

Costos comparados:
***5 vectores clave para mejorar la
competitividad***

De la macro a temas estructurales

Junio 2017

Índice

1. Macroeconomía para el desarrollo

- Política cambiaria y financiera de largo plazo
- Canal cambiario
- Canal financiero

2. Costos y Competitividad

- Infraestructura
- Costos Energéticos y de Combustible
- Costo Laboral
- Presión Tributaria
- Financiamiento

Política Macro para el desarrollo productivo

La convergencia a una política cambiaria y financiera de largo plazo es una condición necesaria

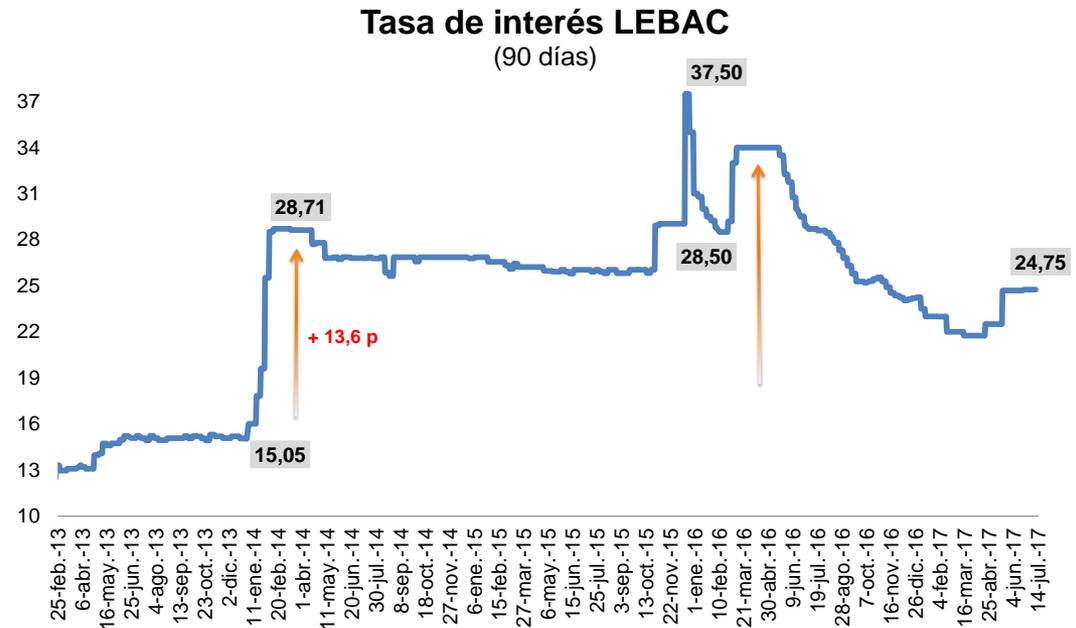


Política Macro: Canal tasa de interés

Impacta sobre el costo del financiamiento y el rendimiento de las inversiones

- ✓ Las tasas de interés afectan el financiamiento y a la inversión
- ✓ Desde 2014 se encuentran en niveles elevados
- ✓ La utilización de la tasa como instrumento de política monetaria es positiva, sin embargo deben generarse como contrapartida mecanismos para favorecer el crédito al sector productivo.

Evolución de Tasas de Interés

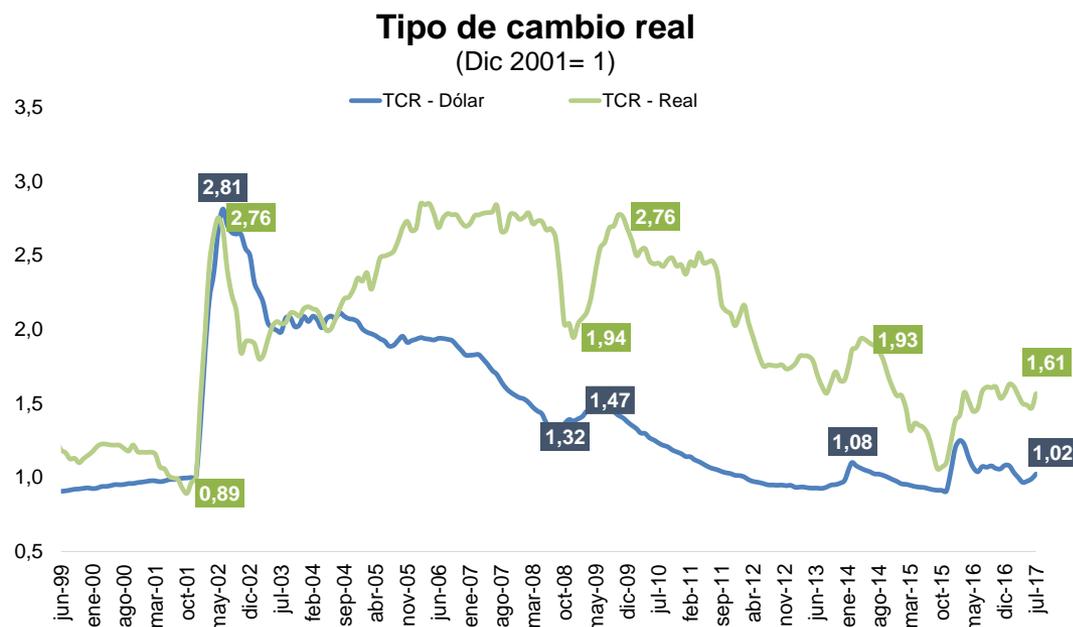


Fuente: CEU-UIA en base a datos del BCRA. Actualizado al 14 de Julio.

Política Macro: Canal cambiario

En países en desarrollo el canal cambiario es relevante

- ✓ No se trata de devaluar, sino de generar una política cambiaria de largo plazo. Es clave para evitar alteraciones bruscas del tipo de cambio.
- ✓ Debe monitorearse la evolución del tipo de cambio. Tasas elevadas pueden generar un tipo de cambio demasiado apreciado, aún con tipo de cambio flotante.
- ✓ Un tipo de cambio excesivamente apreciado presiona sobre los costos del sector industrial
- ✓ Además incrementa la presión importadora y dificulta las exportaciones no tradicionales



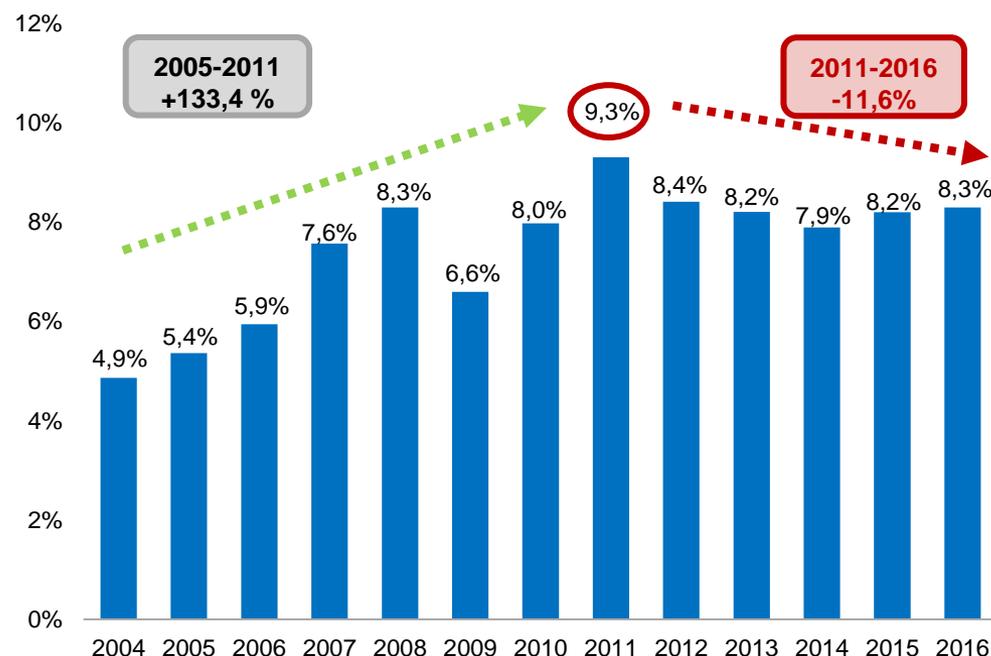
Fuente: CEU UIA en base a datos de INDEC, BCRA, consultoras privada e institutos estadísticos.

La macro también es clave para recuperar los niveles de inversión

Estos muestran una caída persistente desde 2011

- ✓ El estancamiento del crecimiento macroeconómico desde 2011 revirtió la tendencia en los niveles de inversión
- ✓ Recuperar el crecimiento e impulsar la inversión es fundamental para volver a aumentar la capacidad productiva y la productividad.

Inversión Bruta en maquinaria y equipo (% PBI)



Índice

1. Macroeconomía para el desarrollo

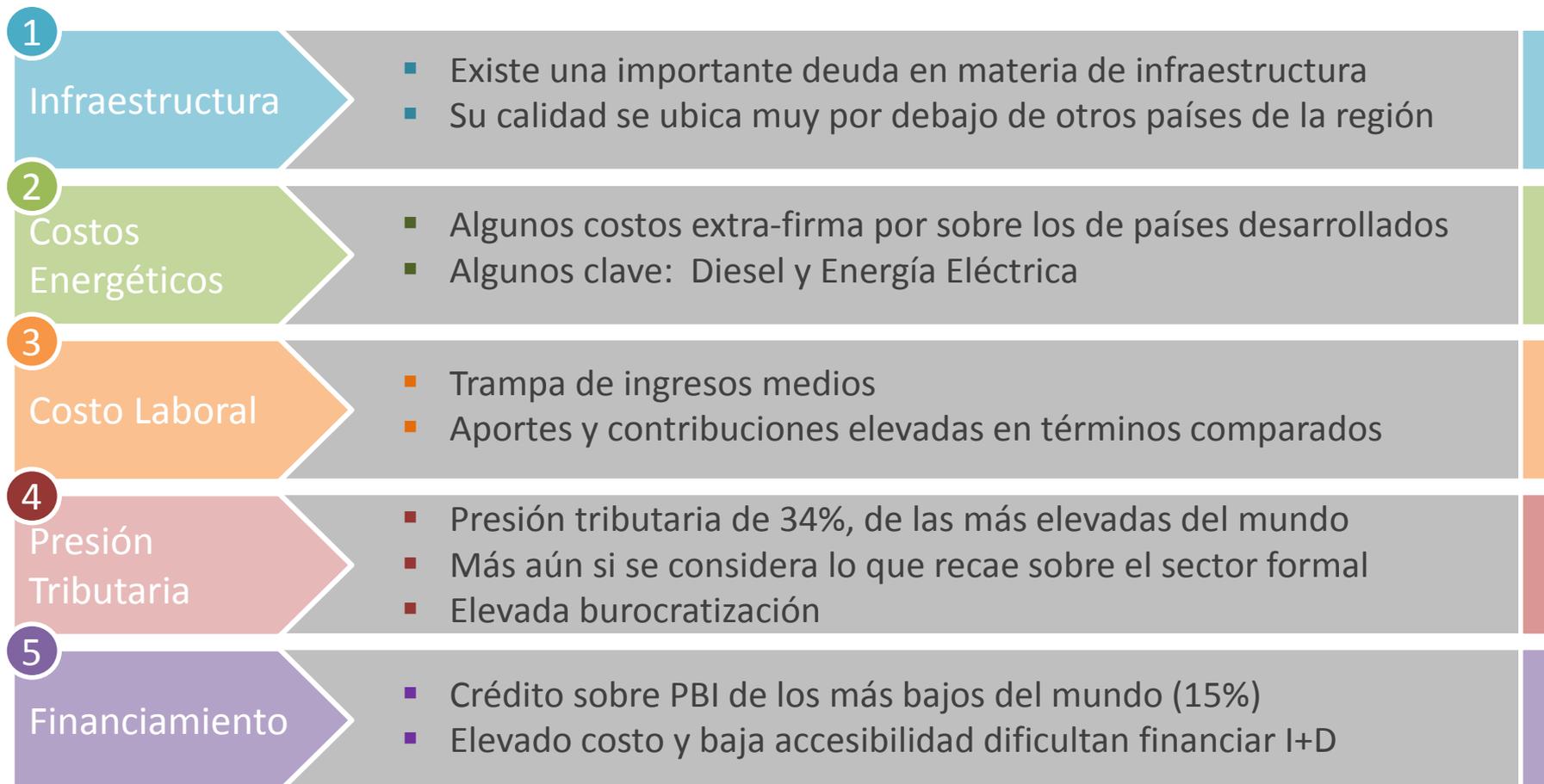
- Política cambiaria y financiera de largo plazo
- Canal cambiario
- Canal financiero

2. Costos y Competitividad

- Infraestructura
- Costos Energéticos y de Combustible
- Costo Laboral
- Presión Tributaria
- Financiamiento

Enfrentamos grandes desafíos en materia de costos y competitividad sistémica

Cinco grandes aspectos comparados que afectan la competitividad industrial



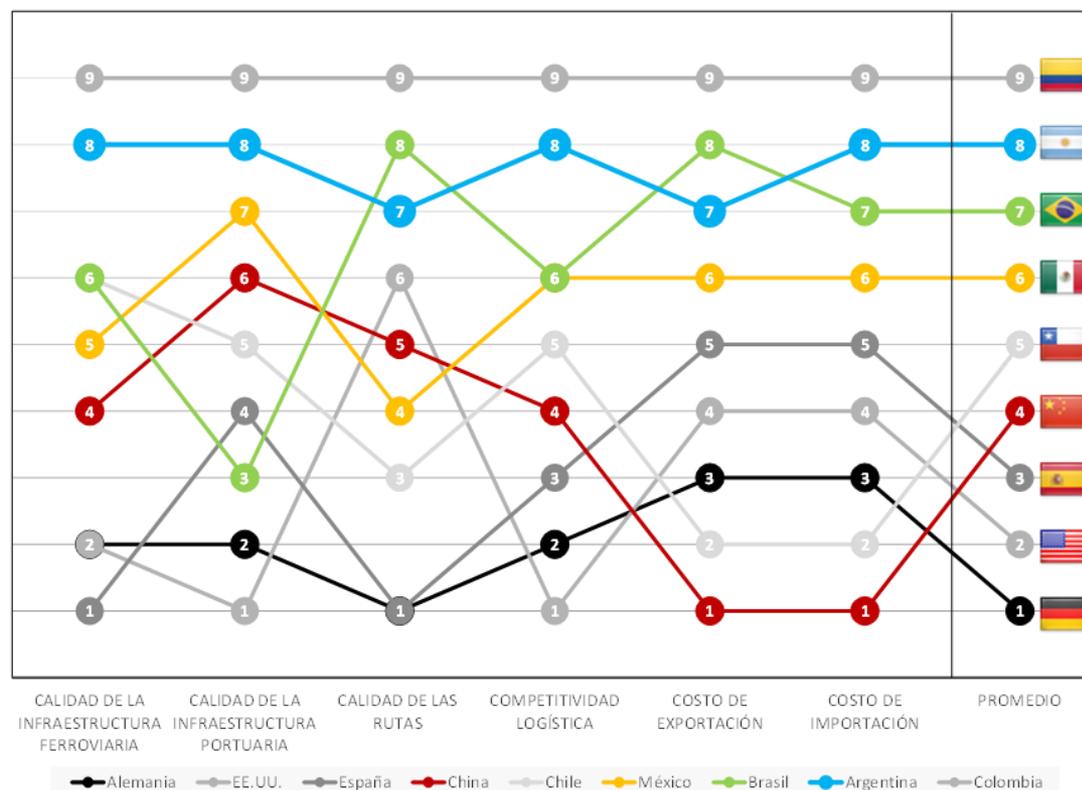
Existe una importante deuda en la calidad de la infraestructura

Argentina está por debajo de la región y del mundo en transporte, logística y costos de exportación

1 Infraestructura

- ✓ Argentina debe mejorar su posición en infraestructura incluso en comparación con otras naciones de la región.
- ✓ En transporte, puede mencionarse la exagerada proporción de envío de cargas por camión (más del 92%), teniendo en cuenta la extensión del territorio nacional y la potencialidad, por ejemplo, en vías navegables. Las condiciones de la infraestructura en rutas, ferrocarril y logística, se encuentran por debajo de los estándares mundiales.

Ranking de países en indicadores de infraestructura (Año 2014, Selección)



Fuente: CEU en base a Banco Mundial (“Doing business”, 2014)

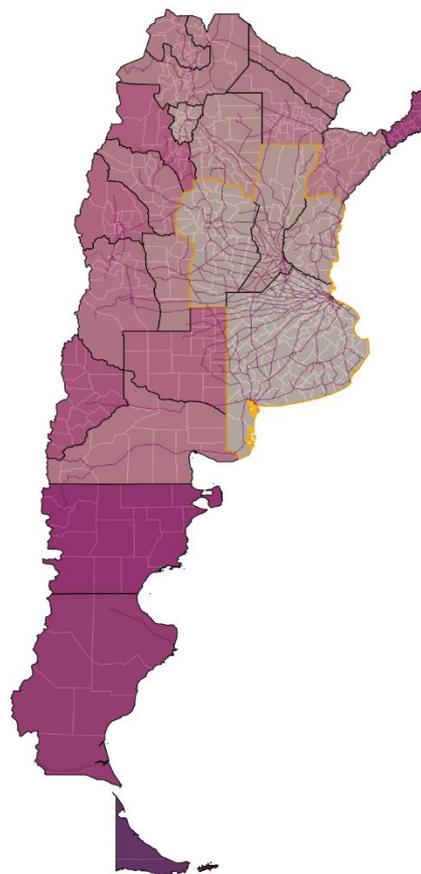
Además existe gran disparidad entre Provincias y Regiones

Por ejemplo, en materia de costos logísticos y transporte

1 Infraestructura

- ✓ La competitividad sistémica es incluso más baja en algunas regiones, cuya infraestructura presenta mayores limitaciones.
- ✓ Es importante reducir estas brechas, que incrementan los costos externos a las firmas y afectan su capacidad productiva y productividad.
- ✓ En particular, es clave compensar los mayores costos de sectores industriales con presencia regional y de alta incidencia en el empleo.

Distancia media de territorio provincial a traza de ferrocarril más cercana



Buenos Aires	11 Km
Córdoba	14 Km
Entre Ríos	16 Km
Santa Fe	17 Km
Tucumán	18 Km
Santiago del Estero	22 Km
San Luis	29 Km
Salta	34 Km
Chaco	39 Km
Jujuy	39 Km
Formosa	39 Km
Corrientes	41 Km
La Rioja	44 Km
Río Negro	46 Km
Mendoza	48 Km
La Pampa	64 Km
San Juan	65 Km
Catamarca	76 Km
Neuquén	94 Km
Misiones	139 Km
Santa Cruz	144 Km
Chubut	154 Km
Tierra del Fuego	326 Km

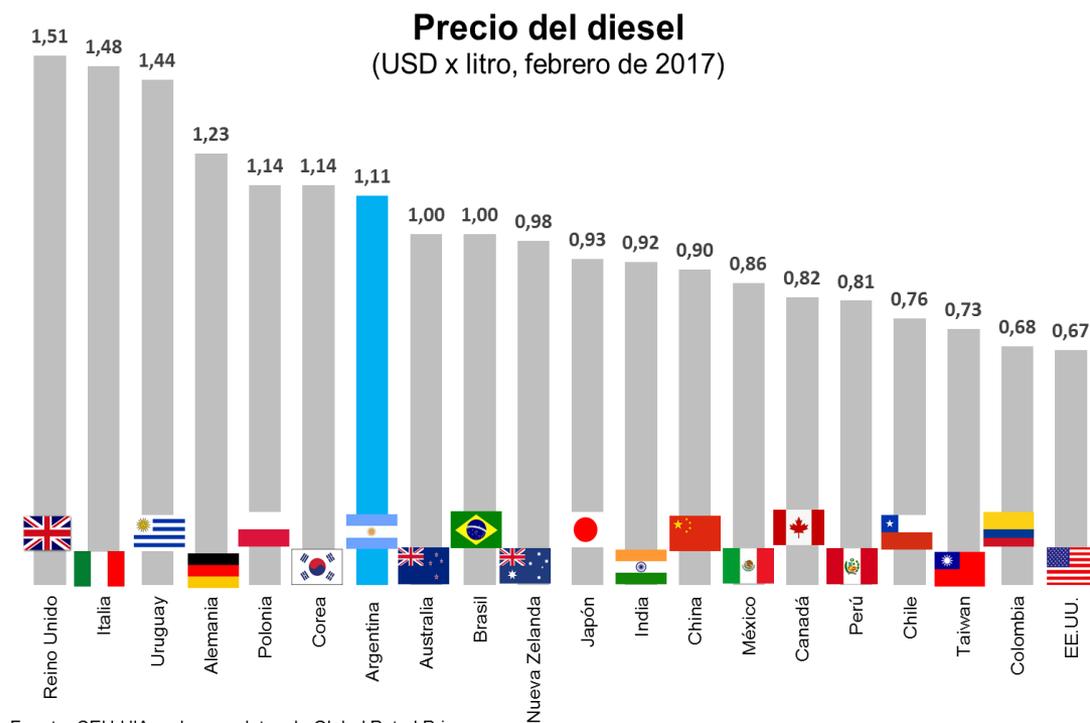
Fuente: Estimación propia en base a IGM

Muchos costos son más elevados que en países de similar desarrollo

E incluso que los observados en países desarrollados. Diesel...

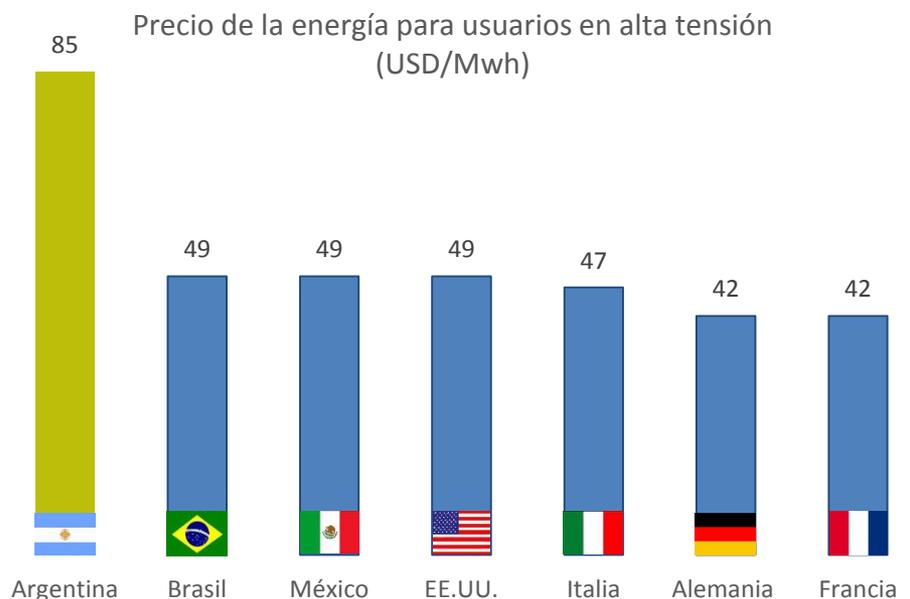
2 Costos Energéticos

- ✓ El desafío es reducir algunos costos ajenos a la productividad interna de las firmas industriales, que resultan más elevados que en el resto de los países de nuestra región.
- ✓ Por ejemplo, el costo del diesel se ubica incluso por arriba de EEUU y de China, aunque todavía abajo de algunos países desarrollados, como Alemania y Reino Unido
- ✓ Dadas las distancias a centros de consumo y puertos, estos costos afectan con mayor intensidad a las economías regionales.

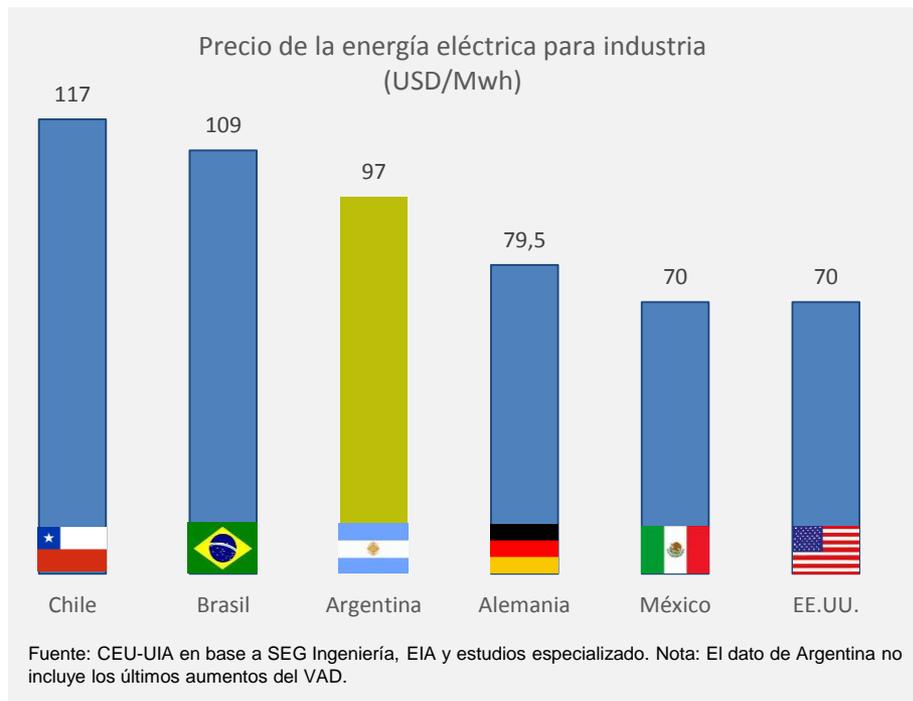


Muchos costos son más elevados que en países de similar desarrollo

...Energía Eléctrica



Fuente: CEU-UIA en base a datos de empresas con plantas en los países mencionados. Sólo para usuarios de alta tensión.



Fuente: CEU-UIA en base a SEG Ingeniería, EIA y estudios especializado. Nota: El dato de Argentina no incluye los últimos aumentos del VAD.

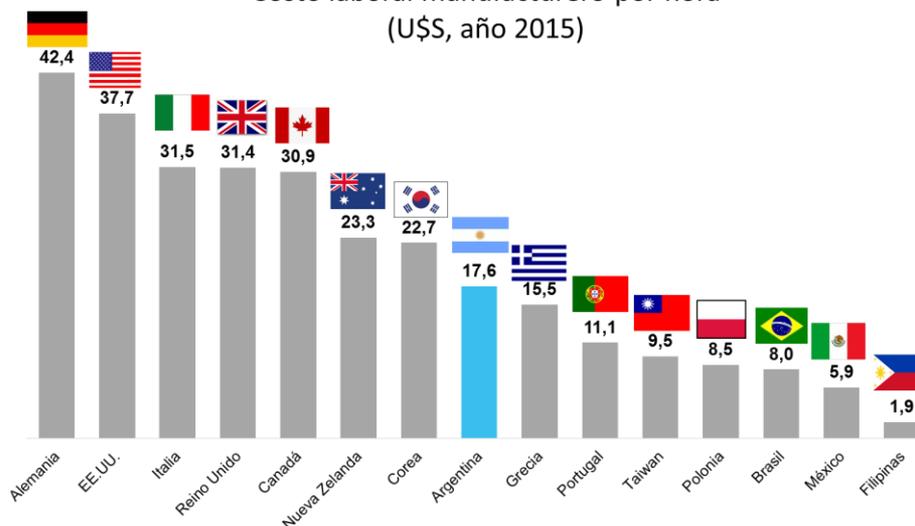
2 Costos Energéticos

- ✓ Para grandes usuarios el precio mayorista debiera rondar los 55 US\$/MWh.
- ✓ Esta situación lo pondría a un costo similar a lo que ocurre a nivel internacional. El subsidio al sector energético no debería ser financiado por la demanda industrial.
- ✓ Asimismo debieran revisarse costos de peajes pagados a Distribuidoras, reflejando costos de operación de una Compañía eficiente, sin subsidios cruzados.
- ✓ Debiera revisarse la carga impositiva que pagan usuarios por consumo de energía eléctrica.

Uno de los mayores desafíos es escapar a la trampa de los ingresos medios

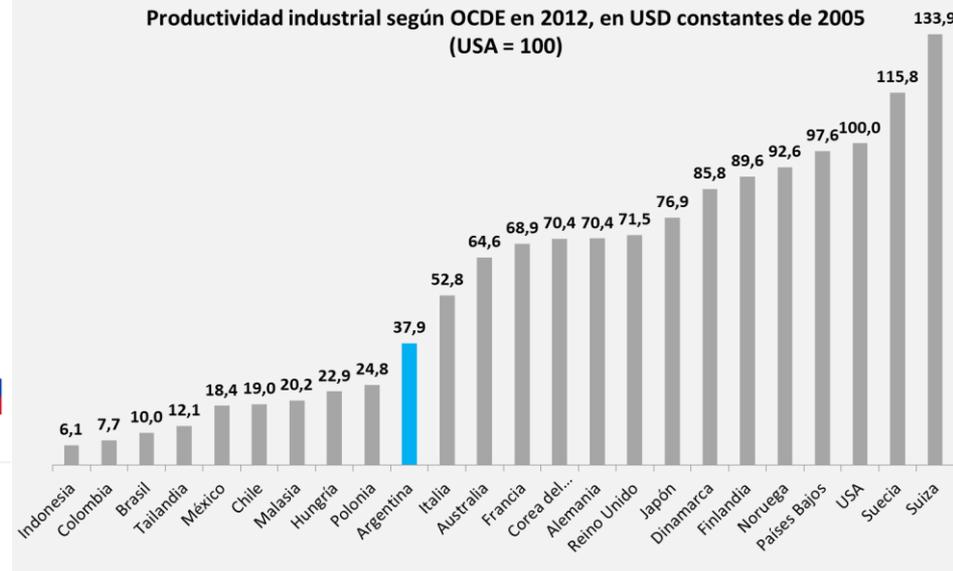
Competir con salarios bajos no es opción, pero existe brecha de productividad con países desarrollados

Costo laboral manufacturero por hora (U\$, año 2015)



Fuente: CEU-UIA en base a datos de The Conference Board. Nota: Argentina estimado a 2016.

Productividad industrial según OCDE en 2012, en USD constantes de 2005 (USA = 100)



3

Costo Laboral

- ✓ Argentina se encuentra entre los países de ingresos medios, lo que implica un fuerte desafío.
- ✓ Dificultad para competir por precio con países de salarios bajos (sudeste asiático y la mayor parte de Latinoamérica)
- ✓ Dificultad para competir con países desarrollados en productos de alto valor agregado, diseño, etc., debido a brechas tecnológicas y de productividad.

En materia impositiva existe una innecesaria burocratización

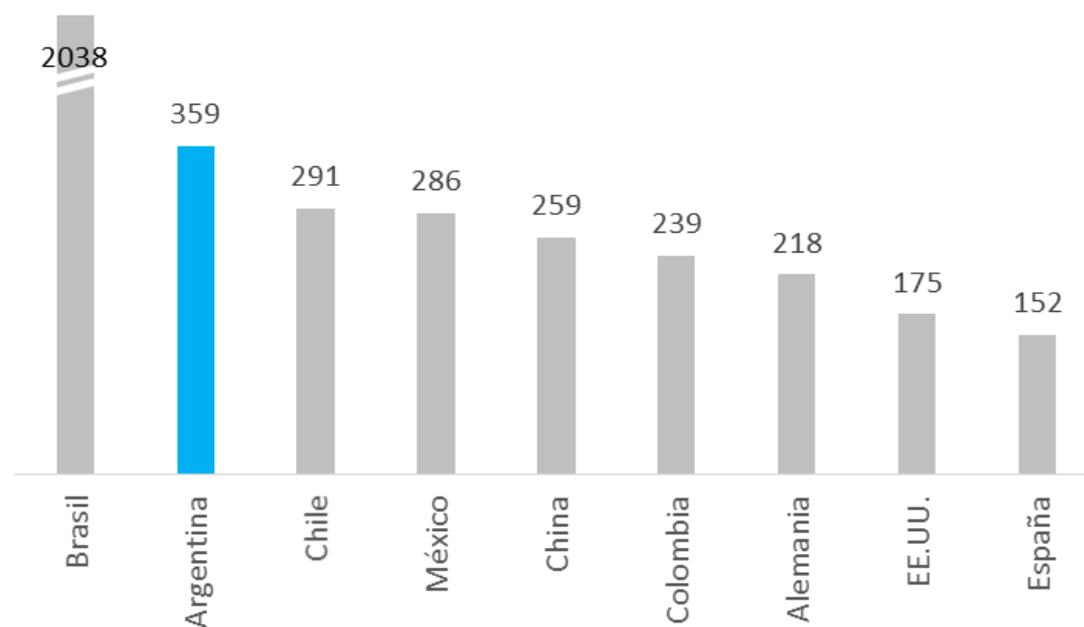
Esto eleva los costos sin una contrapartida para el fisco

4

Presión Tributaria

- ✓ El tiempo necesario para preparar el pago de impuestos en la Argentina es superior a la mayoría de los países de la región y del mundo.
- ✓ Esta carga que no tiene contrapartida. Este aspecto tiene más incidencia en micro y pequeñas empresas, que cuentan con una gestión familiar y/o no cuentan con un área contable especializada.
- ✓ Es preciso reducir la complejidad administrativa y tributaria.

Tiempo destinado a preparar el pago de impuestos en horas (Año 2014, Selección)



Fuente: CEU en base a Banco Mundial ("Doing business", 2014)

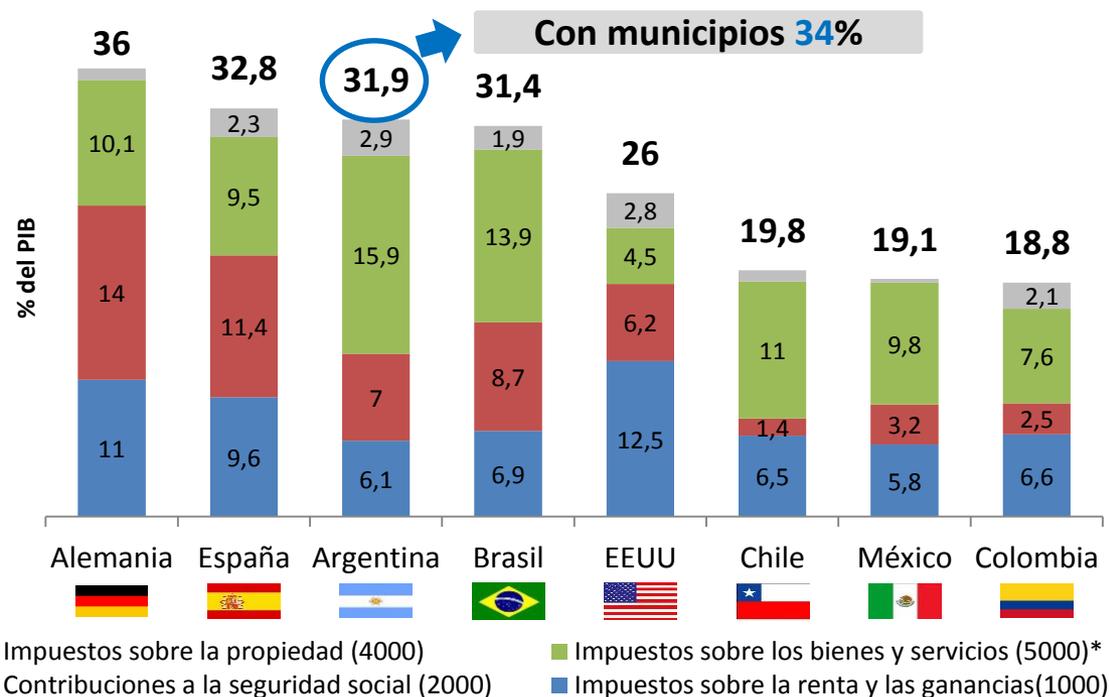
La presión impositiva es muy elevada

Más aún si se considera la que recae sobre el sector formal

4 Presión Tributaria

- ✓ Desde 2003 la presión tributaria ha ido en ascenso en Argentina, alcanzando niveles elevados en relación a países de América Latina (de 23,8% en 2003 hasta más de el 32% del PBI en 2015)
- ✓ Si bien se encuentran debajo de algunos países desarrollados, la presión que recae sobre la actividad formal resulta proporcionalmente mayor en la Argentina, dado el elevado nivel de incumplimiento tributario

Presión Tributaria como % del PBI
(Año 2014, Selección)



Fuente: CEU en base a OCDE

Comparación de alícuotas

Las alícuotas de algunos impuestos están arriba del resto del mundo, y algunos no existen en otros países

4

Presión Tributaria

Tributo	Argentina	Global	América Latina
Renta Corporativa ⁽¹⁾	35%	23,6%	27,3%
Valor Agregado	21%	15,6%	13,2%
Ingresos Brutos	De 0% a 5%	- ⁽²⁾	- ⁽²⁾
Movimientos Bancarios	1,2% ⁽³⁾	- ⁽²⁾	- ⁽²⁾
Seguridad Social (Empleador)	23-27%	16,9%	15,8%

Fuente: PWC Worldwide Tax Summaries, KPMG Tax Rates Tables

(1) Sobre utilidades no distribuidas

(2) Aplicable solamente en casos aislados

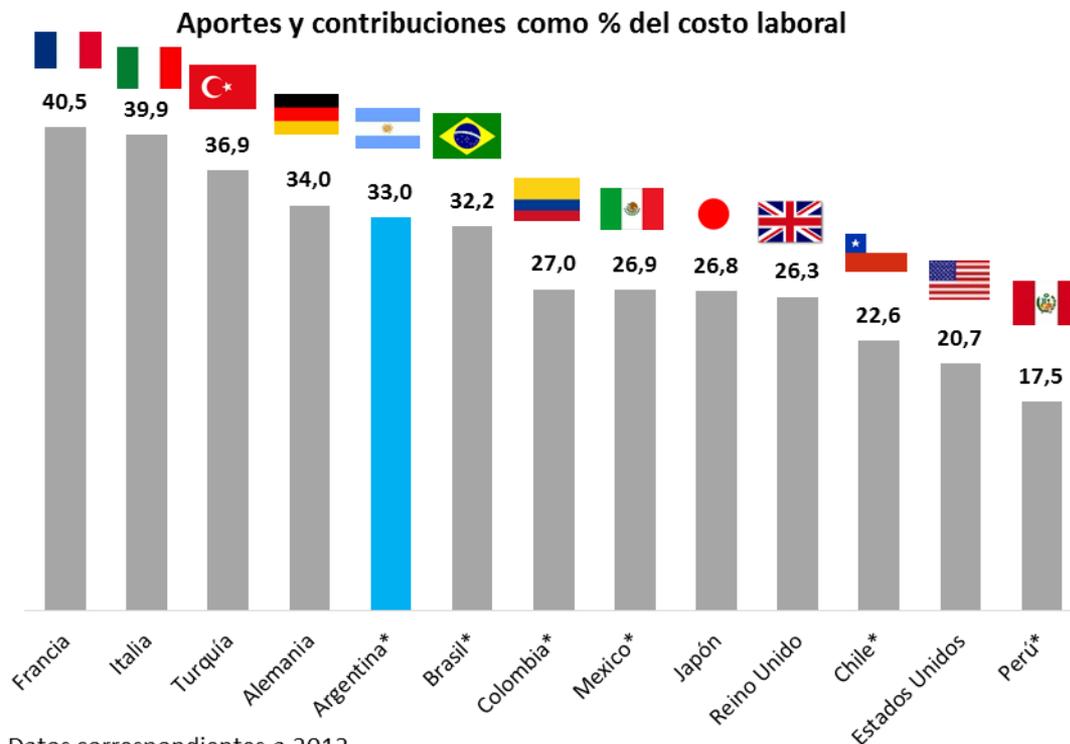
(3) Considerando débitos (0,6%) y créditos (0,6%)

El peso de aportes y contribuciones es elevado

Similar a países con baja informalidad y estructuras productivas más sofisticadas

4 Presión Tributaria

- ✓ Aportes y Contribuciones dan cuenta del 33% del costo laboral total.
- ✓ Se trata de una proporción elevada, incluso en comparación con países desarrollados como Japón, Reino Unido o Estados Unidos



(*) Datos correspondientes a 2013.

Metodología: Los porcentajes corresponden al peso de los aportes y contribuciones de una persona casada con dos hijos sobre el costo laboral promedio, y no a las alícuotas teóricas. Las fuentes primarias de datos son los registros administrativos de la seguridad social de cada país.

Fuente: Elaboración propia en base a OCDE

El crédito todavía es costoso y muy poco accesible

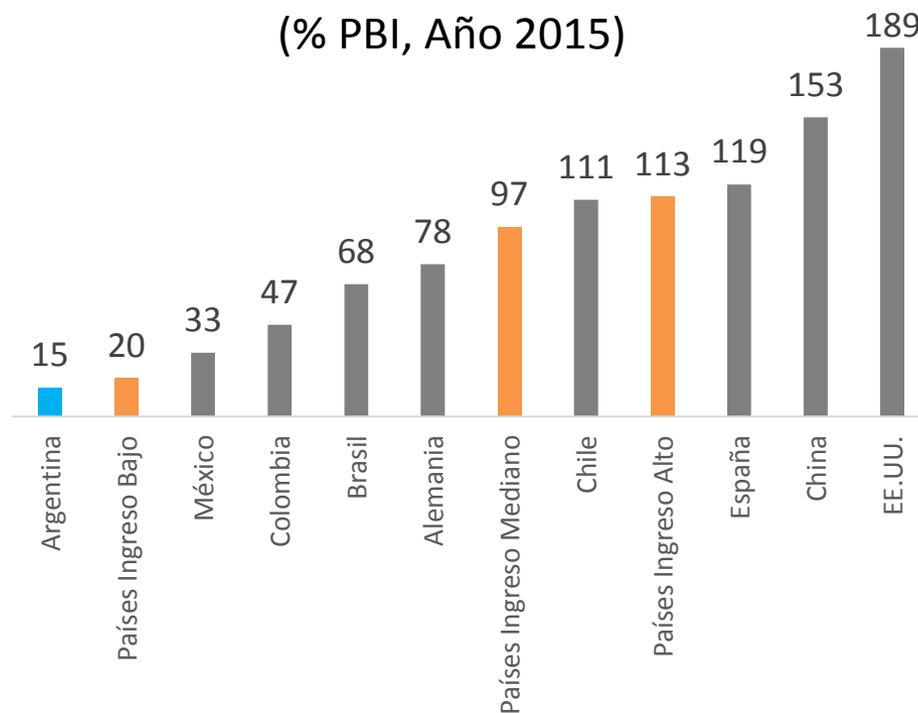
Expandir el crédito es clave para financiar la inversión

5

Financiamiento

- ✓ A pesar de los avances (por ejemplo, la Ley PYME), el acceso y el costo del financiamiento continúa siendo una deuda pendiente en la Argentina, sobre todo segmentos PYMI.
- ✓ Nuestro país tiene uno de los niveles de crédito interno más bajos del mundo

Crédito interno al sector privado (% PBI, Año 2015)



La inversión en I+D es baja a nivel país

En el largo plazo es fundamental alcanzar niveles más elevados

5

Financiamiento

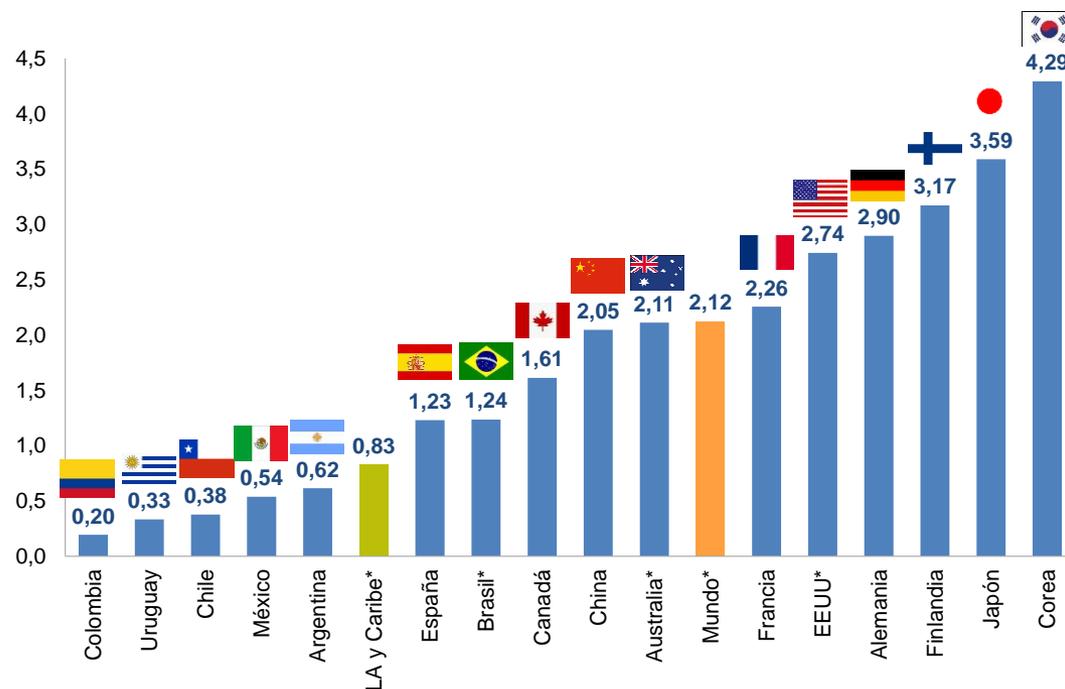
Productividad e innovación

Considerando el promedio, la Argentina muestra un Gasto en I+D inferior al de los países desarrollados e incluso de América Latina.

Por ello es clave pensar en:

- ✓ Programas de cooperación tecnológica con PYMIs para el desarrollo de productos y el mejoramiento de procesos
- ✓ Programas públicos de capacitación tecnológica
- ✓ Apoyo técnico y financiero para la certificación de procesos y productos y el patentamiento

Gasto en I+D en relación al PBI
(% PBI, Año 2014)



Fuente: CEU-UIA en base a OCDE, Banco Mundial y RICYT. * El dato corresponde al año 2013, último dato disponible.

El Crédito PyME en relación al PBI es bajo en el país

En el largo plazo es fundamental alcanzar niveles más elevados

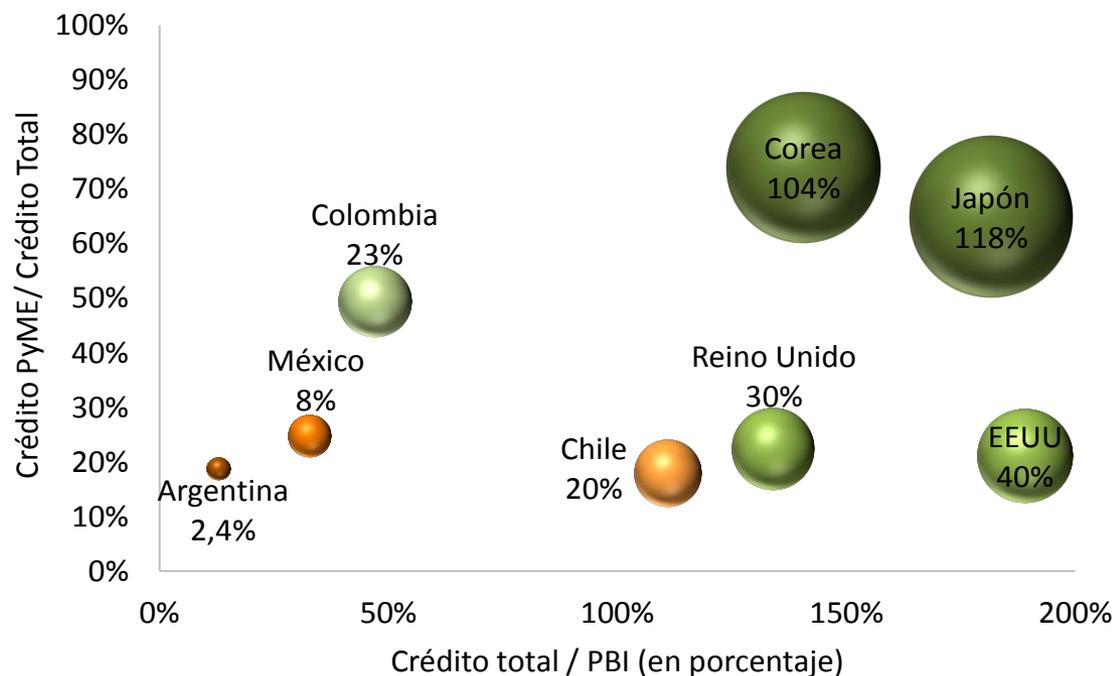
5

Financiamiento

Créditos

- ✓ Argentina tiene un sistema financiero poco profundo, que se manifiesta en porcentaje de Crédito sobre PBI (14%) inferior al de los países desarrollados, e incluso los de la región.
- ✓ El crédito a las PyMEs alcanza a apenas el 2,4% del PBI (en Argentina las mismas concentran mas del 70% del empleo total).

Crédito PyME en relación al PBI



Fuente: UIA en base a OCDE.