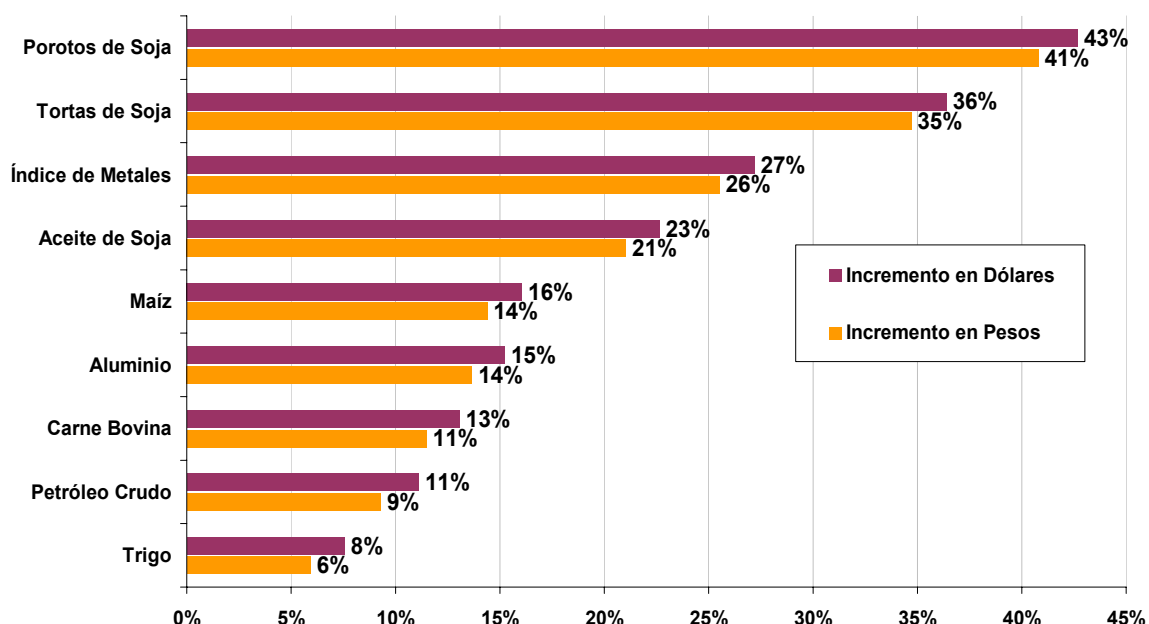


Commodities, Precios Externos e Ingresos Fiscales

- Decíamos en un documento anterior lo importante que resultaba monitorear los precios internacionales de las materias primas en función del impacto que las mismas tenían dentro de las retenciones a las exportaciones cuando el tipo de cambio aparece con una tendencia de disminución o estabilidad y cuando las cantidades exportados son también relativamente estables.
- Ante cierto equilibrio en el tipo de cambio y las cantidades, el factor más importante para medir los ingresos por exportaciones de materias primas resultan ser los precios internacionales de las mismas.
- En el primer trimestre de 2004, la variación negativa del tipo de cambio (-1,5% en el promedio del I-trim-04 vs el promedio de 2003) no se tradujo en una disminución en los precios en pesos de las distintas materias primas como consecuencia del efecto alcista en los precios internacionales, aunque las variaciones de los mismos fueron de distinta magnitud.
- En el siguiente gráfico se muestra el incremento promedio de los precios de materias primas en el I-trim-04 respecto del promedio de 2003, ambos valores medidos en pesos y en dólares.

Variación Precios Promedios de Materias Primas en Pesos y Dólares (I-trim-04/2003)



- Como se observa, en todos los casos la mejora en los precios internacionales sobrecompensó al proceso de apreciación del peso, aunque la dimensión de la mejora no fue igual en todos los casos, registrándose variaciones que van del 6% en el caso del trigo al 41% en el caso de los Porotos de Soja.

- Esta mejora en el contexto internacional de los precios de los principales commodities de exportación, que componen el 43% del total exportado en 2003, permitirían que los ingresos fiscales por retenciones a las exportaciones de estos productos continúen firmes aún con el tipo de cambio en disminución.
- Sin embargo, si bien estos es así en el caso de las materias primas no ocurre lo mismo con el resto de los productos exportables. Estos sustentan la mayor parte de su competitividad en su dependencia del tipo de cambio y no tanto en la de los precios internacionales los cuales poseen un fuerte componente de estabilidad.

Web: <http://www.econline.com.ar>

E-mail: econline@econline.com.ar

Queda prohibida la distribución total o parcial de este documento
sin autorización previa y por escrito de Econline