INFORME N° 6

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL (avances preliminares)

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



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



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. Sandra PEREZ Coordinadora de la Carrera de Relaciones del Trabajo

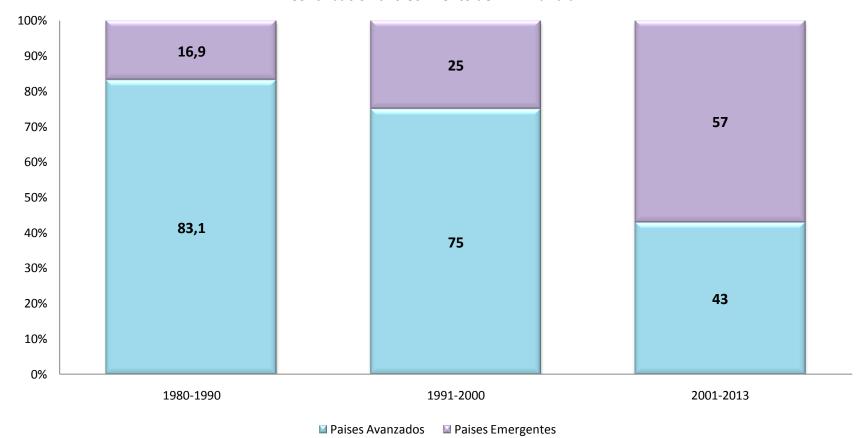
Lic. Pablo A. Tavilla a/c
Coordinación de la Carrera de Licenciatura en Administración
SUBSECRETARÍA DE VINCULACIÓN TECNOLÓGICA

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

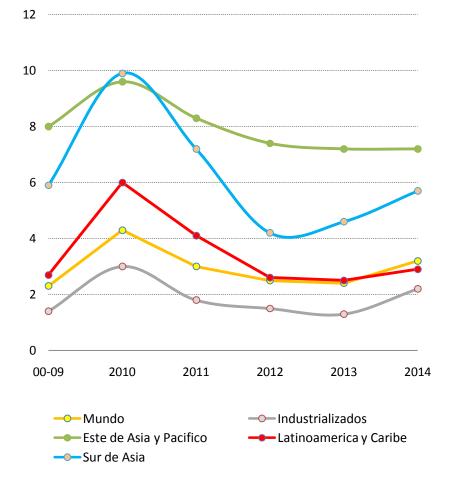


PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

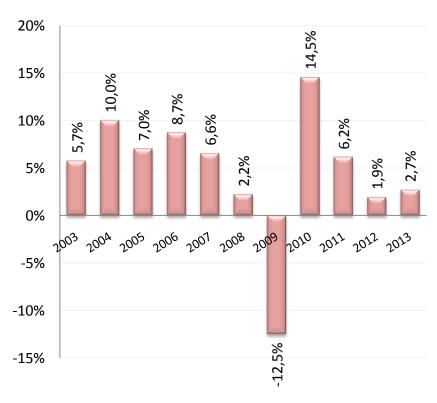
Contribucion al crecimiento del PBI mundial



Crecimiento PBI Mundial y Regional



Tasa de crecimiento del Comercio Internacional

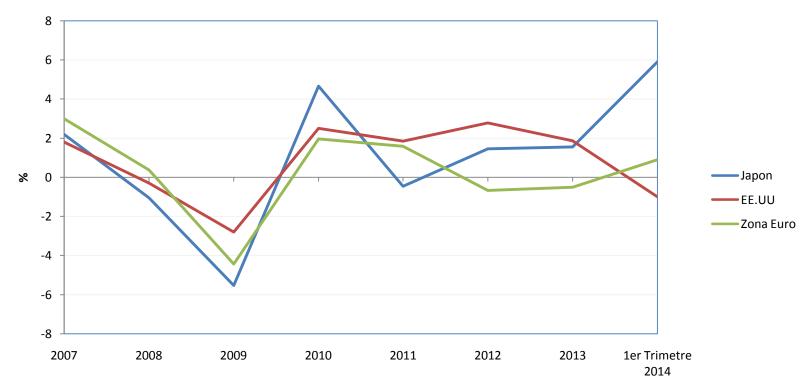




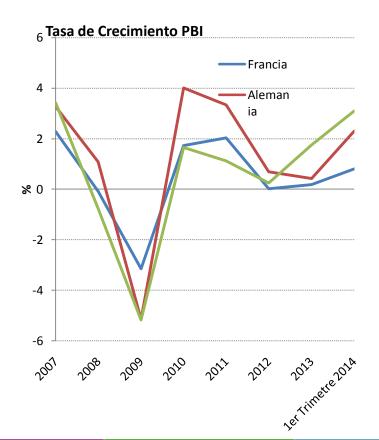
ECONOMIAS CENTRALES

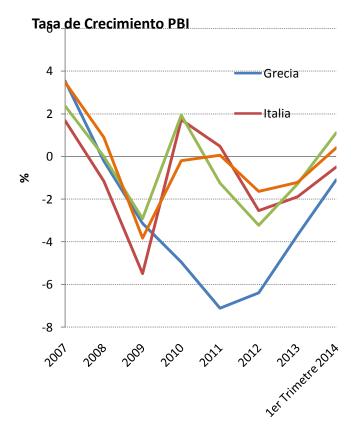
El fuerte invierno boreal en EE.UU precipitó a la baja su crecimiento (-1%), aunque en el 2º TRI se espera un repunte. La política monetaria súper expansiva esta dando sus resultados en Japón, con un crecimiento mas elevado (5,9%). En la ZE se espera una expansión baja (1,2%) pero sale de la recesión.

Tasa de Crecimiento PBI

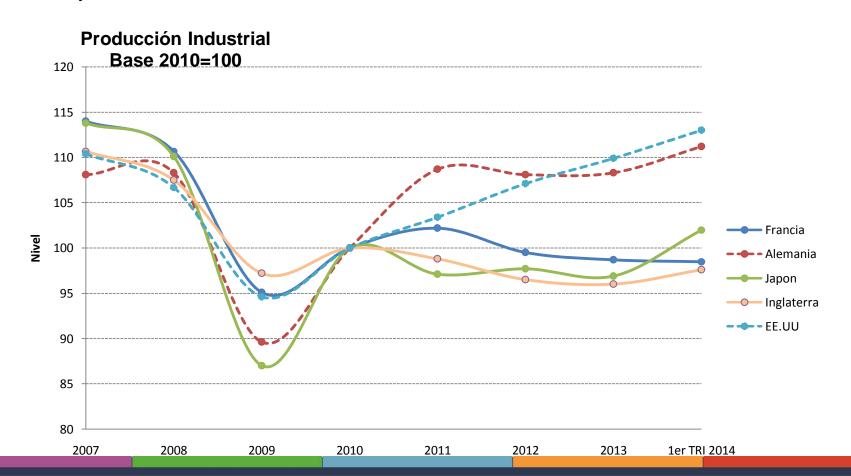


En la ZE, volvió el crecimiento en el 1º TRI. Portugal (1,1%), España (0,4%) salen de la recesión y Grecia tiene su caída más baja desde 2009. Francia aun sigue con una débil expansión (0,8%), mientras Alemania rebotó (2,3%) de la leve retracción del ultimo trimestre

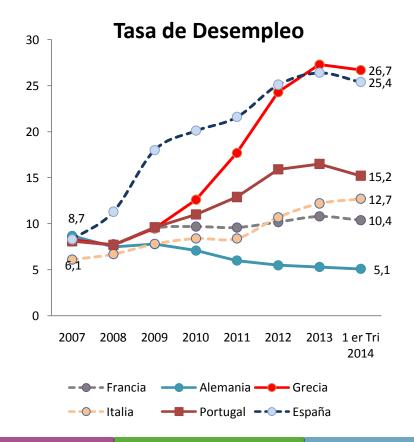


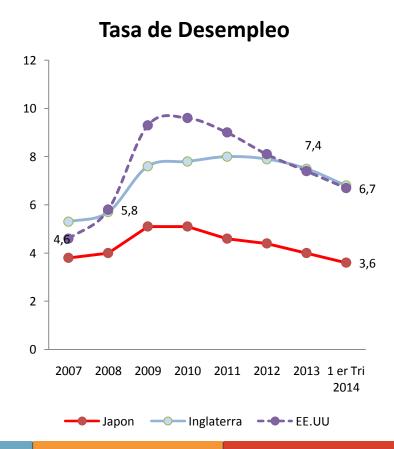


La industria sigue importando: El despegue económico de EE.UU estuvo impulsado, entre otros, por el repunte industrial (13% desde 2009). Lo mismo para Alemania, el único de la ZE que prosiguió creciendo pese a la crisis del EURO.

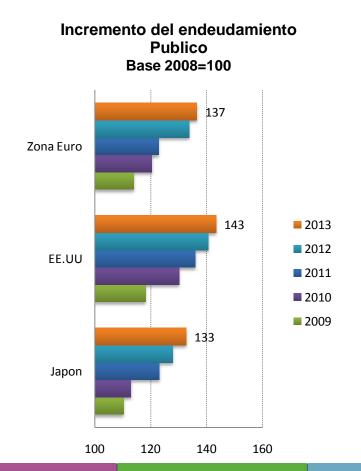


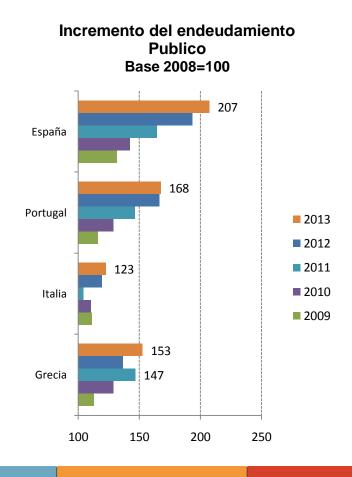
La vuelta al crecimiento (lento) de los países de la periferia europea no necesariamente se traslucirá rápido en una baja del desempleo. EE.UU se acerca a la tasa pre-crisis del 6% (que puede disparar un alza de tasas de interés).





Los países que mas incrementaron su endeudamiento desde la crisis, fueron los que mas retracción económica sufrieron.





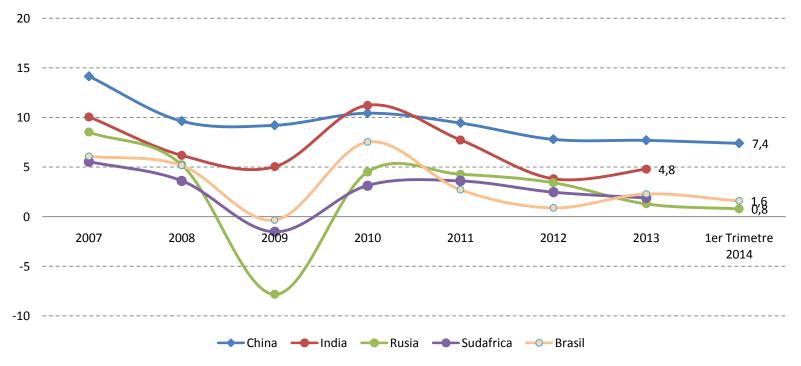


ECONOMIAS EMERGENTES:

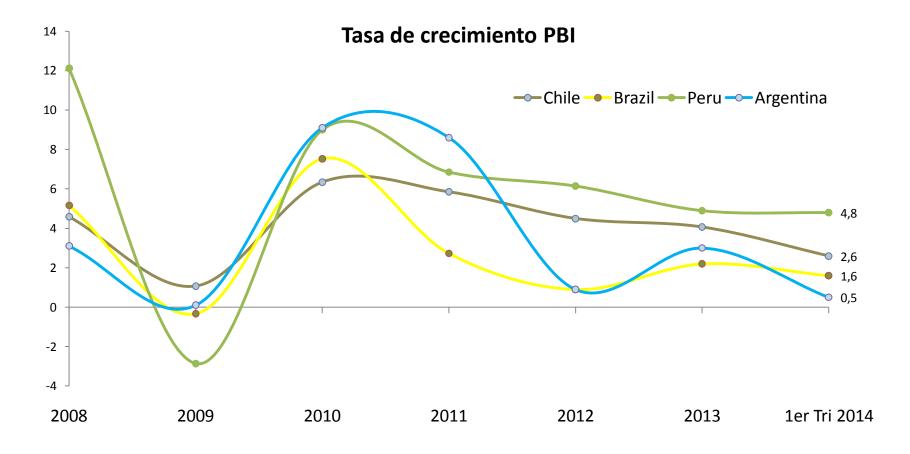
BRICS Y AMERICA LATINA

El crecimiento Chino parece estabilizarse en torno al 7,5% anual, lejos de las tasas "chinas" cercanas al 10%. India se recupera (4,8%), sin embargo las otras economías BRICS padecen de débil crecimiento (Brasil, Rusia y Sudáfrica)

Crecimiento PBI Emergentes

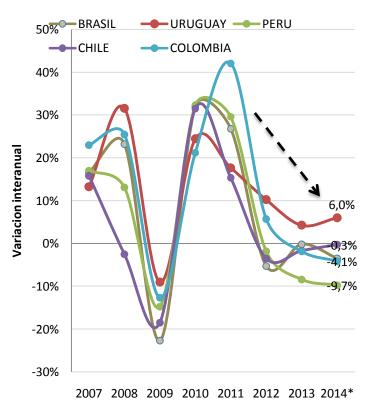


El crecimiento en AL permanece firme, aunque se desacelera a partir del 2012. Las exportaciones siguen débiles en la región.

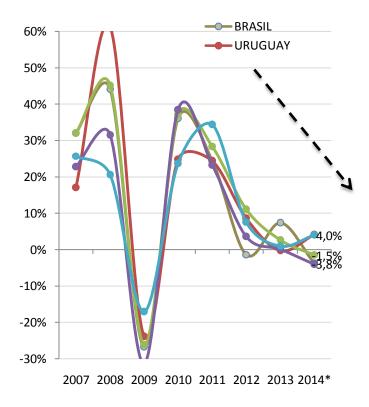


El boom exportador latinoamericano, de la mano de los altos precios de los commodities, se viene apagando por un menor dinamismo del comercio internacional y hasta un declive en los precios de exportación (Metales)

Exportaciones LATAM

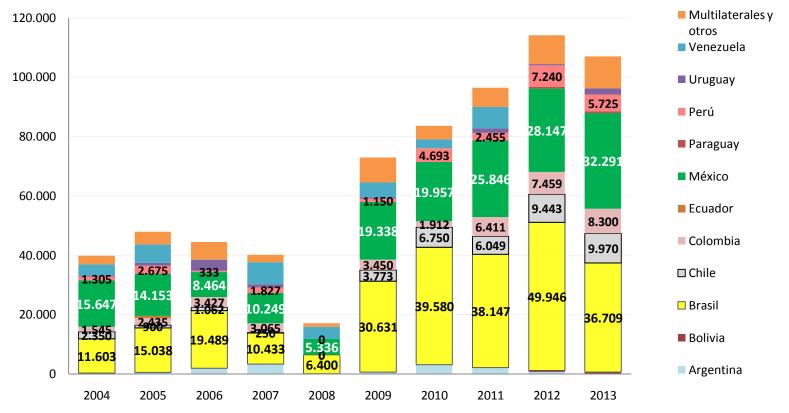


Importaciones LATAM



A partir de 2009, la baja tasa de interés internacional y la política de facilidad cuantitativa en EE.UU hizo fluir los capitales hacia los países emergentes que ofrecían mayores retornos. Pero, a partir de 2012, los flujos se reducen, a medida que se retiran los estímulos monetarios en EE.UU y el mercado anticipa una suba de tasas. Esto pone un llamado de atención a futuro, ante las necesidades de financiar los déficit en cuenta corriente

Emisiones Internacionales de Bonos por países





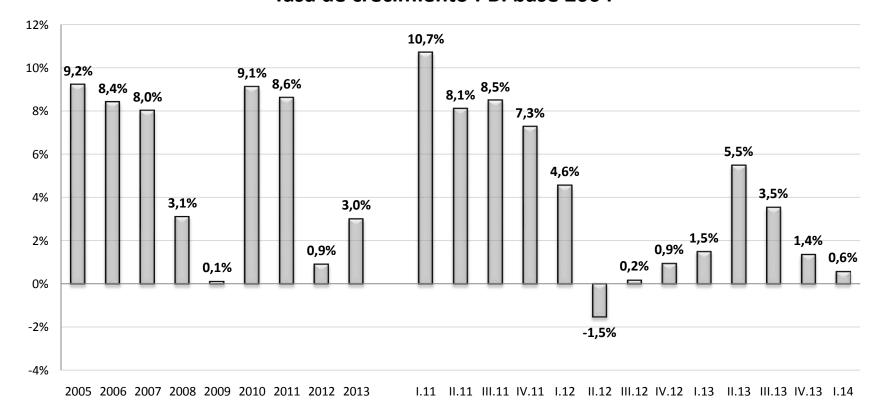
ARGENTINA



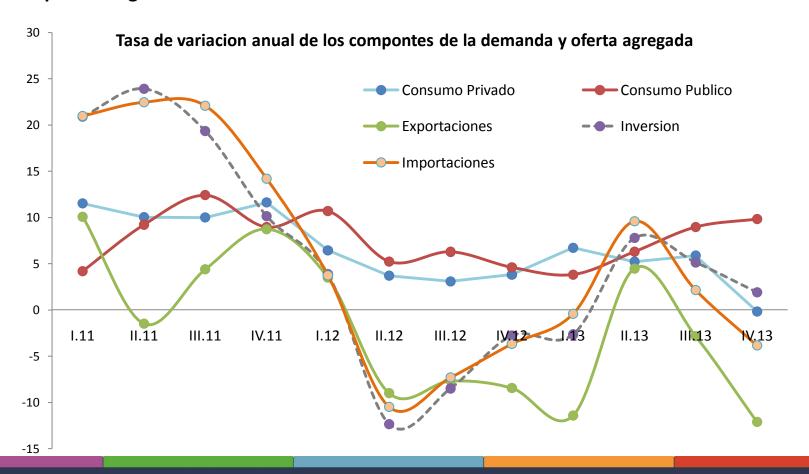
ACTIVIDAD ECONOMICA

La economía argentina post 2011: se ralentizó desde el 3º TRI del año pasado finalizando con un crecimiento del 3% (vs 0,9% en 2012). En el 1º TRI 2014, los efectos de la devaluación retrajeron los salarios, afectando el consumo.

Tasa de crecimiento PBI base 2004

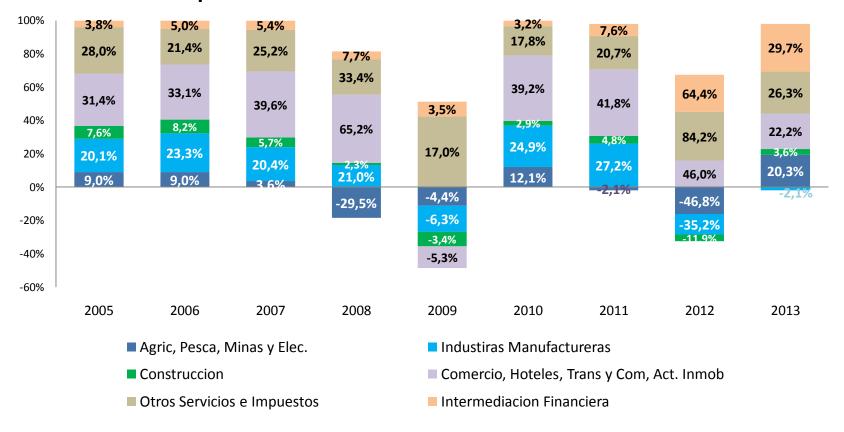


El factor que explica el lento crecimiento 2014 es el consumo privado. La inversión y las importaciones, que dependen de la actividad interna, caen desde mediados de 2013. Por su parte, el consumo público siguió siendo contra-cíclico.



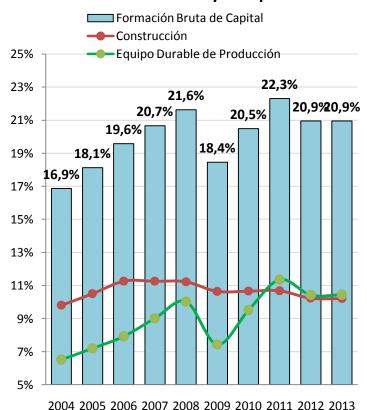
CALIDAD DEL CRECIMIENTO: Entre 2004 y 2011, un poco mas de un quinto de la suba del PBI fue propulsada por la industria. En los últimos dos años los sectores productores de bienes pierden participación en post de los servicios.

Participación sectorial en el crecimiento del PBI base 2004



La inversión se aceleró hasta 2011, luego cae por menor producción de equipos nacionales. Se acrecienta la dependencia del componente importado en la dinámica inversora

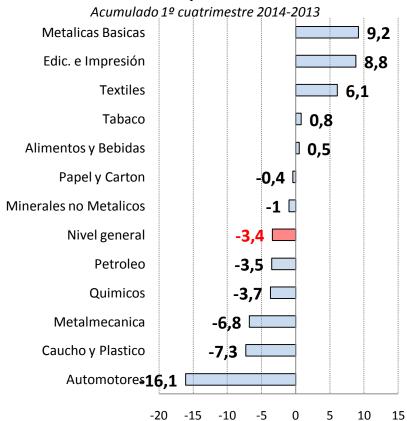
Inversión: Evolución y Composición



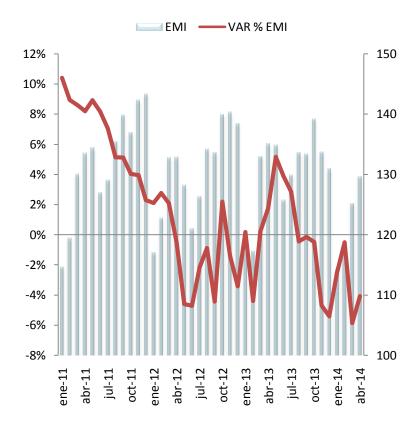
| | Promedi o 2005- 2008 | 2009 | Promedio 2010- 2011 | 2012 | 2013 |
|-------------------------------------|----------------------------|--------|---------------------------|-------|-------|
| Formación Bruta de Capital | 14,1% | -14,6% | 19,7% | -5,2% | 3,0% |
| Construcción | 11,0% | -5,1% | 9,0% | -3,3% | 2,7% |
| Maquinaria y Equipo Nacional | 12,4% | -16,3% | 22,5% | -6,8% | -0,3% |
| Maquinaria y Equipo Importado | 24,7% | -31,6% | 39,8% | -8,7% | 1,0% |

La industria lleva 9 caídas mensuales consecutivas interanuales (última suba julio 2013). En los primeros cuatro meses (-3.4%). 9 de las 12 ramas reducen su producción o están estancadas.

EMI. Variación por rama industrial



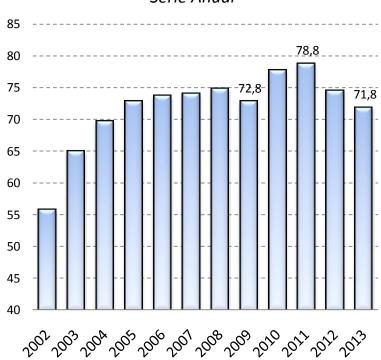
Estimador mensual industial



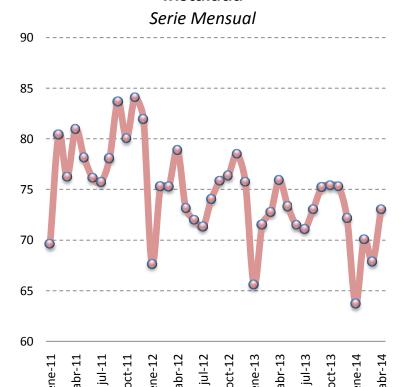
CAPACIDAD INSTALADA: La industria opera en el 1º CUATRI 2014 en el 72%, 12 p.p menor al pico de Nov de 2011 y 3 p.p por debajo del promedio de los últimos dos años.

Utilización de la Capacidad Instalada

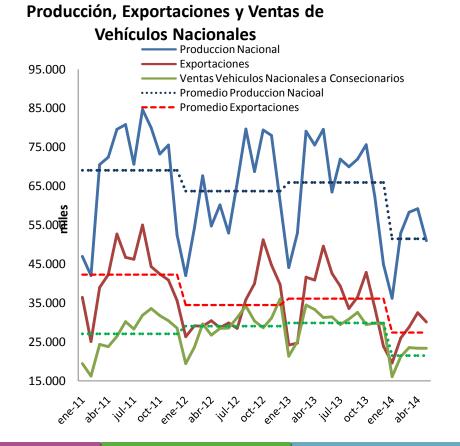
Serie Anual



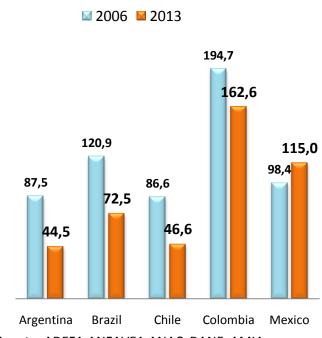
Utilización de la Capacidad Instalada



La crisis del sector automotor es explicada por varios factores : mayores precios (+20% desde Enero), corte del financiamiento por incremento de tasas y menor demanda de Brasil (representa 87% de las exportaciones). ¿ Es sostenible el nivel de ventas interno?

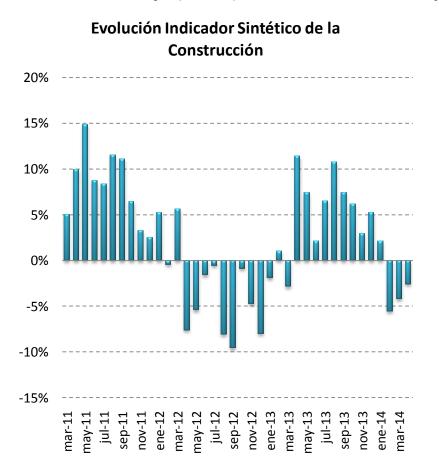


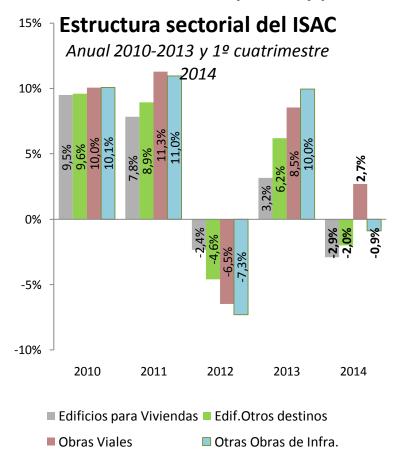
Relación Venta de Vehículos mercado interno/Población Total



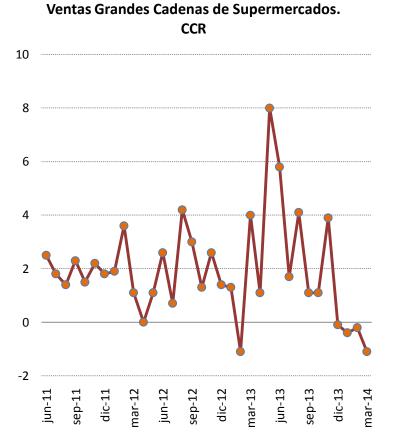
Fuente: ADEFA, ANFAVEA, ANAC, DANE, AMIA

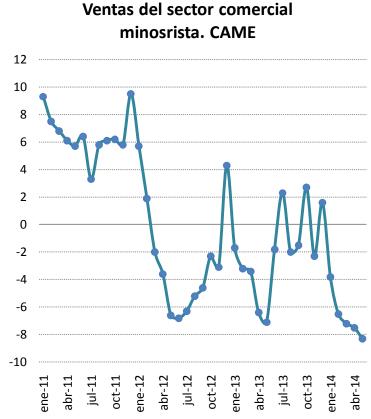
Luego de un 2013 de expansión (+4,6%) impulsada por el Plan PROCREAR y la obra pública, la construcción se redujo (-2,6%) en el 1º CUATRI 2014 por desaceleración de la obra pública y privada.





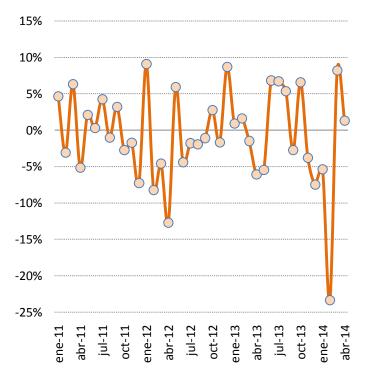
Las ventas en supermercados y en el comercio minorista reflejaron rápidamente la caída del salario real (por suba de precios y de la tasa de interés). El consumo se volvió mas selectivo según analistas del sector.



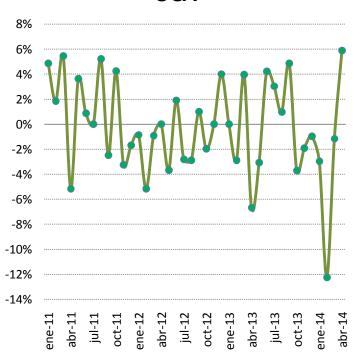


En los primeros meses del 2014, el consumidor sintió con fuerza la caída de su poder adquisitivo y el aumento del financiamiento y plazos del crédito al consumo. Se deterioraron las perspectivas, pero se evidencia un repunte en abril (UCA)

Indice de Confianza del Consumidor ICC Di Tella



Indice General de Expectativas Economicas UCA



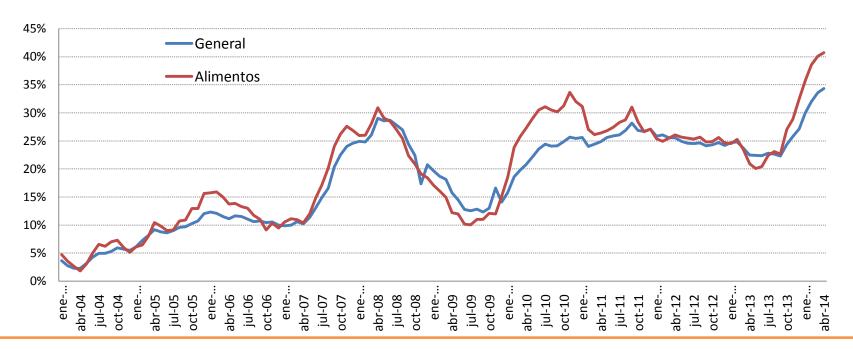


PRECIOS, EMPLEO E INGRESOS

La tasa de inflación se aceleró en el 1º TRI 2014 por el efecto devaluatorio: (3,7)-(3,4)-(2,6)-(1,8) Se espera una desaceleración mensual en torno al 1,5-2% mensual.

Evolución Tasa de Inflación

INDEC IPC GBA (enero 2004-diciembre 2006) IPC 7 Provincias (enero 2007-diciembre 2013) IPCnu enero 2014 en adelante



Fuente: Direcciones nacionales de estadísticas.

Provincias: Misiones Enero 2007-Diciembre 2012, Santa Fe Enero 2008- Abril 2012; Trelew-Rawson Enero 2007-Octubre 2012; Neuquen Enero 2007- Diciembre 2013; San Luis Enero 2007-Diciembre 2013, CABA Agosto 2012-Diciembre 2013; Usuhaia-Rio Grande Enero 2007-Diciembre 2013, Santa Rosa Enero 2007- Noviembre 2011.

Desde Enero 2013 hasta el presente IPCnu

Luego del efecto sobre el empleo de la crisis financiera internacional, el desempleo descendió con mas fuerza, pero se estancó en niveles del 7% desde fines de 2011.



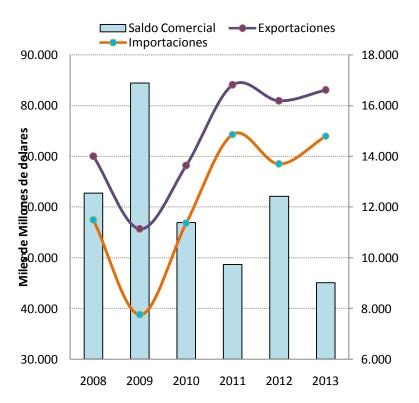


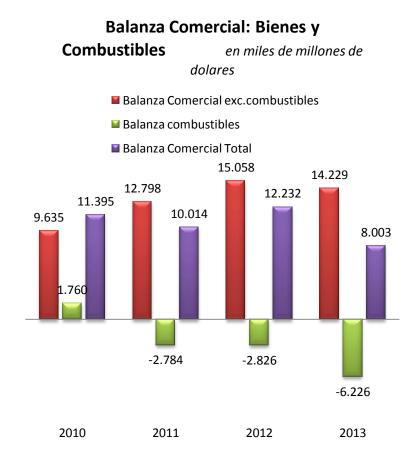


COMERCIO EXTERIOR

Estructuralmente, la balanza comercial de bienes ostenta un alto superávit anual desde 2003. Sin embargo, la aparición del déficit energético en 2011 está reduciendo el superávit total. Además, estancamiento de las exportaciones

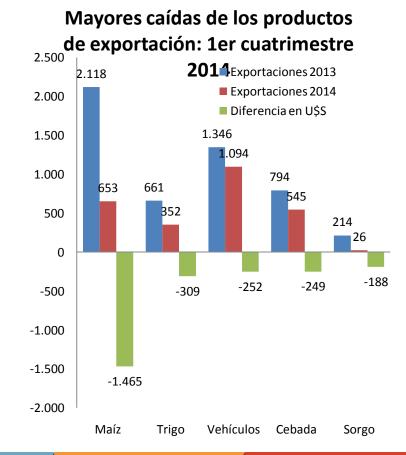
Comercio Exterior





La balanza comercial del 1º CUATRI (U\$S 1.047 millones) se redujo -58%, por menores envíos de Productos Primarios. Especialmente Maíz y Trigo explican el 69% de la caída de las exportaciones.

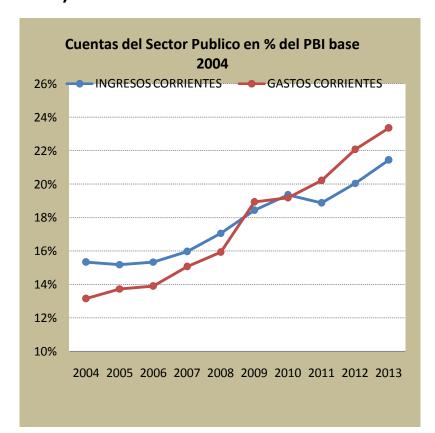
| | Valor | Precio | Cantidad |
|--------------------------|-------|--------|----------|
| Exportación | -9 | -3 | -6 |
| PP | -39 | -13 | -29 |
| MOA | 9 | -1 | 10 |
| моі | -7 | -4 | -4 |
| Combustibles | 7 | 6 | 1 |
| Importación | -1 | 1 | -2 |
| Bs de Capital | 7 | 3 | 4 |
| Bs Intermedios | -1 | - | 1 |
| Combustibles | 11 | -14 | 30 |
| Piezas | -1 | -3 | 3 |
| Bs de | | | |
| Consumo | -5 | 1 | -5 |
| Vehículos Automotores | -14 | 6 | 10 |
| Automotores | -14 | 0 | -19 |

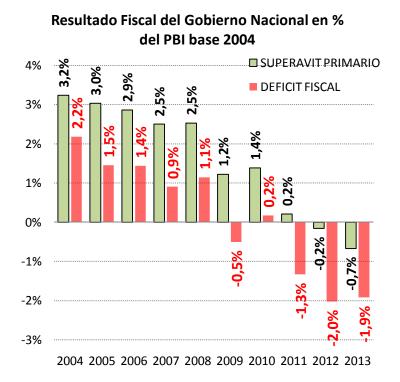




FINANZAS PÚBLICAS Y POLÍTICA MONETARIA

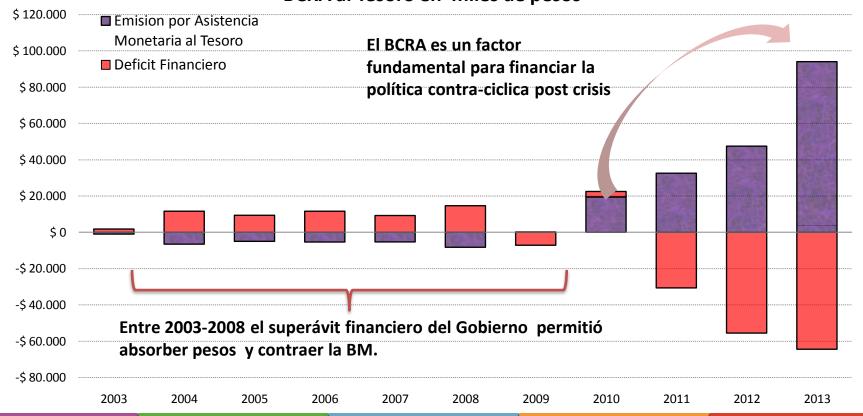
Las finanzas públicas, si bien son deficitarias desde 2011, su nivel es bajo en términos históricos y regionales. La expansión del gasto público en un contexto de desaceleración es contra-cíclico. Aunque se avanzó en la redistribución del gasto publico (reducción de los subsidios y suba de AUH -Moratoria previsional)



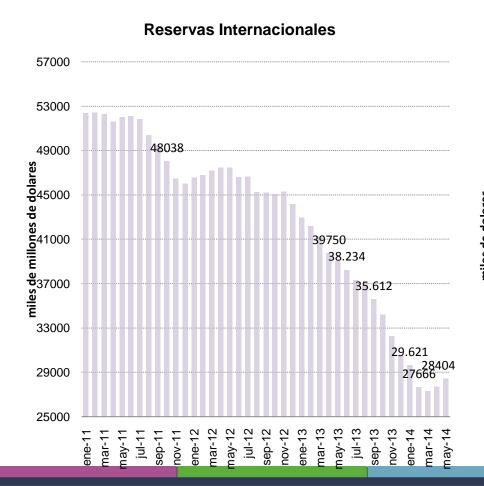


Para poder financiar la expansión del gasto público, se recurrió a los adelantos transitorios del BCRA gracias a la modificación de su Carta Orgánica y las crecientes transferencias de utilidades al Tesoro por suba del tipo de cambio.

Dominancia Fiscal. Resultado Financiero del SPN y Emisión Monetaria del BCRA al Tesoro en miles de pesos

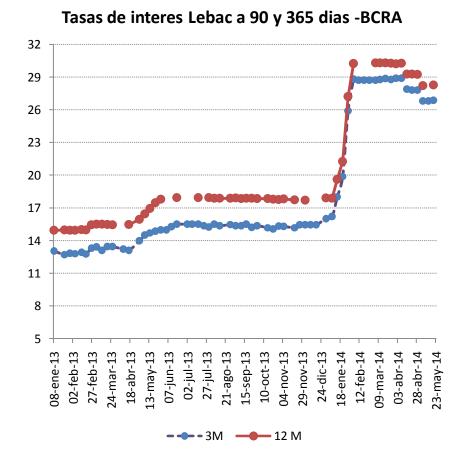


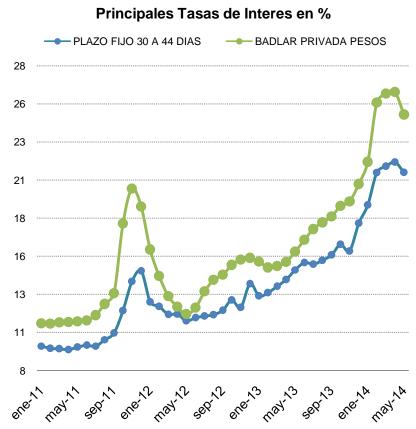
La corrida contra el peso en 2013 redujo las reservas en \$11.800 millones. En Abril se marcó un record de compra en un mes, y se revirtió la caída de dólares.



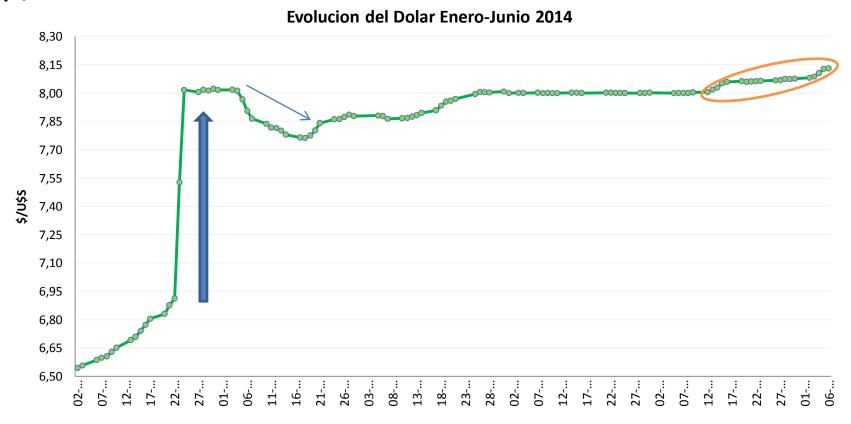


La suba de la tasa de interés del 17% al 30% por parte del BCRA se trasladó a los depósitos a plazo fijo BADLAR (del 16% al 26%) y al costo del crédito. En los últimos dos meses leve baja de tasas.





Luego de la devaluación, el dólar se revalúo unos centavos en febrero (por Bancos y exportadores) y luego alcanzó una calma en torno a los \$8 con abultadas compras del BCRA. Desde mayo, ¿vuelven las micro-devaluaciones?





ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL (avances preliminares) INFORME Nº 6

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

Lic. Alejandro Robba

Lic. Emiliano José Colombo