

Nota de Actualidad Número 30 - Junio de 2008

Superávits gemelos: pendiendo del "yuyito"

Conrado Martínez
Coordinador Académico Economía y Finanzas
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de Palermo
cmarti1@palermo.edu

El "coeficiente de correlación" es empleado en el campo de la estadística para determinar si dadas dos variables específicas, sus comportamientos tienen algún tipo de relación entre sí y, si efectivamente la tienen, de qué intensidad es la misma. A partir de este concepto puede hacerse una regresión de la población de dichas variables y, de esta forma, intentar predecir el comportamiento futuro de una de ellas en función a distintos escenarios teóricos de la otra.

En los últimos años hemos visto cómo el monto recaudado en concepto de derechos de exportación, usualmente conocidos como retenciones a las exportaciones, ha venido jugando un papel fundamental en lo que hace al financiamiento de los gastos del Estado. En particular, han tenido vital preponderancia los derechos a las exportaciones de soja, girasol, trigo y maíz. Así, mientras que en 2001 dichas retenciones representaban menos del 0.1% del PBI, la proyección para 2008 es que estas terminen alcanzando aproximadamente la friolera del 4.0% del mismo. Al respecto, es importante recordar que el estrepitoso aumento del monto percibido en concepto de estos derechos de exportación se dio en base a dos causas. La primera de ellas es la mega devaluación de 2002, la cual abarató notablemente los costos domésticos en términos de moneda dura y en consecuencia facilitó el hecho de que el Estado pudiera apropiarse (como es típico de su accionar) de parte de esa "nueva renta" del sector agrario. En segundo lugar, la suba del precio de los cereales a nivel internacional, la cual permitió al Estado ir incrementando con el tiempo la alícuota de las retenciones.

Haciendo foco específicamente en el complejo de la soja (porotos, aceites y harina), puede decirse que el total estimado de exportaciones y sus respectivas retenciones que generará el mismo en 2008 serán de U\$S 23.000 millones y del 3% del PBI respectivamente. Esto sin duda pone en evidencia la vital importancia que juega el complejo sojero, tanto a la hora de garantizar el superávit de cuenta corriente como el saldo favorable de las cuentas públicas. A grandes rasgos puede estimarse que ante la caída del 10% tanto en el precio o en la cantidad cosechada de soja y sus derivados, las exportaciones totales podrían menguar aproximadamente el 4% en términos monetarios y los ingresos del Estado un 0.4% del PBI.

En consecuencia, debería notarse que la suerte económica de Argentina está hoy íntima y fuertemente correlacionada con la performance a futuro del ahora denominado "yuyito", lo que sin duda no puede dejar de ser percibido como un riesgo por parte de quienes evalúan tanto las finanzas del Estado como la generación de divisas a mediano y largo plazo.

**Center for Business Research and Studies
Graduate School of Business
Universidad de Palermo**

Av. Madero 942, 8º piso
C1106ACV – Buenos Aires, Argentina
Tel. (5411) 5199-1399
www.palermo.edu/gsb

Director:

Daniel Seva
dseva@palermo.edu

Coordinador general de investigación:

Diego Gauna
dgauna@palermo.edu

Finanzas y economía:

Conrado Martínez
cmarti1@palermo.edu

Rubén Ramallo
rramal1@palermo.edu

Marketing:

Gabriel Krell
gkrell@palermo.edu

Management:

Patricio O' Gorman
pogorman@palermo.edu