



# **ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL** **PERÍODO V-2012**

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

Noviembre de 2012



**UNIVERSIDAD  
NACIONAL  
DE MORENO**

Autoridades

**Lic. Hugo O. ANDRADE**  
Rector Organizador

Prof. Manuel L. GÓMEZ  
Vicerrector

Mg. Hugo T. CORMICK  
Secretario Académico

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

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

M. Liliana WEISERT  
Secretaria de Administración



**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

Mg. Alejandro A. OTERO  
Coordinador de la Carrera de Contador Público Nacional

Lic. Adolfo E. DEIBE  
Coordinador de la Carrera de Licenciatura en 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

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

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

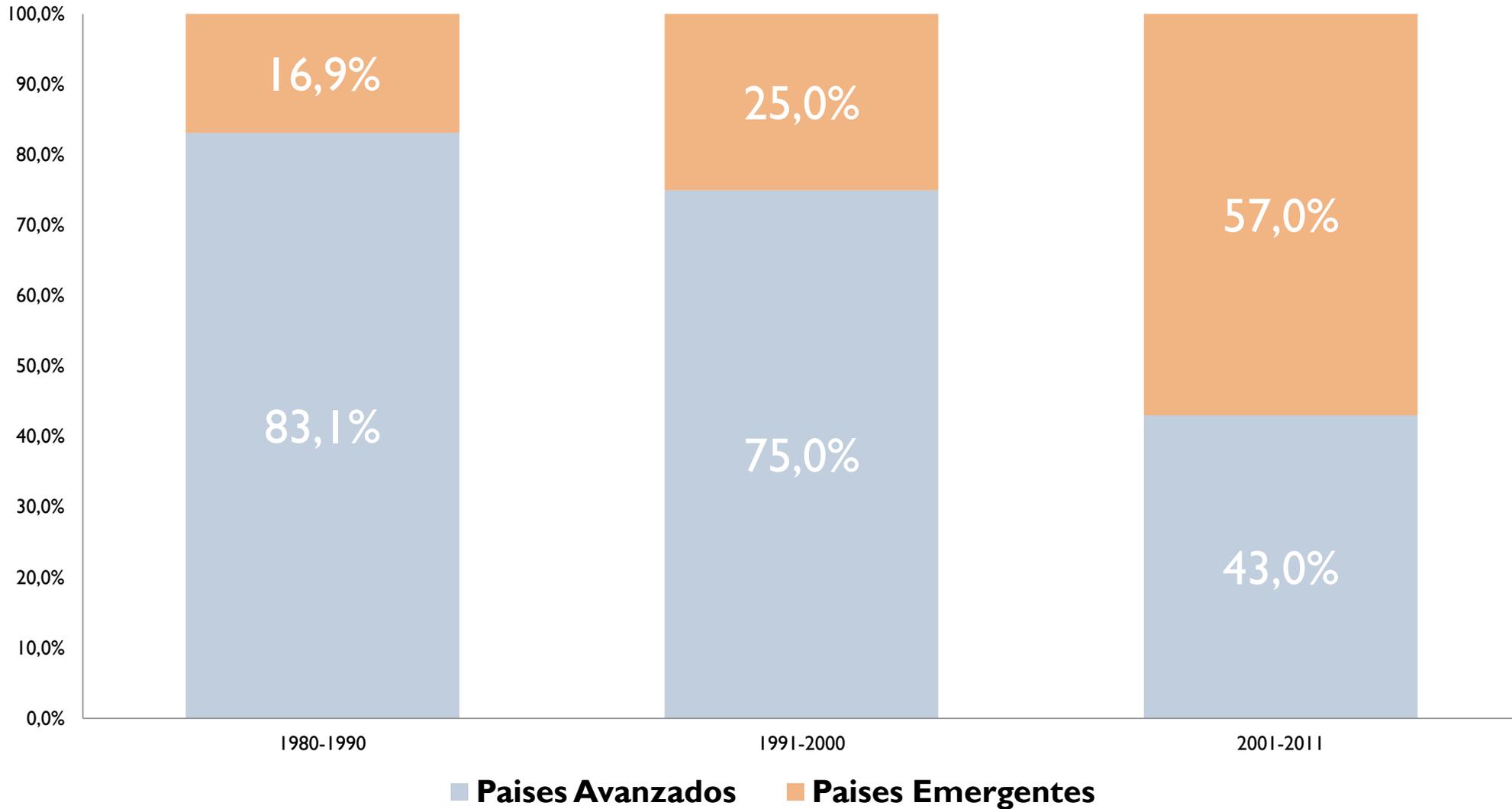


## **PAISES CENTRALES, EMERGENTES Y UNASUR**

- **CRECIMIENTO**
- **EMPLEO**
- **SITUACION FISCAL**
- **NIVELES DE ENDEUDAMIENTO**



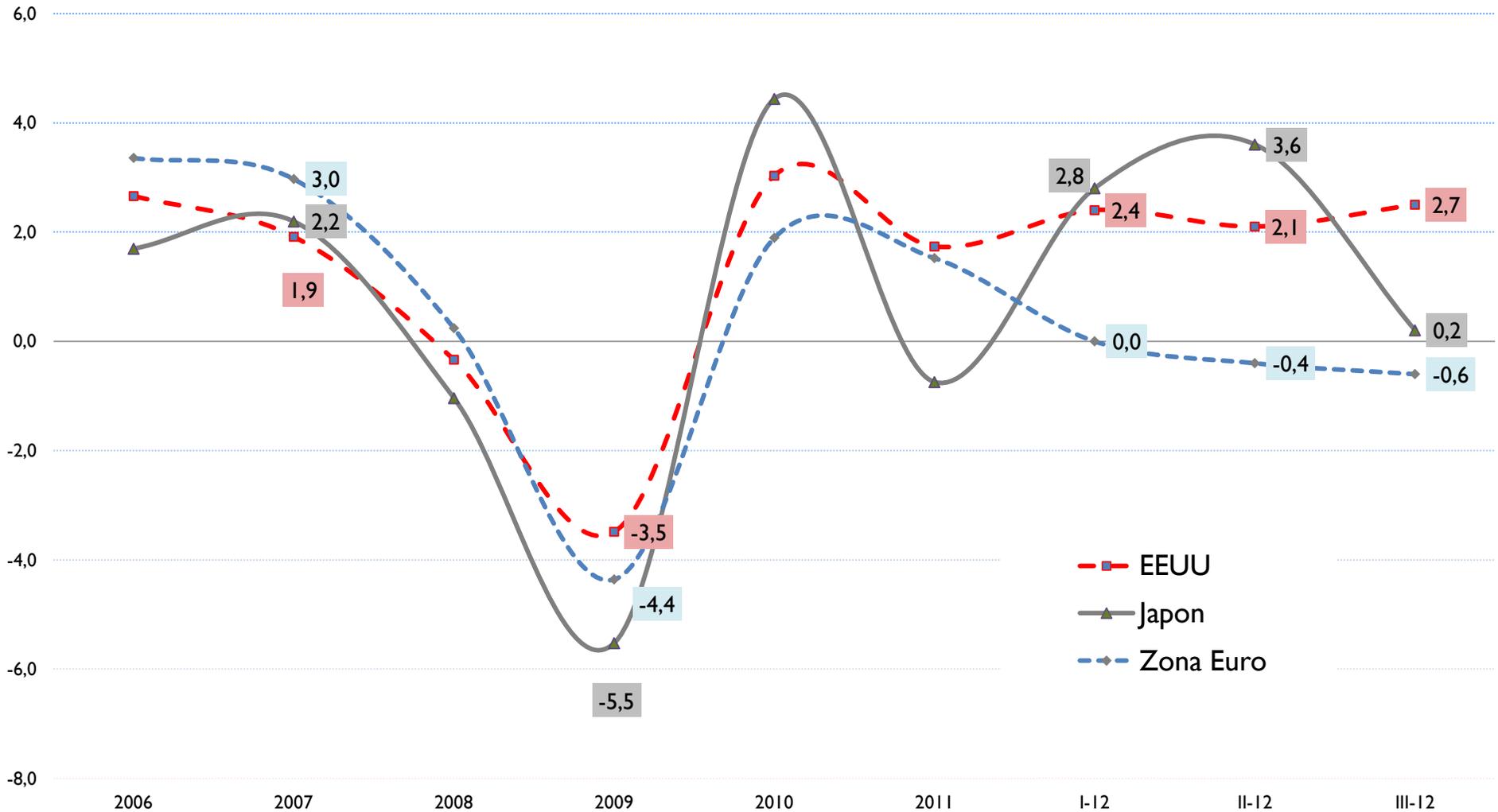
## Contribución al Crecimiento del PBI Mundial





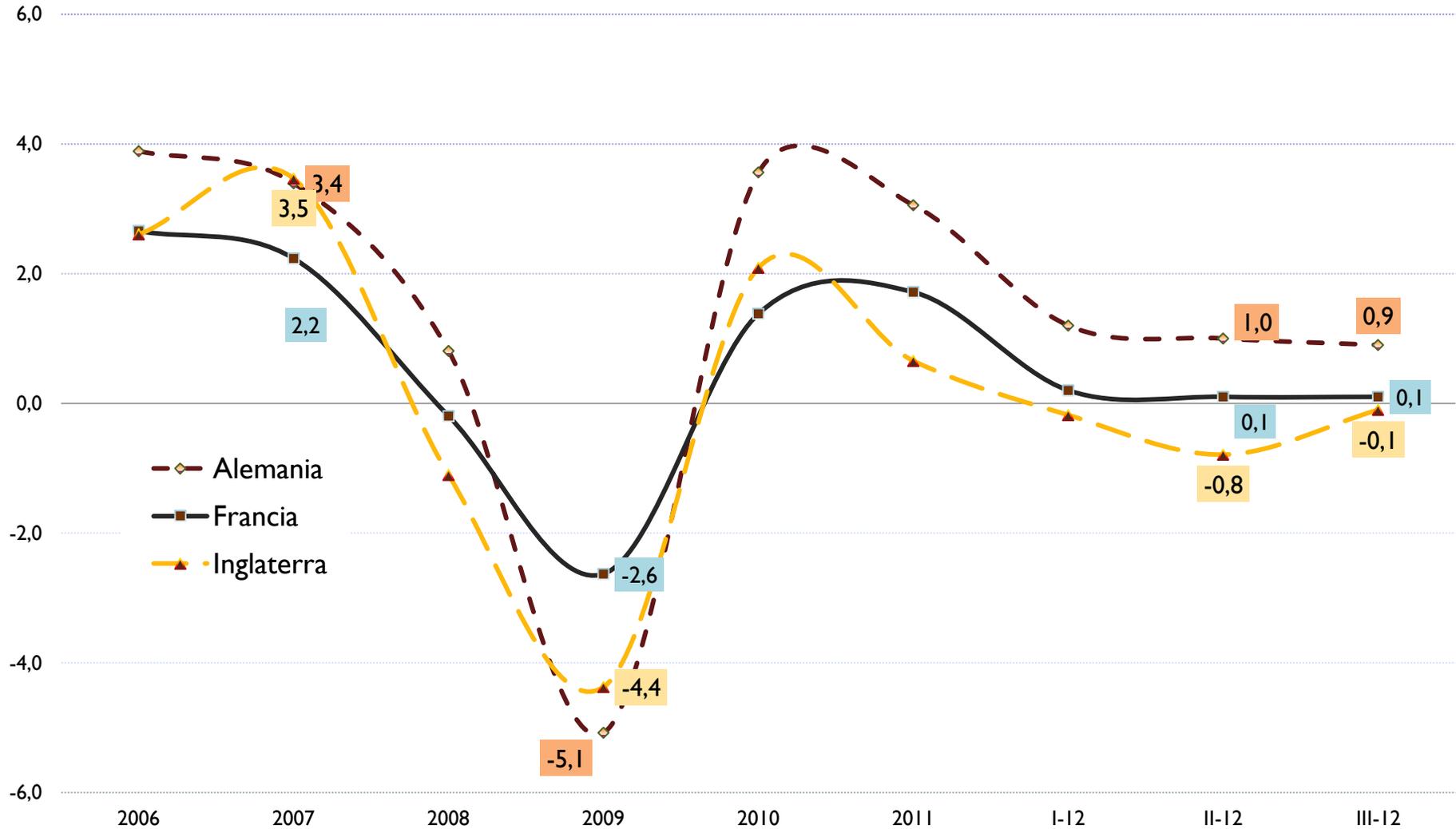
# CONYUNTURA INTERNACIONAL: PAISES CENTRALES

## Crecimiento PBI Anual





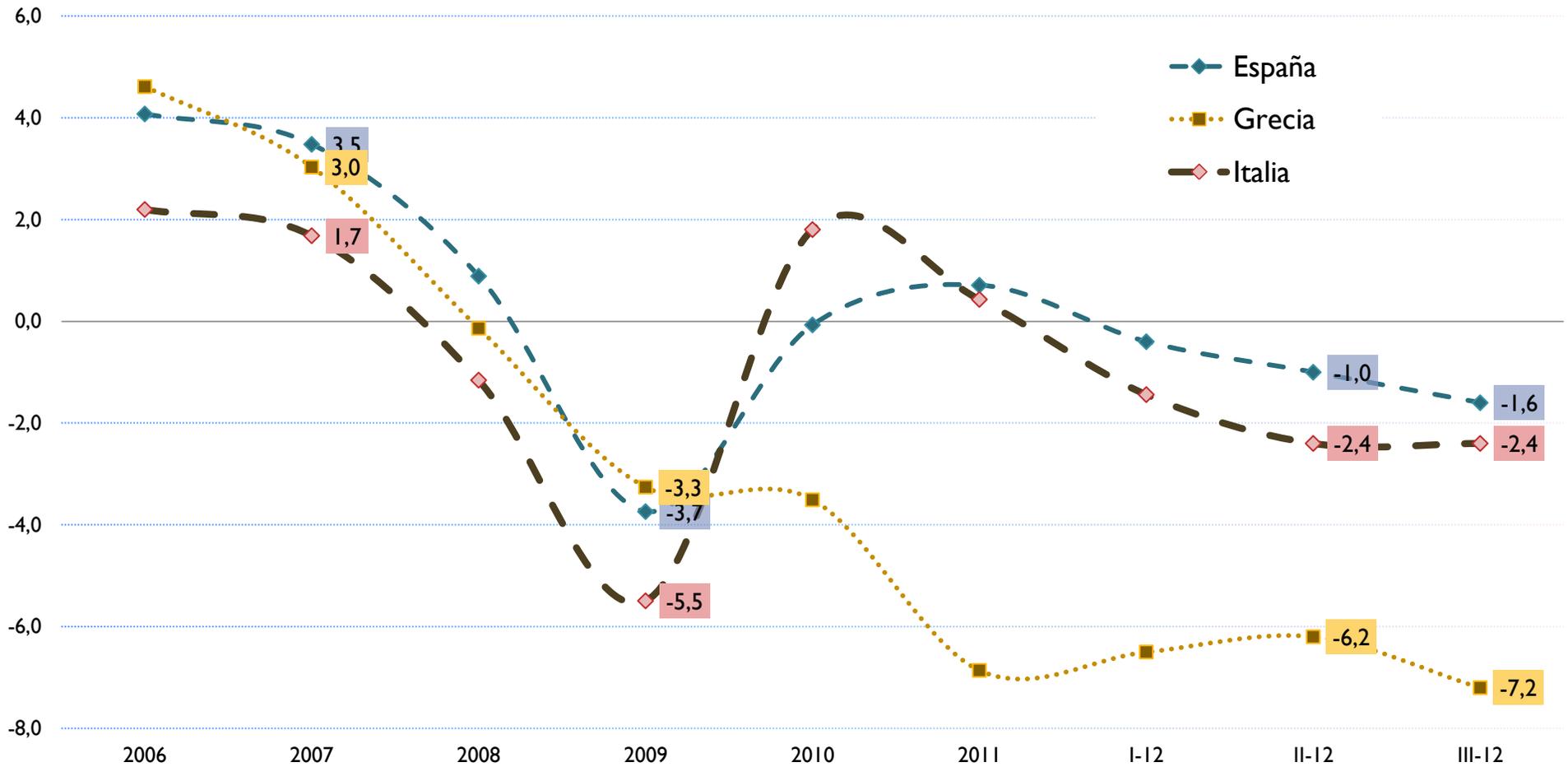
## Crecimiento PBI anual





# COYUNTURA INTERNACIONAL: EUROPERIFERIA

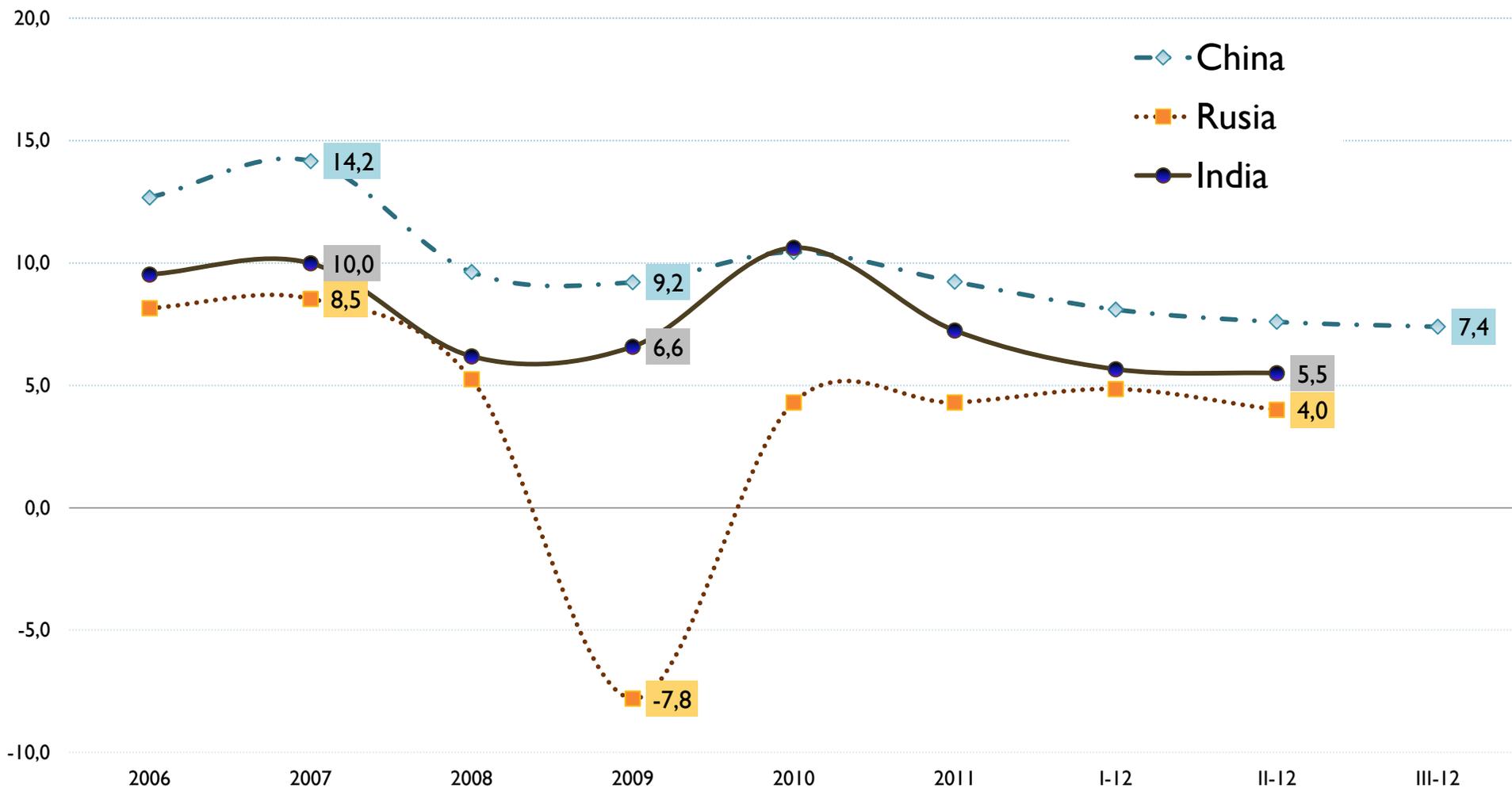
## Crecimiento PBI anual





# COYUNTURA INTERNACIONAL: PAÍSES EMERGENTES

## Crecimiento PBI anual





# COYUNTURA INTERNACIONAL: PAÍSES AVANZADOS

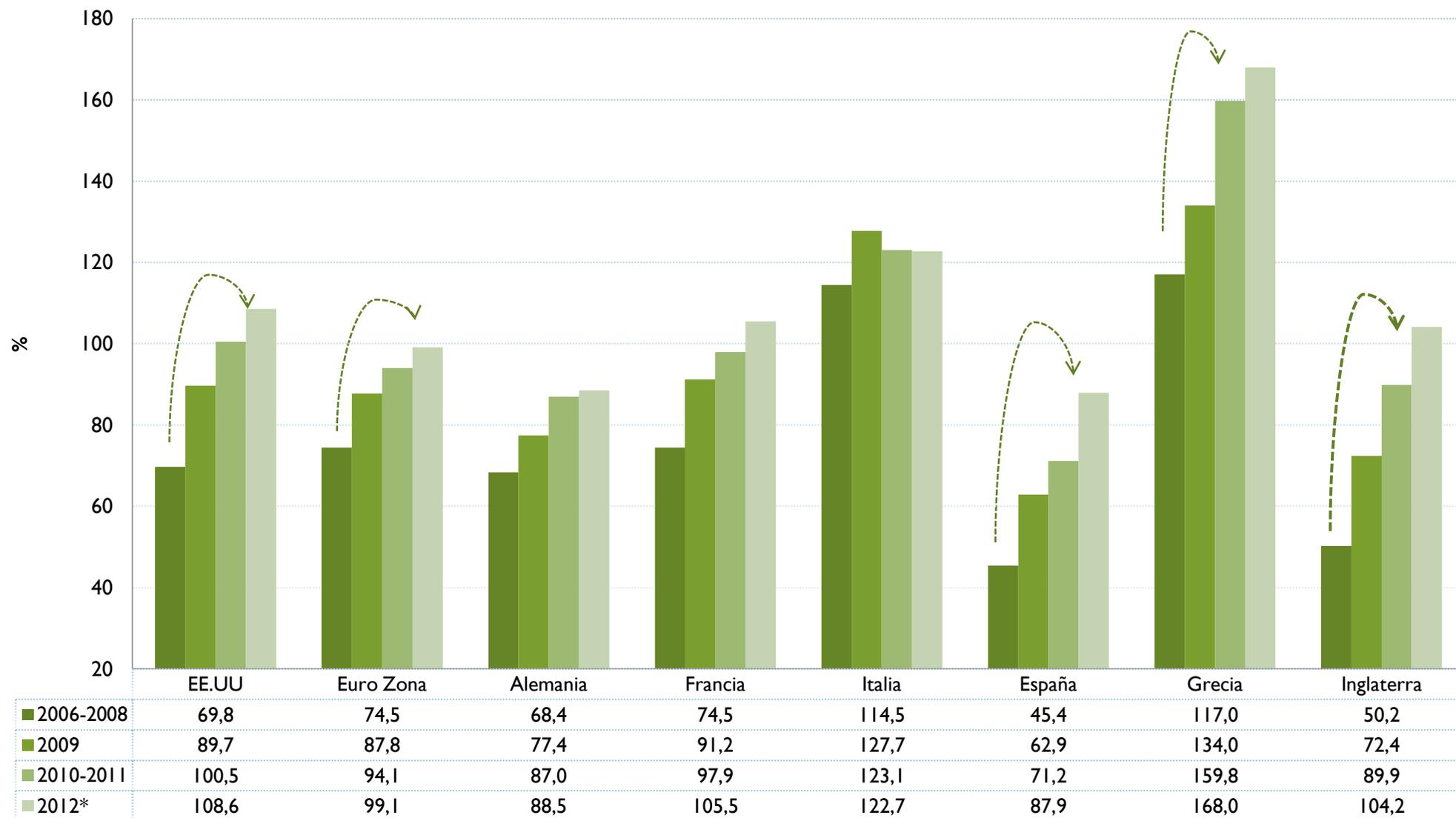
## Tasa de Desempleo Países Avanzados



	EEUU	EuroZona	Alemania	Francia	Italia	España	Inglaterra	Grecia
■ 2007-2008	5,2	7,6	8,1	8,1	6,4	9,8	5,5	8,0
■ 2009	9,3	9,6	7,8	9,5	7,8	18,0	7,6	9,5
■ 2010-2011	9,3	10,1	6,5	9,7	8,4	20,9	7,9	15,1
■ I-12	8,3	10,9	5,6	10,0	10,0	23,8	8,2	21,7
■ II-12	8,2	11,2	5,5	10,0	10,7	24,6	8,1	22,5
■ III-12	8,1	11,5	5,4	10,7	10,7	25,5	7,9	25,0



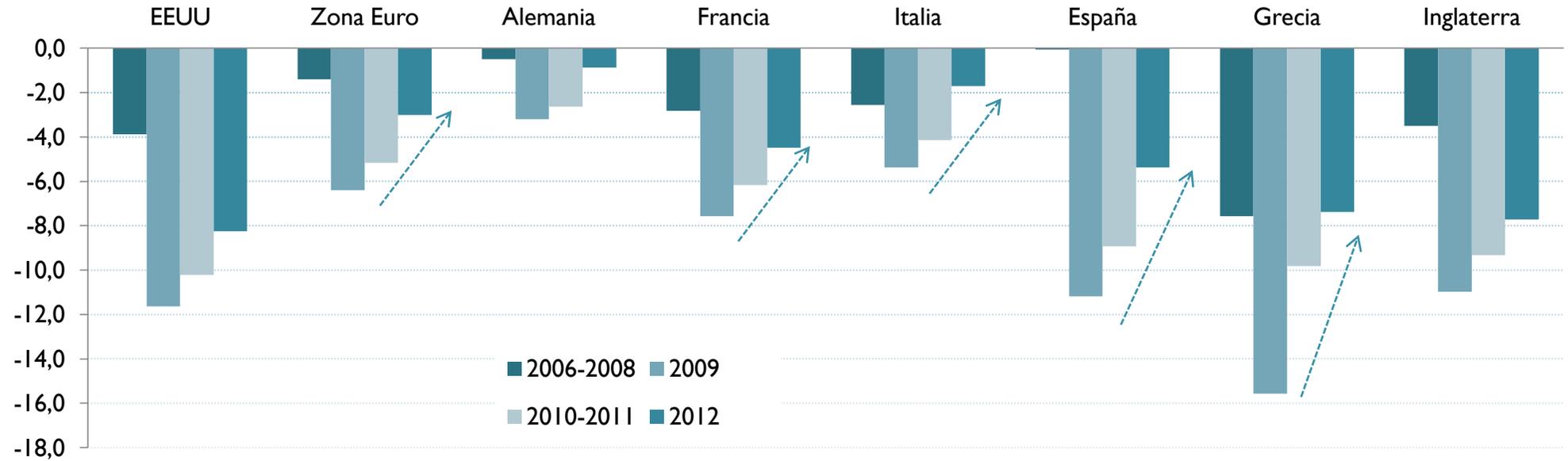
## Deuda Bruta del Gobierno Central como porcentaje del PBI





# COYUNTURA INTERNACIONAL: PAÍSES CENTRALES

## Deficit Presupuestario del Gobierno Central % PBI

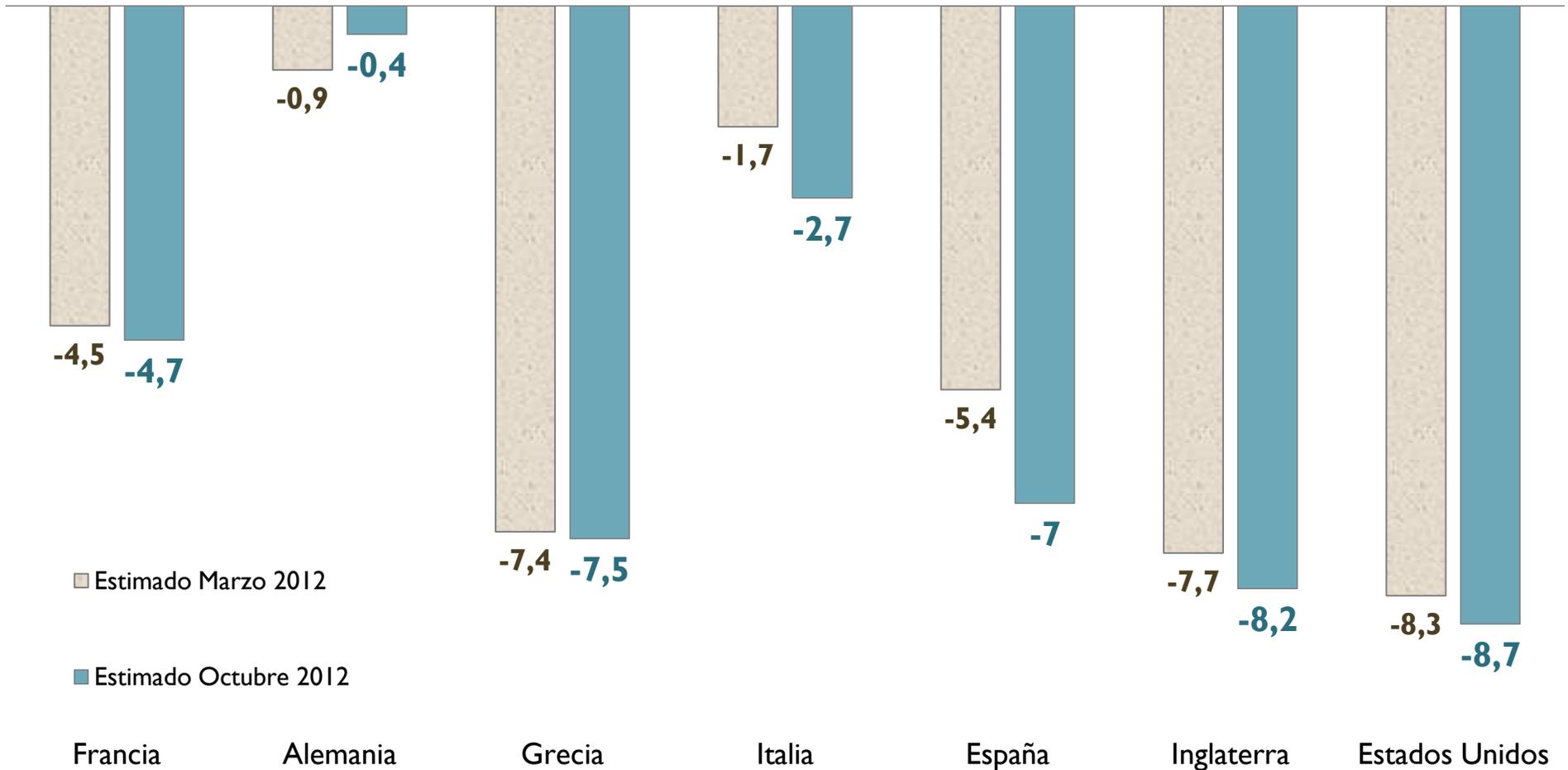


Países	2006-2008	2009	2010-2011	2012 Estimando Anual
EEUU	-3,9	-11,6	-10,2	-8,3
Zona Euro	-1,4	-6,4	-5,2	-3,0
Alemania	-0,5	-3,2	-2,6	-0,9
Francia	-2,8	-7,6	-6,2	-4,5
Italia	-2,6	-5,4	-4,1	-1,7
España	-0,1	-11,2	-8,9	-5,4
Grecia	-7,6	-15,6	-9,8	-7,4
Inglaterra	-3,5	-11,0	-9,3	-7,7



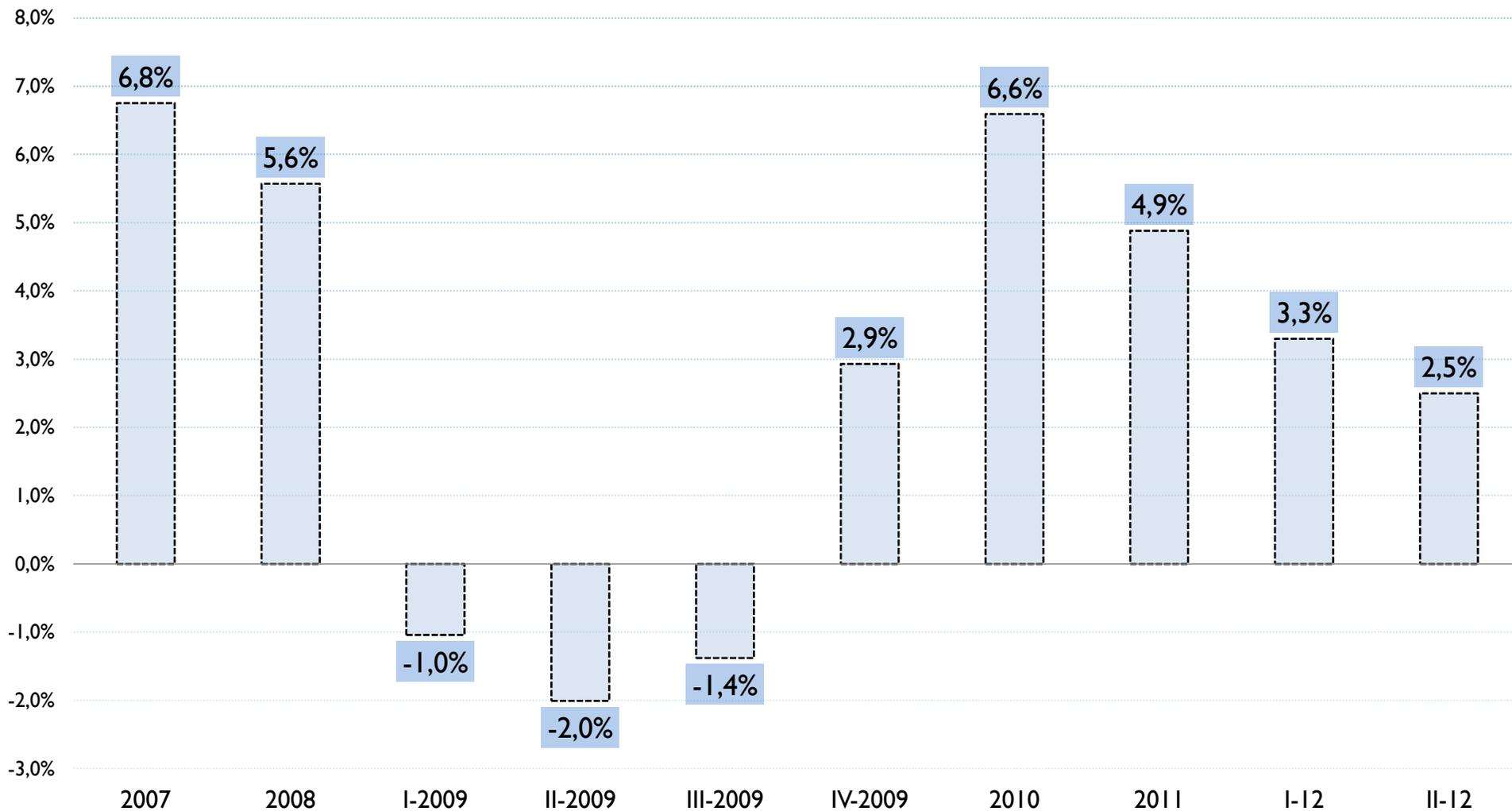
# COYUNTURA INTERNACIONAL: PAÍSES CENTRALES

## La recesión profundiza los déficits



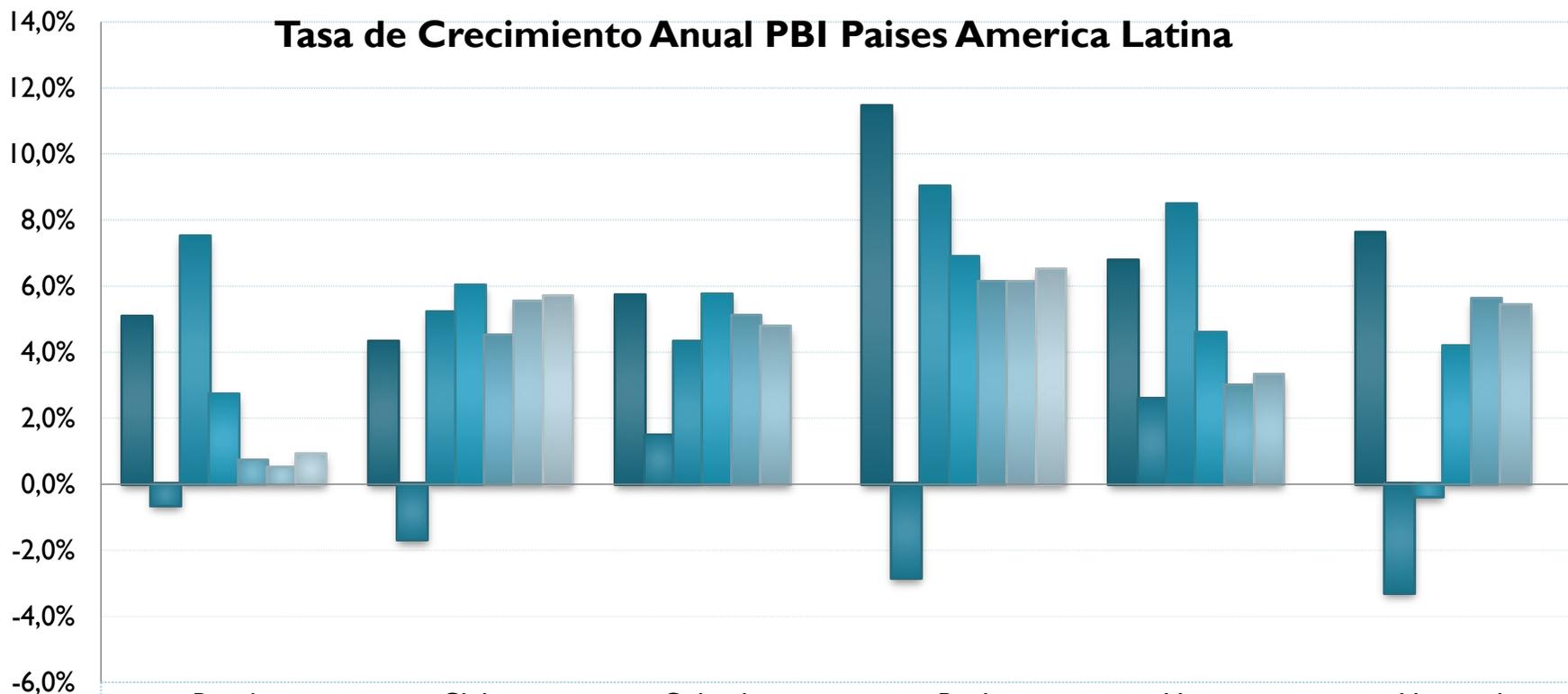


## Tasa de Crecimiento Anual PBI UNASUR *Estimación Propia según metodología de Paridad Poder Adquisitivo*





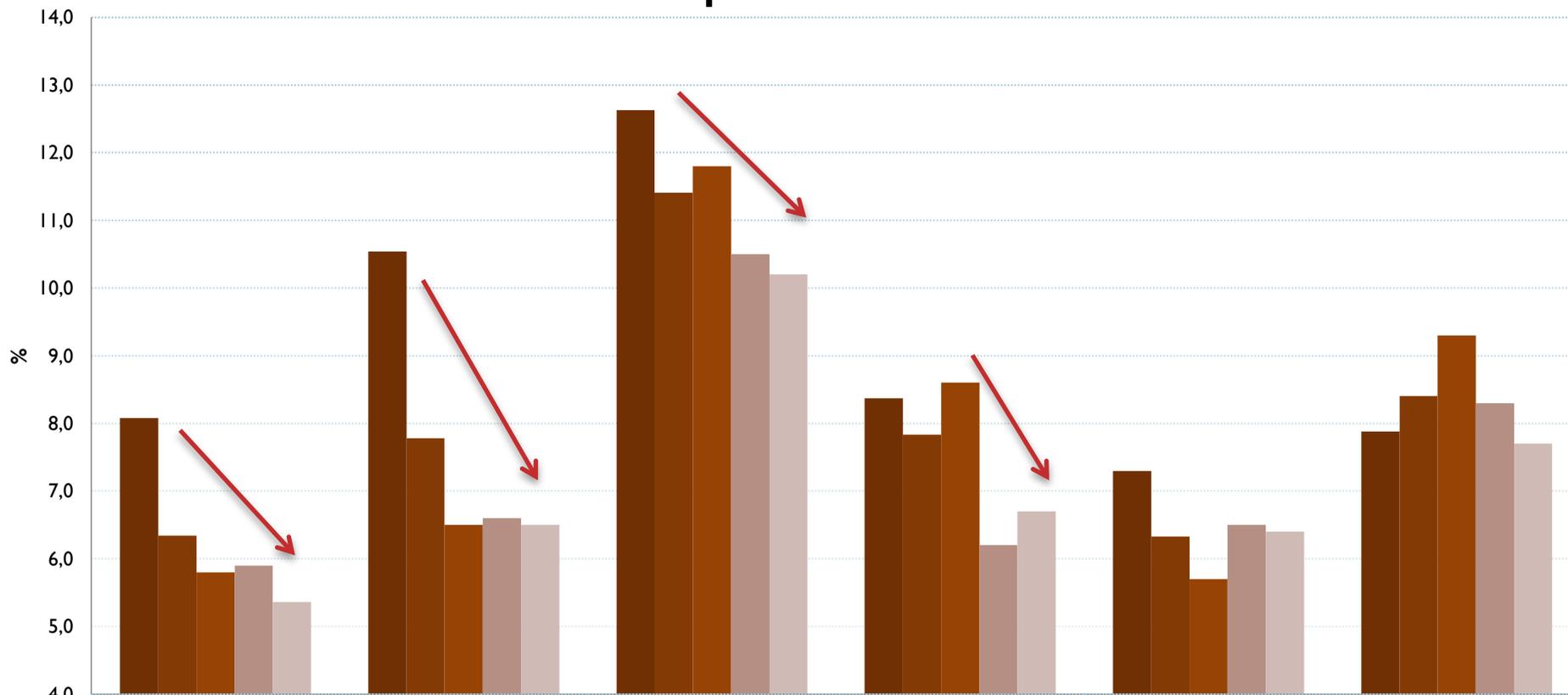
# COYUNTURA INTERNACIONAL: SURAMÉRICA.



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



## Tasa de Desempleo América Latina



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



# COYUNTURA INTERNACIONAL: CONCLUSIONES

- **Crecimiento mundial seguirá siendo dispar: dos velocidades.**
- En el III TRI 2012 EEUU crece 2,7% anual; Zona Euro en recesión -0,6% y Japón se recupera al 3,6% post Tsunami y vuelve a retroceder (0,2%).
- Europa: Italia y España caídas de -2,4% y -1,6%, respectivamente, en III-TRI 2012; Inglaterra también (-0.1%). Alemania y Francia mostraron crecimiento cercanos a cero, 0,9% y 0,1%, respectivamente, hasta el momento son los **únicos** que se salvan de la recesión.
- La **desocupación en Europa sigue su ascenso**, 11,5% en el III-TRI 2012, en tanto que en España y Grecia se encuentra por encima del 25%.
- **Los mercados emergentes (YA SIN TASAS CHINAS) continuarán traccionando el crecimiento mundial pero a tasas más lentas.**
- **China** creció 7,6% en III-TRI 2012; India se desacelera (7% en 2011 vs 5.5% en II-TRI 2012); Rusia se mantiene al 4% para 2012.
- **Suramérica** también desacelera el crecimiento en 2012, en el 2° TRI (2,5%). Brasil continua reduciendo su expansión y es el de peor desempeño suramericano (7.5% en 2010 a 2.7% en 2011 y **0,7%** en los primeros nueve meses).
- Crecimiento a dos ritmos en América Latina, Chile, Perú, Colombia y Venezuela al 5.5% promedio en tanto que Argentina, Brasil y Uruguay 1.9% promedio.



- **Endeudamiento de los Países Centrales: indicadores Deuda/PBI superan el 100%.**
- Eurozona y EE.UU terminarán un 2012 con volúmenes de deuda igual o mayor al PBI.
- EE.UU superó el umbral del 100% en 2011 y se espera lo incremente un 8.3% este año.
- Francia con 106% de deuda/PBI, Italia con 122 %, Portugal con 124%, Irlanda 121% y Grecia con 168% (a pesar de la reestructuración de la deuda).
- España profundizará su crisis acudiendo al endeudamiento y trepará al 88% de su PBI teniendo en cuenta que en 2007 su deuda sólo representaba un 45%.
  
- **Déficit fiscal: menos crecimiento y más ajuste.**
- A mayor recesión, se amplían los déficit fiscales estimados, lo que evidencia que aun en un contexto de reducción del gasto público, la caída en los ingresos fiscales son mas profundos( círculo vicioso).
- Caso España de -5.7% a -7%, Italia -1.7% a -2.7%, un poco menos Inglaterra y Francia. Paradoja, Alemania mejora su performance fiscal cuando es el país que debería incrementar su gasto publico para alentar la demanda de los países intra-zona.



# ARGENTINA

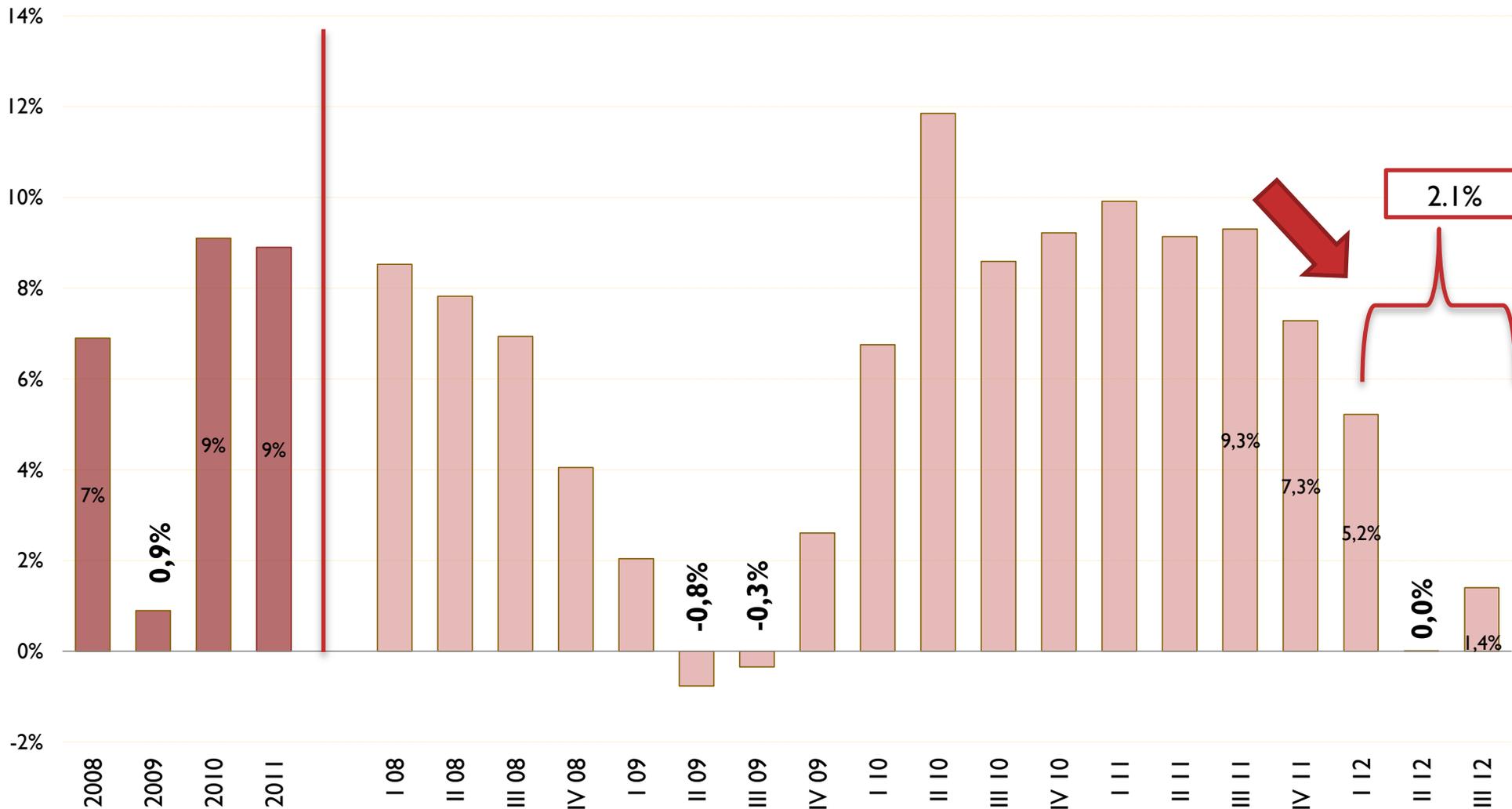


- **ACTIVIDAD**
- **EMPLEO**
- **COMERCIO EXTERIOR**



# ACTIVIDAD ECONÓMICA

## PBI Tasa de Crecimiento Anual

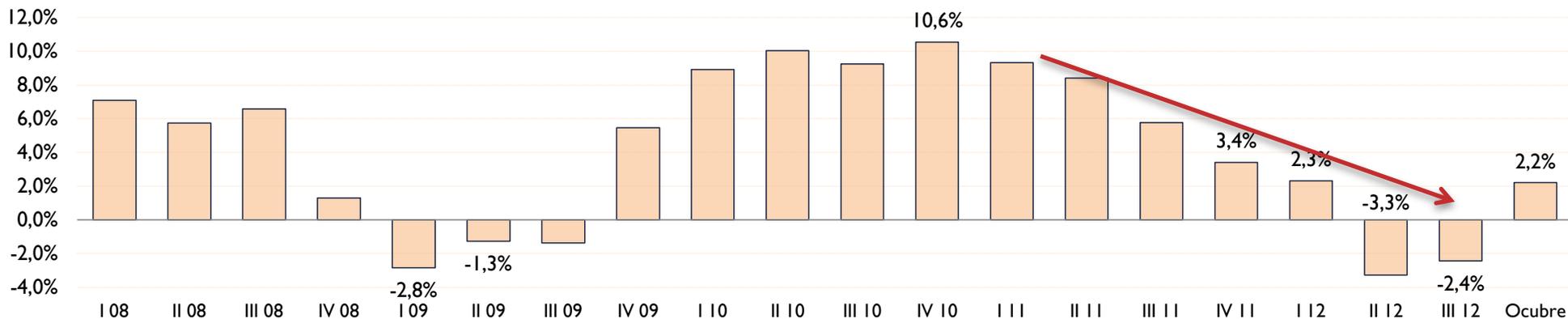




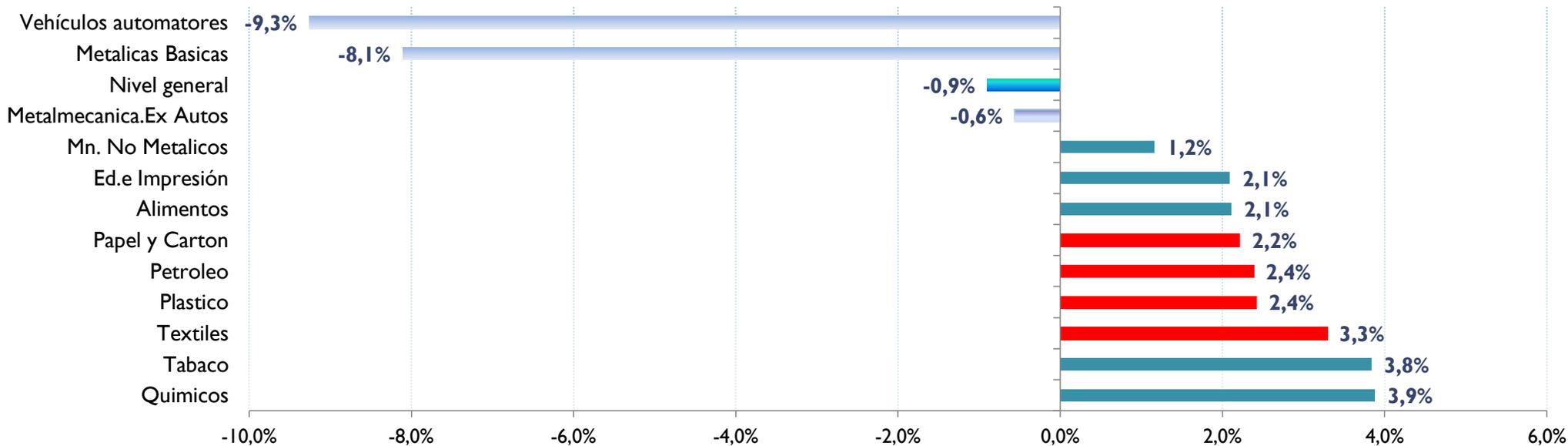
# ACTIVIDAD ECONÓMICA: ¿HETEROGENEIDAD INDUSTRIAL?

## Estimador Mensual Industrial.

Var % interanual

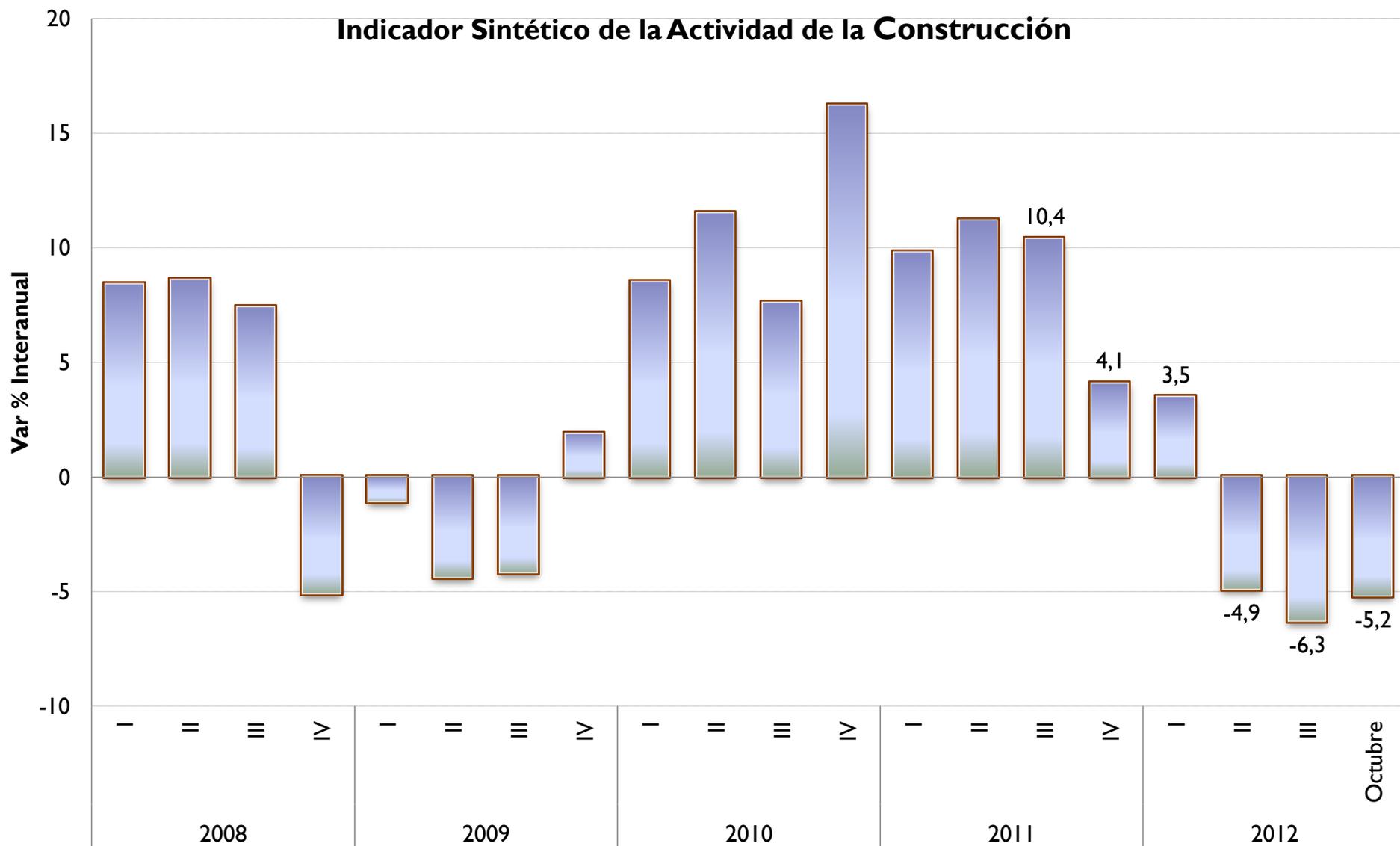


## Variaciones por Ramas Industriales-Enero/ Octubre 2012-2011





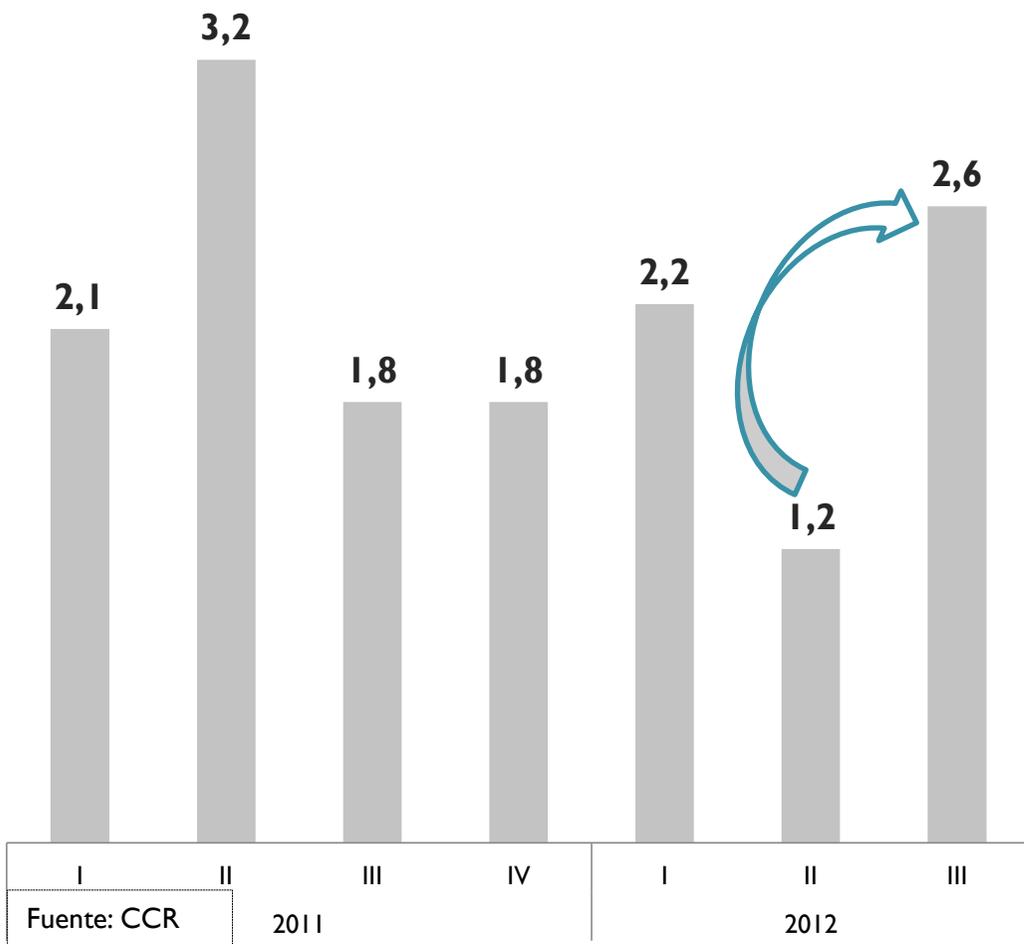
# ACTIVIDAD ECONÓMICA: sector construcción





## Evolucion de la Venta de Alimentos, Bebidas y Art. de Limpieza en Volumen.

Var % Interanual Todos los canales. Nivel Nacional



## Ventas Comercio Minorista.

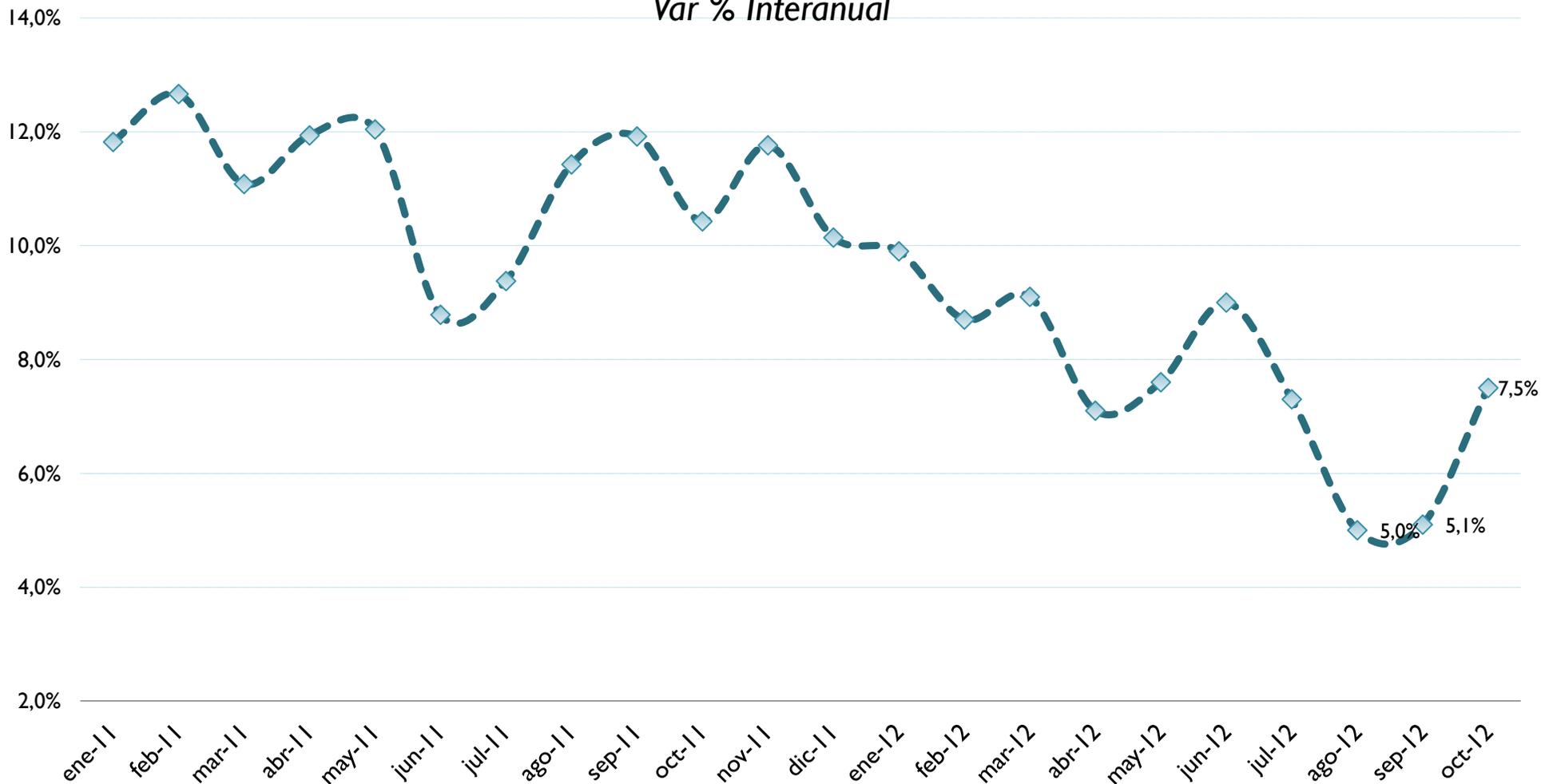
Var % Inter-anual





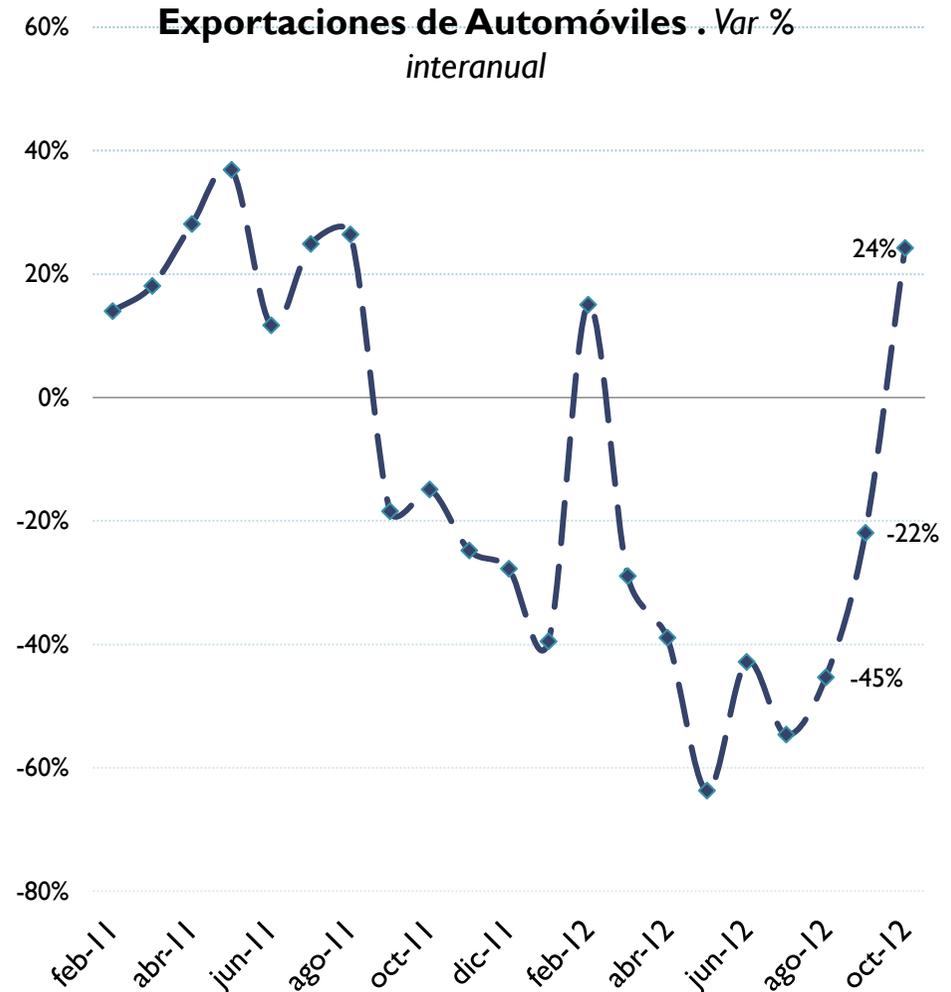
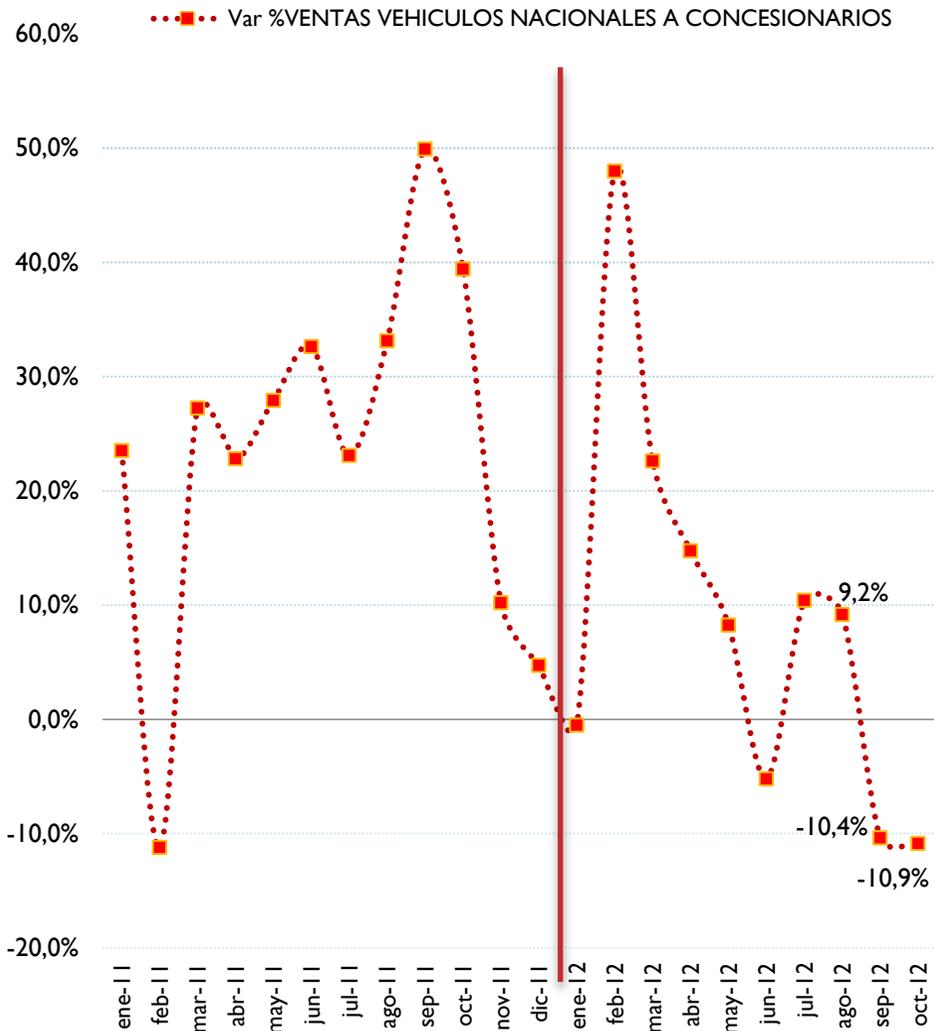
## Indicador Sintético de Servicios Públicos

*Var % Interanual*





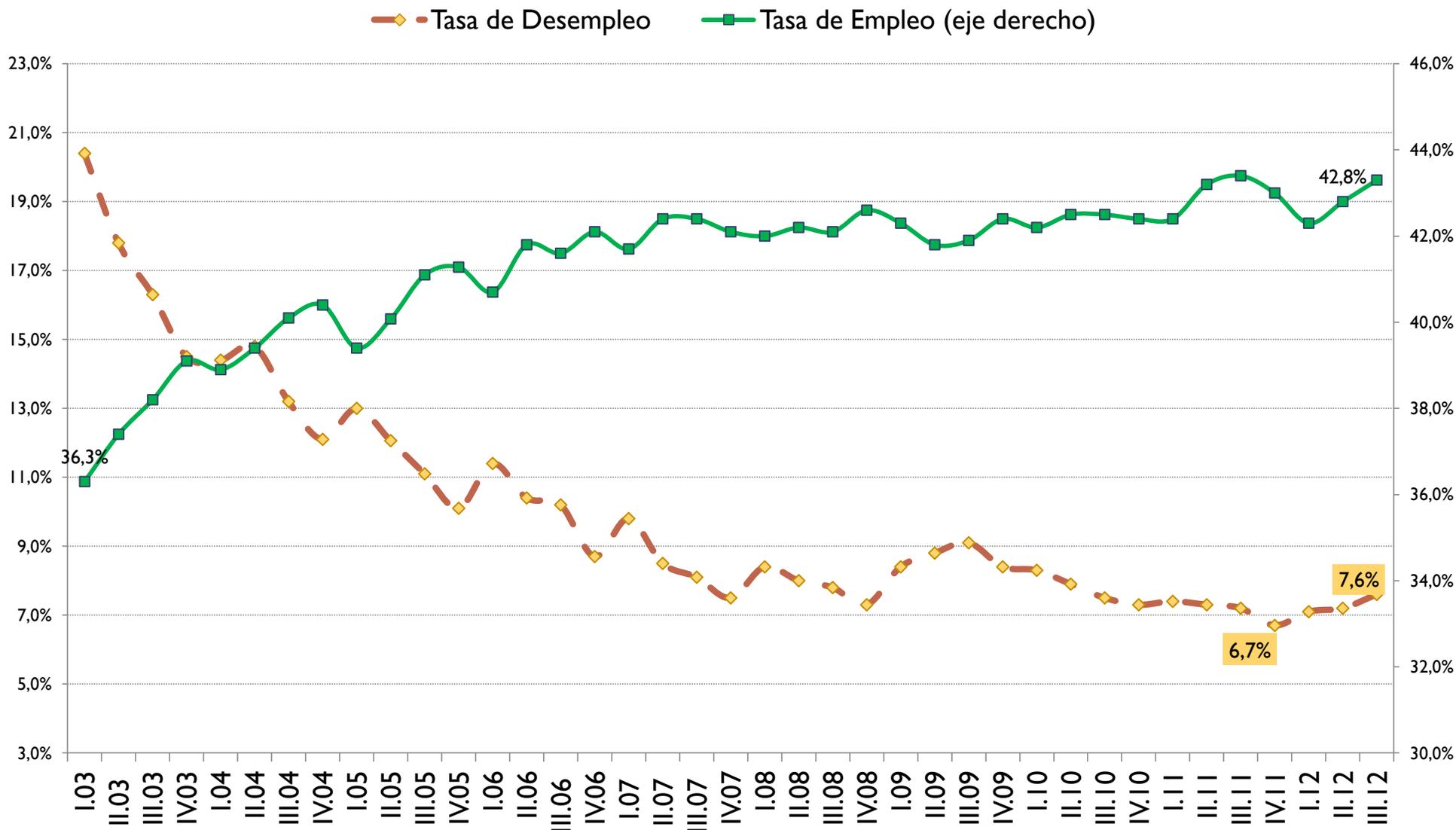
# ACTIVIDAD ECONÓMICA: sector automotriz



Fuente ADEFA



# EMPLEO: mayor ocupación no cubrió la PEA





## SOSTENIDA POR EL CONSUMO INTERNO Y LOS SERVICIOS

- **I - TRI 2012 todavía sólido.**
- El I-TRI marcó 5.2% (Consumo privado y público todavía fuertes, 7 % y 9%, respectivamente). La inversión se resiente y cae un 2.8%.
- El PBI por sectores Industria 5.7% , en tanto Agricultura cayó 10% (sequía). Comercio con 6.3% y Bancos 22%, los mas dinámicos.
  
- **II - TRIM 2012: el peor trimestre en 3 años**
- El sector Industrial cayó 3,3% en II-TRI . El sector automotriz explica mayoritariamente la caída: en los seis meses del año cayó 12%, pero en Octubre se observa un rebote importante: las exportaciones aumentaron un 24%.
- La construcción cayó 4,9% en II-TRI y no se recupera.

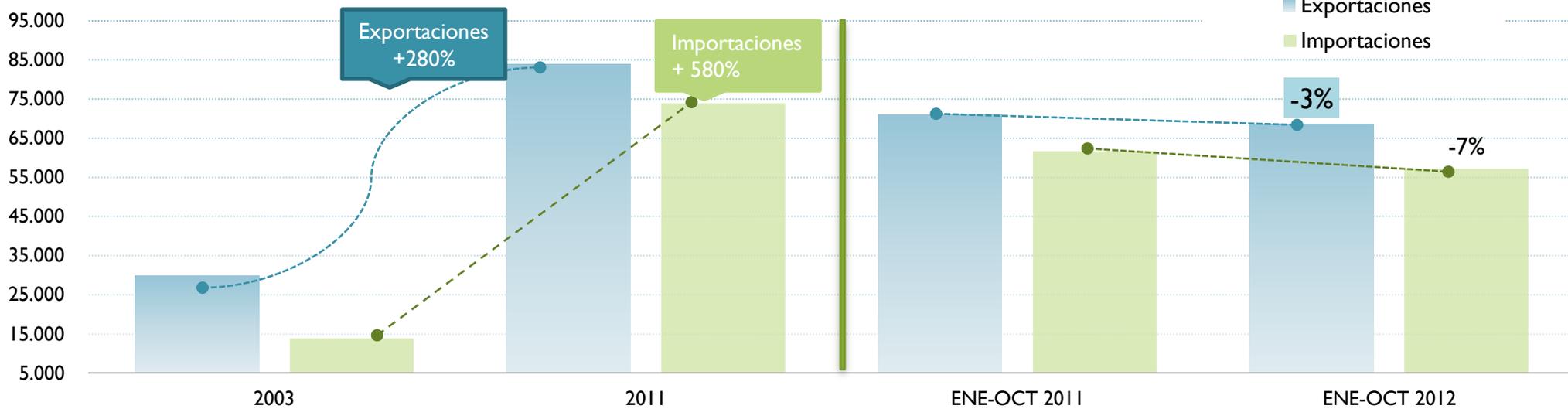


- **III - TRIM 2012: recuperación mas lenta de lo esperado sostenida por el consumo publico y privado**
- El PBI se expande 1.4% interanual, nuevamente impulsado por el consumo ya que la industria (-2.4%) y LA Construcción (-6.3%) continúan siendo los factores de la oferta que más sienten el freno en la actividad económica.
- **El sector externo** sigue mostrando signos débiles, las exportaciones cayeron -5.4% y las importaciones -11.8%. Los bienes de capital, en tanto, fueron -7% inferiores al mismo trimestre de 2011, lo que permite prever que:
- **La Inversión** continuó su disminución pero a un ritmo menor (-4%) que el observado en el II-TRI (-15%).
- **El consumo público** continuó siendo un sector expansivo y contracíclico aumentando un 4.5% en términos reales, destacando el efecto multiplicador del gasto público (38% lo compone Seguridad Social)
- **El desempleo** se elevó apenas 0.4 p.p respecto al mismo trimestre de 2011 (7.6% vs 7.2%), con salarios reales positivos por encima de la inflación.

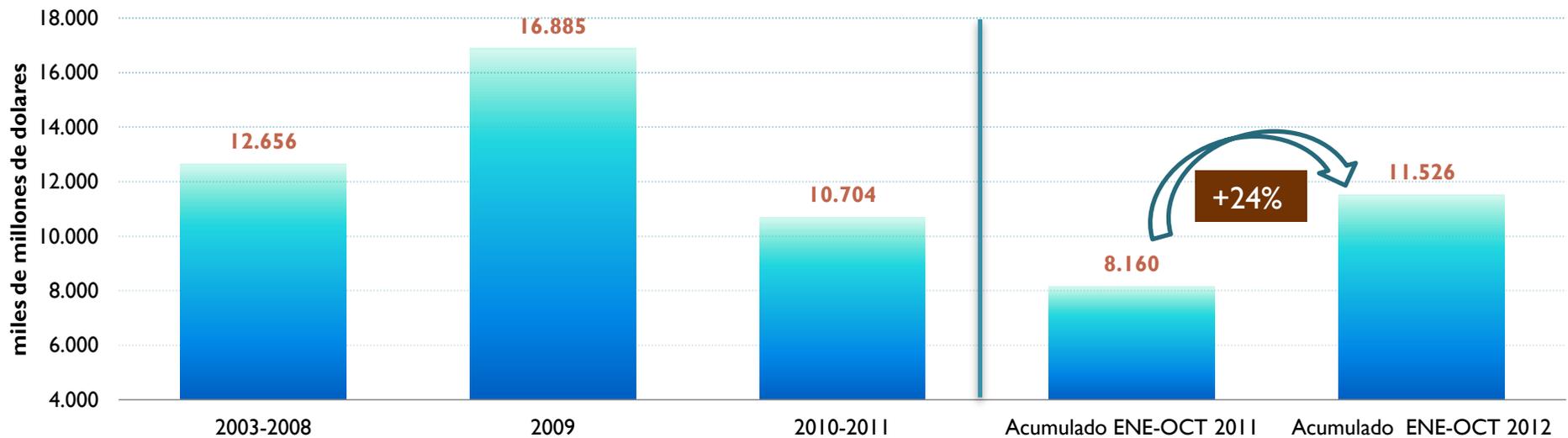


# SECTOR EXTERNO: BRASIL + UE = 34% EXPO

## Exportaciones e Importaciones, en miles de Millones USD



## Saldo Balance Comercial





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

- La Balanza Comercial en los primeros diez meses fue superavitaria en U\$S 11.526 millones (24% mayor a 2011) y se espera que finalice en los U\$S12.500 millones en el año.
- Se redujo el déficit comercial con Brasil -64%, con una caída de U\$S 2.300 millones en la brecha deficitaria, en tanto que por primera vez en diez años se entra en déficit con la UE (U\$S 154 millones), a raíz de la disminución en los envíos a dicha región (-8%) y el alza en la compra de los productos europeos (+14%)
- Tanto las exportaciones como las importaciones cayeron en el acumulado hasta Octubre (-3% y -7%, respectivamente). Se evidencia el impacto de la menor demanda de los principales destinos de las exportaciones (Brasil y Unión Europea representan el 34%).
- A su vez por el efecto de la menor cosecha se exportaron U\$S 2.500 millones menos que en 2011 (Soja, Aceite de Soja y Girasol y sus derivados).
- **En Octubre las importaciones dejaron de caer luego de 6 meses y se expandieron las importaciones de Bienes de Capital (+2%) luego de 7 meses de caídas mensuales.**



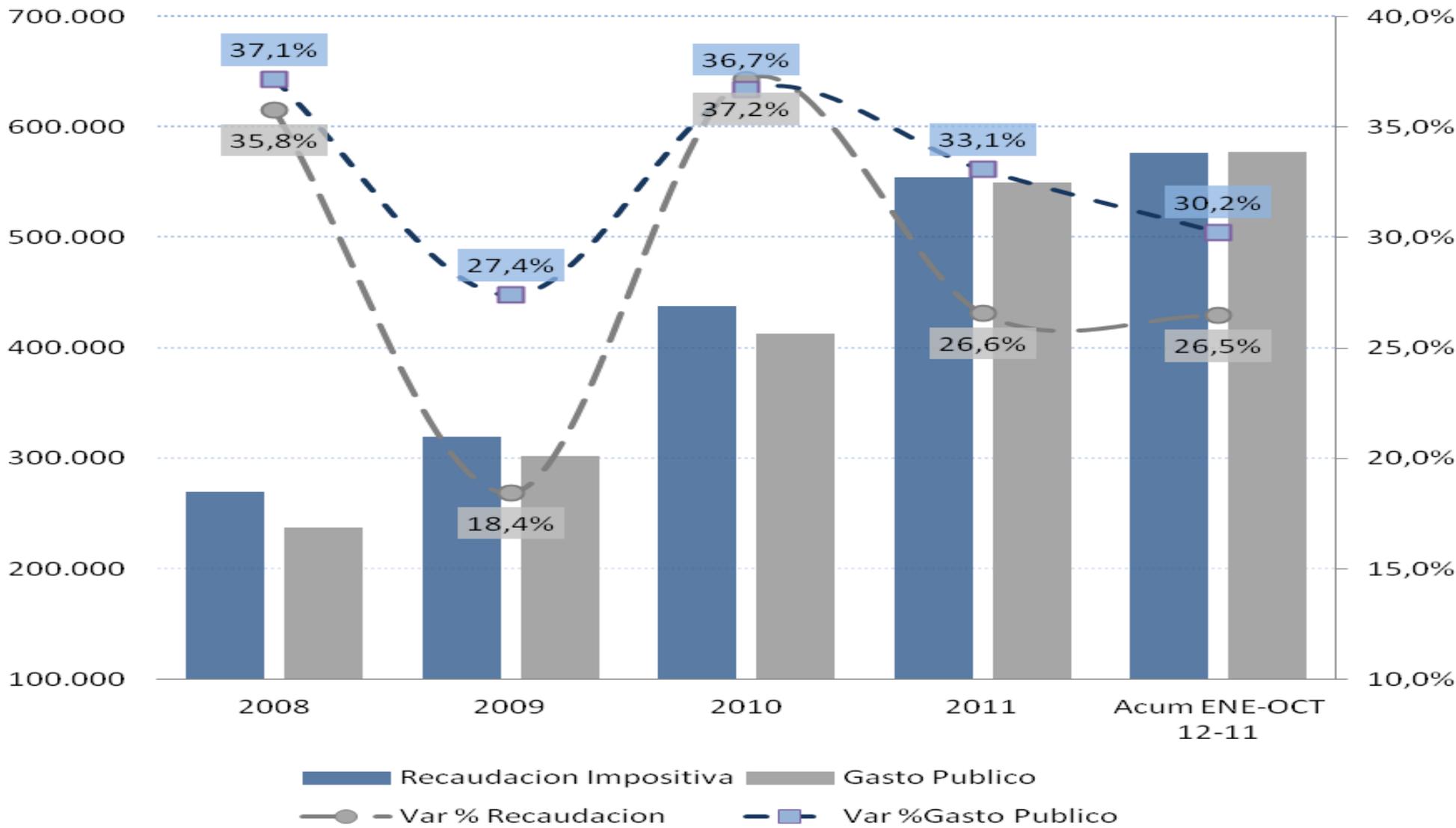
# **FINANZAS PÚBLICAS**

## **SECTOR FINANCIERO**



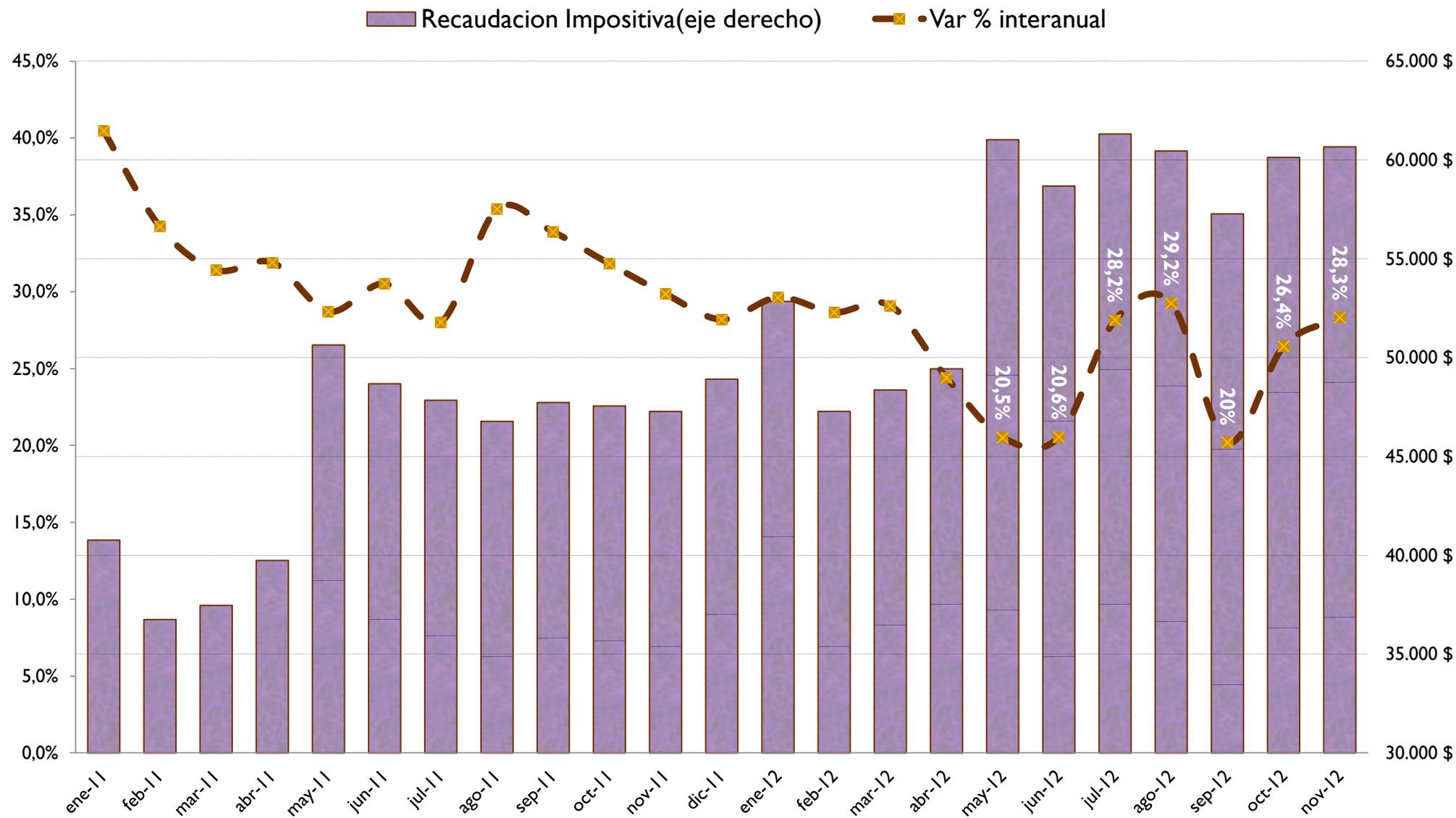
# FINANZAS PÚBLICAS: ingresos y gasto público

## Evolucion Finanzas Publicas





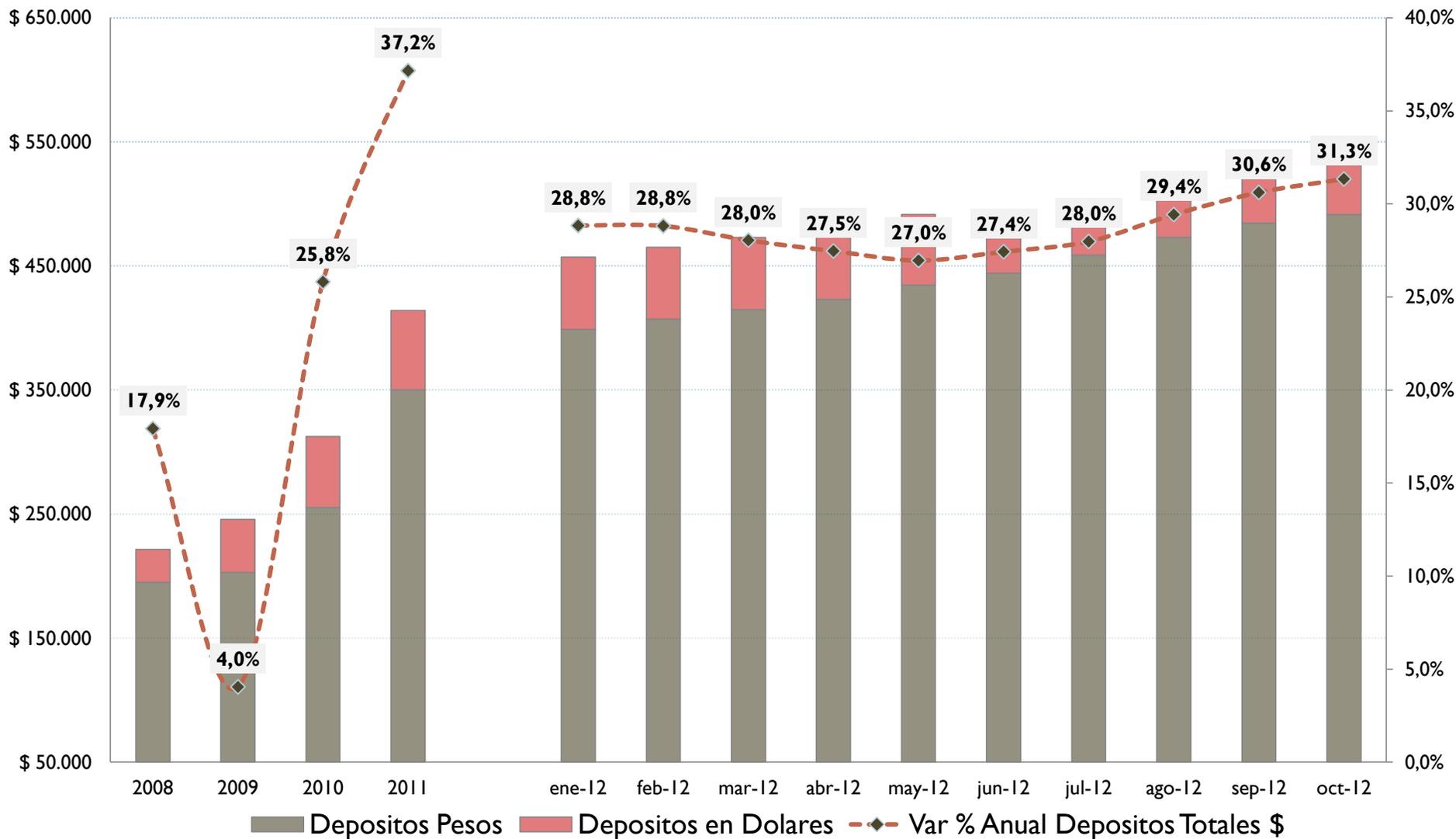
# FINANZAS PÚBLICAS: recaudación impositiva





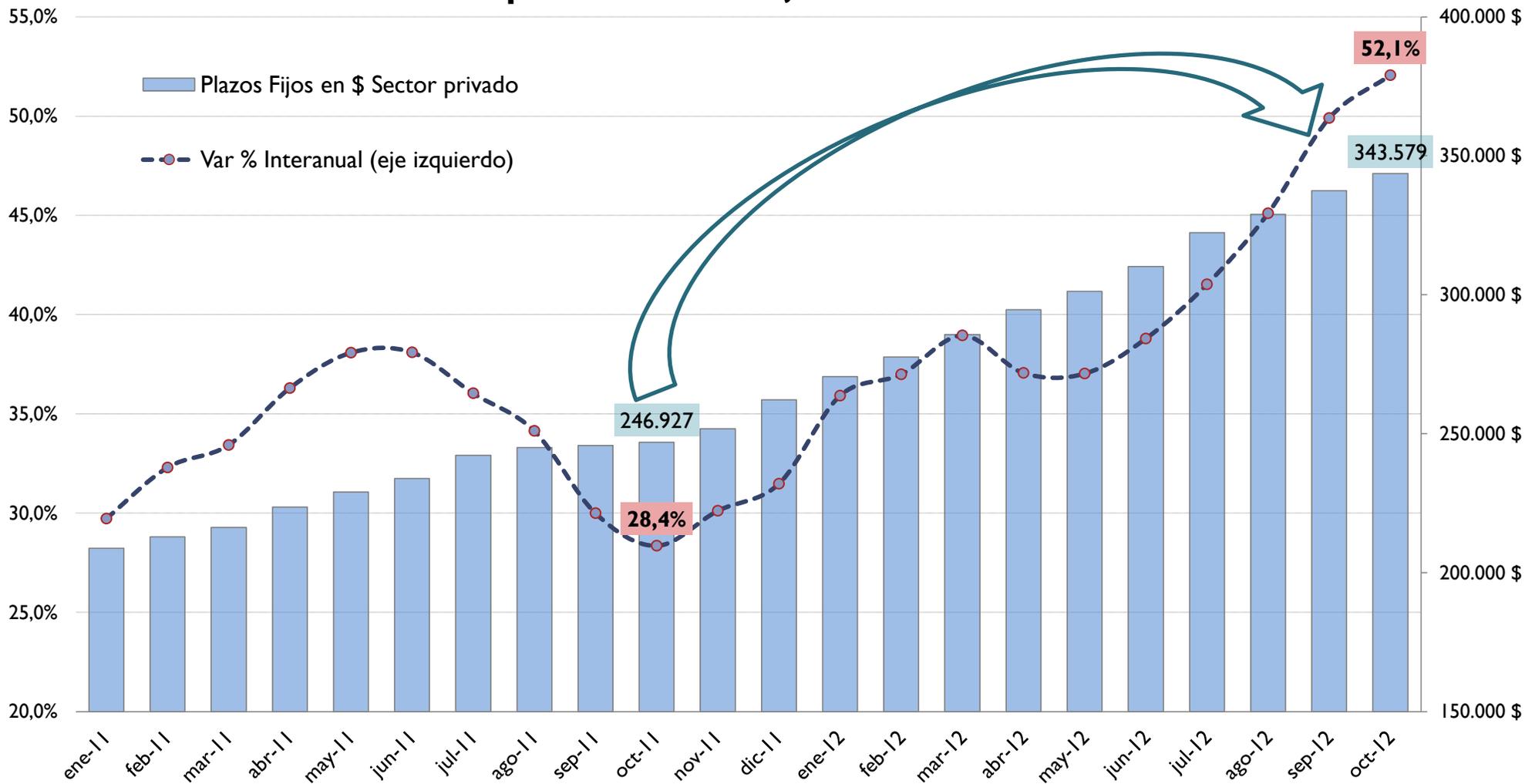
# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO: SEÑALES DE PESIFICACIÓN

## Depósitos Totales en Pesos y Dolares-Sistema Financiero



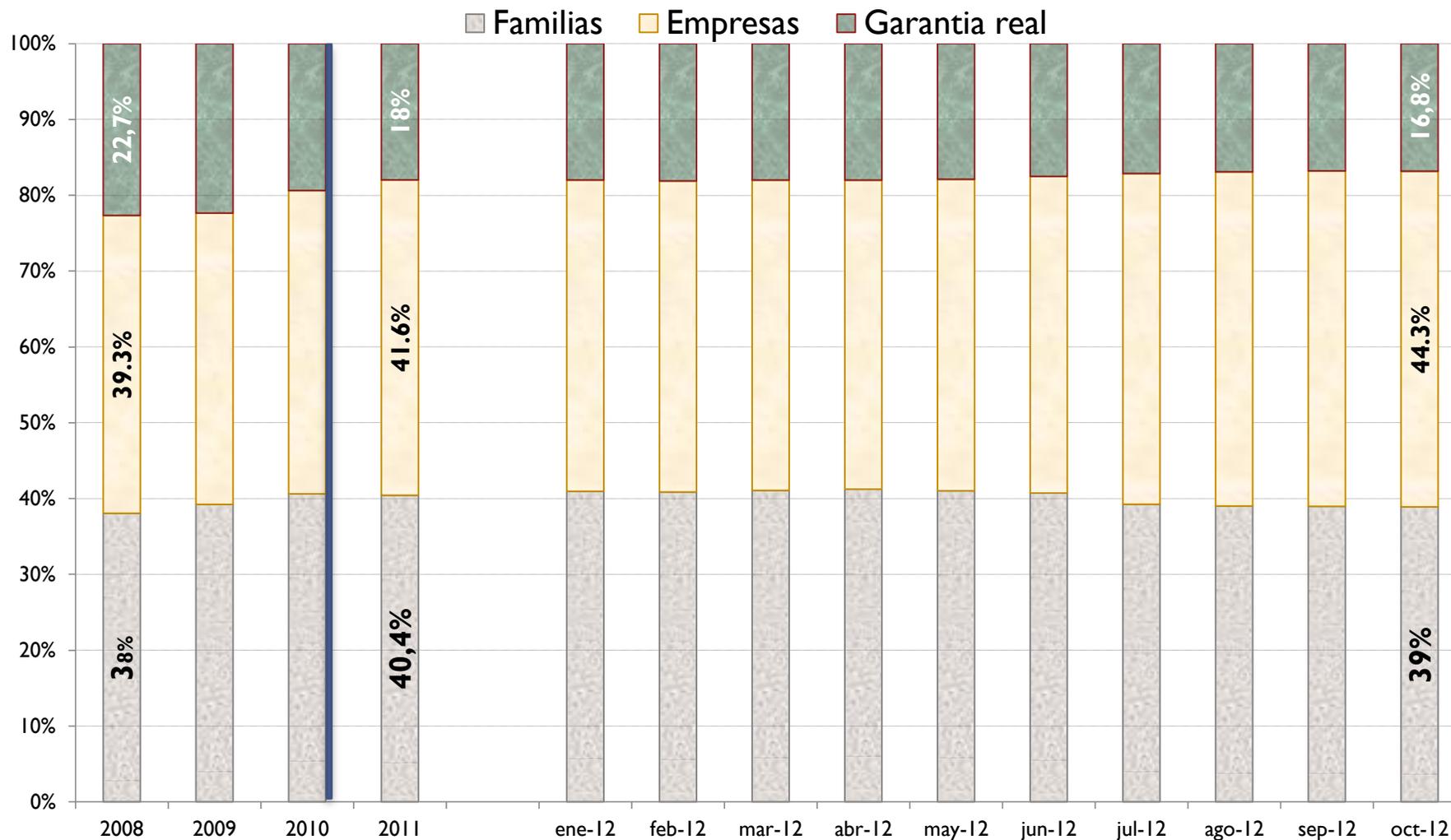


## Depósitos a Plazo Fijo del Sector Privado





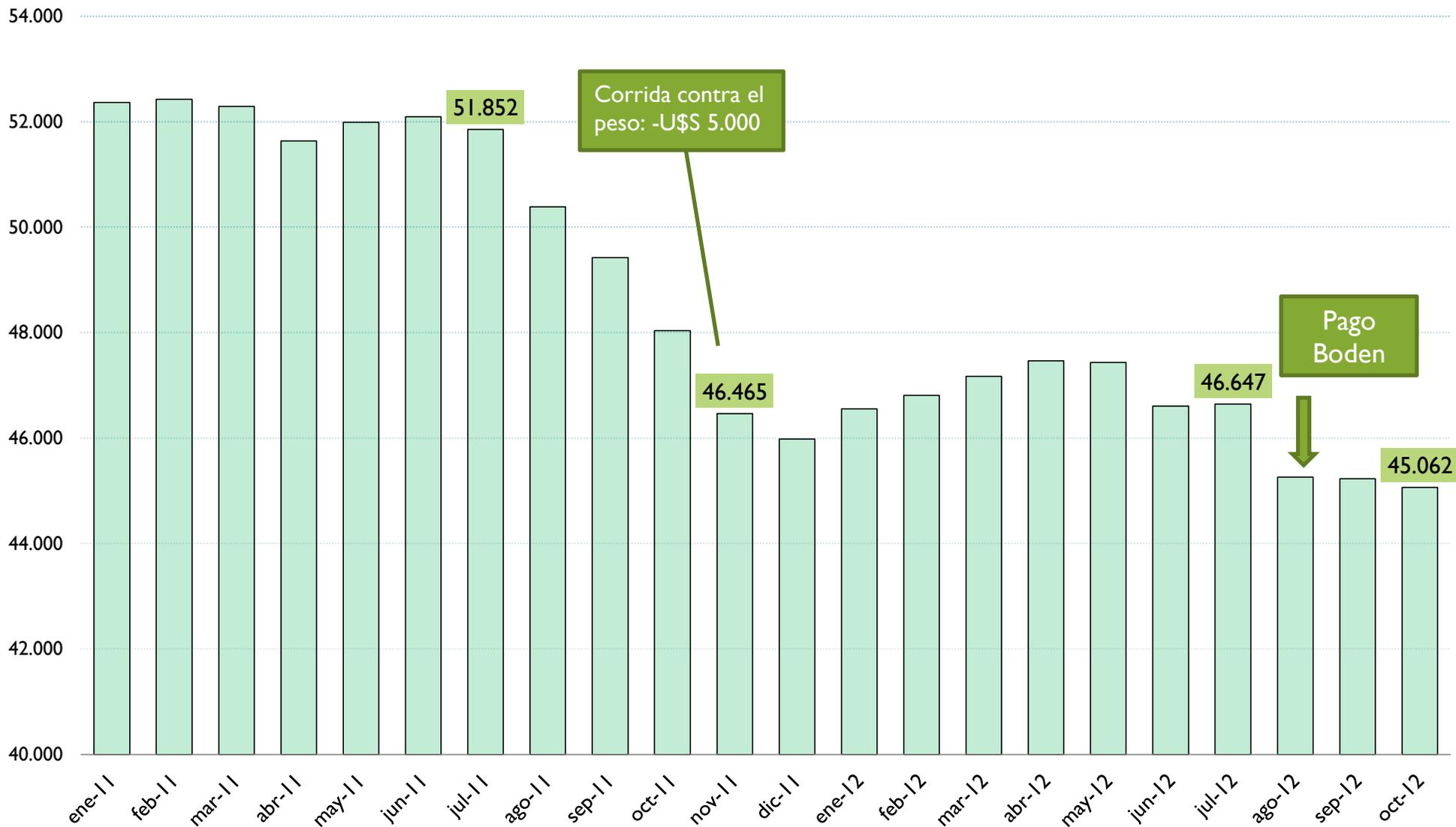
# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO: DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO



- El crédito a las empresas crecen 43%, a las familias 34 % y Garantía Real 30%



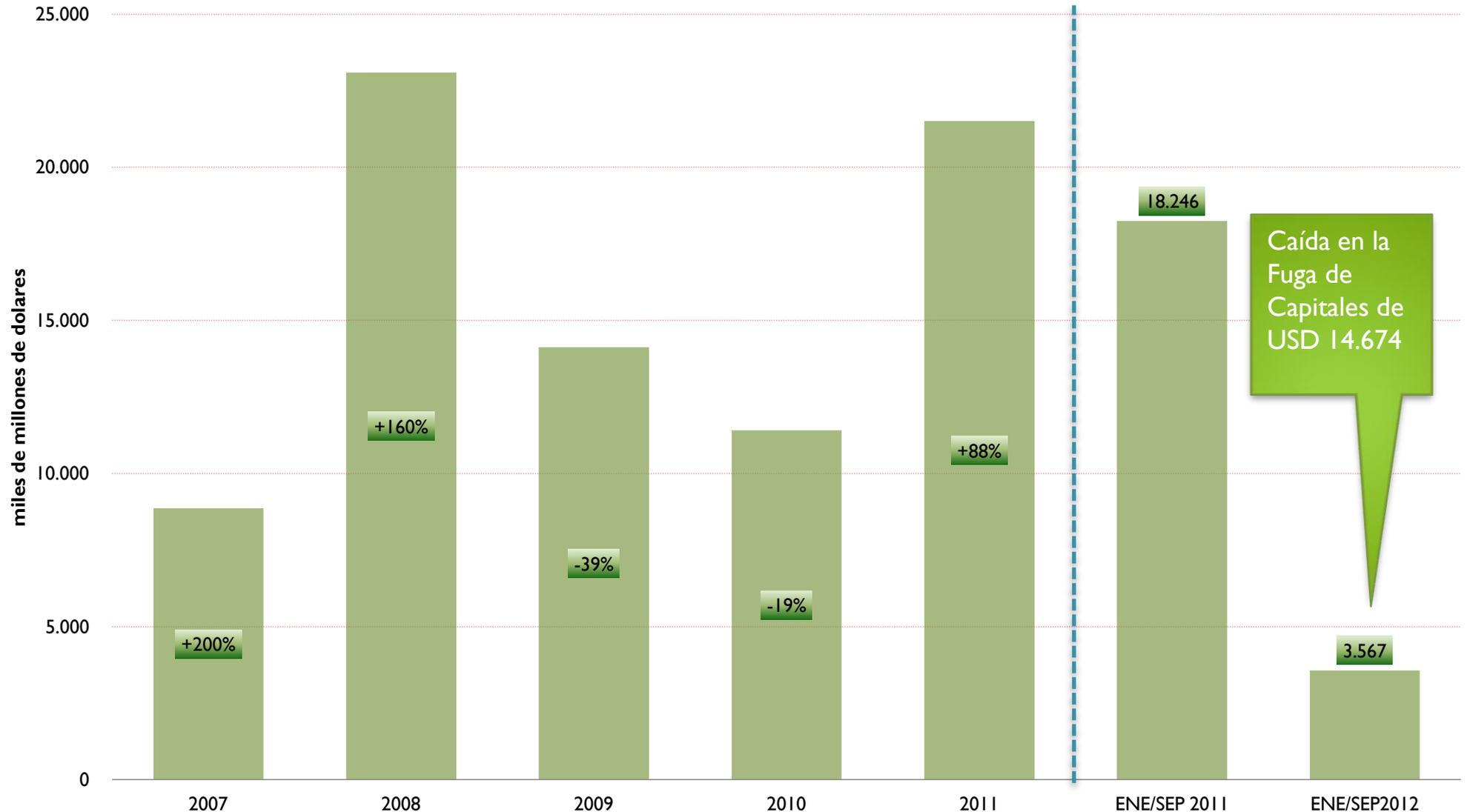
## Reservas Internacionales- en miles de dólares





# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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





# SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO: CONCLUSIONES

- Pese a la desaceleración económica, el Gobierno registra superávit primario (0.3%) y, al mismo tiempo, hace política anticíclica (invierte **0.4% del PBI**) aunque no en la magnitud de la crisis 08/09, en donde el Gobierno invirtió **1.5% del PBI** para sostener la economía. La diferencia se explica en que en 2008 el superávit era de 3% del PBI, cuando en 2011 fue de 0.5%.
- La relación Deuda/PBI (desendeudamiento) pasó del 167% al 41% del 2002 al 2012.
- El crédito bancario al sector privado en pesos se incrementó 45% entre enero y octubre de 2012.
- Los Depósitos del Sistema Financiero en moneda local se incrementaron un 29% entre enero y octubre 2012 mientras que se los de moneda extranjera cayeron un 26%. Se destaca que desde las restricciones al acceso al MULC, los depósitos en moneda extranjera cayeron U\$S 6.800 millones (oct. 2011-oct. 2012)
- Las Reservas Internacionales se mantuvieron por encima de los U\$S 45.000 luego del pago del Boden 2012. Ante los vencimientos de diciembre (U\$S 3.600 millones) podrían terminar en U\$S 43.000.
- Luego de la fuerte salida de capitales registrada en 2011, de alrededor de U\$S 22.000 millones (88% superior a 2010), en los primeros nueve meses se redujo la salida en U\$S 14.600 millones.



# CONCLUSIONES FINALES 2012

- Argentina luego de un fuerte crecimiento en el bienio 2010-2011 de 9% anual, experimentó en el 2012 una intensa desaceleración del 2.1% en los primeros 9 meses del año.
- 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 2.300 millones a las exportaciones y la débil demanda brasileña que afectó los envíos de automóviles.
- La actividad industrial se retrae -0.9% 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 nuevamente se elevaron, 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)



- **Señales positivas para el último trimestre y 2013**

- El **crédito** al sector privado se expande 43% en el año, impulsado principalmente por el crédito de corto a empresas 45%. El crédito a las familias se acelera mas suavemente (38%). Por otro lado, los depósitos a plazo fijo del sector privado se expandieron en Septiembre y Octubre a tasas del 50% ( la mas alta en los últimos siete años) lo que evidencia que la pesificación de la economía está en marcha.
- La **industria** creció 2.2% en Octubre luego de seis meses de caídas continuas, a raíz del crecimiento del 11% de la industria automotriz. De seguir la recuperación en las ventas externas de automóviles a Brasil, **la Industria terminará expandiéndose en 2012.**
- Las **importaciones** por primera vez ,y después de ocho meses de mermas mensuales se elevó apenas 0.1% en Octubre, destacándose el incremento de los Bienes de Capital +2% y de Consumo 1%.
- El **consumo** muestra signos mas robustos en el último trimestre: Ventas Alimentos y Bebidas crecieron en el tercer trimestre (2.6%) y las ventas en shopping (15%), servicios públicos se acelera al 7.5% luego de varios meses al 5%, las expo de autos se expandieron 24% luego de siete meses retrayéndose.
- La exención en el pago de Ganancias en el aguinaldo de Diciembre para salarios por debajo de \$ 25.000, supone una inyección de \$ 2.100 millones de pesos.



## • **Perspectivas 2013**

- El 2012 termina con el último trimestre mejor que el anterior, finalizando el año en torno al 3.4%, según lo estimado en el presupuesto nacional.
- **El Presupuesto Nacional 2013** proyecta un crecimiento del 4.4%, teniendo en cuenta que no está despejado el escenario internacional. Los motores internos serán los que nuevamente impulsen la economía argentina.
- Es imprescindible que continúen y maduren medidas como las adoptadas durante 2012, para fortalecer la inversión (YPF, Reforma carta orgánica del BCRA, ley mercado de capitales, programa vivienda PROCREAR y Créditos Bicentenario).
- Una medida a favor de consolidar el crecimiento vía consumo, debería contemplar además del sostenimiento del empleo, incrementos salariales, de jubilaciones y de AUH, la actualización del mínimo no imponible de 4° categoría de impuestos a las ganancias.



**ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL – PERÍODO V-2012**  
**INFORME N° 2**

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