



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

Informe  
Especial  
N°388

***“Nuevo Aumento en  
las Retenciones  
llevan el Superávit  
fiscal al 4% del PBI”***

Por Ramiro Castiñeira

*Conozca  
nuestro*



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

**Marzo  
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 o 4322 – 4668

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 I Trim 2008: 0303 )

---

Copyright © 2003

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

## “Nuevo Aumento en Retenciones Llevan el Superávit Fiscal al 4% del PBI”

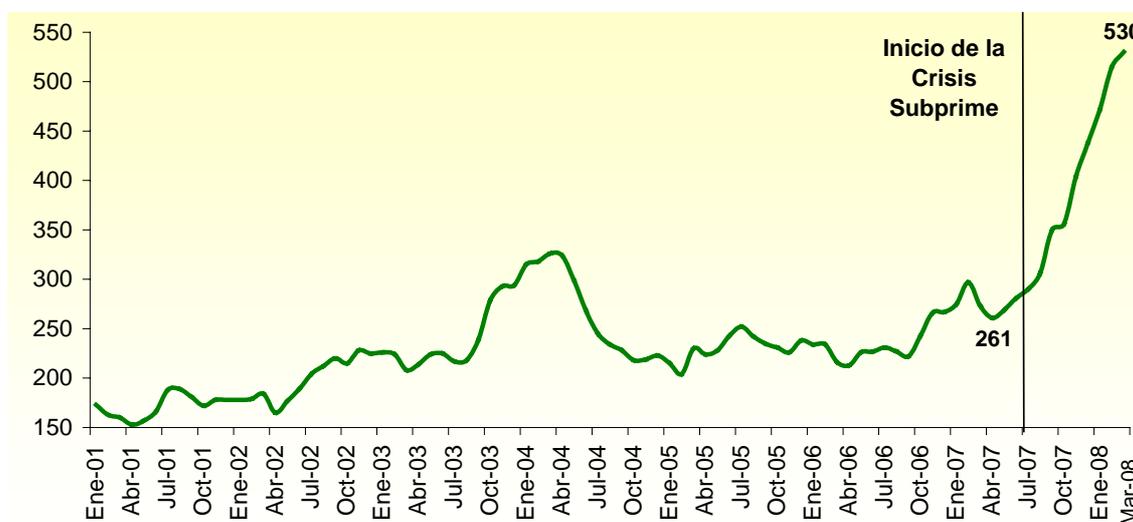
Por Ramiro Castiñeira<sup>1</sup>

Si bien la vigorosa demanda de alimentos por parte de China e India, la devaluación del dólar a nivel mundial, así como el alto precio del petróleo que incentiva la demanda de energías alternativas, se consideran como los principales factores que empujan el precio de la soja y otros commodities, vale advertir que desatada la crisis subprime en EE.UU. pareciera que activó la demanda de algunos commodities como refugio contra la caída de los activos financieros en los países desarrollados. Este nuevo factor de empuje estaría llevando los precios notablemente al alza.

En efecto, no es menor que el sorprendente incremento de los precios de algunos commodities coincide con el inicio de la crisis subprime de EE.UU.. Surge el interrogante de si desinflar la burbuja inmobiliaria no estaría conduciendo a una burbuja de commodities, lo cierto que Argentina se beneficia del actual contexto externo.

### Evolución del Precio de la Soja

porotos de soja - Dólares por tonelada - Promedio Mensual



Fuente: Econométrica en base a SAGPyA

Particularmente, este año los precios de los principales cereales y oleaginosas exportados por la Argentina reflejan subas generalizadas y significativas que están mejorando aún más los términos de intercambio con el resto del mundo. Por ejemplo, el poroto de soja y sus subproductos (aceites y harinas) muestran subas que superan el 90% interanual en febrero último, el girasol supera el 100%, el Trigo refleja una suba de 90%, mientras que el maíz un 30%, todos en igual periodo. Todos ellos ya superaron los máximos alcanzados a mediados de 2004.

<sup>1</sup> [rcastineira@econometrica.com.ar](mailto:rcastineira@econometrica.com.ar)

*"Nuevo Aumento de Retenciones Llevan el superávit fiscal al 4% del PBI"  
Por Ramiro Castiñeira*



Este benévolo contexto externo en materia de precios le *"permite"* al Gobierno incrementar nuevamente las retenciones a las exportaciones y dejar así el camino allanado no sólo para recuperar todo el deterioro fiscal observado en 2007, sino que incluso permitirá superar el máximo de superávit primario de 3,9% de PBI de 2004, todo ello sin la necesidad de una brusca desaceleración en la evolución del gasto público ni afectar el nivel de actividad económica.

• **Retenciones Móviles**

El Gobierno anunció un nuevo esquema de retenciones **móviles** para los principales productos de la Agroindustria. Considerando los precios actuales, implica un aumento en las alícuotas para el complejo sojero y girasolero, dejando casi sin variación los niveles de retención para las exportaciones de trigo y maíz.

A modo de ejemplo, con los precios promedio del mes de febrero último, las retenciones para la exportación de poroto de soja subieron de 35% a 44,1%, equivalente a un incremento de 9,1 puntos porcentuales. Vale advertir que la magnitud del incremento es mayor al aumento de retenciones anunciadas en noviembre último, cuando habían pasado de 27,5% a 35%.

Respecto al nivel de retenciones de los subproductos del complejo sojero (aceite y harina), también reflejan aumentos de similar magnitud, dado que la nueva alícuota surge de restar al nivel de imposición del producto base (poroto), 3 p.p para las exportaciones de harinas, y 4 p.p para el caso de los aceites, dejando los niveles en 41,1% y 40,1%, respectivamente.

Por su parte, en el complejo girasolero el nuevo esquema de retenciones también lleva implícito un aumento de 7,2 puntos porcentuales para el caso del grano, llevando el nuevo nivel de retención desde 32% a 39,2%. Los subproductos de girasol (aceite y harina), también aumentan en similar magnitud.

Como ya advertimos, el nuevo esquema de retenciones a los precios actuales casi no altera el nivel de imposición para el caso de las exportaciones de trigo y maíz, quedando en 27,1% y 24,3%, respectivamente.

## Nuevo Esquema de Retenciones

en %

	Retenciones Alícuotas				
	Antes (1)	Nov. 07 (2)	Mar. 08* (3)	dif. (2-1)	dif. (3-2)
<b>1. Complejo Soja</b>					
Poroto	27,5	35,0	44,1	7,5	9,1
Aceite	24,0	32,0	40,1	8,0	8,1
Harina	24,0	32,0	41,1	8,0	9,1
<b>2. Complejo Girasol</b>					
Poroto	23,5	32,0	39,2	8,5	7,2
Aceite	20,0	30,0	35,2	10,0	5,2
Harina	20,0	30,0	37,2	10,0	7,2
<b>3. Trigo</b>	<b>20,0</b>	<b>28,0</b>	<b>27,1</b>	8,0	-0,9
<b>4. Maíz</b>	<b>20,0</b>	<b>25,0</b>	<b>24,3</b>	5,0	-0,7

\* A los precios promedio de Febrero de 2008  
Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon



- Impacto Fiscal: u\$s2.400 millones (0,8% del PBI)**

El cuadro adjunto permite cuantificar los nuevos ingresos fiscales que derivan de incremento en las retenciones, tanto de las anunciadas en Noviembre de 2007, como del reciente aumento.

Considerando las estimaciones de exportaciones de los cuatro granos (y sus derivados) que realiza el departamento de Agricultura de EE.UU. para Argentina, y usando los precios promedios del mes de febrero último, se advierte que en la primera tanda de aumentos de retenciones implica un aumento en la recaudación de más de u\$s2.700 millones (700 millones más que la primera estimación en virtud del notable incremento en los precios)<sup>2</sup>, mientras que el reciente aumento con el nuevo esquema de alícuotas móviles adiciona otros u\$s2.400 millones a al recaudación, equivalente a 0,8% del PBI.

## Recaudación por Retenciones a la Agroindustria

en millones de toneladas

	Exportación 2008			Recaudación Retenciones 2008				
	Tns*	Precio** u\$s	Valor Export.	Antes (1)	Nov. 07 (2)	Mar. 08 (3)	dif. (2-1)	dif. (3-2)
<b>1. Complejo Soja</b>			<b>25.629</b>	<b>6.358</b>	<b>8.379</b>	<b>10.628</b>	<b>2.021</b>	<b>2.249</b>
Poroto	11,5	515	5.923	1.629	2.073	2.612	444	539
Aceite	6,3	1.326	8.354	2.005	2.673	3.350	668	677
Harina	29,3	388	11.353	2.725	3.633	4.666	908	1.033
<b>2. Complejo Girasol</b>			<b>3.230</b>	<b>649</b>	<b>971</b>	<b>1.148</b>	<b>322</b>	<b>178</b>
Poroto	0,2	569	85	20	27	33	7	6
Aceite	1,7	1.646	2.749	550	825	968	275	143
Harina	1,8	225	396	79	119	147	40	29
<b>3. Trigo</b>	<b>9,5</b>	<b>345</b>	<b>3.278</b>	<b>656</b>	<b>918</b>	<b>889</b>	<b>262</b>	<b>-29</b>
<b>4. Maíz</b>	<b>15,0</b>	<b>217</b>	<b>3.255</b>	<b>651</b>	<b>814</b>	<b>790</b>	<b>163</b>	<b>-24</b>
<b>Total</b>	<b>Valor</b>		<b>35.392</b>	<b>8.314</b>	<b>11.081</b>	<b>13.455</b>	<b>2.767</b>	<b>2.374</b>
en % del PBI	<b>Exportaciones</b>			<b>2,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,8%</b>

\*Toneladas Exportadas según última estimación del Departamento de Agricultura de Los EE.UU. (USDA) (Marzo. 2007)

\*\* Precio Promedio Febrero 2008, según Secretaría de Agricultura del Ministerio de Economía.

Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

Es decir, los dos aumentos en las retenciones a la agroindustria, generan nuevos ingresos por poco más de u\$s5.100 millones, magnitud equivalente al 1,7% del PBI. Los nuevos ingresos permiten elevar nuestra estimación de superávit primario a 4,0% del PBI este año, lo que implica un salto de 1,8 puntos porcentuales respecto al 2,2% del PBI en que cerró el 2007.

<sup>2</sup> Ver Informe Especial N°380 *"Contexto Externo y Retenciones, revierten el deterioro del Superávit Fiscal"*, por Ramiro Castiñeira, Noviembre 2007. Econométrica S.A

*“Nuevo Aumento de Retenciones Llevan el superávit fiscal al 4% del PBI”  
Por Ramiro Castiñeira*

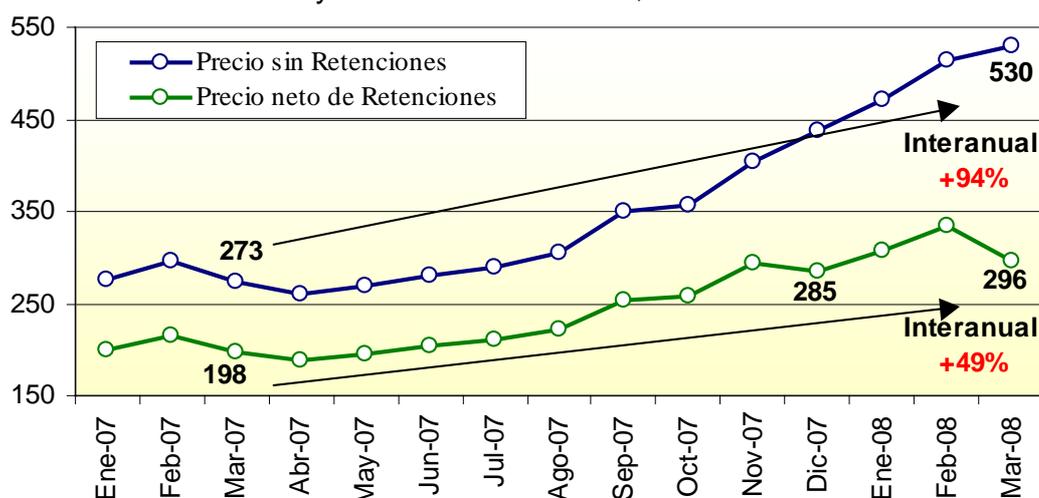
El contexto externo (y la exitosa renegociación de la deuda de 2005) permite que continúe siendo sumamente holgada la situación fiscal también en 2008. Los desafíos se centrarán en controlar la inflación y las tasas de interés (para que no se “lleve puesto” el modelo imperante apreciando la moneda local en términos reales), además de otorgar un horizonte claro a la saturada situación energética como a la situación fiscal, que la “suerte” de ambas depende de forma creciente del precio de la soja.

- **Impacto económico sobre la Agroindustria**

Si bien ayer el precio del poroto de soja cerró en u\$s530 la tonelada, reflejando una variación del interanual que ya esta arañando el 100%, vale advertir que el precio neto de retenciones se ubica en u\$s296 la tonelada, lo que implica una variación de 50%.

Es decir, el 50% del incremento en los precios el último año se reparten casi en partes iguales entre el Gobierno y la Agroindustria.

### **Evolución del Precio del Poroto de Soja** con y sin retenciones - en u\$s la tonelada



Fuente: Econométrica S.A en base al Mecon

Pero también hay que advertir que los costos de producción para toda las industrias en la Argentina están creciendo con un piso del 20% medido en dólares.

Por lo tanto, para el caso del complejo sojero, las Ganancias neto del aumento de retenciones y del aumento de los costos en dólares, estarían captando cerca de 30 puntos porcentuales del 100% de aumento del precio los últimos doce meses.