



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

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

23 de Octubre 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

Mg. Vicente S. 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

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



### ¿Y por el Mundo: ¿ cómo andamos? Crecimiento lento, países con alto endeudamiento y desaceleración de demanda de commodities

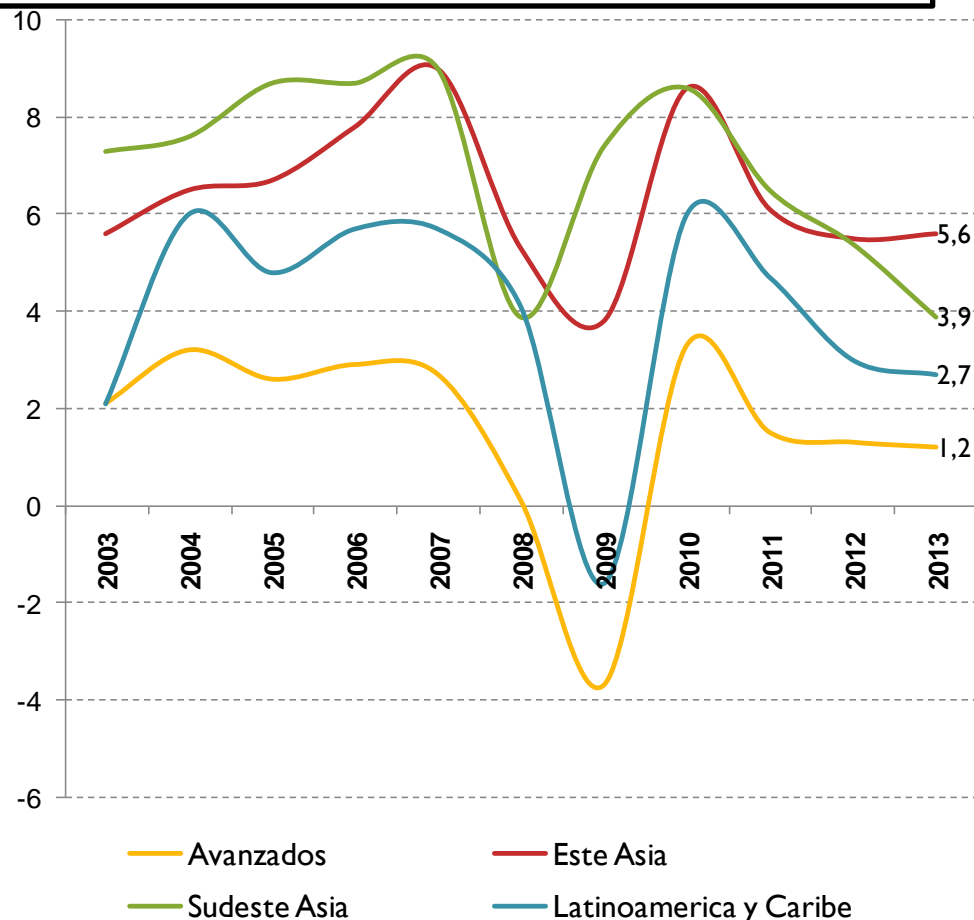
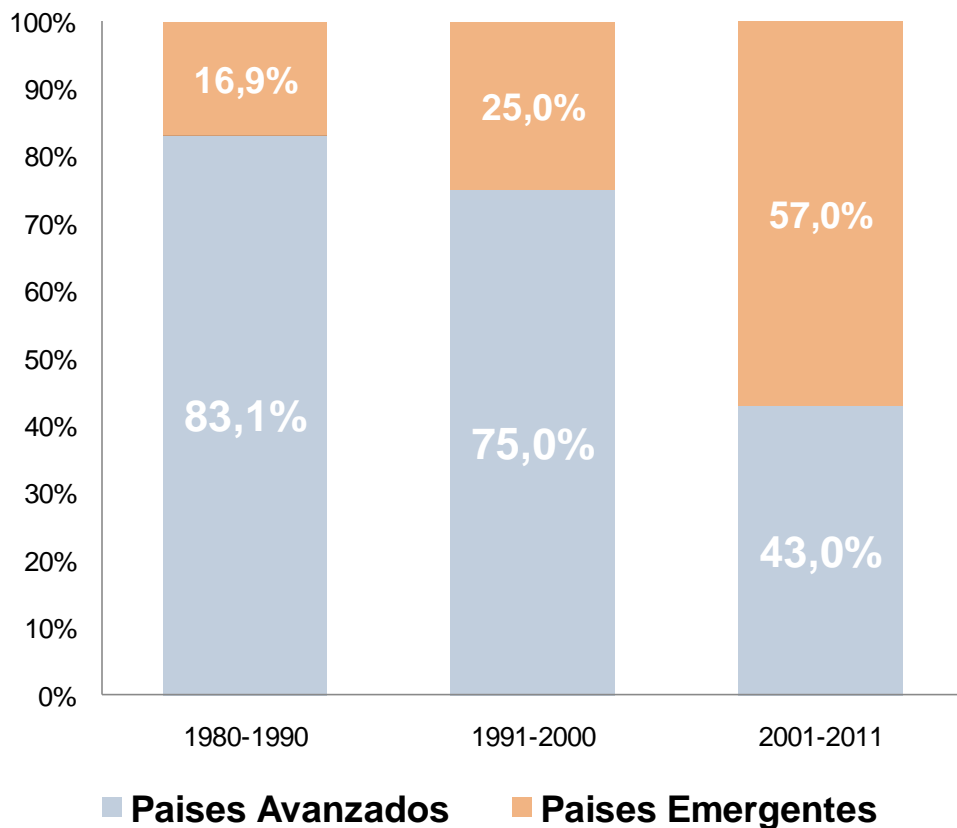
- La economía mundial presenta crecimiento más lento desde 2008/9.
- **EE.UU (2,5%)** luego del ajuste fiscal del I TRI, se recupera en el II TRI gracias al gasto del consumidor, la inversión residencial y la continua política de compra de Bonos del Tesoro por parte de la Fed.
- **Japón (3,8%)** empieza a mostrar resultados luego de la súper-expansión monetaria y un Yen más devaluado (21%) alimentando el gasto de inversión de las empresas.
- **Unión Europea (-0,7%)** en recesión pero dejando de caer.
- **China (7,8% III TRI)**, se expande de la mano de la inversión privada como motor del crecimiento, en tanto que las economías **India (2,7%)** y **Rusa (1,2%)** permanecen con tasas crecimiento más bajas.
- En el II TRI todas las **economías suramericanas (3%)** mejoran su performance, con una tibia recuperación de Brasil (2,5%).



# COYUNTURA INTERNACIONAL

**Luego de la crisis 2008/2009, las regiones de Latinoamérica y del Sudeste asiático (India) experimentan las mayores desaceleraciones. Los países avanzados transitan el tercer año con crecimiento bajo, con núcleo en el segundo año de recesión en la zona Euro (-0,4%)**

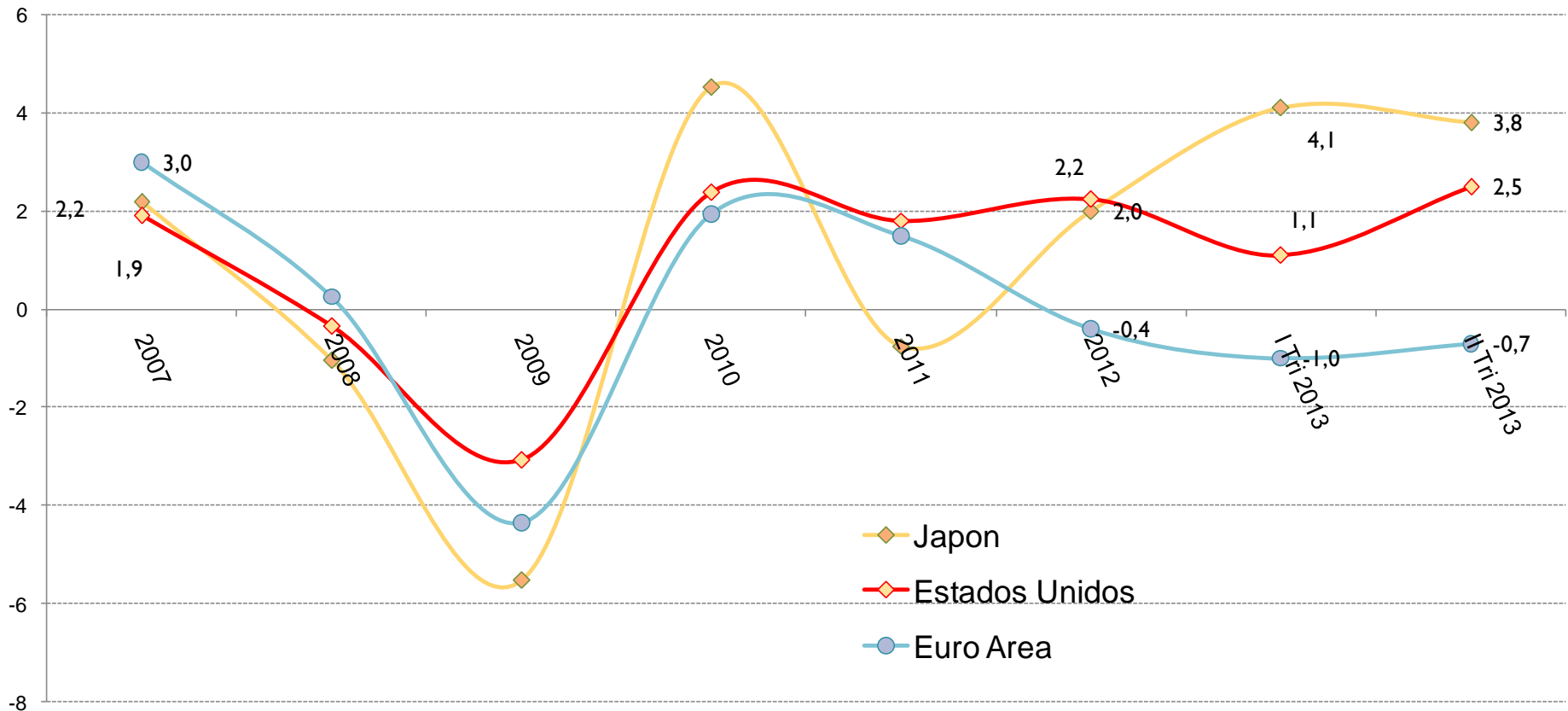
## Contribución al Crecimiento del PBI Mundial





# COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Centrales

**EE.UU, luego de los recortes impositivos en el I TRI, se recuperó de la mano del gasto de los consumidores y la inversión residencial. Japón revisó al alza sus estimaciones del PBI en el II TRI vía la inversión privada y el gasto público. La zona euro da signo de una tibia recuperación (deja de caer), pero igualmente no logrará sortear el segundo año de recesión.**





## ***El techo de Deuda estadounidense: ¿existe un límite para el endeudamiento norteamericano?***

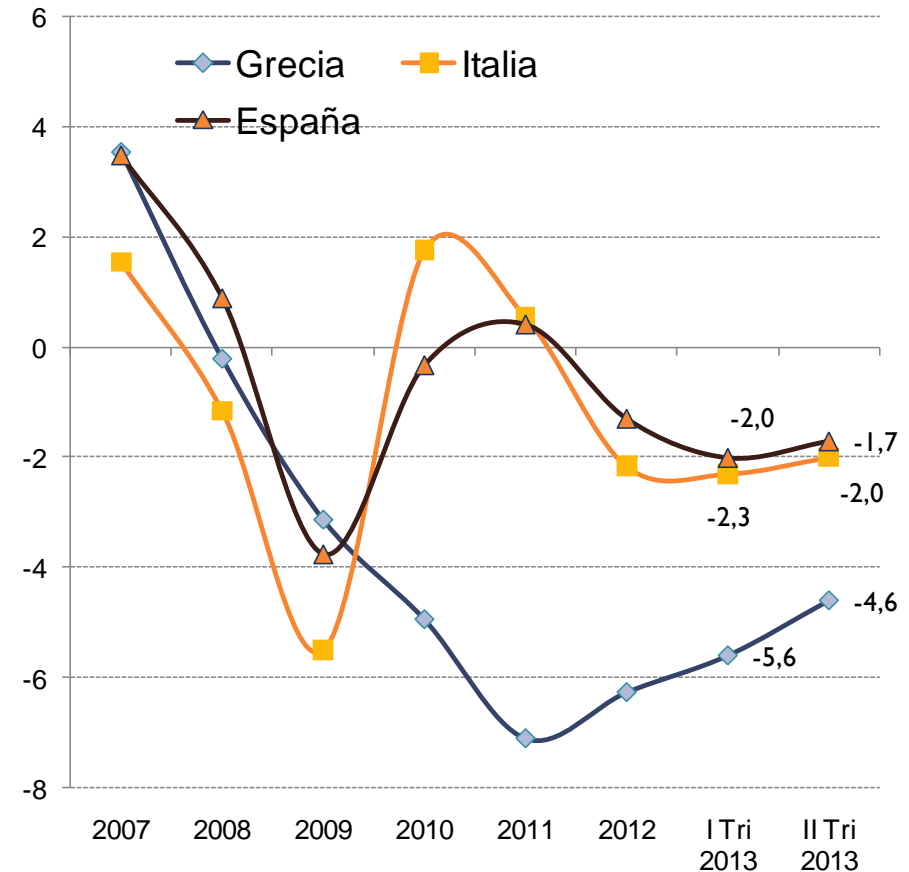
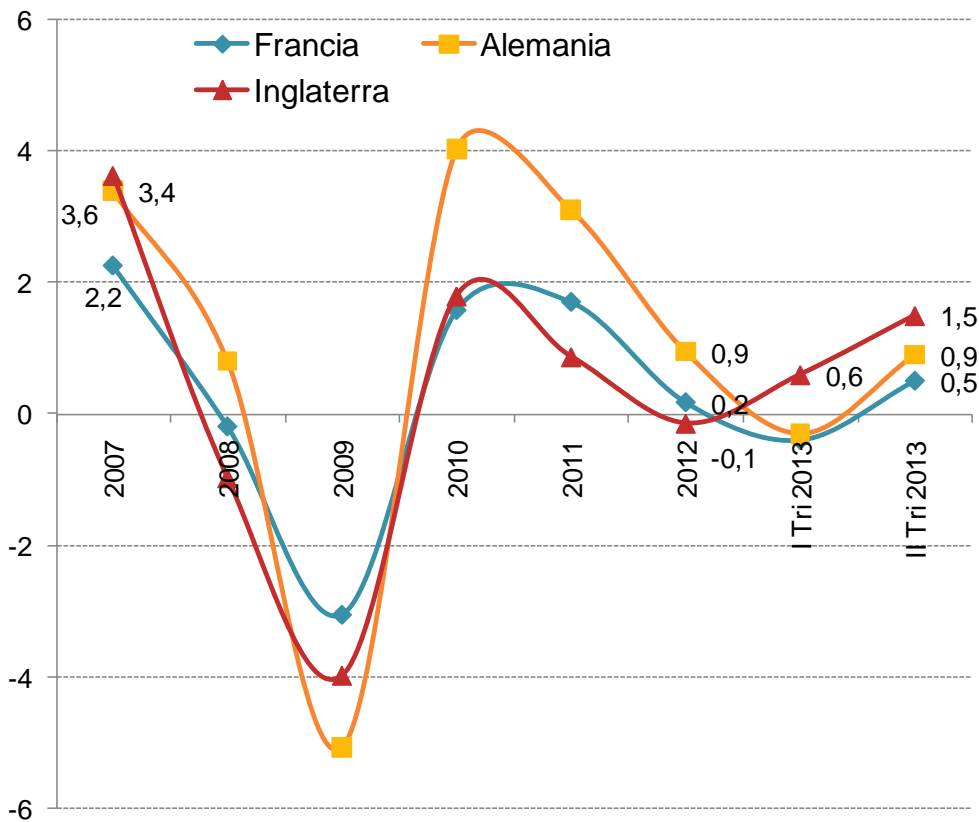
- La deuda bruta del gobierno central y de los estados locales pasó de representar el 66% del PBI en 2007 al 106% en 2012.
- En respuesta a la debacle financiera 2008, el déficit fiscal llegó al 12% del PBI en 2009 desde apenas 2,9% en 2007.
- En 2013 se implementaron subas impositivas y reducciones en el gasto público (U\$S 85.000 millones) para reducir el déficit fiscal al 5,4% este año desde el 8,7% de 2012, impactando fuerte en términos de reducción del ritmo de actividad económica en el I TRI 2013.
- El acuerdo alcanzado para extender el límite de deuda hasta el 7 de Febrero de 2014 tuvo sus consecuencias económicas, estiman que restó hasta 0,5 p.p al crecimiento económico del último TRI.
- **PREGUNTA:** ¿puede la economía mundial seguir manteniendo como MONEDA de pago al DÓLAR y como RESERVA de valor a los BONOS del Tesoro de EE.UU., con sus debilidades actuales?





# COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Europeos

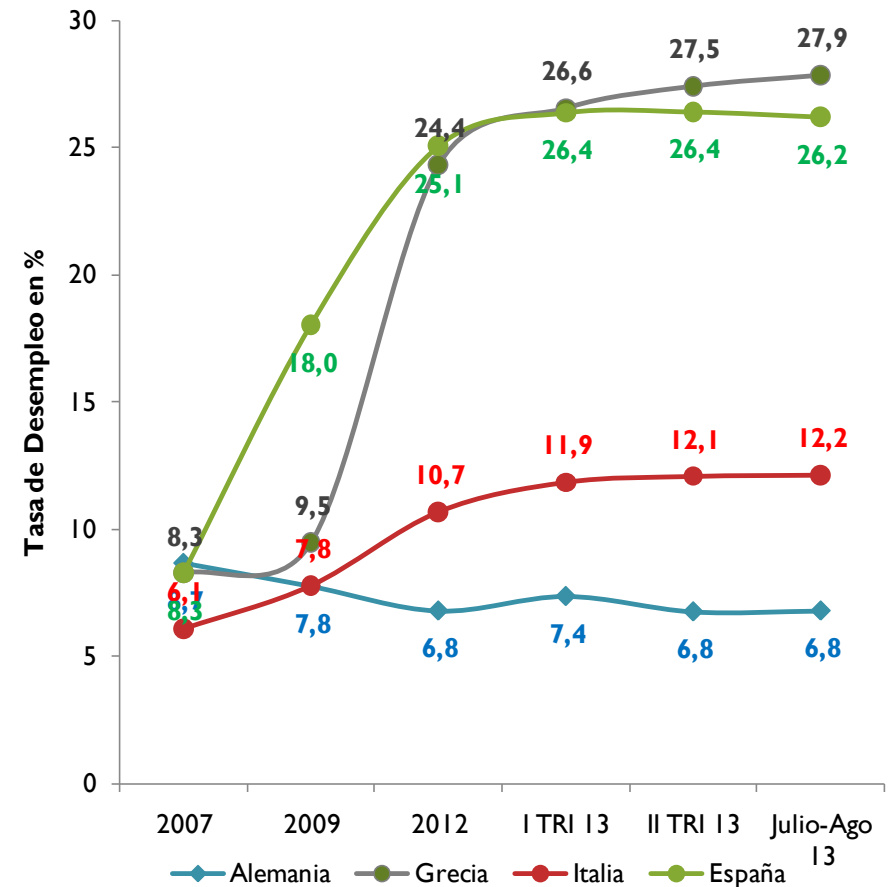
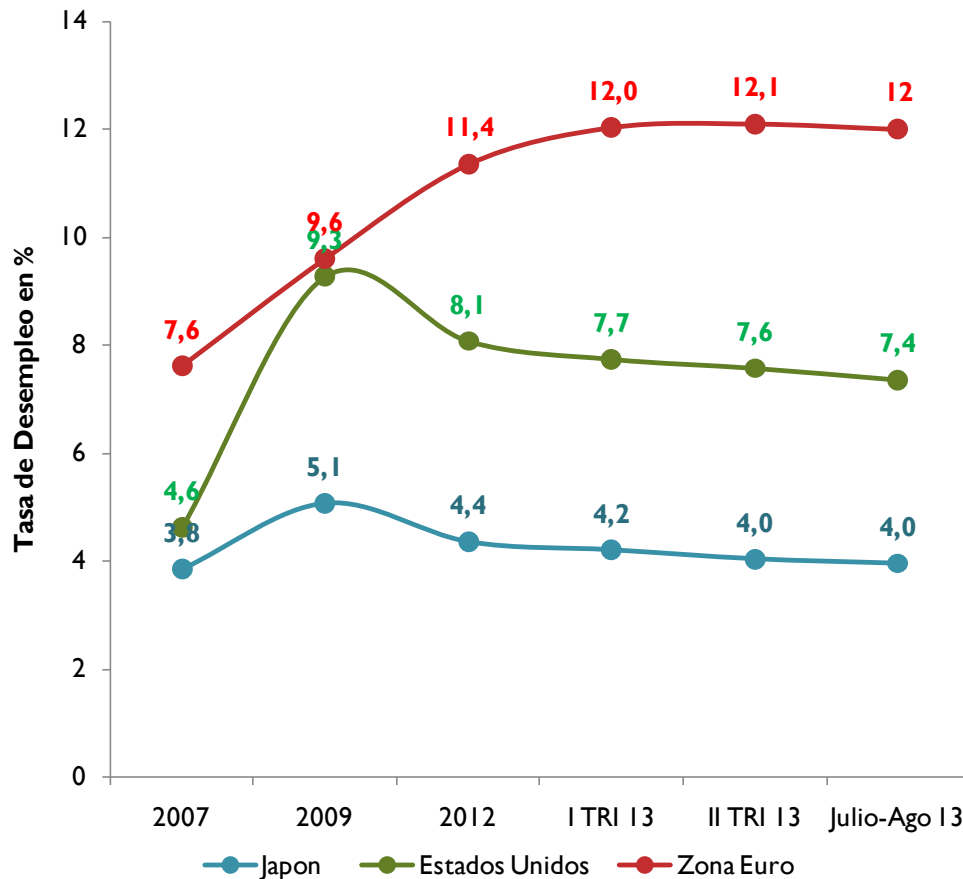
**En el núcleo mas desarrollado de la Europa, Inglaterra sale de la recesión. Alemania atina una leve mejoría y Francia levemente recupera terreno. España vuelve a financiarse barato en los mercados de capitales recobrando “confianza” vía ajustes recesivos, lo que determina que su economía no se recupera.**





# COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Europeos

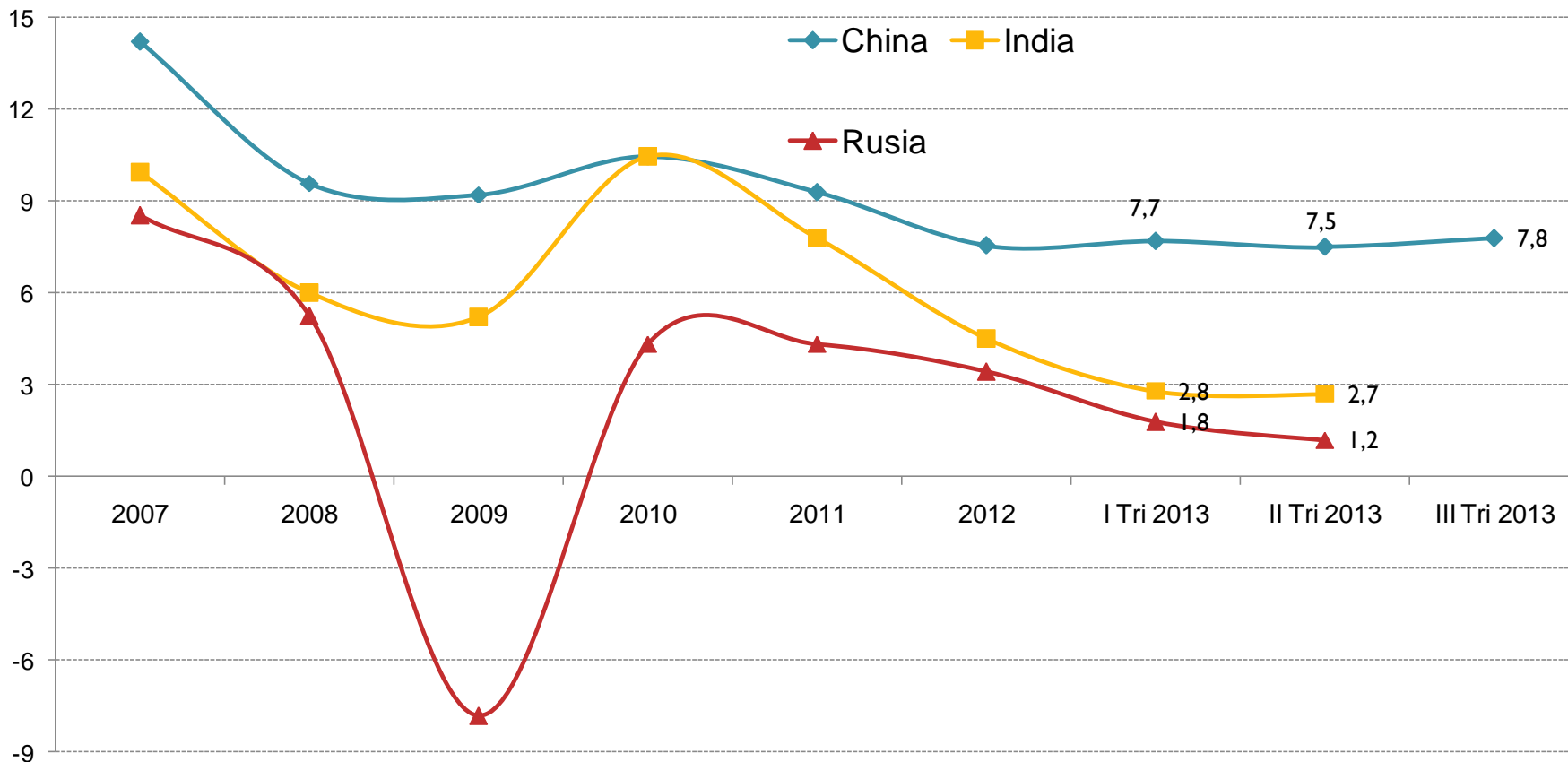
*En 2013, el desempleo en la Zona Euro parece estabilizarse en el 12%, con creación de empleo en Alemania. España logra reducir ligeramente el desempleo no se vislumbra cambios significativos en lo que resta del año.*





# COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Emergentes

En el III TRI, la economía China repuntó fuerte impulsada nuevamente por la inversión en activos fijos (+20%) y la producción industrial que en septiembre se elevó 10,7%.



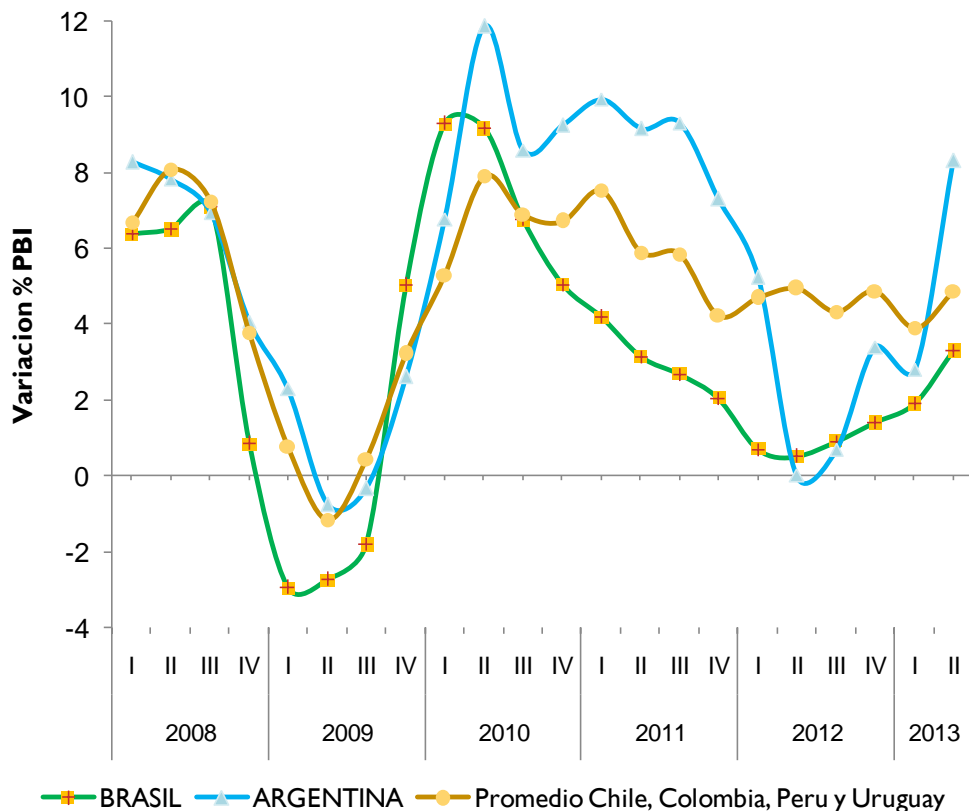


# COYUNTURA INTERNACIONAL: Suramérica

**¿Viento de cola = más crecimiento? Argentina aparece junto a Perú como el país de mayor expansión del PBI, pero con TI tres veces menor que aquel. Las políticas de aliento a la demanda interna y de redistribución de los recursos mediante la política fiscal, explican en gran medida tales diferencias.**

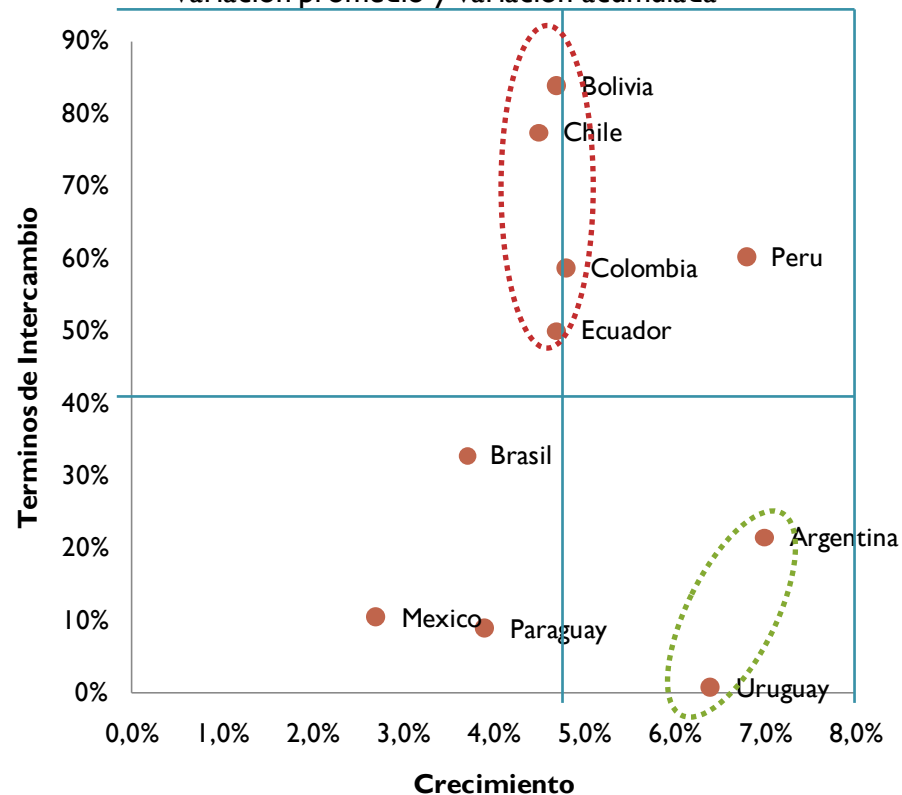
## PBI América Latina:

% variación interanual



## Crecimiento y Términos de Intercambio 2003-2012

Variación promedio y variación acumulada

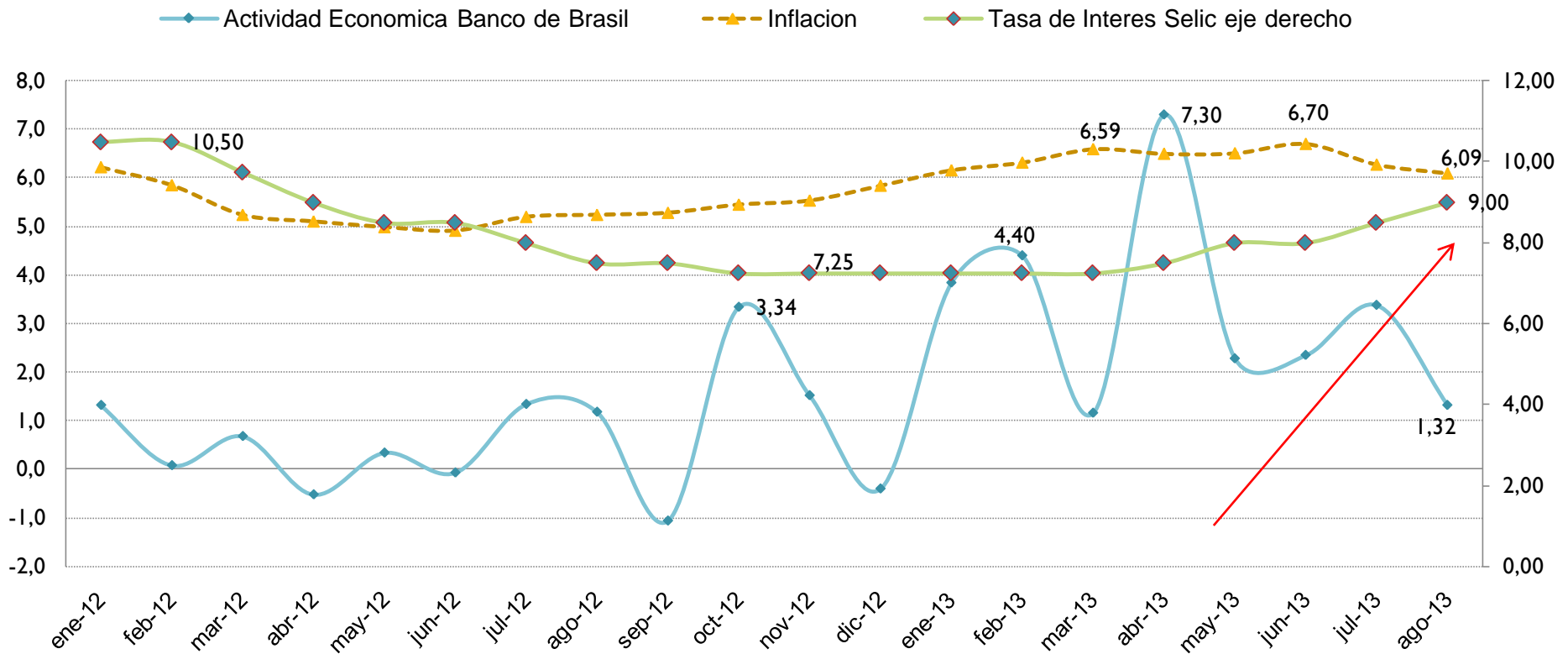




# COYUNTURA INTERNACIONAL: Brasil

**El Banco Central endurece su política monetaria para reducir su tasa de inflación que en Junio sobrepasó su techo máximo (6,5%). Sin embargo, esto puede abortar el crecimiento del primer semestre (2,6%) con pocos éxito en términos de baja de precios. El Real se apreció un 10% (de 2,42 a 2,17) desde Septiembre, luego de anunciar un programa de ventas de divisas por hasta U\$S 60.000 millones hasta fin de año.**

## Los dilemas de la macroeconomía de Brasil





- **EE.UU.** Luego de haber impulsado su herramienta monetario y fiscal para salir de la crisis 2008/2009 ahora se encuentra en un brete fiscal (techo de la deuda) y con perspectivas de retiro de los estímulos monetarios, que conlleva un riesgo para la economía mundial. El desempleo cae muy lentamente y la inflación permanece por debajo del 2% lo que avizora un tiempo más de expansión monetaria.
- La **Euro Zona** parece navegar en aguas mas calmas, Inglaterra, Alemania y Francia crecieron en el II TRI. España, aun en recesión, accede a dinero mas barato en los mercados internacionales, dándole oxígeno a sus necesidades financieras
- Sin embargo la **desocupación y los niveles de endeudamiento** permanecen elevados, sin vistas a una reducción significativa. Presupone por un lado que la demanda interna en las economías como Italia, España, Grecia, Portugal e Irlanda permanezcan débiles.
- **Japón** da muestras de que está funcionando la política de debilitar la moneda e impulsar la emisión monetaria, pero surgen preocupaciones sobre los posibles efectos negativos de la suba futura del IVA (del 5% al 8%) a concretarse en abril de 2017 para recudir el enorme déficit fiscal y reducir el endeudamiento (deuda duplica al PBI)



- **Los mercados emergentes continuarán traccionando el crecimiento mundial pero a tasas más lentas.**
- **China** creció 7,8% en III TRI y mantiene todavía un crecimiento liderado por la inversión (representa el 45% del PBI); **India y Rusia** desaceleran más de lo esperado.
- **Suramérica:** Brasil se encuentra nuevamente en la encrucijada, inflación es mala palabra por encima de su techo (6,5%) lo que dispara la suba de tasas por parte del Banco Central (Selic paso de 7,25 en Enero a 9,5 en Septiembre) y se espera la lleve a un dígito a fin de año. ¿Cuanto sacrificara en términos de crecimiento? En agosto la actividad apenas se elevó 1,3%.
- Perú, Colombia, Uruguay y Chile se expandieron en línea con el crecimiento robusto de la región suramericana en el II TRIM.
- Las monedas latinoamericanas comienzan a depreciarse a partir del II TRI, 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).
- 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 (Perú, Chile, Colombia y en parte Brasil).



# ARGENTINA





**ACTIVIDAD**

**EMPLEO**

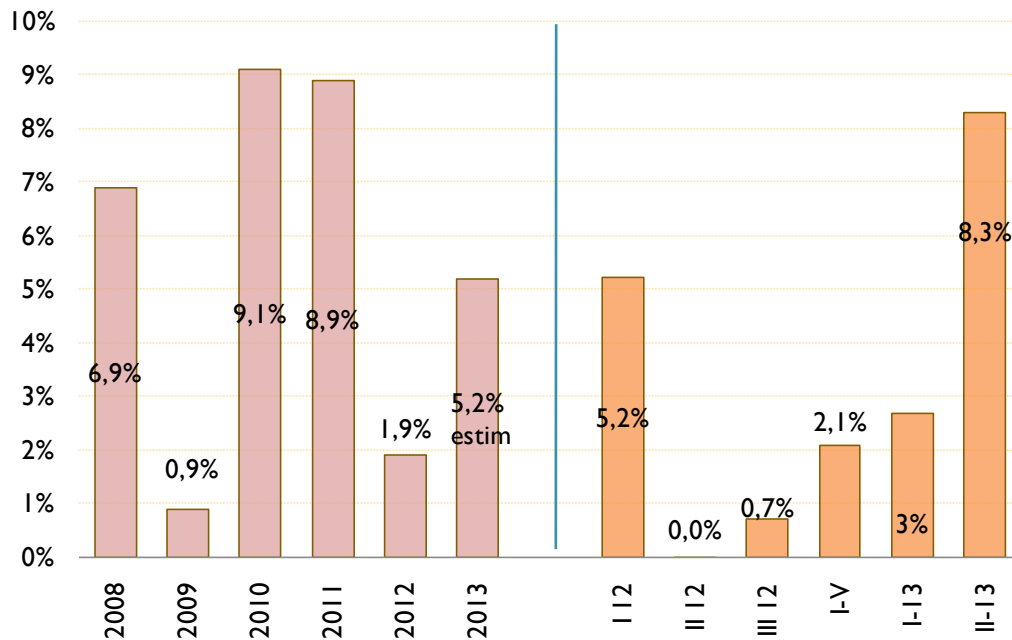
**COMERCIO EXTERIOR**



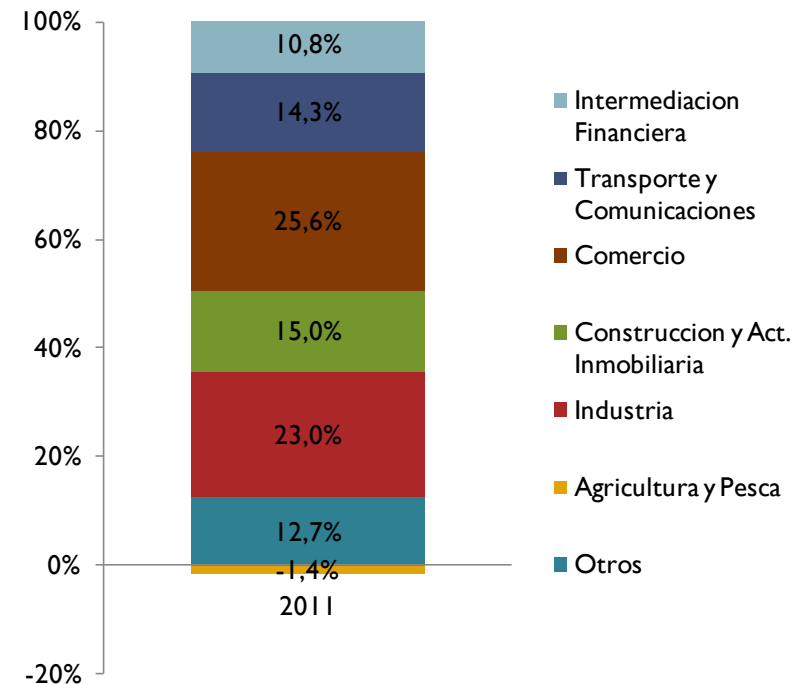
# ACTIVIDAD ECONOMICA

La economía argentina retoma las tasas altas en el II TRI 2013. Un consumo robusto más la recuperación de la inversión (Bienes de Capital +10% y Construcción +7%) impulsaron el PBI. En los últimos meses la economía mantiene el crecimiento pero suaviza sus tasas (Julio 5,1% y Agosto 4%) acumulando 5,5% de expansión en los primeros ocho meses

### PBI Tasa de Crecimiento Anual



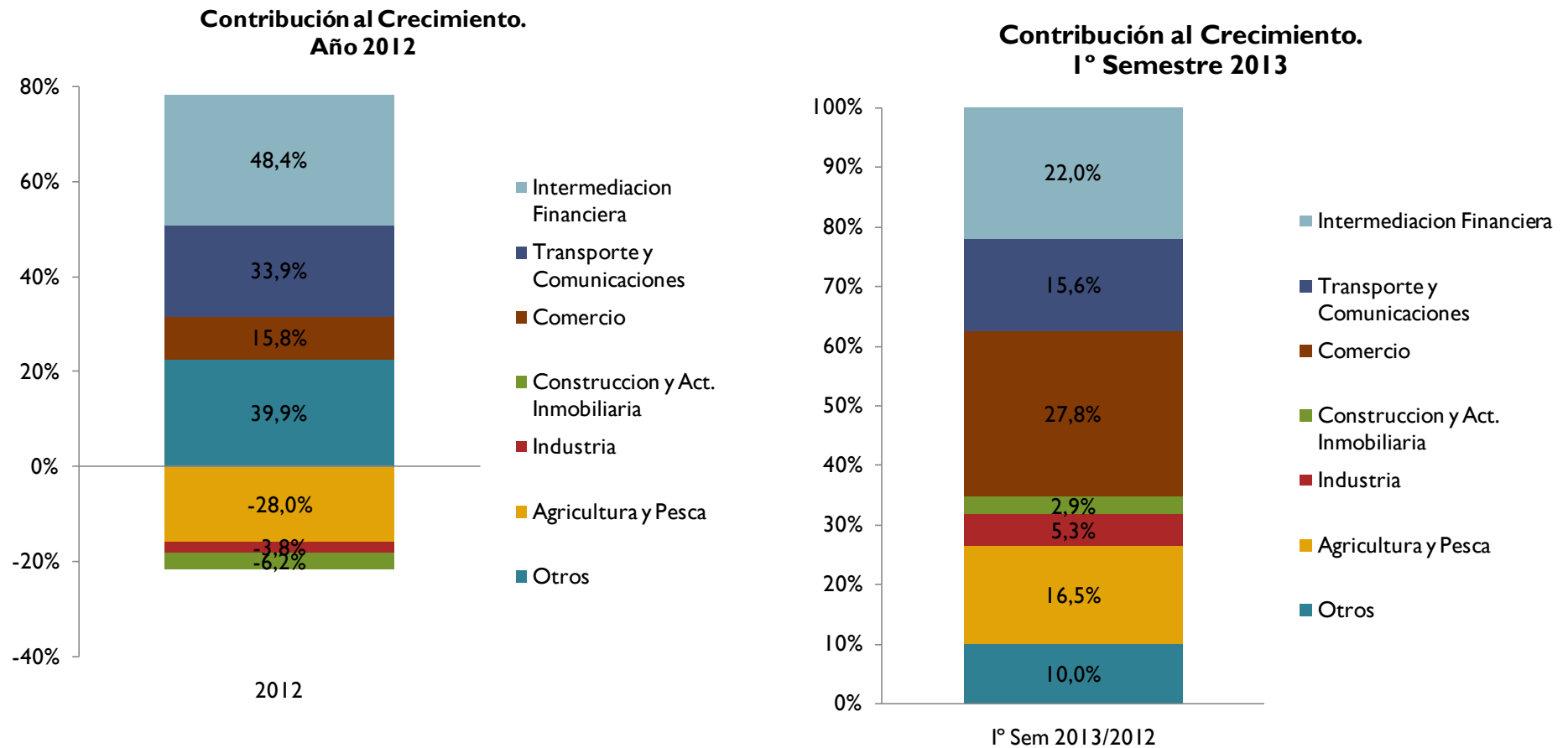
### Contribución al crecimiento Año 2011





# ACTIVIDAD ECONOMICA

Los motores del crecimiento **están volviendo de a poco en 2013** al sector productor de bienes, destacándose el efecto cosecha y la recuperación de la industria. Por su parte en los servicios sigue resaltando el gran aporte del sistema financiero, el comercio y transportes y comunicaciones.





# ACTIVIDAD ECONOMICA: Industria

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

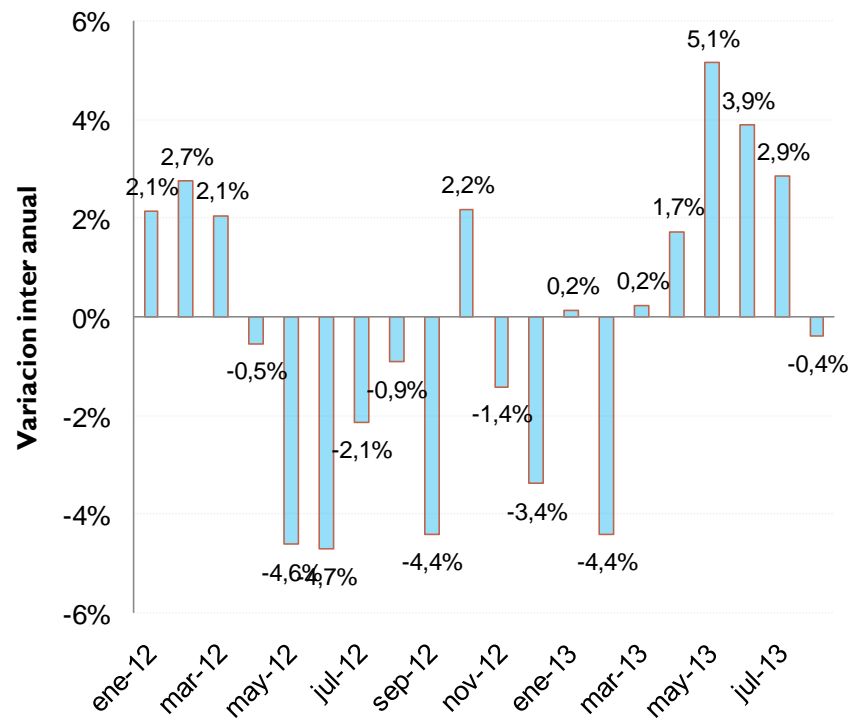
### Estimador Mensual Industrial.

*Serie Anual y Trimestral*



### Estimador Mensual Industrial

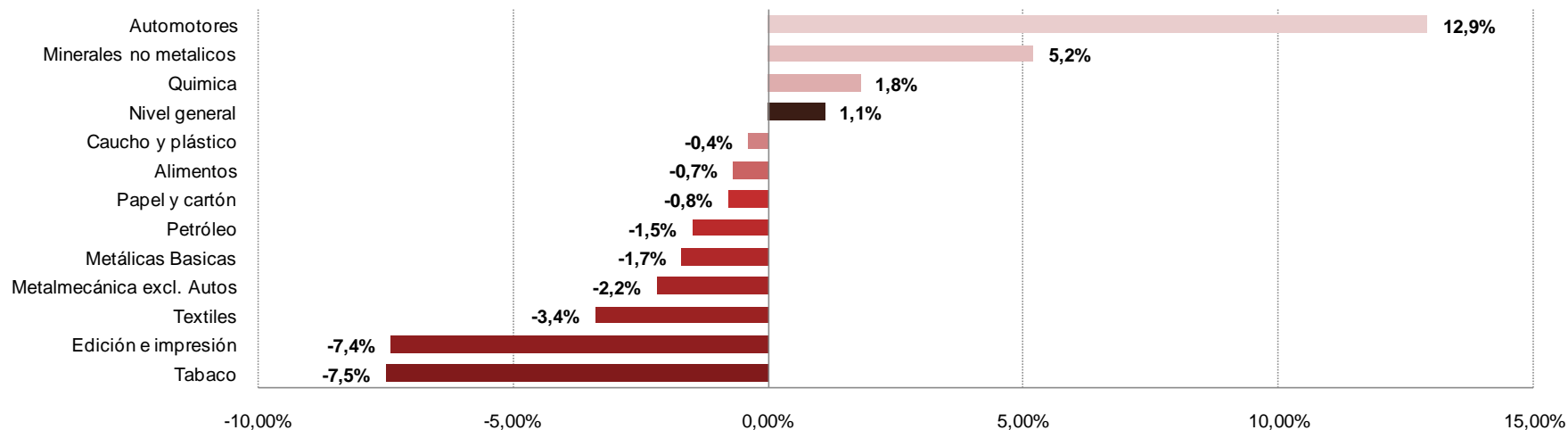
*Serie Mensual*



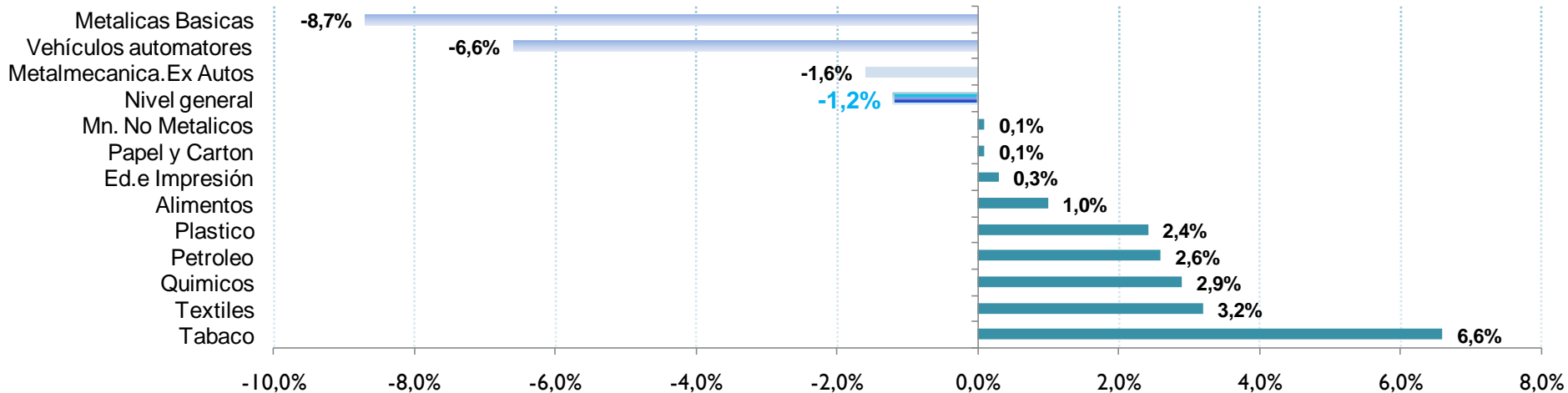


# ACTIVIDAD ECONOMICA: Evolución por Rama Industrial

## Produccion Industrial por Ramas: Acumulado Enero/Agosto 2013



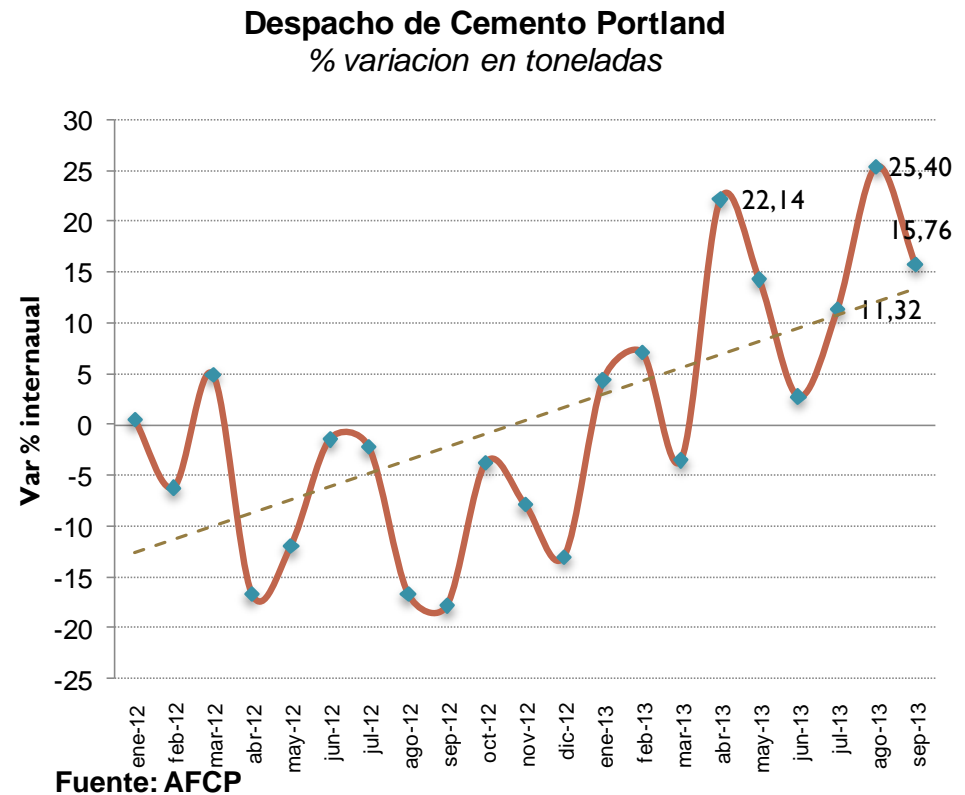
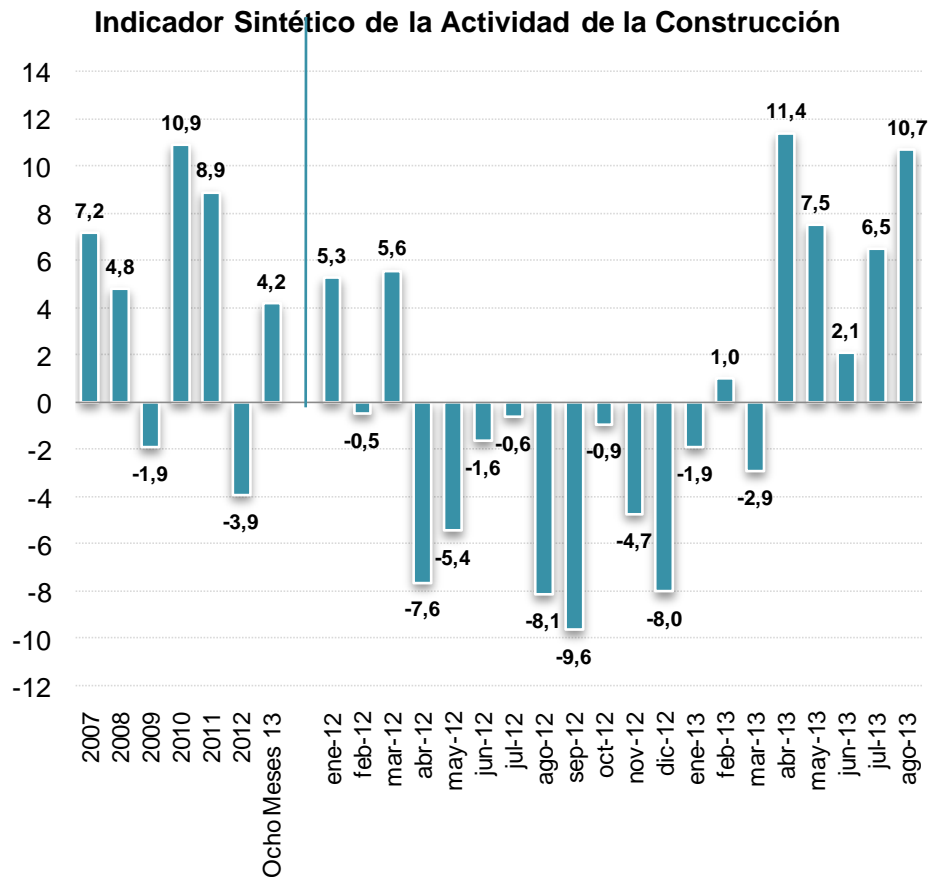
## Variacion Producción Industrial por Ramas 2012





# ACTIVIDAD ECONOMICA: Construcción

La construcción nuevamente empuja el crecimiento y la inversión, el II TRI se elevó 7% y acumula al 1º SEM, una mejora del 4,2%. Dentro de sus componentes se destaca la obra pública (Obras Viales 6% y Otras obras de infraestructura 8,3%) como factor dinamizador. Los despachos de cemento en septiembre apenas se ubicaron en 50.000 toneladas por debajo del record absoluto de septiembre de 2011



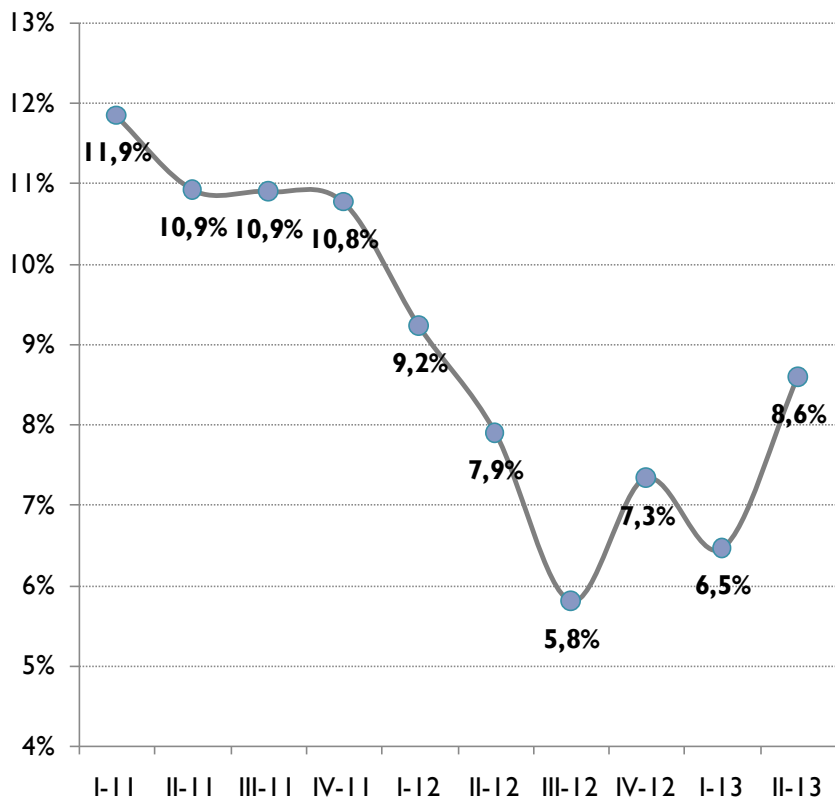


# ACTIVIDAD ECONOMICA: Consumo

Recuperación del consumo privado una vez que se efectivizaron los acuerdos paritarios, recomposición del salario real y empleo estable. Buenas perspectivas para lo que resta del año, como lo reflejan las ventas en el día de la madre (+10%)

## Indicador Servicios Públicos

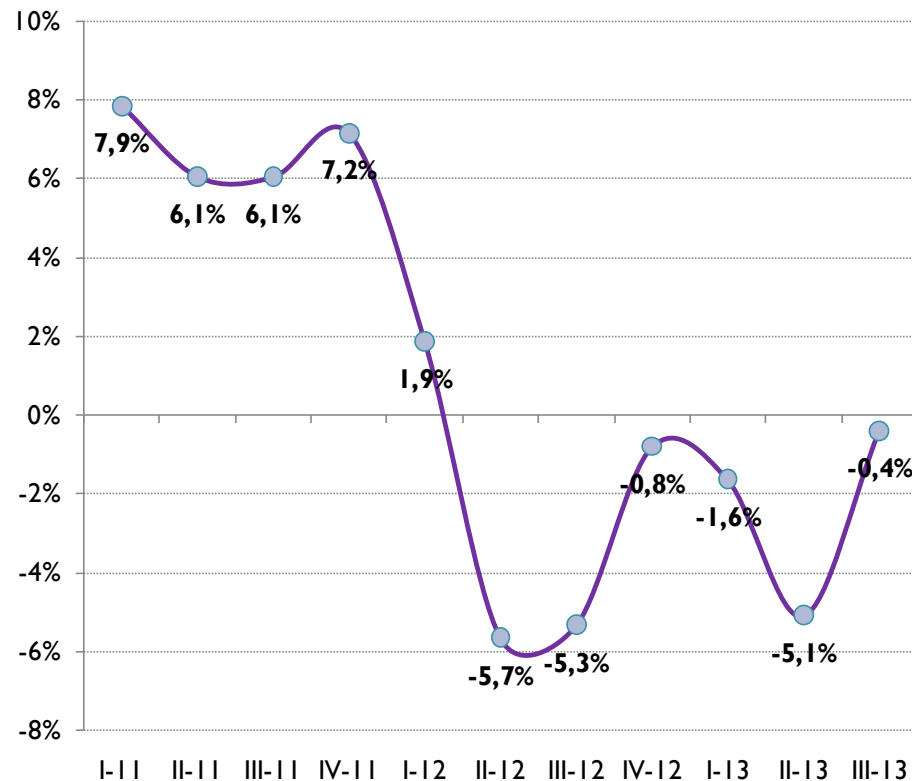
Var % interanual



Fuente: INDEC

## Ventas comercio minorista

Var % interanual



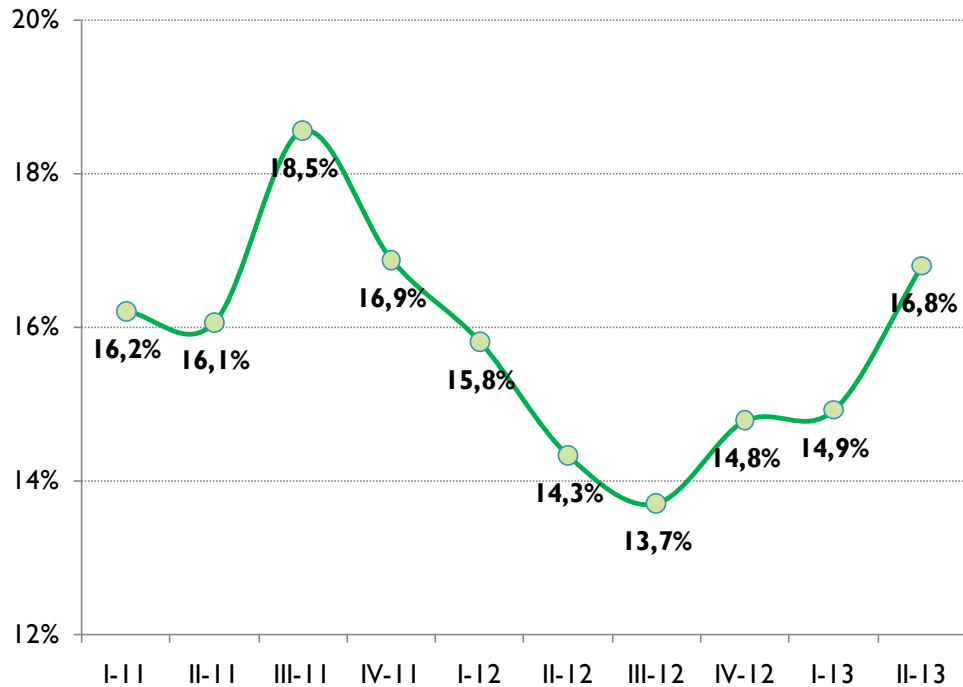
Fuente: CAME



# ACTIVIDAD ECONOMICA: Consumo

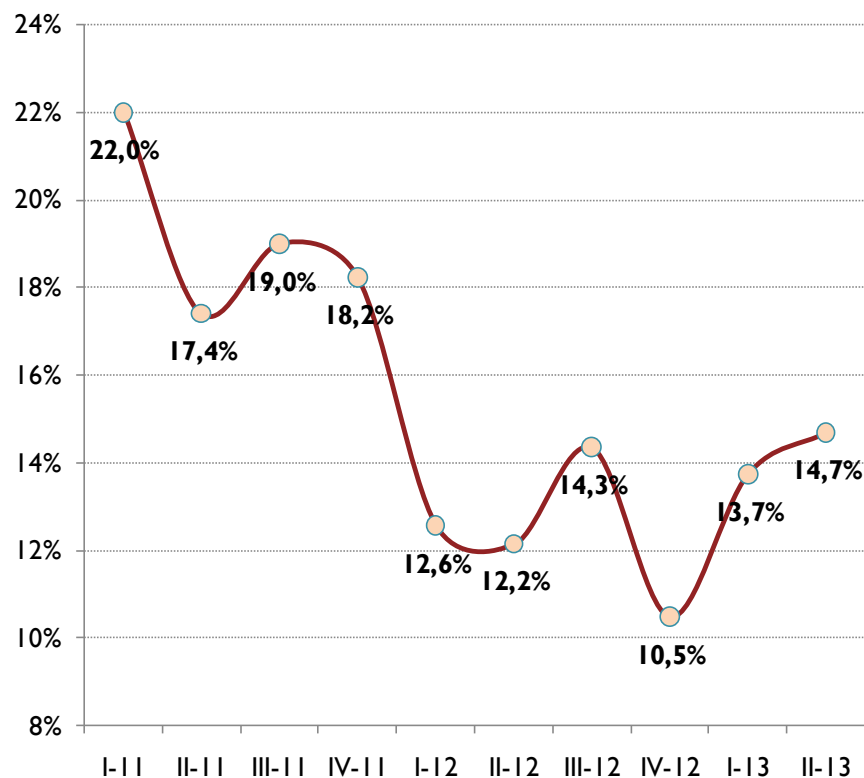
El consumo sigue impulsando la demanda agregada, los indicadores muestran mejoras respecto al año pasado, el gasto en los shopping y supermercados se encuentran en valores superiores a 2012.

**Ventas en Centros de Compras**  
Serie Desestacionalizada. Abril 2008=100



Fuente : INDEC

**Ventas Supermercados a precios constantes**  
Serie Desestacionalizada. Abril 2008=100



Fuente :INDEC

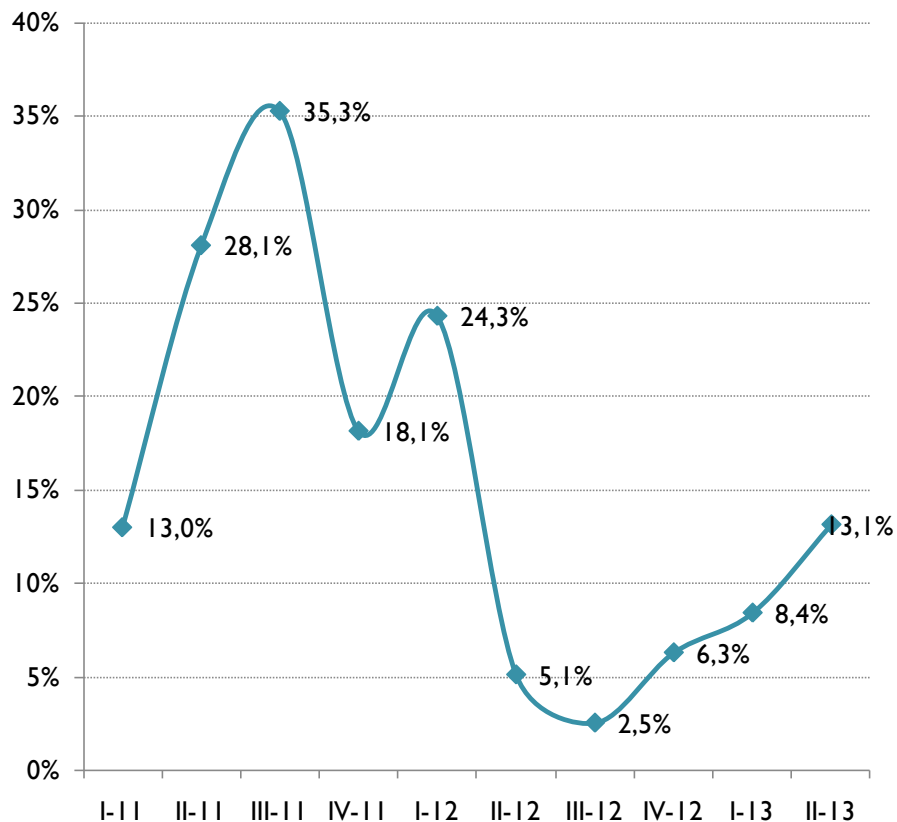




# ACTIVIDAD ECONOMICA: Sector Automotor

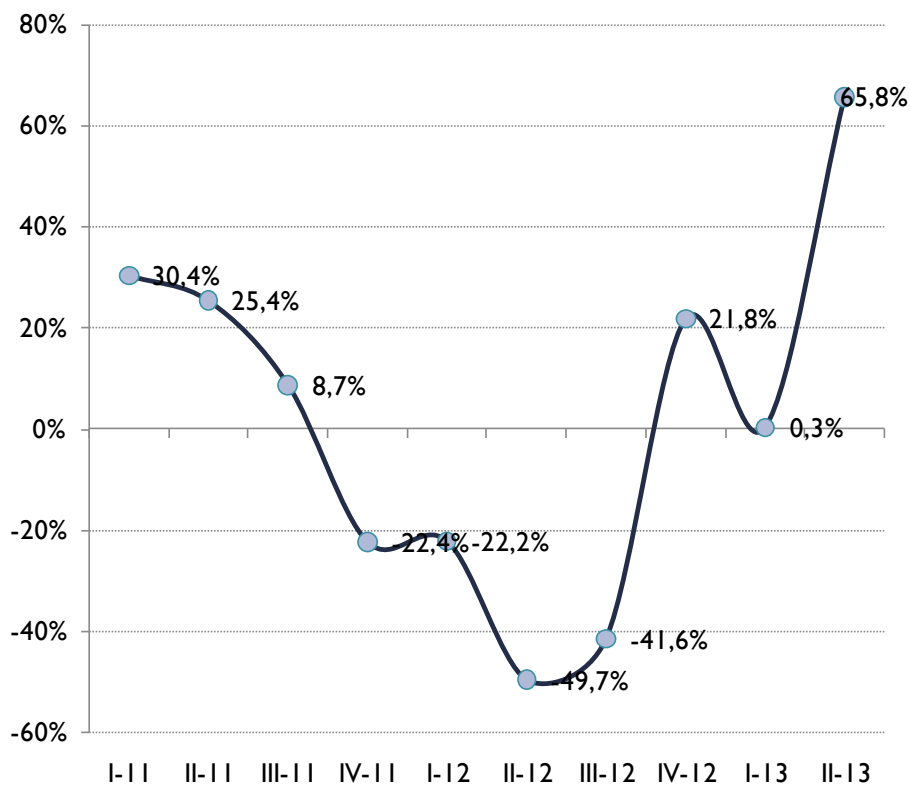
**El mercado interno de automoviles se mantiene vigoroso, en septiembre los patentamientos 0km se elevaron 27,6% . En tanto las exportaciones comienzan a resentir la desaceleracion incipiente de la demanda brasileña**

**VENTAS VEHICULOS NACIONALES A CONCESIONARIOS**  
Var % interanual



Fuente : ADEFA

**EXPORTACIONES VEHÍCULOS NACIONALES**  
Var % interanual

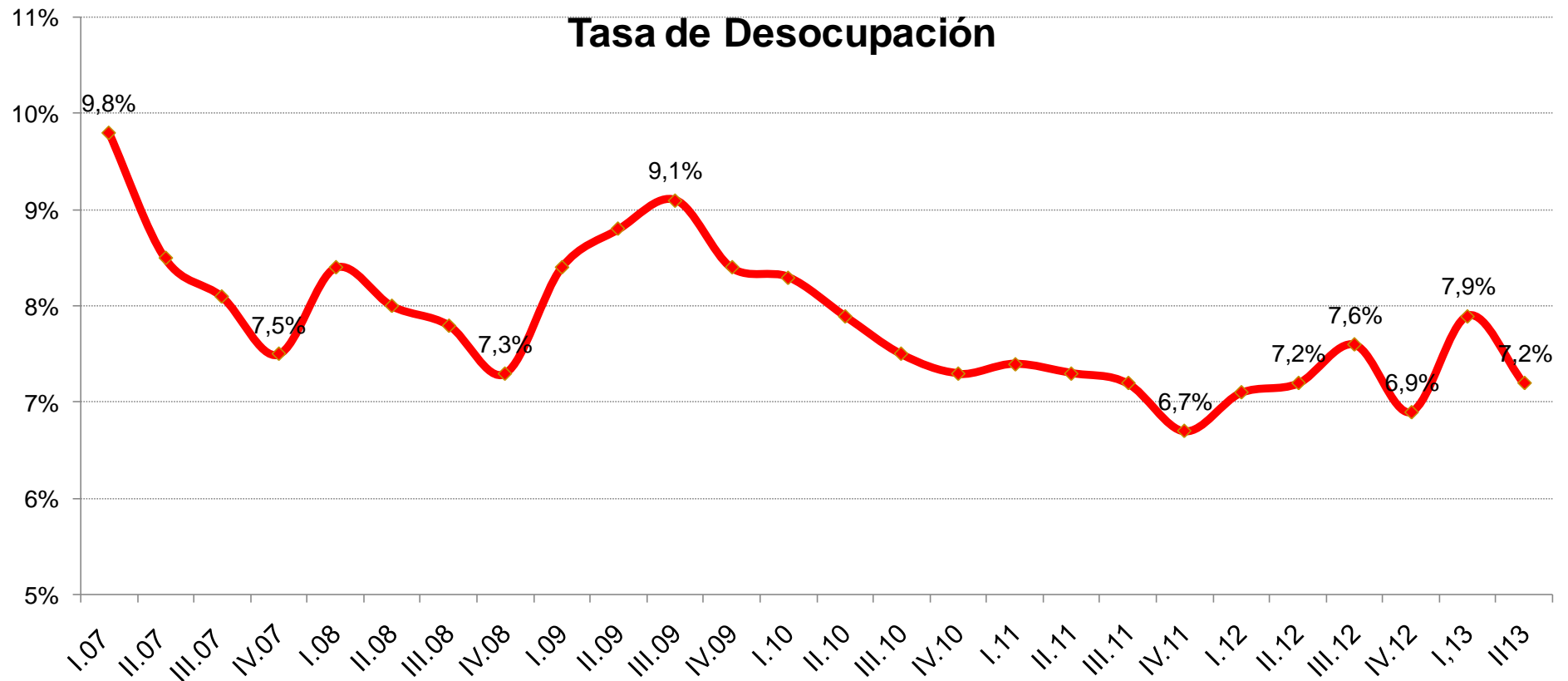


Fuente: ADEFA



# EMPLEO

La tasa de desempleo cayó en el II TRI al 7,2% y se mantuvo estable respecto al mismo periodo de 2012 y mejoró respecto al I TRI 2013.





# ACTIVIDAD ECONOMICA: Conclusiones

- **PBI:** a partir del II TRI 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 (12,9%) mostrando una caída en agosto (-9%) y una recuperación en Septiembre (+4,7%). Crece la fabricación de insumos de la construcción y la industria química, pero 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 II TRI (7%), (PROCREAR, fideicomisos en pesos) siendo el factor más dinámico en la recuperación de la inversión total. La obra pública es el componente de mayor expansión.
- El **consumo privado** muestra que sigue sólido, impulsado por la recuperación salarial (+24% anual) y la fuerte expansión del crédito personal (tarjetas de crédito +41% y p. personales +32%) que mantienen las ventas en supermercados y shopping en niveles elevados.
- El **desempleo** se mantiene estable (7,2%). Baja a niveles de un año antes y mejoró respecto al 1er. TRI (7,9%).

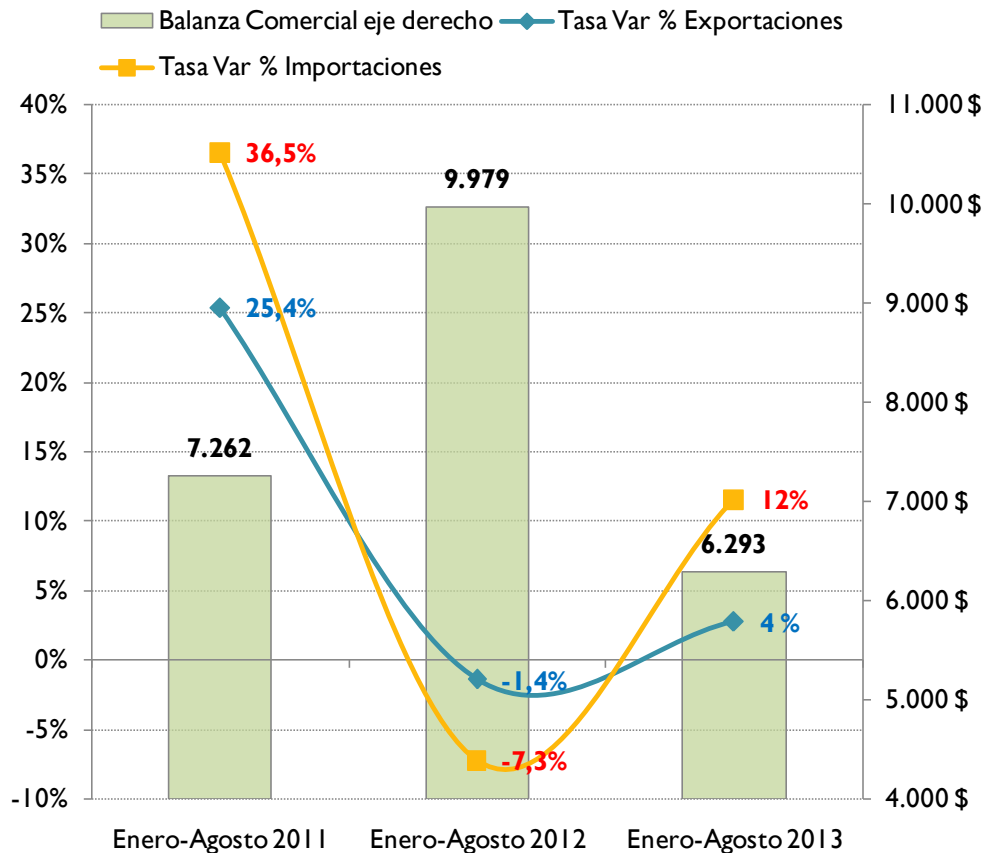


# SECTOR EXTERNO



# SECTOR EXTERNO

**UN PROBLEMA RECURRENTE: La expansión de la actividad económica, impulsa la inversión (y por lo tanto las importaciones de Bienes de capital), el consumo de combustibles y otros insumos, que suman el 80% del total importado.**

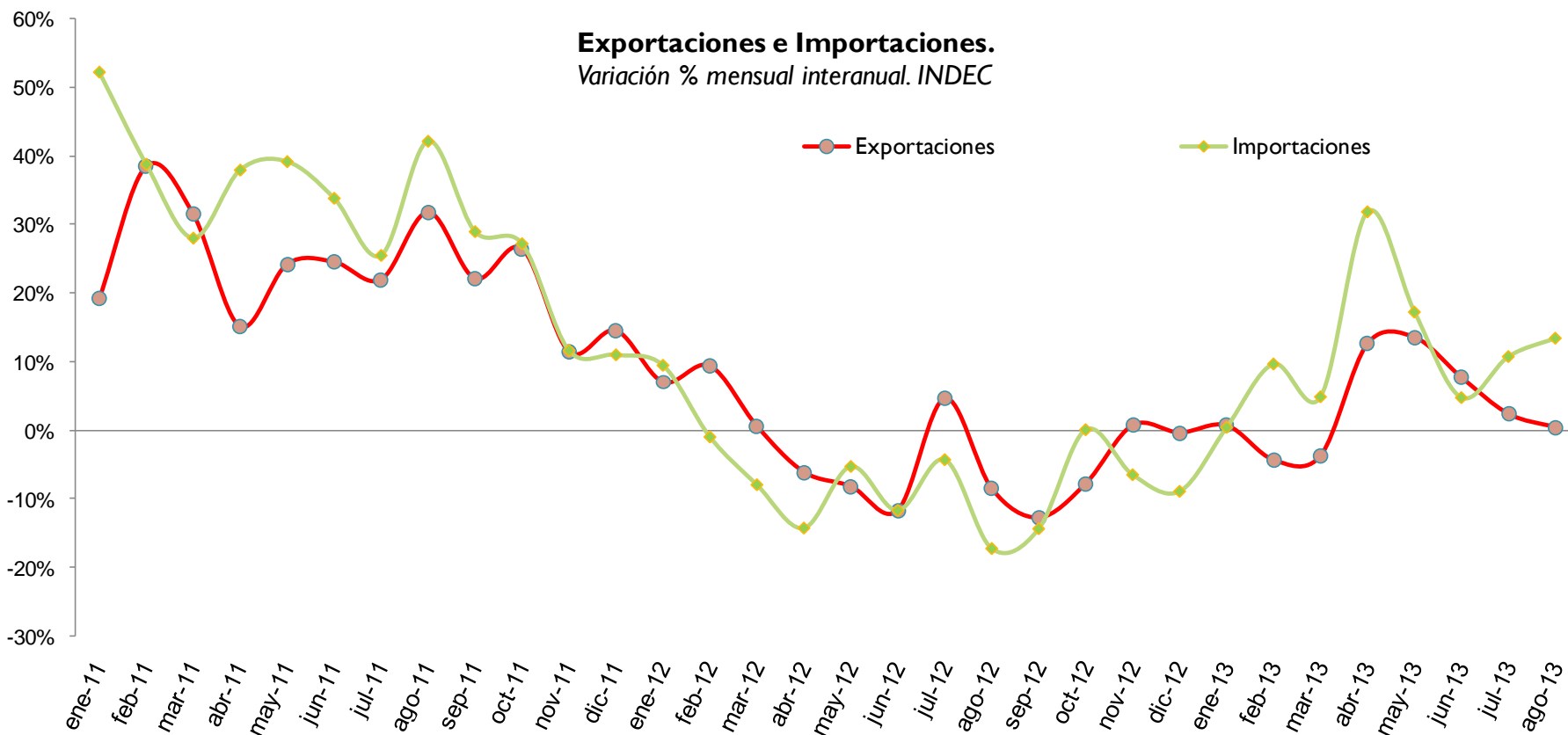


	Estructura Expo/Impo	Var % E-A 2013-2012	Precio	Cantidad
<b>Exportaciones</b>				
	-	4	2	2
<b>Importaciones</b>				
	100%	12	3	9
<b>Bienes de Capital</b>	16%	11 (+)		
<b>Bienes Intermedios</b>	26%	-1		
<b>Combustibles</b>	18%	29 (-)		
<b>Piezas y Acc de Bs de Capital</b>	20%	18 (+)		
<b>Bienes de Consumo</b>	10%	8		
<b>Automotores</b>	10%	31 (-)		



# SECTOR EXTERNO

**La pro-ciclicidad de las importaciones:** a medida que la economía argentina se expande a tasas elevadas, las importaciones sobre reaccionan (crecen casi al triple). En cambio las exportaciones dependen del ciclo económico mundial y de los precios de las materias primas; **y NO del tipo de cambio!!!**





## SECTOR EXTERNO: Conclusiones

- **El comercio exterior argentino** logró un superávit comercial de U\$S 6.292 millones en los primeros ocho meses (-26% menos que en 2012).
- El resultado se explica por un crecimiento de las importaciones (+12%) muy por encima de las exportaciones (+4%).
- En cuanto a las **exportaciones totales**, entre Enero-Agosto se destacaron los mayores envíos de productos primarios (+14%), en tanto que las MOA (+4%) las MOI (+3%) se mantuvieron casi estables.
- **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%).
- En cuanto a las **importaciones** resaltaron las compras de Bienes de Capital y sus accesorios (+11) y autos (31%). En tanto que los aumentos por los requerimientos de energía (+29%) restaron U\$S 1.104 millones más que 2012. **En Septiembre, cayeron importaciones de combustible.**



# **FINANZAS PUBLICAS**

# **SECTOR FINANCIERO**

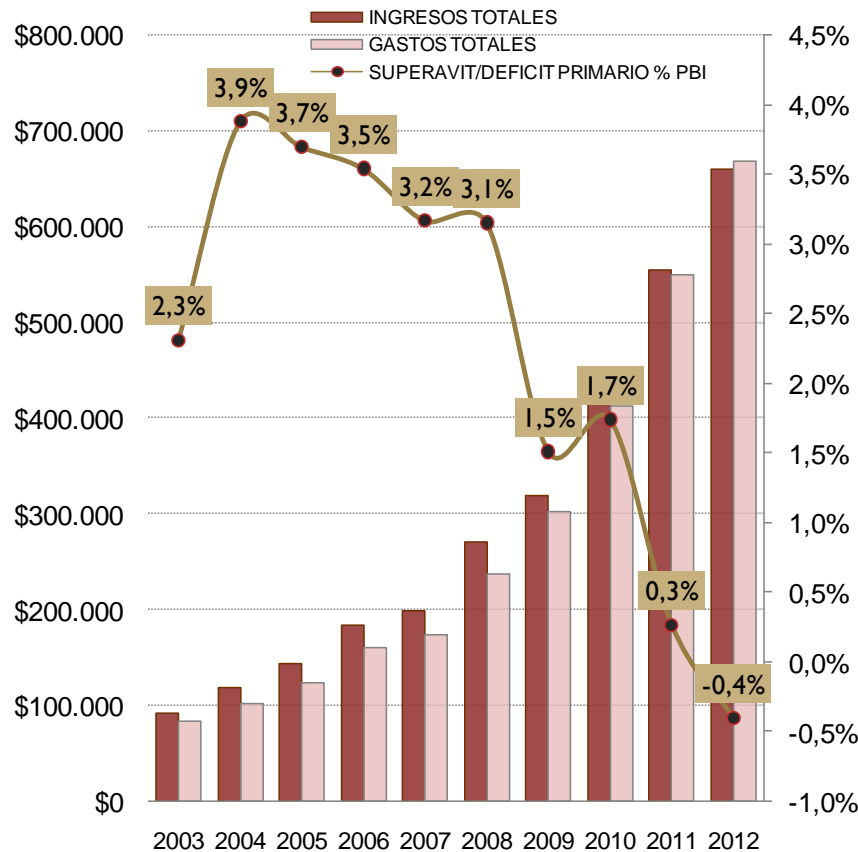




# FINANZAS PUBLICAS

**El sector público sigue con superávit primario y muestra -a diferencia de 2012- un mayor impulso a la inversión pública (+41%) que al gasto corriente (+29%). Las medidas tributarias de suba del Mínimo no Imponible en Ganancias y aumento en las escalas de monotributo están impulsado el consumo de los sectores medios.**

## Ingresos, Gastos y Resultado Fiscal Primario



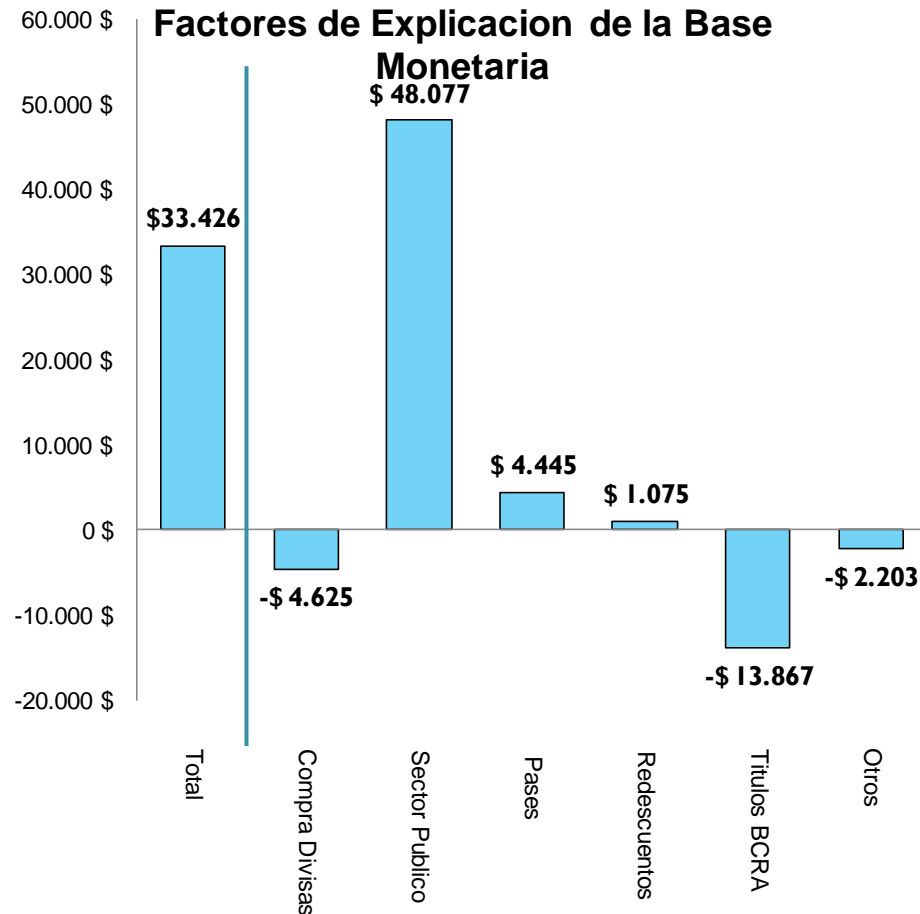
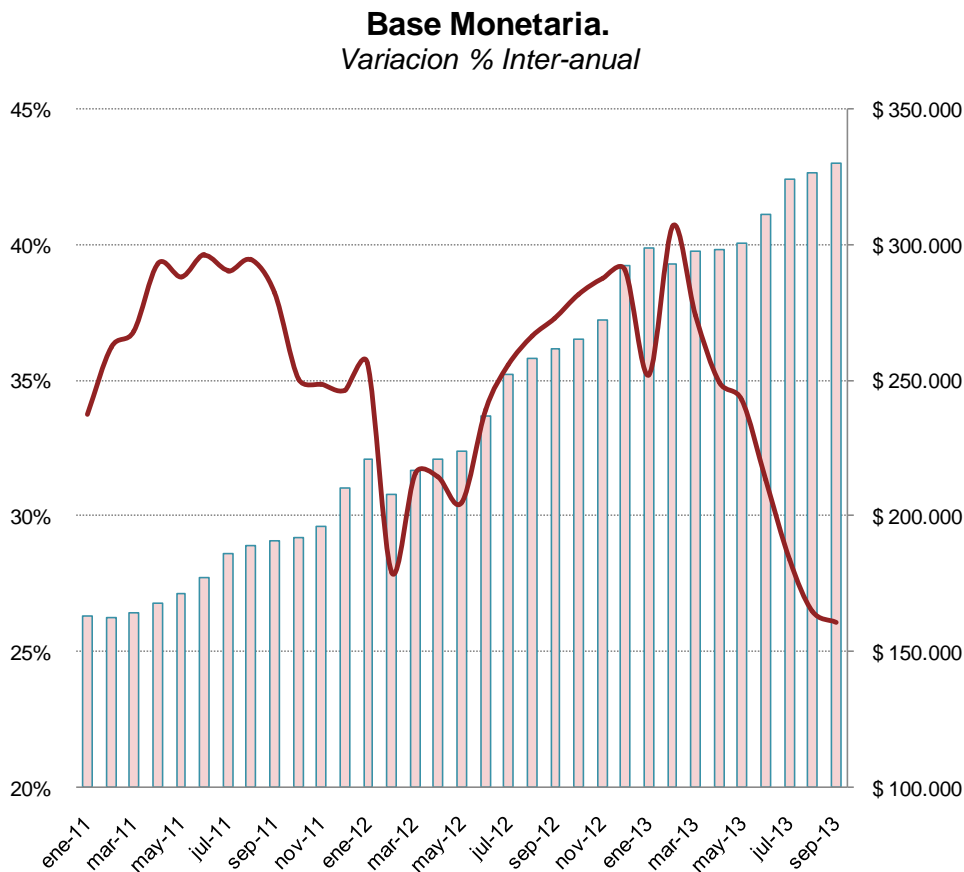
### ENERO Agosto 2013

<b>Ingresos</b>	<b>\$459.411</b>
Ganancias	39,4%
IVA	31,7%
Der Exportaciones	-7,8%
Der. Importaciones	51,2%
Seg Social	34,5%
Creditos y debitos	27,8%
Total	28%
<b>Egresos</b>	<b>\$476.677,0</b>
Gasto Corriente	29%
<i>Consumo</i>	29%
<i>Intereses</i>	21%
<i>Pres. Seg Social</i>	32%
<i>Transferencias</i>	22%
Capital	41%
<i>Inversion Real</i>	35%
<i>Transferencias de Capital</i>	36%
<b>Superavit Primario</b>	<b>\$ 6.442</b>
<b>Deficit Financiero</b>	<b>-\$ 17.263</b>



# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

**Política monetaria más ajustada. En septiembre (+26%) la Base se expandió a su menor ritmo en los últimos tres años. Mercado cambiario más estrecho pone al BCRA del lado vendedor, absorbiendo moneda doméstica. El sector público juega el rol expansivo monetariamente por mayores adelantos transitorios y transferencias de utilidades.**

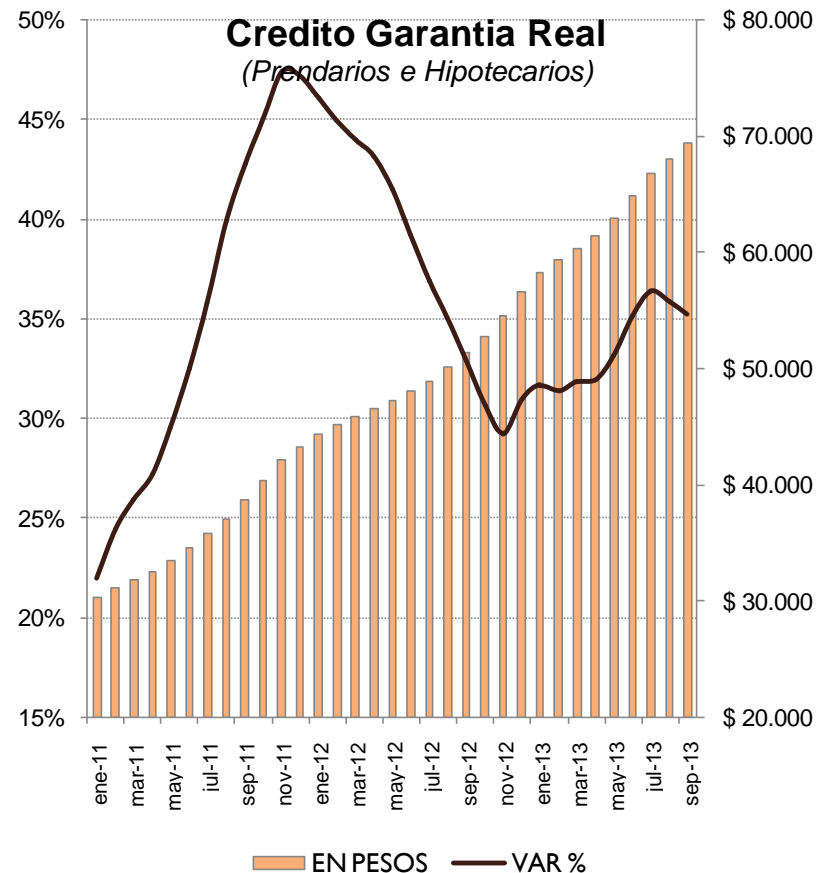
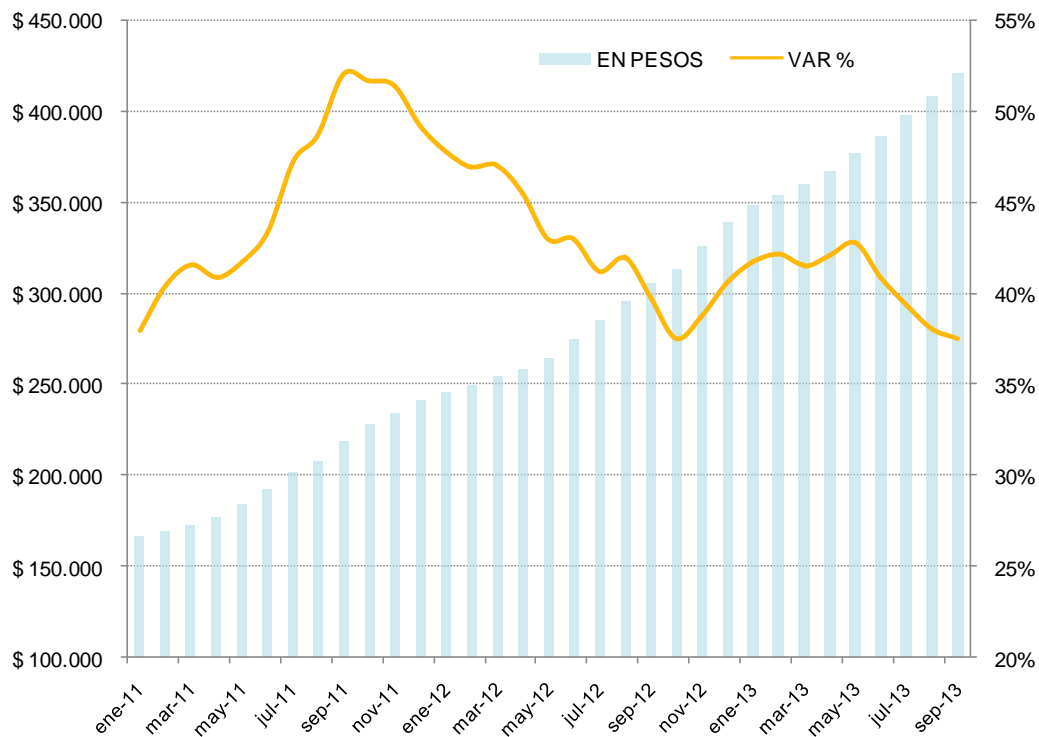




# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

**Los préstamos se mantienen por encima del 37%, 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**

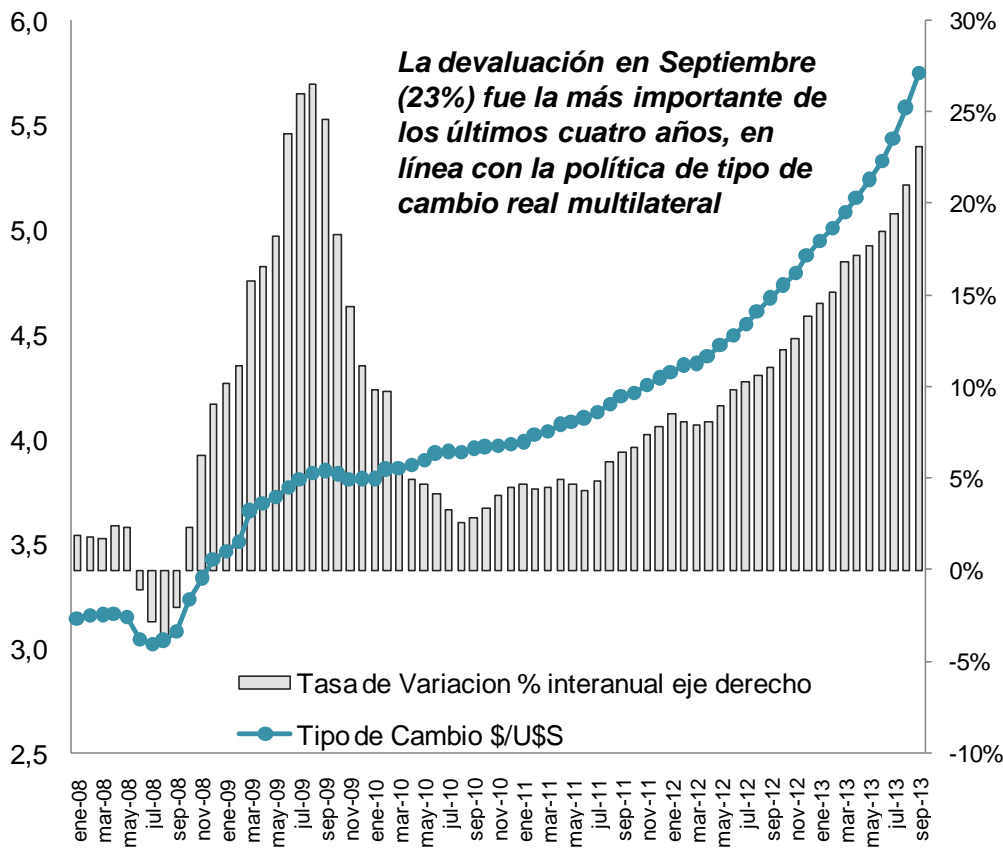
### Prestamos Totales al Sector Privado No Financiero





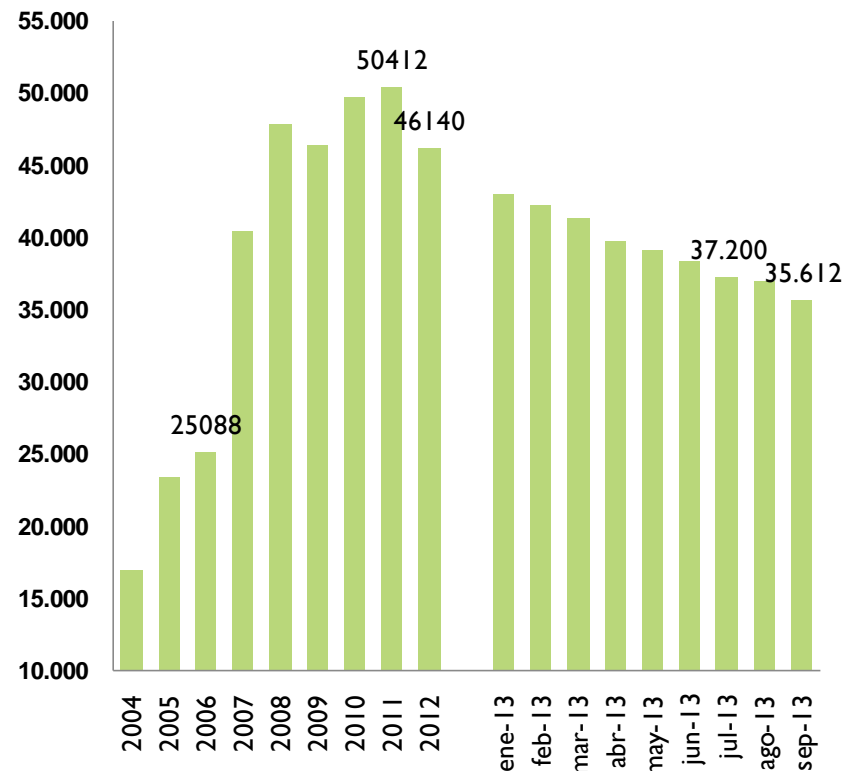
# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

**Las reservas internacionales, todavía en niveles altos, se reducen en 2013 a raíz de varios factores: menor superávit comercial, pago deuda externa, mayor egreso por turismo y la disminución en los flujos de crédito externo público y privado: El BCRA se convirtió en vendedor neto de reservas después de cuatro años en los que compraba.**



## Reservas Internacionales.

En miles de dólares





- Las **cuentas públicas** se mantienen en orden, mostrando superávit primario en 2013. El impulso de la obra pública se verifica en el salto de la inversión de capital (41%) que se expande más que el gasto corriente (29%).
- El BCRA modera la **emisión**, por ventas netas de divisas y mayores colocaciones de títulos para compensar la expansión del sector público.
- Los **depósitos** en pesos se expandieron al 24% en septiembre lo que presiona a una suba de tasas (Badlar 15% al 18%).
- Los **préstamos** al sector privado continúan a un buen ritmo (37%), los préstamos al consumo siguen siendo los mas dinámicos, por tarjetas de crédito (+40%) que por los personales (+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 8.888 en el año, debido a varios factores, como cancelación de deuda externa, mayor demanda de divisas por importaciones y turismo.
- El **tipo de cambio** continua depreciándose, a tasas del 23% anual en consonancia con la fortaleza del dólar en el mundo y el mantenimiento de un cambio competitivo con los socios comerciales.



## PERSPECTIVAS 2013 y 2014: un importante crecimiento del 5% y 6%, respectivamente.

- La **aceleración del crecimiento (MAYOR AL ESPERADO)** en el año, nos ubican dentro de las economía de la región que más crecen.
- El **sector público** ha sido clave en la recuperación, tanto por la política de ingresos, protección social e inversión pública (**EXPLICADO POR TEORÍA DE LA DEMANDA EFECTIVA**).
- La **balanza comercial** estará con un superávit cercano a los U\$S 10.000 millones.
- Las reservas, cuentas externas y fiscales, todavía sólidas, pero ya no holgada.
- La inflación no se acelera pero seguirá en niveles elevados
- El mundo ayudará menos y existirán fuertes desembolsos en divisas en 2014.
- **AGENDA 2014/2015: DEBERÁ RETOMAR LA IDEA DE SINTONÍA FINA Y APLICAR NUEVAS REFORMAS ESTRUCTURALES**



### ➤ PROYECCIONES MACROECONÓMICAS:

- PBI.....6,2%
  - CONSUMO.....6,0%
  - INVERSIÓN.....8,5%
  - IMPORTACIONES.....8,6%
  - EXPORTACIONES.....9,2%
- 
- INGRESOS PÚBLICOS.....27%
  - EGRESOS PÚBLICOS.....20% (INVERSIÓN PÚBLICA 10%)



**ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL – PERÍODO III-2013  
INFORME N° 5**

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

Coordinador:  
**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