



# **ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL** **PERÍODO I-2013**

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

Mayo de 2013



**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

Mg. Liliana WEISERT  
Secretaria de Administración

Mg. Silvio SANTANTONIO  
Secretario General



**UNIVERSIDAD  
NACIONAL  
DE MORENO**

**DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN**

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

Lic. Alejandro L. ROBBA  
Coordinador de la Carrera de Licenciatura en Economía

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

Dr. Alejandro OTERO  
Coordinador de la Carrera de Contador Público Nacional

Lic. Enrique DEIBE  
Coordinador de la Carrera de Relaciones del Trabajo

**SUBSECRETARÍA DE VINCULACIÓN TECNOLÓGICA**

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



# INTERNACIONAL



## **Cambios en la economía mundial en los 2000**

- La economía mundial es traccionada por los emergentes.
- Incremento sustancial en el precio de los commodities.
- Tasas de interés internacionales bajas y alta liquidez.
- Expansión de las cadenas de productos básicos industriales ubicados principalmente en Asia.
- Ascenso de China como gran potencia comercial.

*Sin embargo, luego de la crisis financiera internacional las tasas de crecimiento mundial se desaceleran a niveles más bajos que previo a la crisis.*



## **PAISES CENTRALES, EMERGENTES Y AMERICA LATINA**

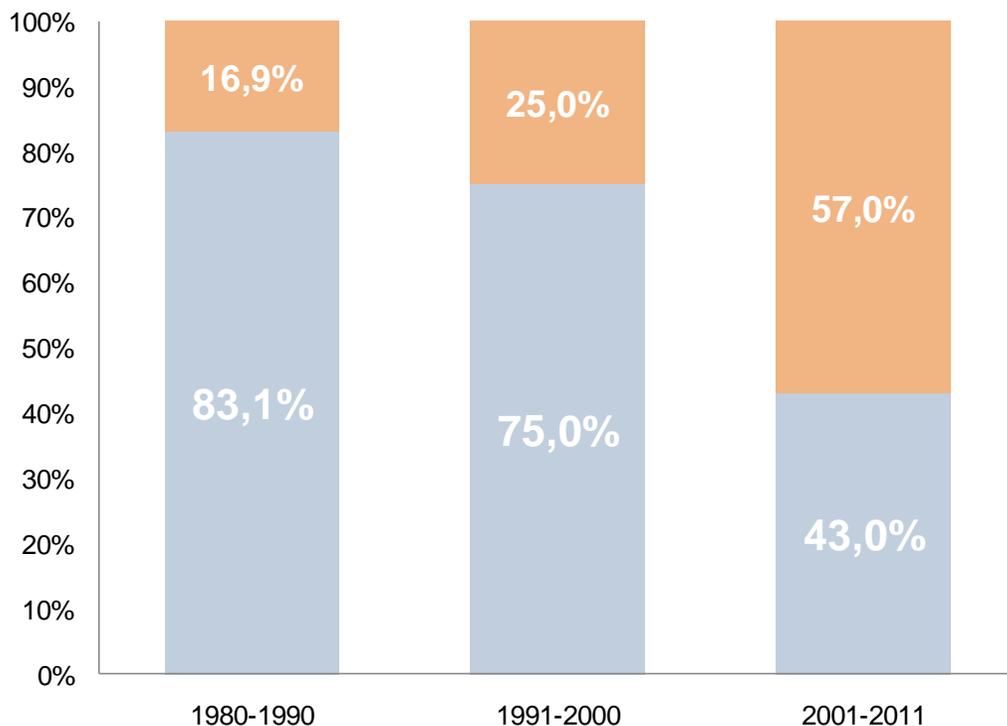
- CRECIMIENTO
- EMPLEO
- SITUACION FISCAL
- NIVELES DE ENDEUDAMIENTO



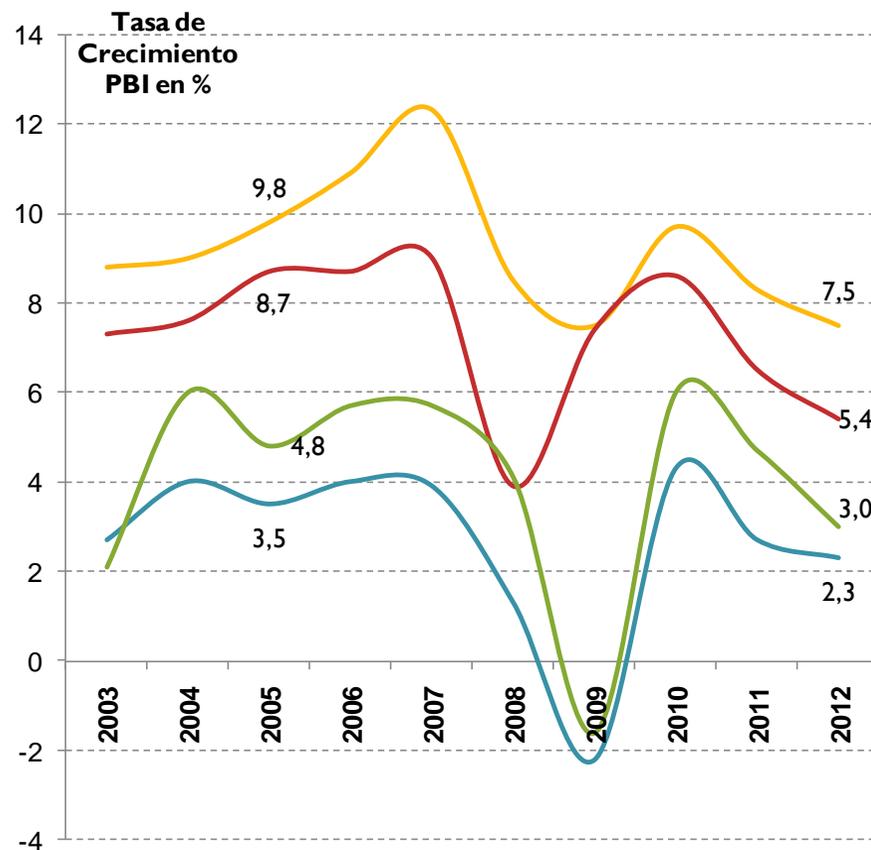
# COYUNTURA INTERNACIONAL

○ La emergencia de China, India y las economías del pacífico elevan la demanda mundial de commodities. Se incrementa el flujo de inversiones extranjeras a los países Emergentes. Post-Crisis, las economías asiáticas parecen estabilizarse en tasas mas moderadas.

## Contribución al Crecimiento del PBI Mundial



■ Países Avanzados ■ Países Emergentes

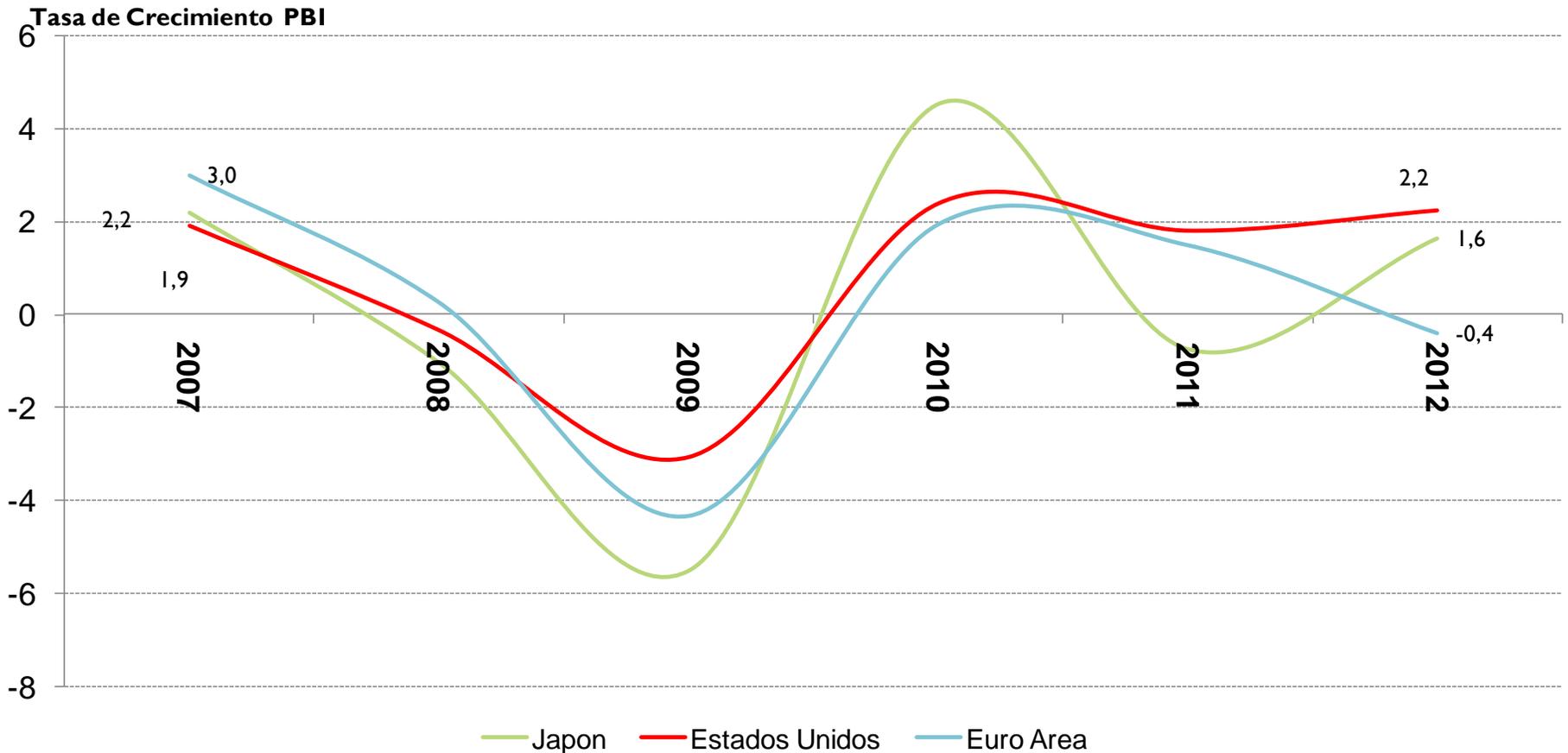


— Mundo — Este de Asia y Pacífico  
— Sur de Asia — Latinoamérica y Caribe



# COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Centrales

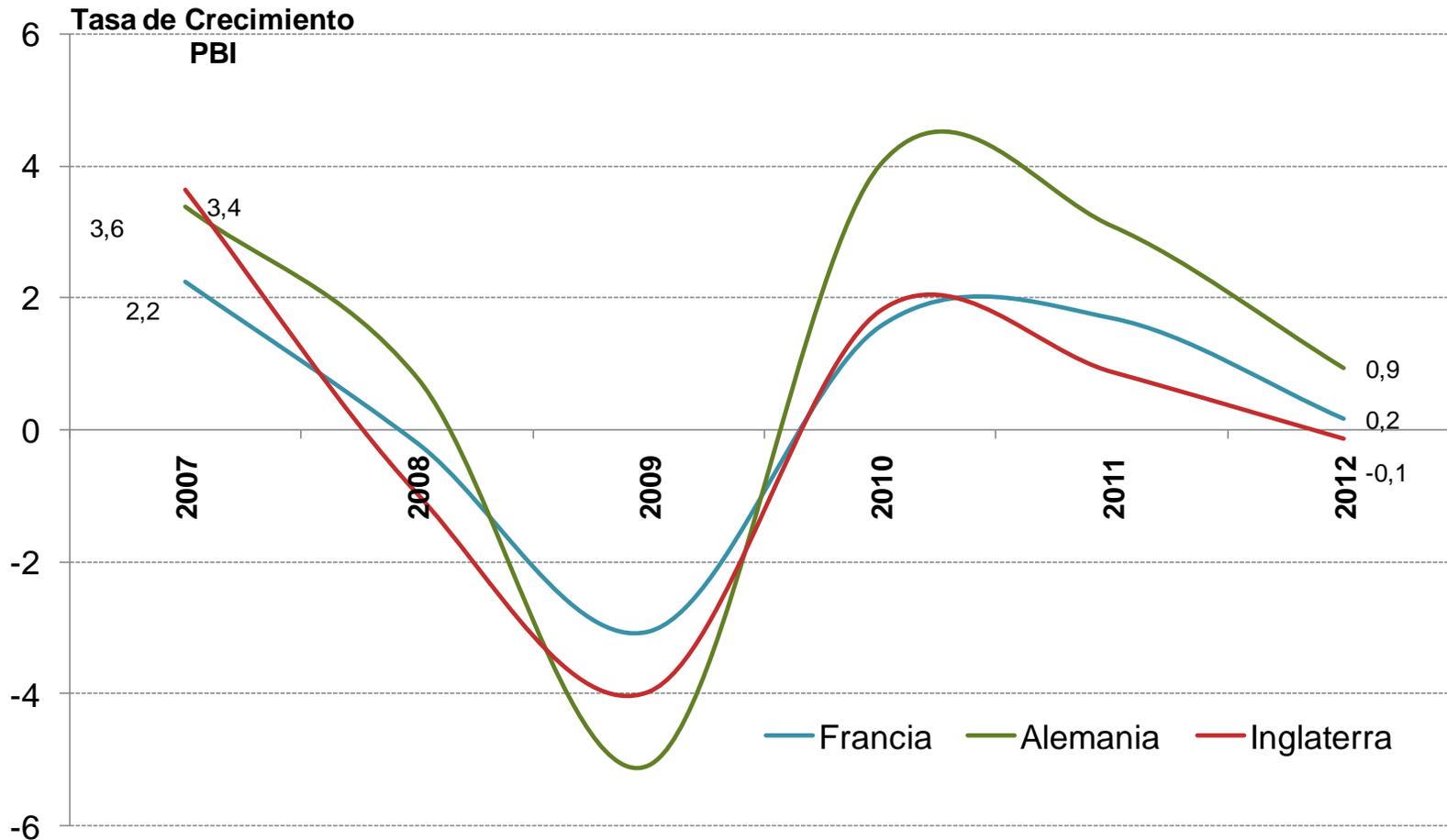
- *EEUU, vuelve a crecer a sus tasas pre-crisis, Japón comienza a dar muestras de repunte.*
- *Euro Zona, inicia una crisis de bajo crecimiento, súper endeudamiento y desempleo.*





# COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Europeos Centrales

- *La crisis de la Euro Zona, desacelera a las potencias de Europa. Alemania es el mas afectado en términos de crecimiento, pero cuidó sus finanzas y mantiene un fuerte superávit de cuenta corriente.*

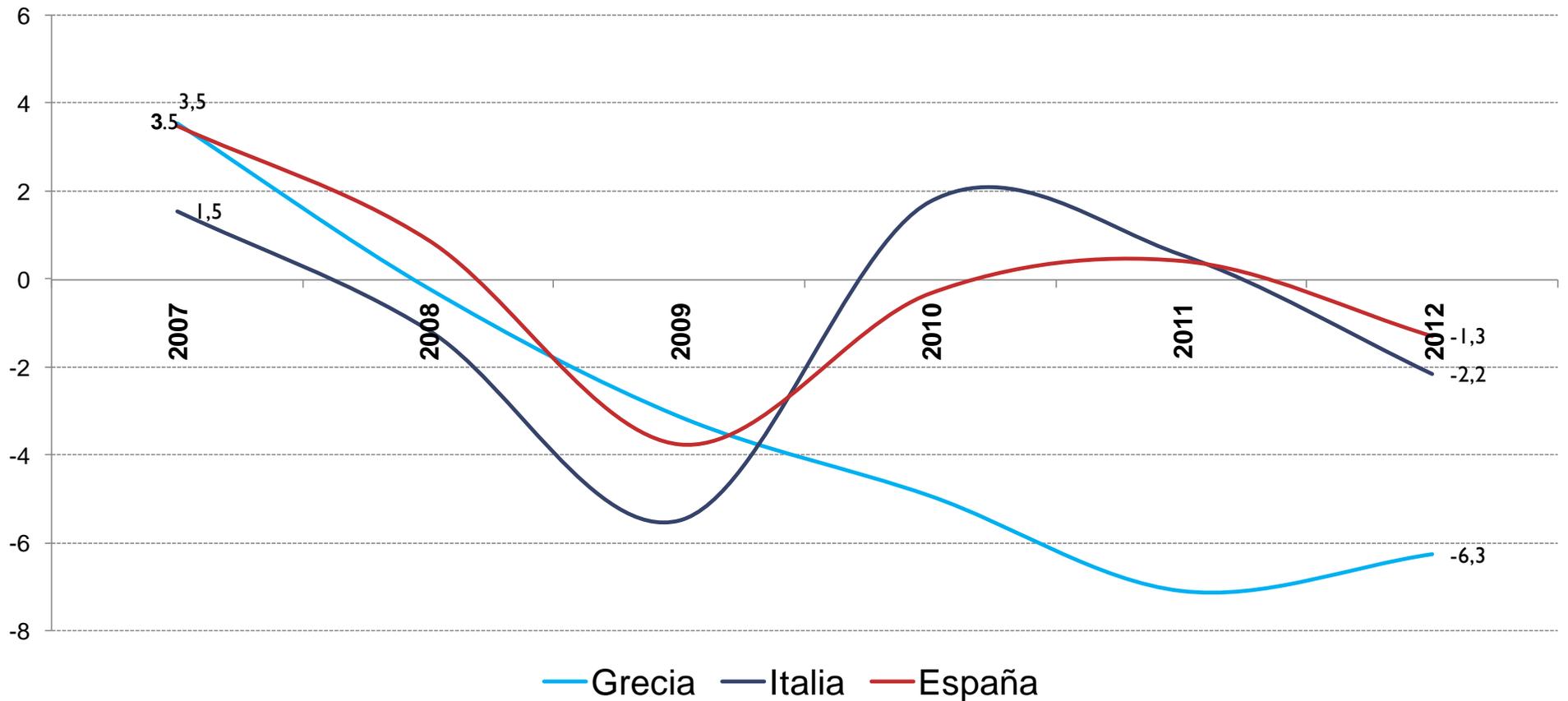




# COYUNTURA INTERNACIONAL: Europeriferia

- *Los países del Sur, atribulados por su enorme deuda, altas tasas de interés, se encuentran sumidos en la recesión y el desempleo.*

Tasa de Crecimiento PBI

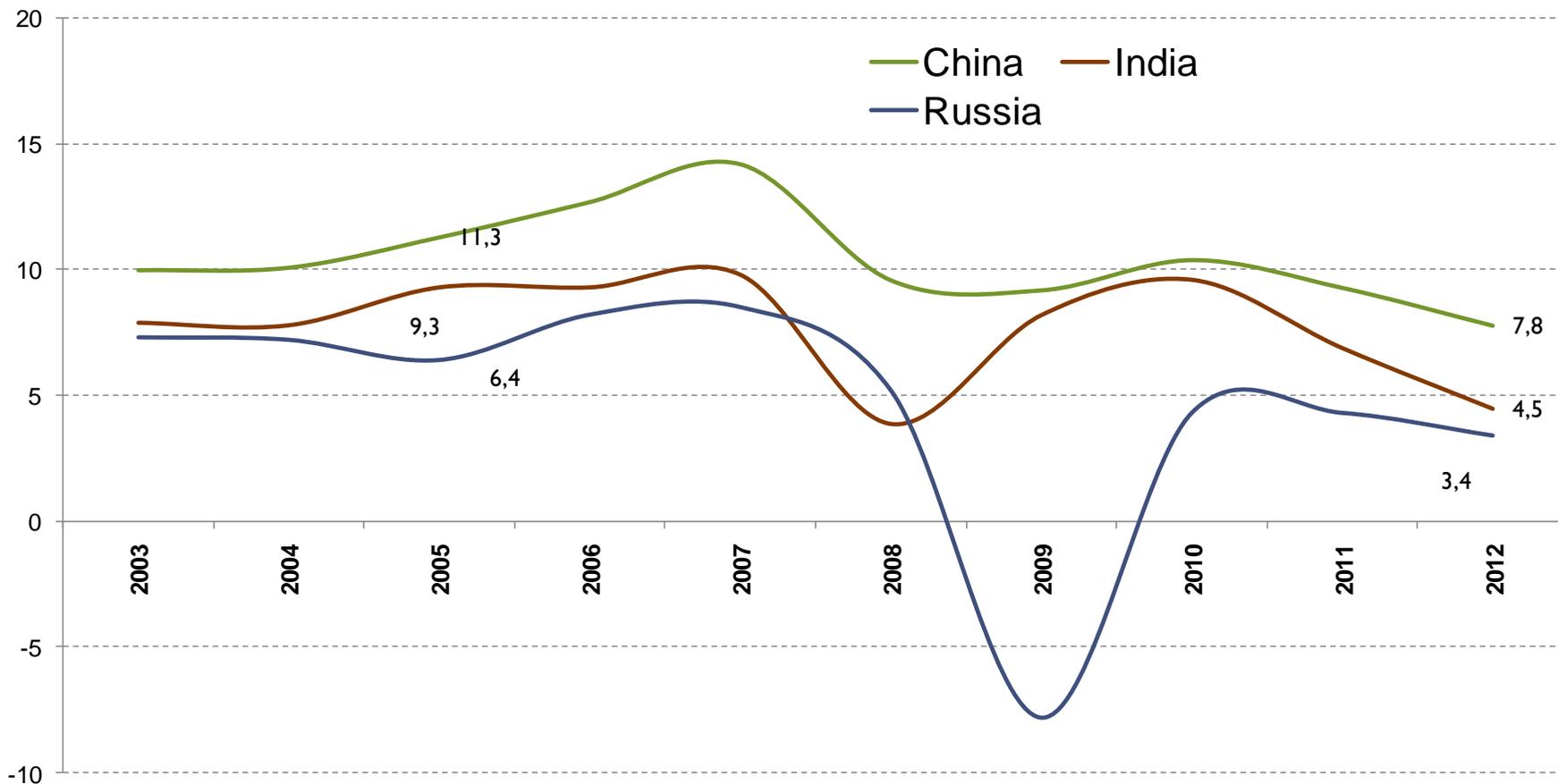




# COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Emergentes

○ Los países emergentes, proseguirán traccionando la expansión mundial, pero a tasas mas moderadas. La ralentización China en 2013 (1° Tri /13 7.6%) confirma la tendencia.

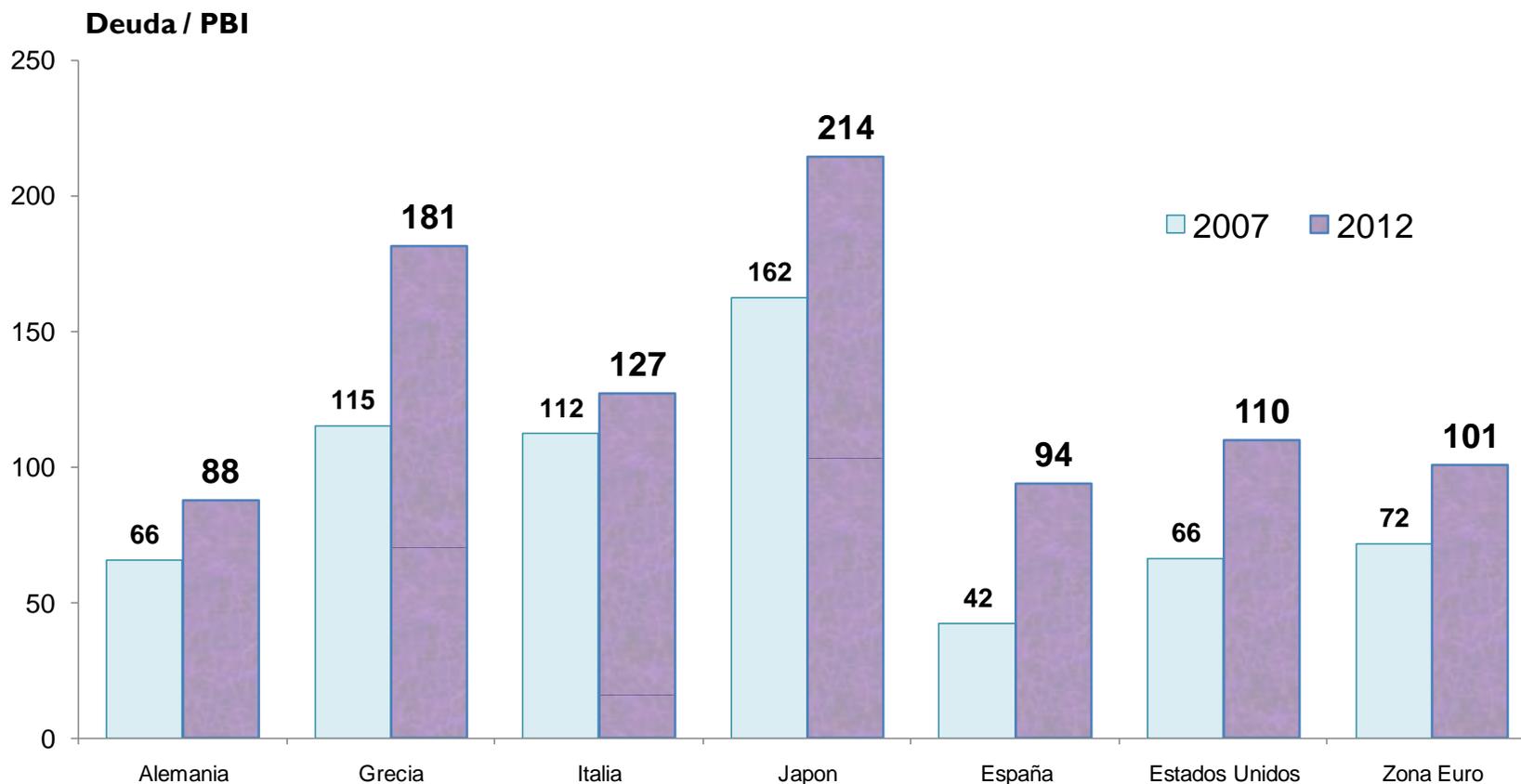
Tasa de Crecimiento PBI





# COYUNTURA INTERNACIONAL

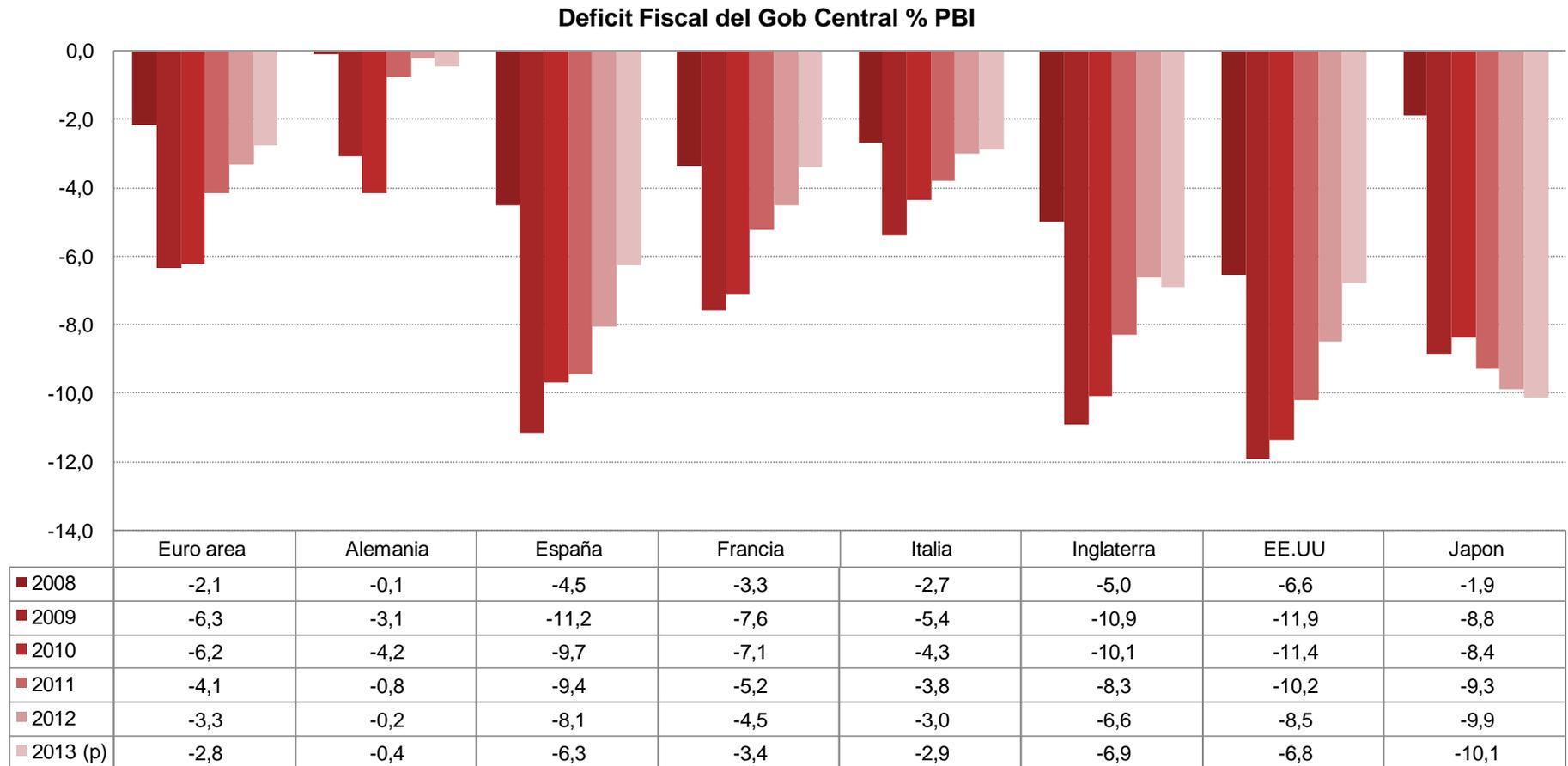
- *El alto nivel de endeudamiento post-crisis, obliga a los países con mayores necesidades de financiamiento a ajustar sus cuentas públicas lo que deprime la demanda agregada (países atribulados de la Zona Euro) mientras que EE.UU continúa con alto déficit*





# COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Centrales

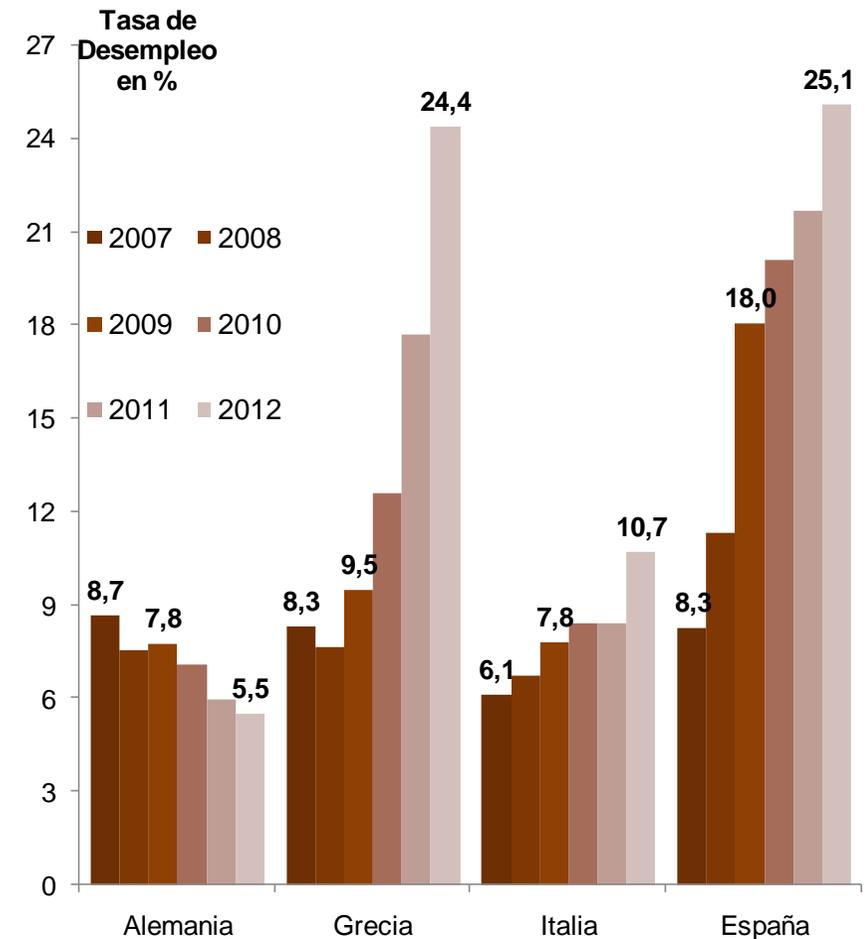
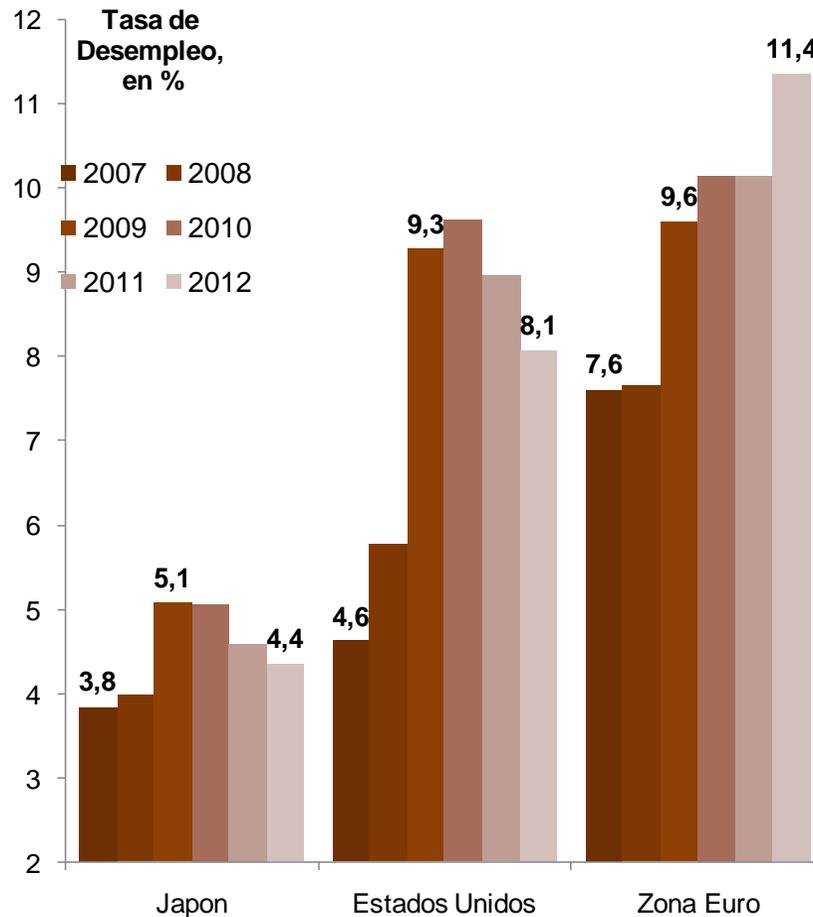
- La ampliación de los déficit fiscales una vez desatada la crisis (anticíclica) es reducida drásticamente en la Zona Euro deprimiendo aún más la demanda interna





# COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Centrales

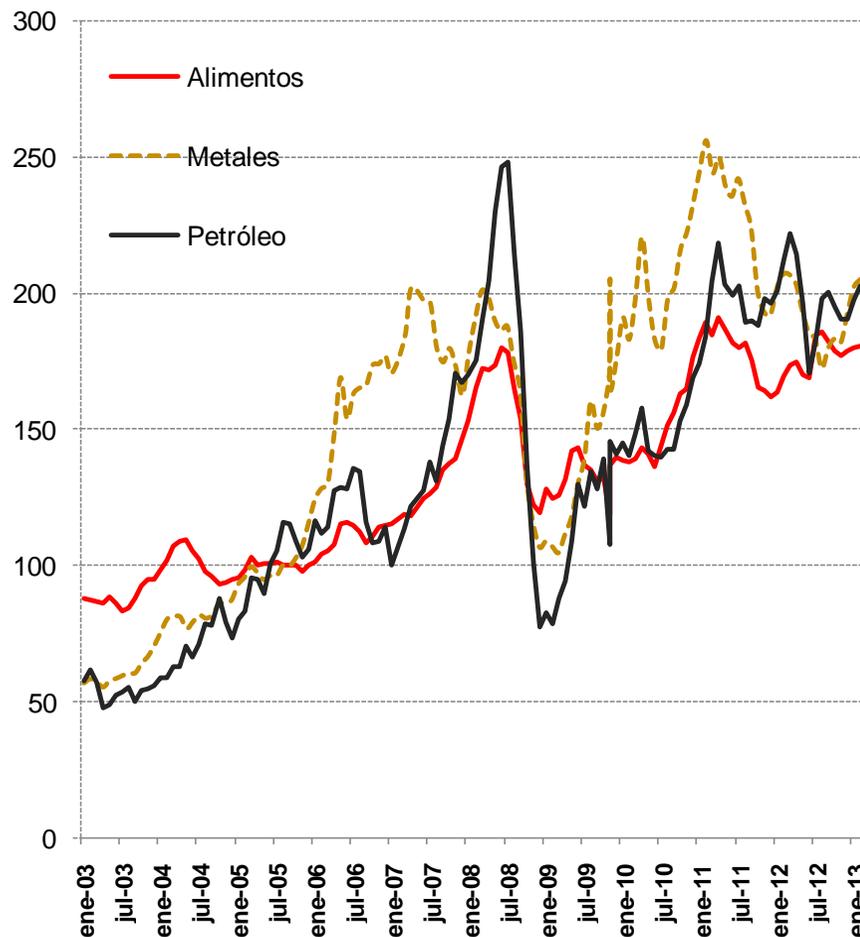
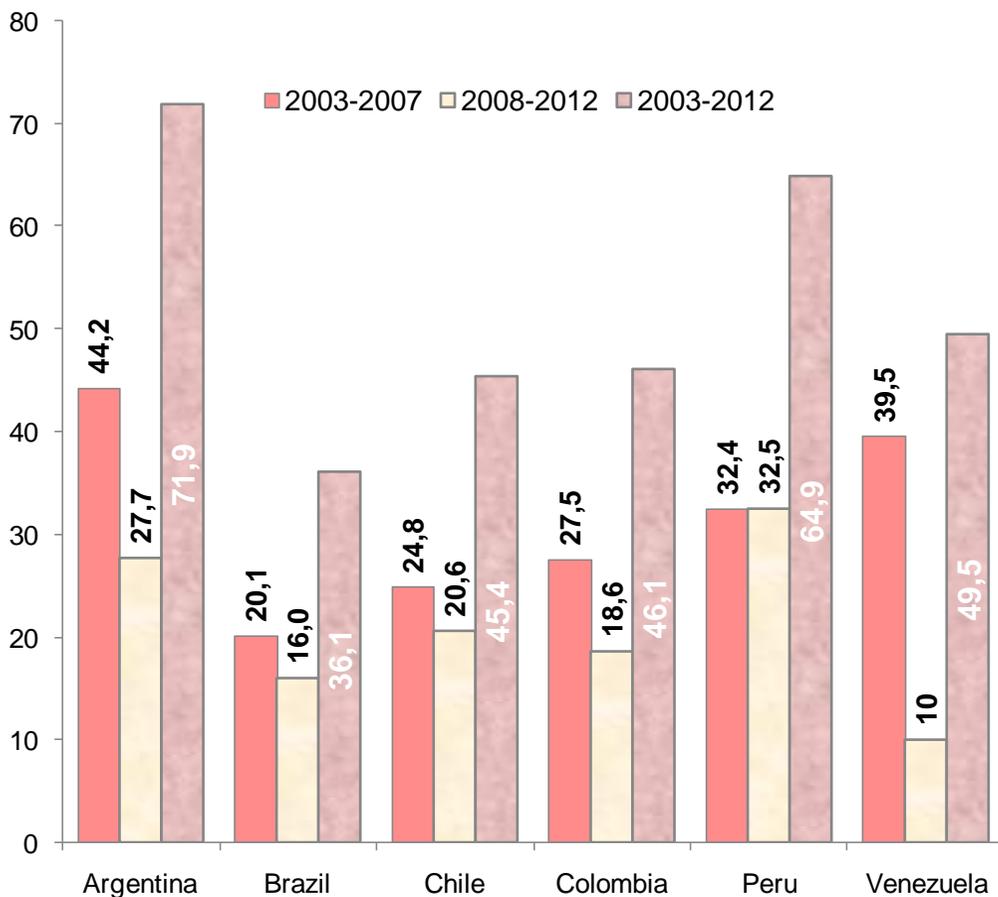
- El desempleo no da tregua en Europa y continúa en ascenso (12% en Abril). En tanto EE.UU continua mejorando el empleo (7.7% Abril). La situación en Grecia (26%) y España (26.5%)





# COYUNTURA INTERNACIONAL: Suramérica

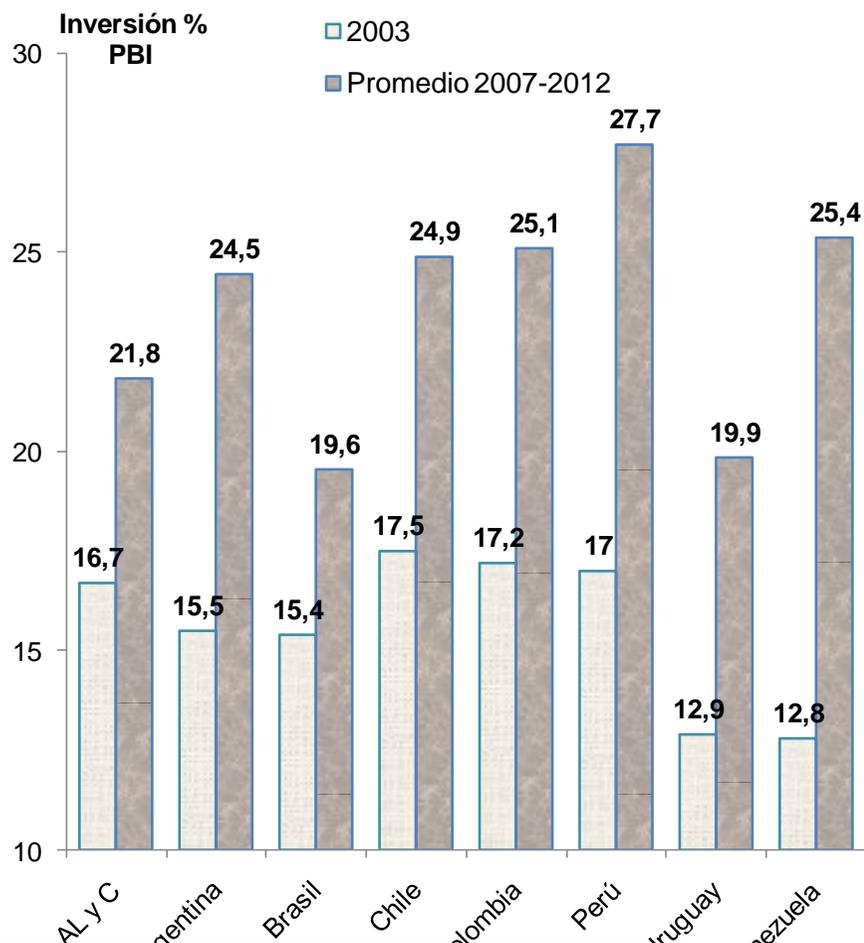
○ América Latina a dos ritmos, pos crisis crecimiento mas débil, pero alto. Países exportadores de minerales y petróleo (Colombia, Chile, Venezuela y Perú) con precios mas favorables pero con menor crecimiento que Argentina.



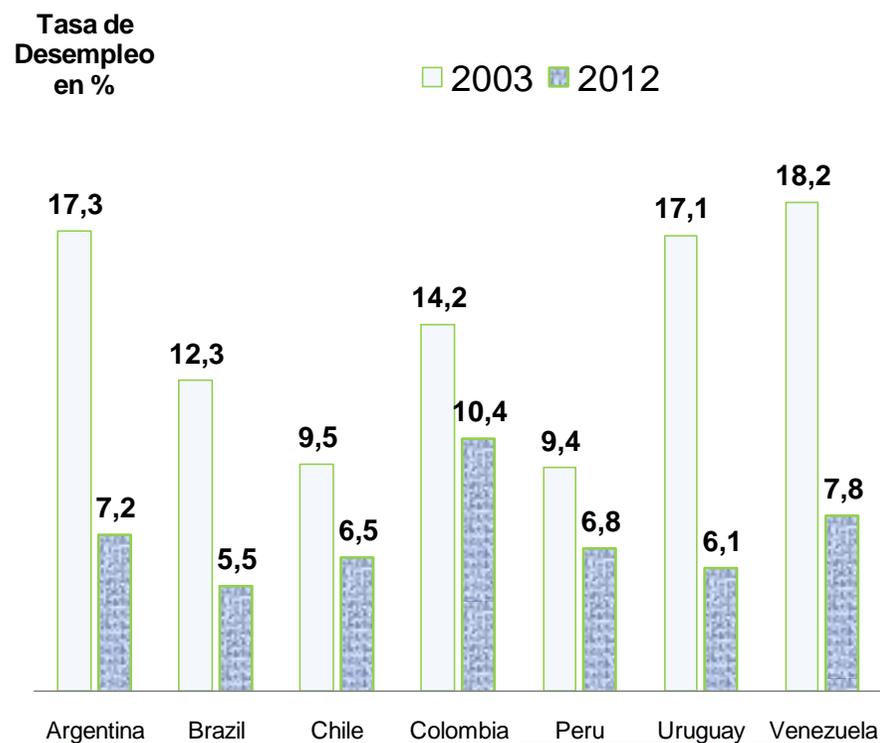


# COYUNTURA INTERNACIONAL: Suramérica

- *Inversión avanzó por encima del 20% del PBI, y se crearon millones de empleos. Argentina, Brasil, Uruguay y Venezuela se destacan por su éxito.*



## Fuerte creación de empleo





# CONCLUSIONES COYUNTURA INTERNACIONAL

- **Crecimiento mundial seguirá siendo dispar: dos velocidades.**
- En tanto que EE.UU (2.5% 1ºTRI 2013) salió rápido de la crisis con expansión monetaria y fiscal, la Euro Zona quedó atrapado en una recesión profunda con ajuste fiscal y alto endeudamiento.
- **La desocupación no da tregua en Europa (26 millones de personas)**, aunque con diferencias marcadas entre el sur Grecia (27.2%), España (26.7%), Portugal (17.5%) y los del norte Alemania (5.4%) y Austria (4.7%). EE.UU continúa con una reducción gradual (7.6%).
- **El endeudamiento de los países avanzados** supone un riesgo principalmente para países como Grecia, España, Portugal respecto a sus sustentabilidad en el largo plazo frente a un crecimiento económico anémico.
- **La política de dinero fácil** seguirá siendo el principal estímulo para alentar la demanda. EE.UU emitiendo un PBI argentino cada 5 meses (US\$ 85.000 millones mensuales). Banco Central Europeo rebajó la tasa a 0.5% (la mas baja en la historia) y el Banco de Japón busca duplicar su base monetaria en dos años para alcanza una inflación de 2% en 2015.
- **El euro se debilitó contra el dólar** desde la aparición de la crisis del Euro (7.6% desde mediados de 2011) pero resulta insuficiente para las economías estancadas.



# CONCLUSIONES COYUNTURA INTERNACIONAL

- **Los mercados emergentes continuarán traccionando el crecimiento mundial pero a tasas más lentas.**
- **China** creció 7,6% en I-TRI 2013 y mantiene aun un crecimiento liderado por la inversión (representa el 45% del PBI); India se desacelera (6.9% en 2011 vs 4.5% en 2012); Rusia apenas 3.4%
- **Suramérica** también desacelera el crecimiento en 2012, Brasil con el síndrome “pibinho” creció apenas 0.9%, y con una baja tasa de inversión. Se destacaron Perú (6.3%) y Chile (5.9%), y se debilitaron Colombia (3.5%) y Uruguay (3%).
- El real y el peso colombiano continua fuertemente apreciados en términos reales ( 45% desde 2003) por entrada flujos de capitales extranjeros.
- Brasil, obsesionado por una inflación por encima de su meta (6.58% en Marzo) endureció la política monetaria elevando los tipos de interés al 7.5%, aunque desmejora el superávit primario en el primer trimestre empujando el gasto público.
- El flujo de dinero caliente continuará entrando en países como Perú, Brasil , Colombia y Chile con políticas de atracción de capitales especulativos que ofrecen una moneda apreciada, estable y rentabilidades excedentes a las ofrecidas en los países avanzados.



**Universidad Nacional de Moreno**  
Departamento de Economía y Administración

# ARGENTINA



**ACTIVIDAD**

**EMPLEO**

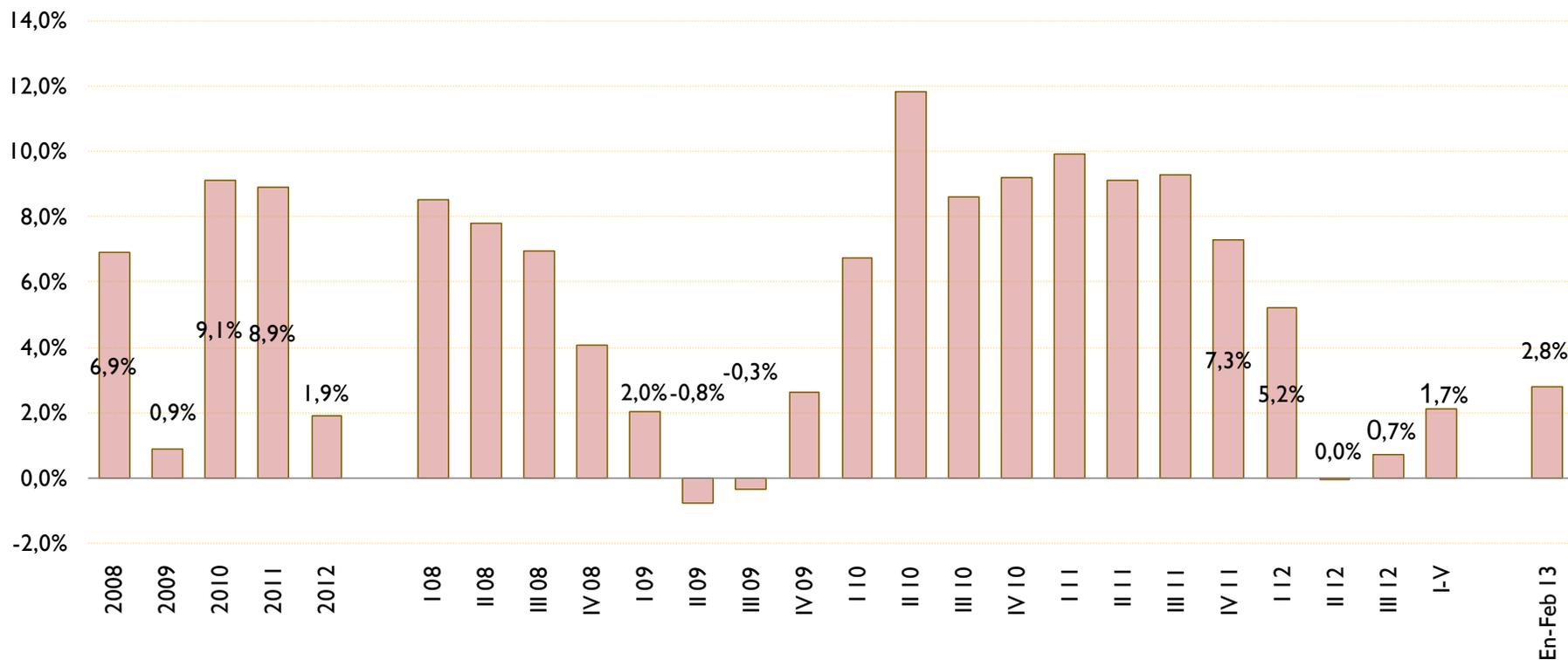
**COMERCIO EXTERIOR**



# ACTIVIDAD ECONOMICA

- *La economía está dando signos de mejora en el primer bimestre, impulsado por el consumo privado y el mayor gasto público. En el segundo trimestre se espera una aceleración más marcada.*

**PBITasa de Crecimiento Anual**



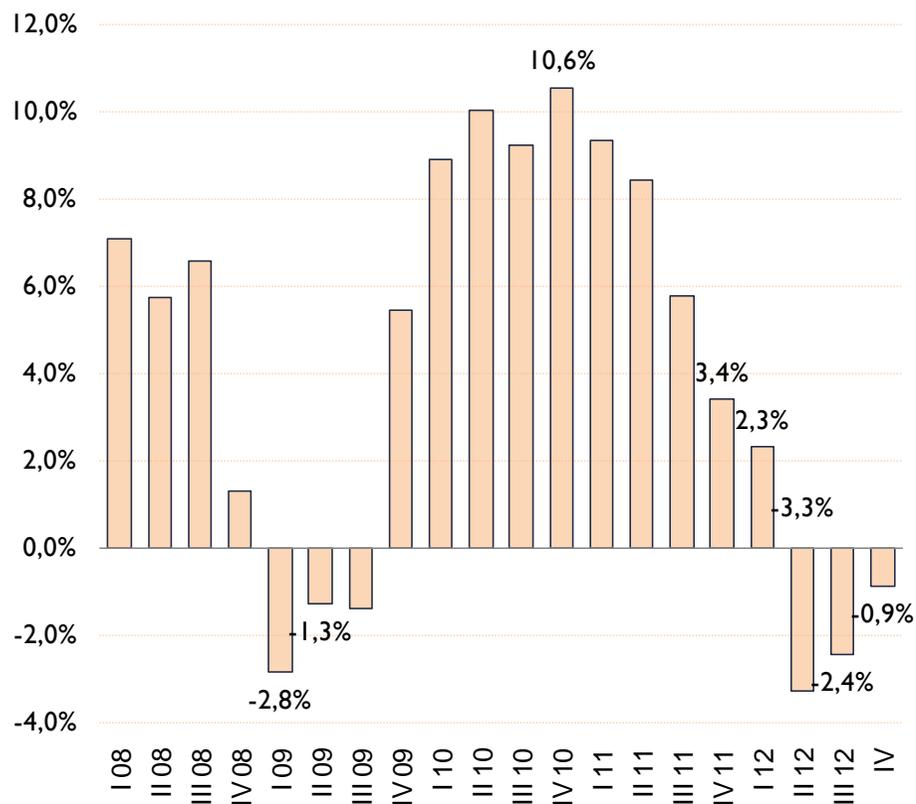


# ACTIVIDAD ECONOMICA: Industria

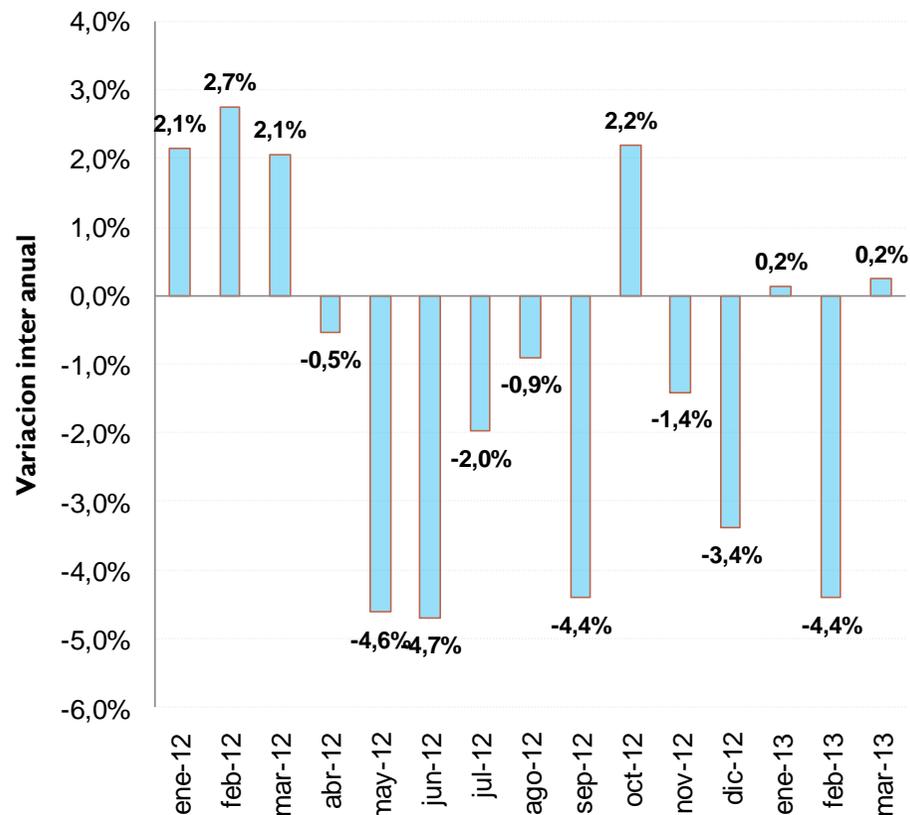
- La producción industrial en 2012 se retrajo por la merma del sector automotriz. A comienzos de años, mientras los autos repuntan las demás ramas se contraen.

## Estimador Mensual Industrial.

Var % interanual



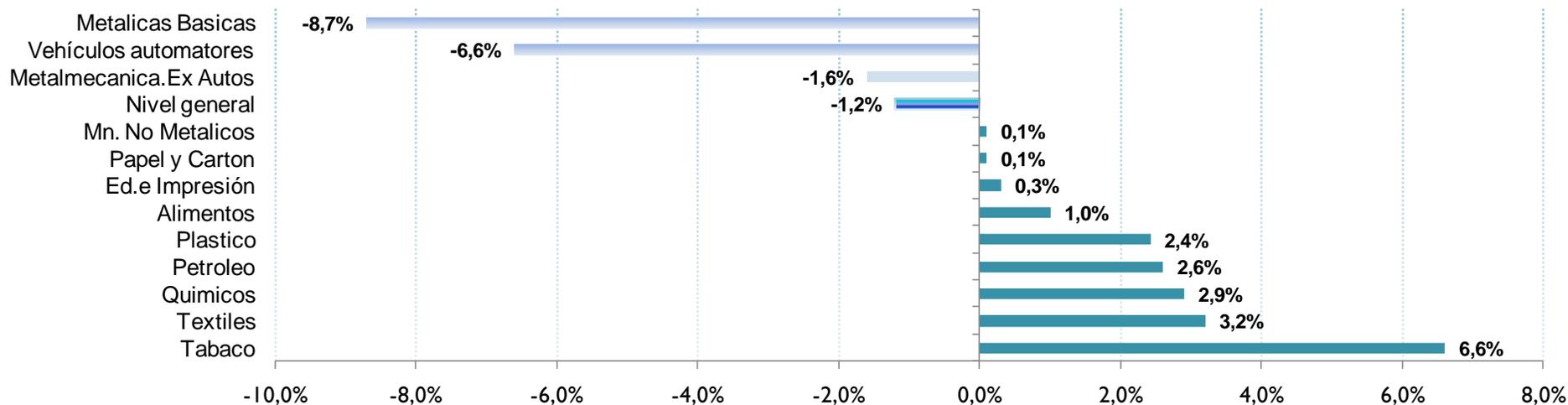
## Estimador Mensual Industrial



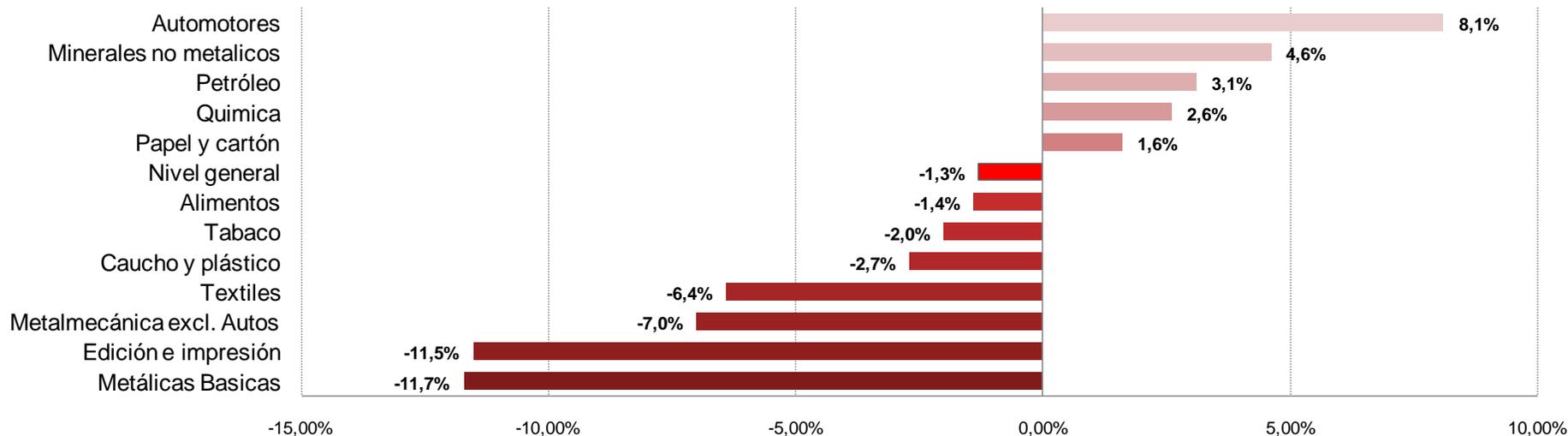


# ACTIVIDAD ECONOMICA: Evolución por rama industrial

## Variaciones por Ramas Industriales-2012/2011



## Acumulado 1º Trimestre 2013-2012

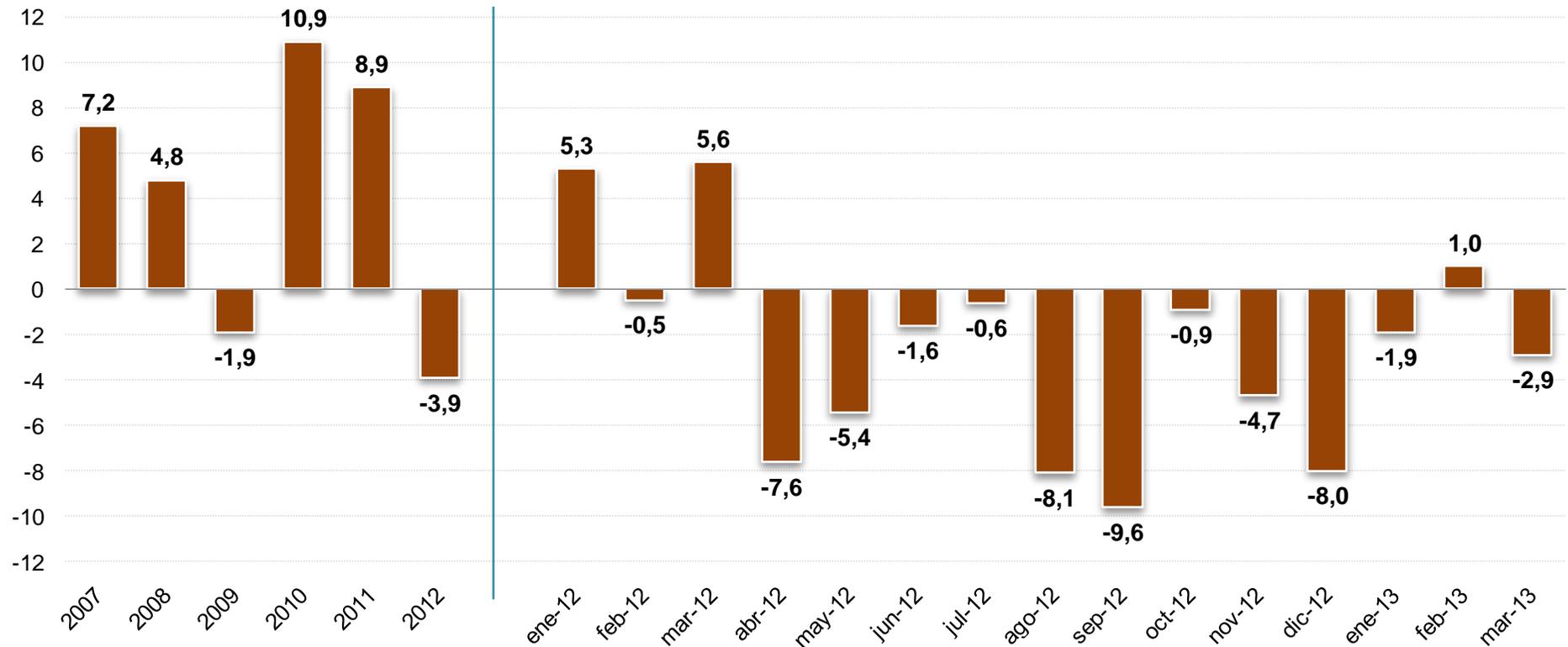




# ACTIVIDAD ECONOMICA

- En el primer trimestre la construcción no consigue repuntar (-1.3%), las edificaciones privadas (-3%) se retraen como los permisos de edificación (-5.6%). Las obras viales relacionadas a la obra pública tampoco muestran una recuperación (-2.4%)

## Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

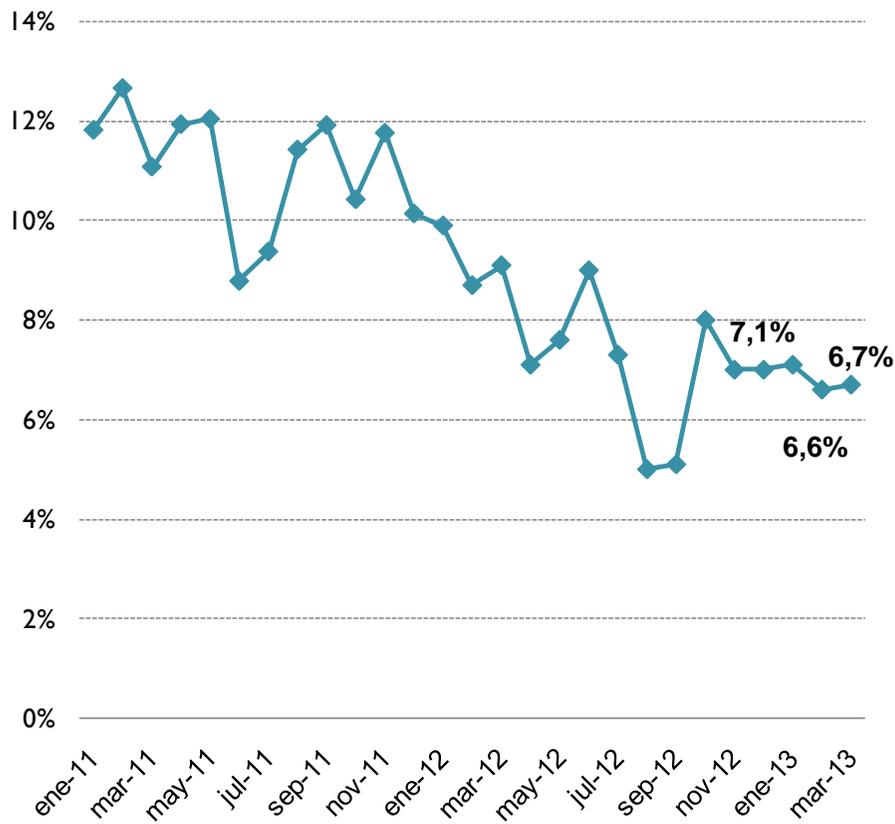




# ACTIVIDAD ECONOMICA

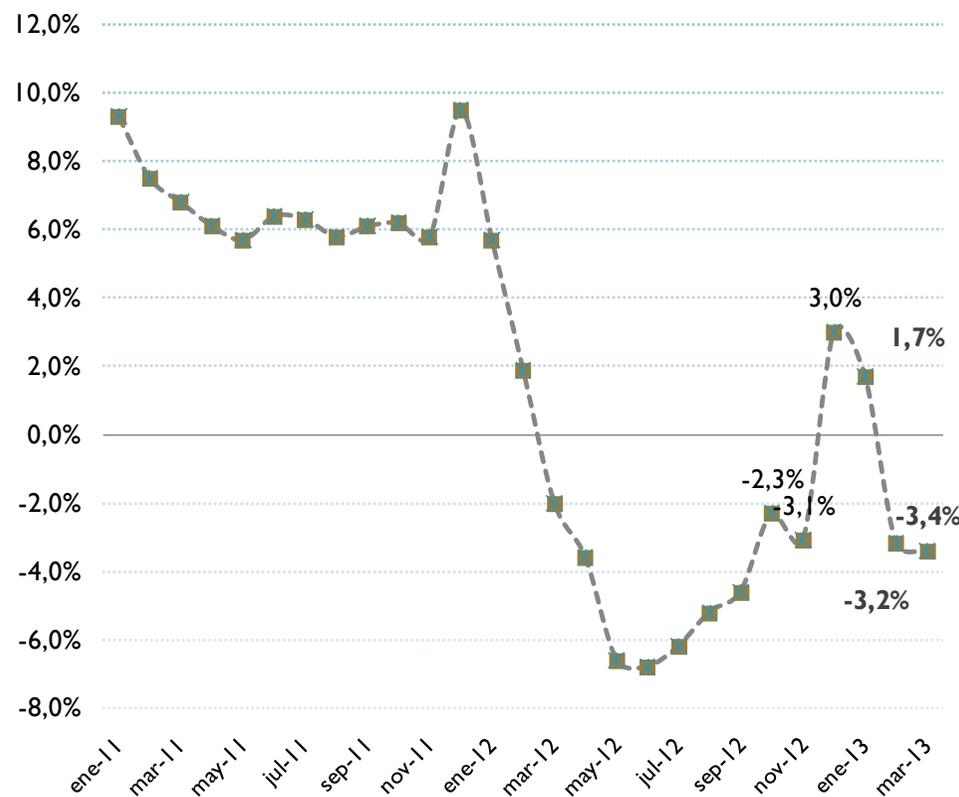
○ Las variables del consumo privado muestran señales mixtas, aunque con un bajo desempleo y salarios creciendo a la par de la inflación aseguran un piso de demanda para sostener el crecimiento.

## Indicador Servicios Publicos



## Ventas Comercio Minorista.

Var % Inter-anual

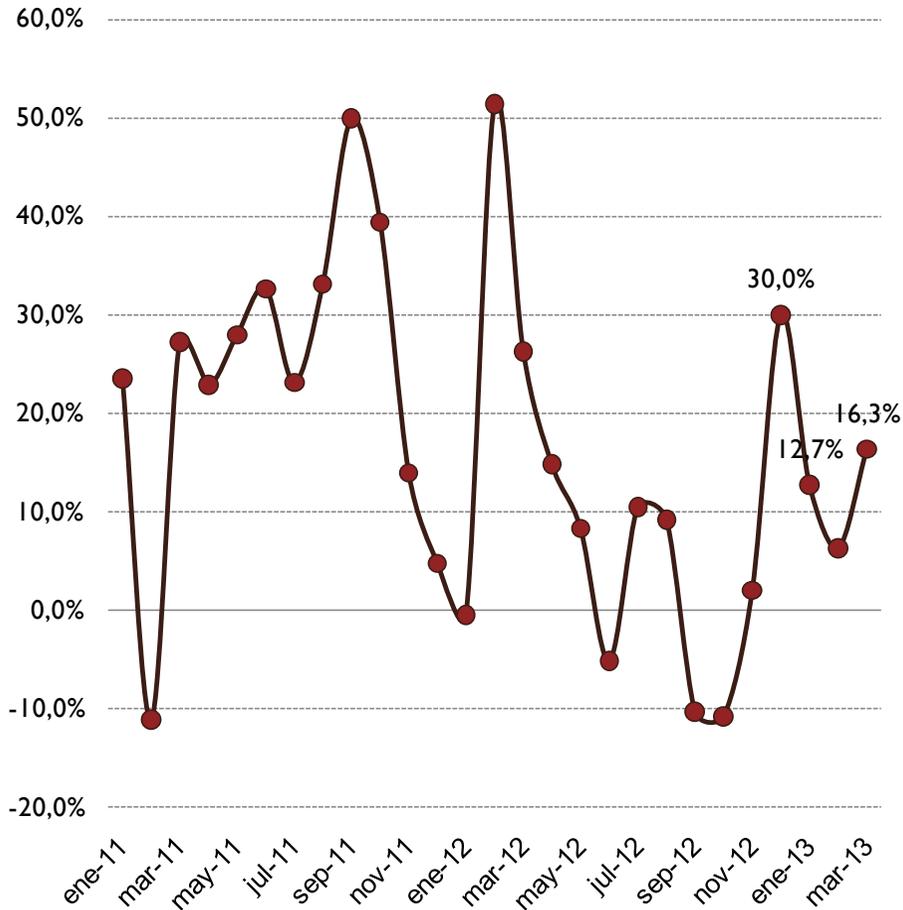




# ACTIVIDAD ECONOMICA

## VENTAS VEHICULOS NACIONALES A CONCESIONARIOS

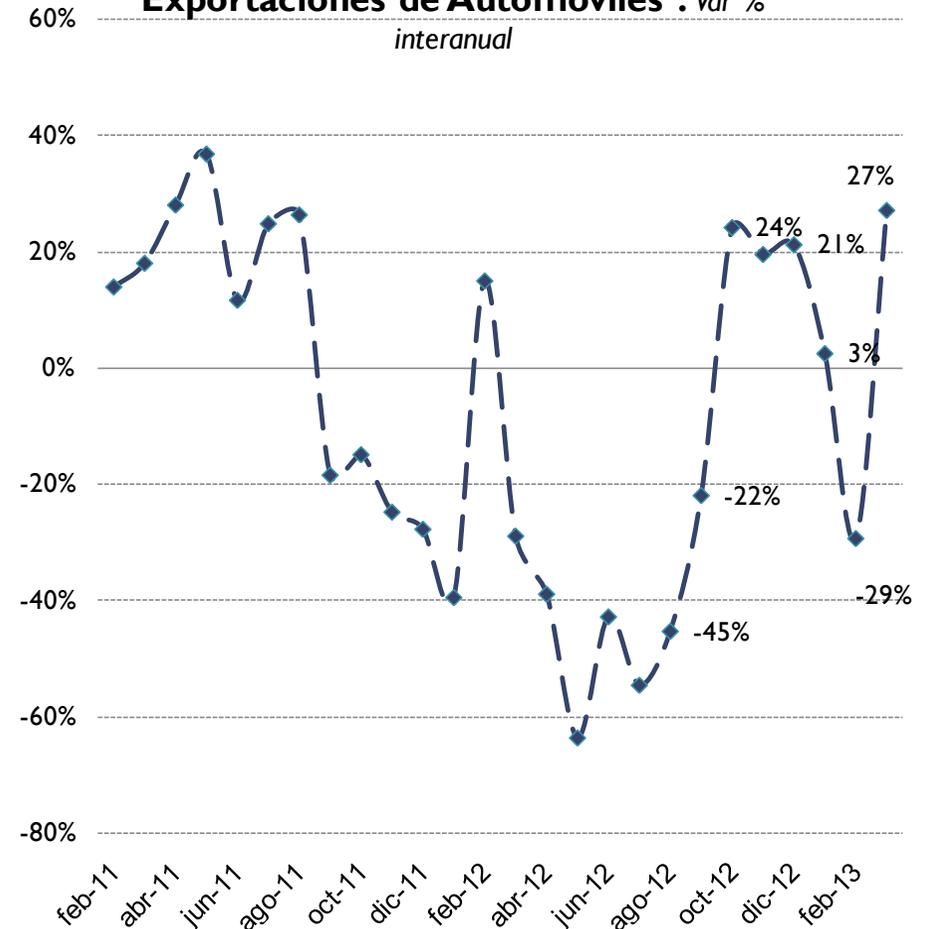
Porcentaje de Variacion Anual



Fuente ADEFA

## Exportaciones de Automoviles . Var %

interanual

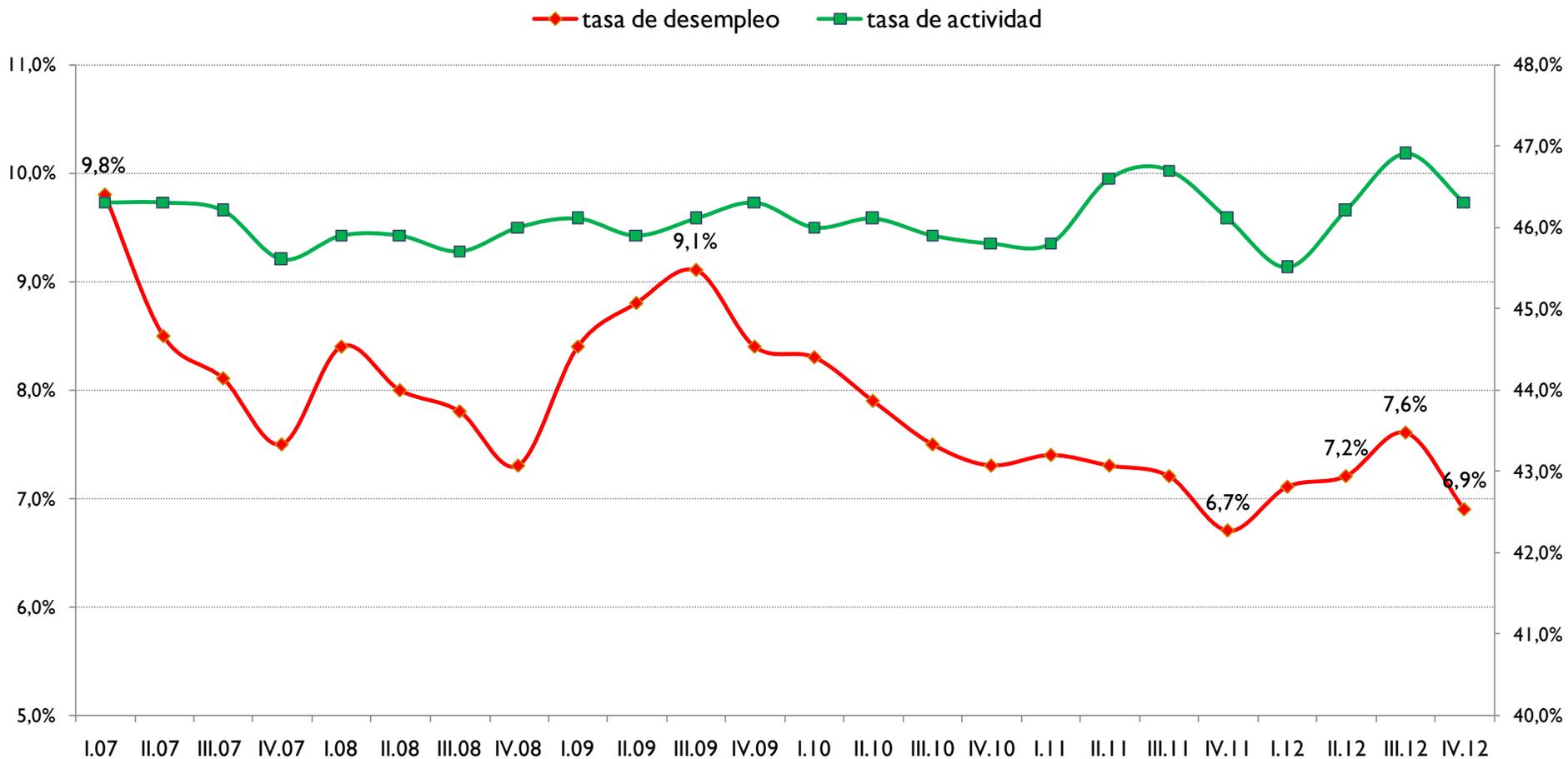


Fuente ADEFA



# EMPLEO

○ La tasa de desempleo se encuentra en su nivel más bajo desde 1991. Se espera que mantenga los niveles actuales (7.2%).





# ACTIVIDAD ECONOMICA: Conclusiones

- PBI: en 2012, el consumo privado (4.4%) y el público (6.5%) mantuvieron un mercado interno sólido. La inversión se retrae (-4.9%) por merma en las importaciones de bs de Capital y menor dinamismo interno. En el primer bimestre cambia el ciclo (2.8%) por el consumo y la leve recuperación de la inversión y las importaciones.
- Sector Industrial se redujo en 2012 (-1.2%) por la industria automotriz. En el primer trimestre de 2013 se recupera la producción de autos (8%) aunque no acompaña las demás ramas que el año anterior se expandían (Alimentos, Textiles, Papel y Cartón, Tabaco, Edición e Impresión)
- Construcción no logra recuperarse en el año (-1.3%), tampoco ayuda la obra pública aún, aunque se espera comience a impulsarse en el segundo trimestre.
- El consumo privado muestra que sigue sólido, ayudado por los controles de precios que bajaron expectativas inflacionarias.
- El desempleo en 2012 (7.2%) subió levemente ante la desaceleración económica, pero permanece bajo en términos históricos.

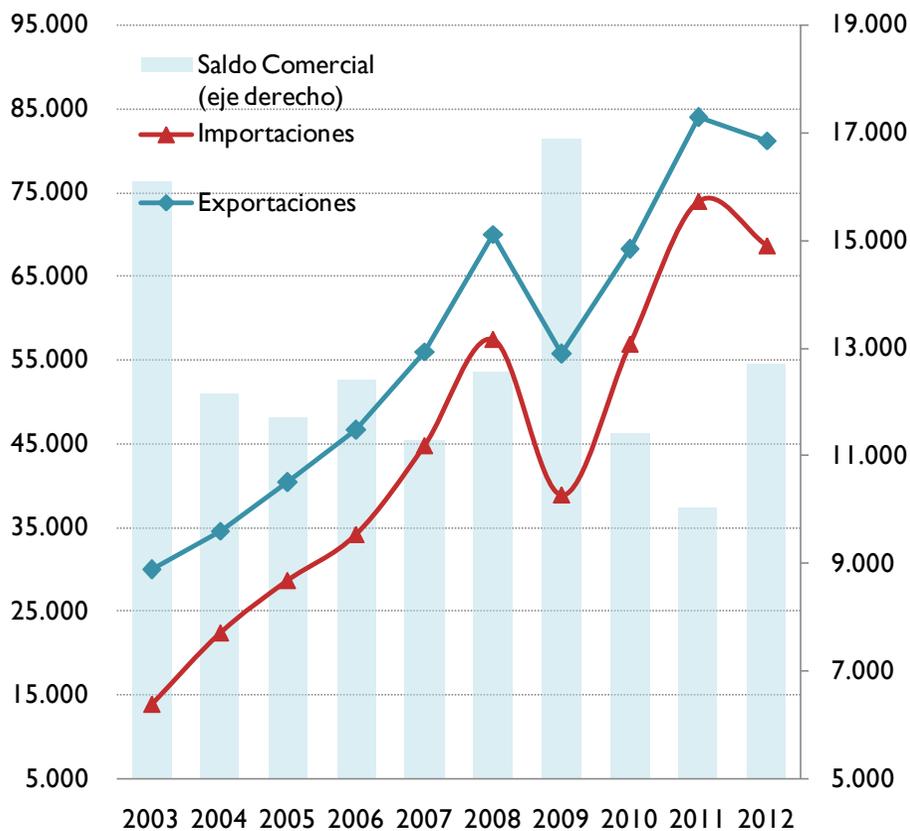


# SECTOR EXTERNO

Las exportaciones que en 2012 fueron afectadas por la magra cosecha, la caída del comercio mundial y la desaceleración brasileña parecen comenzar a cambiar (menos la poca dinámica del comercio). La reducción del superávit comercial en el primer trimestre (-48%) se explica por la brecha en el balance energético.

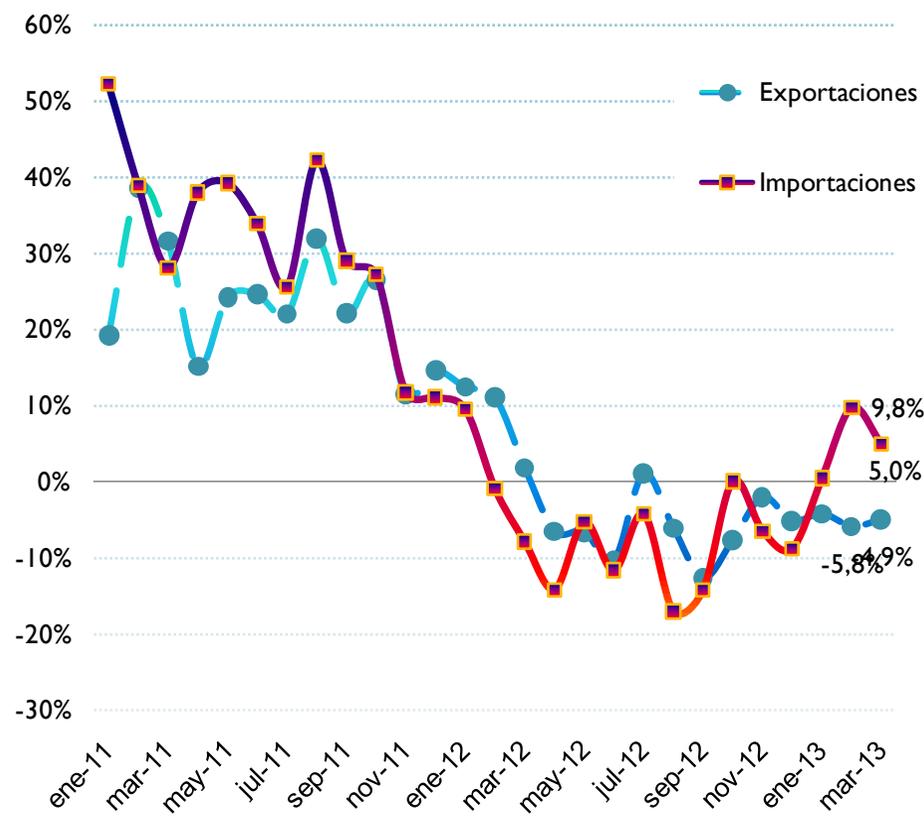
### Exportaciones e Importaciones y Saldo Comercial

Miles de Millones de Dólares



### Exportaciones e Importaciones.

Variación % mensual interanual. INDEC





## SECTOR EXTERNO: Conclusiones

- **El comercio exterior argentino** logró un superávit comercial de 12.690 millones de dólares, +27% respecto de 2011.
- El resultado se debió a una reducción del 3% en las exportaciones y del 7% en las importaciones. Entre las exportaciones cayó -3% los Productos Primarios y las MOA, -4% las MOI y -2% Combustibles.
- En tanto que en las importaciones la mayor caída se registró en los Bienes de Capital -13%, seguido por los Bs de Consumo -9% y los Bs Intermedios -8%.
- En el primer trimestre de 2013, las exportaciones se reducen 3% y las importaciones se elevan 5%, explicado por el derrumbe de las exportaciones de energía (-28%) y el fuerte incremento de sus importaciones (+57%).
- El comercio con Brasil y una mejor cosecha mejorarán la performance de las exportaciones en lo que resta del año, manteniendo un superávit en torno a los U\$S11.000 millones.



**Universidad Nacional de Moreno**  
Departamento de Economía y Administración

**FINANZAS PUBLICAS**

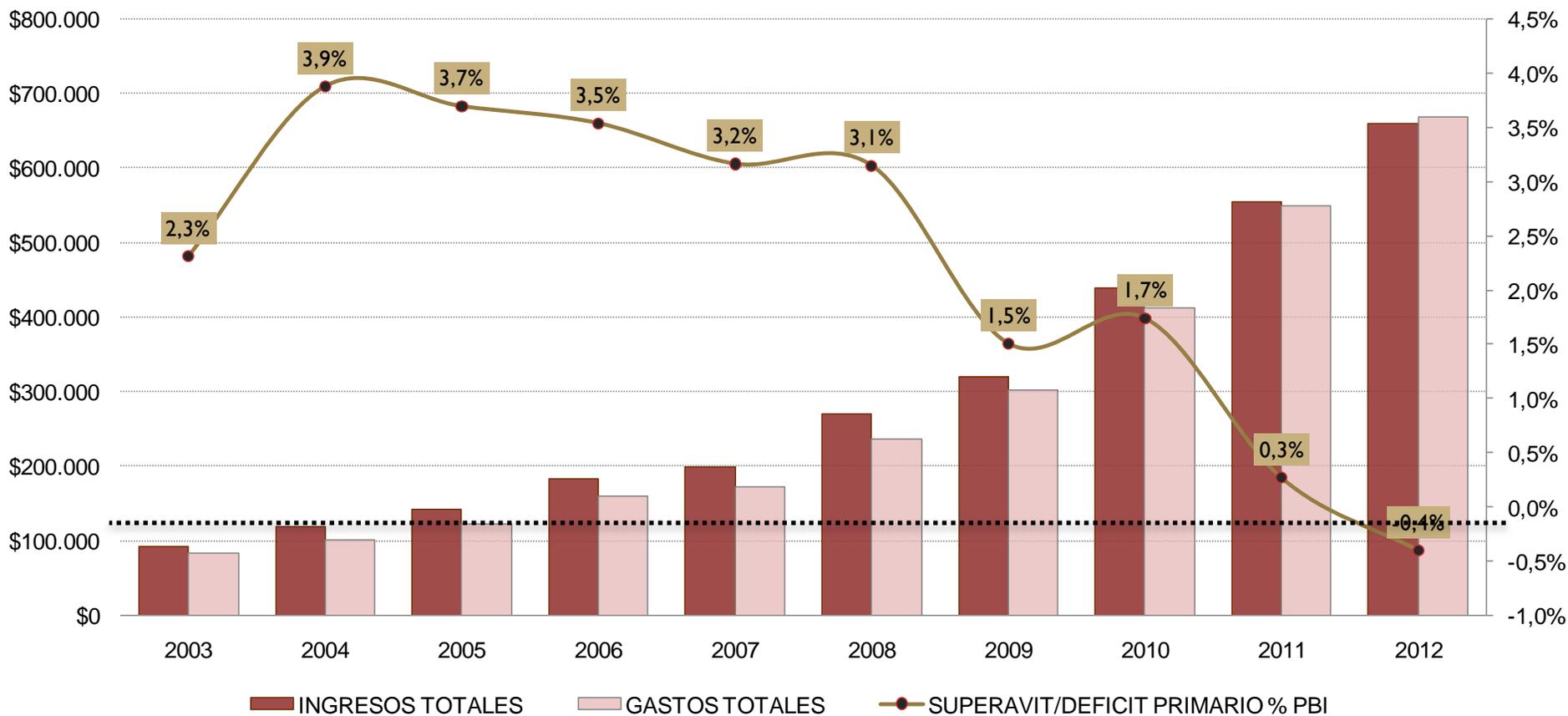
**SECTOR FINANCIERO**



# FINANZAS PUBLICAS

○ La performance fiscal en 2012 fue la más baja desde 2008: se da en el marco de la implementación de la AUH, los incrementos a los jubilados (ley de movilidad) así como el mantenimiento de tarifas de servicios públicos subsidiados para mantener una demanda agregada robusta.

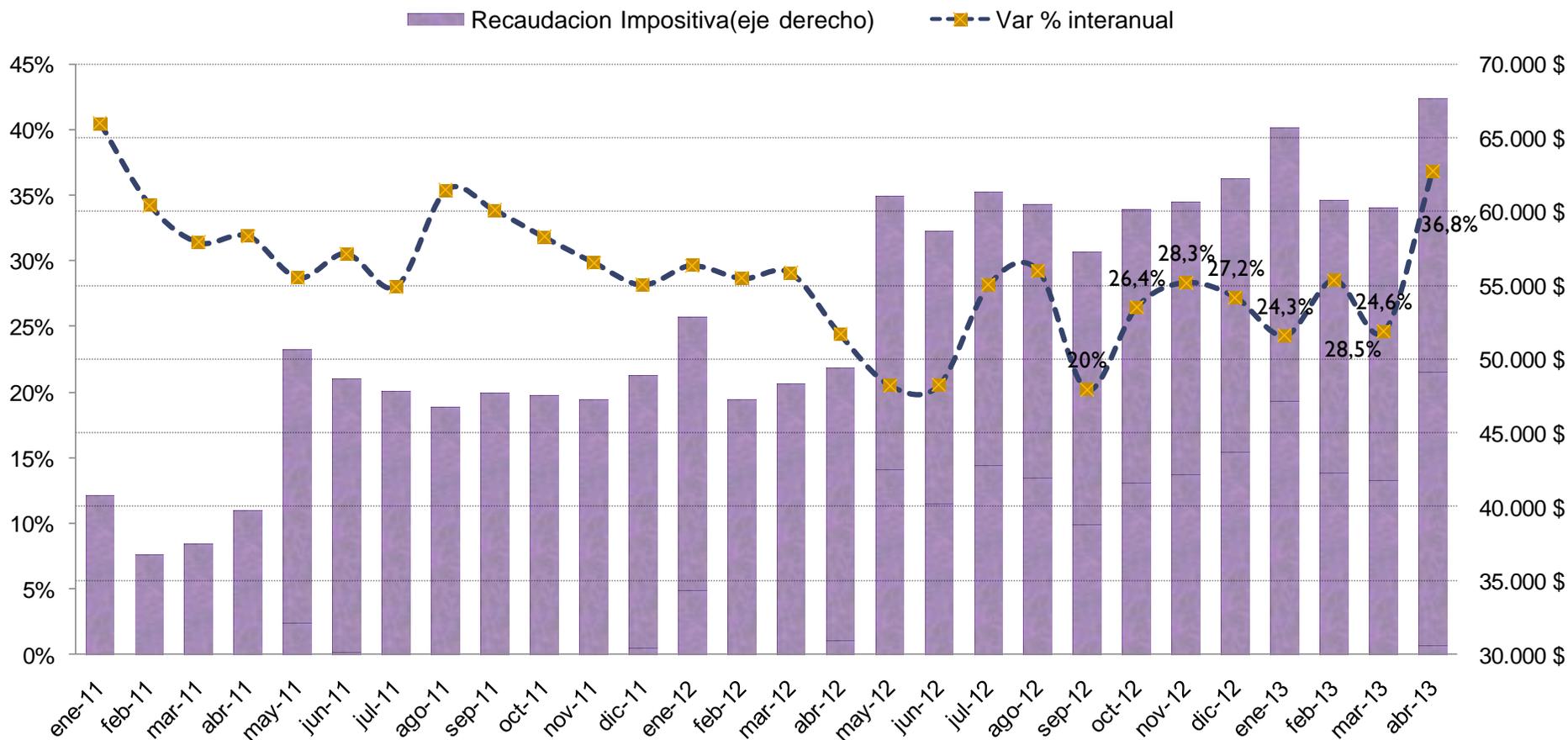
## Ingresos, Gastos y Resultado Fiscal Primario





# FINANZAS PUBLICAS

- La mejora experimentada en el primer cuatrimestre, se explica por los mayores tributos por comercio exterior (IVA –DGA, derechos de importaciones y exportaciones) , Ganancias y Seguridad Social.

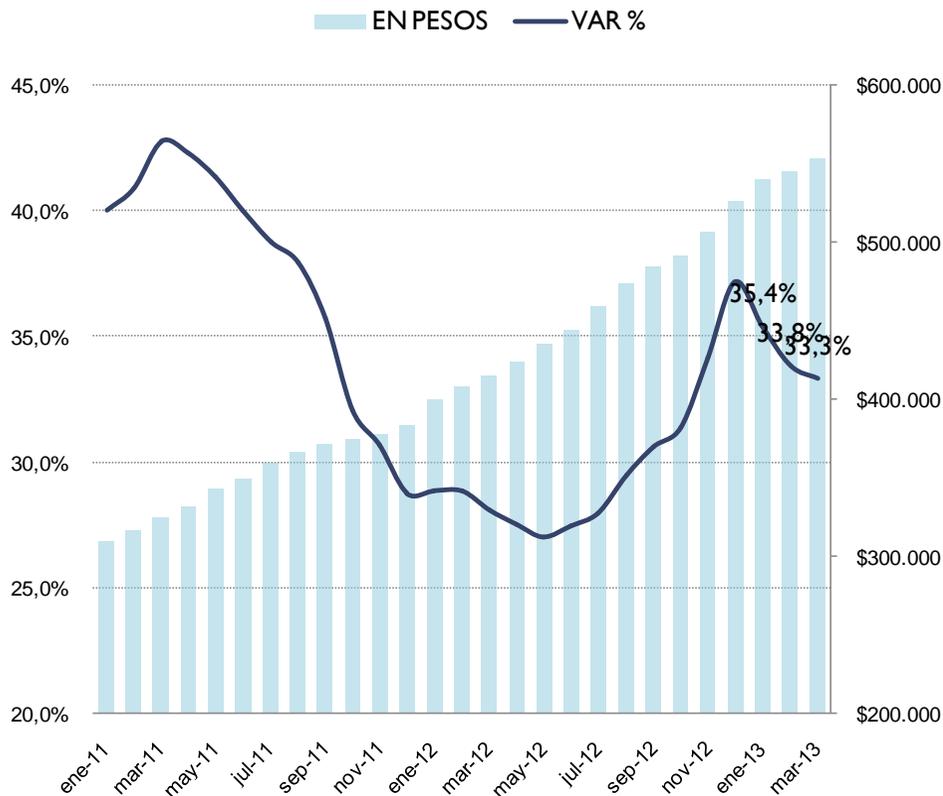




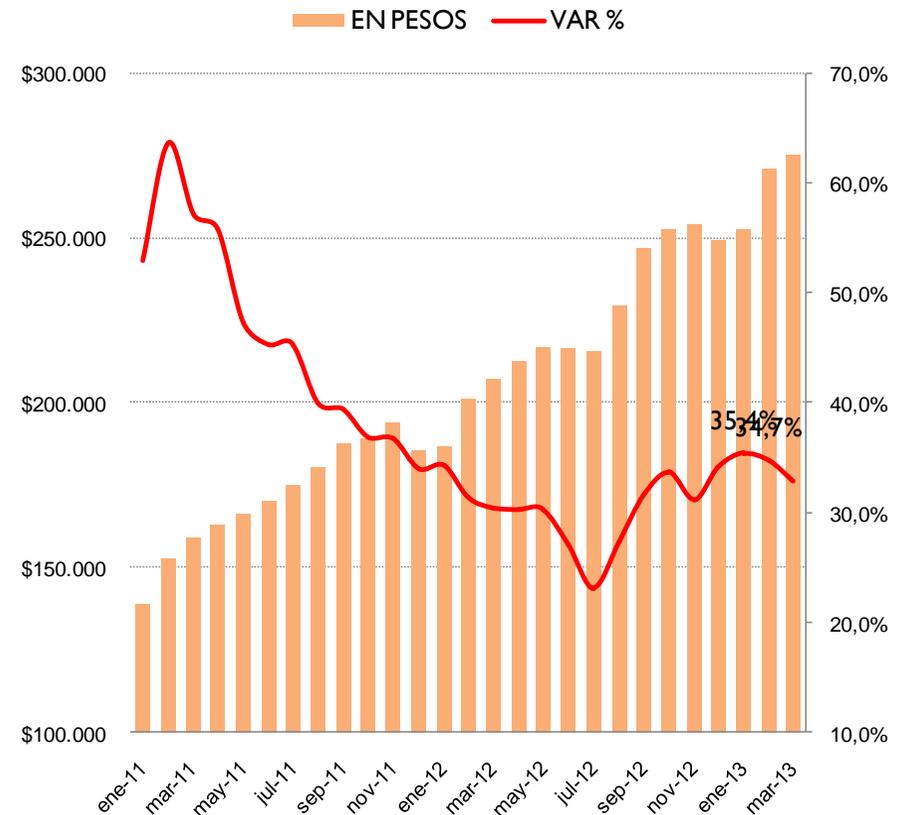
# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

- Los depósitos se desaceleran en el primer trimestre del año. El desafío es incrementar los instrumentos de ahorro en pesos a tasas atractivas con la nueva ley de mercado de capitales.

### Depositos Totales en Pesos.



### Depositos Totales en Plazo Fijo.

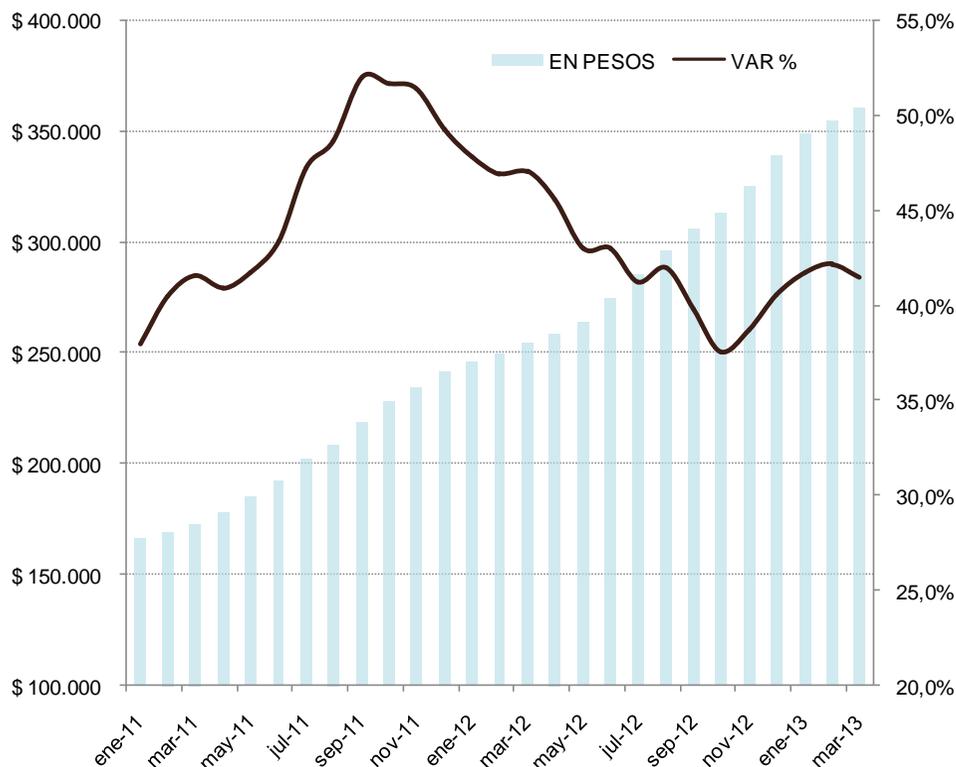




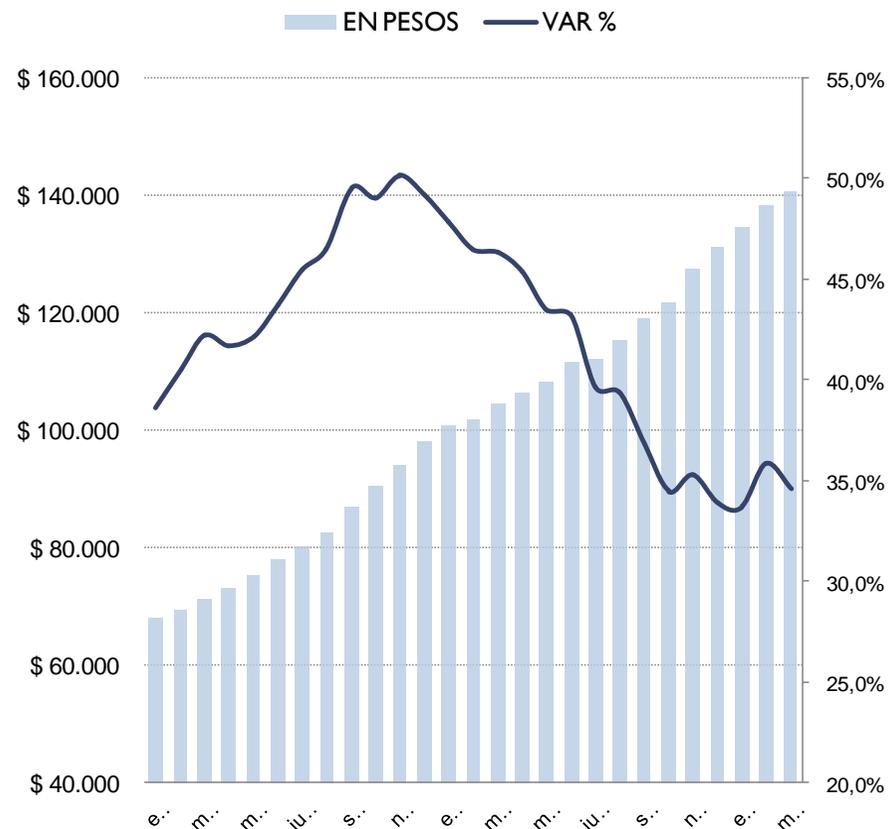
# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

- Los préstamos al sector privado siguen impulsados por el consumo que representan el 39% del stock de préstamos, en tanto que el crédito a largo plazo (prendarios + hipotecarios) llegan al 16% del total.

### Prestamos Totales al Sector Privado No Financiero



### Prestamos al Sector Privado No Financiero. Consumo (Personales y Tarjetas de Credito)

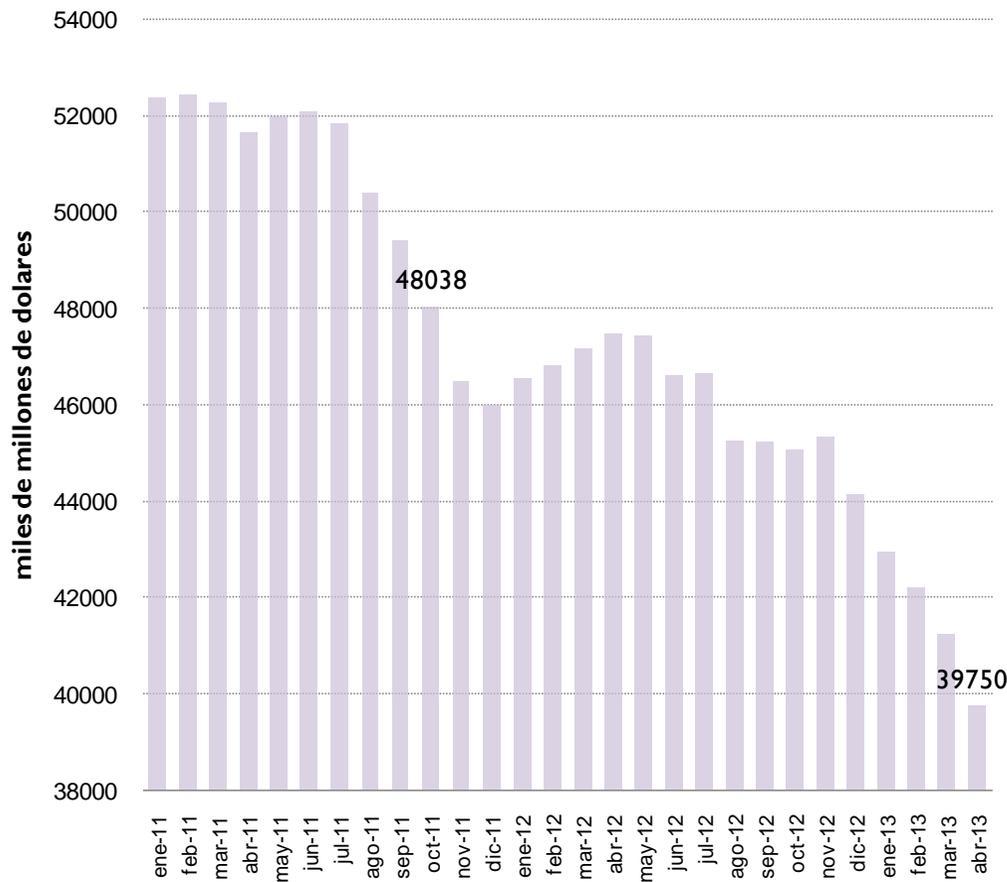




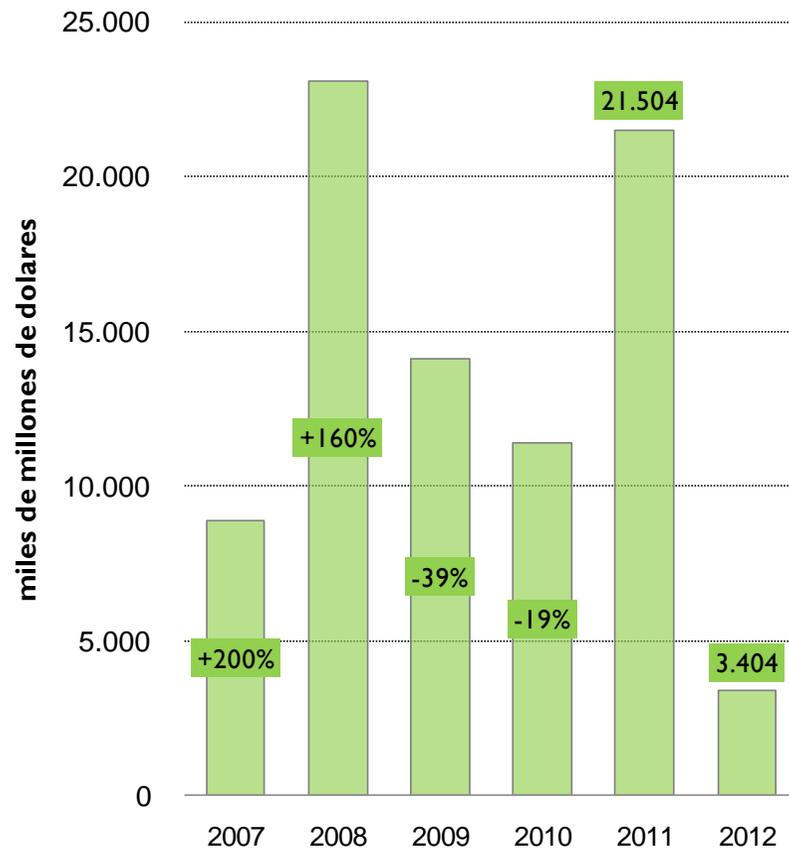
# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

- La restricción al atesoramiento de divisas posibilitó detener la salida de capitales, aunque ello produjo un drenaje permanente de depósitos en dólares en el sistema bancario que afectó la acumulación de reservas.

### Reservas Internacionales



### Formación de Activos Externos Netos del Sector Privado No Financiero





# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO: Conclusiones

- El superávit primario 2003-2008 (3% anual promedio) baja a 0.7% en 2009-2012 por mayores transferencias a la seguridad social (AUH, aumentos jubilatorios), y transferencias al sector privado (importaciones de energía y subsidios, tarifas públicas y transporte)
- Esto permitió ser el país con mayor crecimiento en América Latina, el gasto público estimuló la demanda interna y la inversión ante la desaceleración en el comercio exterior mundial.
- La relación Deuda/PBI (desendeudamiento) pasó del 167% al 41% del 2002 al 2012.
- El crédito al sector privado continua expandiéndose a tasas elevadas (41.5% en Abril) y los depósitos en pesos al 33% anual.
- Las Reservas Internacionales vieron reduciéndose desde Octubre de 2011 por salida de depósitos en dólares del sector privado (U\$S 6.500 millones).
- Luego de fuerte salida de capitales registrada en 2011 de alrededor de U\$S 22.000 millones (88% superior a 2010), en 2012 apenas salieron U\$S 3.400 millones.



# CONCLUSIONES 2012

- Argentina luego de un fuerte crecimiento en el bienio 2010-2011 de 9% anual, experimentó en el 2012 una intensa desaceleración del 1.9%.
- La crisis internacional jugó un papel importante en dicha desaceleración, a través del canal comercial donde las exportaciones se retrajeron -3% , la menor cosecha restó U\$S 3.000 millones a las exportaciones y la débil demanda brasileña que afectó los envíos de automóviles.
- La actividad industrial se retrajo -1.2 en el año, explicada por la caída automotriz, ya que las demás ramas suben en promedio 2.5%.
- La inversión se resintió fuerte por la disminución en la Construcción y las importaciones de Bienes de Capital.
- 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.
- Los salarios reales consiguieron elevarse, poco, pero en un contexto adverso para la economía en general, los trabajadores continúan mejorando su participación en la renta nacional. (34% en 2002 a 44% 2012). El desempleo subió apenas 0.2 p.p en un contexto de menor actividad



- **Señales positivas en el primer trimestre del año**
- Se recupera la actividad económica (2.8%) impulsada por el consumo privado y el gasto público.
- La política de control de precios rebajó las expectativas inflacionarias y también moderó los ajustes salariales (22-24%).
- Las exportaciones industriales mejoraron 2%, y los envíos de automóviles (8%) ante la recuperación de la economía brasileña.
- La mejora en la cosecha se traducirá en mayores exportaciones alimenticias como un constante flujo de dólares al mercado cambiario, recuperando el stock de reservas internacionales durante las liquidaciones del complejo sojero.
- La activación de las paritarias en Mayo-Junio supondrá un mayor impulso al consumo, en un contexto inflacionario más controlado.
- La inversión recobrará vigor en el segundo trimestre, por la obra pública y una recuperación de la construcción privada.



## • **Desafíos**

- Impulsar el ahorro en moneda local: es clave que la nueva ley de mercados de capitales capte el excedente de ahorro en pesos que actualmente no encuentran instrumentos que los remuneren a tasas razonables.(ej YPF).
- Desactivar la atención en el mercado ilegal: la activación del mercado negro quiere mostrar un valor del cambio ficticio y desvinculado de las variables reales de la economía.
- Autoabastecimiento Energético: incrementar la producción de petróleo y gas requiere mayores inversiones en exploración y extracción. Revertir el deficit comercial energético que insumirá U\$S 6.500 millones en 2013.
- Fortalecer la competitividad de la economía: requiere continuar impulsando el redireccionamiento del crédito a inversión para las pymes a una tasa del 15% anual, como también proseguir con la política de debilitamiento de la moneda a un ritmo del 20% anual.
- Mejorar la eficiencia del Gasto Publico: la factura de subsidios se lleva 150.000 millones anuales y la de inversión real directa 30.000 millones.



**ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL – PERÍODO I-2013  
INFORME N° 3**

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