



Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

INFORME N° 1

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL **PERÍODO IV-2012**

Programa: SEGUIMIENTO DE LA COYUNTURA Y TABLERO MACROECONÓMICO
OBSERVATORIO METROPOLITANO DE ECONOMÍA Y TRABAJO

Agosto de 2012



**UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE MORENO**

Autoridades

Lic. Hugo O. ANDRADE
Rector Organizador

Prof. Manuel L. GÓMEZ
Vicerrector

Mg. Hugo T. CORMICK
Secretario Académico

Mg. Jorge L. ETCHARRÁN
Secretario de Investigación, Vinculación Tecnológica
y Relaciones Internacionales

A.S. Marta P. JORGE
Secretaria de Extensión Universitaria



DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN

Lic. Pablo A. TAVILLA
Director General Departamento Economía y Administración

Mg. María Adela PLASENCIA
Coordinadora de la Carrera de Licenciatura en Economía

Mg. Hugo T. CORMICK
Coordinador de la Carrera de Licenciatura en Administración

Lic. Aida J. KONIG
Coordinadora de la Carrera de Contador Público Nacional

SUBSECRETARÍA DE VINCULACIÓN TECNOLÓGICA

Lic. Adriana M. del H. SANCHEZ
Subsecretaria de Vinculación Tecnológica



Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

INTERNACIONAL



Cambios en la economía mundial en los 2000

- Mayor crecimiento internacional, impulsado por emergentes.
- Aumento sustancial en los precios de las *commodities*,
- Tasas de interés más bajas,
- Expansión de las cadenas de productos básicos industriales ubicados principalmente en Asia.
- Ascenso de China como gran potencia comercial.

Estas circunstancias permitieron una simultánea y excepcional situación de crecimiento económico con balance positivo en cuenta corriente y fuerte contracción de la deuda externa en varios países en desarrollo.



Cambios en la economía mundial en los 2000

- Mayor crecimiento internacional, impulsado por emergentes.
- Aumento sustancial en los precios de las *commodities*,
- Tasas de interés más bajas,
- Expansión de las cadenas de productos básicos industriales ubicados principalmente en Asia.
- Ascenso de China como gran potencia comercial.

Estas circunstancias permitieron una simultánea y excepcional situación de crecimiento económico con balance positivo en cuenta corriente y fuerte contracción de la deuda externa en varios países en desarrollo.



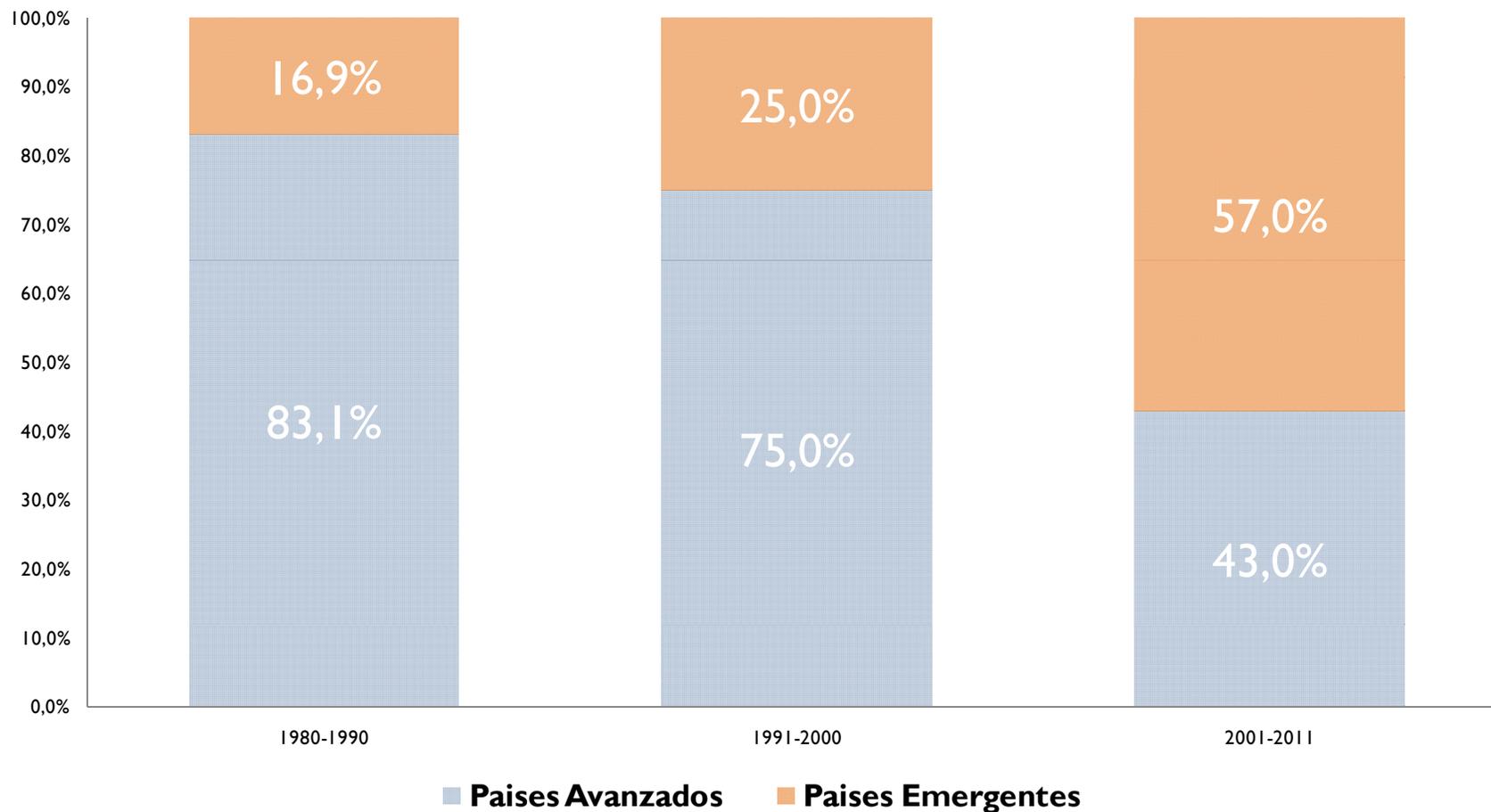
PAISES CENTRALES, EMERGENTES Y UNASUR

- CRECIMIENTO
- EMPLEO
- SITUACION FISCAL
- NIVELES DE ENDEUDAMIENTO



COYUNTURA INTERNACIONAL

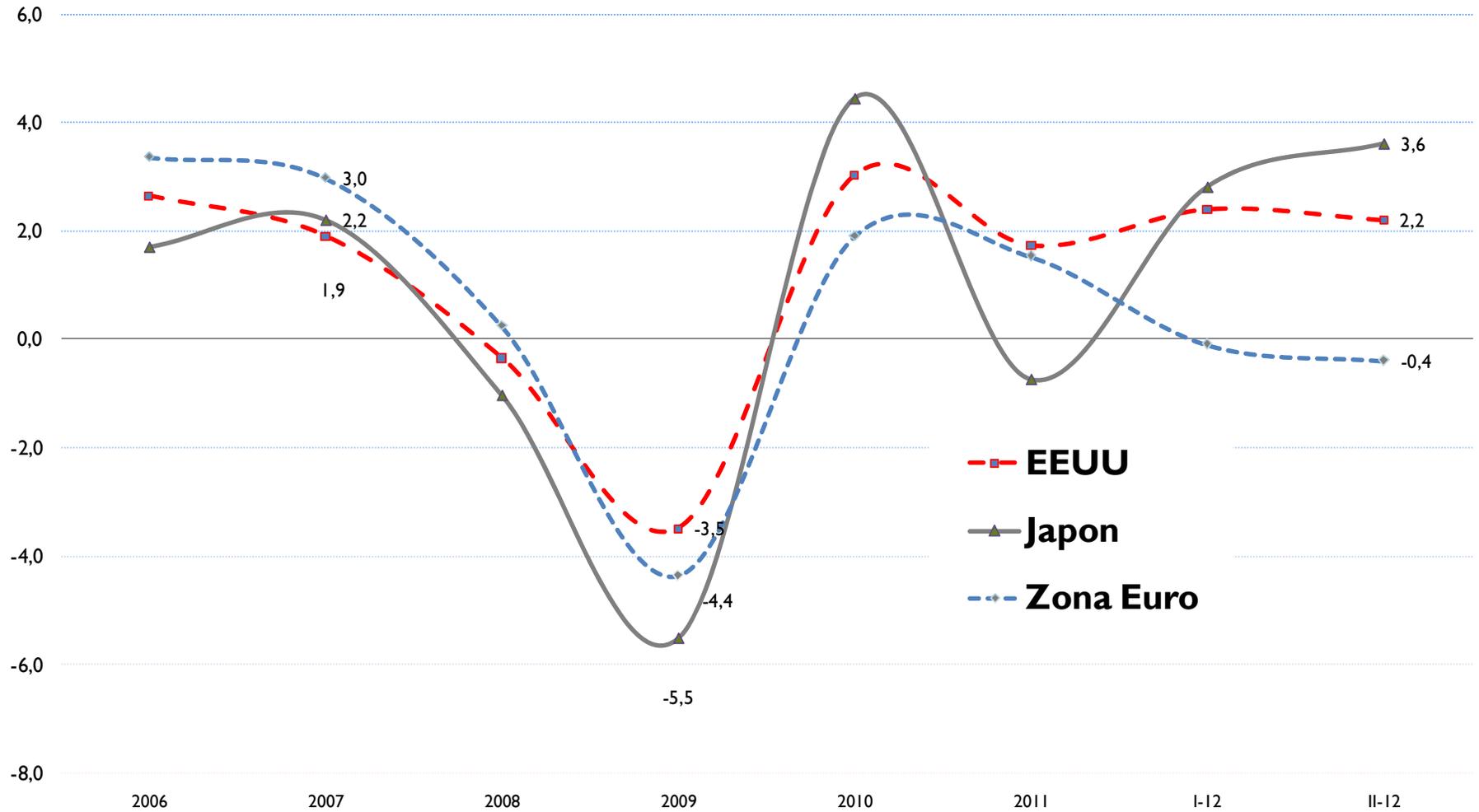
Contribución al Crecimiento del PBI Mundial





PAÍSES CENTRALES

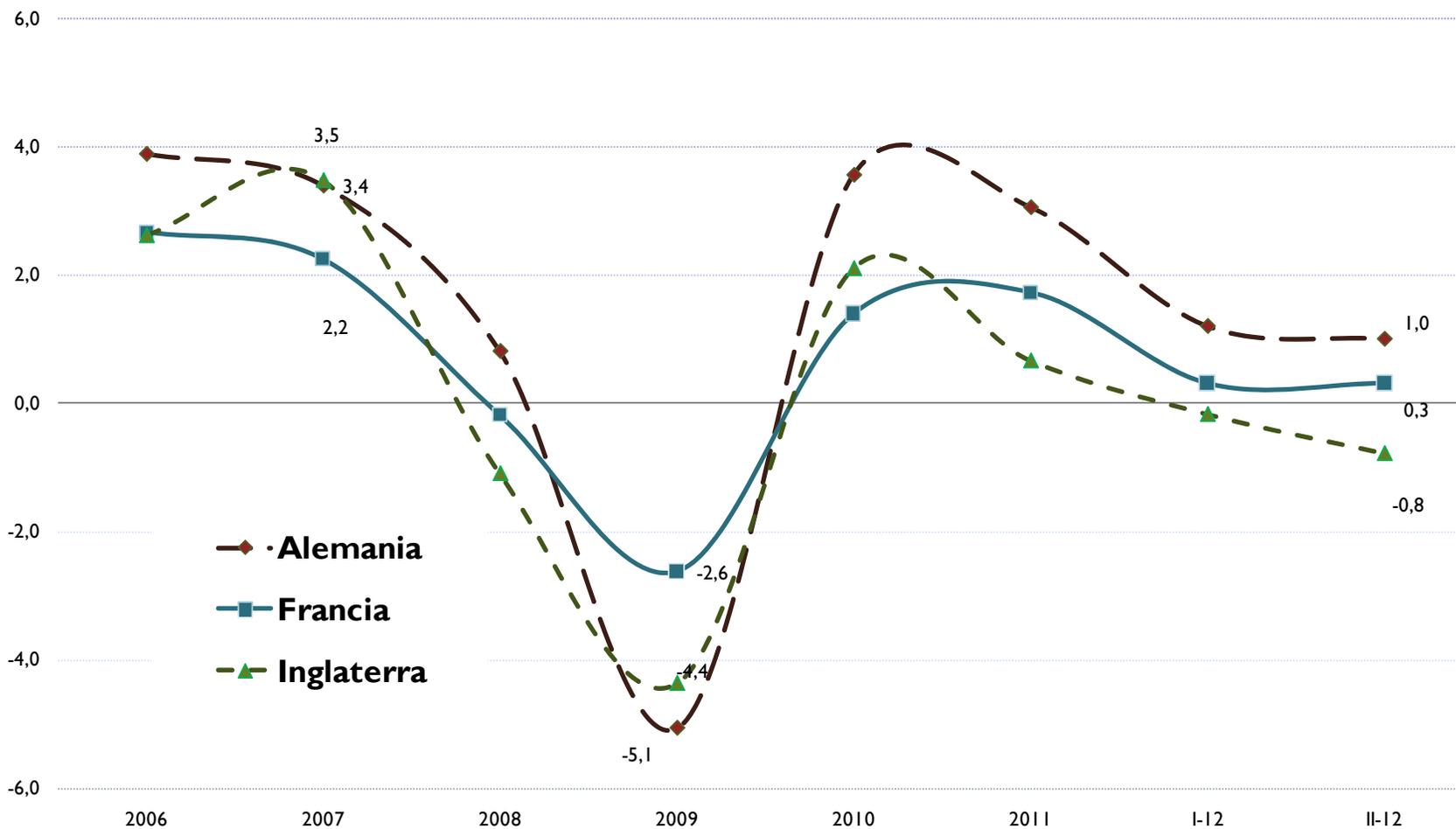
Crecimiento PBI Anual





PAÍSES EUROPEOS CENTRALES

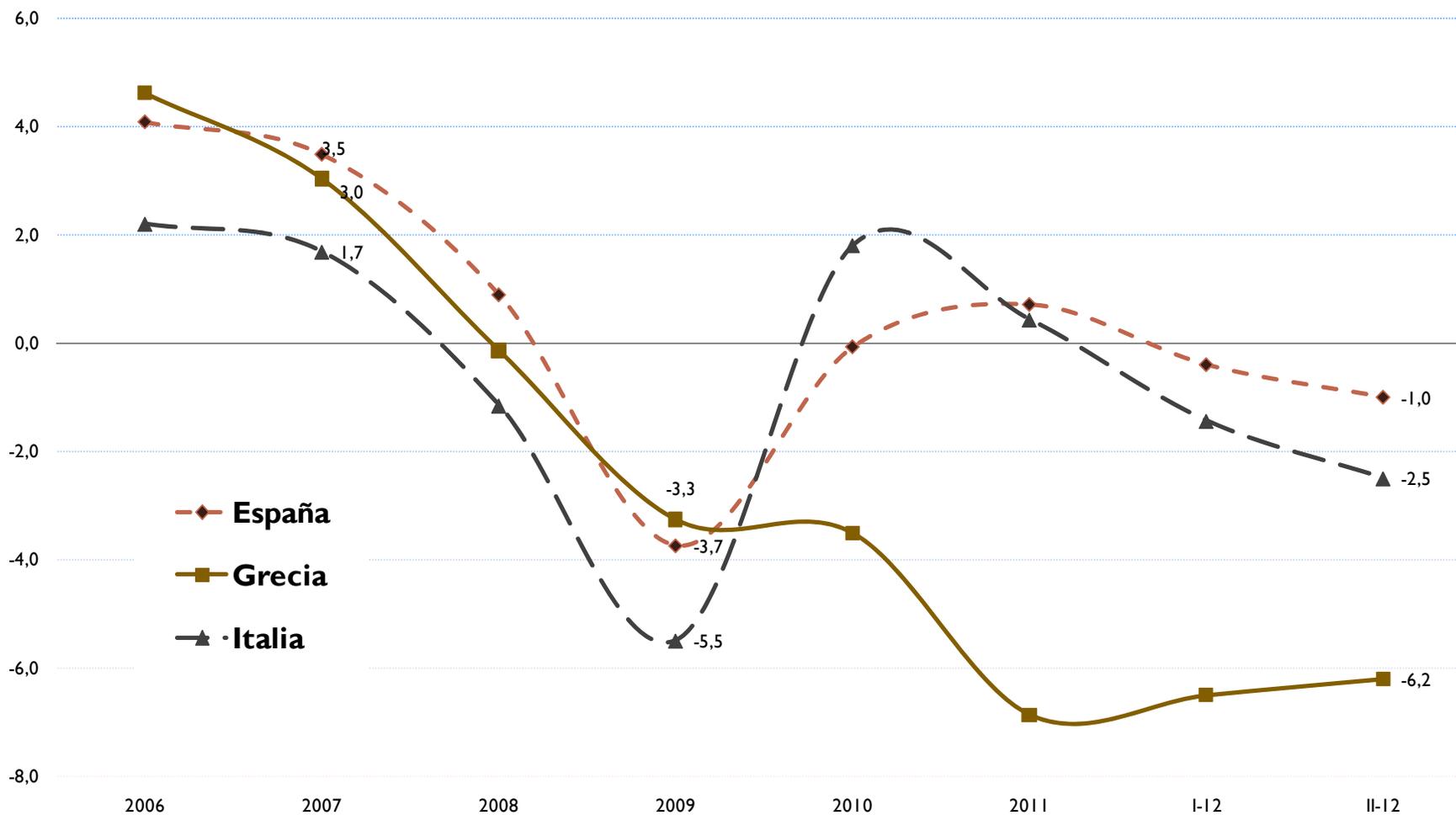
Crecimiento PBI anual





EUROPERIFERIA

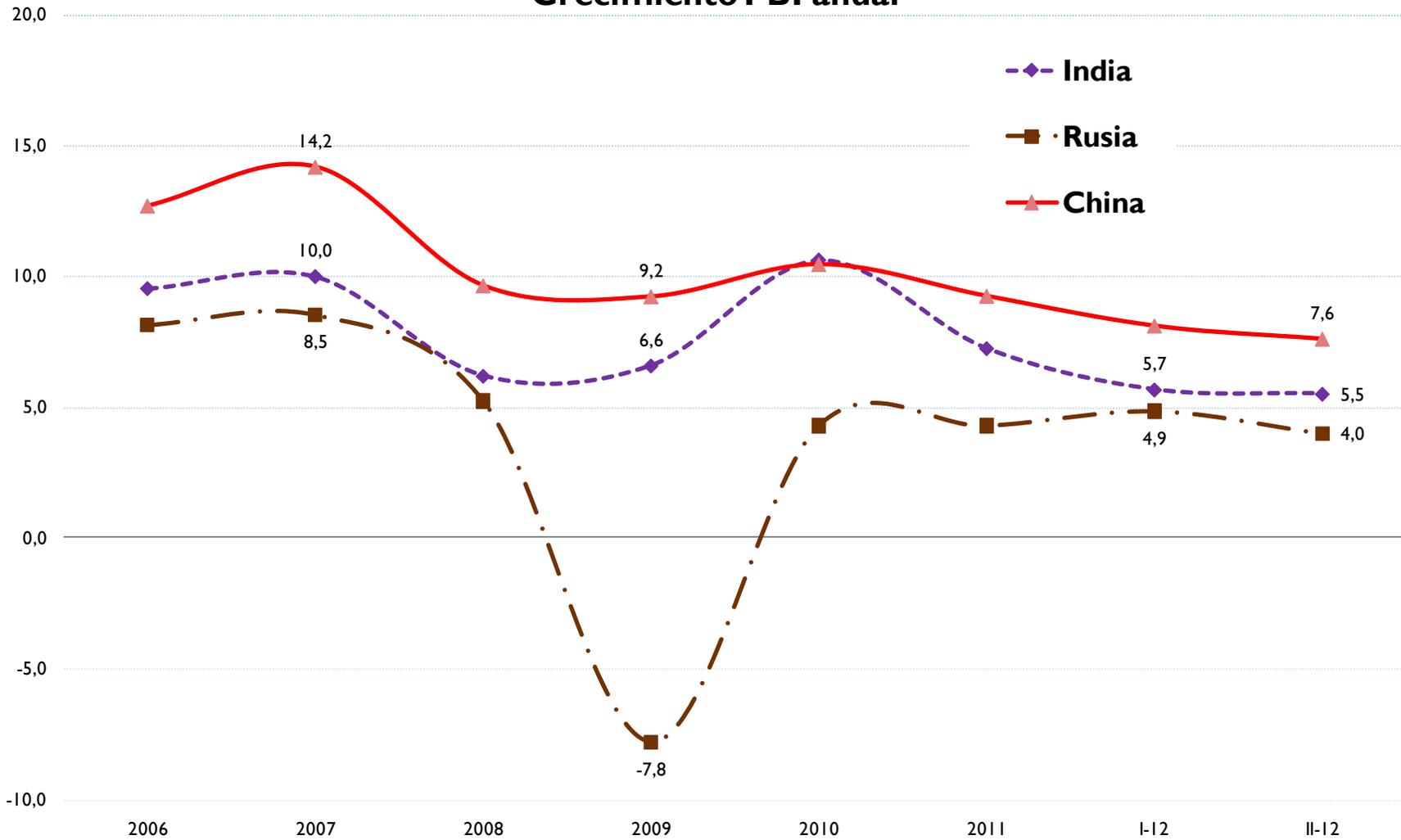
Crecimiento PBI anual





PAÍSES EMERGENTES

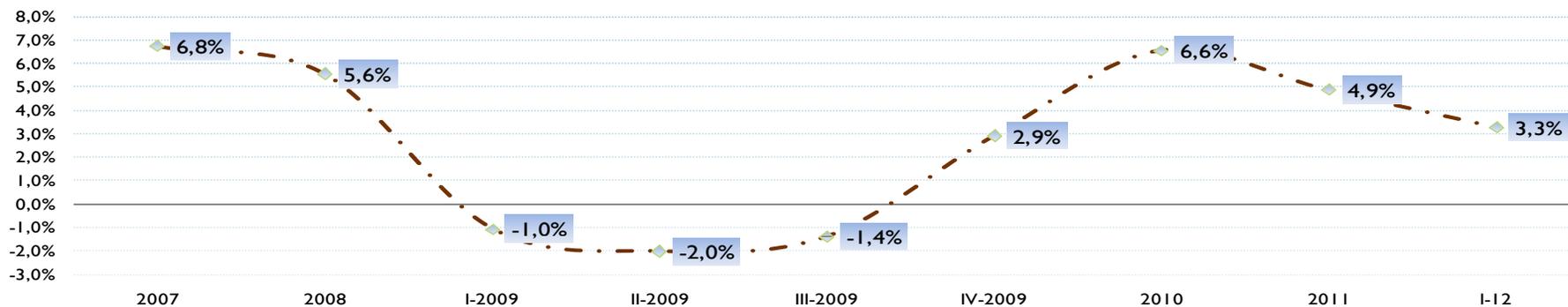
Crecimiento PBI anual



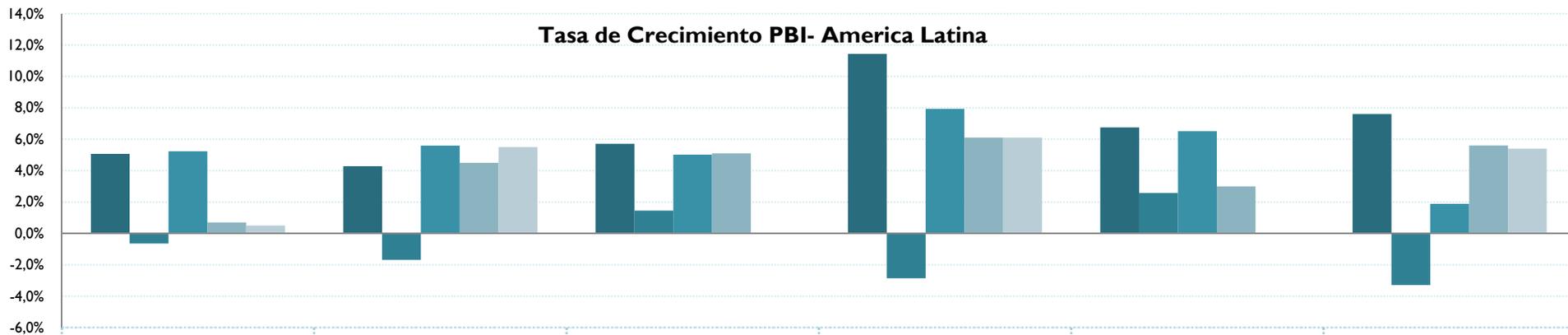


SURAMÉRICA

Tasa de Crecimiento Anual PBI UNASUR



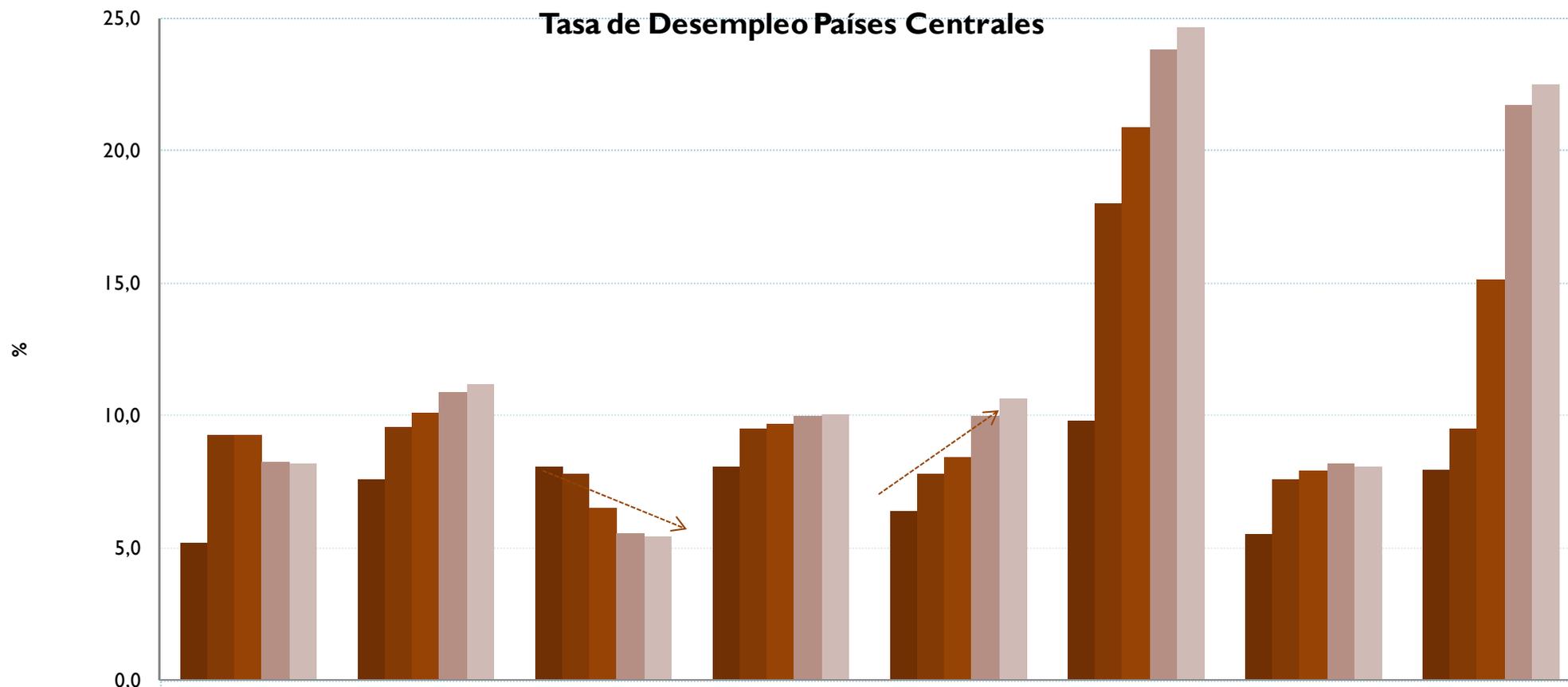
Tasa de Crecimiento PBI- America Latina



	Brasil	Chile	Colombia	Perú	Uruguay	Venezuela
■ 2006-2008	5,1%	4,3%	5,7%	11,4%	6,8%	7,6%
■ 2009	-0,6%	-1,7%	1,5%	-2,9%	2,6%	-3,3%
■ 2010-2011	5,2%	5,6%	5,0%	7,9%	6,5%	1,9%
■ I-12	0,7%	4,5%	5,1%	6,1%	3,0%	5,6%
■ II-12	0,5%	5,5%	0	6,1%	0	5,4%



PAÍSES CENTRALES



■ 2007-2008

EEUU

EuroZona

Alemania

Francia

Italia

España

Inglaterra

Grecia

■ 2009

9,27

9,59

7,76

9,52

7,80

18,03

7,58

9,48

■ 2010-2011

9,3

10,1

6,5

9,7

8,4

20,9

7,9

15,1

■ I-12

8,3

10,9

5,6

10,0

10,0

23,8

8,2

21,7

■ II-12

8,2

11,2

5,5

10,0

10,7

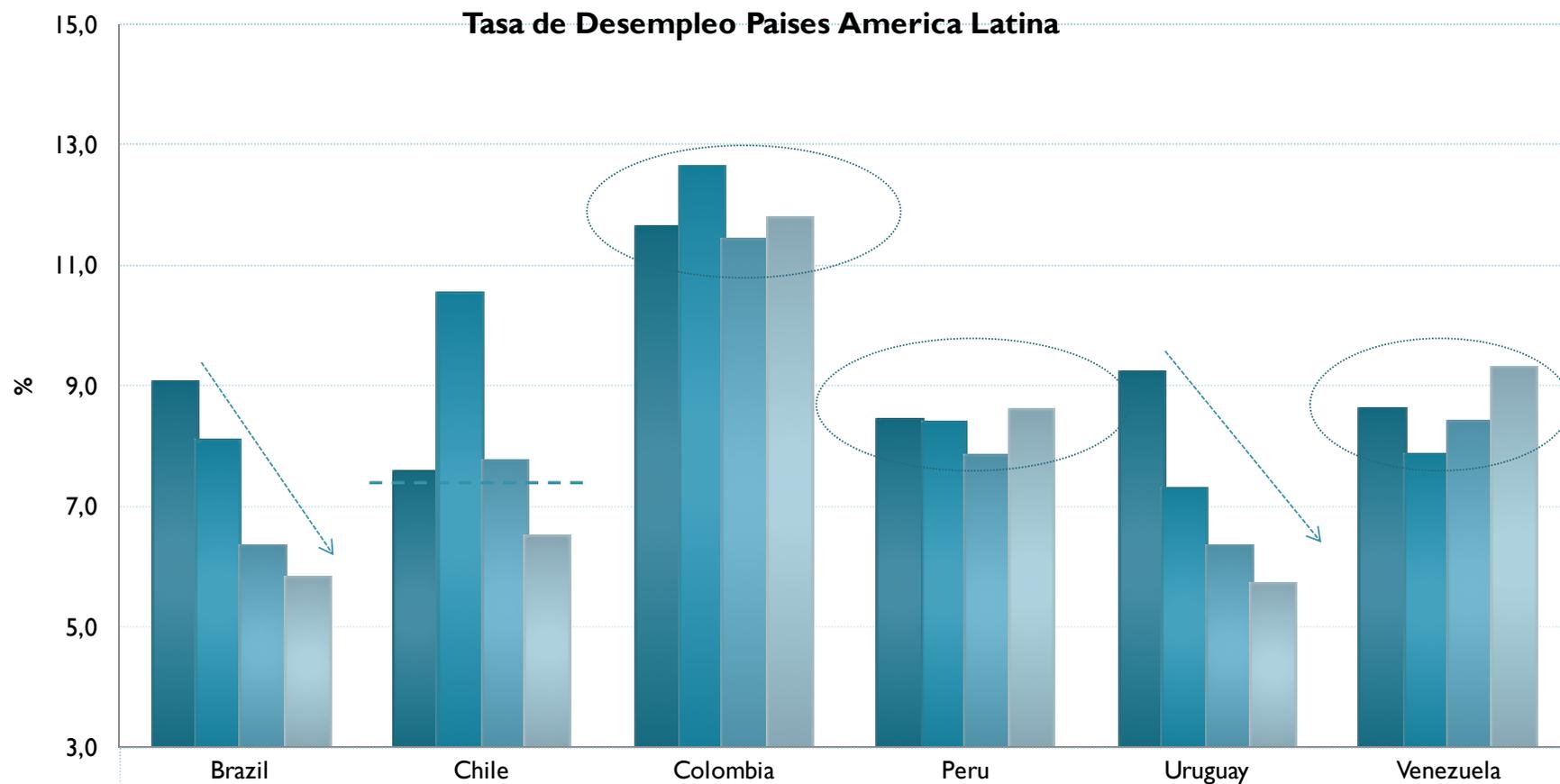
24,6

8,1

22,5



SURAMÉRICA

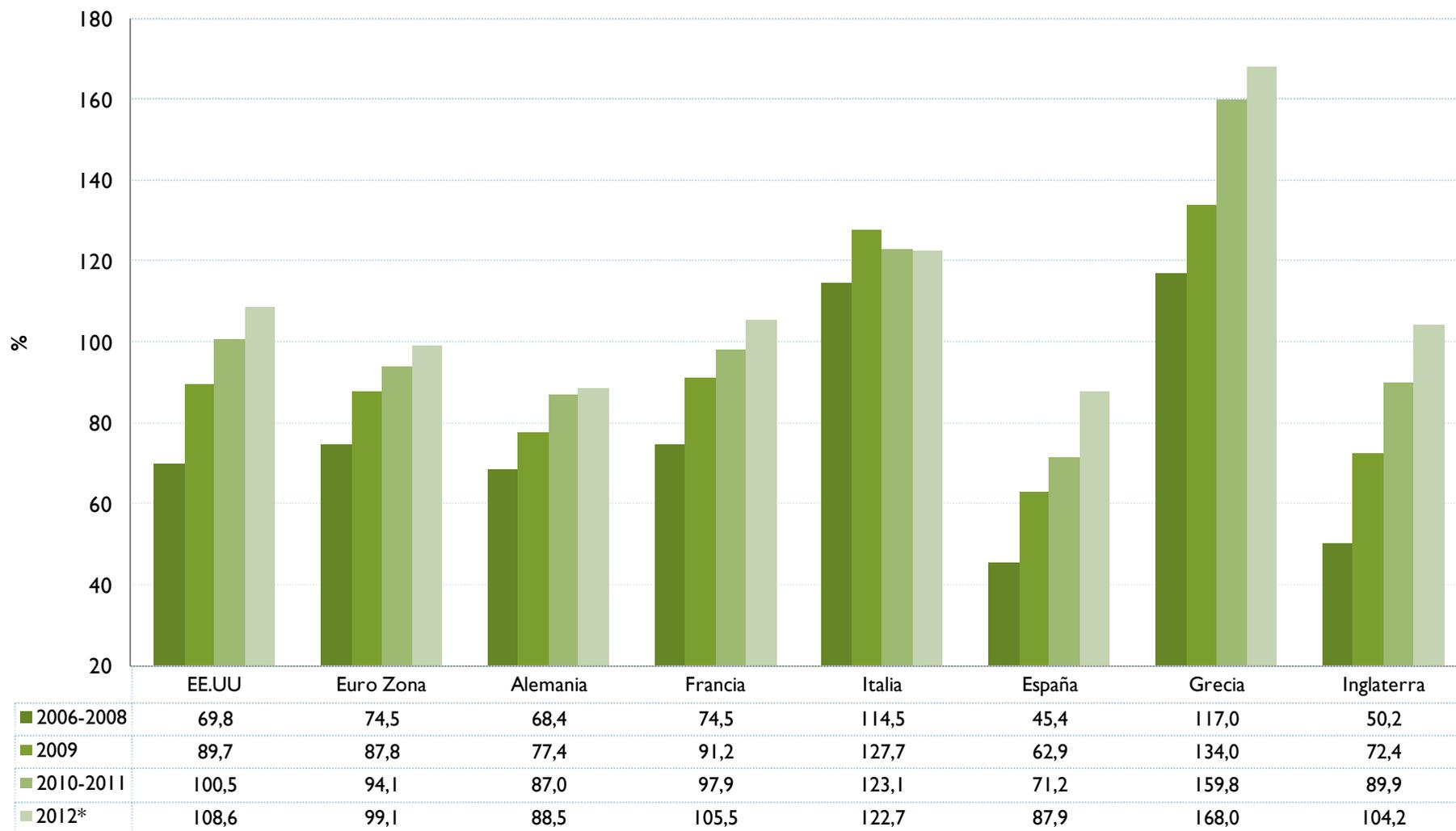


	Brazil	Chile	Colombia	Peru	Uruguay	Venezuela
2006-2008	9,1	7,6	11,6	8,4	9,2	8,6
2009	8,1	10,5	12,6	8,4	7,3	7,9
2010-2011	6,3	7,8	11,4	7,8	6,3	8,4
I-12	5,8	6,5	11,8	8,6	5,7	9,3



PAÍSES CENTRALES

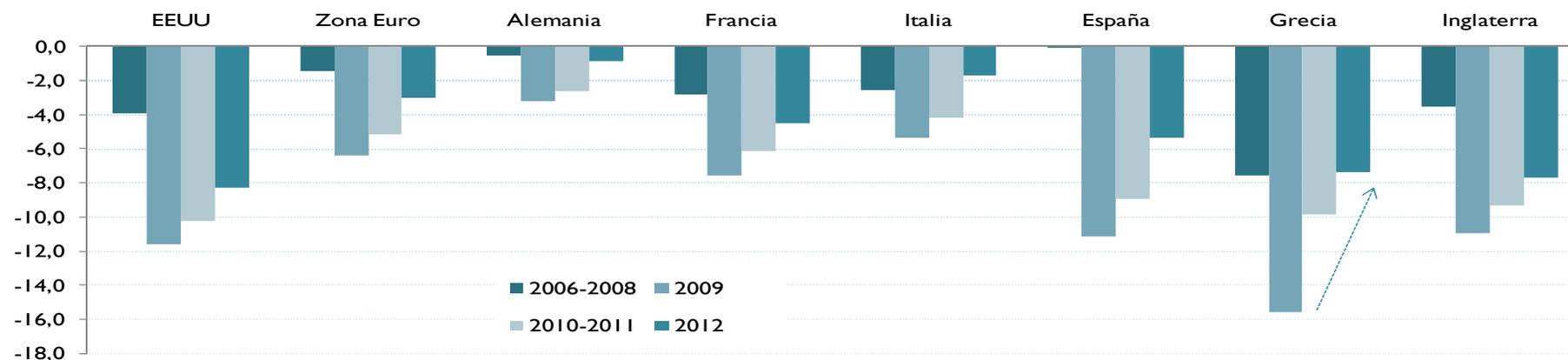
Deuda Bruta del Gobierno Central como porcentaje del PBI





PAÍSES CENTRALES

Deficit Presupuestario del Gobierno Central % PBI



Países	2006-2008	2009	2010-2011	2012 Estimando Anual
EEUU	-3,9	-11,6	-10,2	-8,3
Zona Euro	-1,4	-6,4	-5,2	-3,0
Alemania	-0,5	-3,2	-2,6	-0,9
Francia	-2,8	-7,6	-6,2	-4,5
Italia	-2,6	-5,4	-4,1	-1,7
España	-0,1	-11,2	-8,9	-5,4
Grecia	-7,6	-15,6	-9,8	-7,4
Inglaterra	-3,5	-11,0	-9,3	-7,7



CONCLUSIONES:

- **Crecimiento mundial seguirá siendo dispar: dos velocidades.**
- EEUU; 2% anual; Zona Euro en recesión -0,4% en el II-TRI 2012 y Japón se recupera al 3.6% post Tsunami.
- Europa: Italia y España caídas de -2.5% y -1.0%, respectivamente, en II-TRI 2012; Inglaterra también (-0.8%). Alemania y Francia mostraron ligeros avances del 1,0% y 0.3%, respectivamente y hasta el momento son los que se salvan de la recesión.
- La **desocupación en Europa sigue su ascenso**, 11.2% en el II-TRI 2012 en tanto que España y Grecia por encima del 22%.
- **Los mercados emergentes continuarán traccionando el crecimiento mundial pero a tasas más lentas.**
- China creció 7.6% en II-TRI 2012 (estima 7.8% anual); India se desacelera (7% en 2011 vs 5.5% en II-TRI 2012); Rusia se mantiene al 4% para 2012.
- Suramérica también desacelera el crecimiento proyectado en 2012 en todos los países menos Venezuela, resaltando Brasil que continua rebajando su expansión (7.5% en 2010 a 2.7% en 2011 y 0.9% en el primer semestre del año)



CONCLUSIONES:

- **Endeudamiento: indicadores Deuda/PBI superan el 100%.**
- Eurozona y EE.UU terminarán un 2012 con volúmenes de deuda igual o mayor al PBI.
- EE.UU superó el umbral del 100% en 2011 y se espera lo incremente un 8.3% este año.
- Francia con 106% de deuda/PBI, Italia con 122 %, Portugal con 124%, Irlanda 121% y Grecia con 168% (a pesar de la reestructuración de la deuda).
- España profundizará su crisis acudiendo al endeudamiento y trepará al 88% de su PBI teniendo en cuenta que en 2007 su deuda sólo representaba un 45%.
- **Déficit fiscal: menos crecimiento y más ajuste.**
- Sin embargo, 2012 llega con reducciones del déficit fiscal tanto de EEUU, como de los países que recientemente registraron caídas del PBI como España, Italia y Inglaterra. Es decir que se profundiza el ajuste fiscal contrayendo el gasto agregado.



ARGENTINA



ACTIVIDAD

EMPLEO

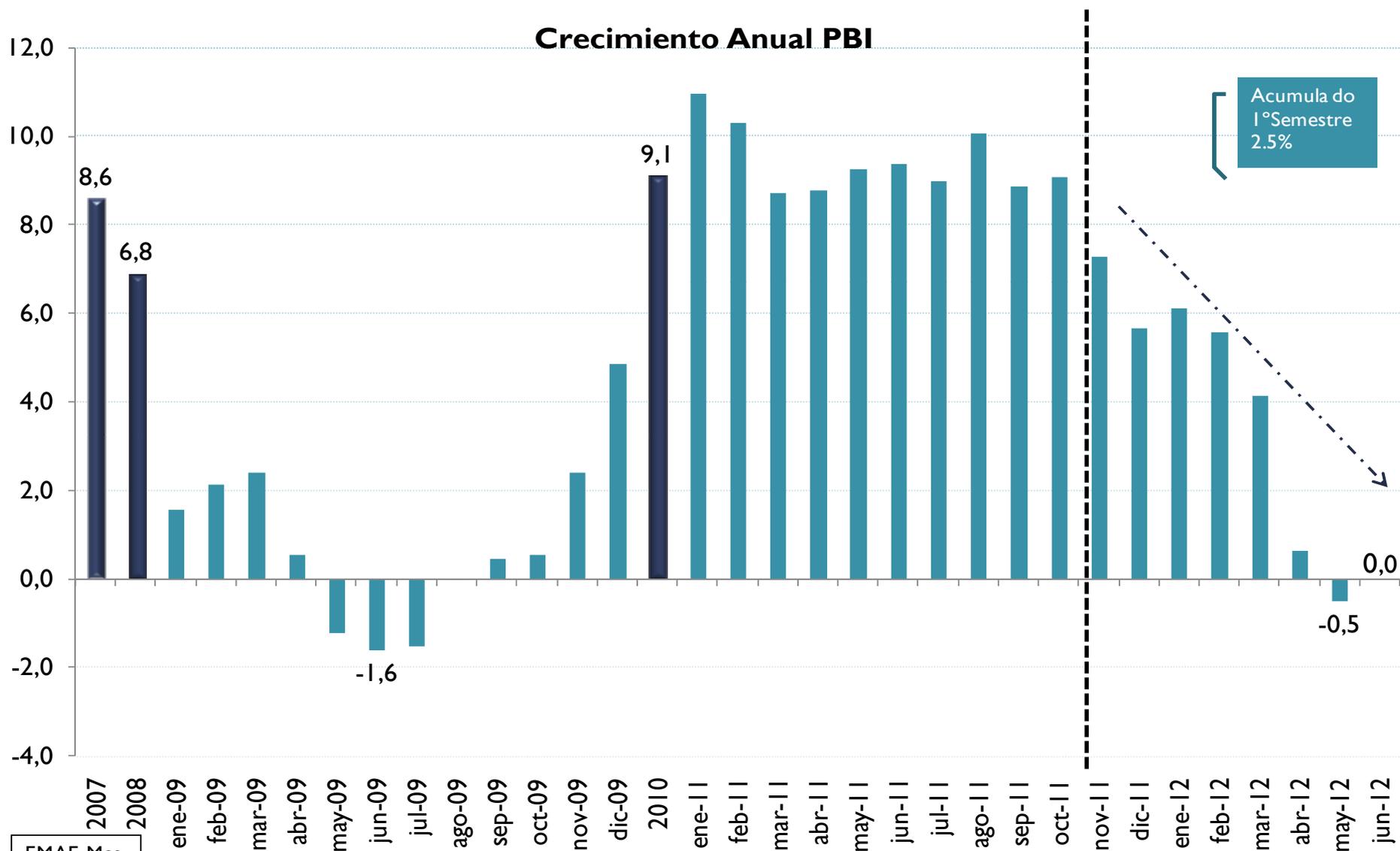
COMERCIO EXTERIOR



ACTIVIDAD ECONÓMICA

ESTIMADOR DEL PBI

Crecimiento Anual PBI

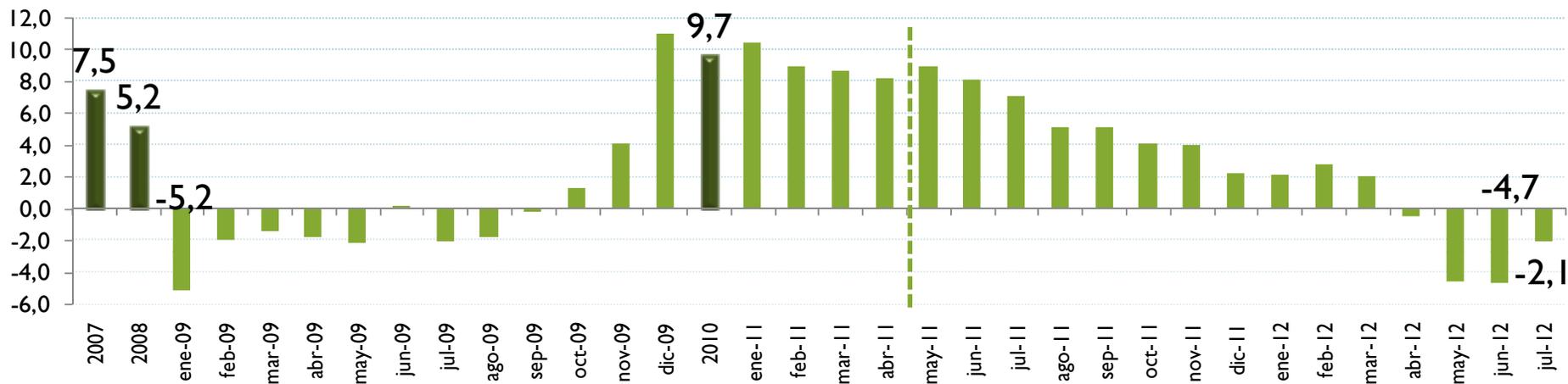




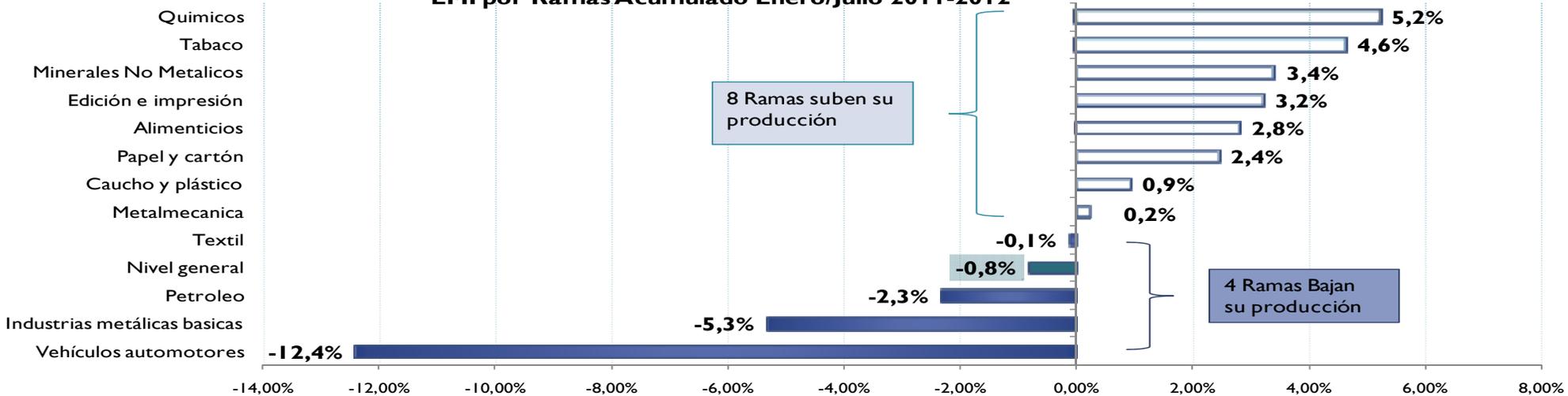
ACTIVIDAD ECONÓMICA

HETEROGENEIDAD INDUSTRIAL

Variación Anual Industrial en %-EMI



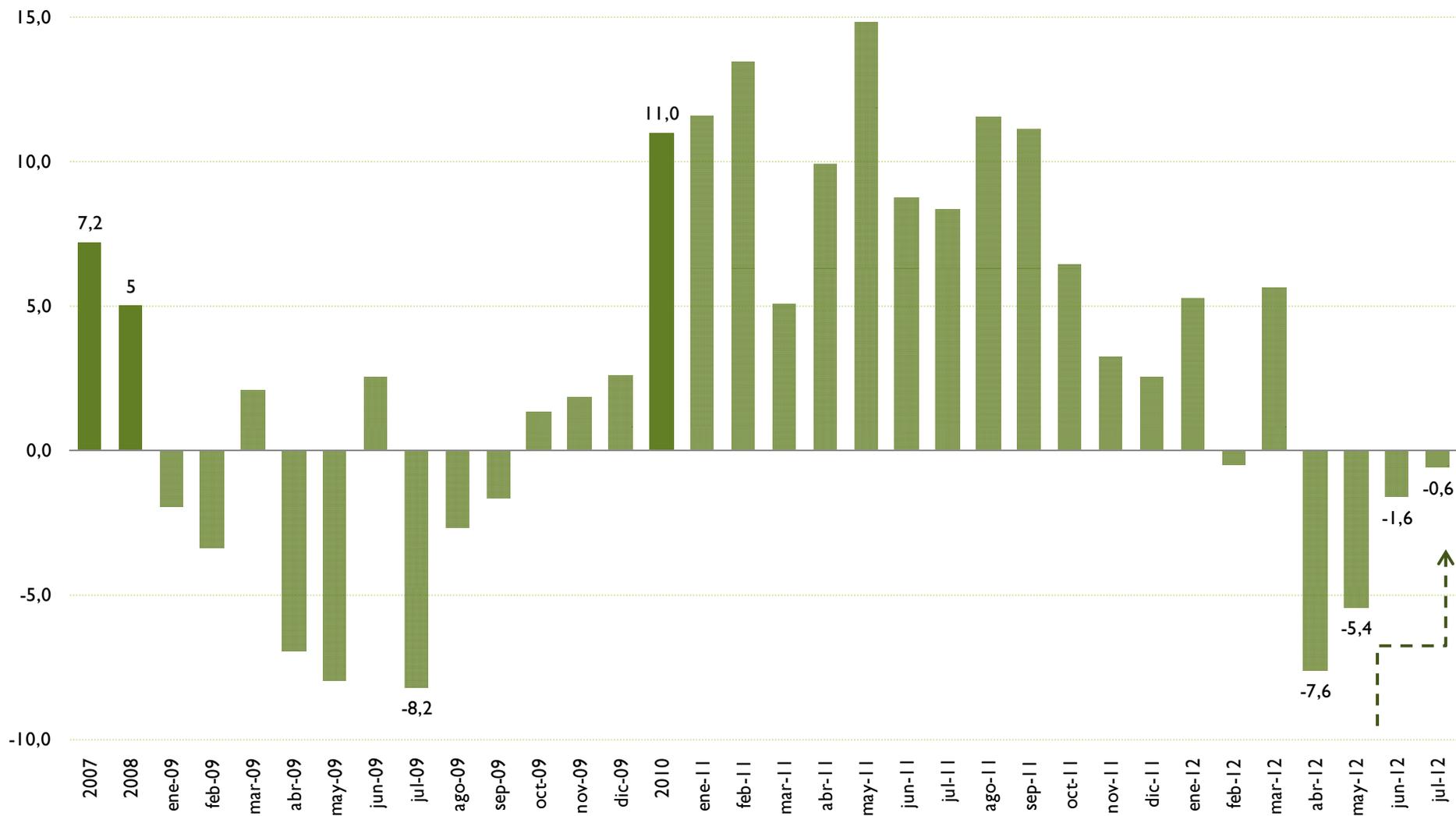
EMI por Ramas Acumulado Enero/Julio 2011-2012





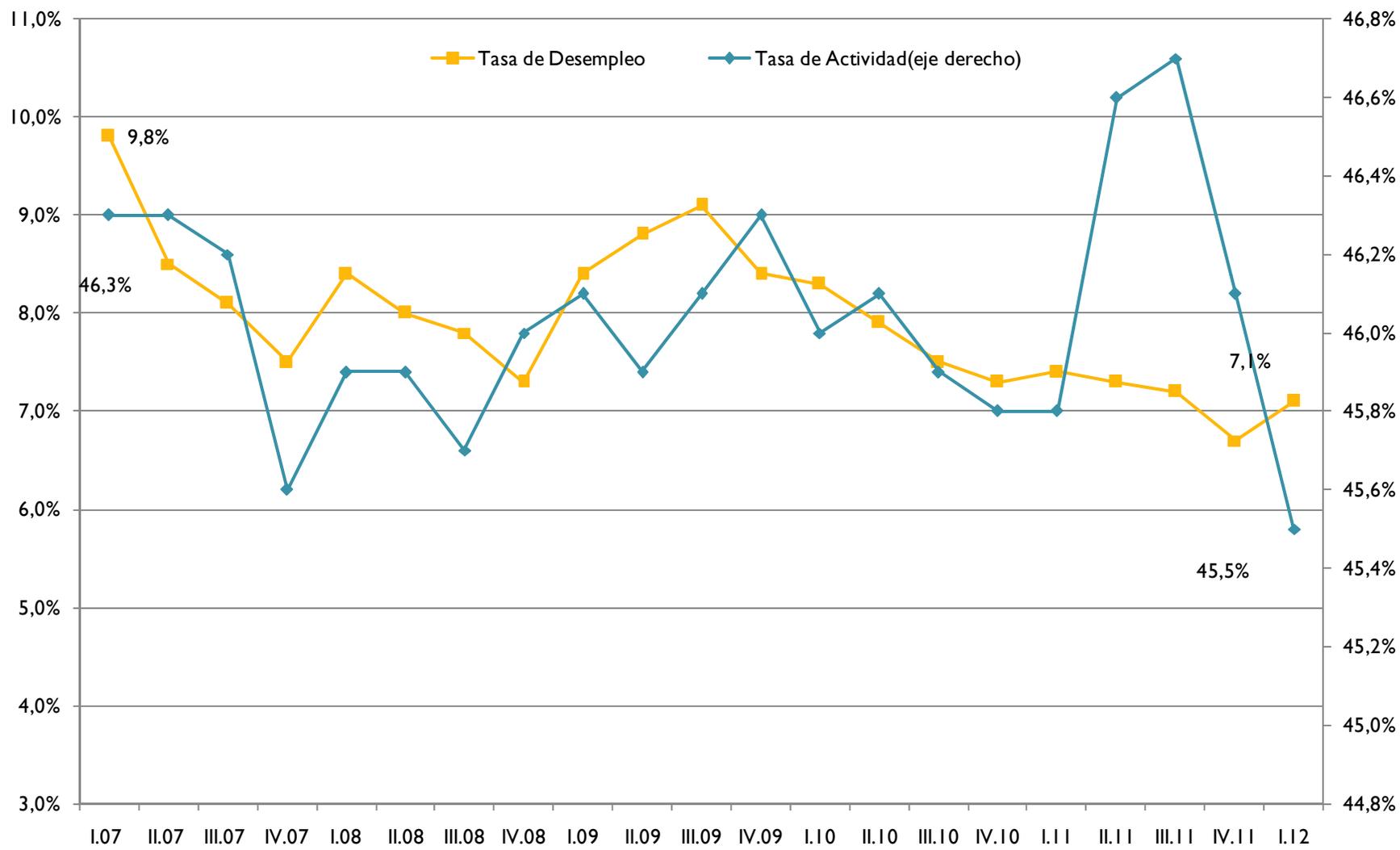
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Indicador Sintetico de la Actividad de la Construccion





EMPLEO





CONCLUSIONES:

I - TRI 2012 todavía sólido.

La economía desacelera en 2012 luego de crecer en 2010 y 2011 un 9.1% y 8.9%, respectivamente, en el primer semestre del año acumula 2.5%

El I-TRI marcó 5.2% (Consumo privado y público todavía fuertes, 7 % y 9%, respectivamente).

La inversión se resiente y cae un 2.8%.

El PBI por sectores manifiesta que los Bienes se incrementaron 3.2%, (destacándose Industria 5.7% y Construcción un 3.9% , en tanto Agricultura cayó 10% (sequía). Los Servicios se sostienen y crecen un 6.5%, (Comercio con 6.3% y Bancos 22%, los mas dinámicos).

II - TRIM 2012: el peor trimestre en 3 años (datos preliminares)

En abril sólo se creció 0,6%, en Mayo el primer descenso en 33 meses -0,5% y Junio nulo.

El sector Industrial cayó 3,3% en II-TRI y el semestre se retrajo -1.1%,pero se verificaba una fuerte heterogeneidad entre ramas. El sector automotriz explica mayoritariamente la caída: en los siete meses del año cayó 12% y sus exportaciones un 24%. En Julio cayó 38%.

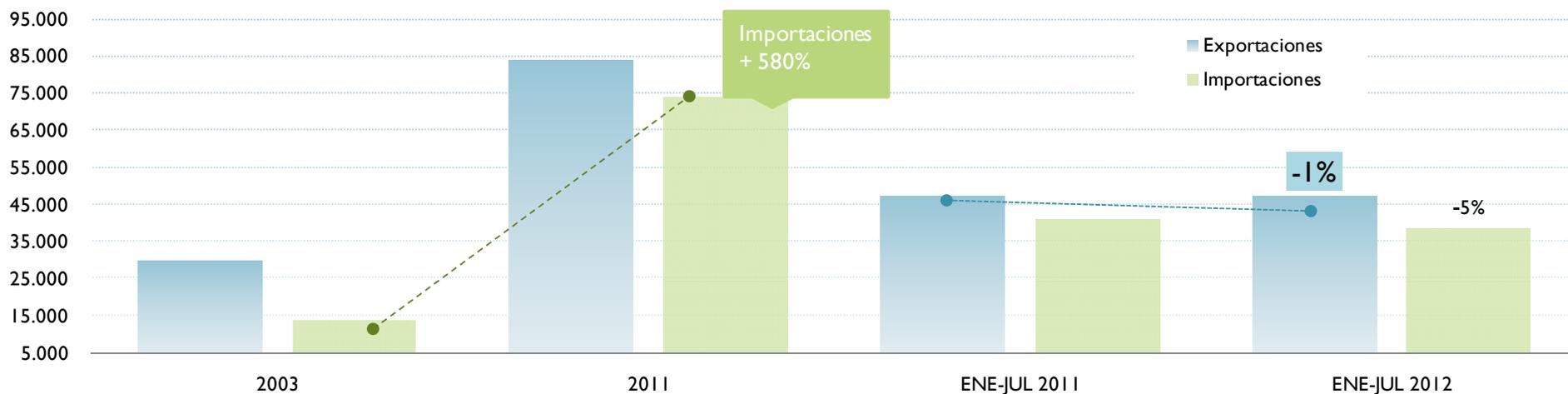
Sin embargo la industria alimenticia, petroquímica, papel y cartón, tabaco y metalmecánica aparecen con incrementos en su producción.

La construcción cayó 4,9% en II-TRI, pero las caídas vienen siendo menores mes a mes.

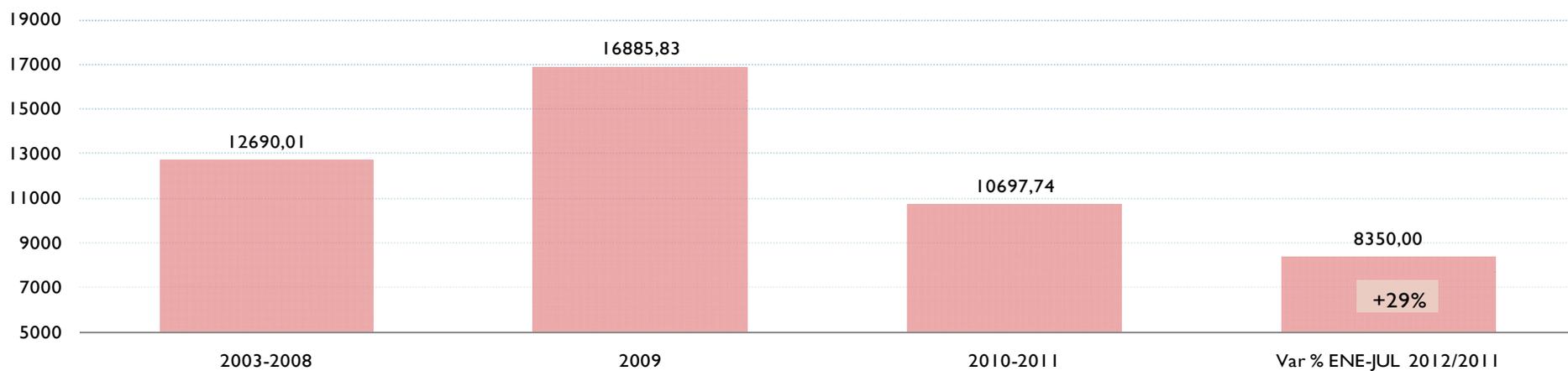


SECTOR EXTERNO

Exportaciones e Importaciones, en miles de Millones USD



Saldo Balance Comercial, en miles de millones USD





CONCLUSIONES:

Superávit comercial supera las estimaciones del Presupuesto 2012: buenas y malas noticias.

La Balanza Comercial en los primeros siete meses fue superavitaria en U\$S 8.350 millones (29% mayor a 2011) y se espera que finalice en los U\$S 11.500 millones en el año.

Las exportaciones fueron U\$S 47.029 millones y las importaciones U\$S 38.679 millones.

Tanto las exportaciones como las importaciones cayeron en el acumulado hasta Julio (-1% y -5%, respectivamente). Se evidencia el impacto de la menor demanda de los principales destinos de las exportaciones (Brasil y Unión Europea representan el 34%).



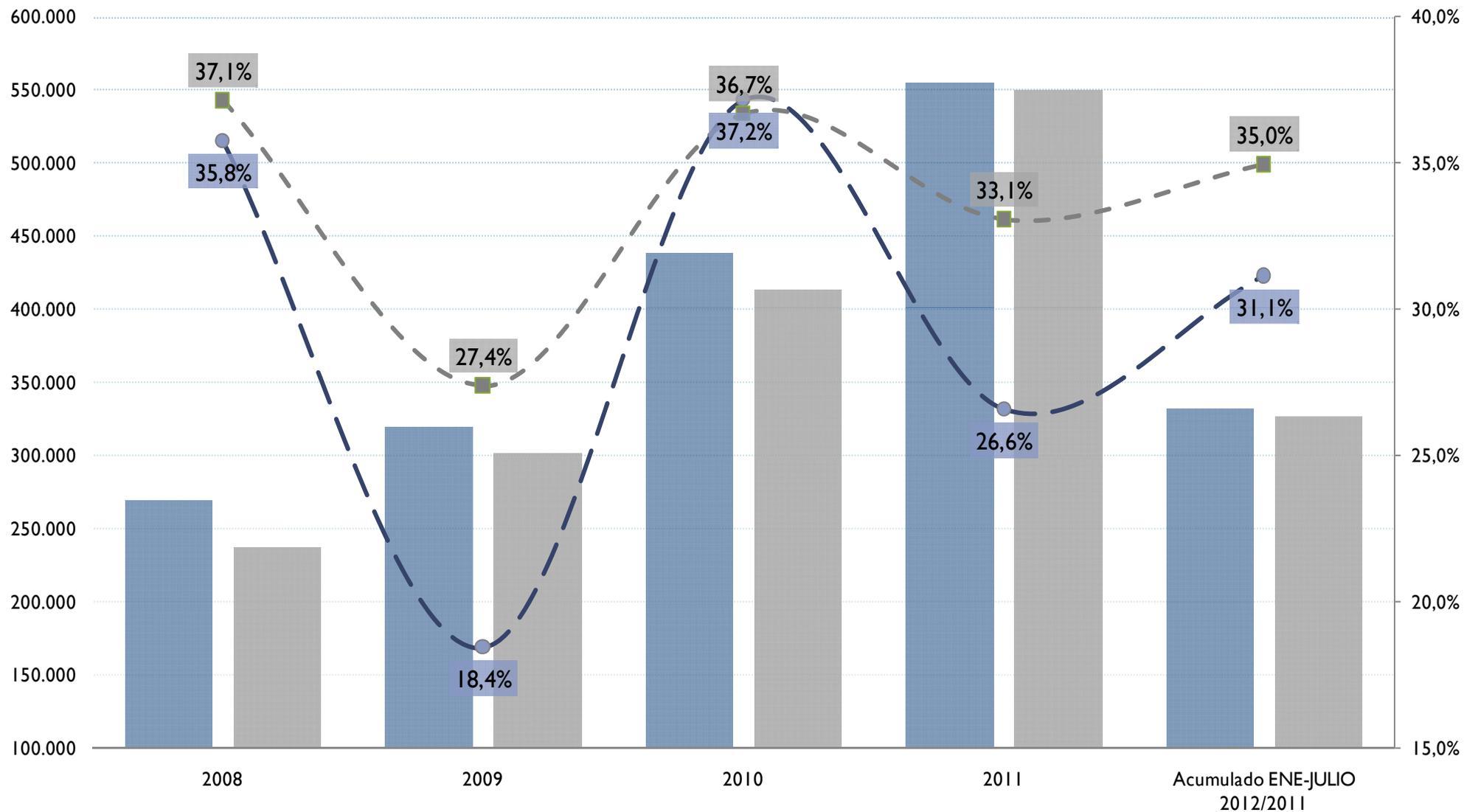
FINANZAS PÚBLICAS

SECTOR FINANCIERO



FINANZAS PÚBLICAS

Evolución Finanzas Públicas



Recaudación Impositiva

Gasto Público

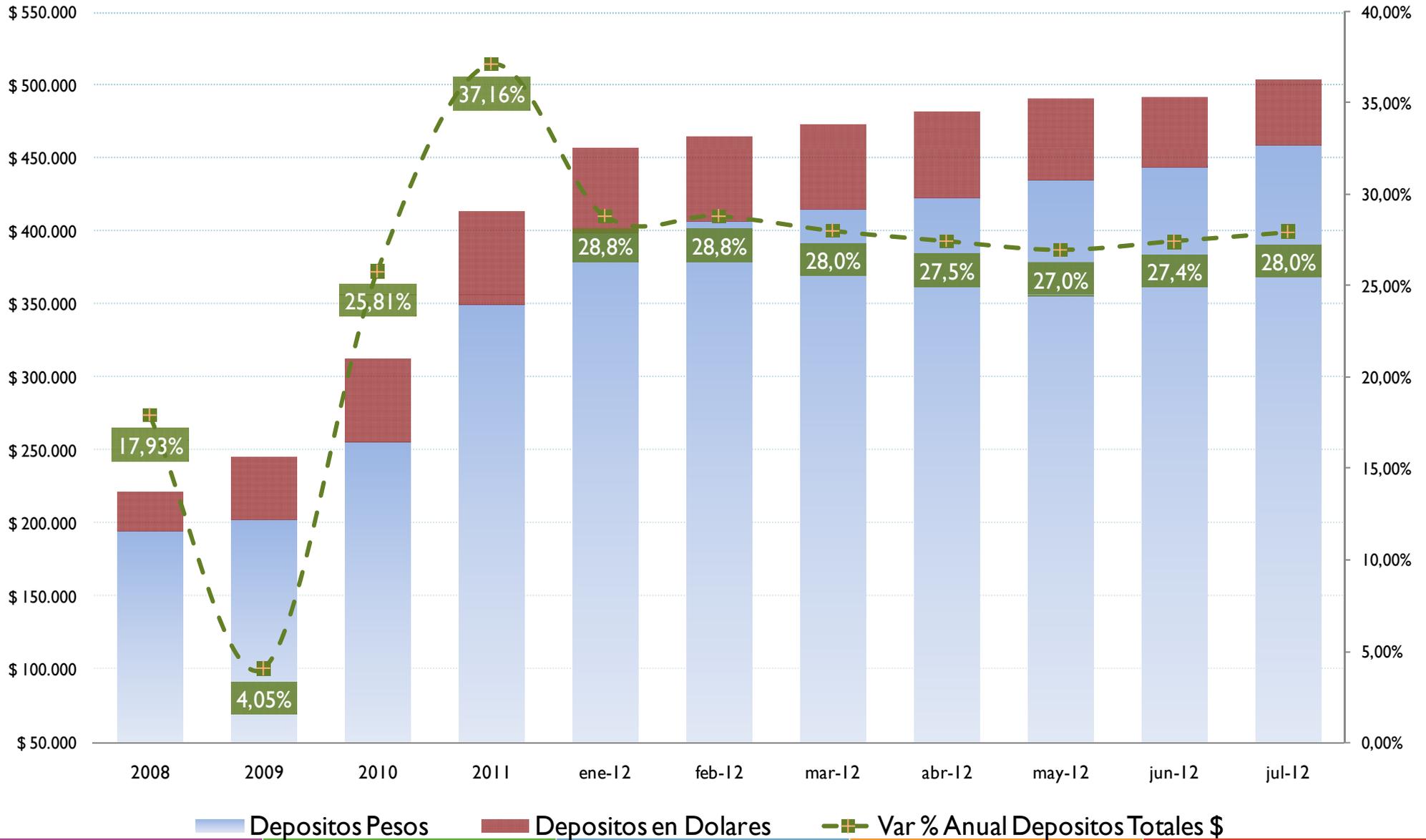
-Var% Rec

Var% Gasto



SECTOR MONETARIO

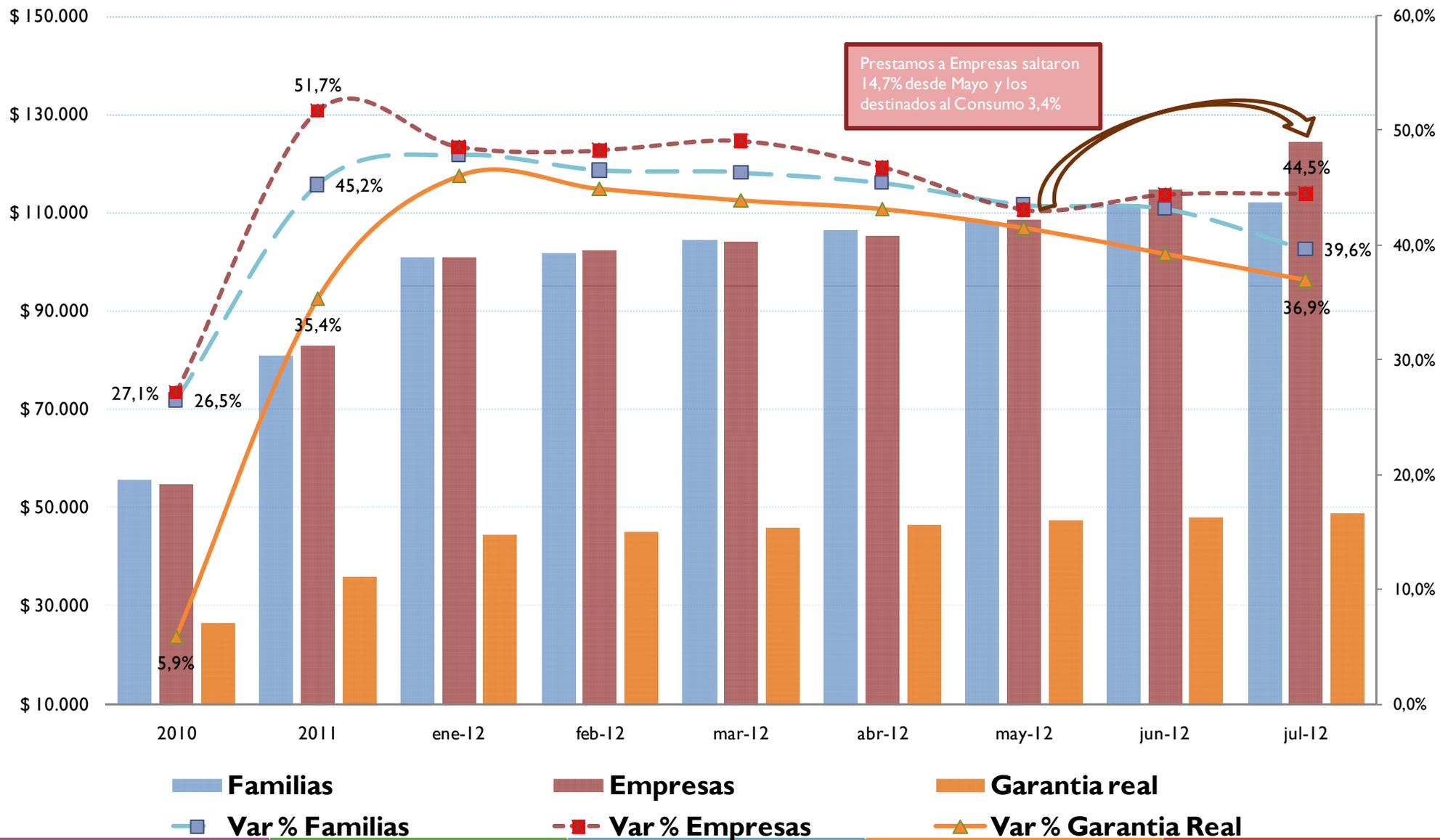
Depósitos Totales en Pesos y Dólares-Sistema Financiero





SECTOR MONETARIO

Evolución Crédito al Sector Privado en Pesos





SECTOR MONETARIO

Reservas Internacionales





CONCLUSIONES:

- Pese a la desaceleración económica, el Gobierno registra superávit primario que permite cancelar deuda y, al mismo tiempo, hacer política anticíclica como en la crisis 08/09 en donde el Gobierno invirtió **1.5% del PBI** para sostener la economía.
- La relación Deuda/PBI (desendeudamiento) pasó del 167% al 41% del 2002 al 2011.
- El crédito bancario al sector privado en pesos se incrementó 45% entre enero y julio 2012. Se destaca que los créditos comerciales avanzaron 14% en Julio respecto a Mayo producto del menor financiamiento en dólares.
- Los créditos al consumo por su parte se expandieron a una tasa mensual del 1.5%.
- Los Depósitos del Sistema Financiero en moneda local se incrementaron un 28% entre enero y julio 2012 mientras que se retraen en moneda extranjera.
- Las Reservas Internacionales se mantenían por encima de los U\$S 45.000 luego del pago del Boden 2012.
- Luego de fuerte salida de capitales registrada en 2011 de alrededor de U\$\$ 22.000 millones (88% superior a 2010), en el primer semestre se verificó una caída pronunciada de 64% en la fuga de capitales.



CONCLUSIONES Y PERSPECTIVAS

- Argentina luego de un fuerte crecimiento en el bienio 2010-2011 de 9% anual, experimentó en el 2012 una intensa desaceleración del 2.5% en el primer semestre.
- La crisis internacional jugó un papel importante en dicha desaceleración, a través del canal comercial donde las exportaciones se retrajeron -1% en los siete meses (Brasil -28% Autos).
- Los controles cambiarios y a las importaciones para preservar las reservas y el trabajo argentino fueron exitosas para bajar la salida de capitales con un costo para la actividad por los ajustes en su implementación.
- Las perspectivas para el segundo semestre del año parecen mejorar en virtud de :
 - 1)Indicadores que ya no verifican caídas tan pronunciadas (Construcción, Industria, PBI).
 - 2)Recaudación y Consumo(Paritarias y Salario Mínimo y Jubilaciones), siguen a buen ritmo.
 - 3)Sistema Financiero (Créditos y Depósitos) se expanden a tasas de dos dígitos, y no ha sufrido una ralentización como en el resto de la economía. La mora no aumentó.
 - 4) El turismo a partir de los fines de semana largo y las vacaciones de invierno se expandió fuertemente.
 - 5) Brasil implementa planes de estímulos (Plan Mayor, Baja de Tasa de Interés, etc) y caen stocks de autos argentinos en Julio.

- **Estimaciones 2013 de PBI entre 4% y 5%**



**UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE MORENO**

**ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL - PERÍODO IV-2012
INFORME N° I**

Publicación digital bimestral del Programa: SEGUIMIENTO DE LA COYUNTURA Y TABLERO MACROECONÓMICO

RESPONSABLE PROGRAMA:

Lic. Alejandro Robba

Equipo de trabajo:

Mg. Agustín D'Attelis

Lic. Emiliano José Colombo

OBSERVATORIO METROPOLITANO DE ECONOMÍA Y TRABAJO DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN