



Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

INFORME N°4

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL **PERÍODO II-2013**

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

Agosto de 2013



**UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE MORENO**

Autoridades

Lic. Hugo O. ANDRADE
Rector

Prof. Manuel L. GÓMEZ
Vicerrector

Lic. Adriana M. del H. SANCHEZ
Secretaria Académica

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

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



**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

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

SUBSECRETARÍA DE VINCULACIÓN TECNOLÓGICA

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



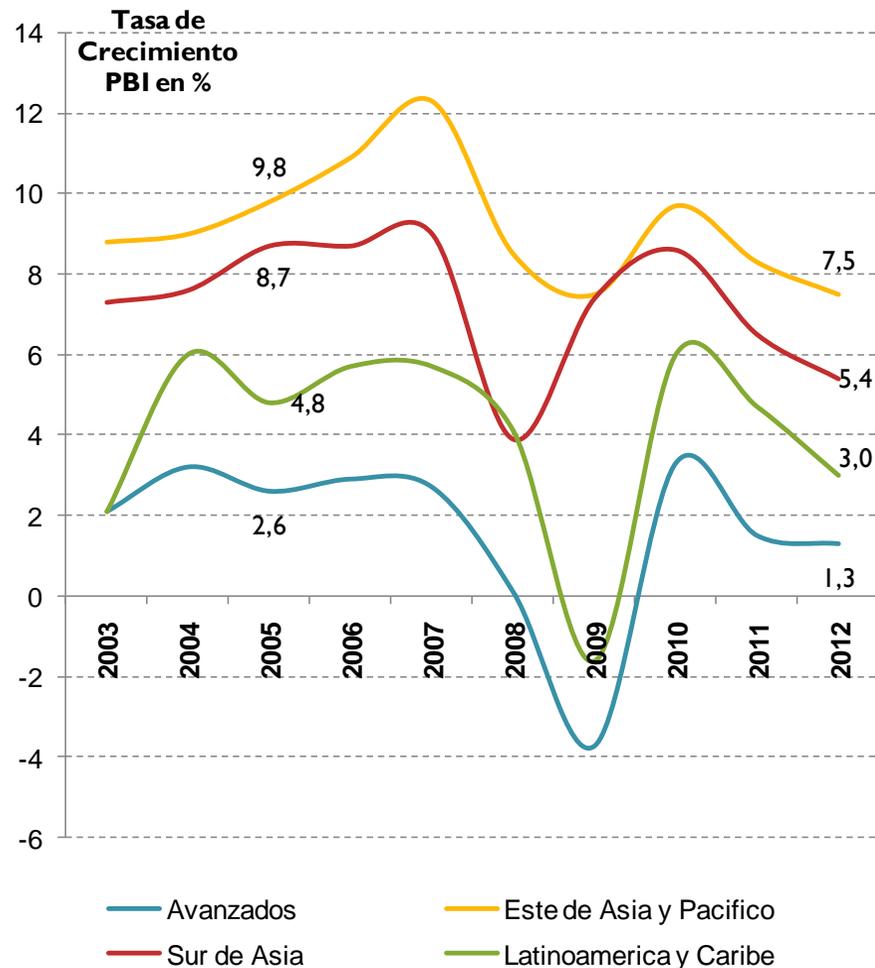
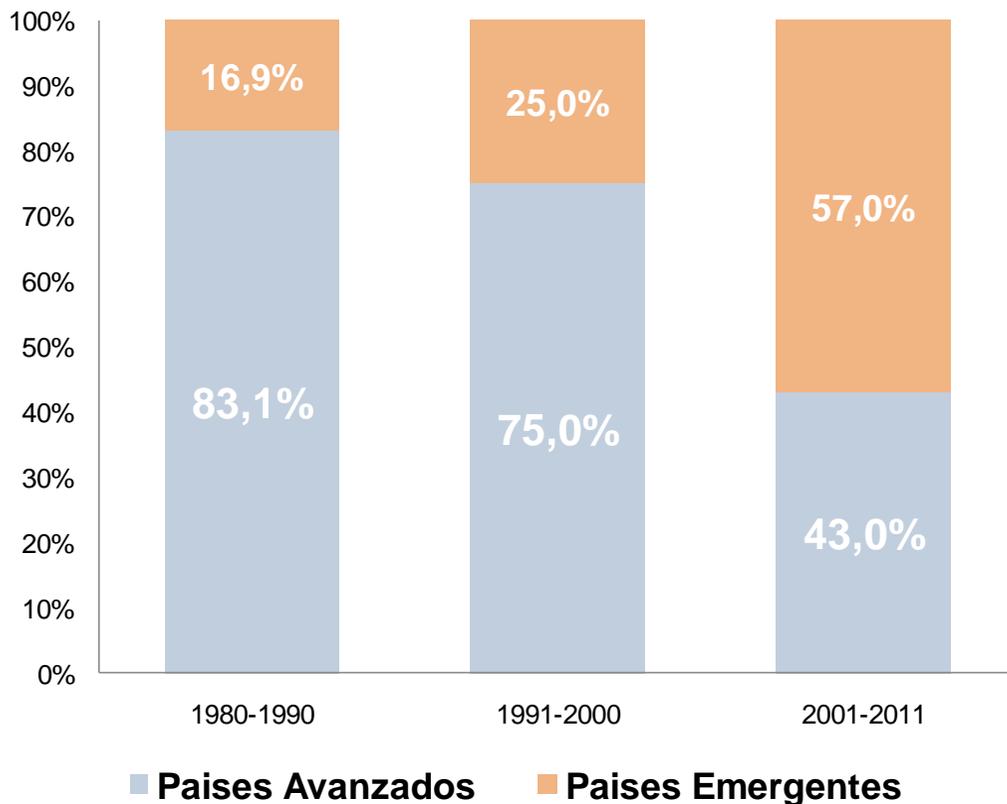
INTERNACIONAL



COYUNTURA INTERNACIONAL

Luego de la crisis 2008/2009, los países emergentes continúan siendo los principales impulsores de la economía mundial, pero a tasas más bajas. Se estancan las economías centrales, Europa sigue sin reaccionar.

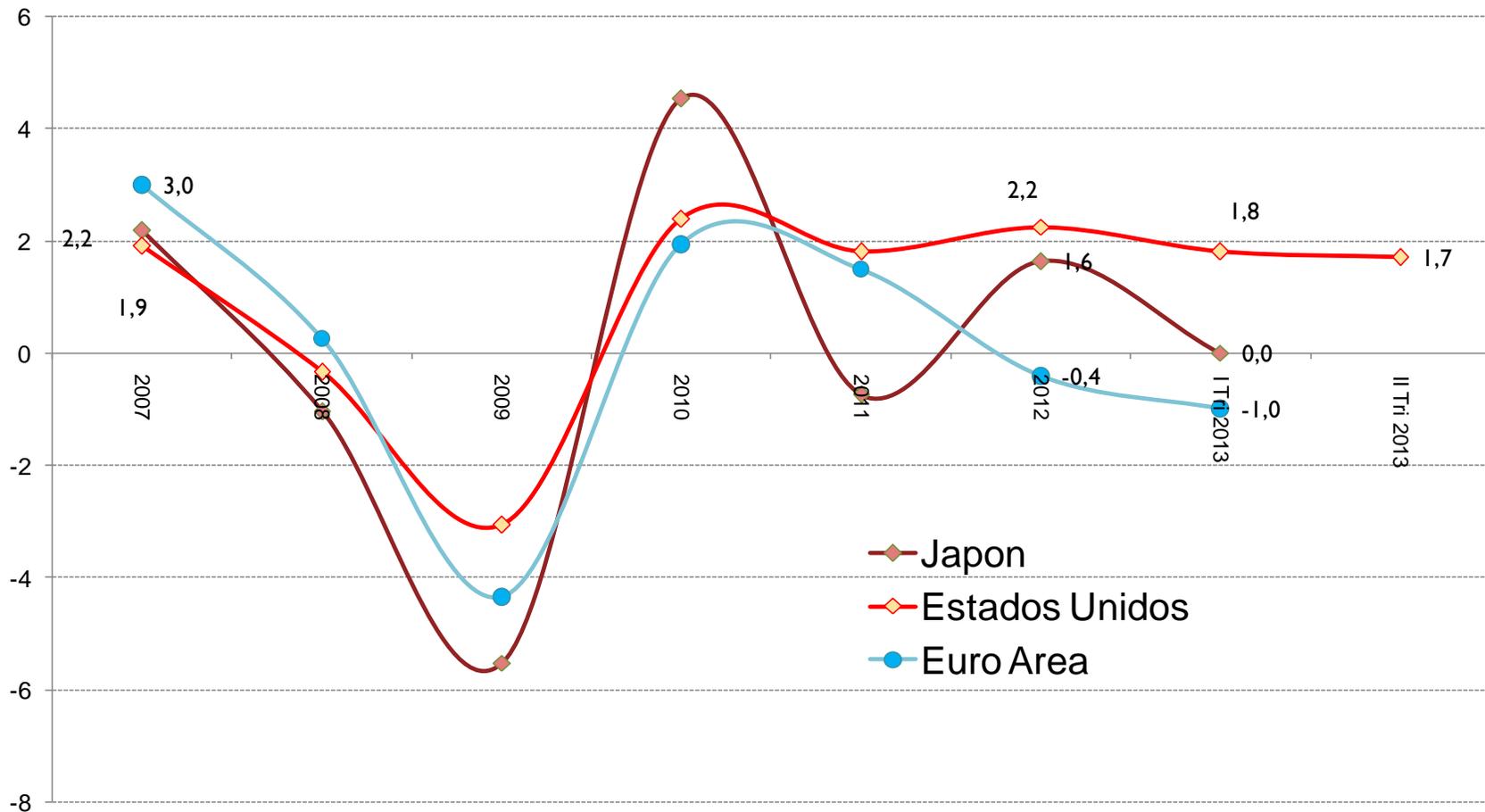
Contribución al Crecimiento del PBI Mundial





COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Centrales

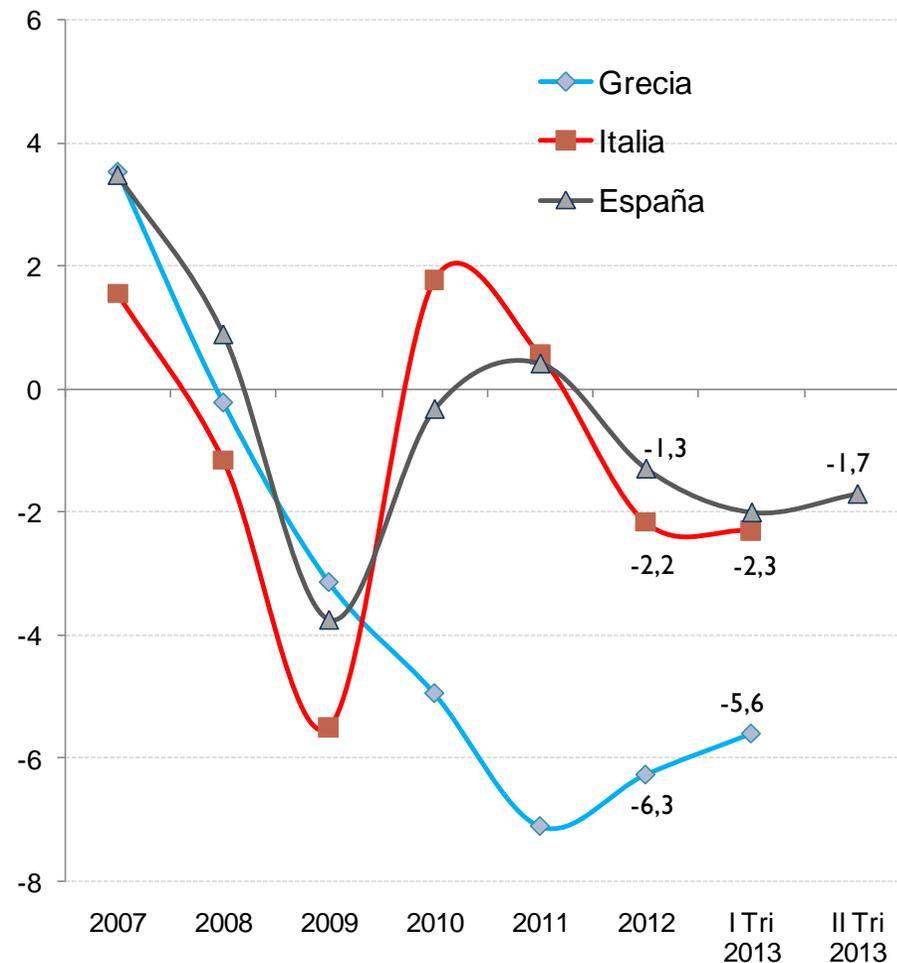
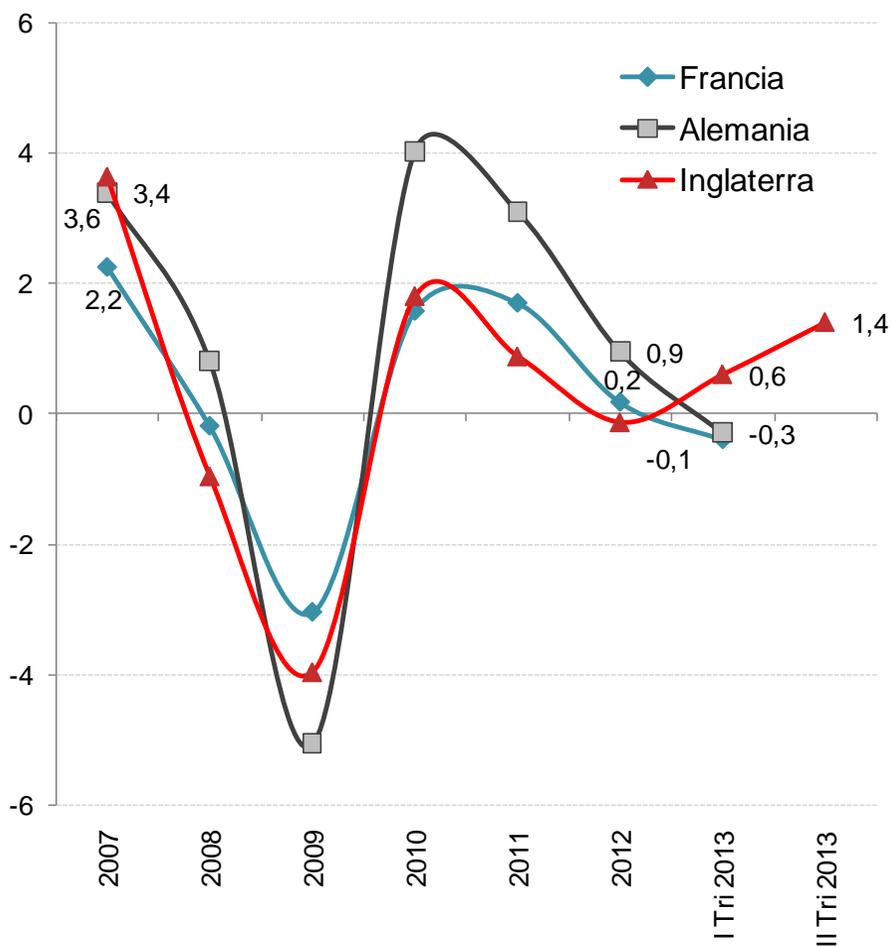
EE.UU. ralentiza su expansión, aunque muestra las mejores tasas de crecimiento entre los países centrales. Japón, en medio de una política monetaria súper expansiva, todavía no recoge los frutos del crecimiento. La zona euro subsumida en la recesión, no muestra signos de reversión.





COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Europeos Centrales

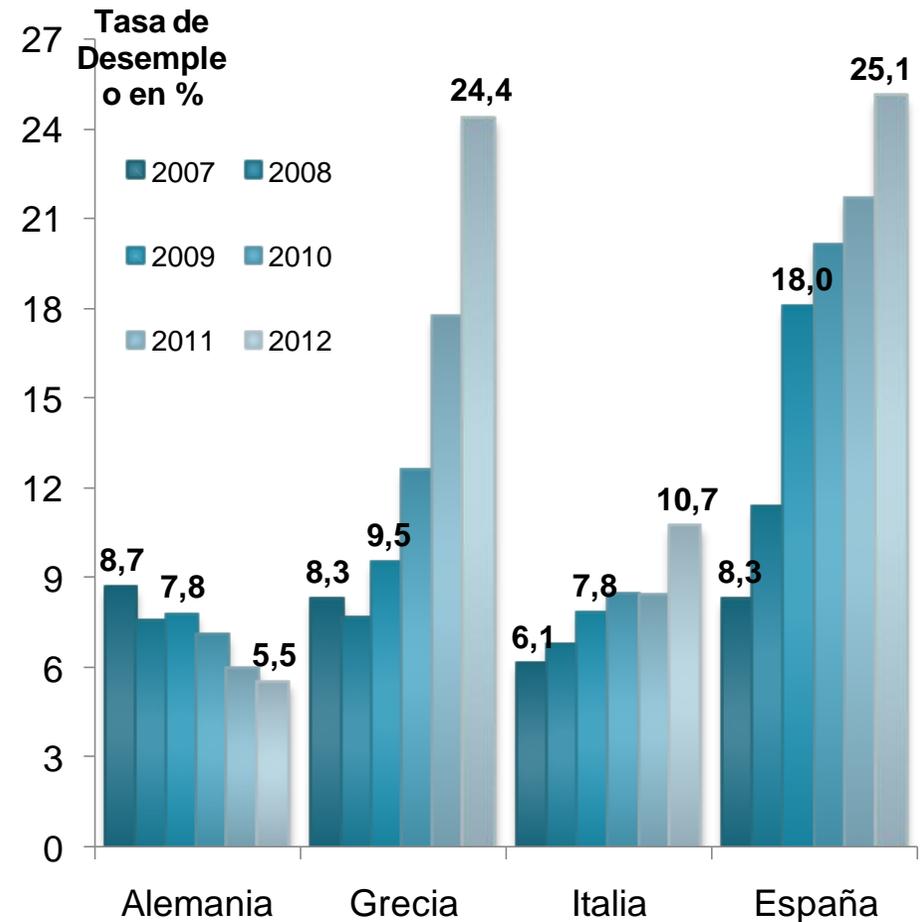
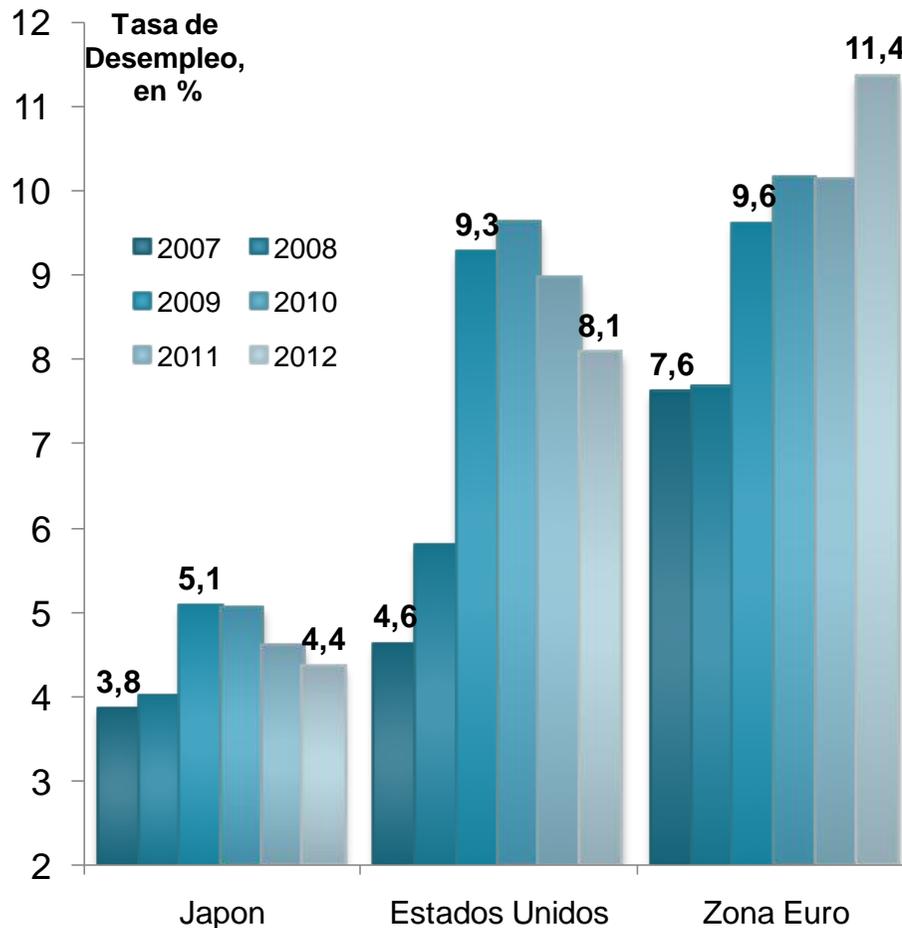
Continúa la crisis de la Euro Zona: las potencias no vuelven a las tasas precrisis. En 2º trimestre 2013, Inglaterra sostiene un tímido crecimiento y España modera su caída.





COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Centrales

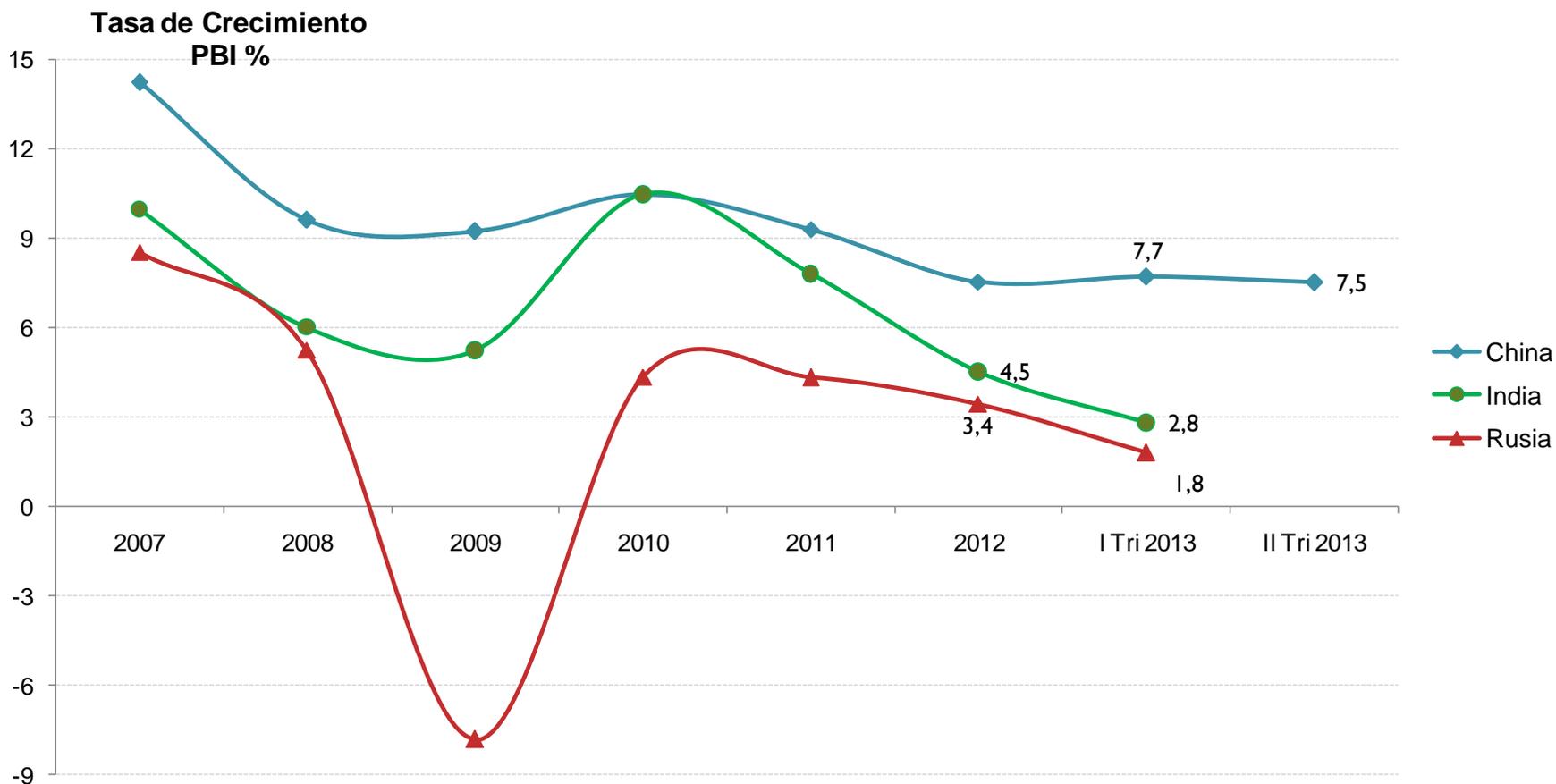
El desempleo en la Zona Euro sigue en ascenso, con leve mejora en Junio (12,1%). En tanto EE.UU. baja el desempleo (7,6% Junio) pero a un ritmo lento. España pudo levemente bajar el desempleo (26,2%).





COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Emergentes

Los países emergentes, proseguirán traccionando la expansión mundial, pero a tasas más moderadas. China se estabiliza en nueva zona de crecimiento (7,5%), India y Rusia desaceleran aun más su expansión en 2013.



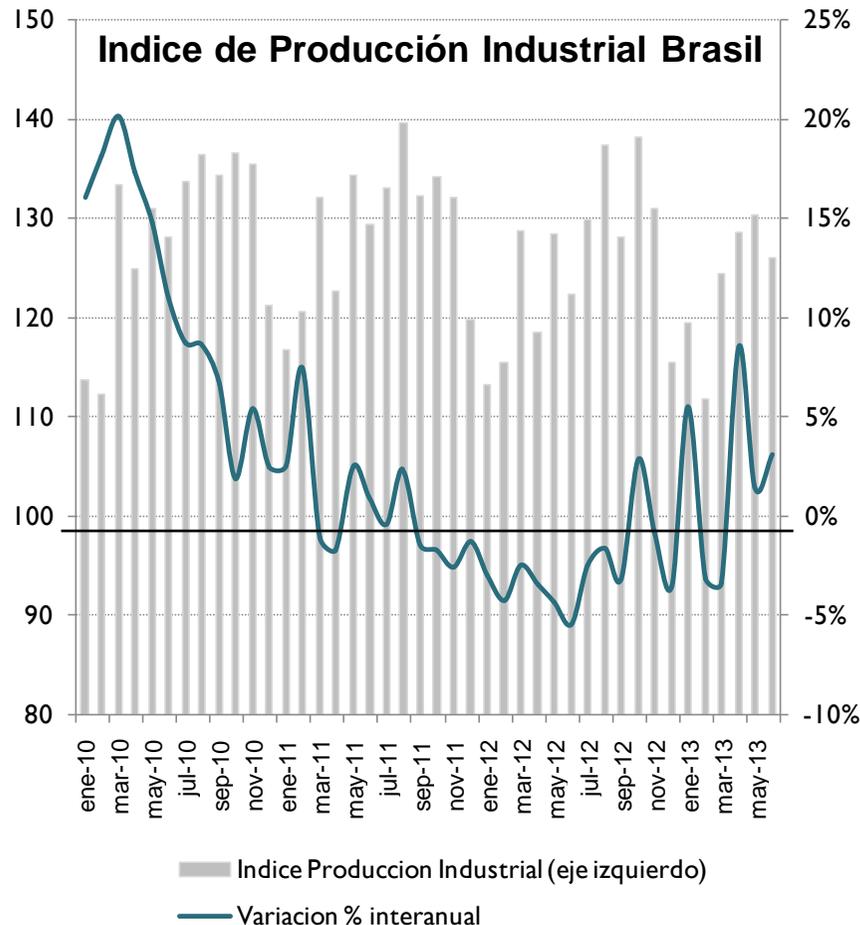
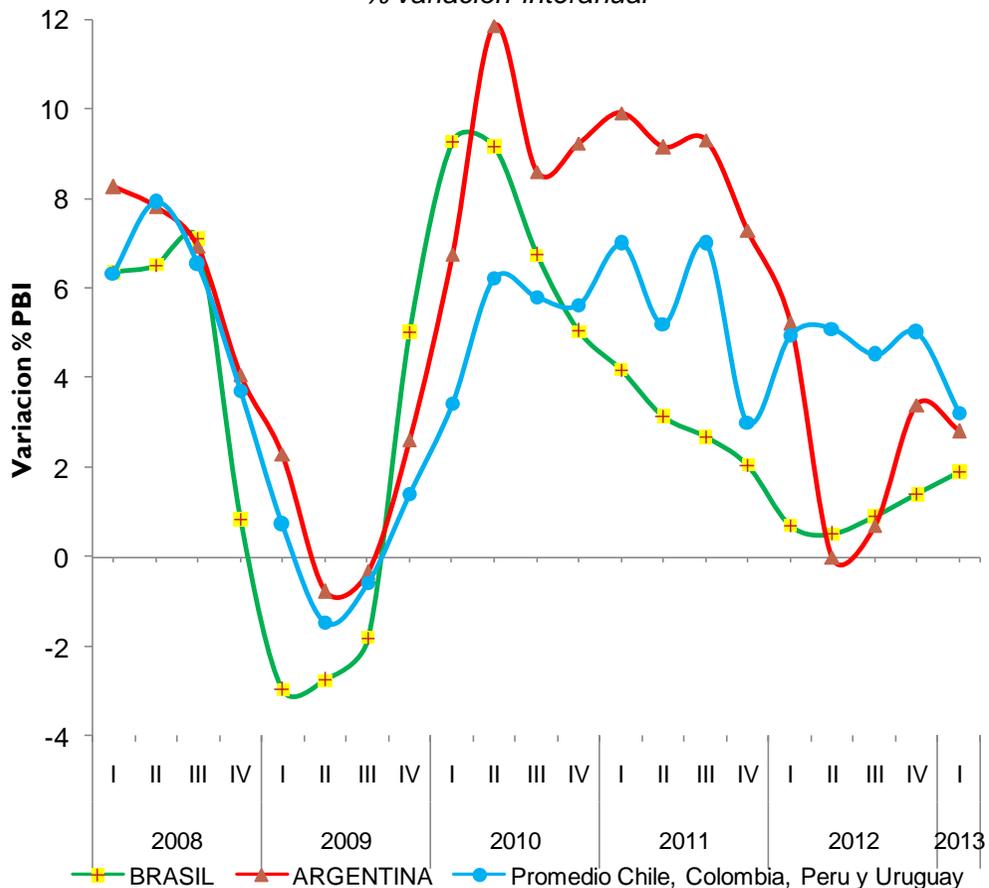


COYUNTURA INTERNACIONAL: Suramérica

Suramérica también crece menos, pero Brasil y Argentina muestran signos de recuperación en 2013. Se reanima la producción industrial de Brasil luego de desgravaciones impositivas y mejores perspectivas de la demanda local. Ajuste monetario y fiscal.

PBI America Latina:

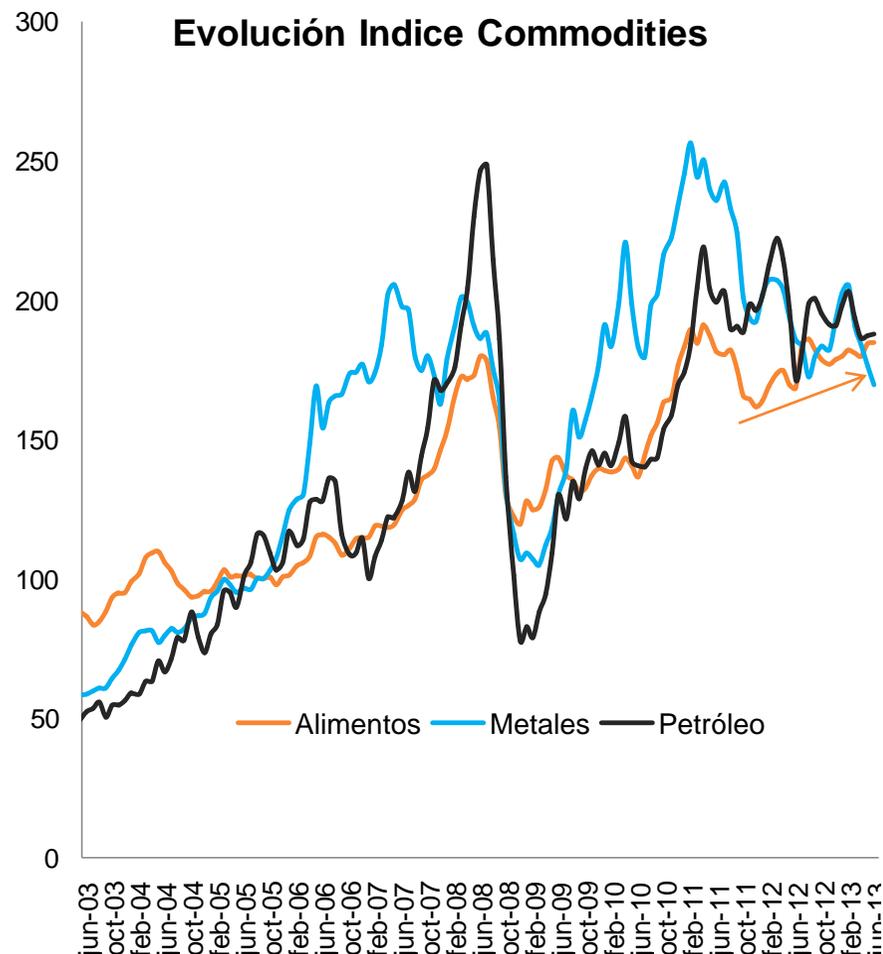
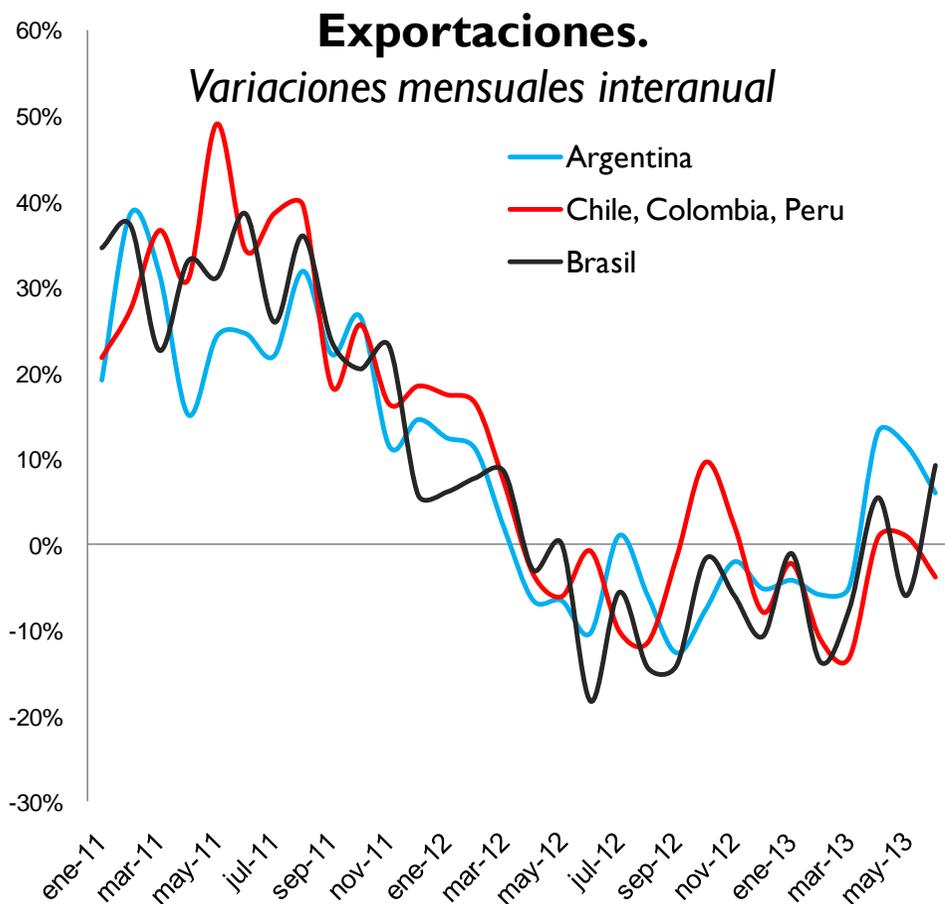
% variación interanual





COYUNTURA INTERNACIONAL: Suramérica

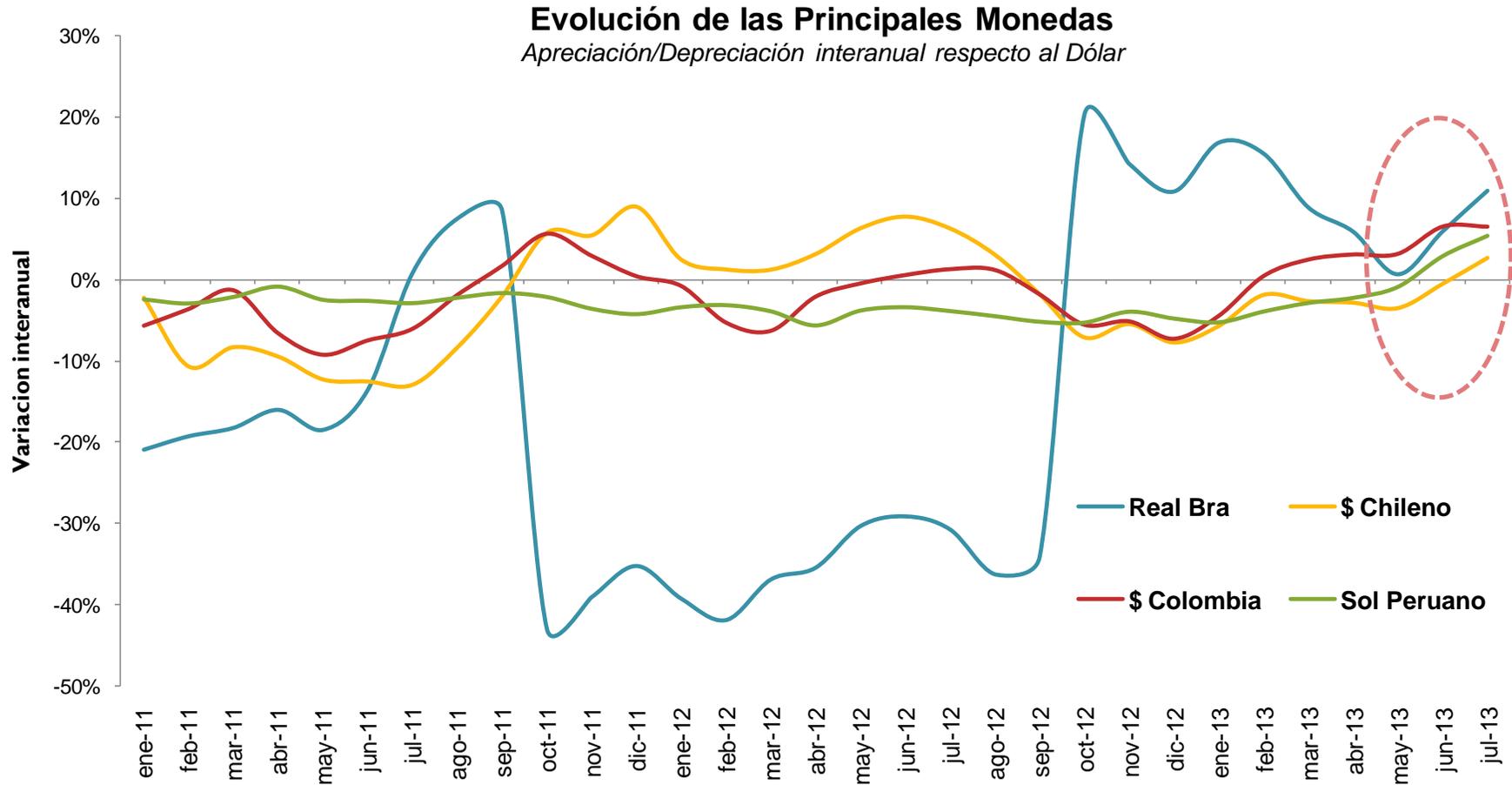
Las exportaciones de los países de especialización en metales y petróleo experimentan caídas en precios y cantidades en 2013. Respecto a las MOI, Argentina las eleva en 2%, mientras que en Brasil se reducen -5%, Colombia -1,1% y en Chile casi no crecen (0,6%).





COYUNTURA INTERNACIONAL: Suramérica

Comienza un proceso de reversión de capitales en las economías emergentes que debilita las monedas, luego de años de apreciación cambiaria.





CONCLUSIONES INTERNACIONAL

- **Crecimiento mundial seguirá siendo dispar: dos velocidades.**
- En tanto que EE.UU. (1.8% 1ºTRI 2013) salió de la crisis 2008/2009 con expansión monetaria y fiscal, la Euro Zona (-1.1%) quedó atrapada 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 (26.2%), Portugal (17.5%) y el norte, Alemania (5.4%) y Austria (4.7%). EE.UU. continua con una reducción gradual (7.6%).
- **El endeudamiento de los países avanzados** supone un riesgo principalmente para países como Grecia, España Y 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 (U\$S 85.000 millones mensuales). Banco Central Europeo rebajó la tasa a 0.5% (la más 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 alentar a las economías estancadas.



CONCLUSIONES INTERNACIONAL

- **Los mercados emergentes continuarán traccionando el crecimiento mundial pero a tasas más lentas.**
- **China** creció 7,5% en 2º trimestre 2013 y mantiene todavía un crecimiento liderado por la inversión (representa el 45% del PBI); India y Rusia desaceleran más de lo esperado.
- **Suramérica:** Brasil que estimaba un crecimiento de 3.5% en 2013, recorta sus pronósticos a 2.3%. Lo mismo para Perú (6%) y Chile (4.7%), Colombia (4.3%) y Uruguay (3%).
- Las monedas latinoamericanas comienzan a depreciarse a partir del 2º trimestre, en línea con la fortaleza del dólar, la merma de capitales extranjeros y la caída en los precios de los commodities (en particular metales y petróleo).
- **Brasil**, obsesionado por una inflación por encima de su meta (6.6% en Marzo) endureció la política monetaria elevando la tasa SELIC de interés al 8.5%, aunque desmejora el superávit primario en el 1º semestre empujado por el gasto público. Se anunciaron restricciones al gasto.
- Riesgos para las economías exportadoras muy dependientes de los metales ante un cambio en el patrón de crecimiento de China. La fuerte baja de sus precios auguran un frente externo menos holgado (Peru, Chile, Colombia y en parte Brasil).



ARGENTINA



ACTIVIDAD

EMPLEO

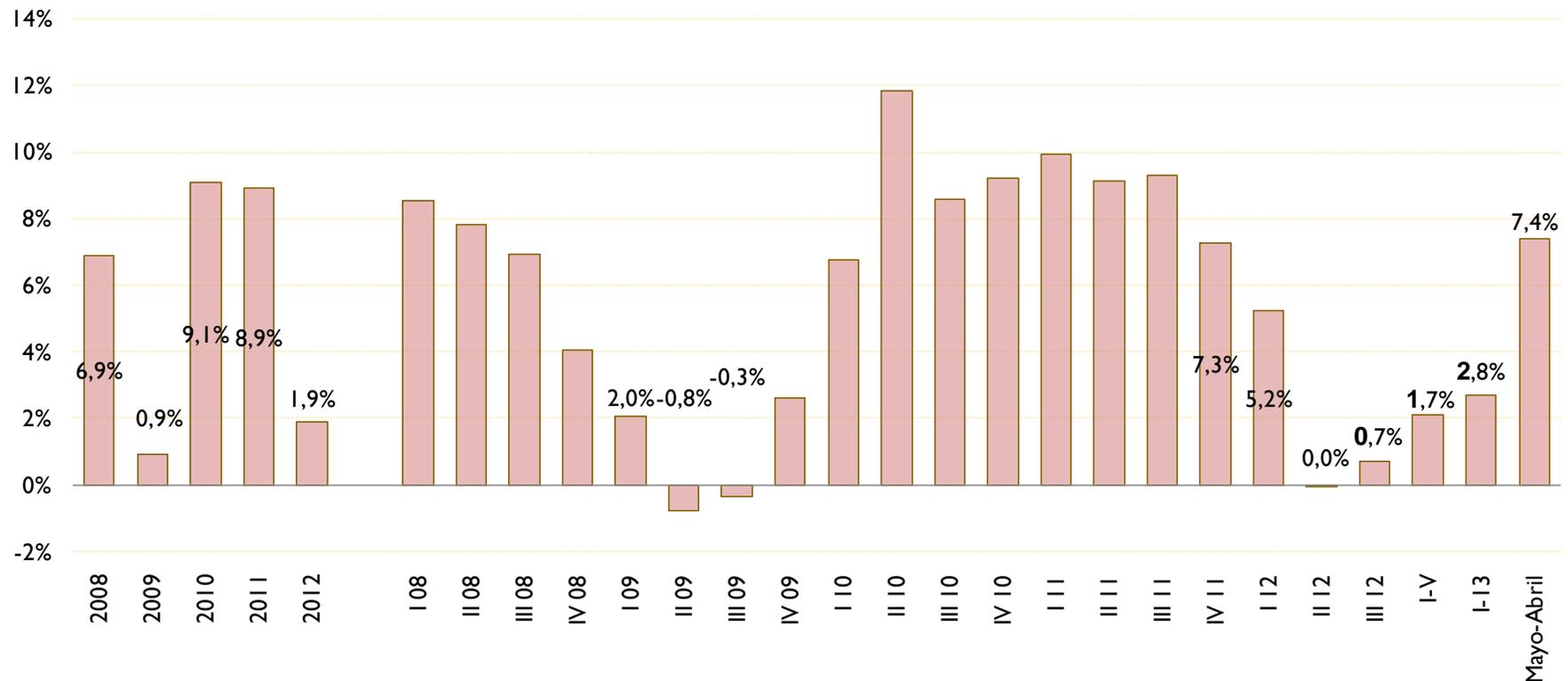
COMERCIO EXTERIOR



ACTIVIDAD ECONOMICA

La economía argentina retoma las tasas altas en el 2º trimestre 2013. Un consumo robusto más la recuperación de la inversión (Bienes de Capital +10% y Construcción +7%) impulsaron el PBI. Desde los sectores impactaron la mayor cosecha (+20%), el sector financiero y el crecimiento industrial.

PBI Tasa de Crecimiento Anual

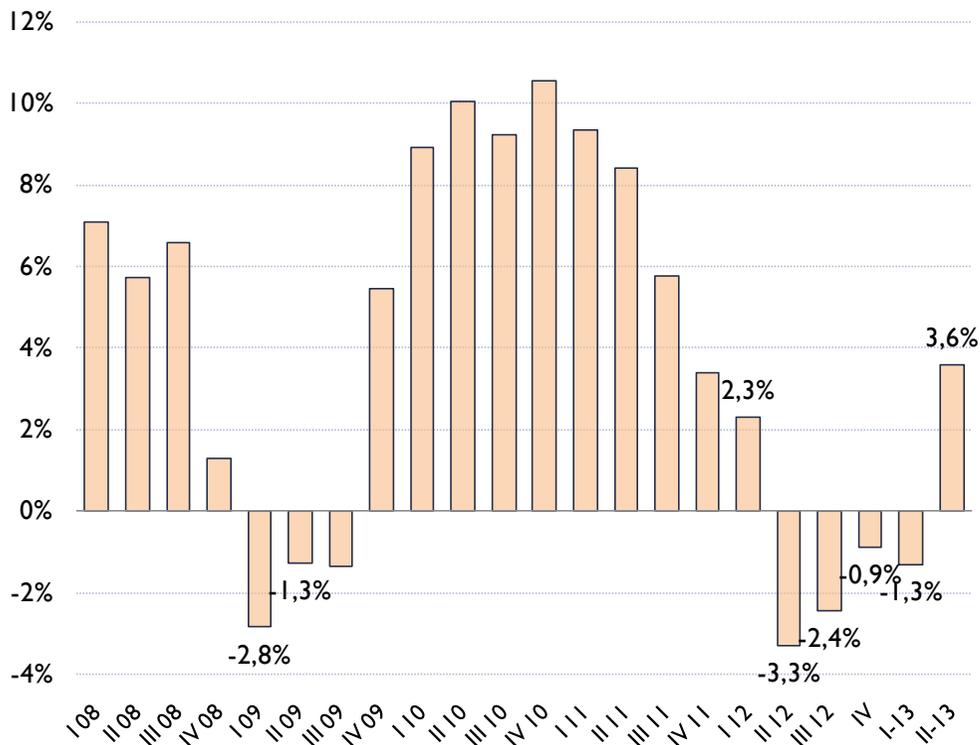




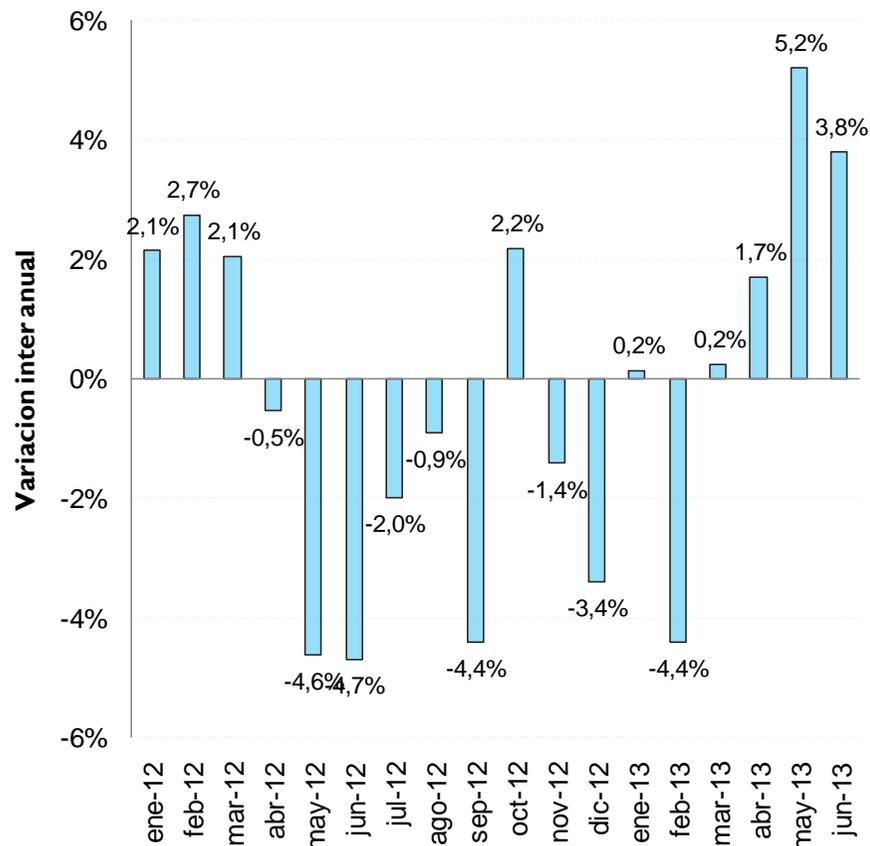
ACTIVIDAD ECONOMICA: Industria

Luego de cuatro trimestres de caída consecutiva de la producción, en el 2º trimestre la industria se expandió de la mano de la producción automotriz, los minerales no metálicos (construcción) y la industria química .

Estimador Mensual Industrial.
Var % interanual



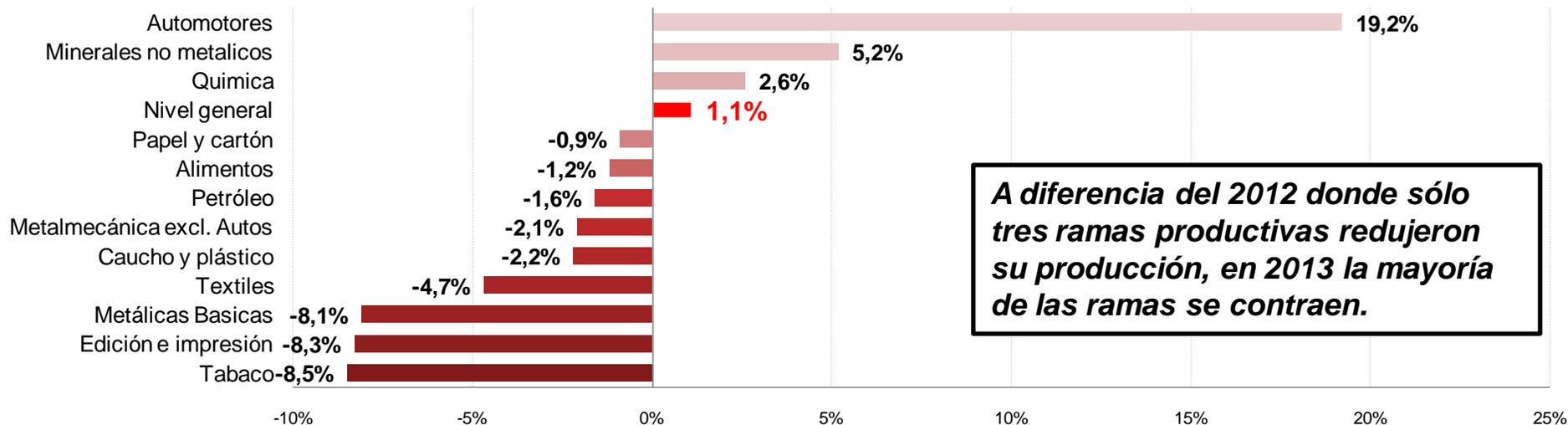
Estimador Mensual Industrial



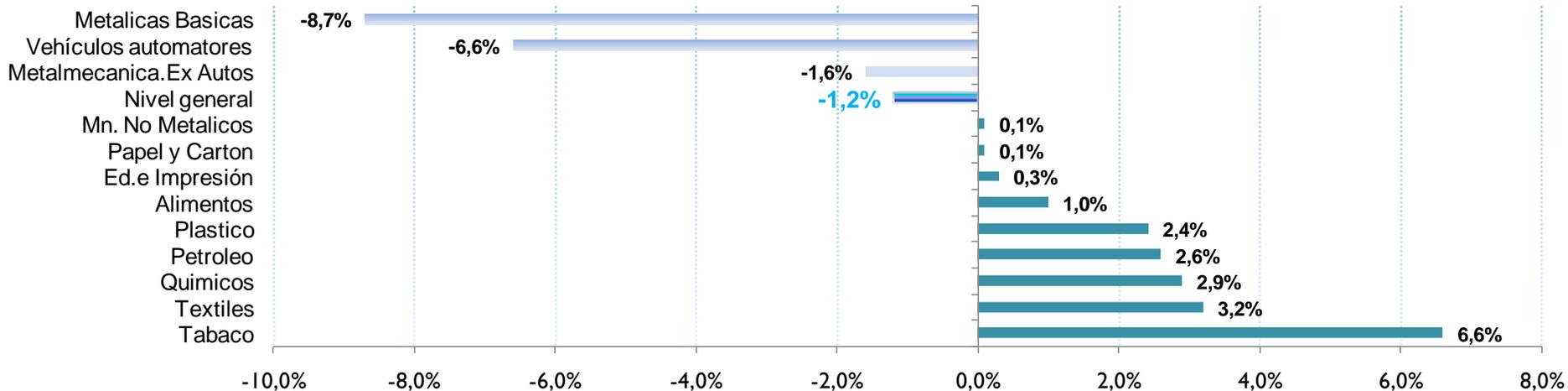


ACTIVIDAD ECONOMICA: Evolución por Rama Industrial

Producción Industrial por Ramas: Acumulado 1º Semestre 2013



Variación Producción Industrial por Ramas 2012

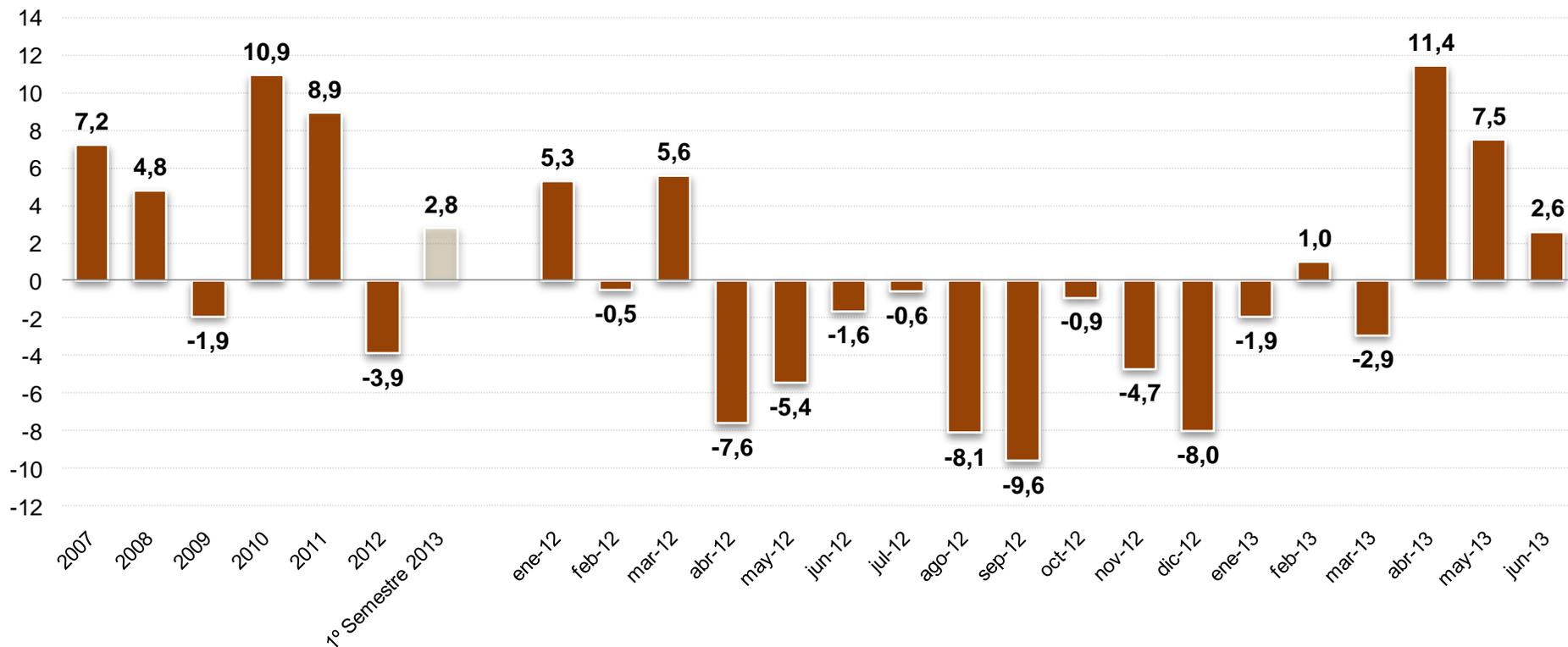




ACTIVIDAD ECONOMICA: Construcción

La construcción nuevamente empuja el crecimiento y la inversión, el 2º trimestre se elevó 7% y acumula al 1º semestre una mejora del 2,8%. *Dentro de sus componentes se destaca la obra publica (Obras Viales 7,7% y Otras obras de infraestructura 10,9%) como factor dinamizador.*

Indicador Sintetico de la Actividad de la Construccion

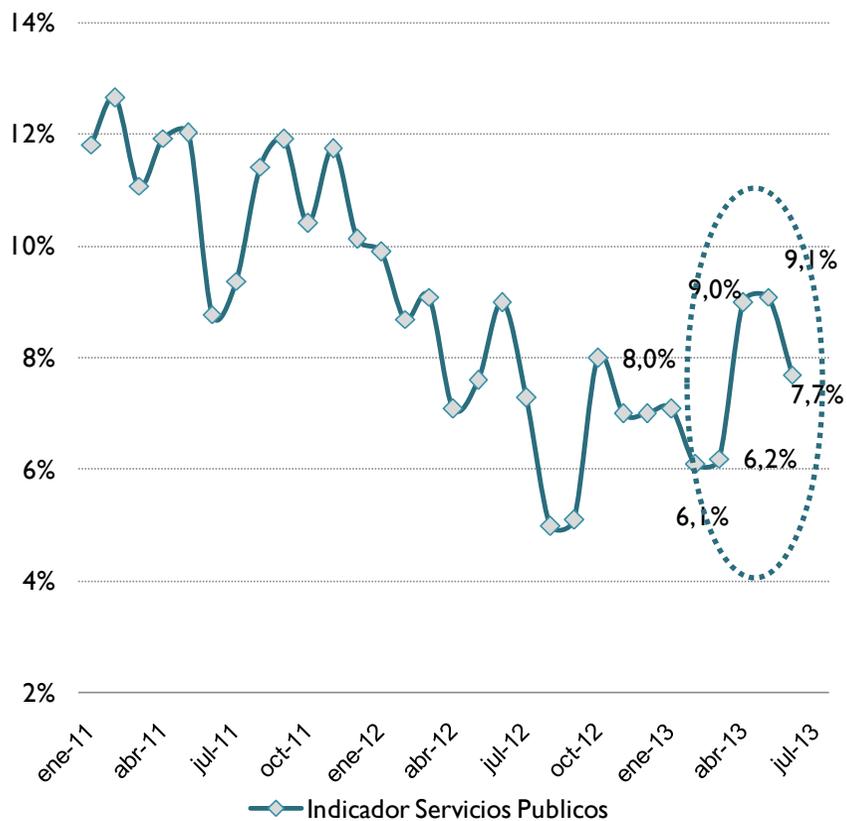




ACTIVIDAD ECONOMICA: Consumo

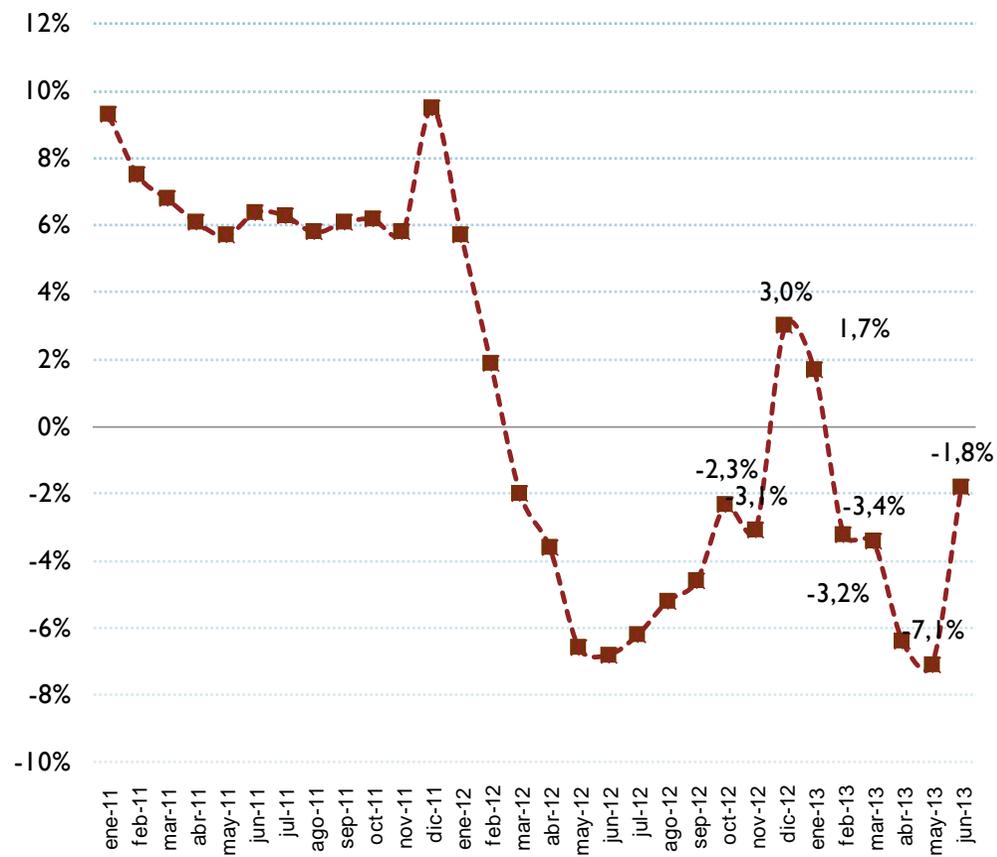
Recuperación del consumo, potenciado a partir de julio por la efectivización de acuerdos paritarios, recomposición del salario real y mejora del empleo.

Indicador Sintético de Servicios Públicos



Ventas Comercio Minorista.

Var % Inter-anual

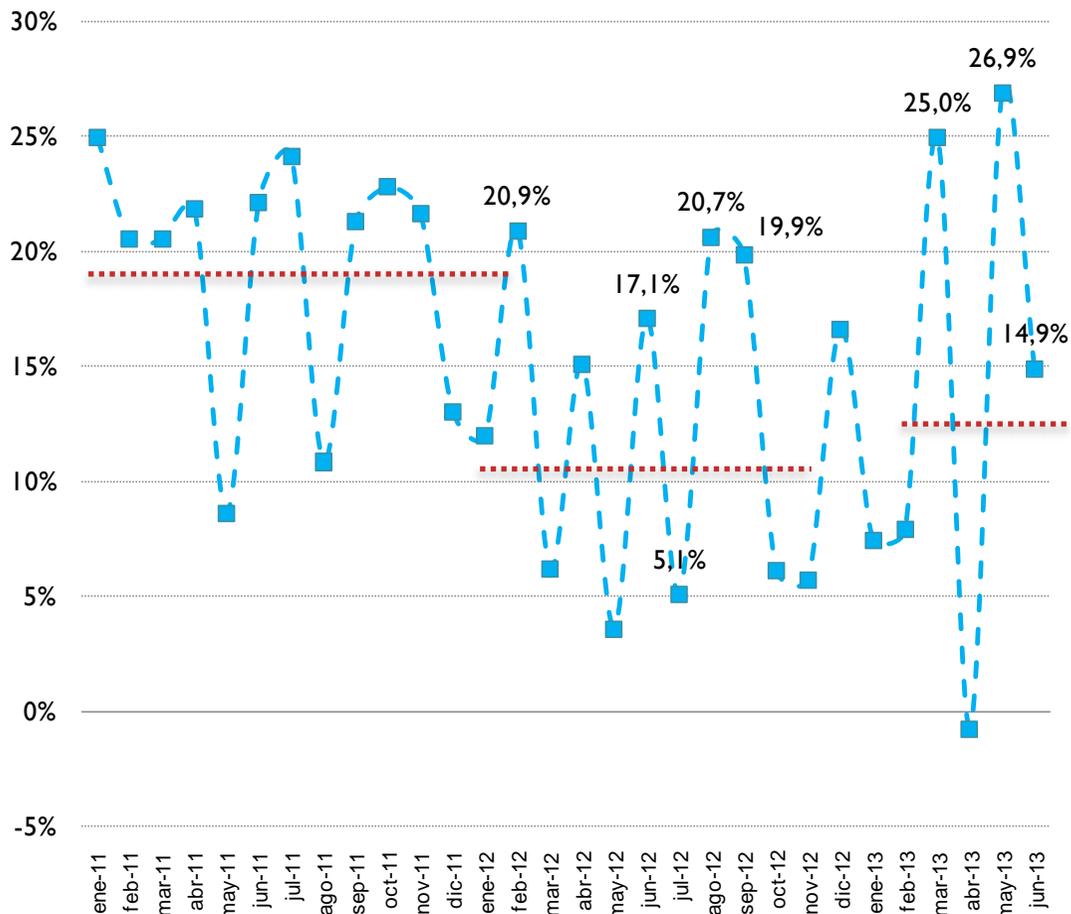




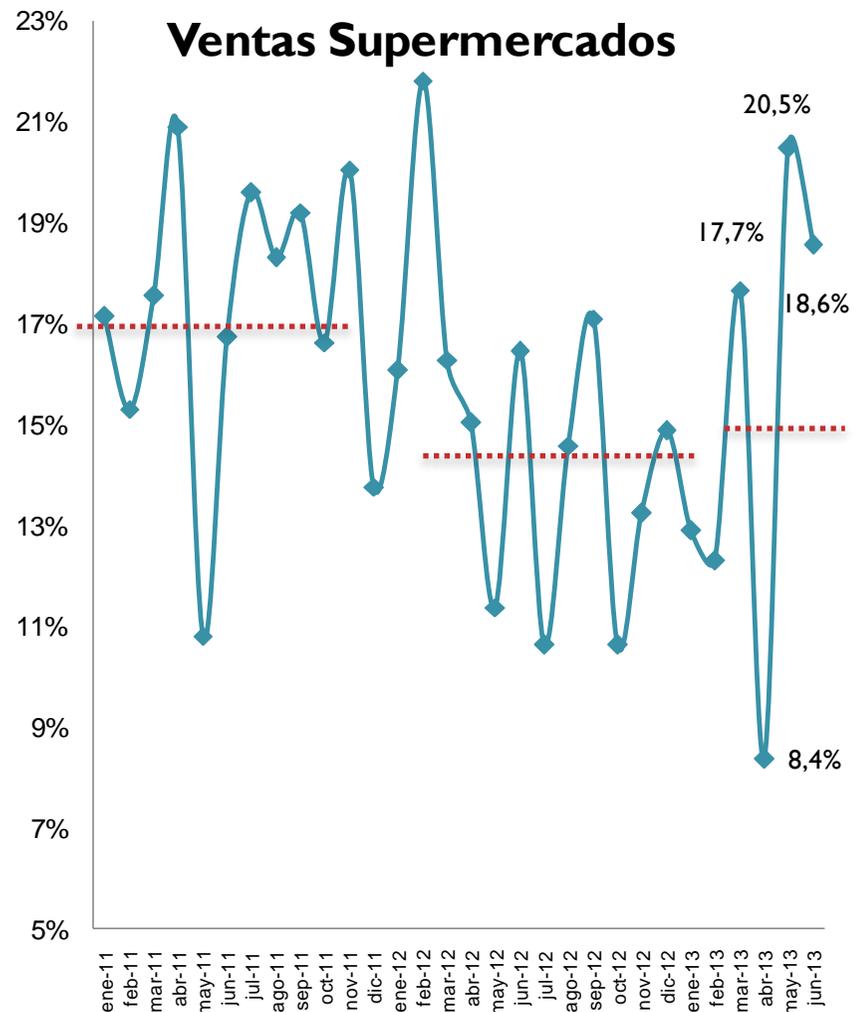
ACTIVIDAD ECONOMICA: Consumo

El consumo sigue impulsando la demanda agregada, los indicadores muestran mejoras respecto al año pasado, el gasto en shopping (13,6%) y supermercados (15%) se encuentran en valor superiores a 2012.

Ventas en Centros de Compras



Ventas Supermercados

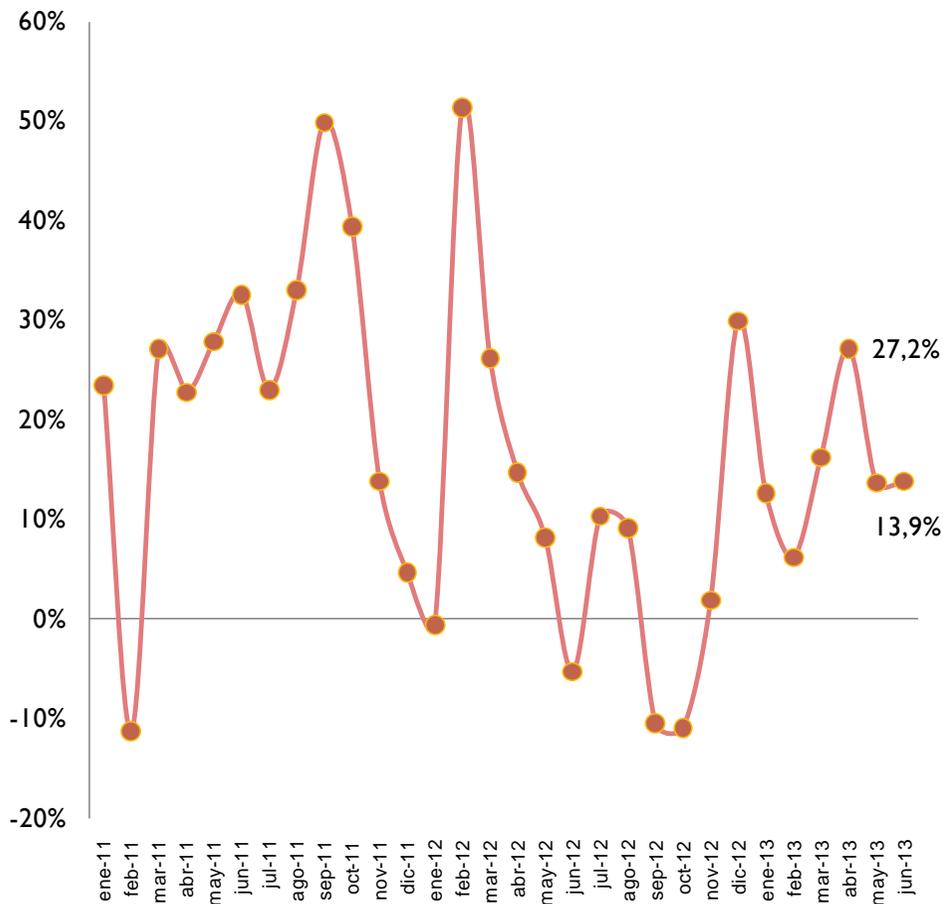




ACTIVIDAD ECONOMICA: Sector Automotor

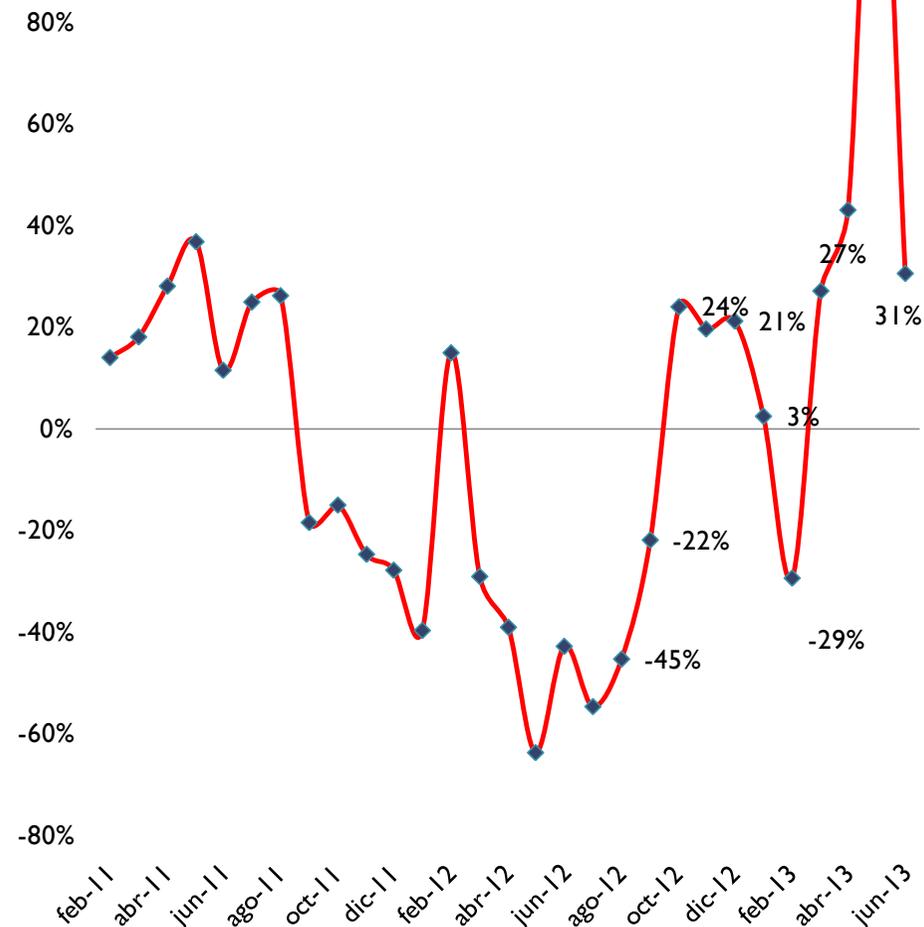
VENTAS VEHICULOS NACIONALES A CONCESIONARIOS

Porcentaje de Variación Anual



Fuente ADEFA

Exportaciones de Automoviles . Var % interanual

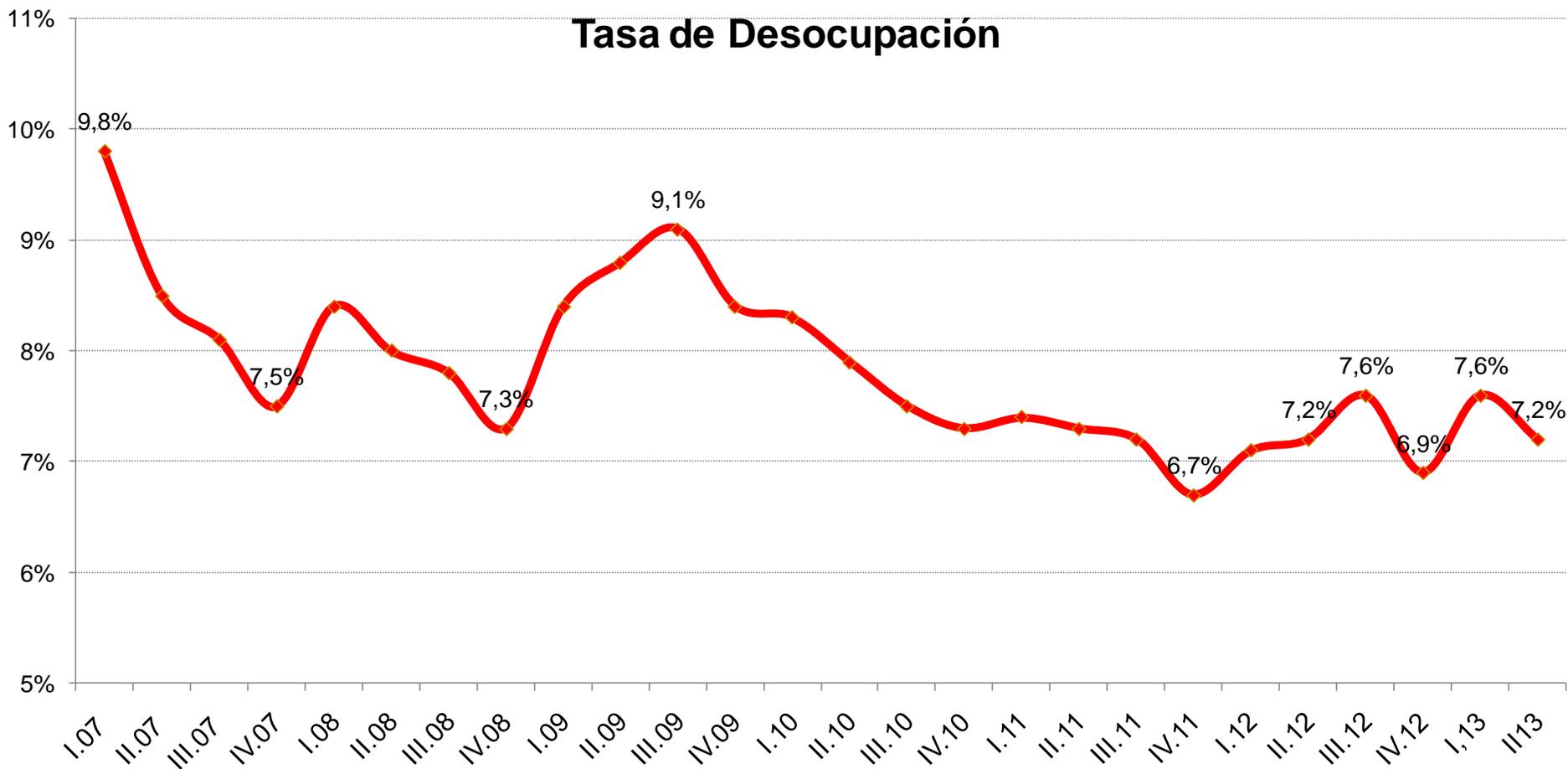


Fuente ADEFA



EMPLEO

La tasa de desempleo cayó en el 2º trimestre al 7,2% y se mantuvo estable respecto al mismo periodo de 2012.





ACTIVIDAD ECONOMICA: Conclusiones

- **PBI:** a partir del 2º Trimestre 2013, se vuelve a tasas de crecimiento similares a 2011 por efecto de la mayor cosecha, el incremento del financiamiento y la producción automotriz . Por su parte, la recuperación de la inversión privada y el impulso de la obra pública robustecen la demanda agregada.
- **Sector Industrial** se recupera (1.1%) luego un año de contracción. El sector automotriz lidera la suba (19%) junto con los insumos de la construcción y la química, sin embargo se observan fuertes caídas en 9 de las 12 ramas industriales analizadas.
- **Construcción** finaliza un buen semestre (2.8%), el envión fuerte desde abril se consolidó en el 2º trimestre (7%), (PROCREAR, fideicomisos en pesos) siendo el factor mas dinámico en la recuperación de la inversión total.
- El **consumo privado** muestra que sigue sólido, luego de los controles de precios que bajaron expectativas inflacionarias, el impacto de las paritarias y la mejora del empleo aceleraron las compras minoristas y el uso de servicios públicos.
- El **desempleo** se mantiene estable (7.2%) y mejoró respecto al primer trimestre (7.9%).

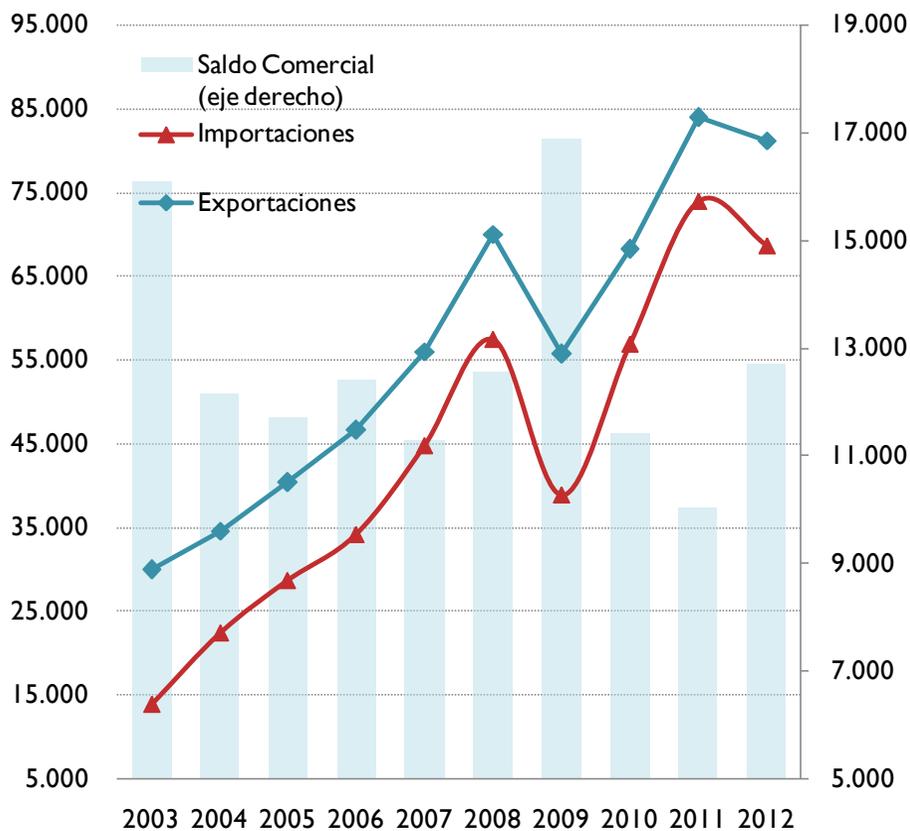


SECTOR EXTERNO

La recuperación de la actividad económica impulsa las importaciones, los bienes de capital en volumen suben 10%. En tanto que en las exportaciones de MOI se destacan los envíos de automóviles a Brasil que en Junio fueron 66%.

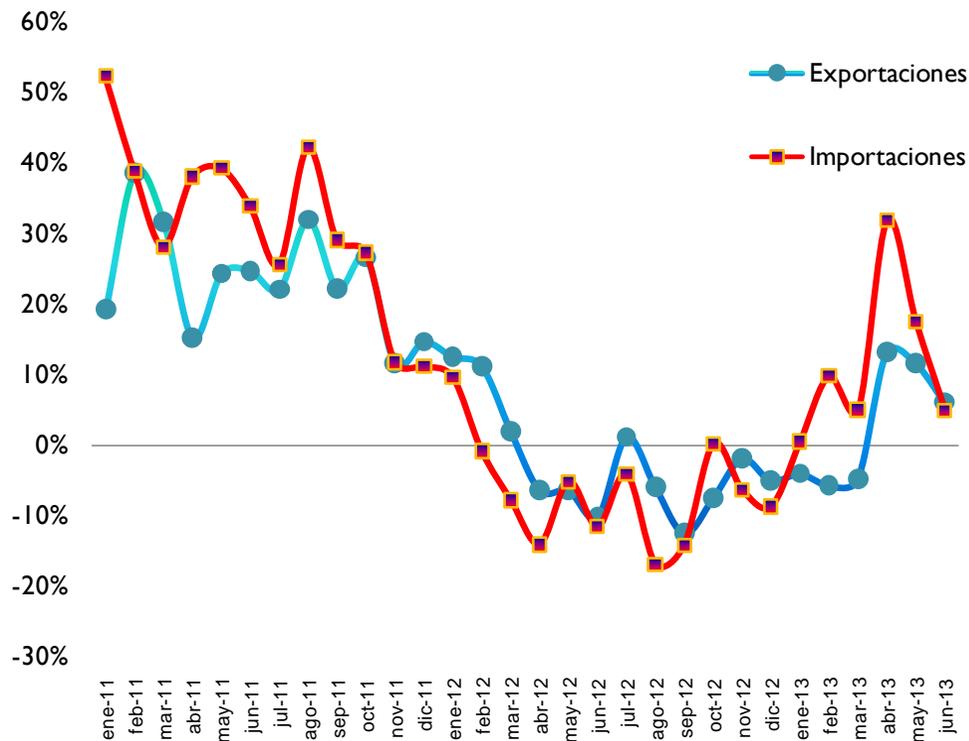
Exportaciones e Importaciones y Saldo Comercial

Miles de Millones de Dolares



Exportaciones e Importaciones.

Variación % mensual interanual. INDEC





SECTOR EXTERNO: Conclusiones

- **El comercio exterior argentino** en el 1º semestre 2013 logró un superávit comercial de casi U\$S 5.000 millones, con una caída de -26% respecto de 2012.
- El resultado se debió a una muy buena performance de las importaciones (+11%) aunque las exportaciones también se elevaron (+5%).
- El 1º Semestre mostró mayores envíos en productos primarios (+20%), en tanto que las MOA (+2%) y las MOI (+4%) crecieron moderadamente.
- Entre las importaciones se destacaron los Bienes de Capital (+12) y los bienes de consumo (+13%). En tanto que los aumentos por los requerimientos de energía (+23%) por la mayor actividad interna, restaron U\$S 1.128 millones más que en 2012.
- América Latina se sigue consolidando como el mercado de destino por excelencia (39%), en tanto que ganan participación las economías del sudeste asiático como Japón e India (22%)



FINANZAS PUBLICAS

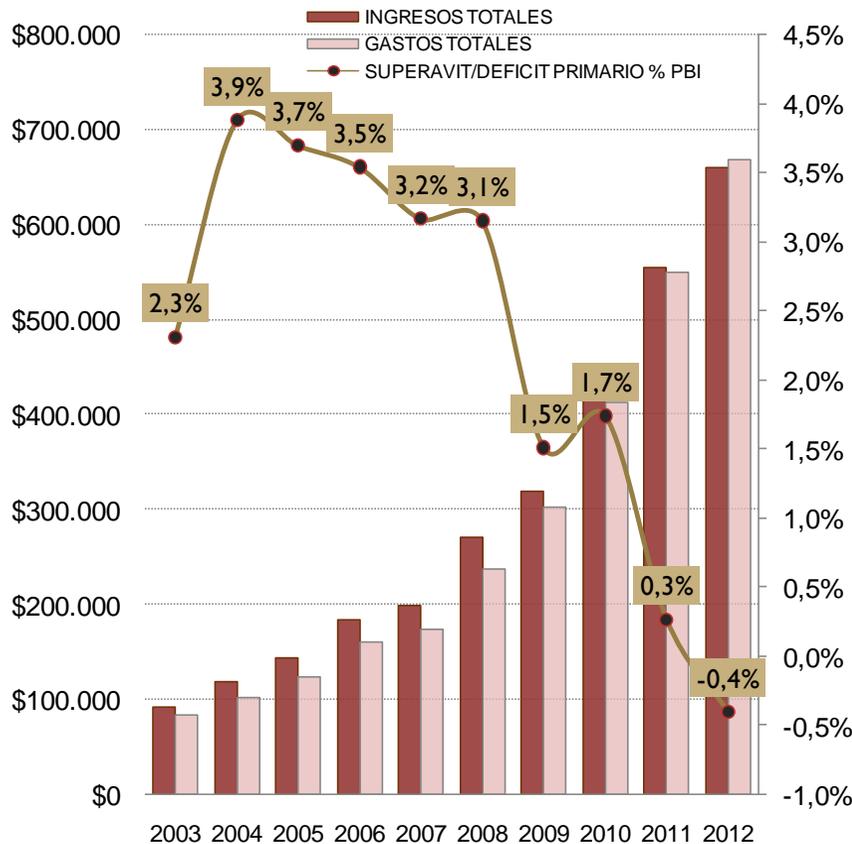
SECTOR FINANCIERO



FINANZAS PUBLICAS

El sector público sigue con superávit primario y muestra -a diferencia de 2012- un mayor impulso a la inversión pública que al gasto corriente. Julio volvió a marcar record de recaudación impulsado por el consumo interno (IVA 39%)

Ingresos, Gastos y Resultado Fiscal Primario



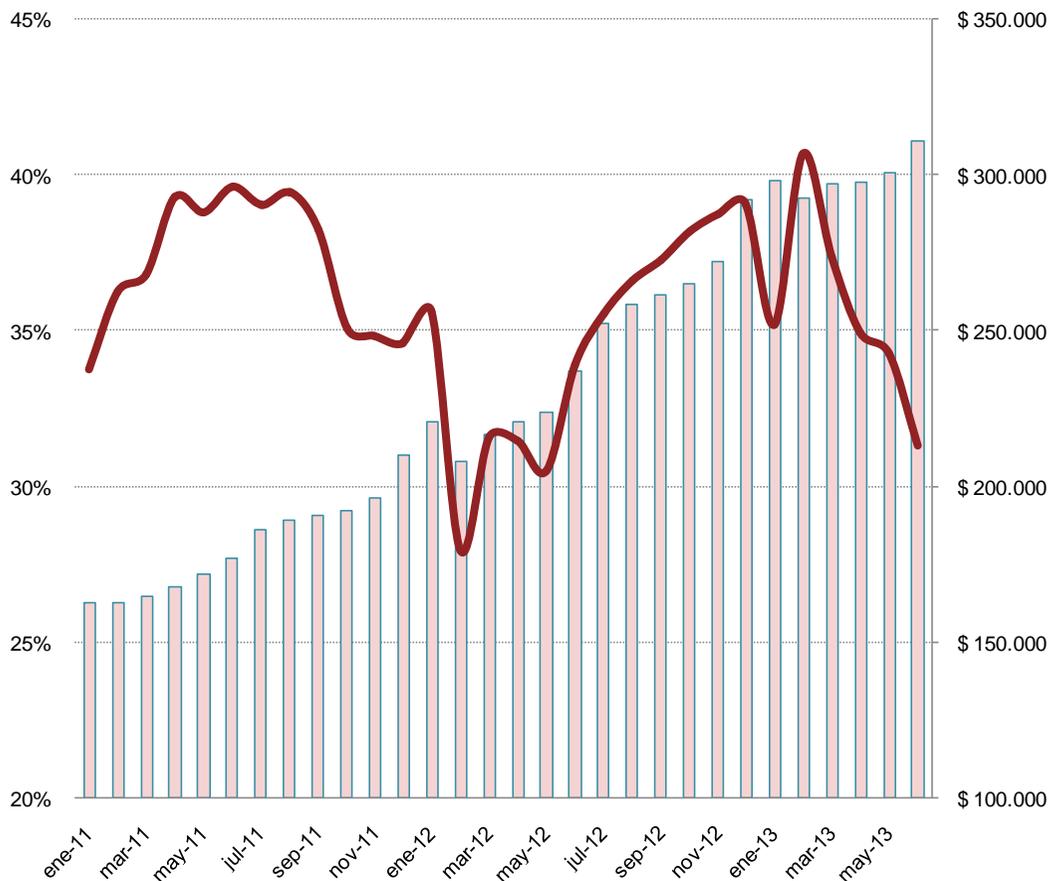
Ingresos	\$ 265.771
Ganancias	41%
IVA	30%
Der Exportaciones	-11%
Der. Importaciones	56%
Seg Social	34%
Creditos y debitos	25%
Total	28%
Egresos	\$ 275.183
Gasto Corriente	29%
Consumo	27%
Intereses	12%
Pres. Seg Social	33%
Transferencias	20%
Capital	36%
Inversion Real	21%
Transferencias de Capital	32%
Superavit Primario	\$ 4.570
Deficit Financiero	-\$ 9.409



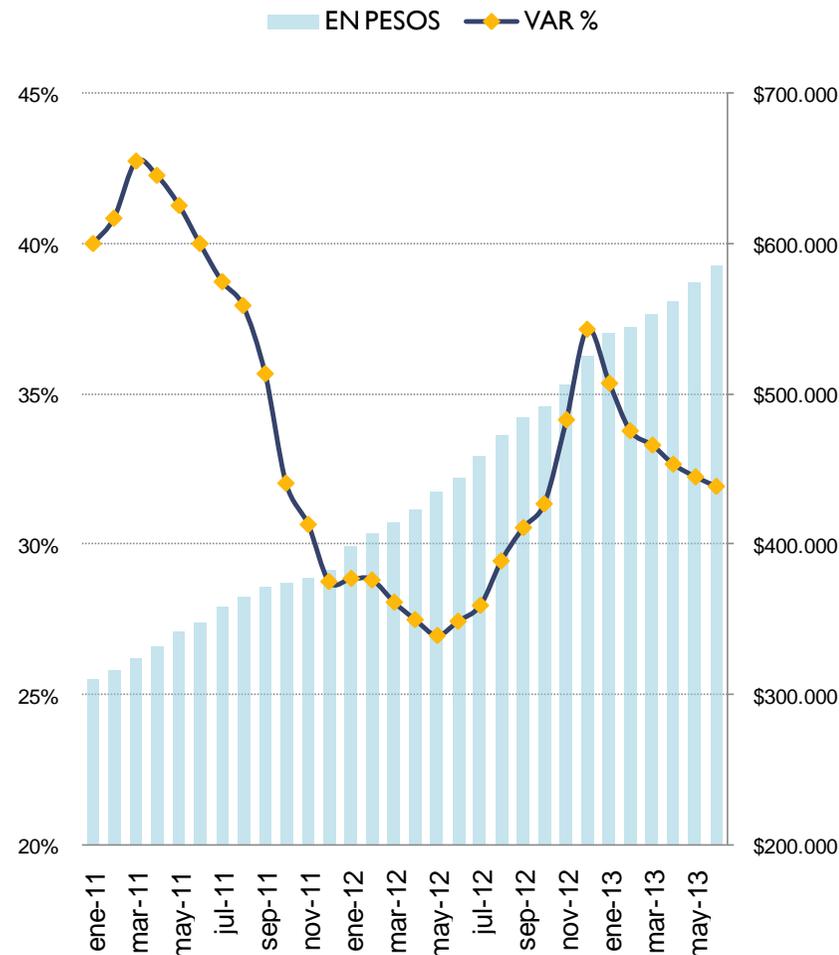
SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

La expansión monetaria en el 1º Semestre se moderó a partir de menores compras de divisas al sector privado. Los depósitos en pesos también redujeron su crecimiento.

Base Monetaria.
Variación % Inter-anual



Depositos Totales en Pesos.

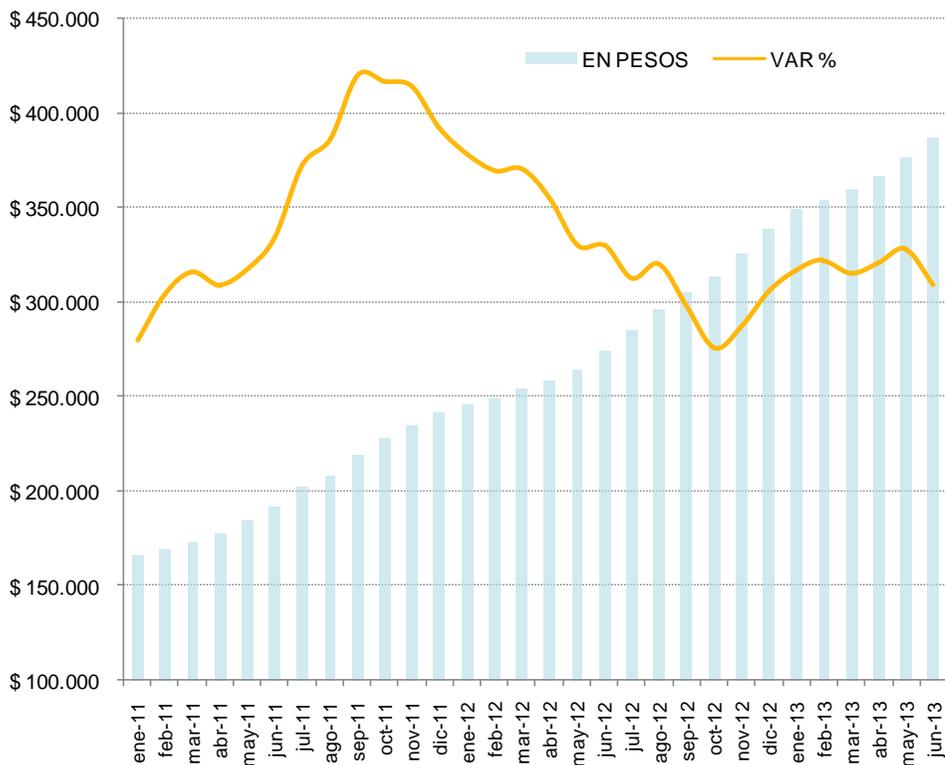




SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

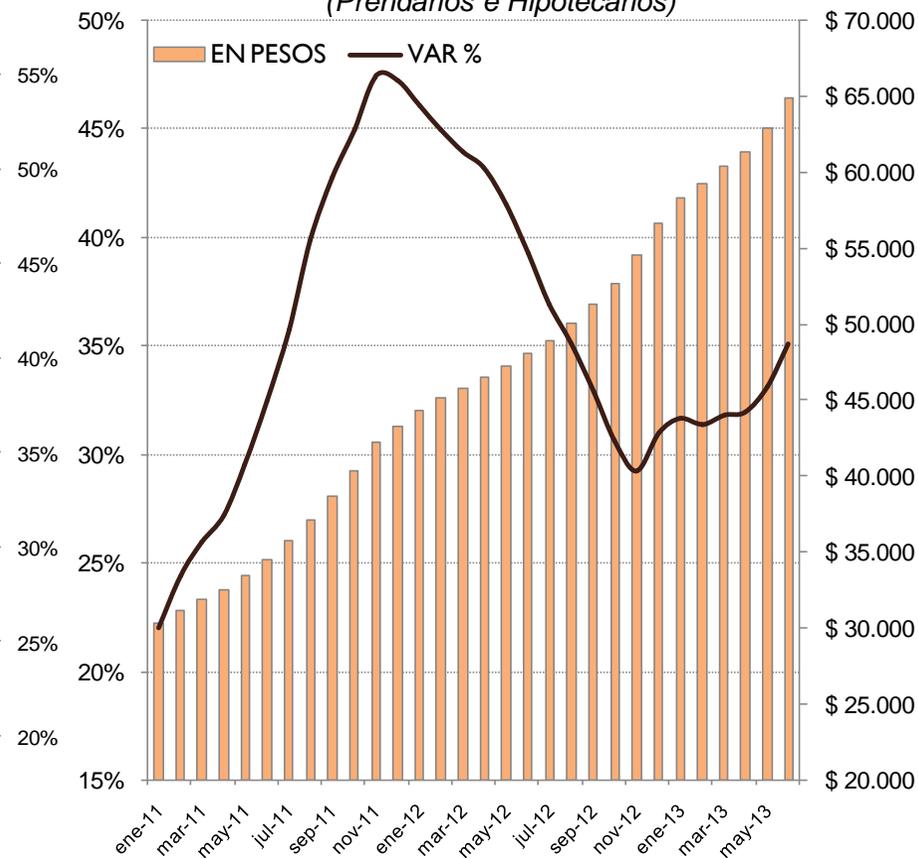
Los préstamos se mantienen por encima del 40%, ahora impulsados por el crédito productivo. La línea LCIP explica ya un 50% del incremento del crédito a empresas. Las Pymes mejoran su participación en el crédito al 40% desde el 27% en 2010.

Prestamos Totales al Sector Privado No Financiero



Credito Garantia Real

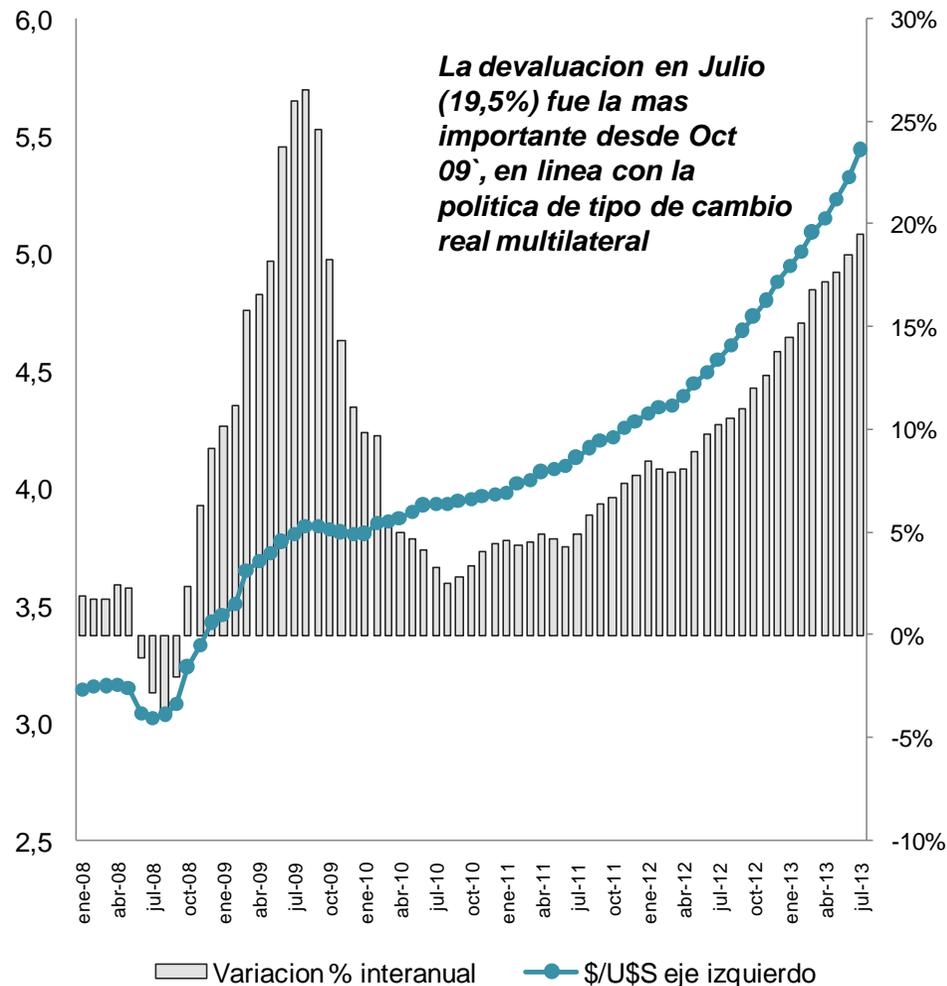
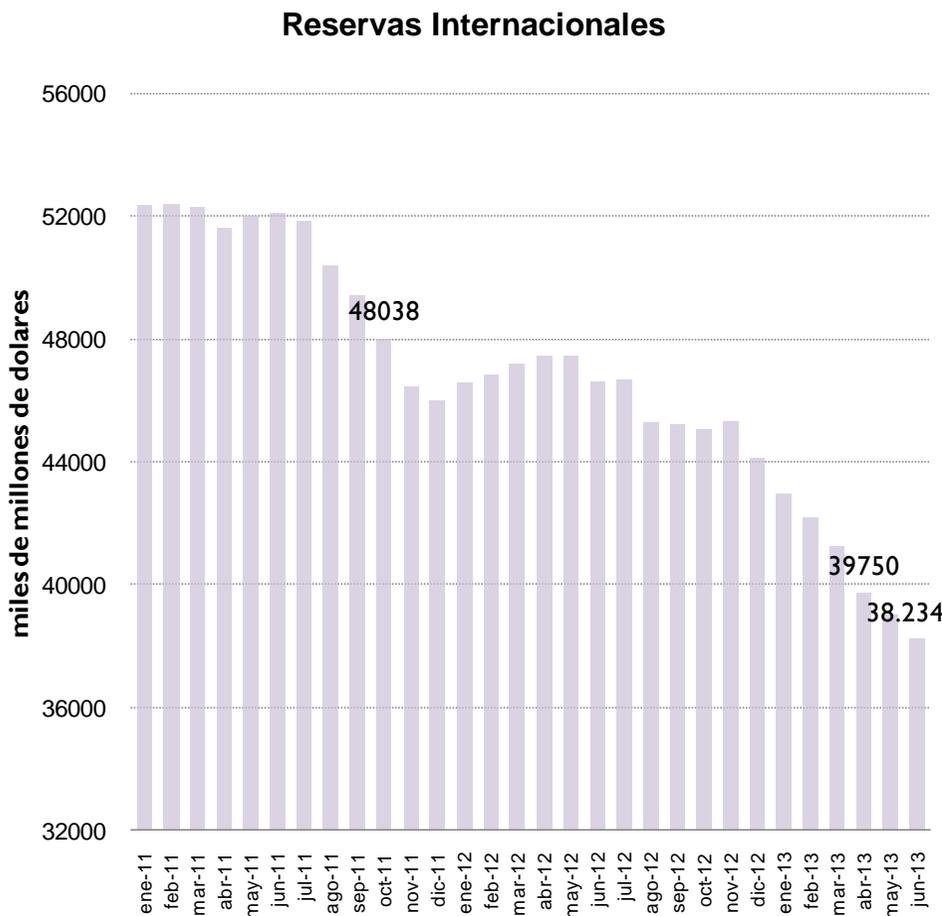
(Prendarios e Hipotecarios)





SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

La caída en el nivel de reservas se explica por la baja en el valor del oro, el menor superávit comercial y la devolución de créditos a Bancos Centrales. Por otra parte el peso se devalúa en julio (2.2%) a su mayor nivel desde 2008.





SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO: Conclusiones

- Las cuentas públicas se mantienen en orden, mostrando superávit primario. El impulso de la obra pública se verifica en el salto de la inversión de capital (36%) que se expande mas que el gasto corriente (29%).
- En el 1º semestre la menor compra de divisas por parte del BCRA desaceleró la expansión monetaria. Los depósitos en pesos siguieron el menor ritmo de emisión, lo que presionó una suba de tasas (Badlar 15% al 17%)
- Los préstamos al sector privado continúan a un buen ritmo (40%), los préstamos al consumo se mantienen estables (30%) en tanto que los de garantía real se aceleraron (35%) impulsados por la línea de crédito productiva del BCRA.
- Las reservas internacionales se reducen U\$S 4.720 en el 1º Semestre, debido a varios factores, como el menor valor del oro (7% de las reservas) cancelación de prestamos con organismos y el menor superávit.
- El tipo de cambio continua depreciándose, a tasas del 20% anual en consonancia con la fortaleza del dólar en el año y el mantenimiento de un cambio competitivo con los socios comerciales.



PERSPECTIVAS 2013: un crecimiento cercano al 5%

- La aceleración del crecimiento de la economía argentina en el 2º Trimestre la ubica en el podio entre las economías suramericanas.
- La inversión es el componente de la demanda que lideró la suba, construcción y bienes de capital explican el repunte.
- El consumo privado sigue dando muestras de fortaleza: ventas en supermercados y shopping por encima del nivel de 2012, servicios públicos 7,1% patentamientos de automóviles en niveles record históricos (8.3% en el semestre)
- El cierre de paritarias, un empleo estable, conjuntamente con el crédito al consumo y la línea de créditos productivos a la inversión darán aliento a la expansión de la demanda en el 2º Semestre 2013.
- El sector público es clave en la recuperación, los incrementos en la AUH (31%), Jubilaciones (34%), obra publica (36%) y la elevación del salario mínimo (25.5%) constituyen un mayor impulso a la actividad económica.
- Nueva Ley de Mercados de Capitales constituye un paso hacia adelante para canalizar el ahorro argentino hacia la inversión productiva. Las líneas para la inversión productiva permitieron mejorar el acceso del crédito a Pymes a un costo bajo (15,5%).



**ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL – PERÍODO II-2013
INFORME N° 4**

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