Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

INFORME N°9

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL

PERÍODO I-2016

"La transición hacia un nuevo modelo económico con eje en la teoría del derrame y el financiamiento externo"

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

Mayo de 2016

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-h)

A.S. M. Patricia JORGE
Secretaria de Extensión Universitaria

Mg. V. Silvio SANTANTONIO
Secretario General

UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO

Autoridades

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

SUBSECRETARÍA DE VINCULACIÓN TECNOLÓGICA

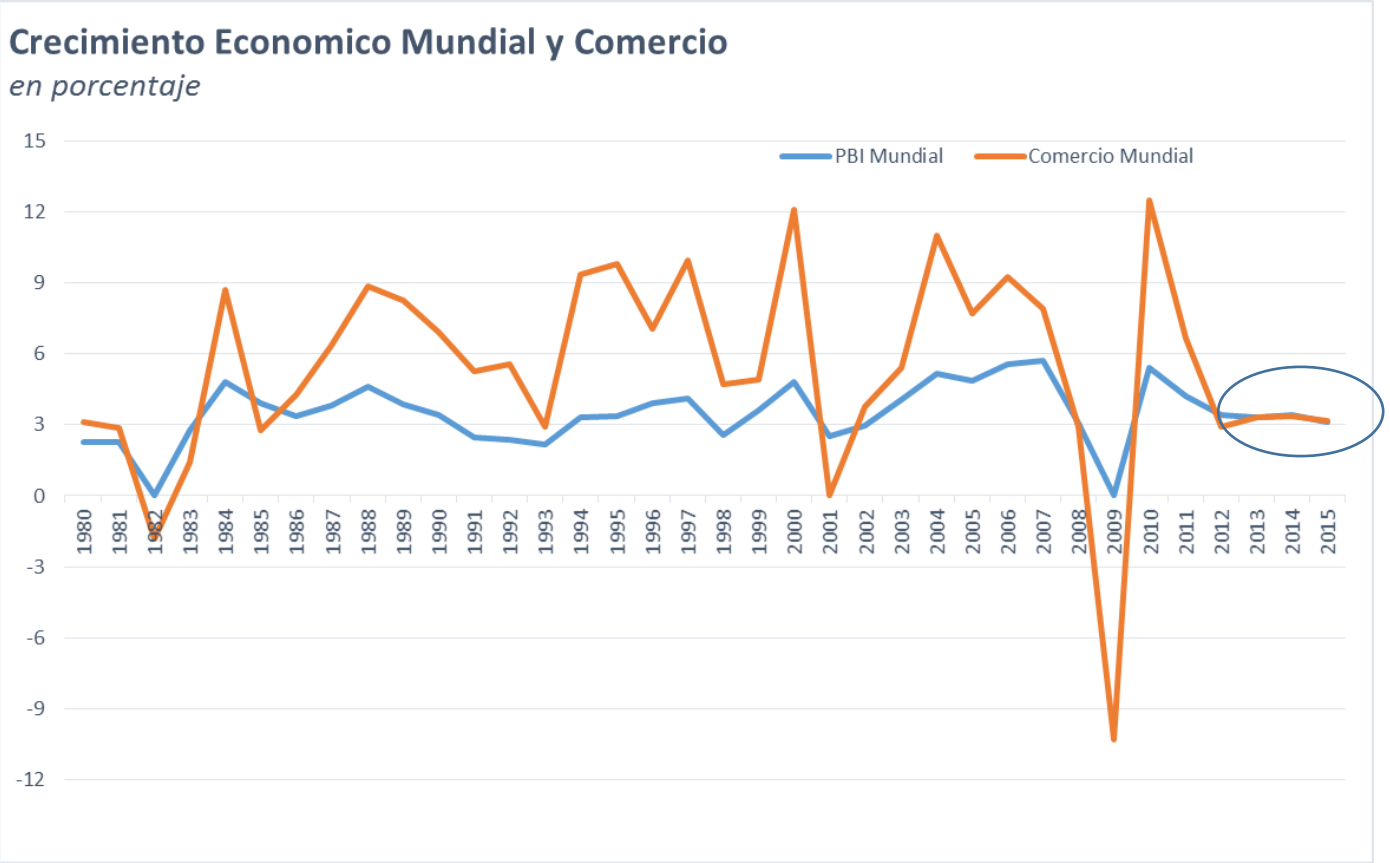
Lic. Adriana M. del H. SANCHEZ
Subsecretaria de Vinculación Tecnológica (a-h)

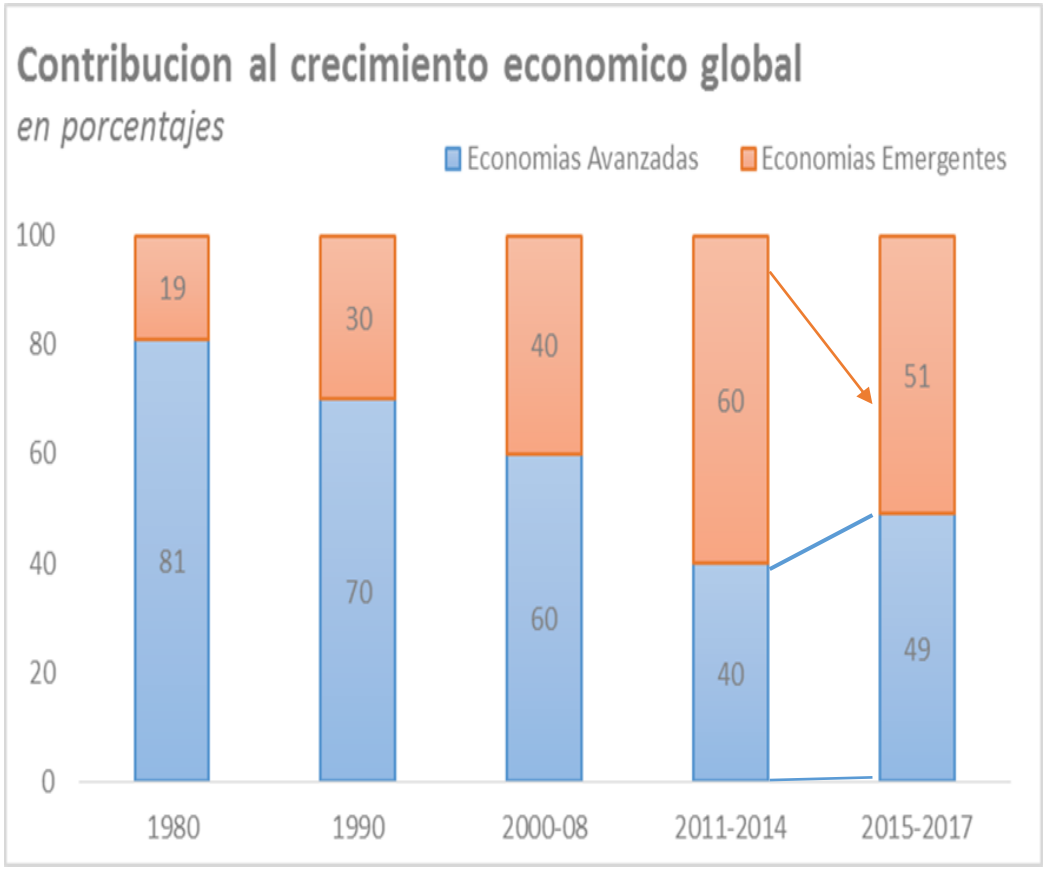
INTERNACIONAL

COYUNTURA INTERNACIONAL: Crecimiento Mundial

- **La economía mundial permanece estancada, con un comercio mundial bajo que no logra cobrar impulso.**

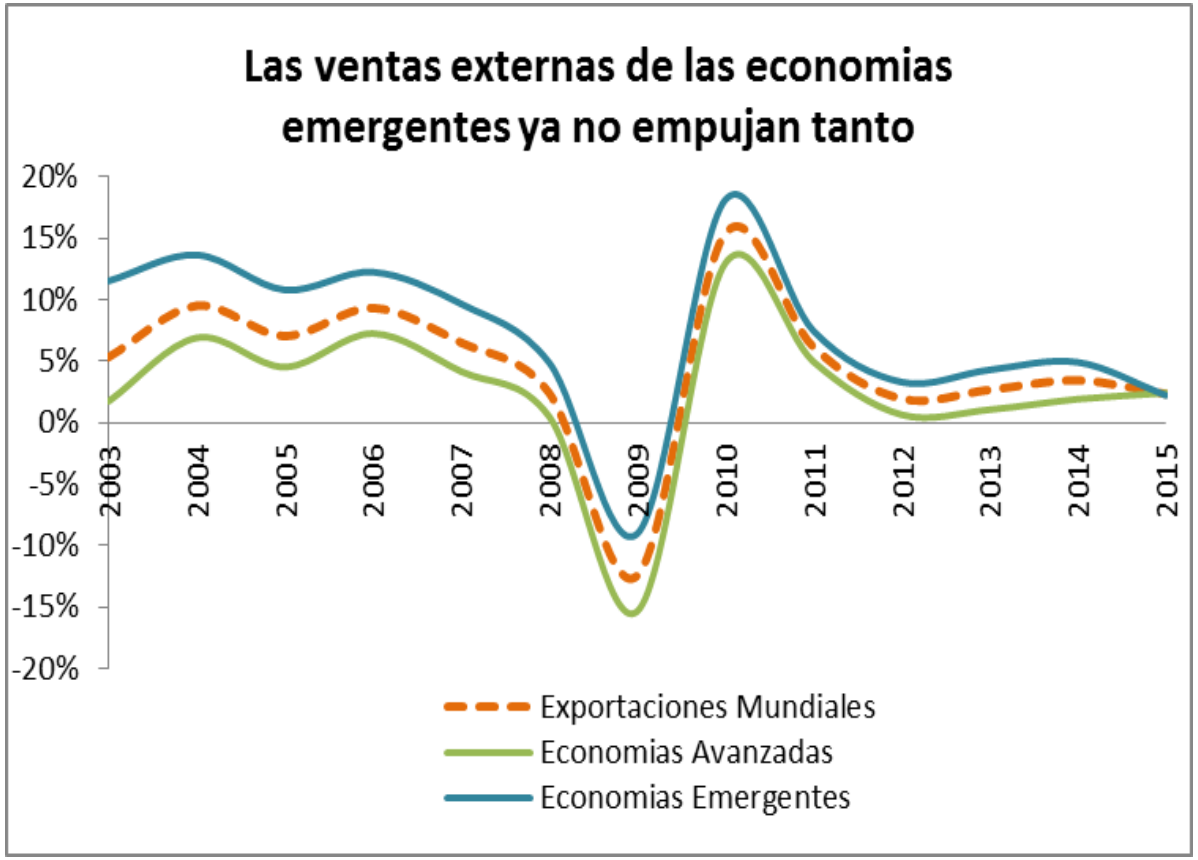
  Los <u>emergentes</u> explican menos el crecimiento económico que hasta 2014: China sigue desacelerando, AL sin crecimiento y Rusia en recesión.

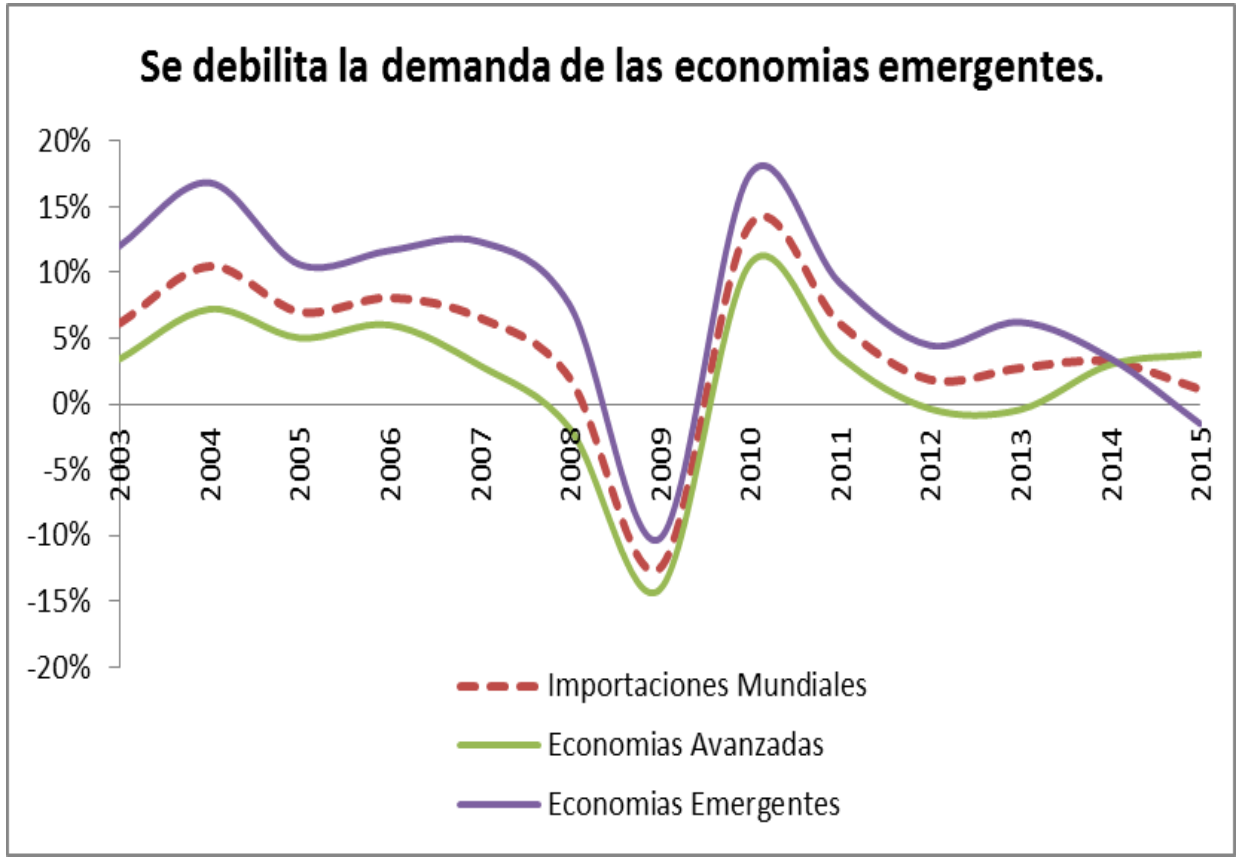




COYUNTURA INTERNACIONAL: Comercio Mundial

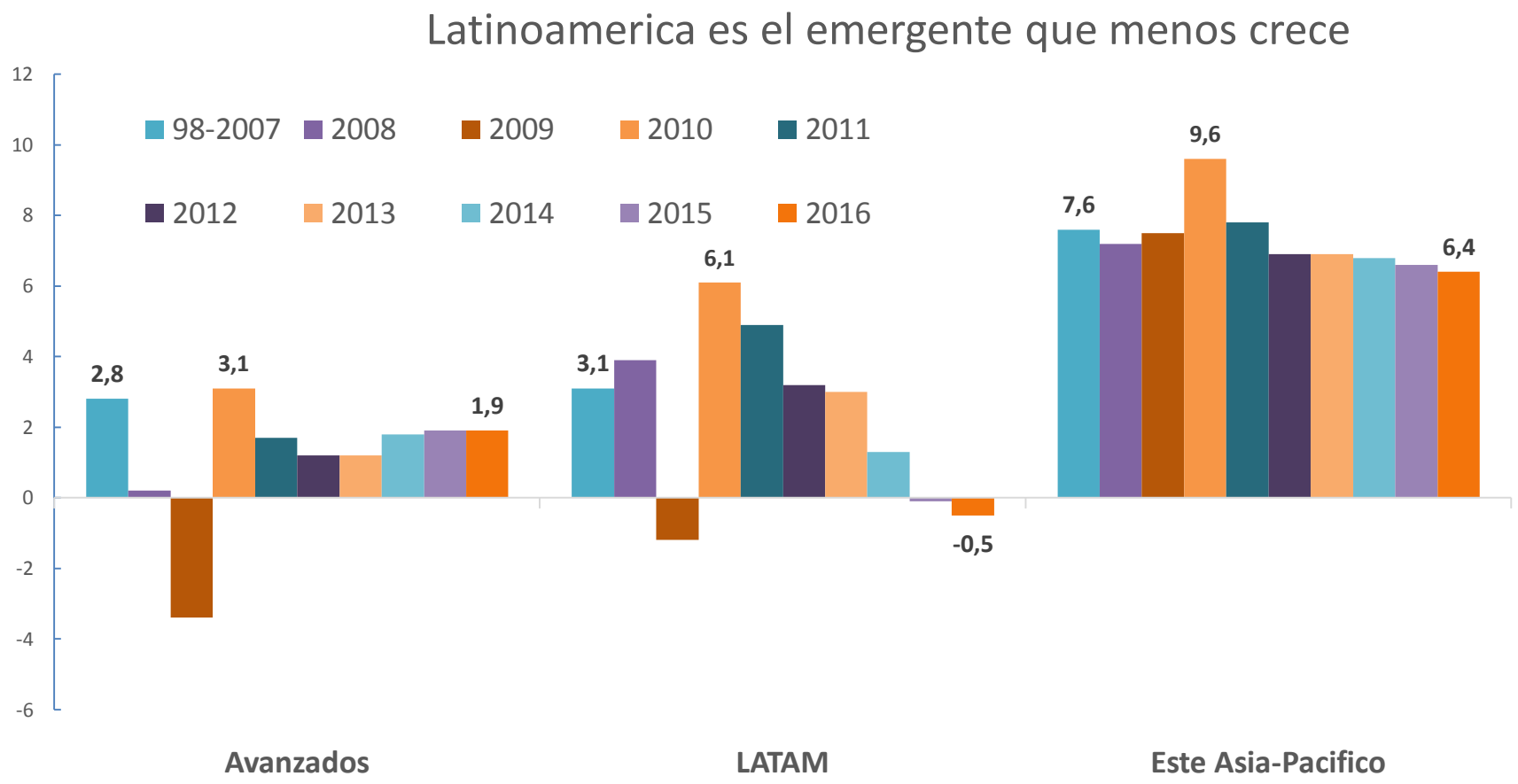
El comercio internacional, cuyos motores se encontraban en los Mercados Emergentes, comienza a entibiarse. Sus mercados internos ya no son tan dinámicos, debilitando los precios internacionales de insumos industriales y alimentos.





COYUNTURA INTERNACIONAL: Perspectivas por Bloques

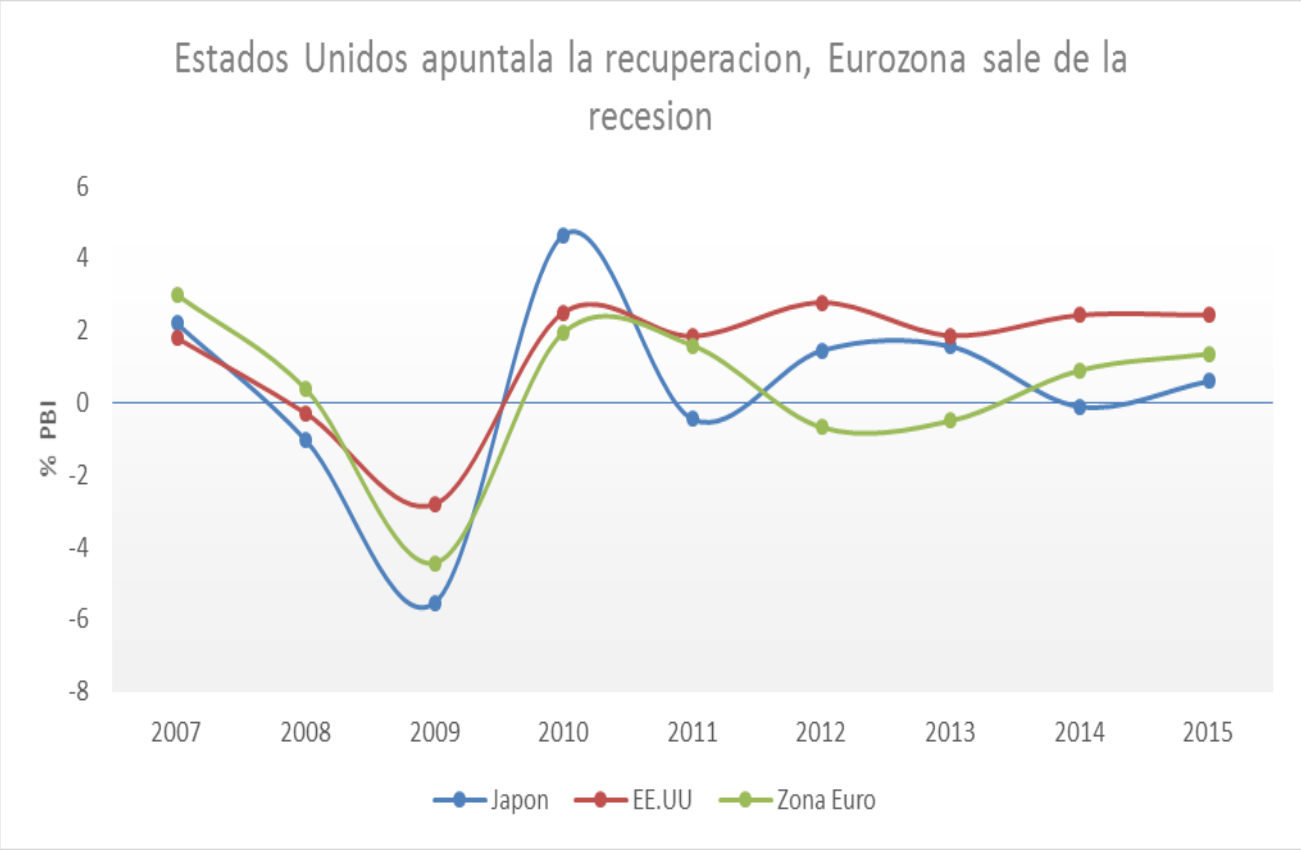
Entre las regiones que menos crecen, Latinoamérica es la más golpeada.
Europa parece encontrar su piso, Japón se recupera y el sostenimiento del crecimiento de EE.UU. aceleraron la expansión de los desarrollados.
De la mano de India y de los países vecinos, el Sur de Asia se acelera.
La desaceleración China impacta de lleno en la reducción del PBI de Asia- Pacifico

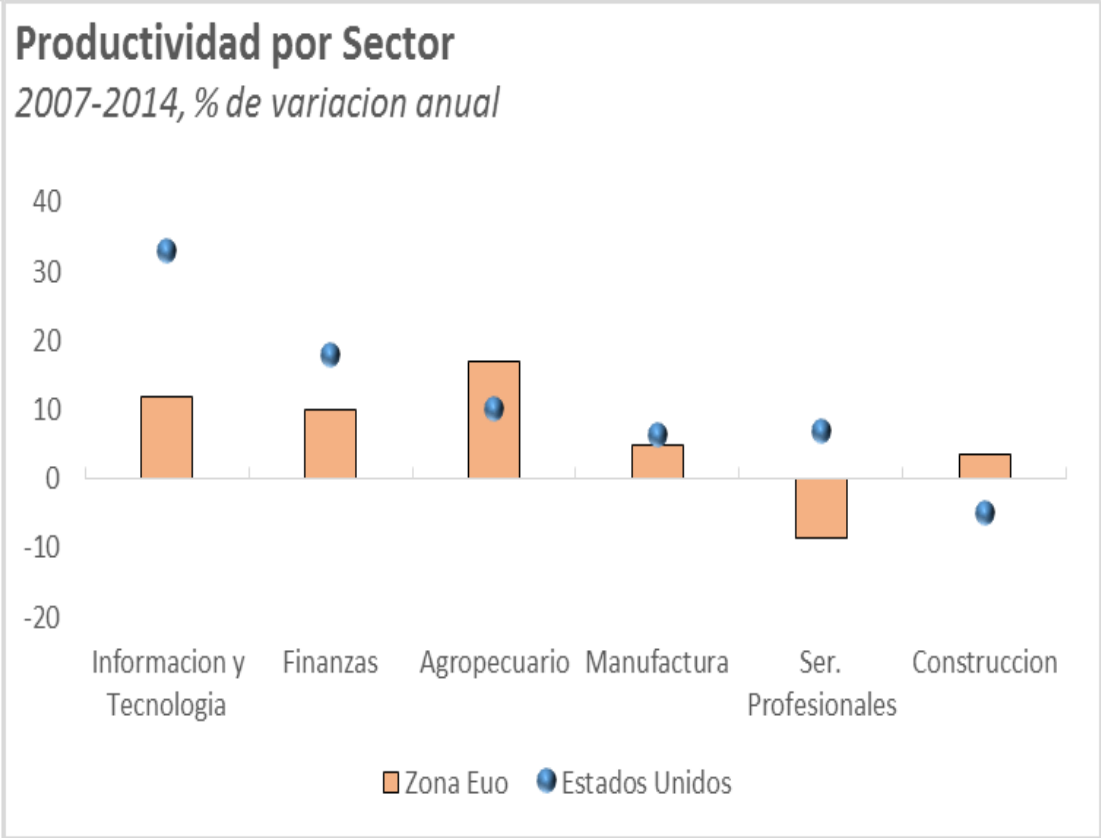


COYUNTURA INTERNACIONAL: Economías Centrales

EE.UU ha podido salir de su fuerte contracción (2009) a partir de una drástica baja en su tasa de interés y una inyección monetaria por un volumen inédito.

A su vez, se recuperó su actividad manufacturera y elevó fuerte su productividad en los sectores de mayor dinamismo mundial.

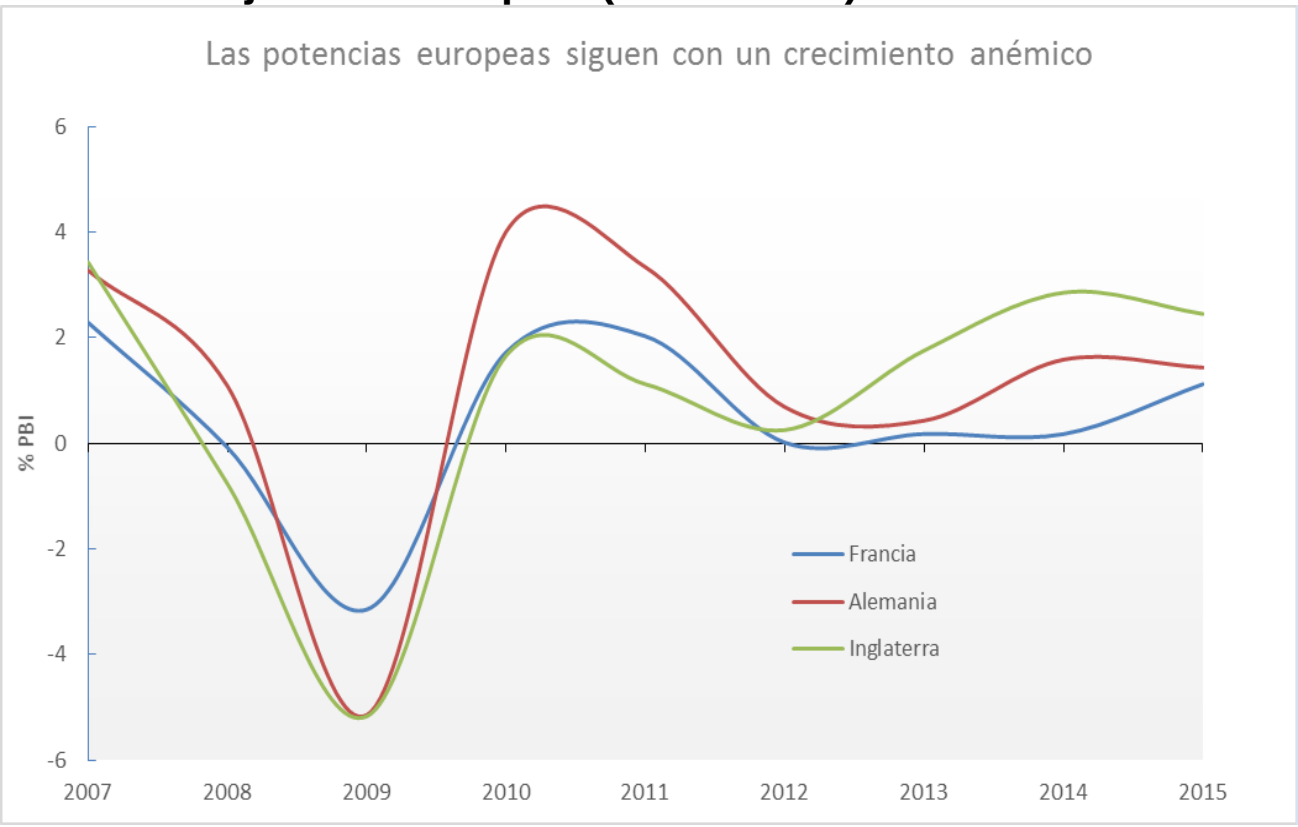


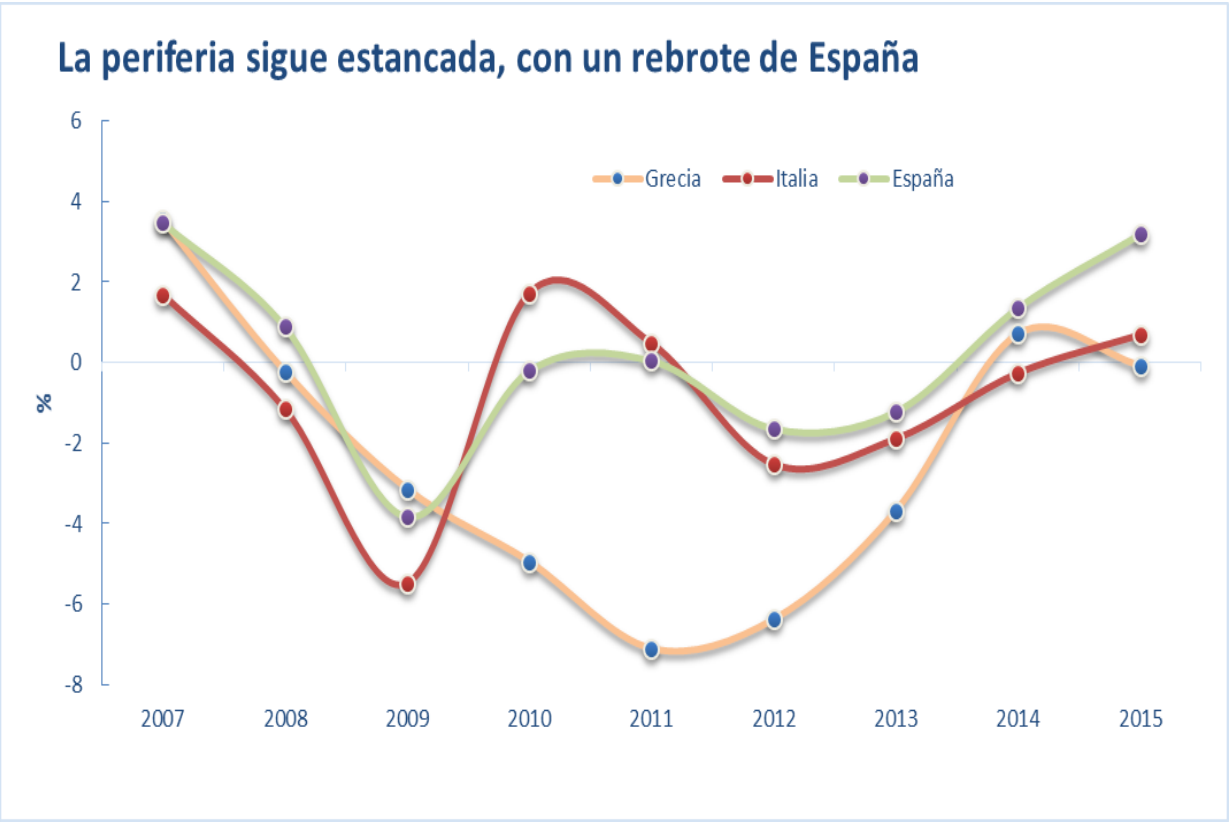


COYUNTURA INTERNACIONAL: Economías Centrales

En Europa, la leve recuperación económica provino de una mayor contribución del comercio exterior y la tímida recuperación del empleo (consumo privado).

La periferia europea sale del estancamiento de la mano de España, impulsada por sus exportaciones y la baja del desempleo (25% al 21%).

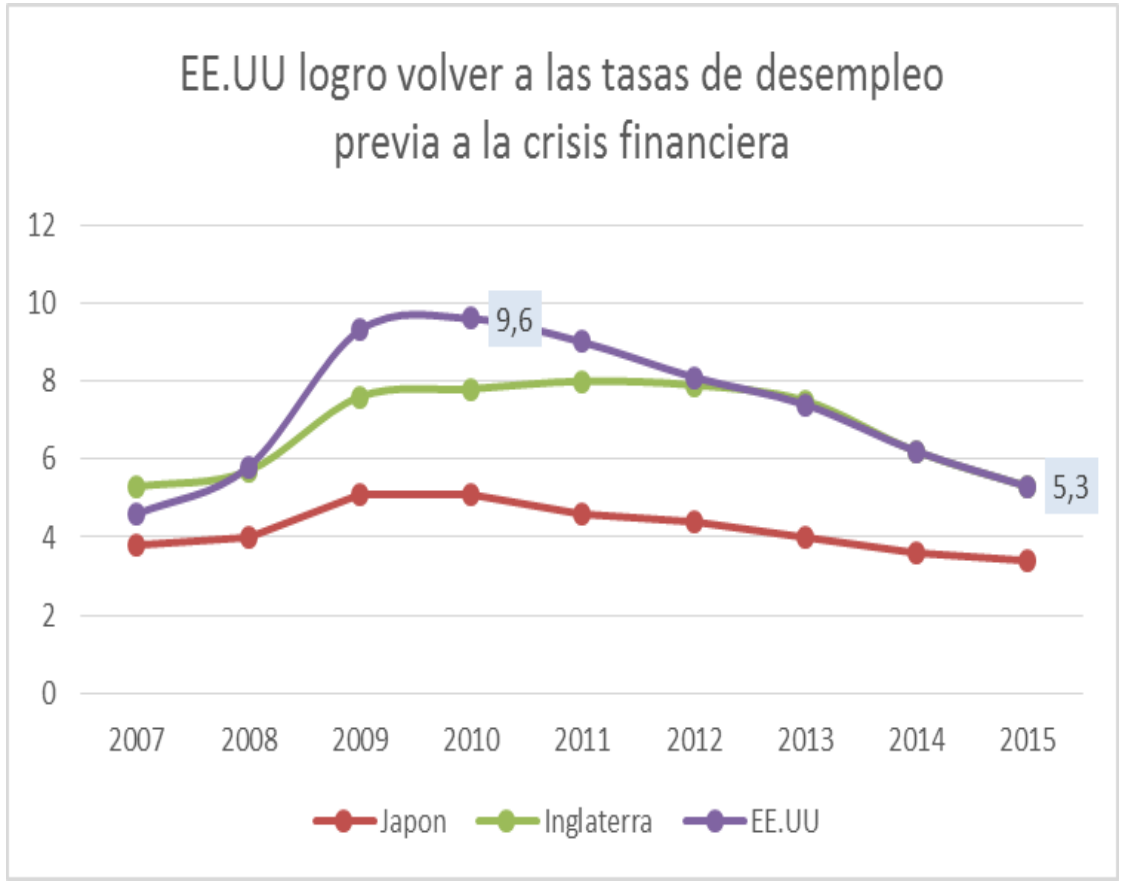


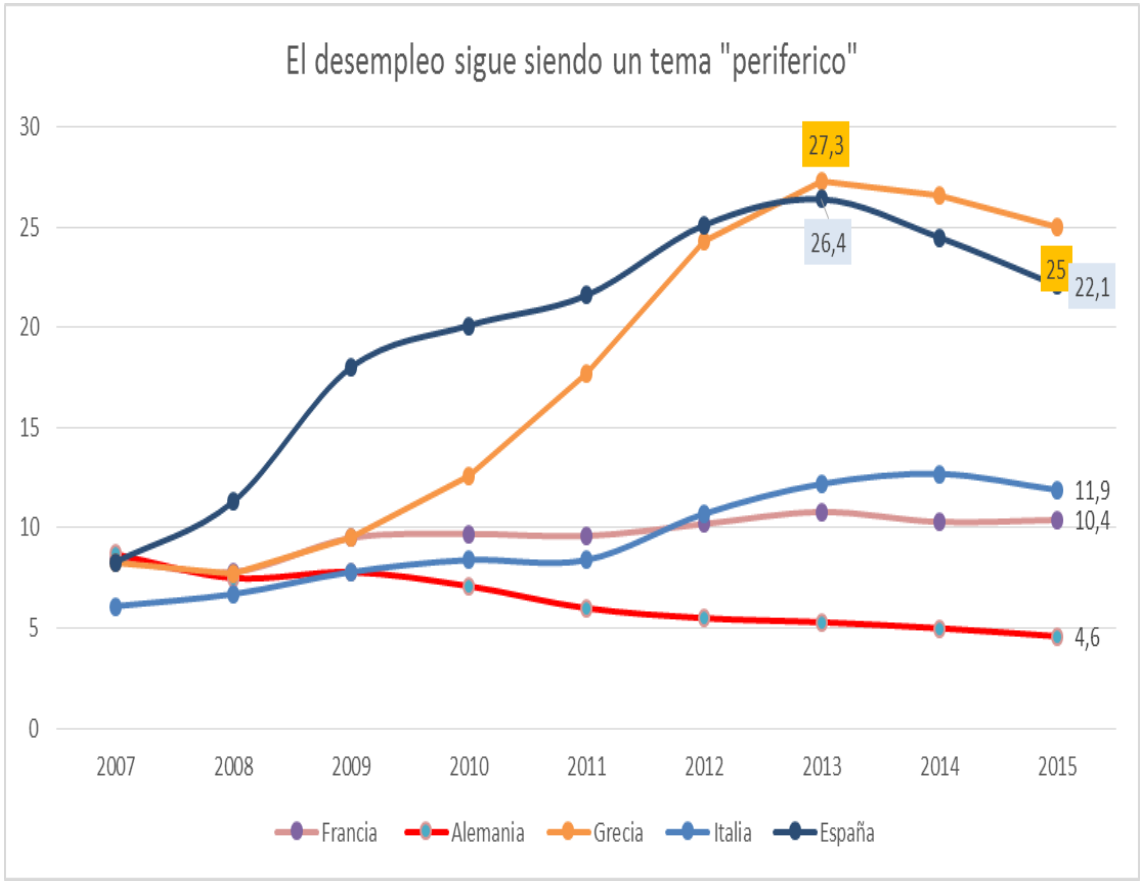


COYUNTURA INTERNACIONAL: Economías Centrales, EMPLEO

La salida de la crisis financiera de EE.UU le permitió volver a recobrar el nivel de empleo de 2008.

En tanto que Europa continua con alto desempleo, con una leve reducción en su periferia (España y Grecia).

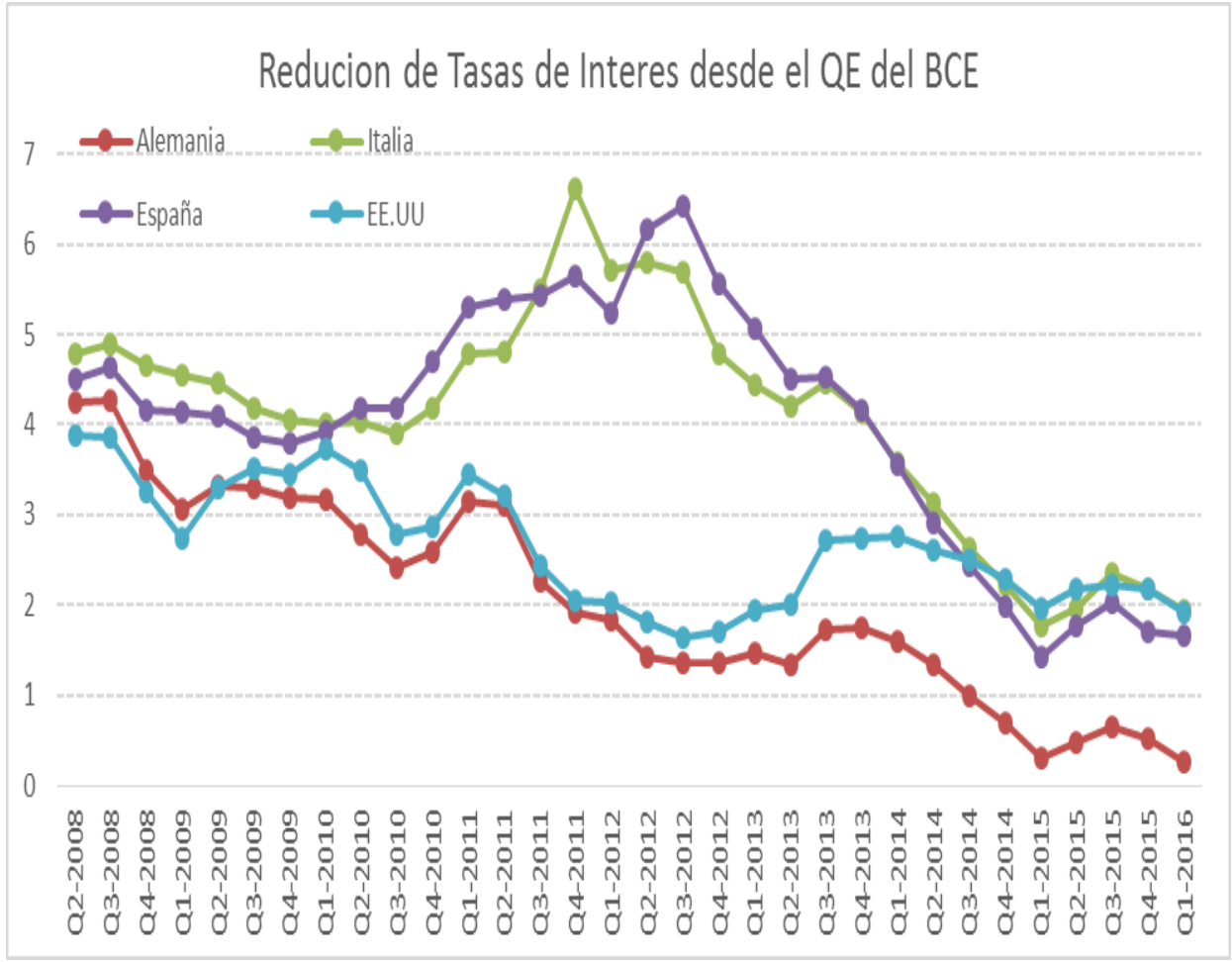




COYUNTURA INTERNACIONAL: Economías Centrales

- **La "inundación" de dinero en Europa y Japón hacen que los rendimientos de sus títulos sean negativos.**

  Bonos de España e Italia rinden menos que los de EE.UU.



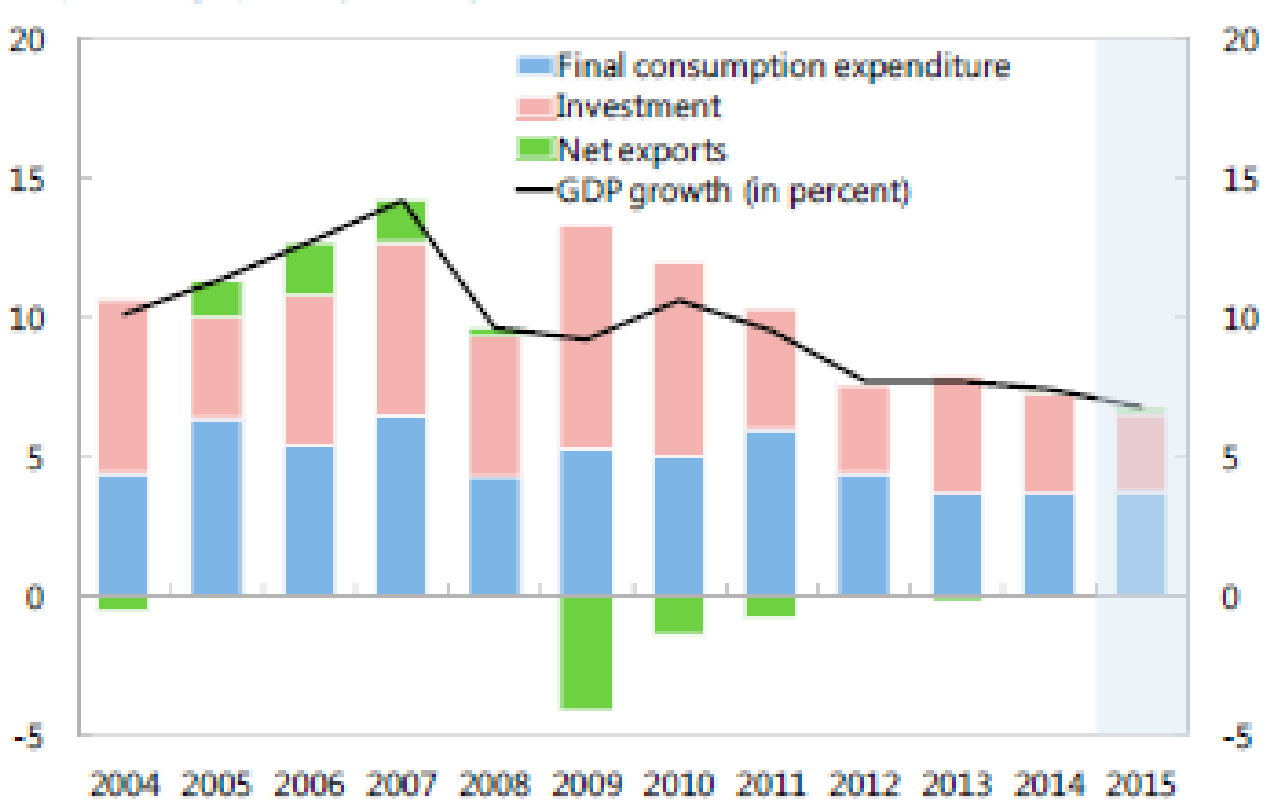
COYUNTURA INTERNACIONAL: MAPA CRECIMIENTO PAISES ASIA-PACIFICO

COYUNTURA INTERNACIONAL: Economías Emergentes CHINA

China en la "nueva normalidad": la tasa de expansión de principal actividad (industrial) se reduce al 6% anual.

La transición hacia un modelo liderado por el consumo (representa solo el 45% del PBI) desacelera la tasa de crecimiento anual (6,8% en 2015). Se prevé que en 2016 prosiga esta desaceleración (6,3%)

China debe rebalancear su crecimiento hacia el consumo privado (ventas minoristas +10% anual) y menos a la inversión apalancada por el crédito a las sombras al sector inmobiliario y las empresas estatales

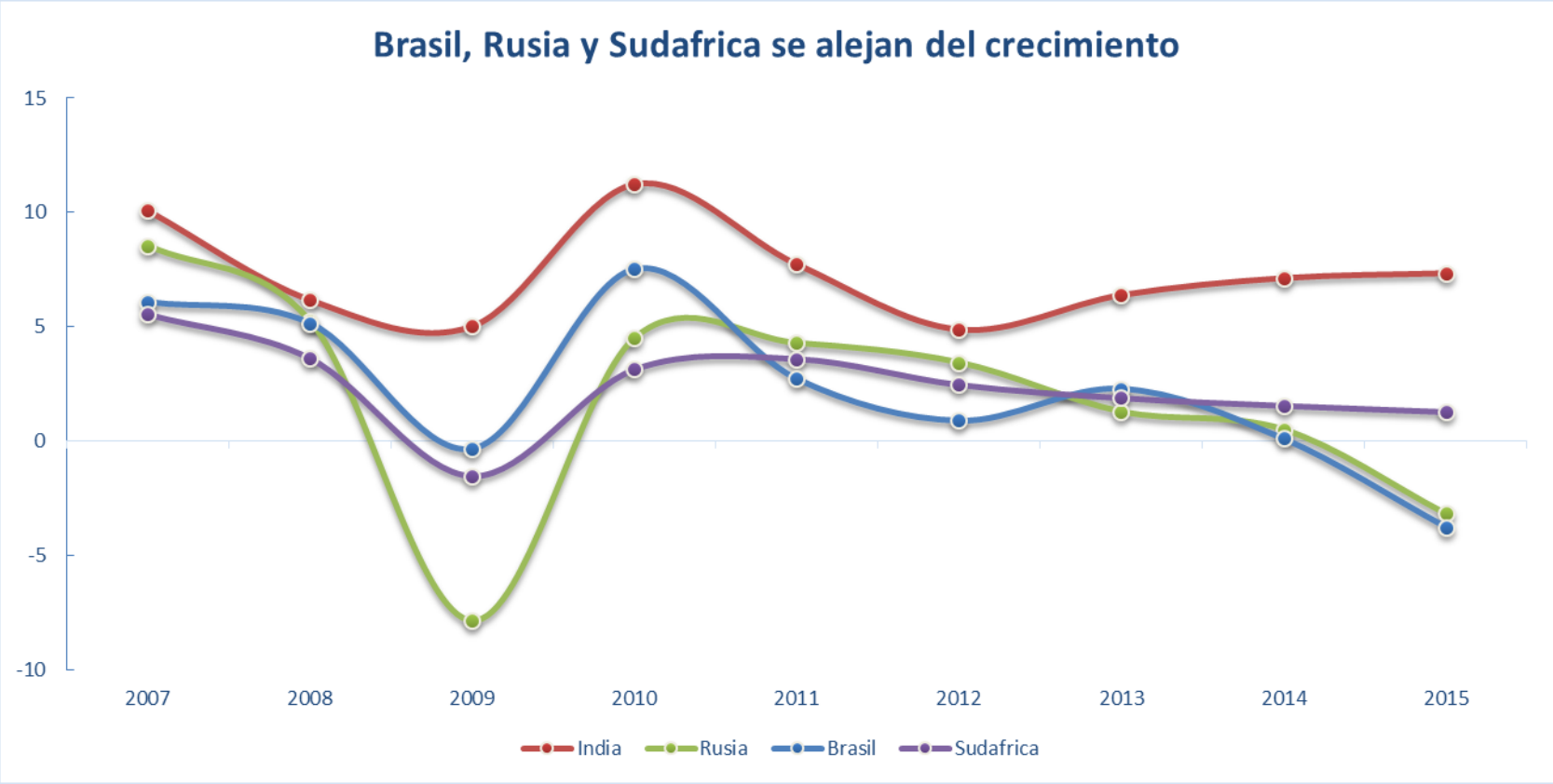


COYUNTURA INTERNACIONAL: Economías Emergentes

Rusia : La caída en el precio del petróleo y el bloqueo económico fustigó a la economía con fuga de capitales y fuerte devaluación de su moneda.

Brasil y Sudáfrica se deterioran al compas de la caída de los commodities de exportación.

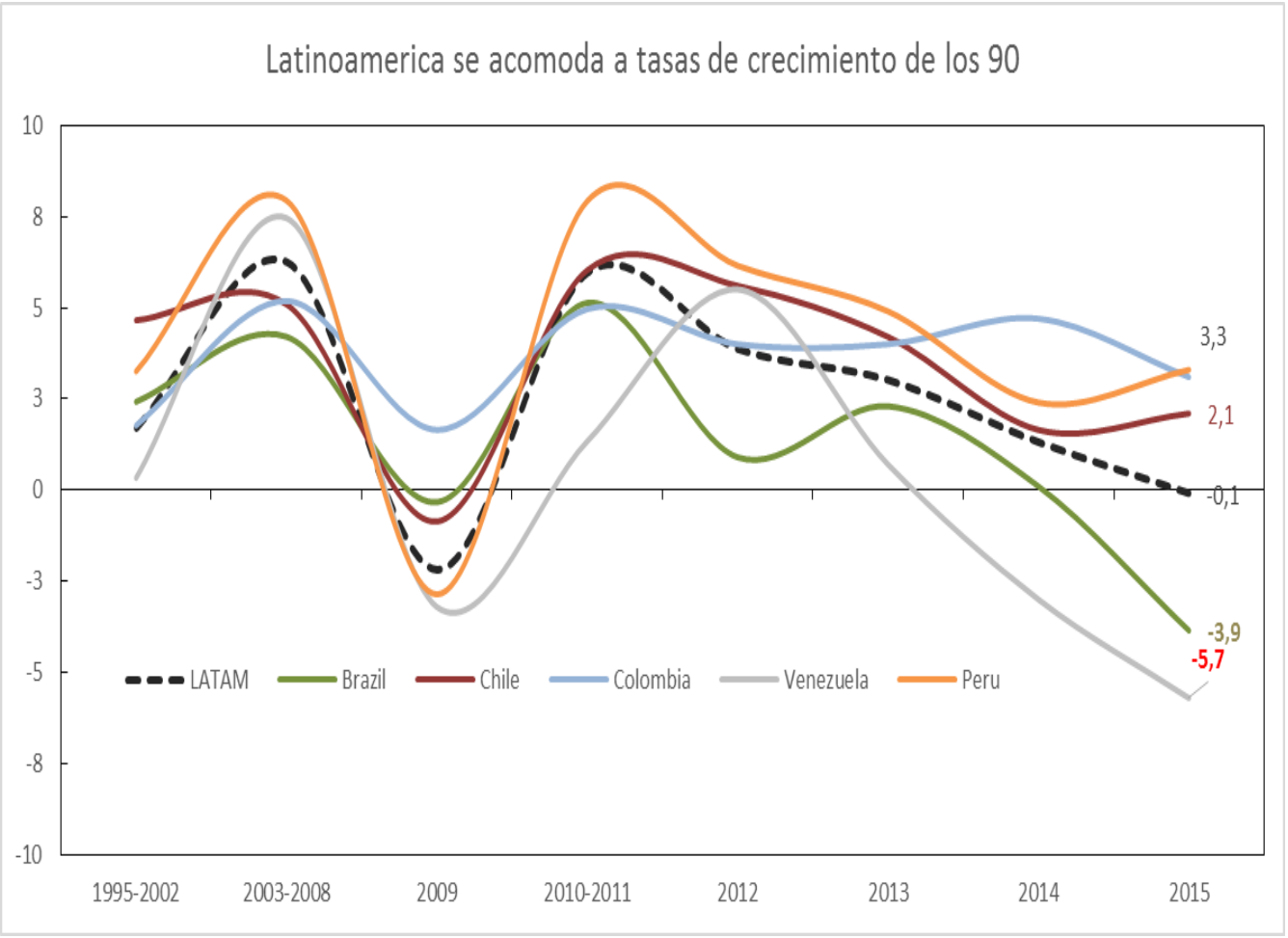
India se beneficia de precios de alimentos y petróleo mas barato.

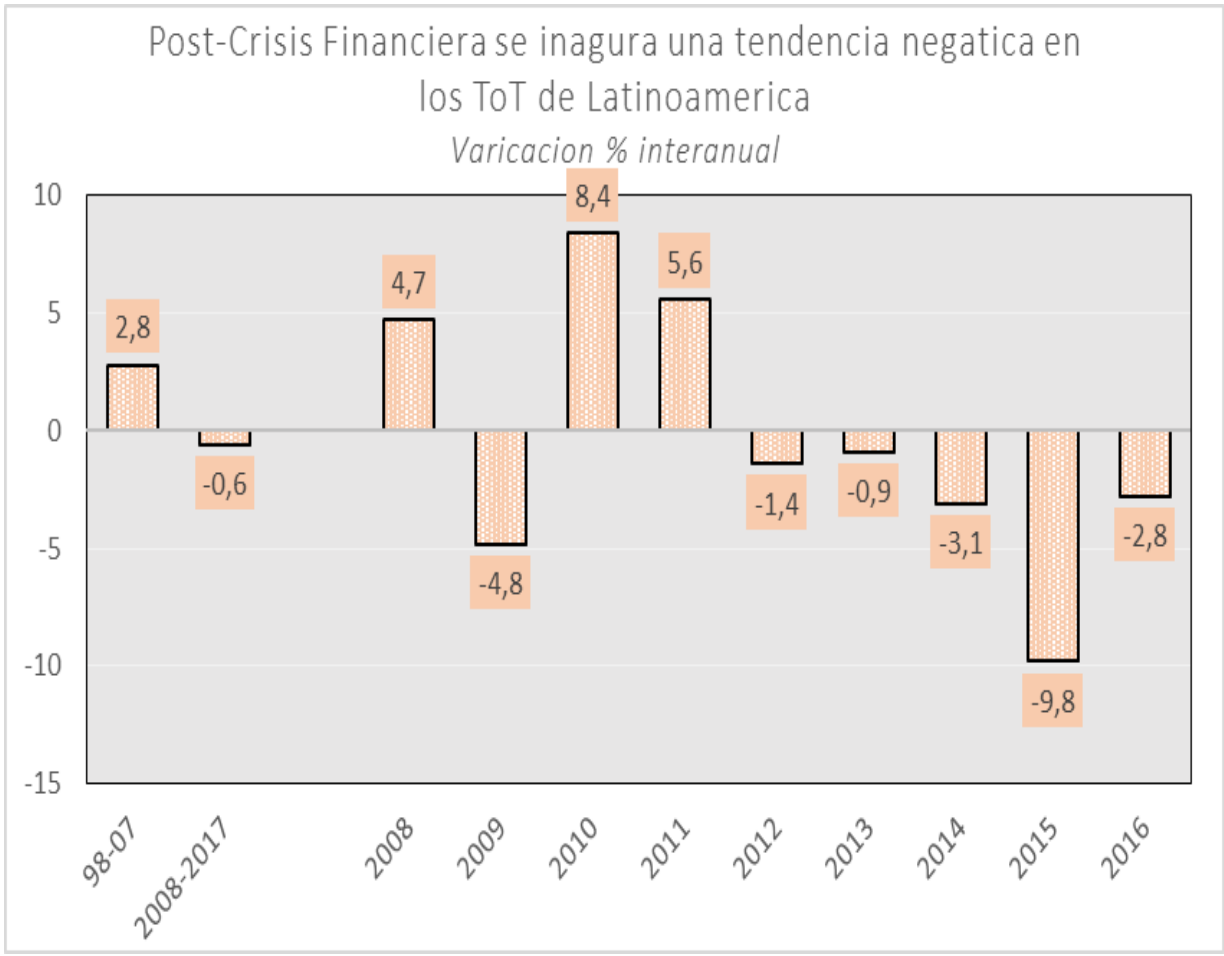


COYUNTURA INTERNACIONAL: Latinoamérica

Pérdida en los términos de intercambio ahora sopla como viento de frente, reduciendo el principal sector de generación de divisas.

En 2015 la región redujo su crecimiento (-0,1%) y se prevé que este año profundice su caída (-0,8%) por Brasil, Venezuela y Argentina.



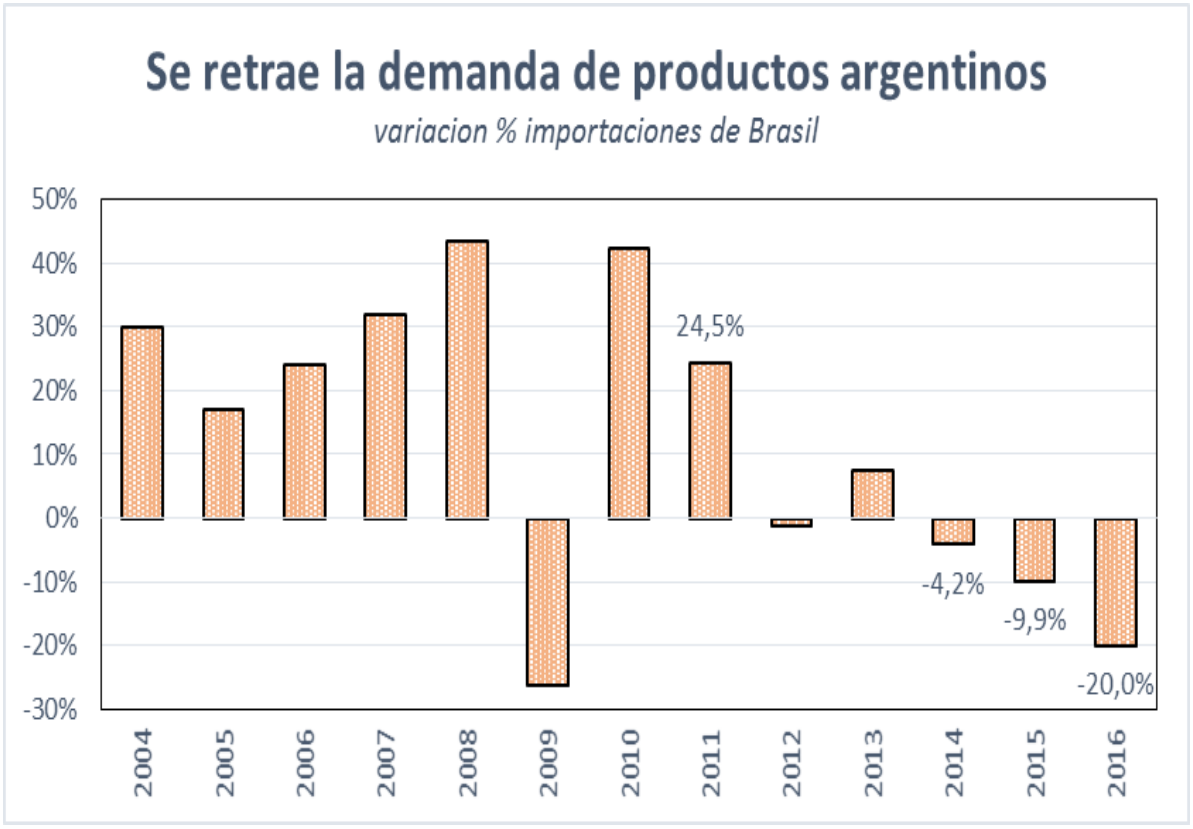


COYUNTURA INTERNACIONAL: Brasil

El año pasado Brasil entró en la peor recesión en 20 años. Su industria cayó mas de 10% en los últimos 2 años.

La crisis política desalienta aun mas la inversión y el contexto recesivo se profundiza, esperando una caída mayor (-3,9% 2016)

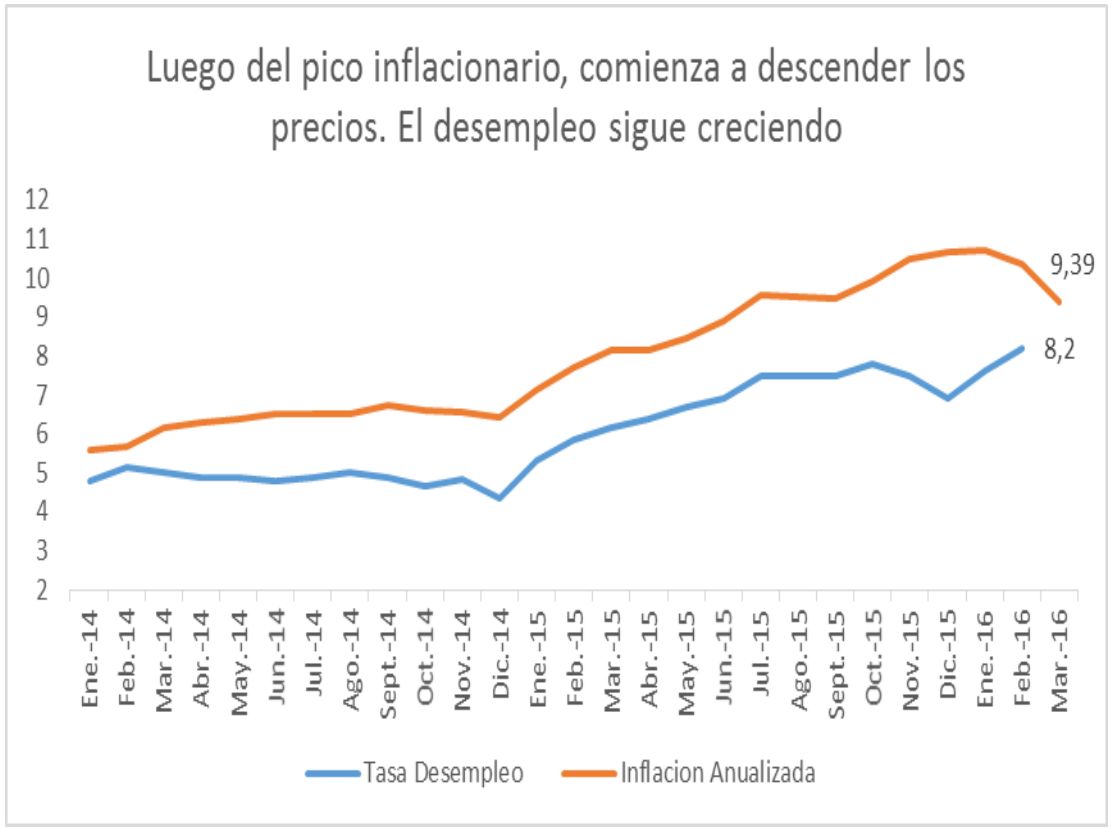
Los efectos de dicha crisis en nuestro país, es que en los primeros dos meses las exportaciones se derrumbaron 20%

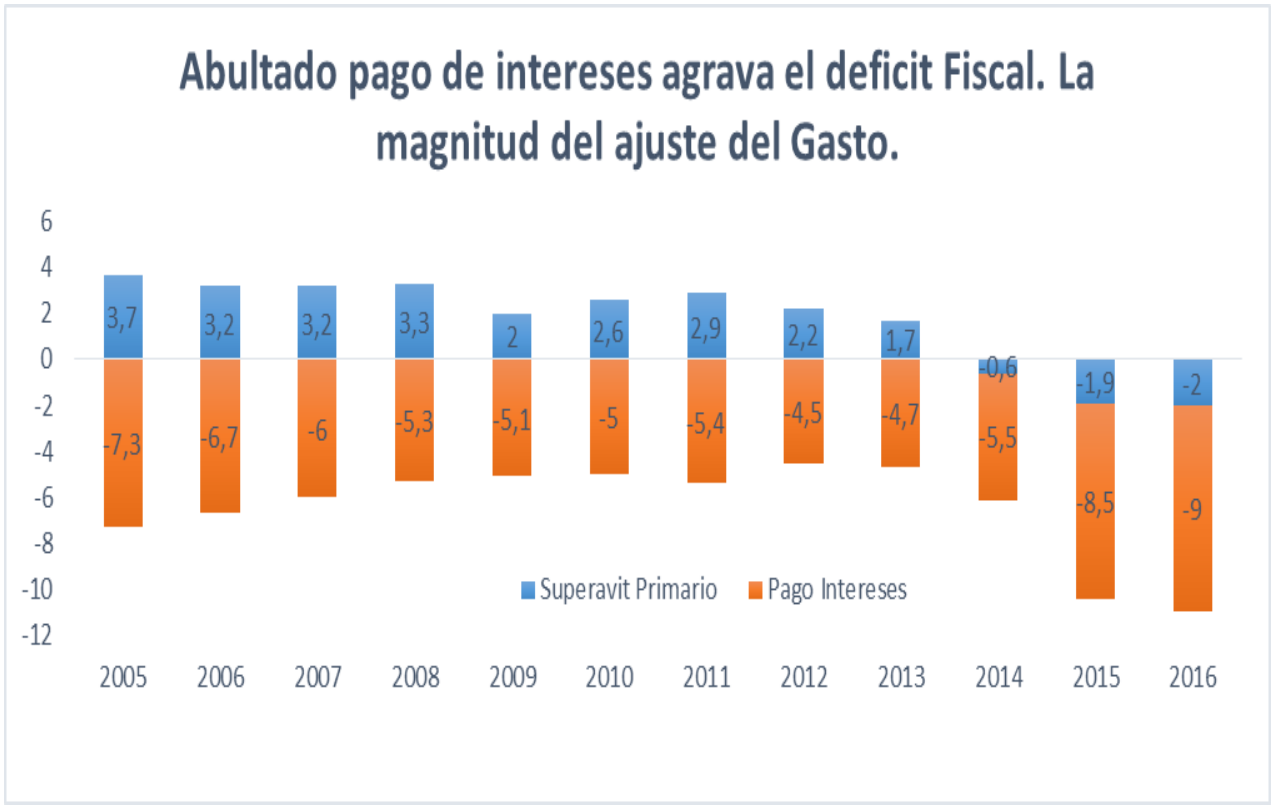


COYUNTURA INTERNACIONAL: Brasil

La inflación y el déficit fiscal en la agenda de los “mercados”.
En tanto que la suba del desempleo y la restricción crediticia profundiza la recesión económica.

La magnitud del ajuste fiscal podría empeorar las condiciones económicas, debido a que debe atacar el gasto público. La carga tributaria record pone un techo a la suba de impuestos.

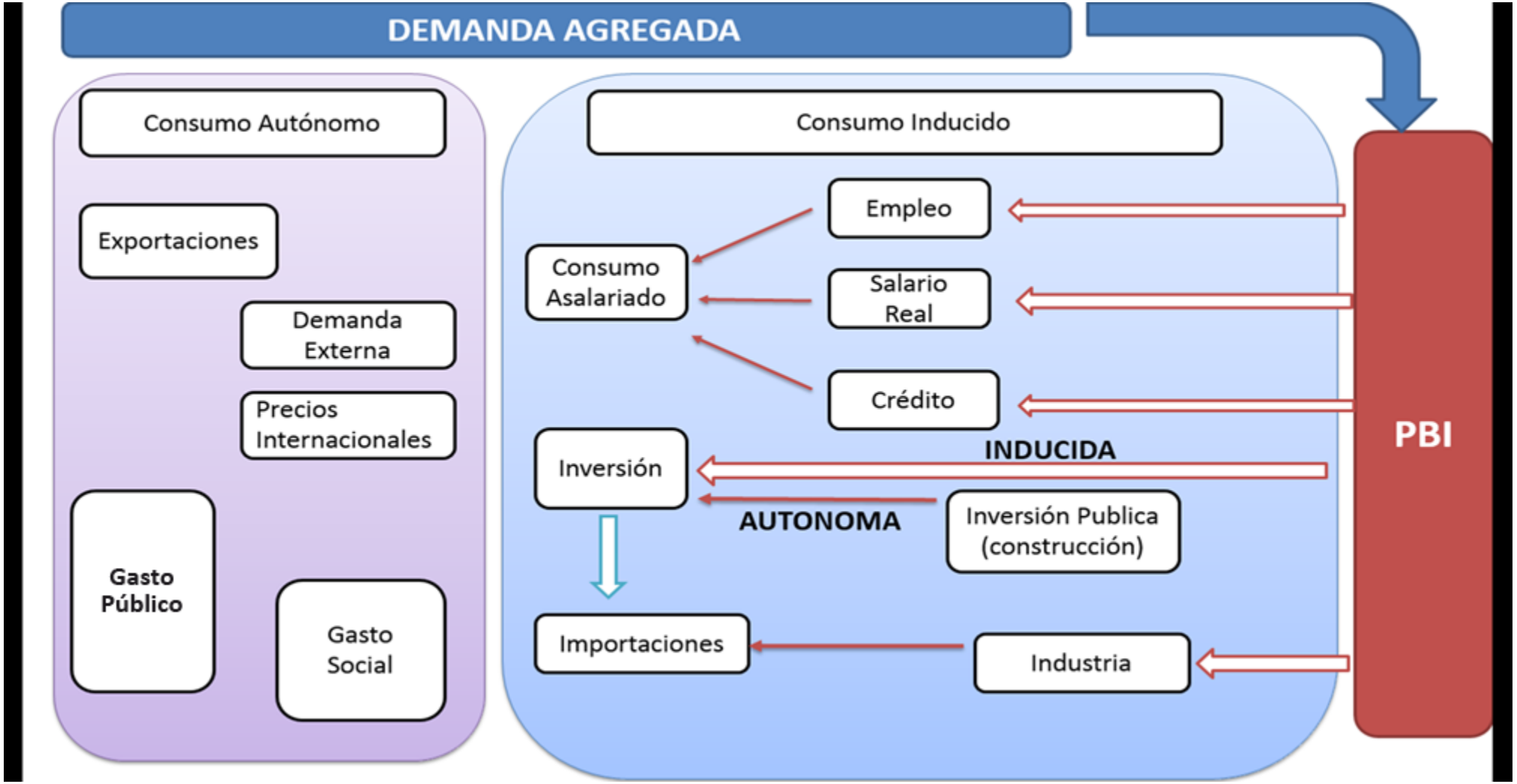




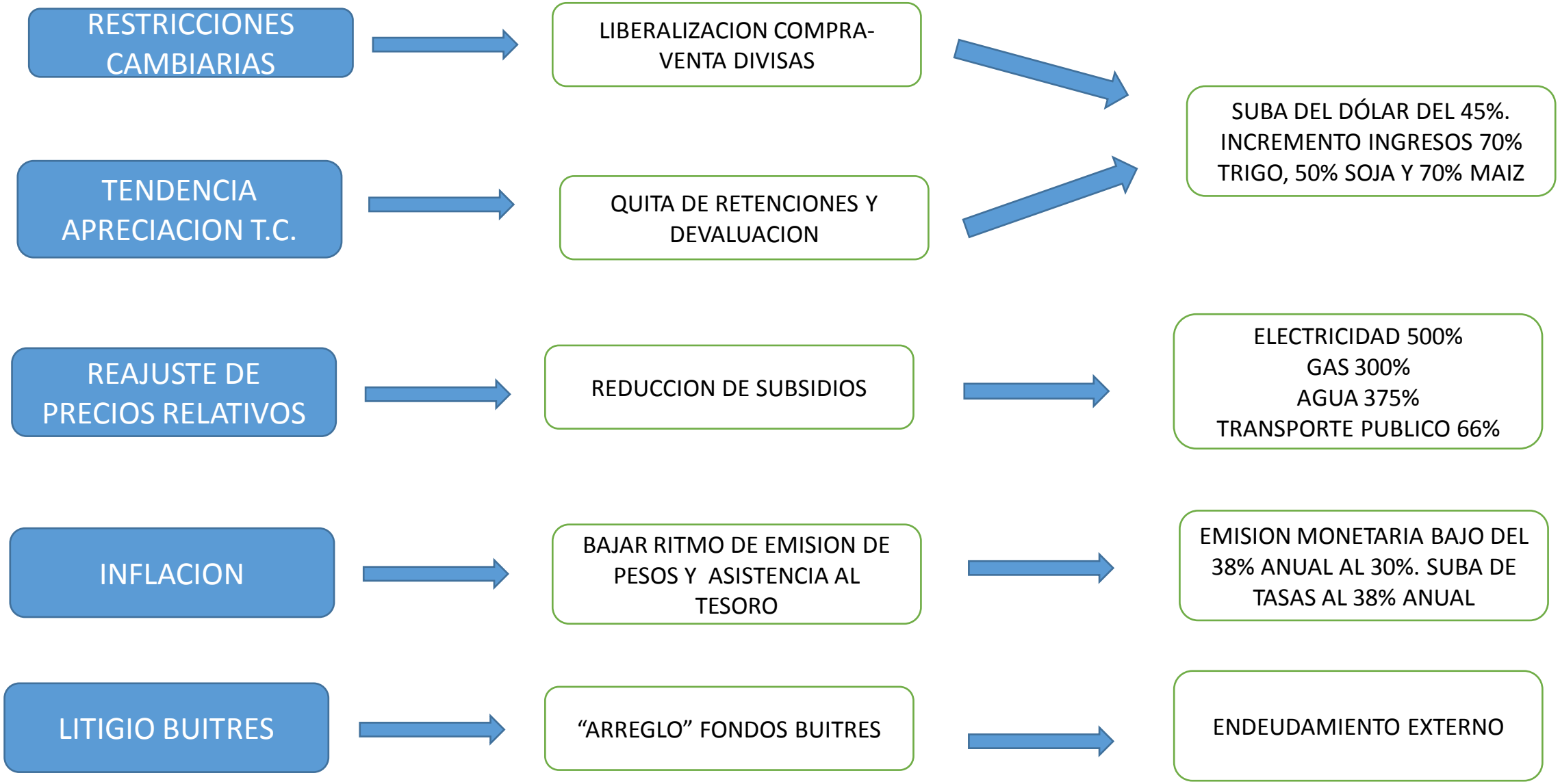
COYUNTURA INTERNACIONAL: Conclusiones Emergentes

- **Los países emergentes seguirán traccionando el crecimiento,** pero a una tasa mas reducida.
- **China en medio de una transición hacia otro modelo de crecimiento, reduce la demanda.** El motor del crecimiento deja de ser industrial, exportador e inversor para recostarse sobre el consumo y los servicios.
- **Se observa un menor flujo de ingresos de capitales,** en especial China (salida neta de capitales) y los países del Pacifico. Esto ha encarecido las tasas de interés de los mercados emergentes.
- **Las perdidas por los menores precios de los commodities presionaron sus monedas a la baja,** Las monedas de los países emergentes se han devaluado ante la abrupta caída en el precio del petróleo, acero y alimentos. El ajuste en su cuenta corriente fue posible gracias a sistemas cambiarios mas flexibles.
- **Latinoamérica es la región mas golpeada por la baja de los commodities,** por segundo año consecutivo la región tendrá crecimiento nulo o negativo.
- **Brasil en medio de una crisis política y económica es un estorbo para el crecimiento regional,** el desenlace del impechment esta paralizando aun mas la actividad económica. El real se aprecia y la inflación cede, pero la inversión y el empleo siguen en picada.

ARGENTINA

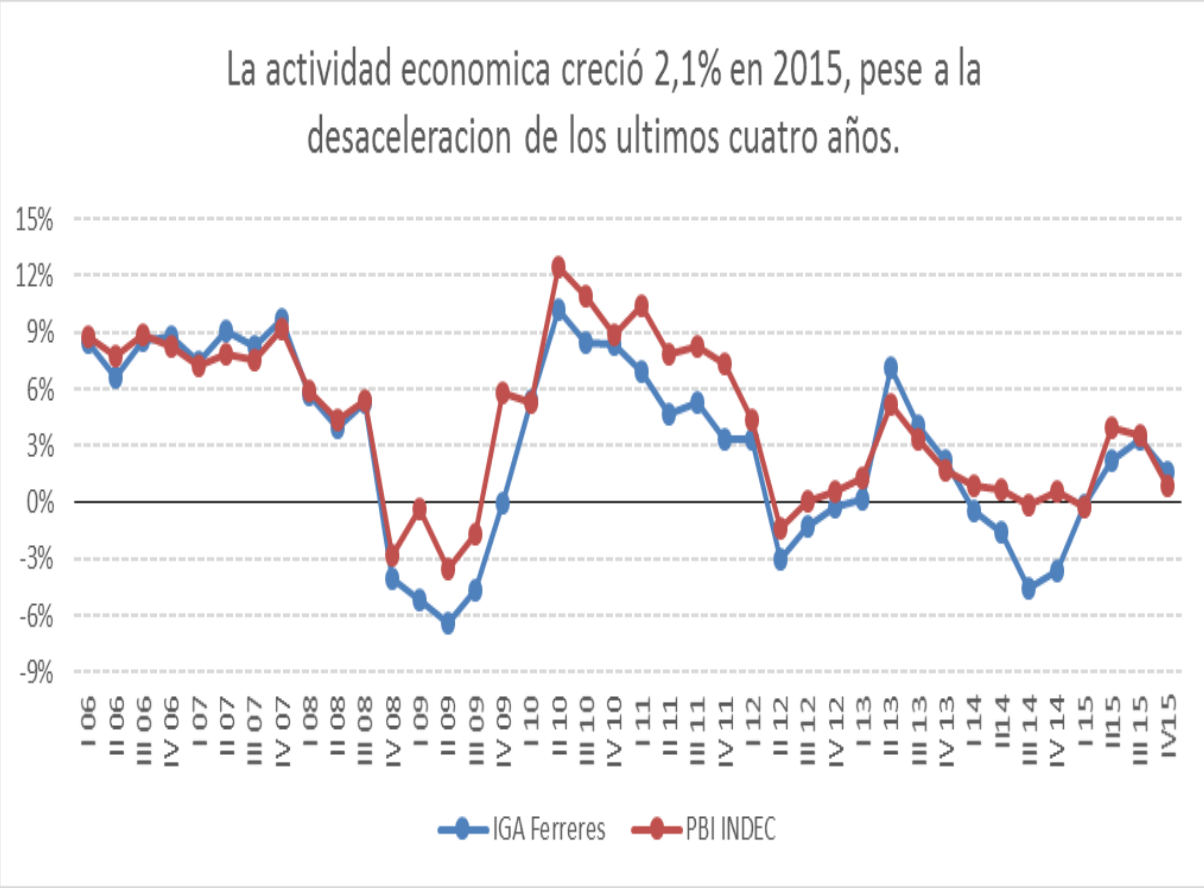

DEMANDA AGREGADA
Consumo Autónomo
Exportaciones
Demanda Externa
Precios Internacionales
Gasto Público
Gasto Social
Consumo Inducido
Empleo
Consumo Asalariado
Salario Real
Crédito
Inversión
INDUCIDA
AUTONOMA
Inversión Publica (construcción)
Importaciones
Industria
PBI

Diagnostico del nuevo gobierno sobre la economía argentina



Actividad Económica: Crecimiento y Consumo

La economía terminó un año con crecimiento económico del 2,1% en 2015. El sector industrial mas resentido por la demanda externa sin embargo creció 1,1%
En los primeros dos meses, la actividad económica empieza a contraerse (-0,5%) al igual que la actividad industrial que Febrero cayó -1,6%.



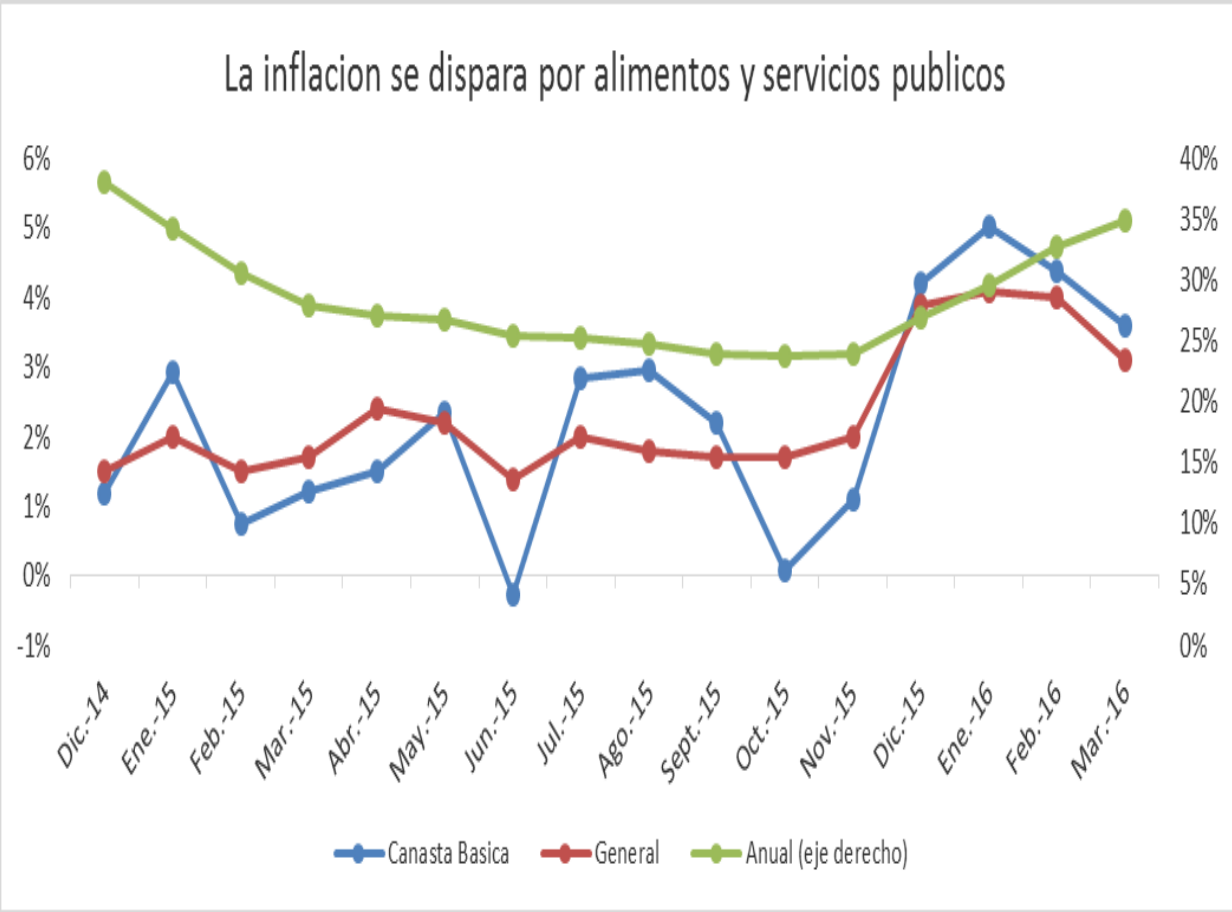
Datos de actividad económica local por el lado de la oferta

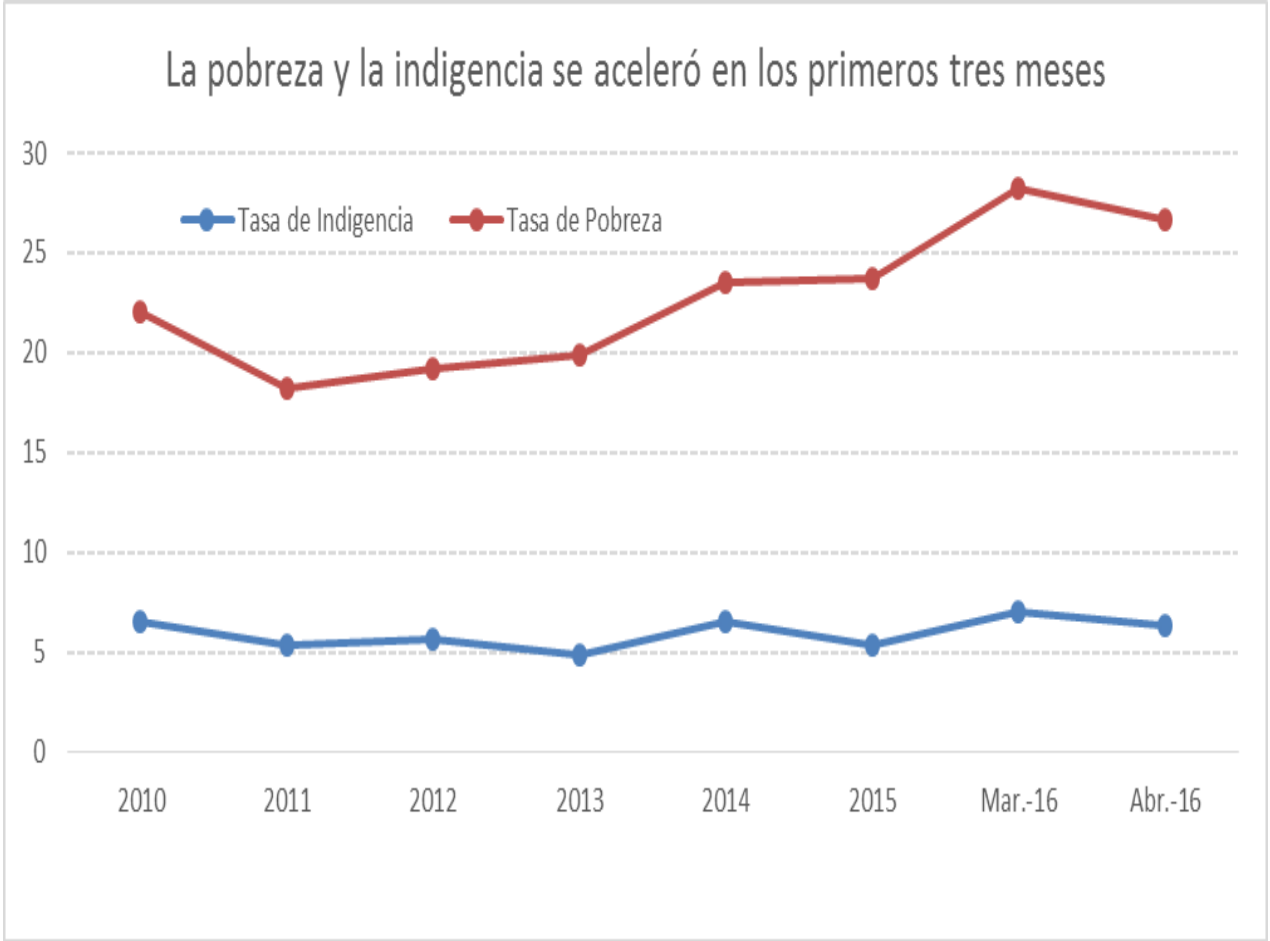
Sector	Período	Indicador	Var % anual
Automotriz	I Trim 2016	Producción	-18,1%
Cemento Portland	I Trim 2016	Producción	-9,1%
Acero Crudo	I Bim 2016	Producción	-12,4%
Producción de Petroleo	I Bim 2016	Producción	4,7%
Molienda Soja	I Bim 2016	Volumen procesado	79,5%
Molienda Trigo	I Bim 2016	Volumen procesado	-12,4%
Ganadería Bovina	I Trim 2016	Producción*	-4,3%
Cría Aves	I Bim 2016	Producción**	-10,0%
Ganadería Porcina	I Bim 2016	Producción*	10,8%
Pesca Maritima	I Trim 2016	Volumen - Peces	-7,4%
Cosecha Soja	2016 vs 2015	Volumen	-2,3%
Cosecha Maiz	2016 vs 2015	Volumen	-4,2%
Cosecha Trigo	2016 vs 2015	Volumen	-18,7%
Cosecha Girasol	2016 vs 2015	Volumen	-20,9%

Fuente: Consultora Ledesma SRL en base a fuentes primarias.
* Toneladas equivalentes res con hueso ** Toneladas

Actividad Económica: Crecimiento y Consumo

La devaluación del tipo de cambio, la quita de retenciones y el ajuste de tarifas a los servicios públicos colocó a la inflación por encima de los ingresos de trabajadores y de aquellos sectores de menores recursos. AUH y Jubilaciones.

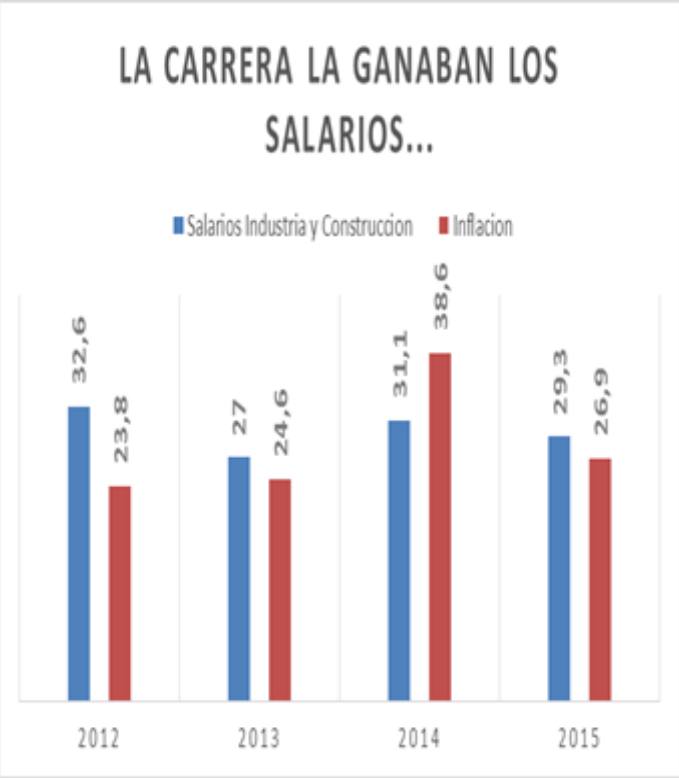


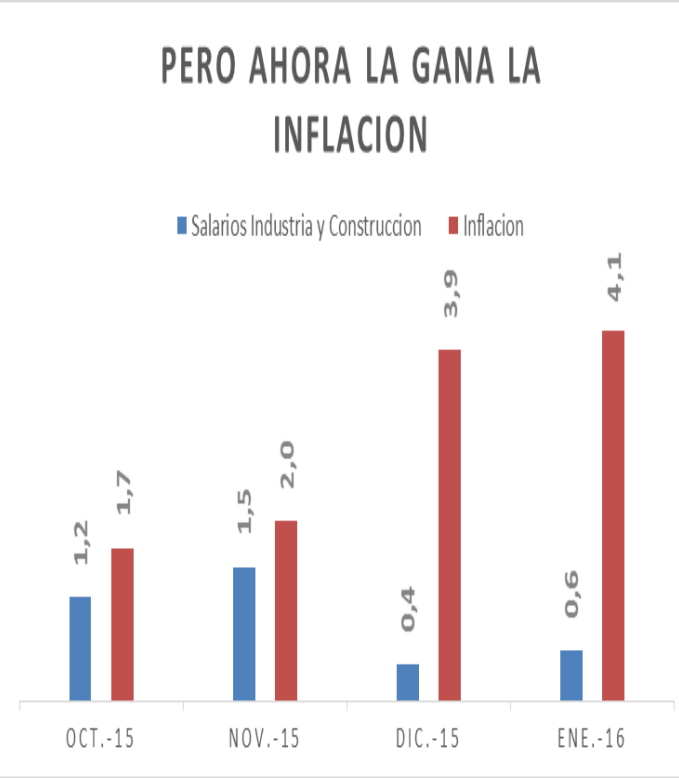


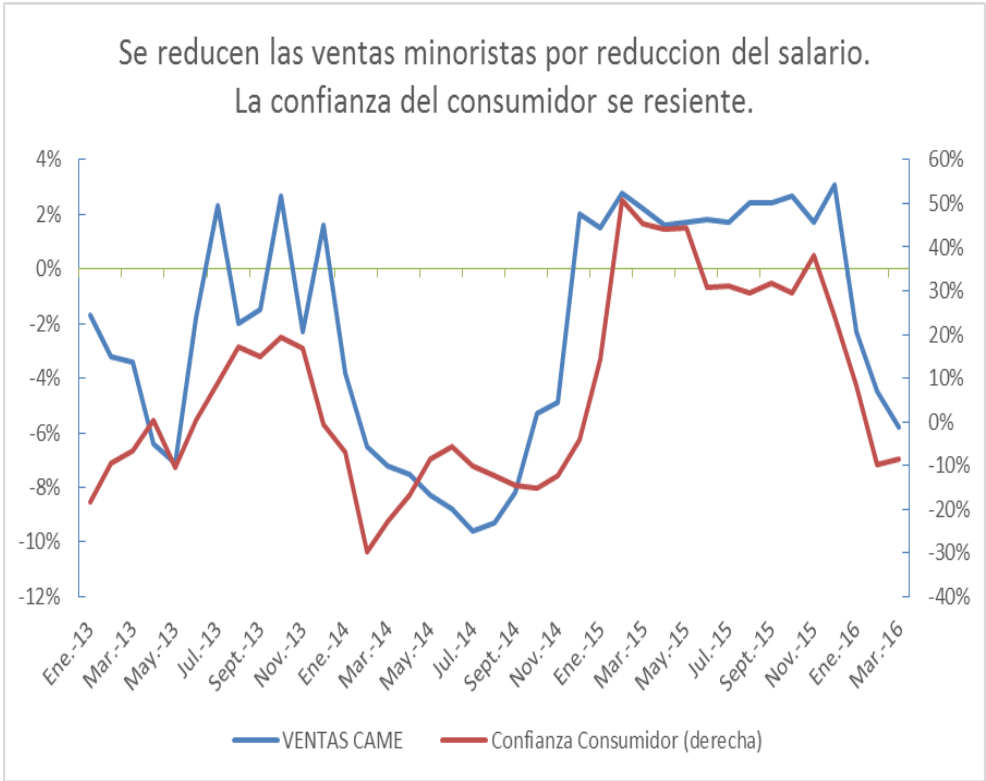
Actividad Económica: Salario y Empleo

- **El poder adquisitivo del salario pierde 7% desde la aceleración inflacionaria en Diciembre-Enero.**

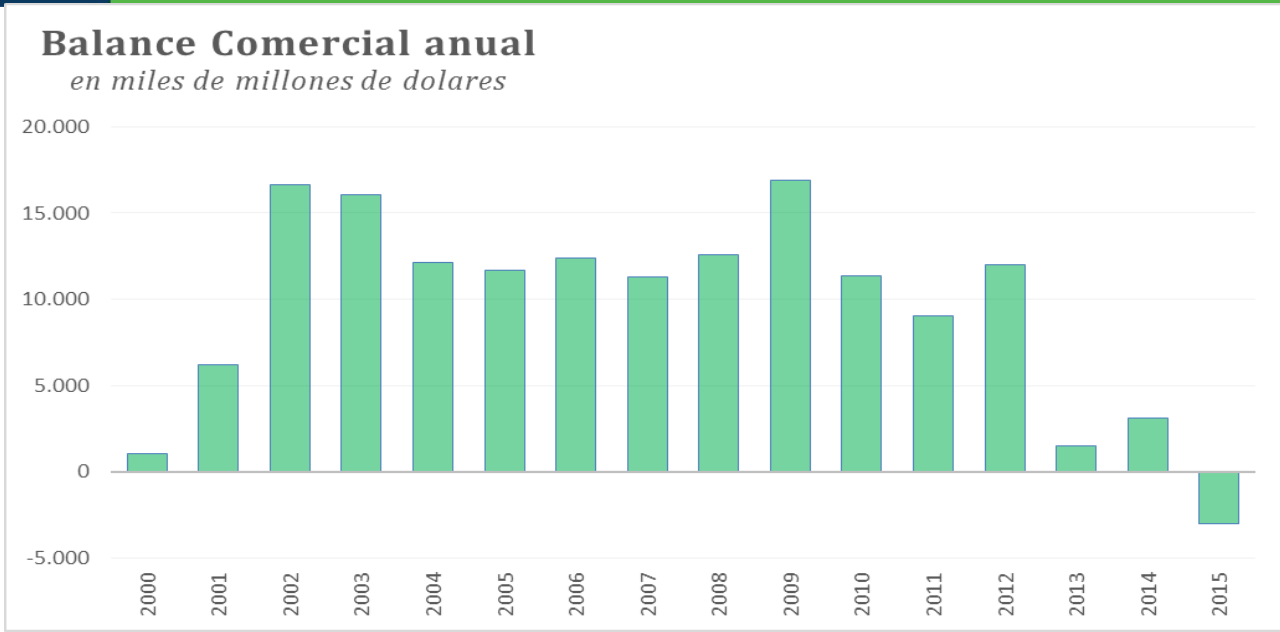
  La confianza del consumidor se desvanece, empeorando su situación económica personal. Se frena fuerte el consumo en el primer trimestre del año (-4,2%)

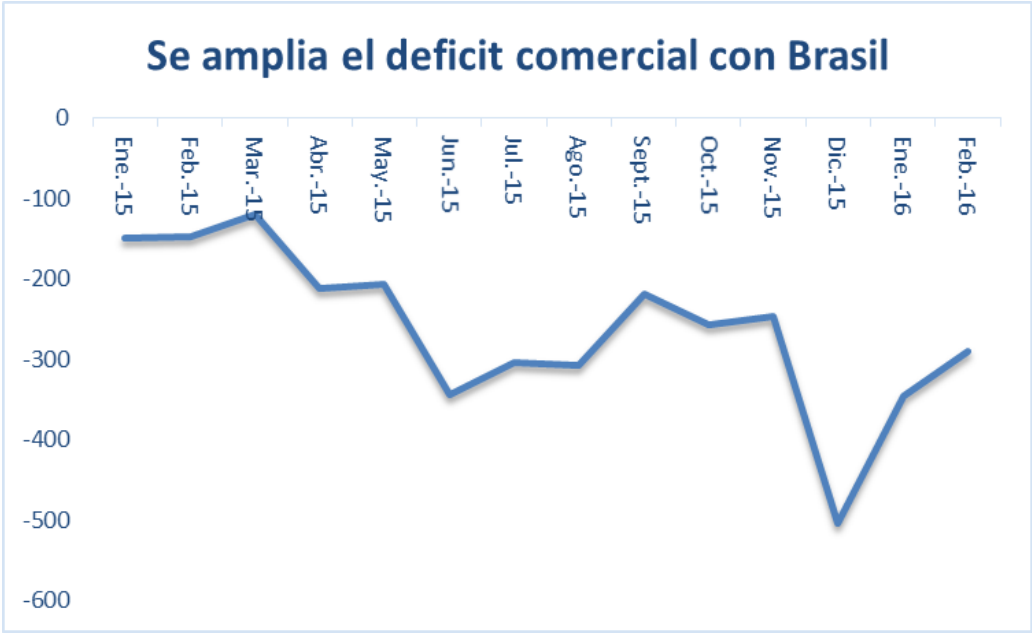


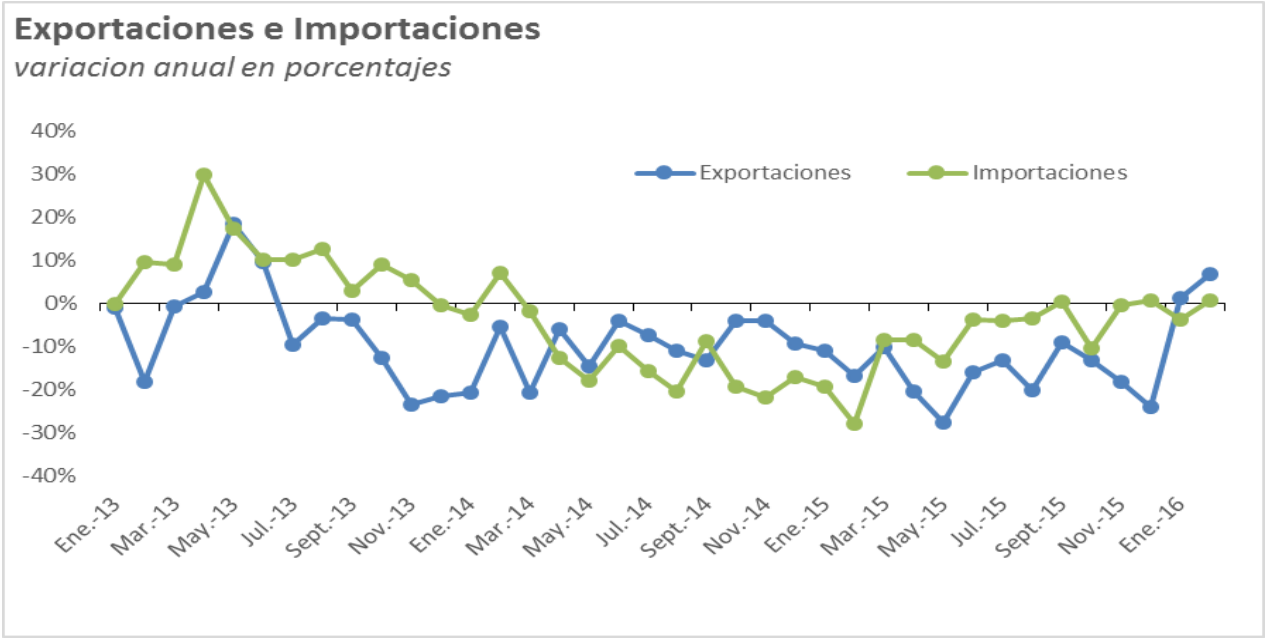


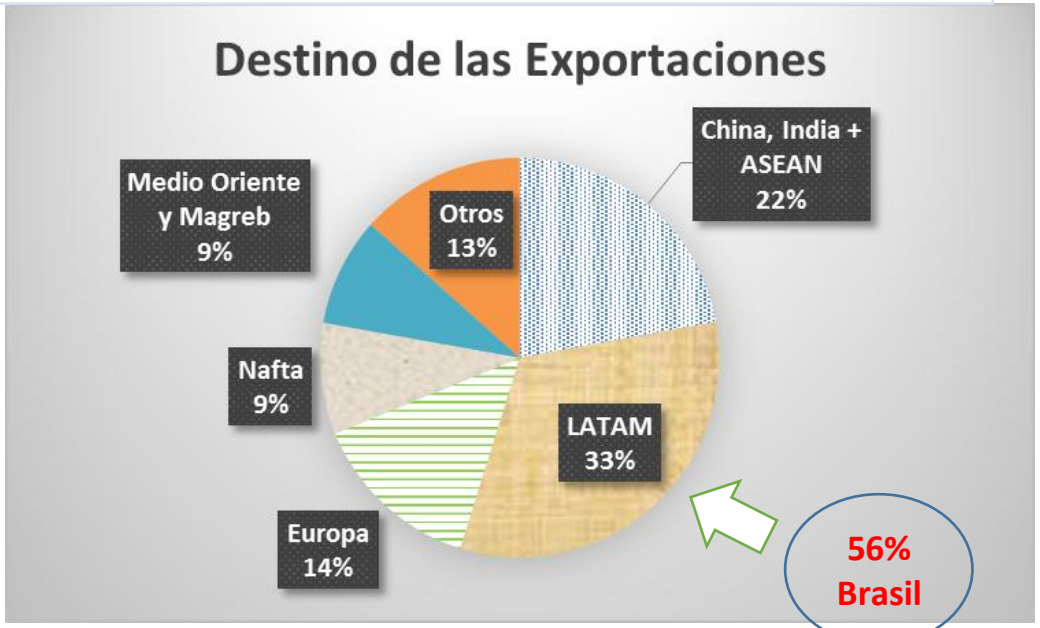


El shock externo: el viento de frente sobre el comercio exterior



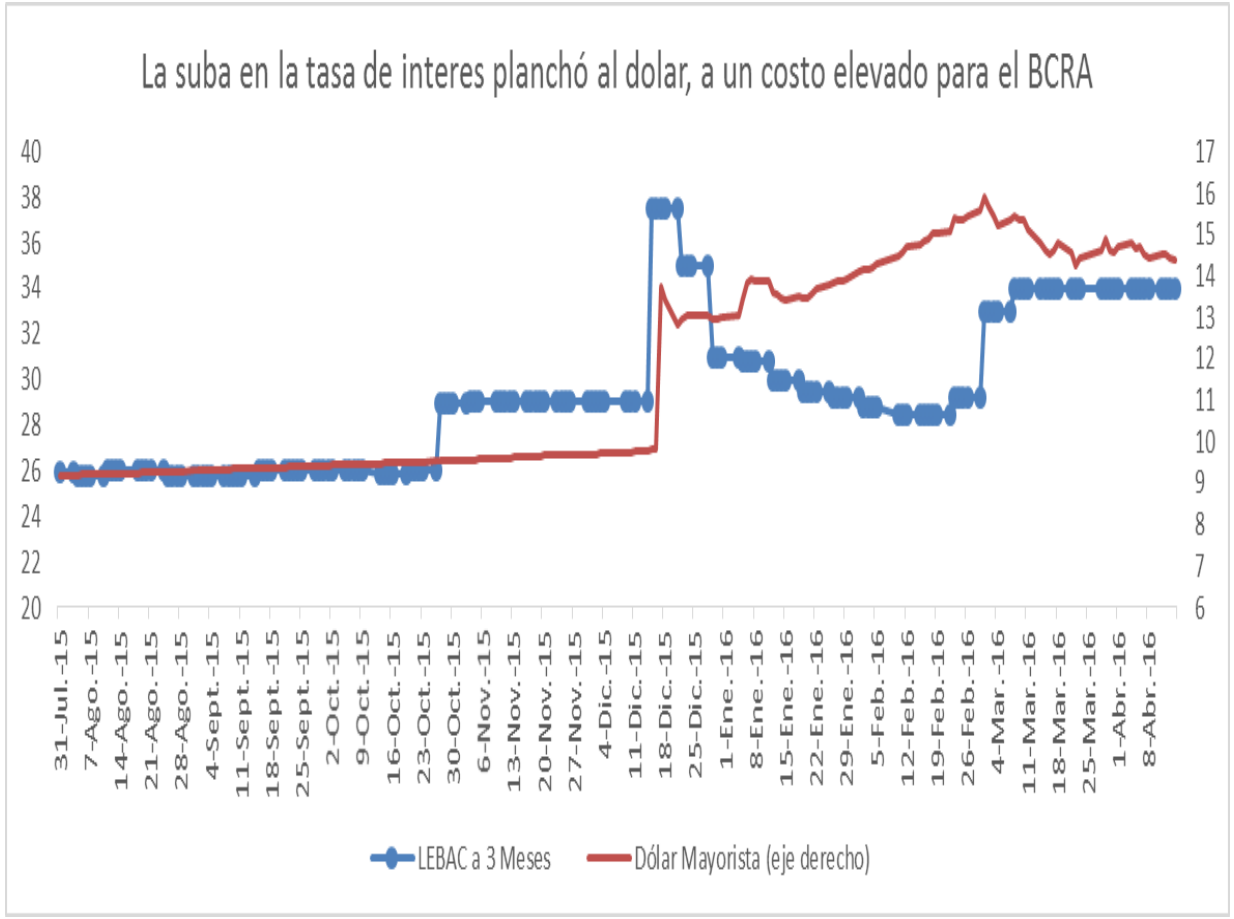


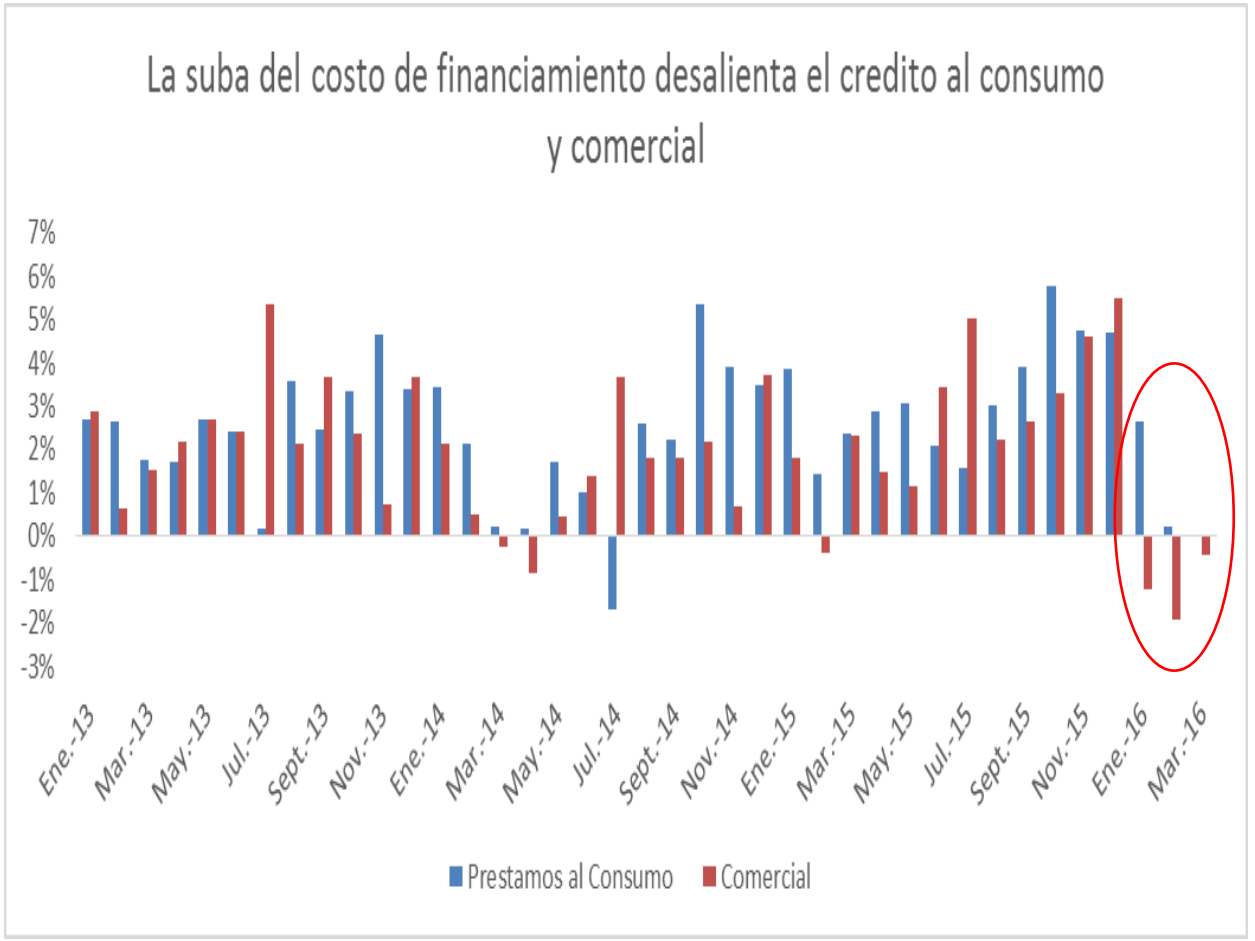




La pulseada dólar vs tasas

Tasa mata dólar…e imposibilita el arranque de la actividad económica. Desde que el BCRA subió las tasas para calmar la subida del dólar, el traslado del encarecimiento del dinero hizo “frezar” el crédito a las empresas.

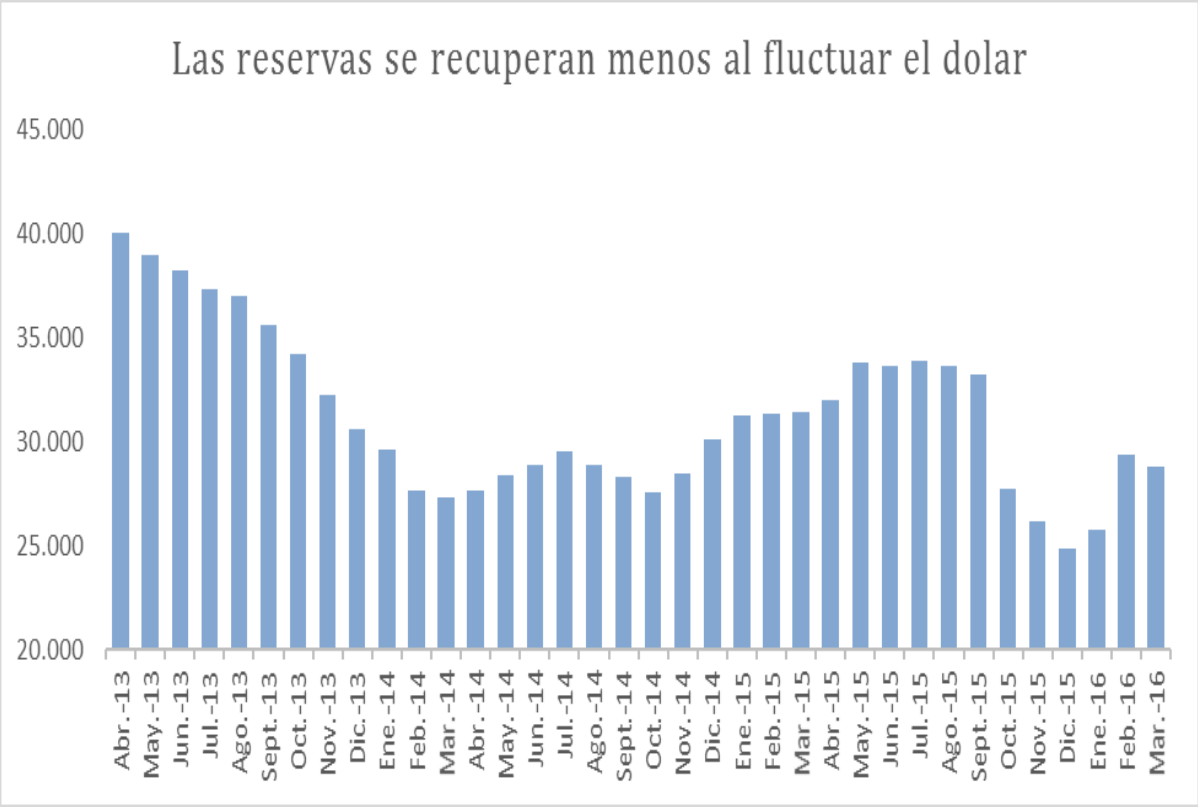


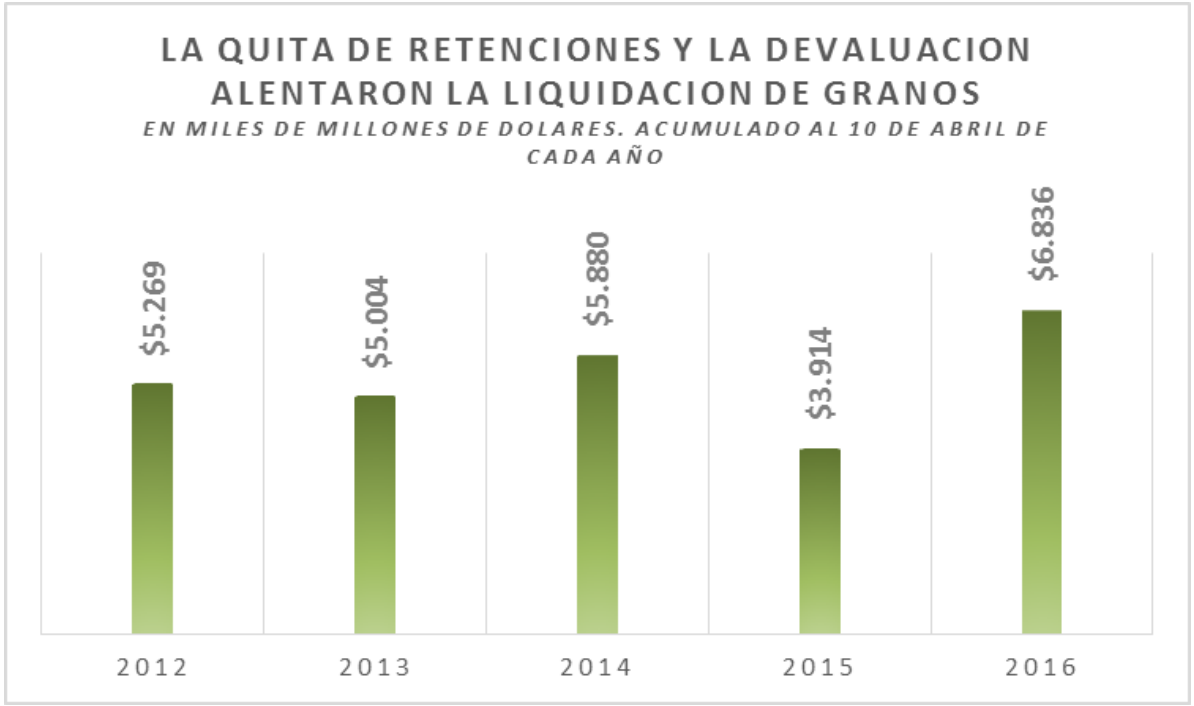


Restricción Externa: Reservas y Agro-Dólares

En un régimen de cambio flexible, el valor del dólar fluctuara para ajustar el flujo de divisas.

Las mayores liquidaciones de los exportadores en el año (U$S 2.900 millones + que 2015) no se reflejo en una suba de las reservas internacionales (crecieron por repo Bancos Extranjeros U$S 5.000 millones)





CONCLUSIONES ARGENTINA

- El crecimiento económico del año pasado estuvo motorizado por el **fuerte impulso fiscal**, **la recuperación de los salarios reales** y el **empuje del crédito**, principalmente al consumo.
- En cambio, las medidas económicas actuales tendieron a “sincerar” la economía de restricciones cambiarias (liberalización cambiaria), apreciación cambiaria (devaluación de la moneda y quita de retenciones) y reajuste de precios relativos (reducción de subsidios a los servicios públicos).
- En el corto plazo, el impacto fue una **aceleración de la inflación** (35% anual Marzo IPC-CABA) por el encarecimiento de alimentos y suba de las tarifas.
- Los salarios “viejos” comenzaron a resentirse por los nuevos precios, mermando el poder de compra. Las ventas del comercio minorista y los supermercados se retraen con fuerza.
- Mientras que el crédito al consumo **sustituye** al salario para “llegar a fin de mes”. En tanto que el crédito comercial se repliega ante la disparada del costo de financiamiento.
- La rebaja del IVA a la compra de alimentos a Jubilados y perceptores de AUH (hasta $300 mensual), atenuará parcialmente la escalada de precios.
- Sin embargo, las mediciones privadas de pobreza estiman un incremento de la misma en el primer trimestre y para todo el año (UCA).
- La salida del default y la mega-colocación de Bonos en los mercados internacionales avizoran flujos financieros constantes, pero poco todavía de inversiones reales.
- Las exportaciones se elevarían levemente por efecto liquidación de stocks (+U$S 3.000 millones), pero nulo dinamismos de productos industriales y regionales.
- El rebote económico en el segundo semestre, aun si se despliega un fuerte plan de obra publica (financiada), no se dará ya que las exportaciones están estancadas, el consumo no se recupera (conforma el 65% del PBI) y la inversión productiva que depende de él, tampoco.

UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL
INFORME Nº 9

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

Lic. Alejandro L. Robba
Lic. Emiliano J. Colombo
Federico Zirulnik

OBSERVATORIO METROPOLITANO DE ECONOMÍA Y TRABAJO DEL DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN