



ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL **PERÍODO III-2012**

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

Julio 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

Mg. Liliana WEISERT
Secretaria de Administración



**UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE MORENO**

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN

Lic. Pablo A. TAVILLA
Director General Departamento Economía y Administración

Mg. María Adela PLASENCIA
Coordinadora de la Carrera de Licenciatura en Economía

Mg. Hugo T. CORMICK
Coordinador de la Carrera de Licenciatura en Administración

Lic. Aida J. KÖNIG
Coordinadora de la Carrera de Contador Público Nacional

SUBSECRETARÍA DE VINCULACIÓN TECNOLÓGICA

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



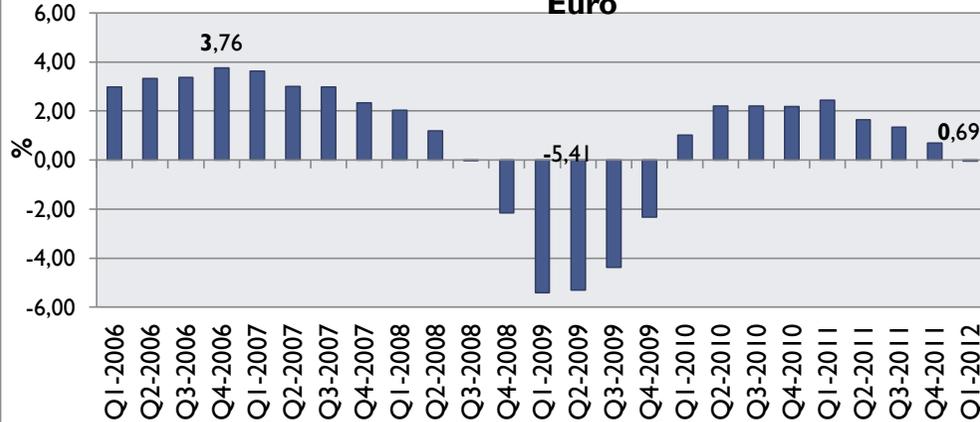
Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

INTERNACIONAL

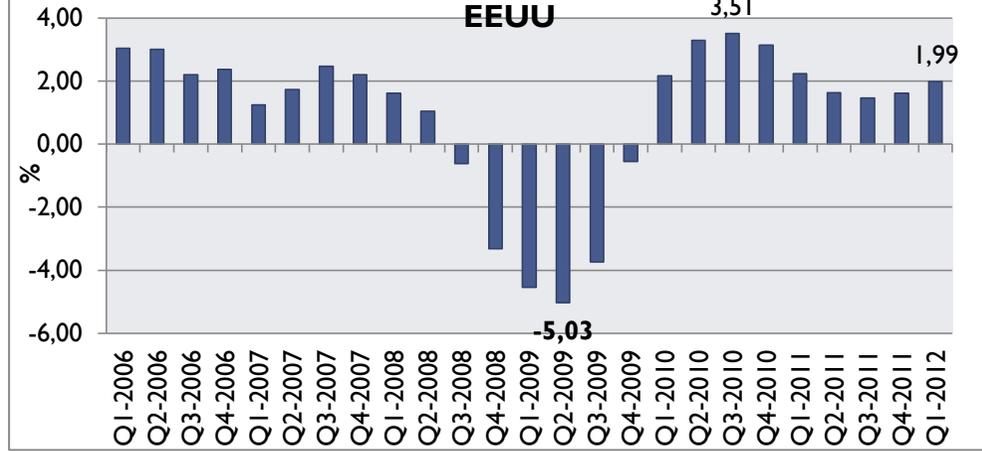


COYUNTURA INTERNACIONAL

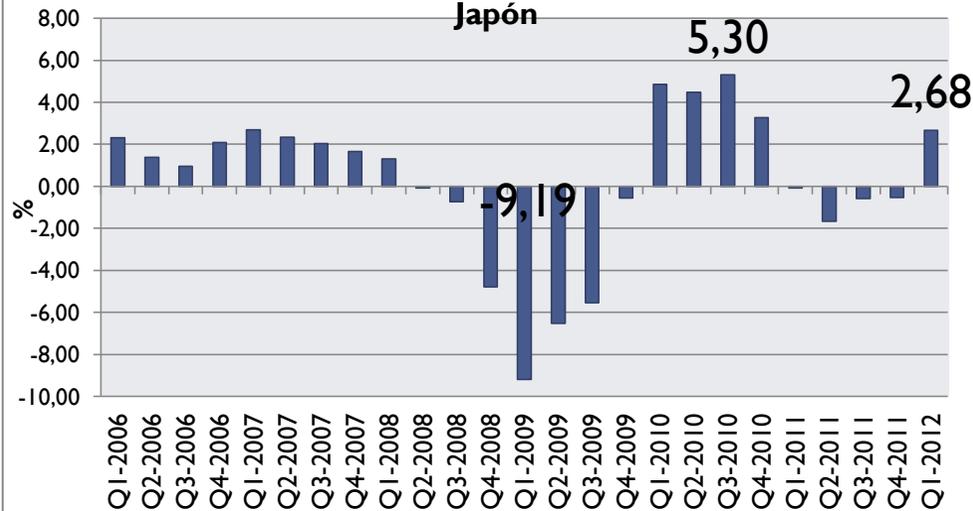
Tasa de Crecimiento PBI trimestral interanual Zona Euro



Tasa de Crecimiento PBI trimestral interanual EEUU



Tasa de Crecimiento PBI trimestral interanual Japón

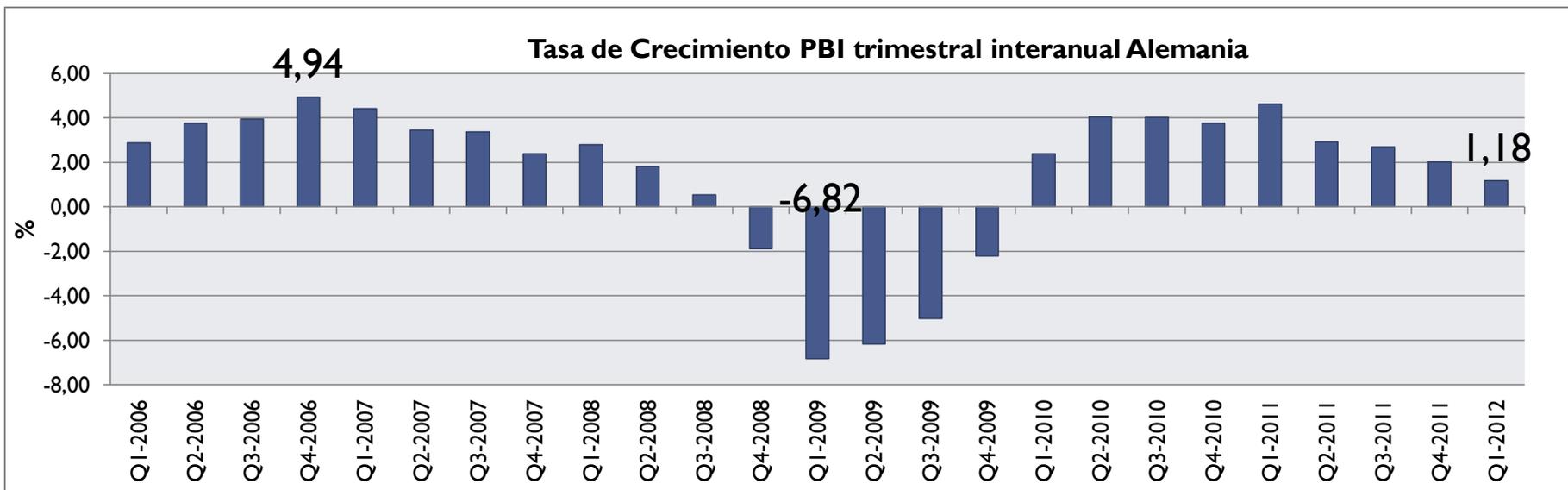
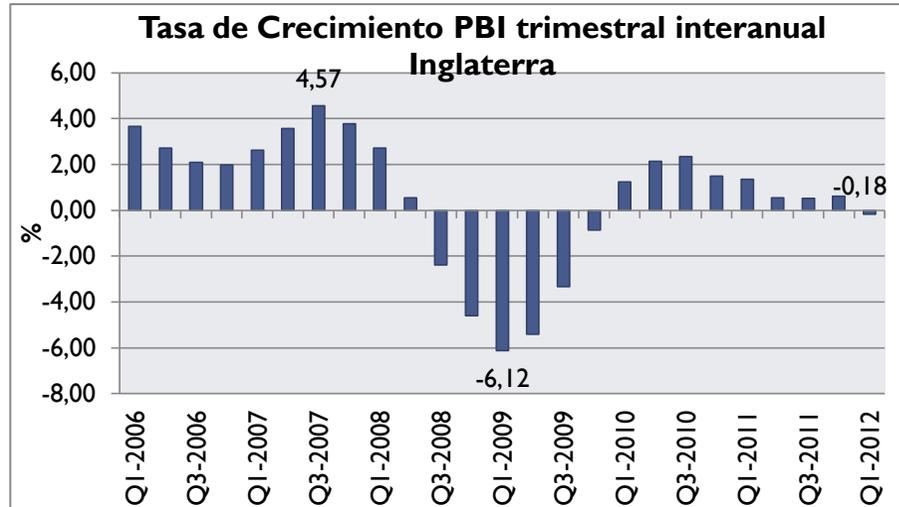
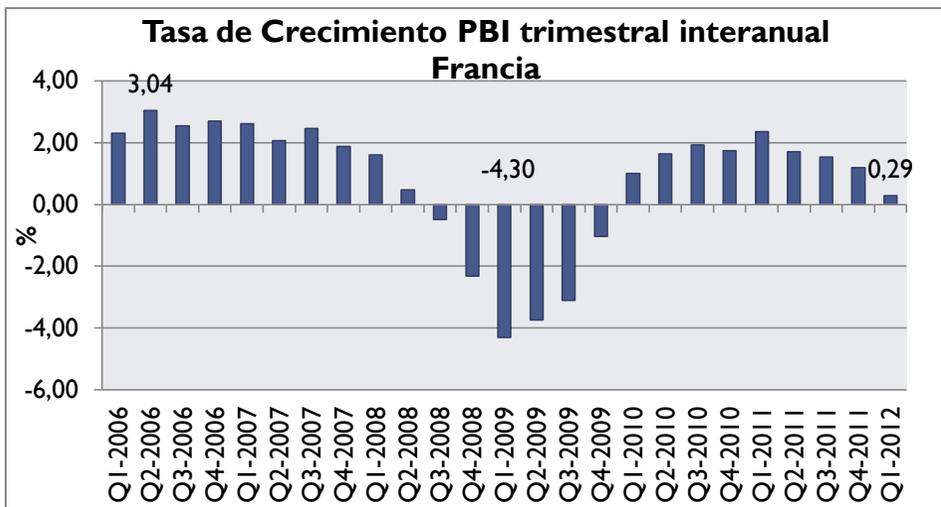


Tasa de Crecimiento Anual China



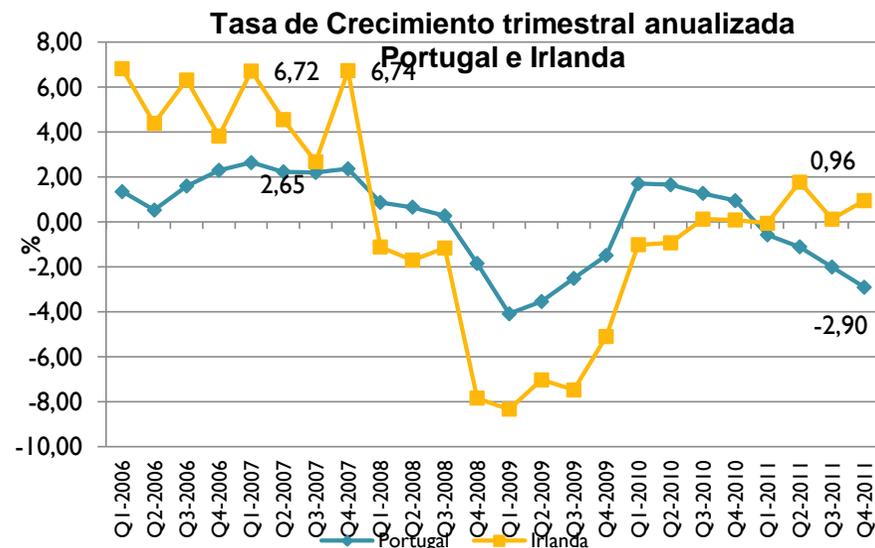
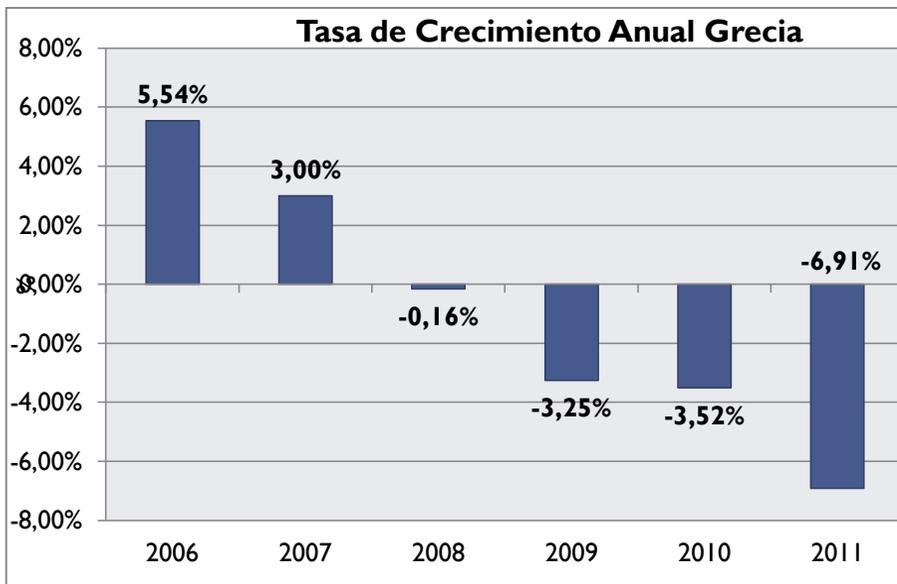
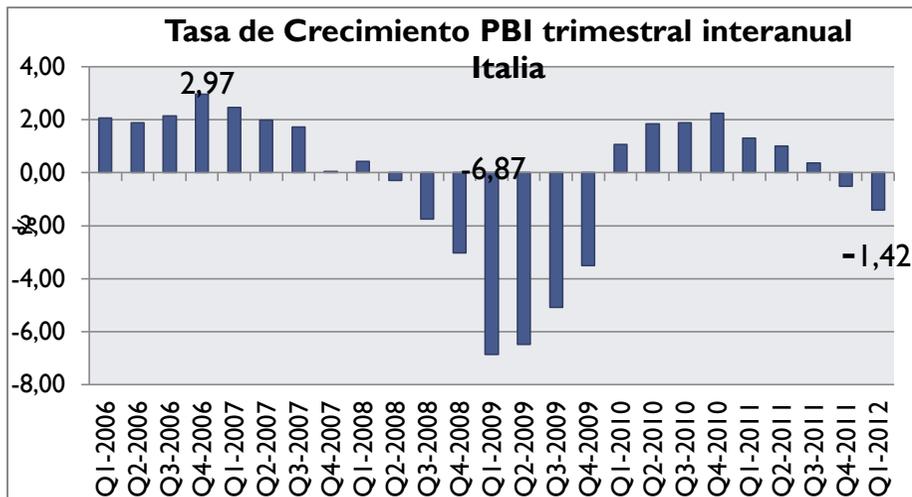


COYUNTURA INTERNACIONAL





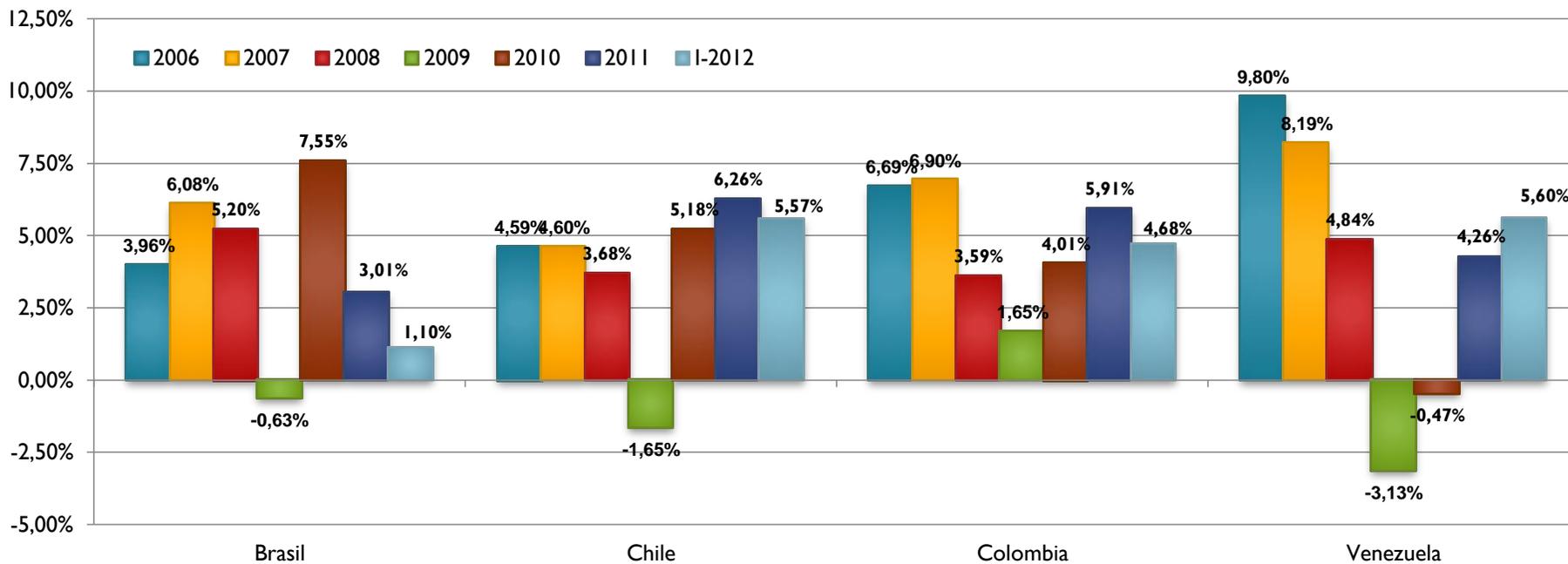
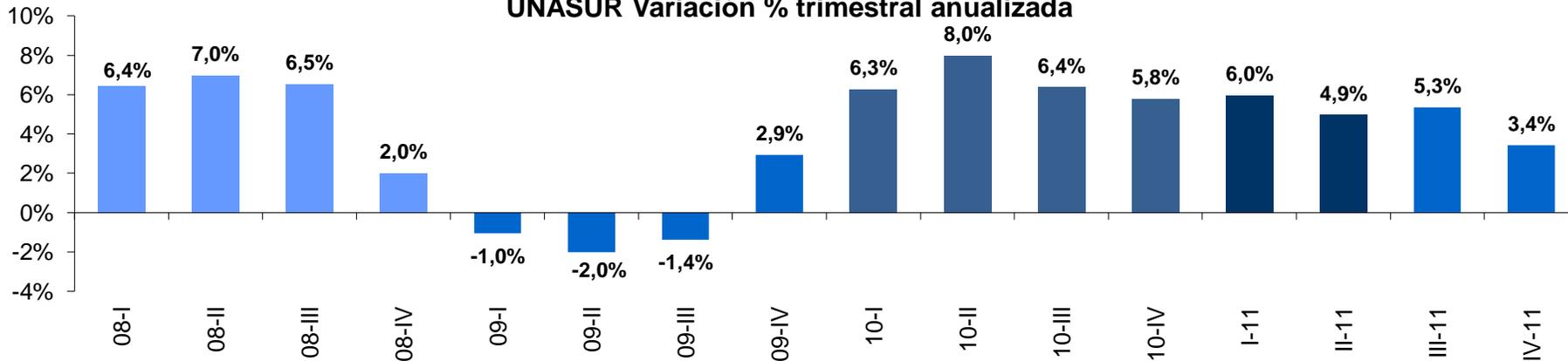
COYUNTURA INTERNACIONAL





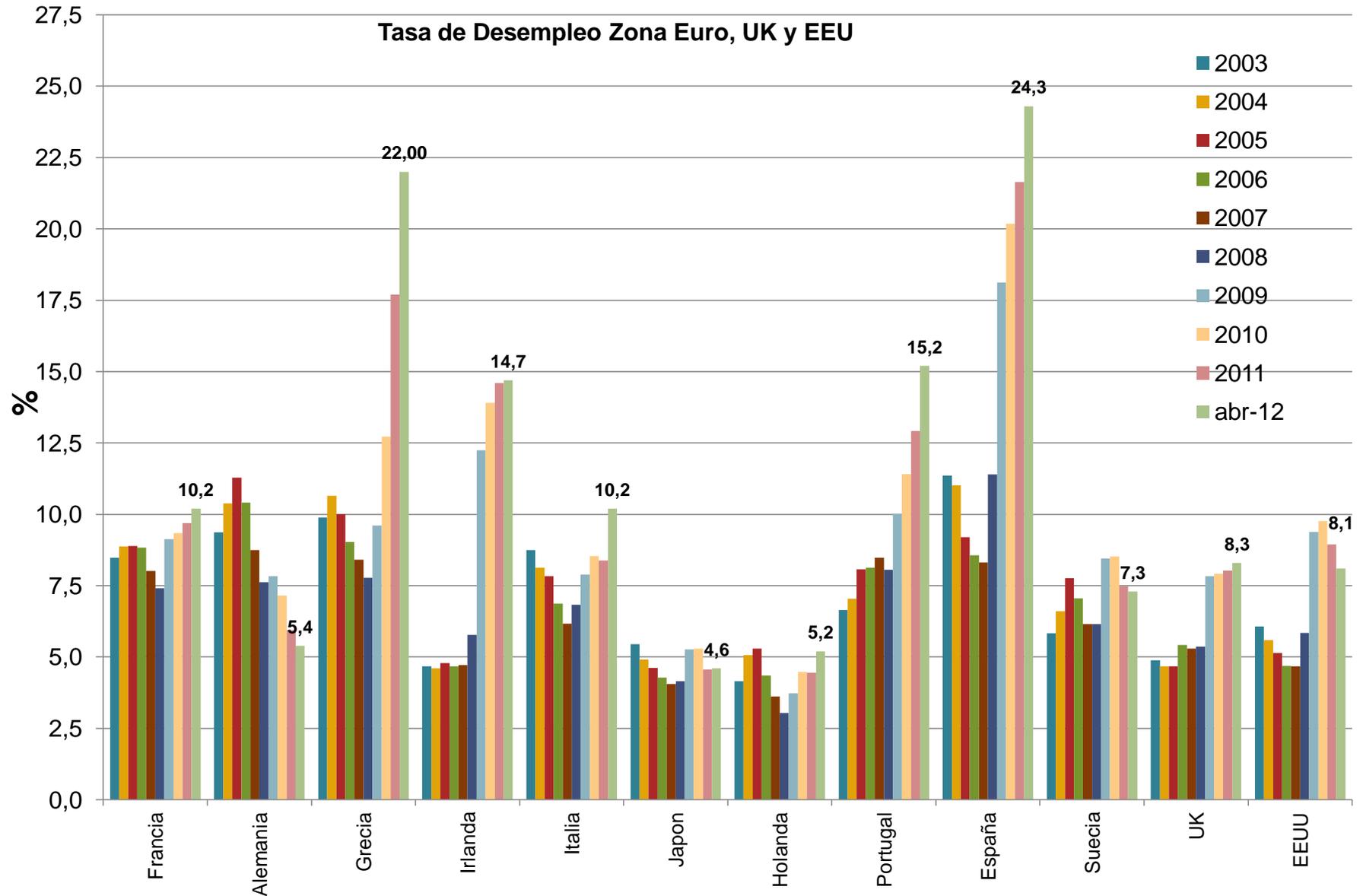
COYUNTURA INTERNACIONAL

UNASUR Variación % trimestral anualizada





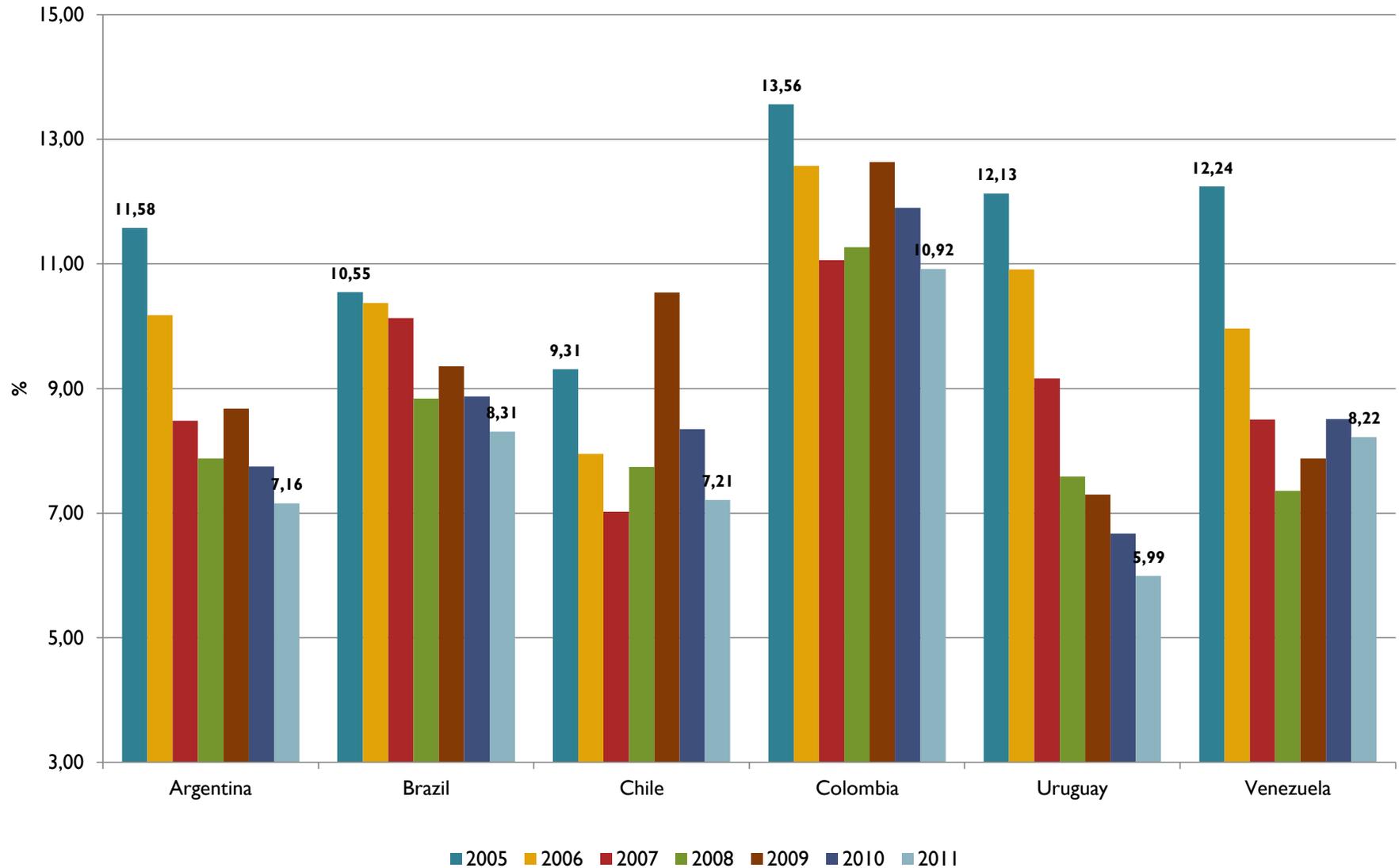
COYUNTURA INTERNACIONAL





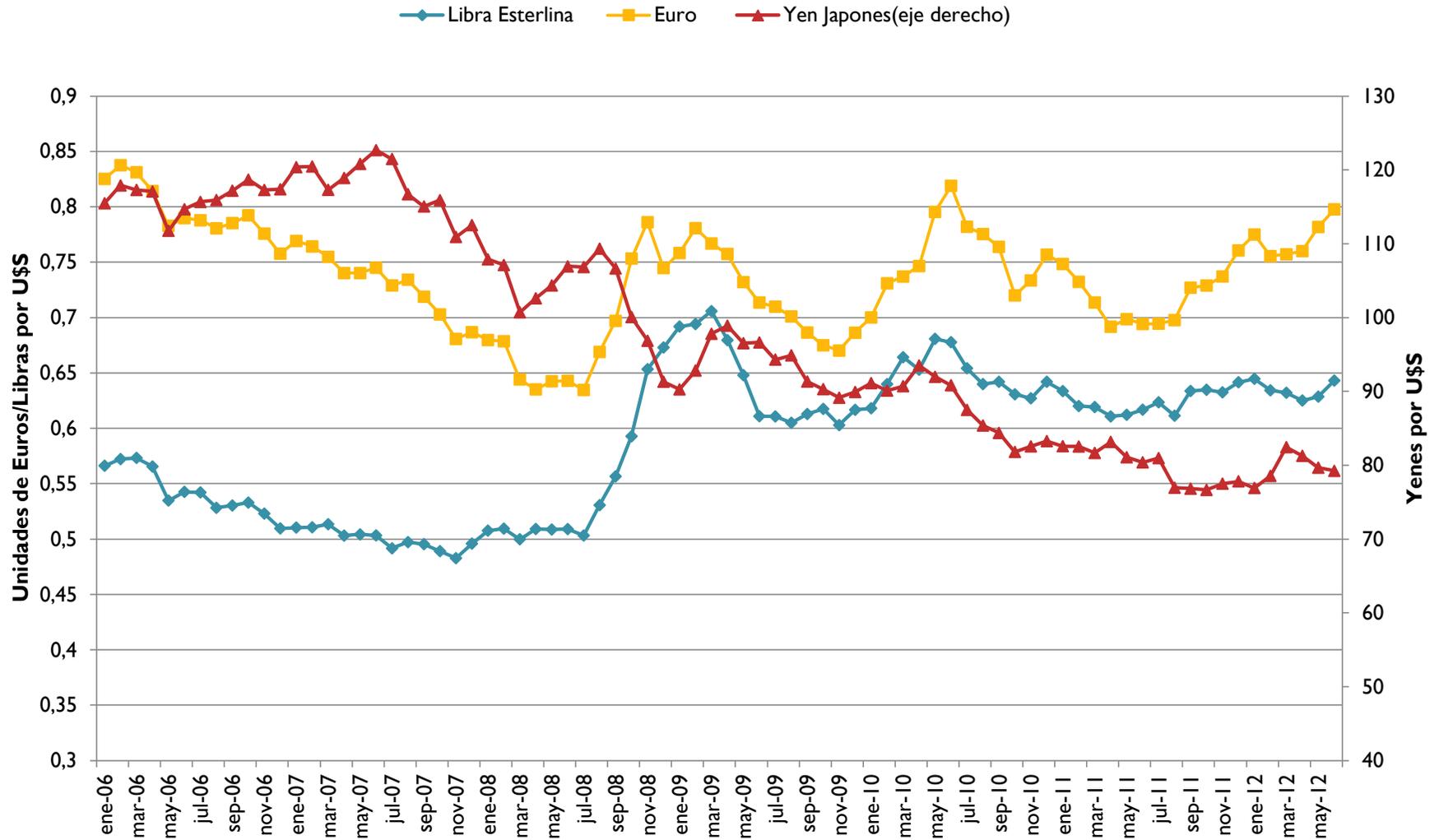
COYUNTURA INTERNACIONAL

Tasa de Desocupación América Latina



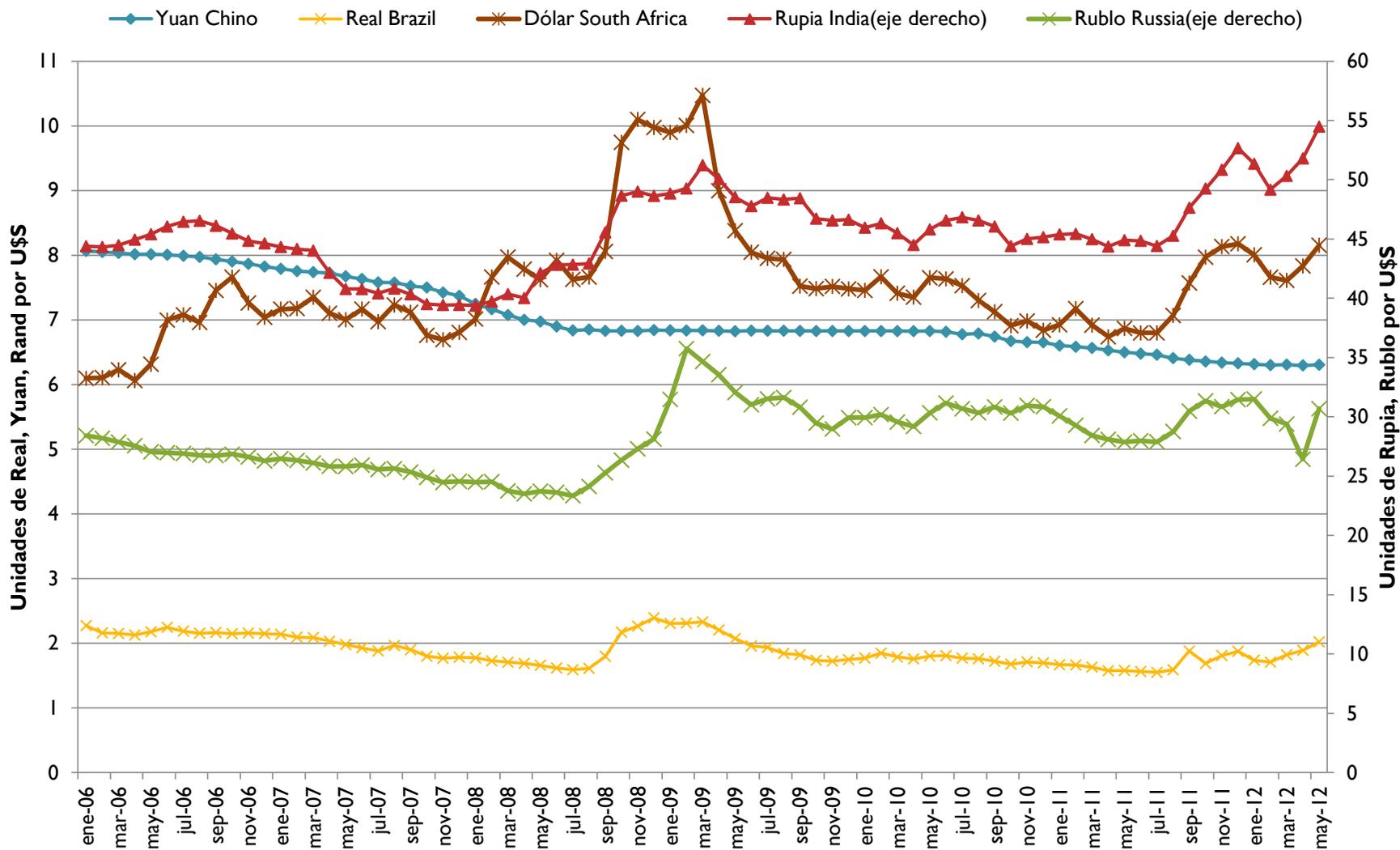


COYUNTURA INTERNACIONAL



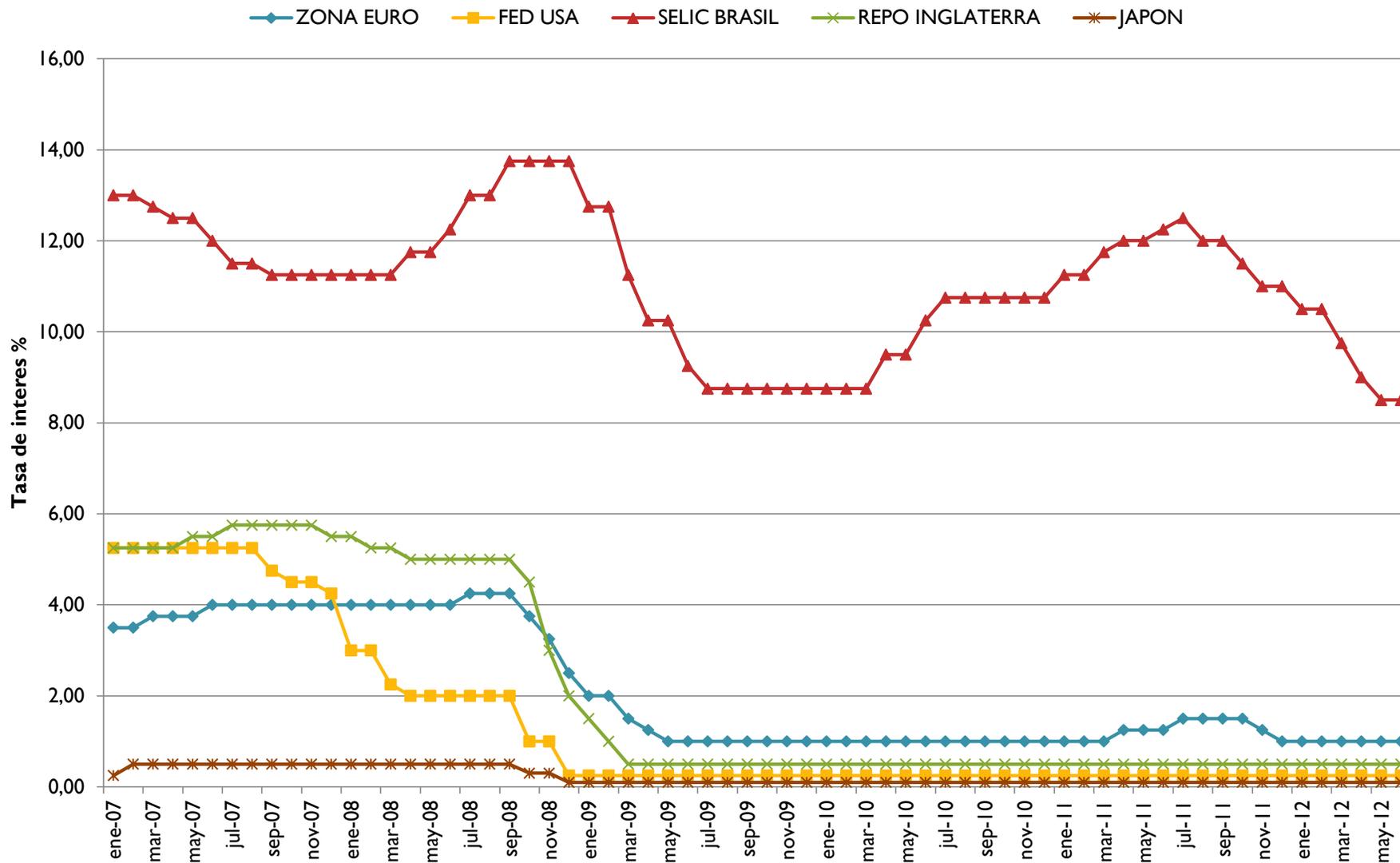


COYUNTURA INTERNACIONAL





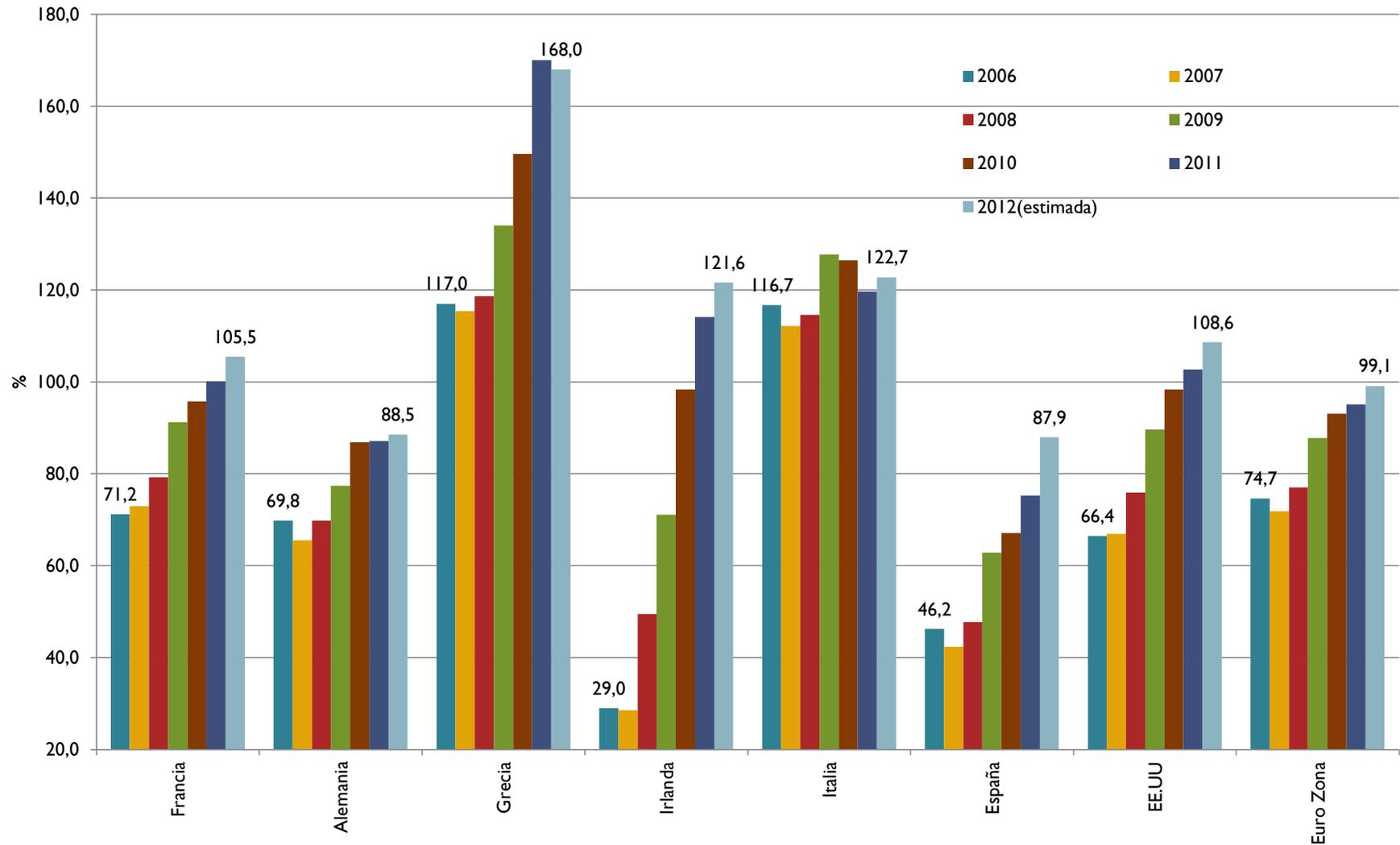
COYUNTURA INTERNACIONAL





COYUNTURA INTERNACIONAL

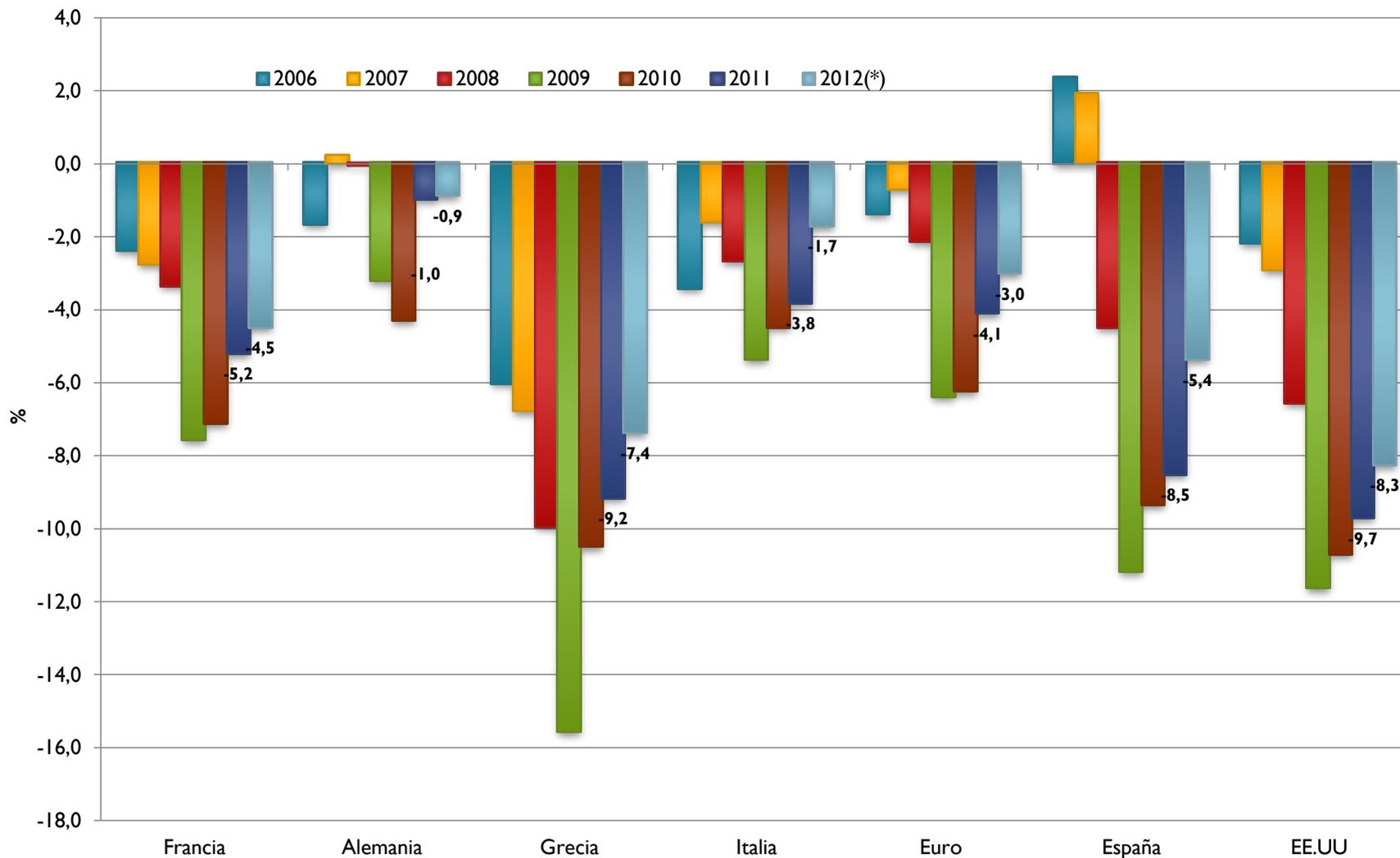
Porcentaje de la Deuda Bruta del Gobierno Central como porcentaje del PBI





COYUNTURA INTERNACIONAL

Déficit presupuestario como % del PBI





COYUNTURA INTERNACIONAL

- El crecimiento económico mundial seguirá siendo dispar, por un lado EEUU creciendo al 2% anual y la Zona Euro en recesión cayendo un -0.05% el primer trimestre de 2012. Japón se recupera al 2.68% luego del desastrosos tsunami que lo empujó a una recesión en el año 2011.
- Dentro de la Zona Euro, Italia y España muestran caídas de -1.42% y -0.41% respectivamente en el primer trimestre de 2012, en tanto Inglaterra también se contrajo -0.18%. Alemania y Francia las potencias del Bloque del Euro mostraron ligeros avances del 1.18% y 0.29% respectivamente.
- Los mercados emergentes continuaran traccionando el crecimiento mundial pero a tasas mas lentas, China creció 8.1% en el primer trimestre de 2012 y se espera que redondee un 7.8% en todo el año. India se desacelera rápidamente y de crecer 7% en 2011 se estima termine en 5.5% en 2012. Por ultimo Rusia se mantiene en una tasa anualizada del 4% para 2012.
- La tasa de desocupación en los países bajo programas de asistencia financiera de la UE como Grecia, Irlanda y Portugal triplicaron sus niveles respecto de 2007. En tanto que España también comparte el flagelo del desempleo siendo el país de la Eurozona con la tasa mas alta del 24.3%(Abril/12).
- En América Latina también se observan descensos en el crecimiento proyectado en 2012 en todos los países menos Venezuela, resaltando la desaceleración de Brasil que pasó de crecer 7.5% en 2010 a 2.7% en 2011 y tan sólo 1% en el primer trimestre de 2012



COYUNTURA INTERNACIONAL

- Las principales monedas en el mundo presentan una caída respecto del dólar en términos anuales. El Euro se devalúa al 14.9% anual en Junio de 2012 respecto al mismo mes del año anterior. Asimismo el Franco suizo lo hace al 14% y la Libra Esterlina apenas una ligera disminución del 4.26% durante el mismo lapso de tiempo. El Yen japonés en tanto se aprecia un 1.36% anual, pero se aprecia un 3% de Enero a Mayo de este año.
- Las monedas de los mercados emergentes también exhiben caídas en su valor de Junio 2012-Junio 2011: La Rupia india cayendo un 24% anual, el Peso mexicano un 17.9% y el Real brasileño un 28%. El Dólar sudafricano también perdió su valor un 18.7% respecto al Dólar estadounidense.
- El Yuan chino en el cual esta acotada su fluctuación por las autoridades monetarias chinas, sigue fortaleciéndose acumulando una ganancia del 21.3% desde 2006.
- Endeudamiento y déficit fiscal: La Eurozona y EE.UU se encaminan para el 2012 a terminar con un volumen de deuda igual o mayor al valor anual de su PBI. EE.UU superó el umbral del 100% en 2011 y se espera lo incremente un 8.3% este año producto del déficit fiscal proyectado.
- Francia con 105.5% de deuda/PBI, Italia con 122 %, Portugal con 124%, Irlanda 121% y Grecia con 168% (a pesar de la reestructuración de la deuda). En tanto que 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%.
- Sin embargo para 2012 se estima una reducción del déficit fiscal tanto de EEUU, como de los países que recientemente registraron caídas del PBI como España, Italia y UK. Es decir que se profundiza el ajuste fiscal contrayendo el gasto agregado.



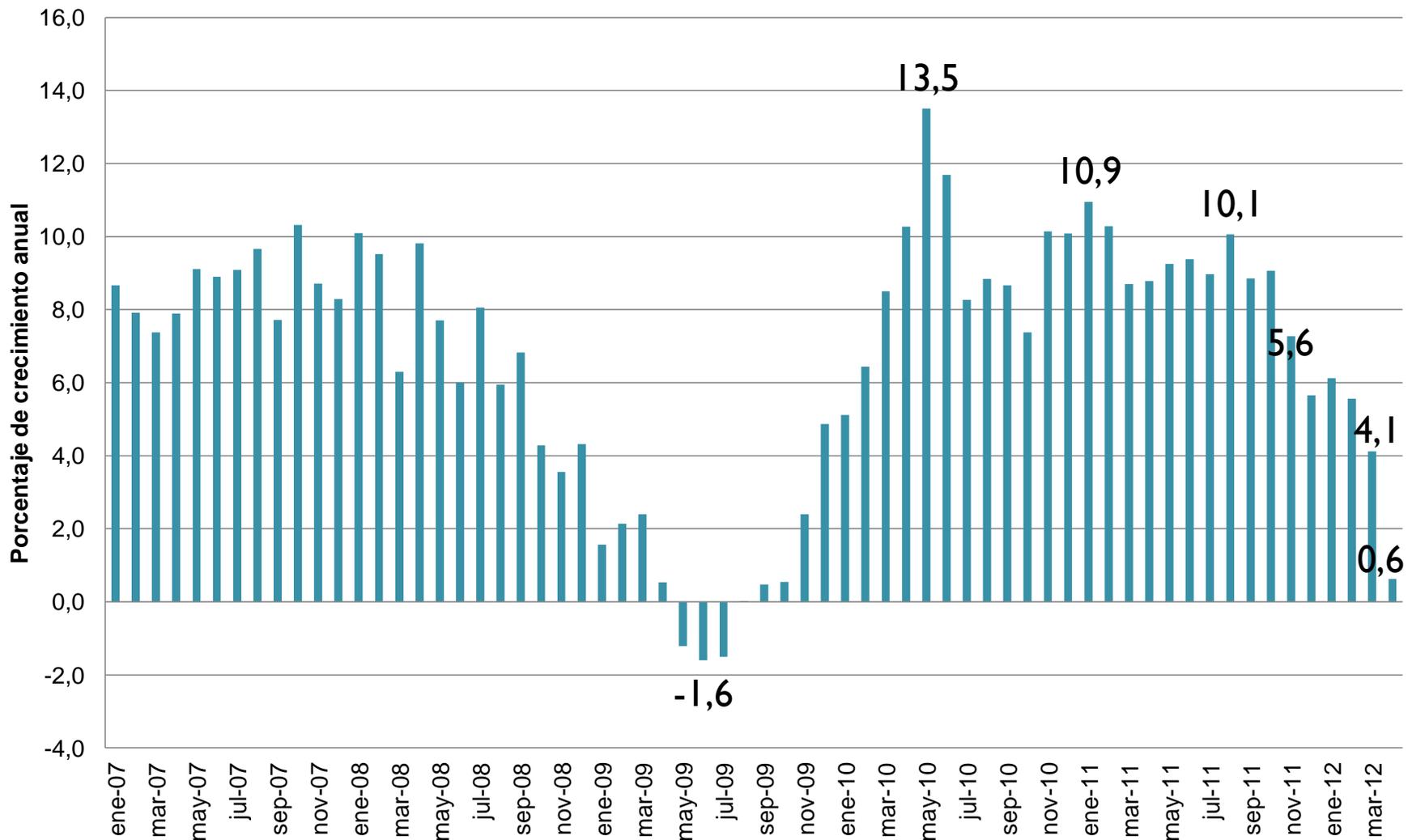
Universidad Nacional de Moreno
Departamento de Economía y Administración

ARGENTINA



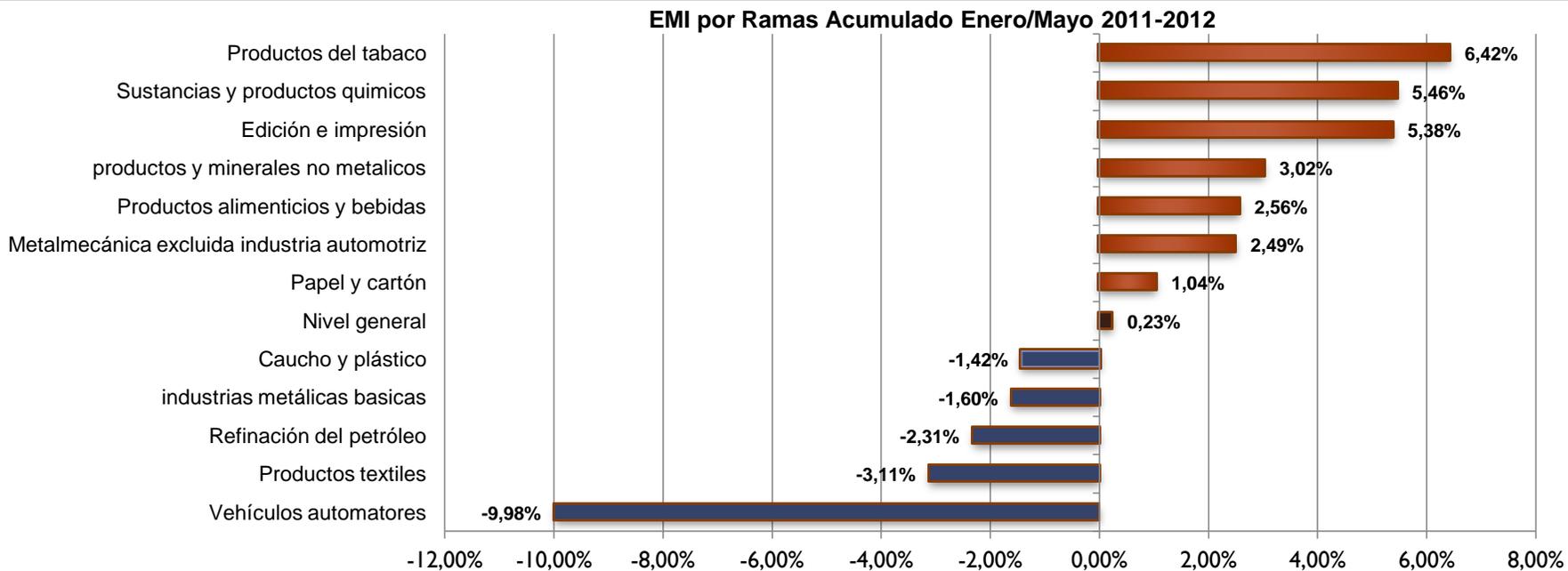
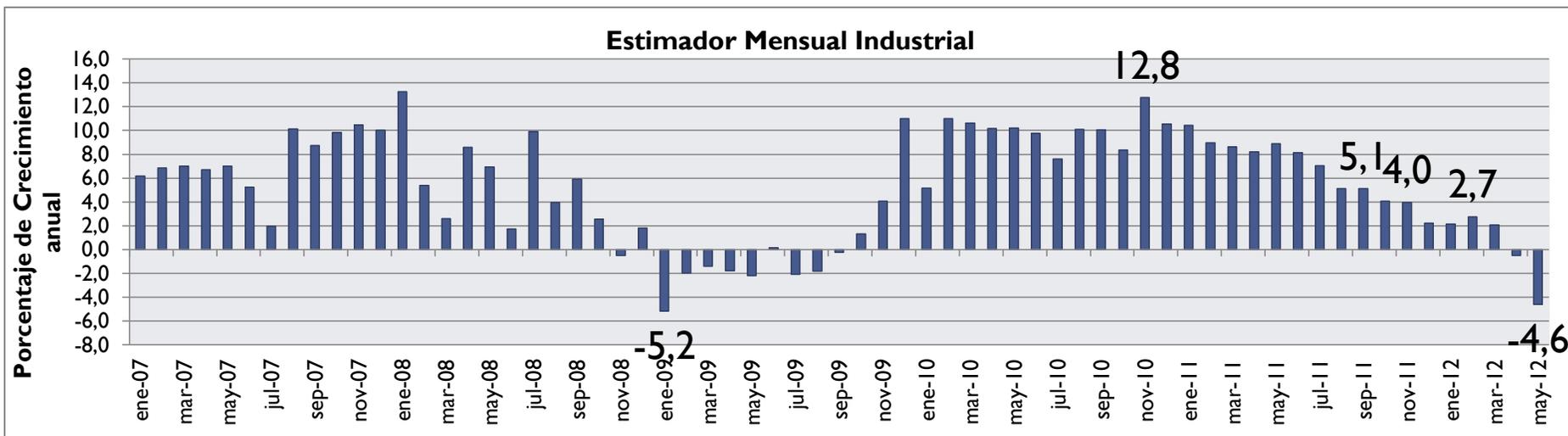
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica





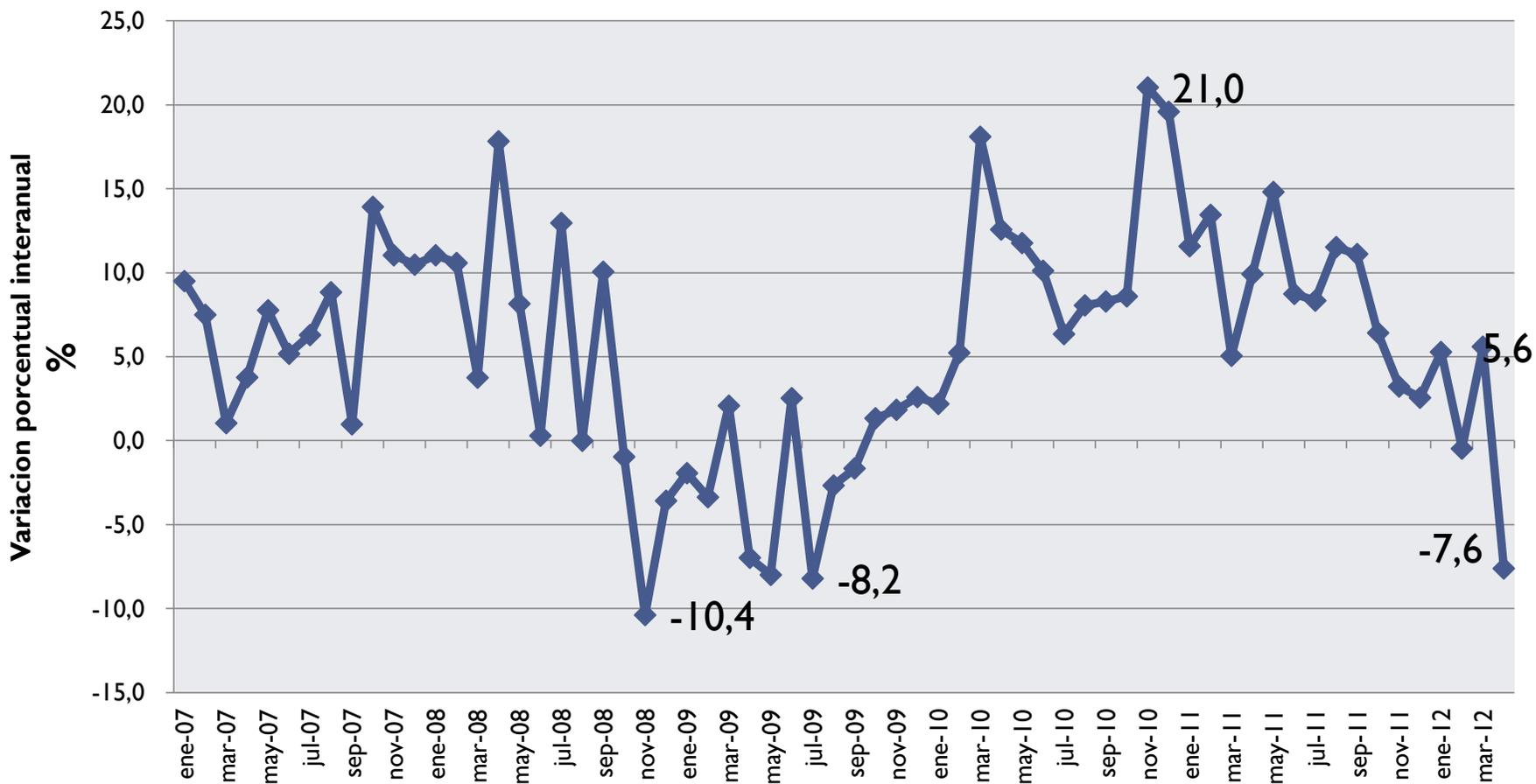
ACTIVIDAD ECONÓMICA





ACTIVIDAD ECONÓMICA

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción



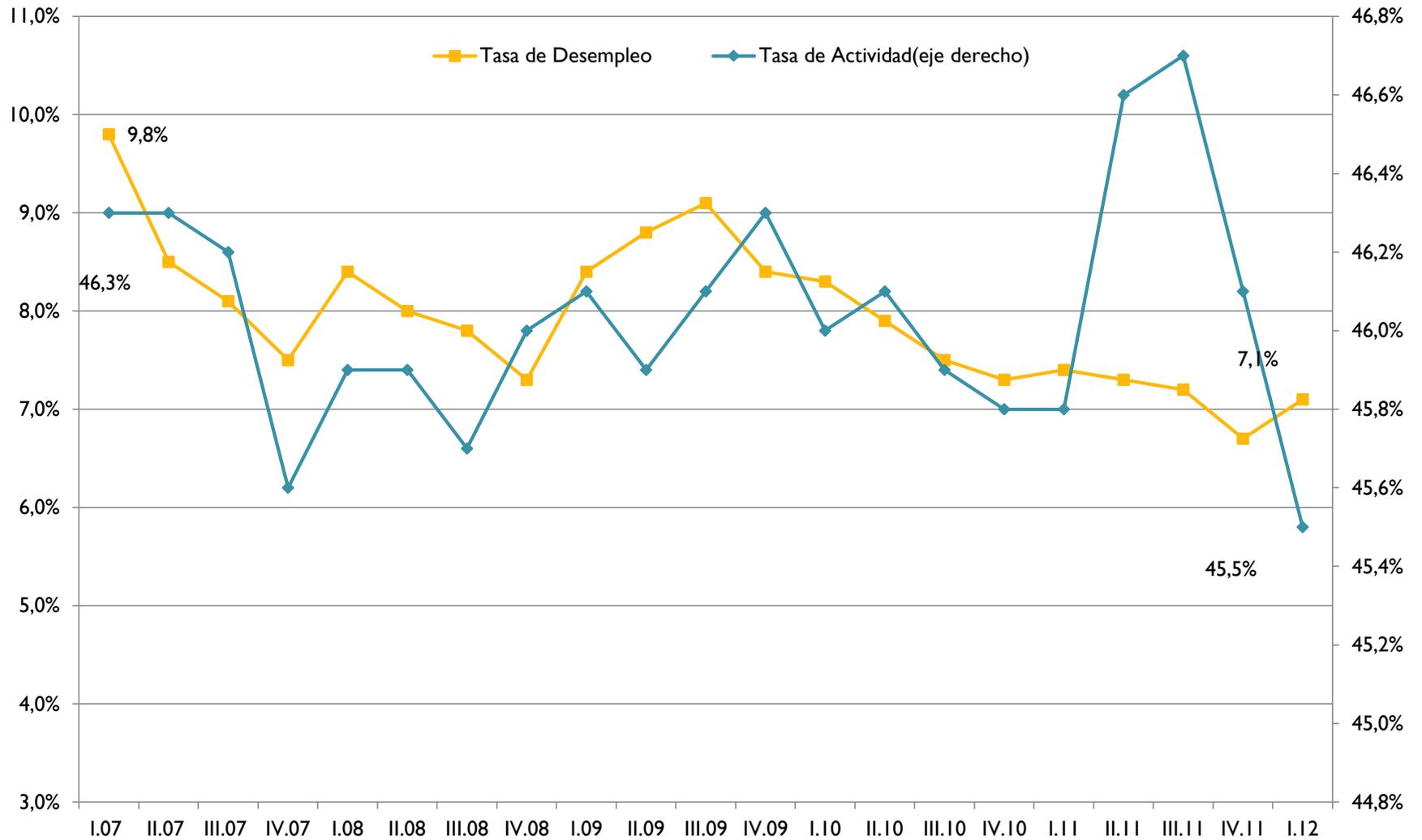


ACTIVIDAD ECONÓMICA

- La economía presenta un proceso de desaceleración luego de crecer en 2010 y 2011 un 9.1% y 8.9% respectivamente. El primer trimestre marcó 5.2%, donde el consumo privado se expandió un 7 % y el consumo público lo hizo casi un 9%, en tanto la inversión un 2.8%.
- El PBI por sectores manifiesta que los productores de bienes se incrementaron 3.2%, destacándose el Sector Industrial 5.7% y Construcción un 3.9% , en tanto que la Agricultura cayó 10%. Los sectores productores de servicios se aceleraron un 6.5%, resaltando el Comercio con 6.3% y la intermediación financiera 22% entre los sectores mas dinámicos.
- La tasa de desempleo por su parte se ubicó en el 7.1% en el primer trimestre de 2012, 2 puntos porcentuales menos que su ultimo pico registrado en plena crisis financiera internacional
- El sector Industrial en tanto hasta Mayo de 2012 acumulaba una ligera mejora del 0.23%, pero se verificaba una fuerte heterogeneidad entre las ramas. El impacto de la desaceleración en la demanda brasileña impactó en la caída del sector automotor. Sin embargo la industria alimenticia, petroquímica, papel y cartón, tabaco y metalmecánica aparecen con incrementos en su producción.

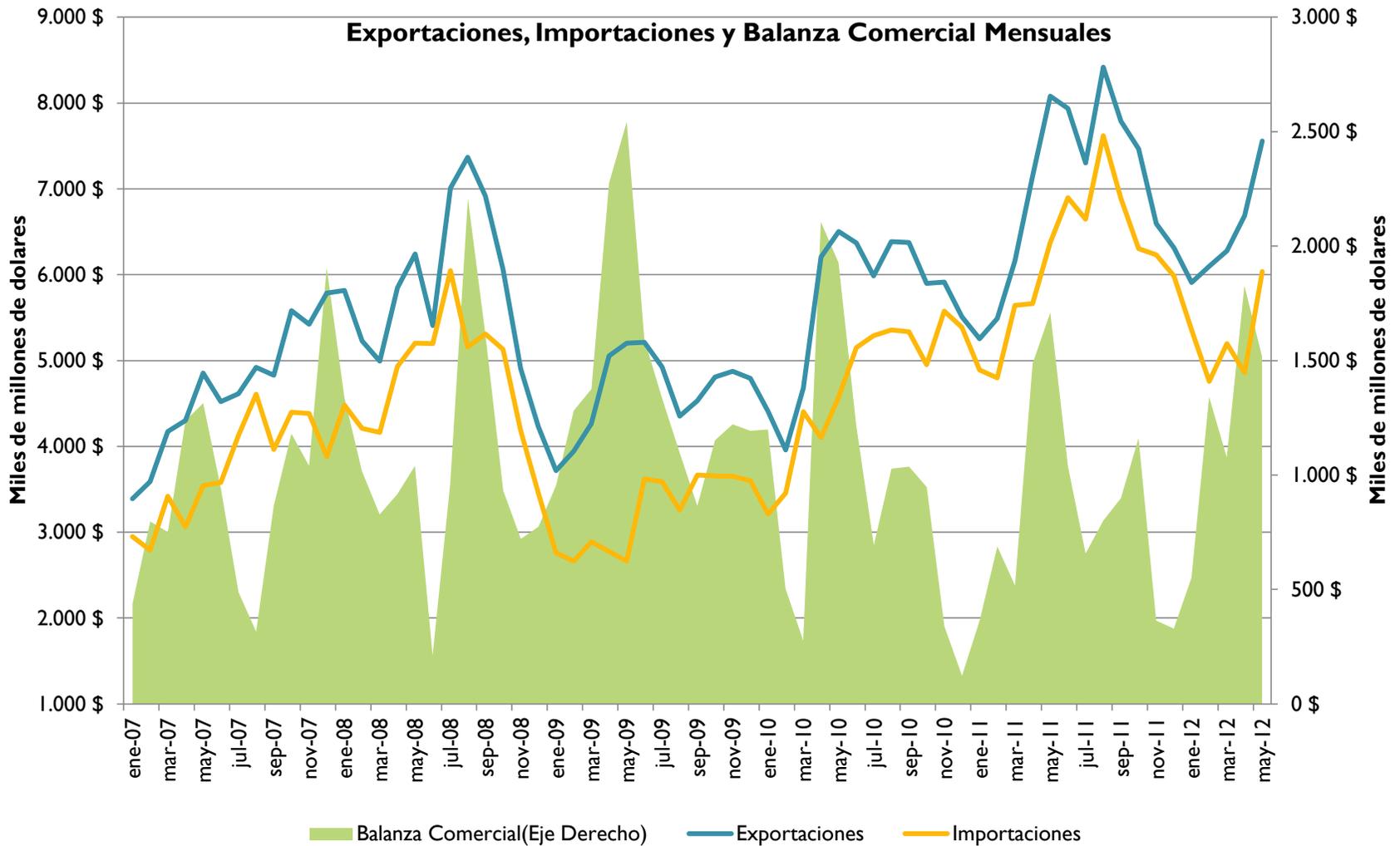


EMPLEO E INGRESOS





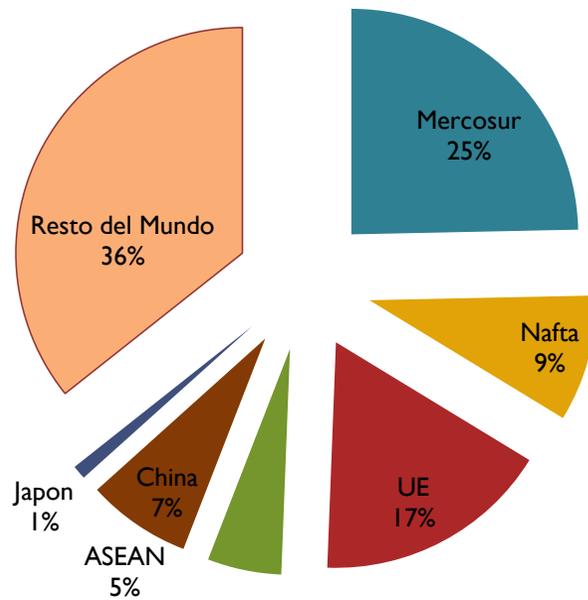
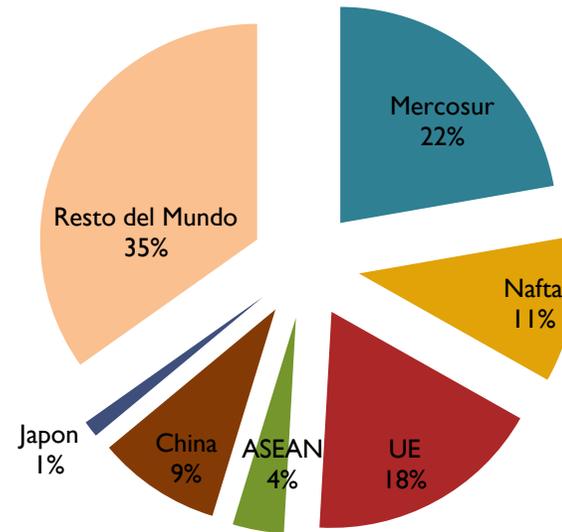
SECTOR EXTERNO





SECTOR EXTERNO

**Principales Destinos
Exportaciones Argentinas Año 2007**

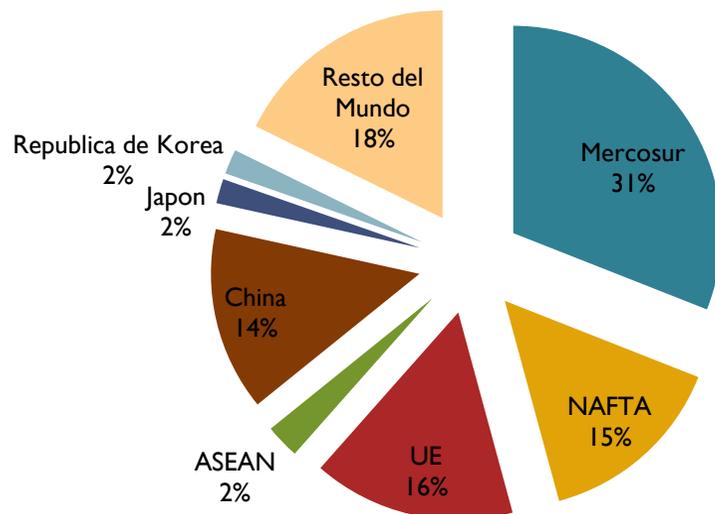
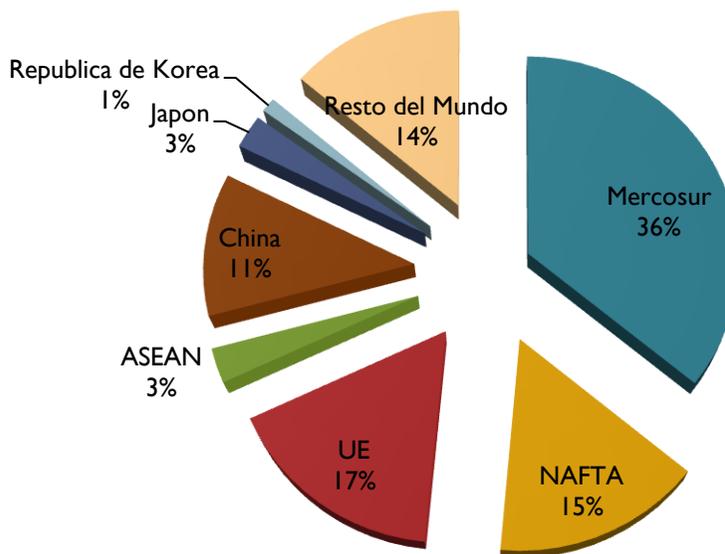


Principales Destinos Exportaciones Argentinas Año 2011



SECTOR EXTERNO

**Impotaciones Argentinas
por Principales Origenes Año 2007**



**Importaciones Argentinas por
Principales Origenes Año 2011**

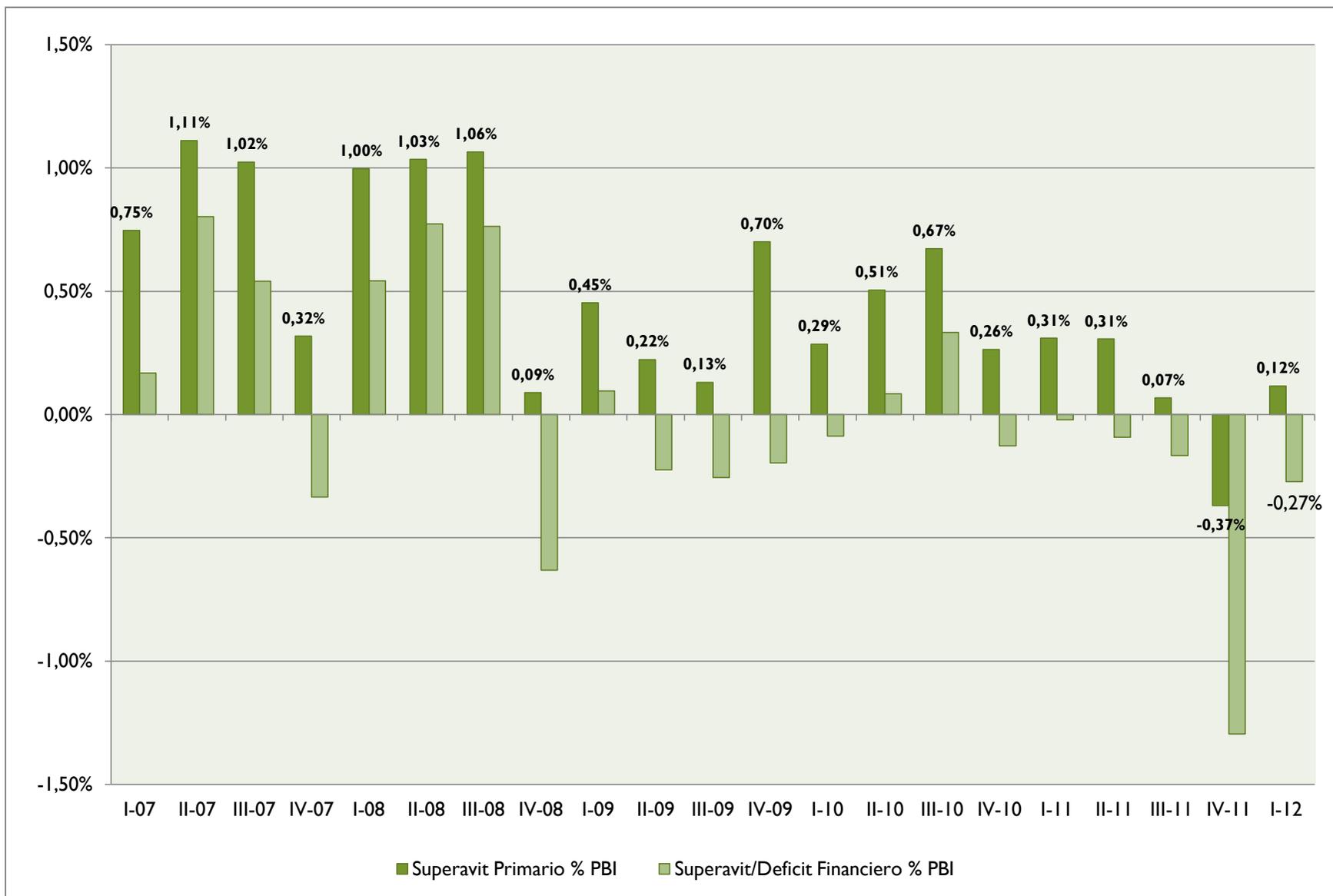


SECTOR EXTERNO

- La Balanza Comercial presenta a Mayo de 2012 un saldo positivo de U\$S 6.300, un incremento del 32% respecto de 2011, año que cerró con un Saldo Comercial en torno a los U\$S 10.000 (un 12% respecto de 2010).
- Las exportaciones acumularon al mismo período de referencia un aumento de 1.2% en tanto las importaciones se contrajeron un 4.2% luego de expandirse a una tasa del 30% en el 2011.
- Los principales destinos de las exportaciones por Bloque Económico la sigue encabezando el Mercosur con el 25%, tres puntos porcentuales por encima de 2007. A su vez se registra mayor diversificación con países que no componen algún bloque económico.
- Las importaciones por su parte presenta en el caso del Mercosur una disminución de cinco puntos porcentuales en la participación en el valor total importado en 2011 respecto de 2007. Se incrementan la participación de China que alcanzó el 14% desde el 11% y de países del Resto del Mundo que contribuye al 18% de las importaciones en 2011 respecto del 14% que ostentaba en 2010.



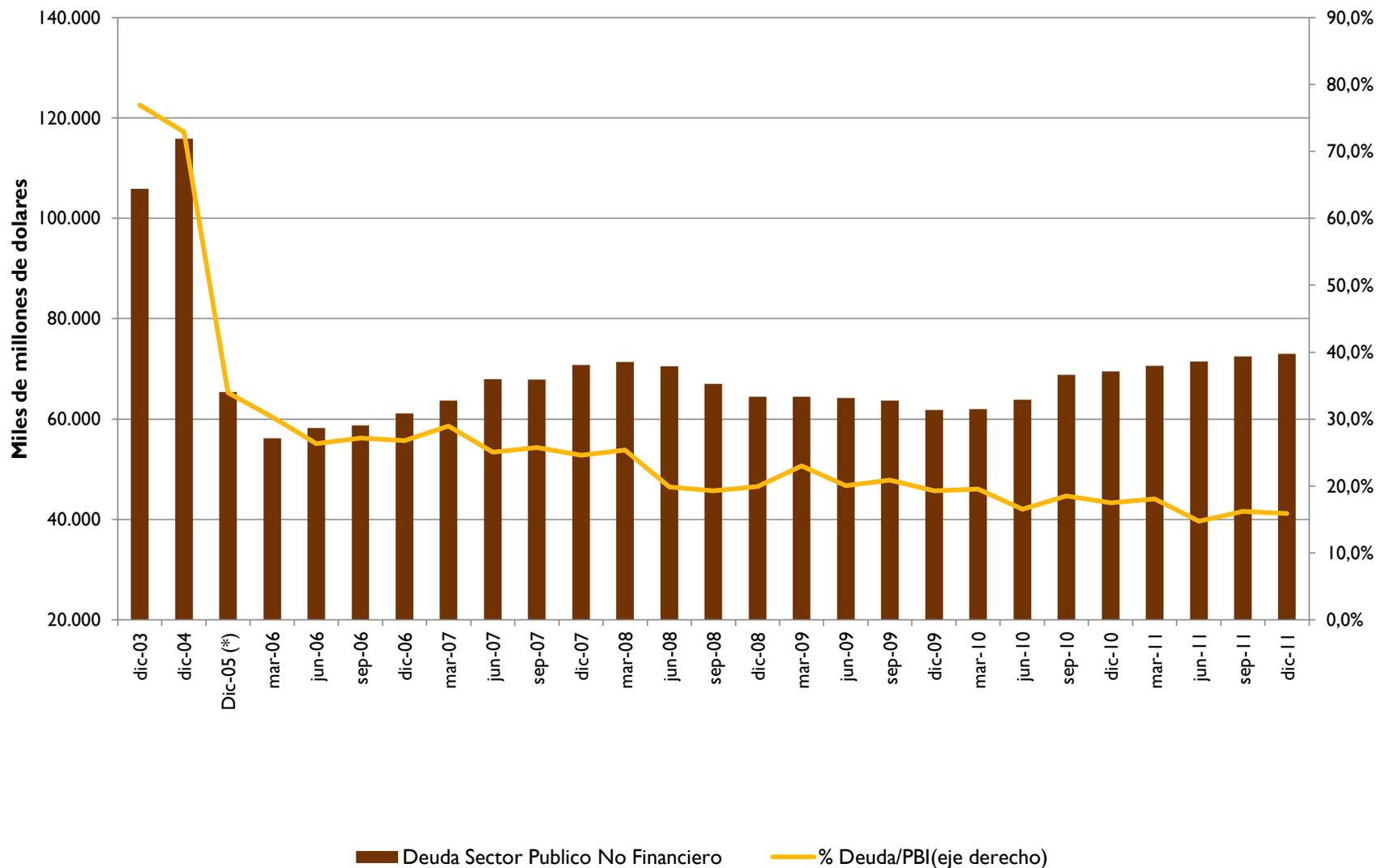
FINANZAS PÚBLICAS





FINANZAS PÚBLICAS

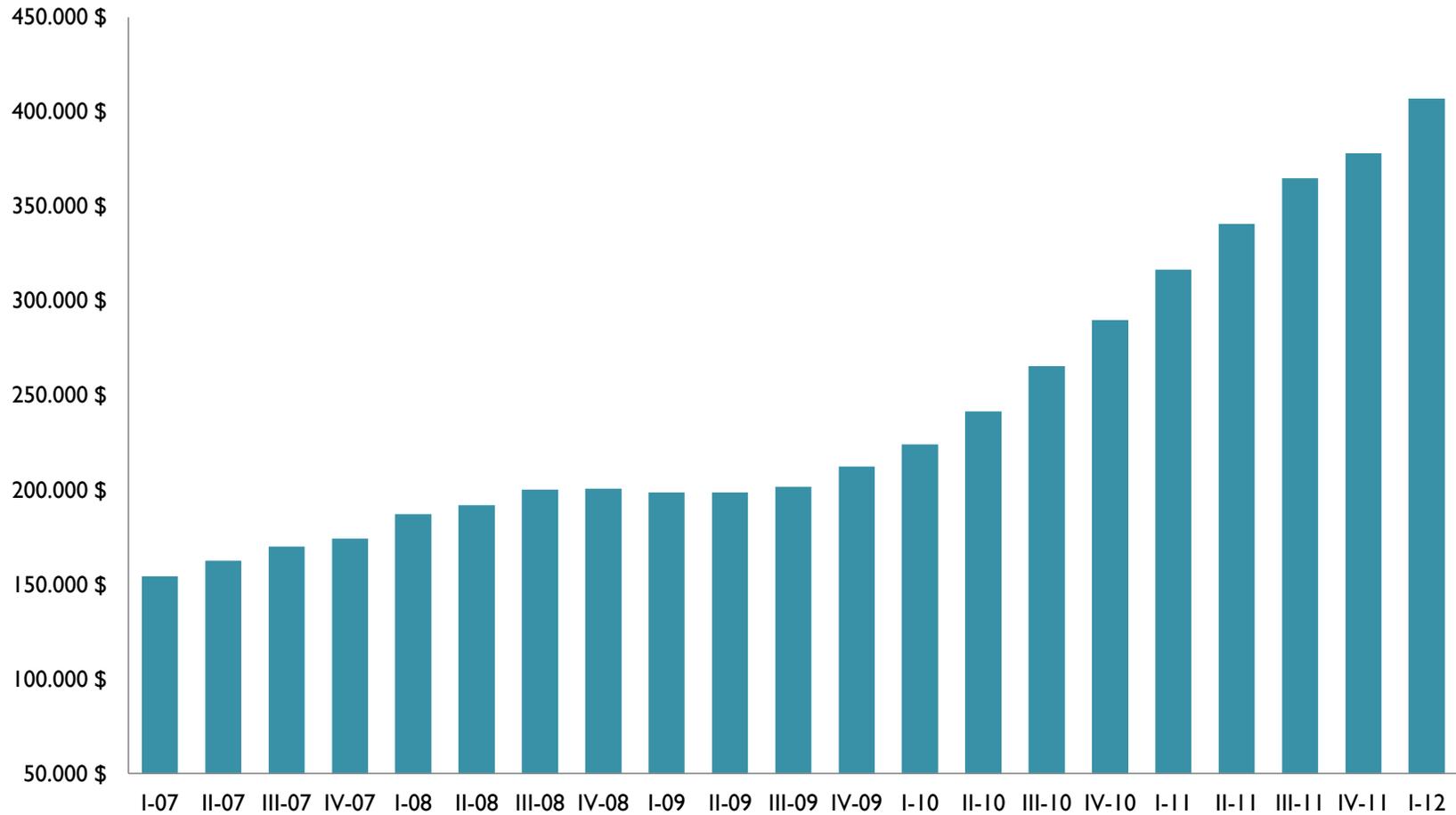
Deuda del Sector Público No Financiero





SECTOR FINANCIERO

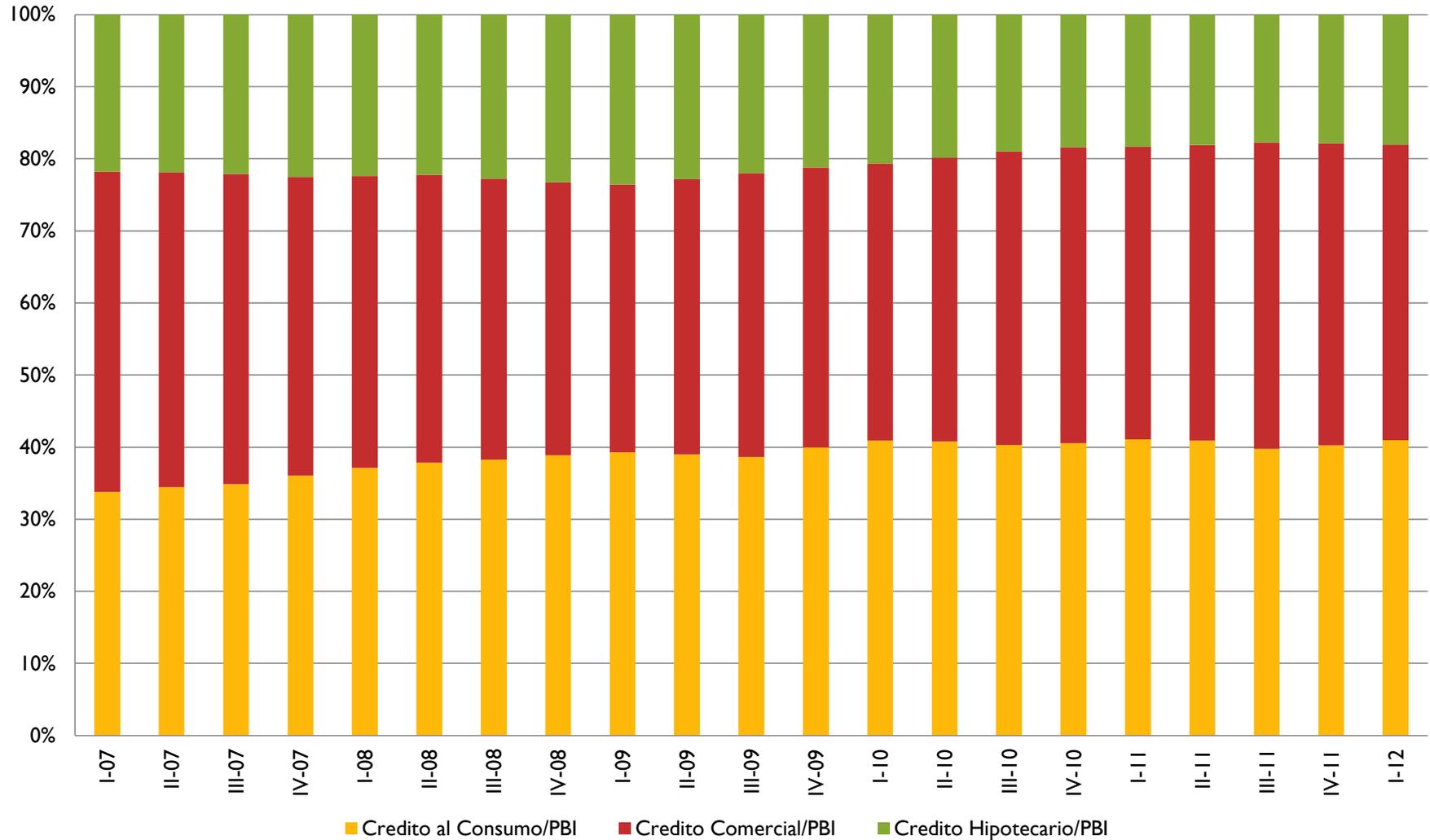
■ Depósitos Totales en \$





SECTOR FINANCIERO

Destino del Crédito al Sector Privado





SECTOR MONETARIO





FINANZAS

- Las finanzas del Sector Público registran superávit primario que permite la cancelación de las obligaciones de la deuda y a su vez utilizar el superávit como política anticíclica como ocurrió en la pasada crisis 08/09 en donde el Gobierno invirtió 1.5% del PBI para sostener la economía.
- El desempeño del sector crediticio revela que el sector bancario incrementó el crédito al sector privado como porcentaje del PBI que pasó de representar 8% del PBI a 13,3% al primer trimestre de 2012.
- Sin embargo la asignación de dicho crédito presentó un sesgo hacia el consumo que de explicar el 33.7% del destino del crédito alcanzó el 40 % en 2012 representando 5.45% del PBI. En tanto que el crédito comercial cayó su participación en el mismo período de 44.5% al 41 % y los hipotecarios del 21% al 18%.
- Los Depósitos del Sistema Financiero se incrementaron un 168% de 2007 a 2012, pasando de representar 19% del PBI al 21 % al primer trimestre. El crédito al sector privado se expandió un 282%, cuya participación en términos de PBI se elevó de 8% en 2007 a 13%.
- Las reservas internacionales se mantenían por encima de los U\$S 46.800 en un proceso de acumulación que duplicó la tenencia de activos externos y a su vez permitió cancelar deuda externa con reservas de libre disponibilidad.



CONCLUSIONES

- Las economías avanzadas no pueden retomar el ritmo de crecimiento pre-crisis financiera internacional encontrando a la Zona Euro con mayor deuda y entrando en una recesión para el 2012. EEUU y Japón en tanto presentan crecimiento muy anémicos, que para el caso de Norteamérica no permite perforar una tasa de desocupación del 8%.
- El flagelo del peso de la deuda de los países periféricos como Irlanda, Grecia, Portugal así como la destrucción de empleo en países como España e Italia producto de continuos ajustes presupuestarios impactaron de lleno en la caída en el valor del Euro.
- La segunda economía mas importante del mundo, China, registra una ralentización en su tasa de crecimiento, que impacta en un menor dinamismo de sus compras internacionales lo repercute en la demanda mundial de bienes.
- Por otro lado los países de la UNASUR mermaron sus tasas de expansión en 2011, ya que de crecer al 6% en el primer trimestre de dicho año finalizaron el cuarto trimestre expandiéndose al 3.4%. A excepción de Venezuela, todos los países presentan disminuciones en su crecimiento para 2012.
- Argentina presentó un crecimiento del 5.2% en el primer trimestre de 2012 luego de crecer 8.9% en 2011, donde el consumo privado y público impulsando la demanda agregada, mientras que la disminución en las exportaciones industriales y la caída en la cosecha producto de la sequía golpearon negativamente a la oferta.



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

- Ante el aumento de los riesgos a la baja en el crecimiento de la economía mundial, los países están tomando medidas para estimular la demanda agregada. El Banco Popular Chino recortó por segunda vez su tasa de interés para los depósitos y el Gobierno Federal incrementó un 27 % su gasto fiscal respecto de 2011, más del doble que la de sus ingresos, ya que su PBI volvió a desacelerarse en el segundo trimestre de 2012 al 7.6% anual su tasa mas baja desde 2009.
- Brasil rebajó la tasa SELIC al 8% anual a su mínimo histórico y el BCE bajo la tasa de interés de referencia al 0.75%.
- El Banco de Inglaterra prevé incrementar la compra de bonos en el mercado secundario en U\$S 78.000.
- En este contexto el Gobierno Argentino prorrogó el bono fiscal para los productores de bienes de capital, cuyo subsidio equivale al 14% de la facturación por ventas. A su vez, dispuso el lanzamiento del Plan PRO.cre.AR de 100.000 créditos para viviendas cuya inversión alcanza los 26.000 millones de pesos para 2012-2013. Complementariamente, con la reforma de la carta orgánica del BCRA, se facultó a la autoridad monetaria a reorientar el crédito a la producción, para lo cual, las entidades financieras que cuenten con depósitos que representen más del 1% de los depósitos totales, deberán destinar el 5% de sus depósitos privados a inversiones productivas, lo que equivale en su conjunto a una inyección de 15.000 millones de pesos a empresas.

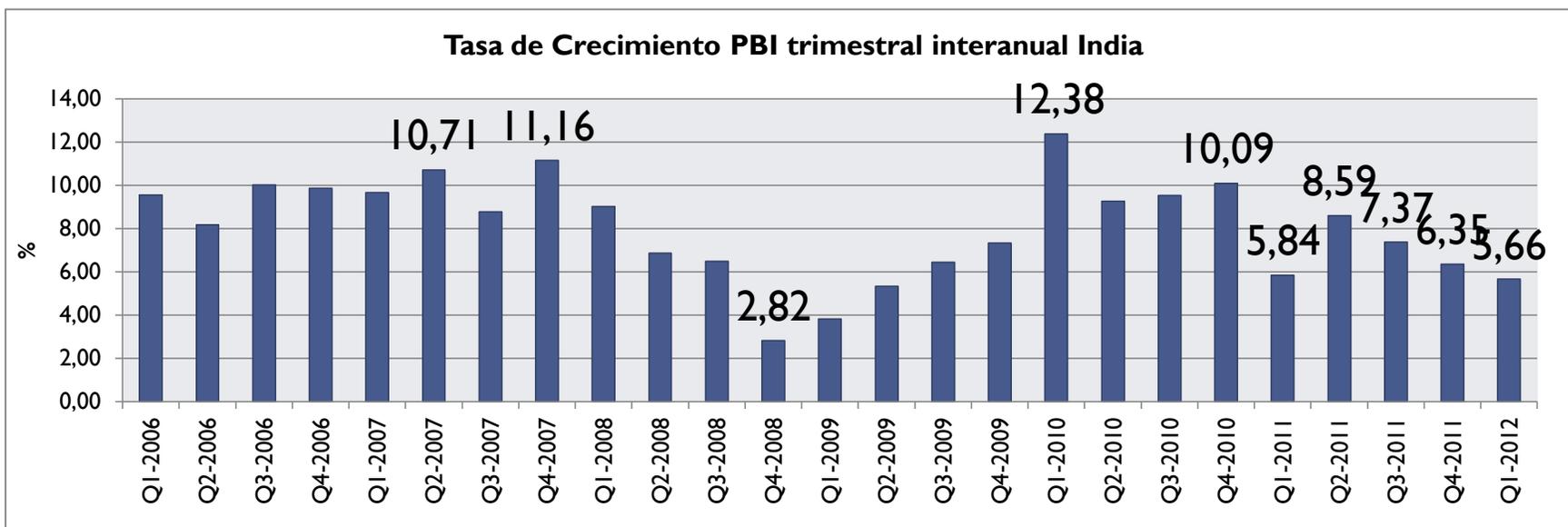
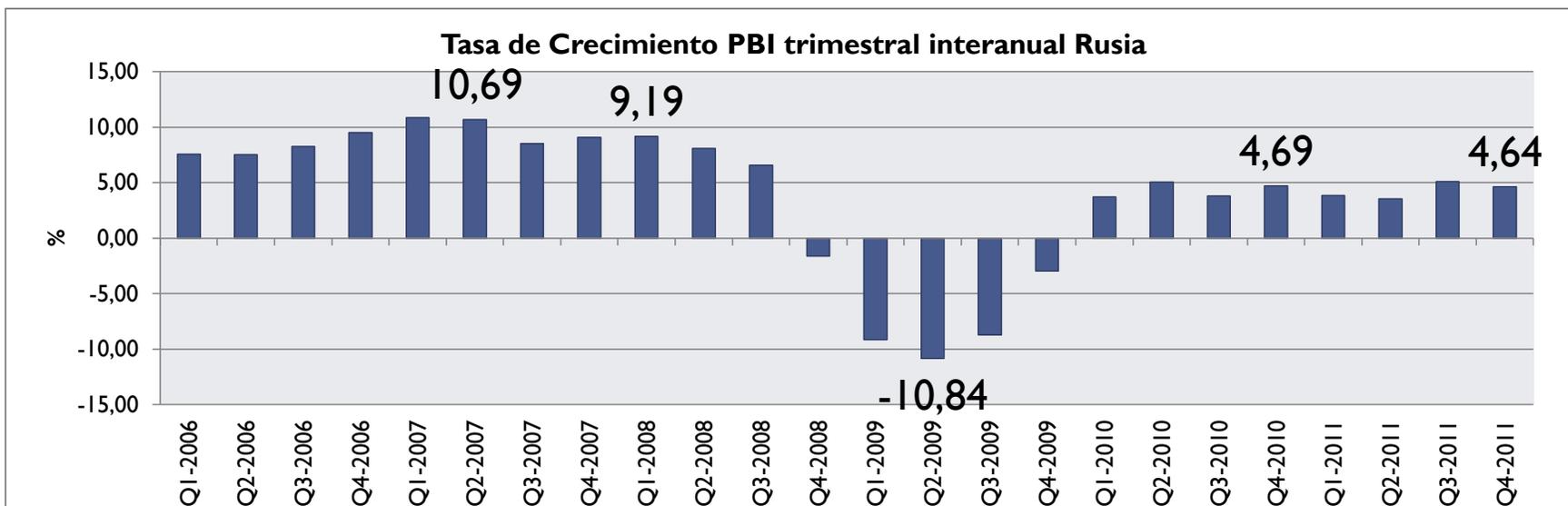


FUENTES Y BASE DE DATOS

- www.mecon.gov.ar
- www.imf.org
- www.ocde.org
- www.bcra.gov.ar
- www.eclac.cl
- www.indec.gov.ar



ANEXO





**UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE MORENO**

**ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL - PERÍODO III-2012
INFORME N° 0**

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

RESPONSABLE PROGRAMA:
Lic. Alejandro Robba

Equipo de trabajo:
Mg. Agustín D'Attellis
Lic. Emiliano José Colombo

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