

Contenido

1. Argentina: Proteccionismo y discrecionalidad1

2. ¿Como impactan las medidas argentinas en Uruguay?2

Marzo 2012
No. 102

CINVE ▪
Centro de Investigaciones
Económicas

Área de Macroeconomía
Finanzas y Coyuntura

Fecha de elaboración:
6 de marzo de 2012

1. Argentina: Proteccionismo y discrecionalidad

En las últimas semanas hemos observado con detenimiento los anuncios políticos y las medidas económicas adoptadas por el gobierno argentino. Éstas abarcan distintos aspectos de la coyuntura económica de los argentinos pero también tienen efectos fuera de sus fronteras, en especial sobre los socios comerciales, entre los cuales se encuentra Uruguay.

Las medidas argentinas cubren una variedad de ítems. Por un lado, el control de cambios, más precisamente la fiscalización y las restricciones a la compra de dólares por parte de argentinos, tanto agentes individuales como empresas, con el objetivo de reducir la pérdida de reservas. Como la teoría económica postula, ante restricciones de este tipo suelen aparecer “mercados negros” en los cuales se transa los dólares prohibidos a un precio mayor que el de mercado, convalidando una depreciación del peso argentino. El dólar transado en este mercado llegó a cotizar 20% por encima del oficial mostrando una sobreacción inicial de los agentes, y que una vez estabilizado supera actualmente los 5 pesos argentinos por dólar. Este comportamiento implica que los agentes descuentan un mayor precio del dólar en el futuro dado que la inflación se encontraría, según estimaciones privadas, por encima del 20% y el tipo de cambio oficial no ha acompañado este fenómeno.

Por otro lado, se anunciaron nuevas medidas en el frente comercial. Buscando soluciones a la salida de capitales e intentando fomentar la producción nacional, el gobierno argentino profundizó su esquema de sustitución de importaciones, restringiendo en gran parte las importaciones de bienes y servicios a través de medidas no arancelarias como la demora en el otorgamiento de licencias (que antes eran automáticas) y la prohibición de importaciones de algunos bienes a través de la Declaración Jurada Anticipada de Importación. Estas medidas se caracterizan por su discrecionalidad y falta de transparencia, así como por un intento de protección a la industria argentina que seguramente persista en el tiempo.

Las medidas comentadas anteriormente, entre otras establecidas en Argentina, forman parte de políticas discrecionales que seguramente impactarán de manera significativa en la economía uruguaya. Si bien obtener una cuantificación de este impacto resulta muy complejo, en lo que sigue de este informe analizaremos las políticas argentinas y sus posibles efectos sobre nuestro país a través de la identificación de la exposición a Argentina de algunos sectores clave como lo son la industria, el turismo y otros servicios y la inversión extranjera.

2. ¿CÓMO IMPACTAN LAS MEDIDAS ARGENTINAS EN URUGUAY?

Tradicionalmente nuestro país, como economía pequeña y abierta dentro del bloque regional del Mercosur, ha mantenido estrechos vínculos con sus vecinos. Estos vínculos podrían resumirse en aspectos comerciales y financieros en términos económicos pero también responden a cuestiones sociales, políticas y culturales.

Poniendo foco en lo económico, nuestro país ha estado históricamente expuesto al acontecer del barrio a través de vínculos estrechos. Los episodios de la coyuntura económica en Brasil y Argentina suelen tener efectos, tanto positivos como negativos, sobre la economía uruguaya.

El ejemplo paradigmático fue el año 2002, cuando la crisis argentina afectó notablemente a Uruguay dado la exposición de nuestro país a esa economía. Posteriormente a la salida de la crisis, Uruguay comenzó paulatinamente a disminuir este vínculo, a través de una reducción del canal exportador (a pesar de depender fuertemente del turismo) y del canal financiero.

De todos modos, más allá que en los últimos años el vínculo económico de Uruguay con Argentina se ha debilitado, el relacionamiento continúa siendo muy estrecho. Para lograr una cuantificación rápida, podemos mencionar que en 2011 Argentina constituyó el destino del 7,3% de las exportaciones de bienes respectivamente y el origen de más del 60% del total de turistas que ingresaron al país. Esto sitúa a Argentina como cuarto destino de nuestras exportaciones y como el primer destino de servicios de turismo receptivo. En este sentido, la evolución económica de Argentina tiene un impacto significativo sobre el desempeño económico local y se torna una importante fuente de estímulos -positivos o negativos- sobre nuestra economía.

En lo que sigue de este informe se analizan con mayor detalle los distintos canales de exposición que mantiene nuestro país con Argentina.

... en el comercio de bienes y servicios no turísticos

Los últimos anuncios del gobierno argentino en materia comercial implicaron medidas proteccionistas para-arancelarias tales como la revocación de licencias automáticas de importación y la solicitud de la Declaración Jurada Anticipada de Importaciones (DJAI). ¿Cuál es el efecto de estas medidas discrecionales sobre la industria nacional?

A partir de los datos de exportaciones del Banco Central del Uruguay identificamos las ramas industriales más expuestas al comercio argentino, tomando como criterio que al menos el 50% de sus ventas totales al exterior tengan como destino Argentina.

Cuadro 2.1. Principales ramas industriales que comercian con Argentina

	Ventas Arg. / Export. Totales	Ventas export. / Ventas Totales	Ventas Arg. / Ventas Totales
Textiles con tejidos no producidos en la misma unidad	39%	44%	17%
Tejidos de punto	40%	39%	16%
Prendas de vestir	42%	41%	17%
Fabricación papel	57%	9%	5%
Encuadernación, impresión	62%	5%	3%
Maquinaria y aparatos electrónicos	60%	28%	17%
Vehículos y autopartes	52%	68%	35%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de BCU y EAE 2008. El porcentaje de exportaciones respecto a las ventas totales corresponde a la estructura de producción de 2008.

Tal como se puede apreciar en el cuadro 2.1, las industrias vinculadas a la actividad de imprenta y a la fabricación de papel y la encuadernación e impresión tienen como principal destino de exportación Argentina, representado el 57% y el 62% de sus exportaciones totales, respectivamente. Sin embargo, estas empresas no

serían las más afectadas por las medidas argentinas, ya que como se puede apreciar en el cuadro 2.1 sólo el 9% y el 5% de la venta de estas ramas se destina a su exportación (considerando datos de 2008)¹. De esta forma, se podría estimar que el 5% y el 3% de las ventas de estas industrias, respectivamente, estarían afectados de las trabas al comercio con Argentina.

No obstante, cabe resaltar que estas actividades emplean a un gran número de trabajadores (véase cuadro 2.2), acumulando entre ambas más de 13.000 empleados. Si bien no es posible estimar cuántos de estos empleos podrían destruirse en caso de paralizarse el comercio con Argentina, la pérdida de un porcentaje significativo de las ventas podría derivar en una disminución de los márgenes de ganancia en estas industrias, que en el límite, podría determinar el cierre de algunas empresas de la rama y la consecuente pérdida de puestos de trabajo.

Cuadro 2.2. Número de ocupados en las ramas de actividad que más comercian con Argentina

	Total Ocupados en la Rama
Textiles con tejidos no prod. en la misma unidad	1609
Tejidos de punto	3621
Prendas de vestir	24407
Fabricación papel	4067
Encuadernación, impresión	9354
Maquinaria y aparatos electrónicos	2008
Vehículos y autopartes	1976

Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Continua de Hogares, INE 2010.

En cuanto a la exposición a Argentina, las empresas dedicadas a la producción de automóviles y autopartes son, sin lugar a dudas, las más afectadas, con el 35% de sus ventas destinadas a ese país. Tal como puede apreciarse en el cuadro 2.1, estas industrias obtienen del exterior el 68% de sus ingresos y el 52% de esas

ventas tiene como destino Argentina. Este sector emplea aproximadamente dos mil personas (cuadro 2.2) y ha sido destino de recientes inversiones de capitales extranjeros.

La industria textil es otra de las grandes perjudicadas por la nueva normativa argentina. Se trata principalmente de tres ramas de actividad: la de textiles con tejidos no producidos en la misma unidad -entre los que se encuentran toallas, frazadas y toldos-, los tejidos de punto y las prendas de vestir. Estas tres ramas destinan el 44%, 39% y el 41% de sus ventas al mercado externo, y a su vez colocan el 39%, 40% y 42% de sus exportaciones en Argentina, respectivamente. Esto implica que casi el 20% de los ingresos de estas industrias podría verse afectados por las trabas de nuestro país vecino (cuadro 2.1).

A su vez, de suma importancia es la significación de estas ramas en la ocupación industrial. Entre las tres ramas de actividad alcanzan casi los 30.000 empleados, lo que significa el 15% del total del personal ocupado en toda la industria manufacturera, por lo que constituye un sector clave en términos de empleo industrial.

Además de las medidas impuestas sobre el comercio de bienes, el gobierno argentino ha recientemente instaurado medidas de protección sobre el sector de servicios, solicitando para estos la Declaración Jurada Anticipada de Servicios (DJAS), análoga a la DJAI. Si bien esta medida es de reciente adopción, posibles sectores afectados podrían ser por ejemplo el software, el cual destina 9% de sus exportaciones a Argentina según la Cámara Uruguaya de Tecnologías de la Información (CUTI).

Por último, aparte de los efectos específicos sobre los sectores industriales ya mencionados, existen otras medidas difíciles de cuantificar sobre algunos sectores conexos y sobre los cuales también se producen efectos negativos. Por ejemplo el sector logístico y de transporte internacional, ambos orientados a proveer servicios a la industria exportadora, se han visto

¹ Últimos datos disponibles de la EAE (INE).

fuertemente perjudicados por la interrupción de las exportaciones hacia Argentina.

Por su parte, las autoridades uruguayas han comenzado a implementar medidas para paliar los efectos indeseados del proteccionismo regional y buscar alternativas para profundizar la inserción internacional. Con esta visión han surgido propuestas como la de comercio en monedas locales, con el fin de eliminar el dólar en la transacción y poder, por esta vía, abrir algunos mercados que actualmente se encuentran trabados debido al control que las autoridades argentinas realizan a la cantidad de divisas que salen del país.

En esta línea, el Gabinete Productivo aprobó 14 medidas que contemplan dos grandes objetivos: definir una estrategia productiva de largo plazo y atender la coyuntura internacional, puntualmente la crisis europea y el proteccionismo argentino. Dentro de las medidas orientadas a la estrategia industrial destaca el subsidio para la reducción de la tasa de interés a Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) para la renovación tecnológica, así como para el registro de nuevas patentes.

En cuanto a las medidas que buscan paliar los efectos de la coyuntura internacional cabe resaltar la incorporación al régimen especial de devolución de impuestos a sectores afectados precisamente por la coyuntura económica internacional², incremento de la tasa de anticipo de IRAE al 15% para las importaciones de calzado, marroquinería y vestimenta, adecuación del seguro parcial de desempleo y el adelanto del pago del subsidio 2012 establecido por la Ley de la Vestimenta a empresas afectadas en el acceso al mercado argentino.

... en el turismo

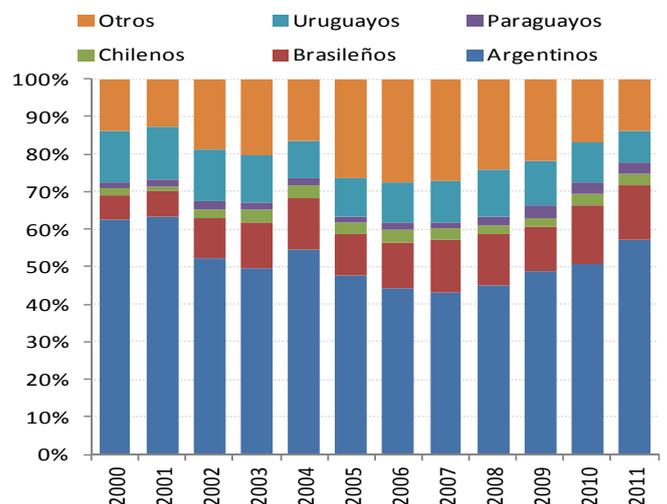
El turismo en nuestro país constituye un sector de gran importancia y particular dinamismo. A modo de ejemplo, en 2011 las divisas generadas por

² Marroquinería, Peletería, Madera, Papel imprenta, Textil y Vestimenta, Calzado, Cerámica y Vidrio, Artículos Metálicos y Maquinaria no Eléctrica y Pesca.

turismo receptivo –aproximadamente USD 2.172 millones, sin considerar visitantes de Cruceros– representarían aproximadamente un 4,5% del PIB, situándose por encima de la participación del año anterior y superando la participación media entre 2000 y 2011.

En cuanto a su composición, las divisas generadas por concepto de turismo responden más del 50% a gasto generado por turistas argentinos, mientras que tan solo el 17% es generado por turistas brasileños, chilenos y paraguayos. (Véase gráfico 2.1)

Gráfico 2.1. Distribución del gasto total en servicios turísticos (%)



*Los datos no incluyen cruceristas.
Fuente: MinTurD y BCU.

Las últimas cifras publicadas por el Ministerio de Turismo y Deporte (MinTurD) evidencian que en 2011 el 57,2% de los ingresos generados por turismo receptivo corresponden a gastos realizados por turistas argentinos, mientras que el 14,2% responden a turistas brasileños. Como puede observarse en el gráfico 2.1, la dependencia argentina de las divisas generadas por turismo receptivo registró un descenso a partir de 2002, pasando de representar el 60% al 50% aproximadamente. Sin embargo, en los últimos años la participación argentina en los ingresos por turismo receptivo ha registrado sucesivos

aumentos, aunque se mantiene aún por debajo de los niveles previos.

Entre las recientes medidas que ha tomado el gobierno argentino, interesa analizar las referidas al control del mercado cambiario, debido a su impacto sobre el turismo. Como analizáramos en ediciones anteriores del este informe, los controles impuestos han afectado la actividad turística, aunque con cierto rezago, impactando principalmente en el desarrollo de la actividad turística durante 2012. Si bien tal como se esperaba, las cifras preliminares de la temporada turística señalan un buen desempeño de la actividad en cuanto al número de turistas ingresados (en base a datos de la Dirección Nacional de Migración). Nuestras proyecciones preliminares indicaban que de no haberse implementado los controles de cambio habrían arribado 24% más de turistas argentinos durante la temporada con respecto a 2011 (2 pp. más que con controles³). Es probable que el efecto sobre el gasto haya sido más significativo aún. No obstante la repercusión final en la generación de divisas la conoceremos recién al publicarse los datos trimestrales de la encuesta del MinTurD.

Otros vínculos económicos con Argentina

Más allá de los vínculos comerciales que nos unen con Argentina y los impactos que el proteccionismo podría tener sobre la actividad industrial y los servicios, existen otras vías a través de las cuales Uruguay podría sufrir efectos negativos derivados de las medidas argentinas. En lo que sigue exponemos el contexto de la inversión extranjera y comentamos sobre la participación de los argentinos en el sistema financiero.

Inversión Extranjera Directa

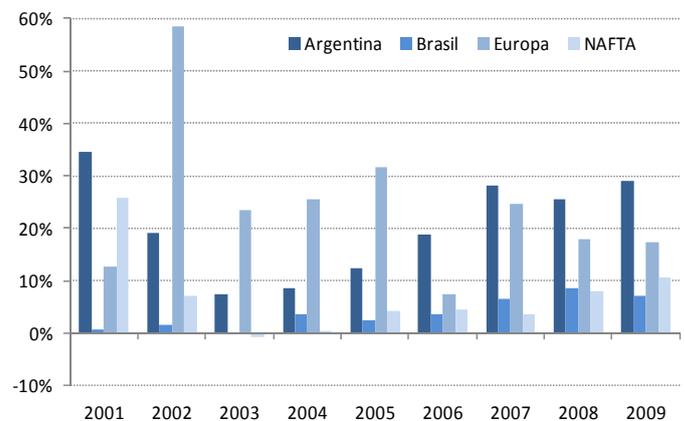
En cuanto a la Inversión Extranjera Directa (IED) que refiere a la inversión en actividades

³ Véase informe de Actividad y Comercio N°99.

productivas tales como emprendimientos industriales y de la construcción, Uruguay ha tenido una fuerte influencia desde la vecina orilla. Si bien no se cuenta con datos actualizados que permitan evaluar la posición de inversión argentina en Uruguay, cifras a 2009 señalan que los capitales argentinos son los principales responsables de la IED en Uruguay con una participación del 30% sobre la IED total (ver gráfico 2.2).

Esta dinámica de la inversión extranjera y la importancia de los capitales argentinos en la composición de la IED es una debilidad en el contexto actual dado las medidas adoptadas por el gobierno argentino. En este sentido las restricciones a la compra de dólares y en especial a la salida de capitales aumentan la incertidumbre sobre algunos proyectos de inversión de capitales argentinos.

Gráfico 2.2. Inversión Extranjera Directa en Uruguay (% del total)



Fuente: BCU

Canal financiero

En cuanto al sistema financiero, no contamos con información lo suficientemente desagregada como para caracterizar la exposición financiera con Argentina. Sin embargo, la crisis del 2002 y el contagio de la situación argentina al sistema financiero uruguayo, habría servido como lección para reducir la vulnerabilidad de nuestro sistema financiero a causa del estrecho vínculo que manteníamos con Argentina. A pesar de no contar

con datos sobre la nacionalidad de los depositantes en los bancos establecidos en nuestro país, los depósitos de no residentes han disminuido con respecto al total de depósitos del sistema financiero en su conjunto, representando el 16% del total de depósitos según datos del Reporte de Estabilidad Financiera correspondiente al tercer trimestre de 2011. Si asumimos que los argentinos son tradicionalmente los principales depositantes extranjeros en bancos de Uruguay, esta situación implica un riesgo menor con respecto a lo ocurrido durante 2002.

En resumen...

Las medidas proteccionistas recientemente implementadas por el gobierno argentino impactarán en el desempeño de nuestra economía a través de distintos canales. En cuanto al canal comercial, las trabas argentinas incidirán sobre el comercio de bienes y servicios. A pesar que el efecto sobre estas últimas resulta muy difícil de identificar, detectamos que las ramas industriales más expuestas al comercio con Argentina son los vehículos y autopartes, seguidos de la fabricación de maquinarias y aparatos electrónicos y la industria textil, las cuales destinan a Argentina más del 16% de sus ventas.

En cuanto a la actividad turística, de creciente importancia y dinamismo para la actividad local, la misma cuenta con una fuerte dependencia argentina. De hecho, prácticamente un 60% de las divisas generadas por turismo durante 2011 respondieron a gasto de turistas argentinos. Si bien las cifras preliminares de arribo de turistas son auspiciosas, nuestras estimaciones indican que de no haberse implementado el control de cambios, la cantidad de turistas durante la temporada (de enero a abril) se habría incrementado en 24%, 2pp. más de lo que hubiera sido con controles.

Finalmente, algo similar ocurre con la IED, de la cual 30% responde a capitales argentinos –con cifras de 2009–, el cual ha ido en franco aumento desde 2003. Por tanto si bien nuestra exposición a Argentina se habría reducido en los años siguientes

a 2002, permanecemos vulnerables mediante el gran flujo de capitales argentinos canalizados hacia nuestro país para financiar actividades productivas. Como ventaja podemos mencionar que estas últimas son relativamente más costosas de dismantelar que simplemente retirar los depósitos de un banco, con lo cual actuando en forma rápida y estratégica, buscando generar los incentivos necesarios para que estos capitales continúen financiando actividades productivas en nuestro país, no deberíamos enfrentarnos a mayores dificultades.

Por último, cabe destacar que las medidas proteccionistas y discrecionales serán la realidad con la que la industria y los servicios deberán lidiar en el corto y mediano plazo. Si bien estas medidas no se enfocan específicamente en Uruguay, tienen efectos negativos sobre algunos sectores industriales puntuales. Ante esto es deseable realizar, de ser posible, nuevos esfuerzos de diversificación en la inserción internacional.