas posibilidades para nuestras exportaciones. Hace años que no habíamos gozado de situaciones tan favorables, si bien es evidente que en las últimas semanas se ha oscurecido este panorama por las reducciones en los precios. La crisis financiera global es grave y tendrá efectos inmediatos negativos, pero es coyuntural y creemos que no llegará a torcer la tendencia estructural al crecimiento del consumo alimenticio en el largo plazo de las grandes economías emergentes. Y esto último es una buena noticia para nosotros.

## II) Las Economías Emergentes y el comercio internacional.

Las economías emergentes y en desarrollo han sido el motor del crecimiento y la expansión del comercio mundial.

**Cuadro N° 1**  
**Países emergentes y en desarrollo**  
período 2002-2007

Participación en el crecimiento mundial del PBI	70%
Participación en el crecimiento mundial del comercio	55%

Fuente: FMI (2008)

No olvidemos que las economías emergentes, si bien representan el 45% del PBI mundial, en sus territorios habita nada menos que el 85% de la población mundial. Estas naciones vienen creciendo a

<sup>1</sup> Economista invitado



una velocidad equivalente al triple del ritmo de crecimiento de las naciones industrializadas. Por esta razón no debe sorprender la gran diferencia entre el ritmo de aumento de las importaciones entre las naciones industrializadas y las emergentes.

## Cuadro N° 2

### Aumento de las Importaciones mundiales

período 2006-2007, % Anual

Industrializados	
Estados Unidos	3,2%
Unión Europea	5,0%
Japón	1,7%
Emergentes	
China	15,0%
India	11,3%
Africa y Oriente Medio	9,5%
América Latina	17,5%
Todo el mundo	
	6,7%

Fuente: OMC (2008)

Como se aprecia (Cuadro N°2), las importaciones chinas crecen al triple de las de la Unión Europea, mientras que las compras de la India se expanden seis veces más que las del Japón. Algo similar ocurre en los otros países emergentes de África y América Latina.

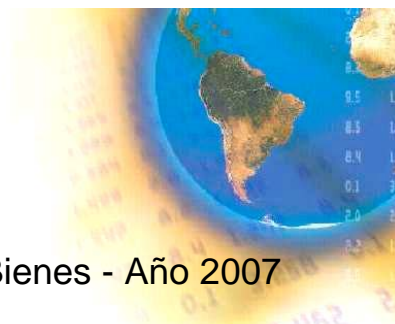
### III) Una Visión de Largo Plazo de la geografía económica mundial

Si la crisis financiera actual es grave pero coyuntural, en el sentido que no afectará las tendencias estructurales del crecimiento en el largo plazo, conviene echar una mirada a cómo puede ser la configuración de la geografía económica mundial en las próximas décadas. En la actualidad si ordenamos los países por su participación en el PBI mundial, el ranking es el siguiente: 1º) USA (21%), 2º) UE (19%), 3º) China (11%), 4º) Japón (6%), 5º) India (5%). En un futuro no muy lejano de algo más de una década, es probable que el nuevo ranking sea: 1º) China, 2º) USA, 3º) UE, 4º) India, 5º) Japón.

Esta alteración en el ranking de las naciones por su tamaño económico afectará sensiblemente las actuales corrientes comerciales. Los mercados más expansivos para nuestras exportaciones se ubicarán cada vez más en las naciones emergentes.

### IV) Evolución de las exportaciones argentinas en esta década.

Después de la crisis del 2001 Argentina normaliza su situación fiscal y también su balanza de pagos. Aparecen así a partir del 2002 los superávits gemelos, con saldos positivos en las cuentas fiscales y en la balanza comercial. Juega aquí un rol importante la expansión de las exportaciones que en el 2007 se ubican un 111 por ciento por encima del 2000. Pero debemos encuadrar este aumento en el contexto latinoamericano, ya que en el mismo periodo son nada menos 10 países que registran aumentos aun mayores a los de Argentina. Encabeza esta lista Perú con un 302 por ciento, le siguen Bolivia con 260, Chile con 252 y Brasil con 191 por ciento. Completan este elenco Ecuador, Nicaragua, Paraguay, Cuba, Colombia y Uruguay.



### Cuadro N° 3

#### América Latina: Índices de las Exportaciones de Bienes - Año 2007

Año 2007 - Base 2000 = 100

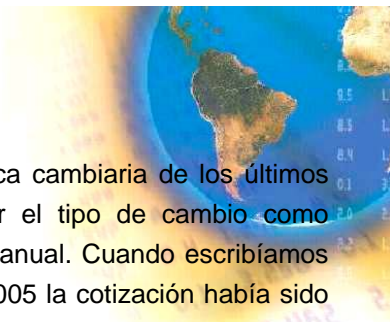
País	Valor	Volúmen	Precio Unitario
1. Perú	402	181	221
2. Bolivia	360	185	195
3. Chile	352	155	227
4. Brasil	291	195	150
5. Ecuador	279	183	153
6. Nicaragua	262	247	106
7. Paraguay	235	196	120
8. Cuba	227	98	233
9. Colombia	222	144	155
10. Uruguay	212	175	121
11. Argentina	211	155	136
América Latina	210	141	149

Fuente: Cepal, "Estudio económico de América Latina", 2008.

#### **V) Nuestras exportaciones estarán en el centro del debate económico del 2009.**

Veamos ahora nuestro posicionamiento en esta nueva coyuntura internacional caracterizada por tensiones recesivas y por ende de debilitamiento en la vocación importadora, al mismo tiempo que aumentará la competencia entre las naciones que querrán expandir sus exportaciones.

Enfrentaremos en el corto plazo una tensión creciente entre el actual nivel de retenciones a las exportaciones y la necesidad de obtener superávits comerciales para consolidar la solvencia crediticia de nuestro país. Recordemos que las retenciones se aplican no solamente a productos energéticos y del campo, sino también a manufacturas industriales y agropecuarias. Después del colapso de la convertibilidad, se registra una brusca devaluación en el 2002, llegando a cotizarse el dólar a alrededor de 3,70 pesos. Con un peso tan devaluado y una crítica situación fiscal, más precios internacionales en ascenso, se volvió justificadamente a aplicar a todas las exportaciones la antigua receta de altos impuestos. Esto no fue óbice para que las exportaciones siguieran creciendo, obteniéndose así importantes saldos superavitarios en la balanza comercial. Pero este año las cosas comienzan a cambiar, por lo pronto el sector energético que en 2006 aportó la mitad del superávit comercial, se está convirtiendo en importador neto. Además, se registran disminuciones en los volúmenes exportados de carne, lácteos, pescados, hortalizas y jugos de fruta. Al mismo tiempo las principales commodities, como la soja registran hoy precios en el orden del 30 por debajo de los altos valores del mes de julio, cuando el grave conflicto campo-gobierno alcanzaba su clímax. Los pronósticos indican que es probable que se registren aun más reducciones en estos precios, si bien hay consenso que seguirán por encima del 2006-2007. Recordemos que hacia julio del 2007, antes de la crisis del subprime en los Estados Unidos, la soja se cotizaba a 260 dólares, mientras que ahora se ubica en 420/440.



Pero la principal amenaza a las exportaciones se encuentra en la política cambiaria de los últimos meses, durante los cuales el Banco Central ha comenzado a utilizar el tipo de cambio como herramienta para controlar una inflación que ya supera el 20 por ciento anual. Cuando escribíamos esta nota el dólar se cotizaba a 3,1 pesos, recordemos que a fines del 2005 la cotización había sido de 3 pesos, y desde entonces la inflación acumulada esta en el orden del 50 por ciento. En el presupuesto para el 2009 se prevé que el dólar se incrementará por debajo del aumento previsto en los costos internos. Señalemos por ejemplo, que los costos logísticos, importantes para el comercio agrícola, han crecido en el último año un 30 por ciento, y se proyecta un incremento de por lo menos el 20 por ciento para el próximo año. Además, los fertilizantes han aumentado más que el petróleo y los granos. Así será cada vez será más difícil exportar y más fácil importar, lo cual afectará la competitividad productiva, mientras que el superávit comercial, imprescindible para cancelar la deuda

## Cuadro N° 4

### Ejemplos de Retenciones a las Exportaciones Argentinas

En %

Producto	Tasa
<b>Productos Primarios</b>	
Petróleo	63
Naftas	42
Poroto de Soja	35
Trigo	28
Maiz	25
Carnes	15
Pescados	10
Uvas y Manzanas	10
Hortalizas	10
Yerba Mate	5
Algodón	5
Limonas	5
Cueros	5
<b>Manufacturas de Origen Agropecuario</b>	
Aceite de Soja	32
Harina de Soja	32
Aceite de Girasol	30
Aceite refinado de Girasol	20
Harina de Trigo	18
Vinos, Conservas de Pescados, Mermeladas	5
<b>Manufacturas de Origen Industrial</b>	
Vehículos, Cajas de Cambio, Tubos sin costura, Aleaciones de aluminio, Autopartes, Carteras de cuero, Plásticos, Calzado de Cuero.	5

externa, disminuirá. Además, la crisis financiera global tenderá a deprimir la demanda interna en los países industrializados, los cuales querrán defender su nivel de empleo exportando la crisis; es decir disminuyendo las importaciones y expandiendo las exportaciones. Por esto no conviene mantener los actuales niveles de impuestos que gravan a exportaciones como la soja con el 35 por ciento, al trigo con el 28 y al maíz con el 25, a las uvas, manzanas, pesca, hortalizas, porotos con el 10 por ciento. Estos impuestos también gravan con el 5 por ciento a productos elaborados como zapatos, indumentaria, vinos, plásticos, motores, carteras de cuero, vehículos, aluminio y productos siderúrgicos.



## **VI) Necesitamos con urgencia otra estructura tributaria que no sea antiexportadora.**

Son muchos los países que subsidian las exportaciones (por ejemplo la Unión Europea) pero son pocos los que las gravan, desalentando la inversión y la producción. Estos impuestos se justificaron transitoriamente en Argentina cuando el tipo de cambio y los precios internacionales eran altos, pero ahora la situación es diferente, ya que los mercados mundiales en recesión serán un obstáculo difícil de superar. Por eso es necesaria una reforma tributaria que no desaliente las exportaciones y que apunte a estimular inversiones productivas aptas para competir en la arena internacional. Esta reforma más efectivas políticas sociales permitiría disminuir la pobreza, como está ocurriendo en Brasil y también Uruguay, donde sin retenciones 217.000 pobres dejaron de serlo en los últimos dos años y la pobreza afecta a apenas el 21 por ciento de la población. Nosotros tenemos retenciones pero también el impuesto a los pobres, la inflación, de manera que nuestra pobreza afecta a más del 30 por ciento de la población y ya es mayor a los niveles de la pasada década.

**Cuadro N° 5**  
**Estructura Tributaria en América Latina (2007)**  
En porcentaje del PBI

País	Impuestos sobre:		
	El comercio internacional (1)	Las rentas y ganancias de capital (2)	(2) - (1)
Chile	0,4	8,4	8,0
Brasil	0,5	7,7	7,2
México	0,3	4,7	4,4
Uruguay	1,4	3,6	2,2
Argentina	3,4	5,4	2,0
Paraguay	1,4	2,0	0,6

Fuente: Cepal, "Estudio económico de América Latina", 2008

En esta comparación de estructuras tributarias en América Latina, que incluye todos los países del Mercosur, queda en evidencia que nuestro régimen tributario es el que más desalienta la producción exportable (nuestros gravámenes al comercio superan en 7 veces a los del Brasil y en 8 veces a los de Chile). Pero al mismo tiempo, recaudamos impuestos a las rentas y ganancias de capital por debajo de los niveles de estos dos países, que como hemos visto en el Cuadro N° 3, tienen un comportamiento exportador más dinámico que nosotros.

Si nos comparamos con Brasil, vemos que nuestros gravámenes al comercio son superiores en 2,9 puntos del PBI, pero son 2,3 puntos del PBI inferiores en la recaudación de impuestos a las ganancias. Aun más notable es la comparación en Chile, recaudamos 3 puntos del PBI más por cargas al comercio exterior, pero 3 puntos menos por impuesto a las ganancias. La estructura tributaria chilena no castiga las exportaciones pero recauda con una magnitud significativa en impuestos a las rentas y ganancias de capital.

Estos son buenos y además cercanos ejemplos que convendría considerar, ya que son países con gobiernos preocupados no sólo por el crecimiento económico sino también por la equidad tributaria. Es hora que esta cuestión integre la agenda de nuestras políticas públicas.