



INSECAP
INSTITUTO DE ECONOMIA APLICADA



18 de Marzo de 2009

En medio de la crisis internacional más intensa de las últimas décadas, el PBI mundial caerá por primera vez en más de 50 años...

	PBI % Estimada 2009	Desocupación Mín 2008 vs actual	Exportaciones % interanual *	Importaciones % interanual *
MUNDO	-0,5%	52 millones	-	-
EE.UU.	-3,4%	de 4,8 a 8,1	-11,7%	-14,6%
Inglaterra	-2,8%	de 5,2 a 6,1	6,1%	1,7%
Alemania	-2,5%	de 6,5 a 7,4	-12,0%	-7,0%
Japón	-2,6%	de 3,8 a 4	-46,3%	-31,7%
China	6,7%	-	-17,5%	-43,1%
Brasil	1,8%	de 6,8 a 8,2	-25,1%	-34,6%

Fuente: FMI, Roubini, OIT y Bancos centrales * : último dato disponible, enero 09 o febrero 09 según el caso.

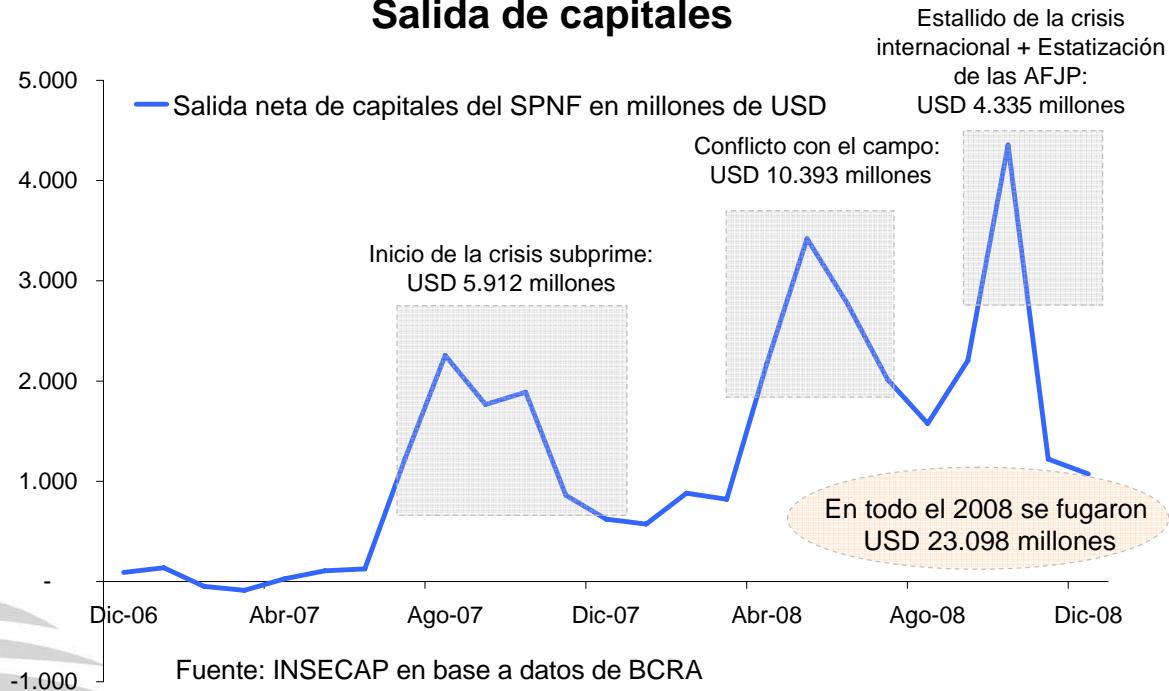
El mundo entraría en recesión en 2009, cayendo el PBI mundial en 0,5%. Sería la primer caída desde la segunda guerra mundial. La economía norteamericana retrocedería 3,4%.

... afectando la realidad económica argentina, que ve deteriorarse fuertemente sus *variables* macroeconómicas

Fundamentals

- Tensión en el balance de pagos, menos liquidez y más tasas.
- Incapacidad de financiar el Gasto con Ahorro nacional o crédito internacional

Salida de capitales



¿Qué hay detrás de la salida de capitales?

Factores asociados

Factores externos: crisis financiera internacional

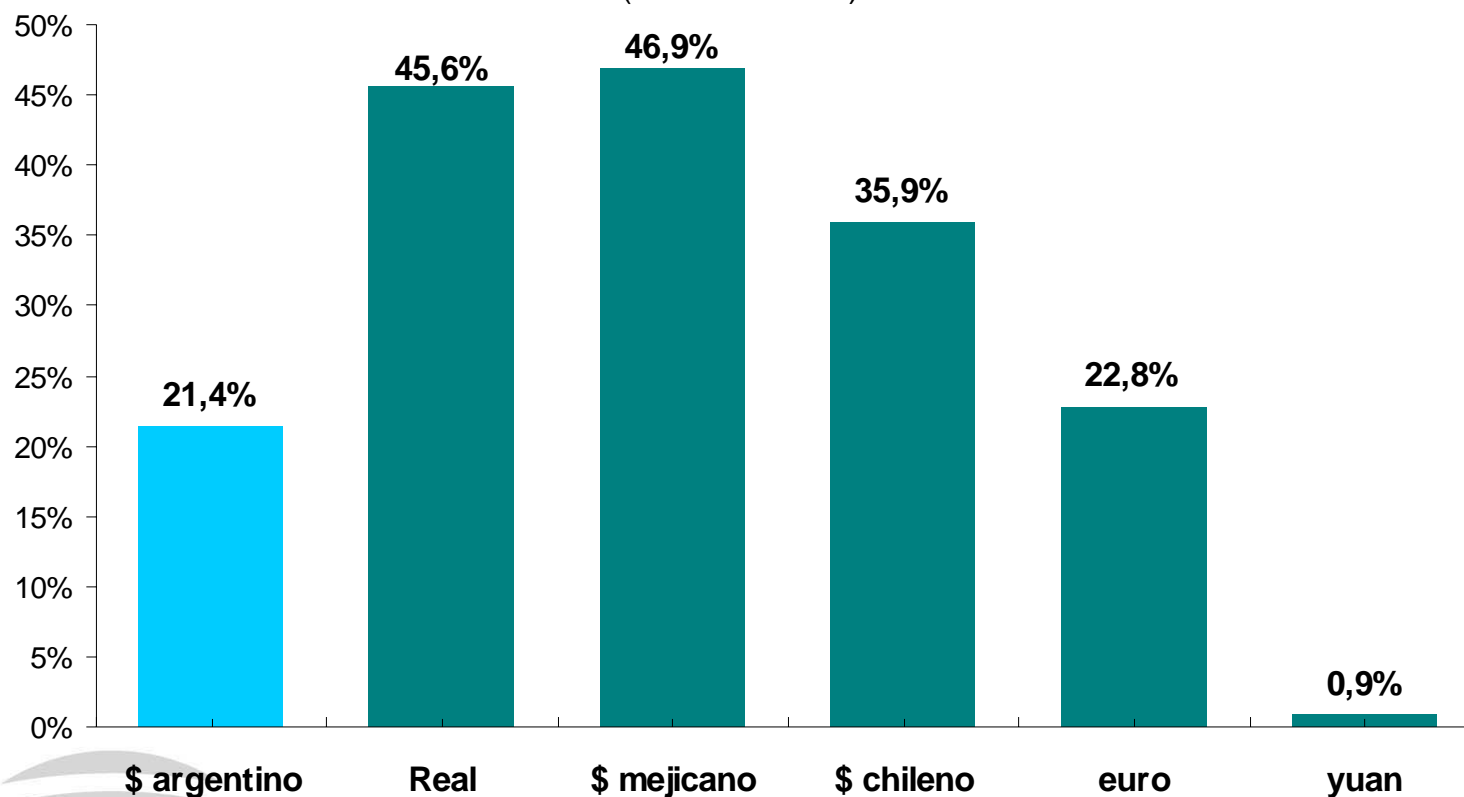
Factores internos:

- ✓ **Políticos** (campo, estatización de las AFJP's)
- ✓ **Económicos**
 - Regulación de la salida de K
 - Política monetaria y cambiaria

En un marco donde la depreciación de las monedas de los socios comerciales ha sido mayor a las del peso, con la consecuente pérdida de competitividad

Depreciaciones Acumuladas respecto al dólar

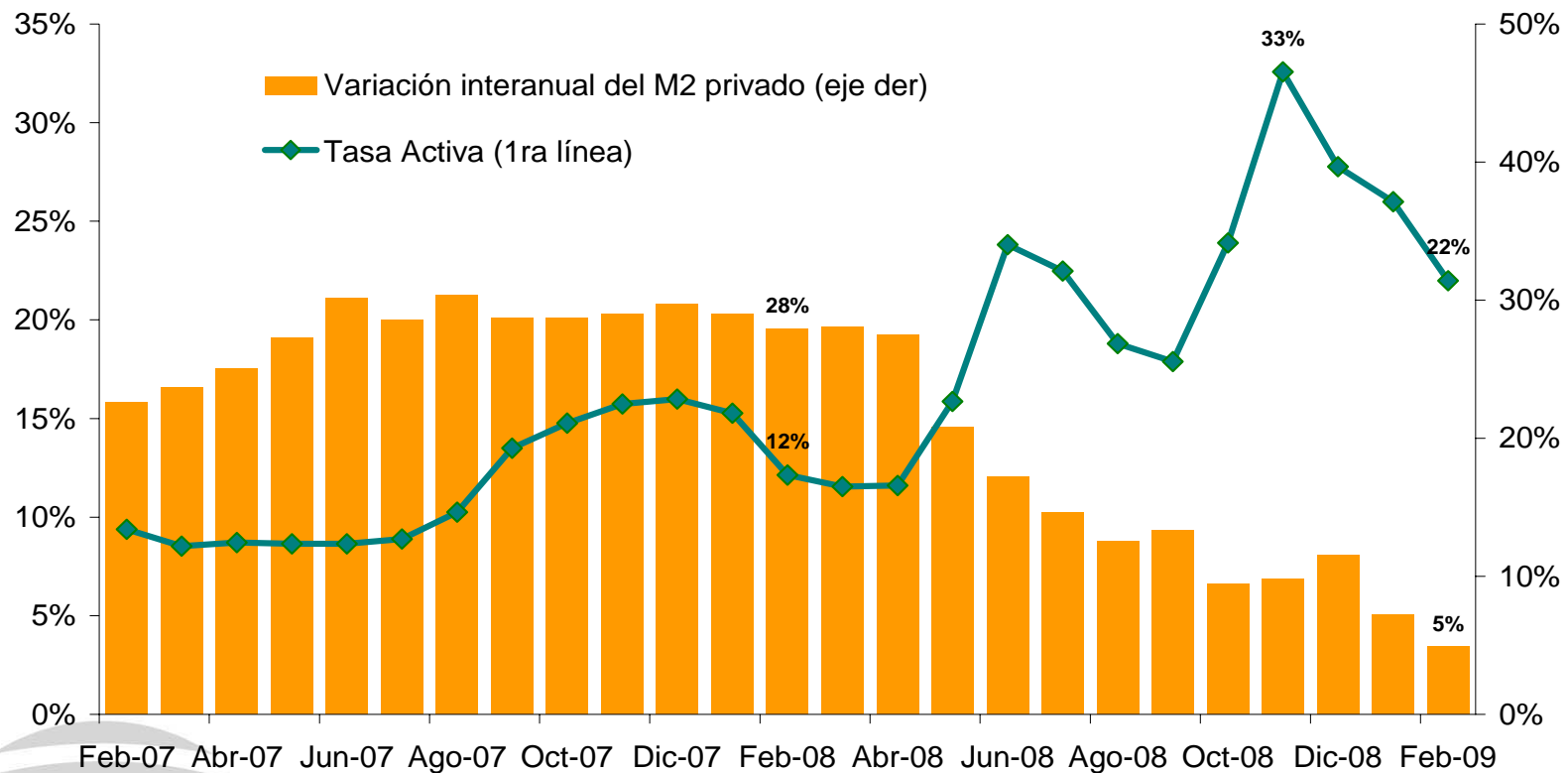
(al 16 de marzo)



Fuente: INSECAP en base a datos de Bancos Centrales

... y donde la política monetaria ha sido contractiva, lo que afecta la liquidez y empuja al alza las tasas de interés.

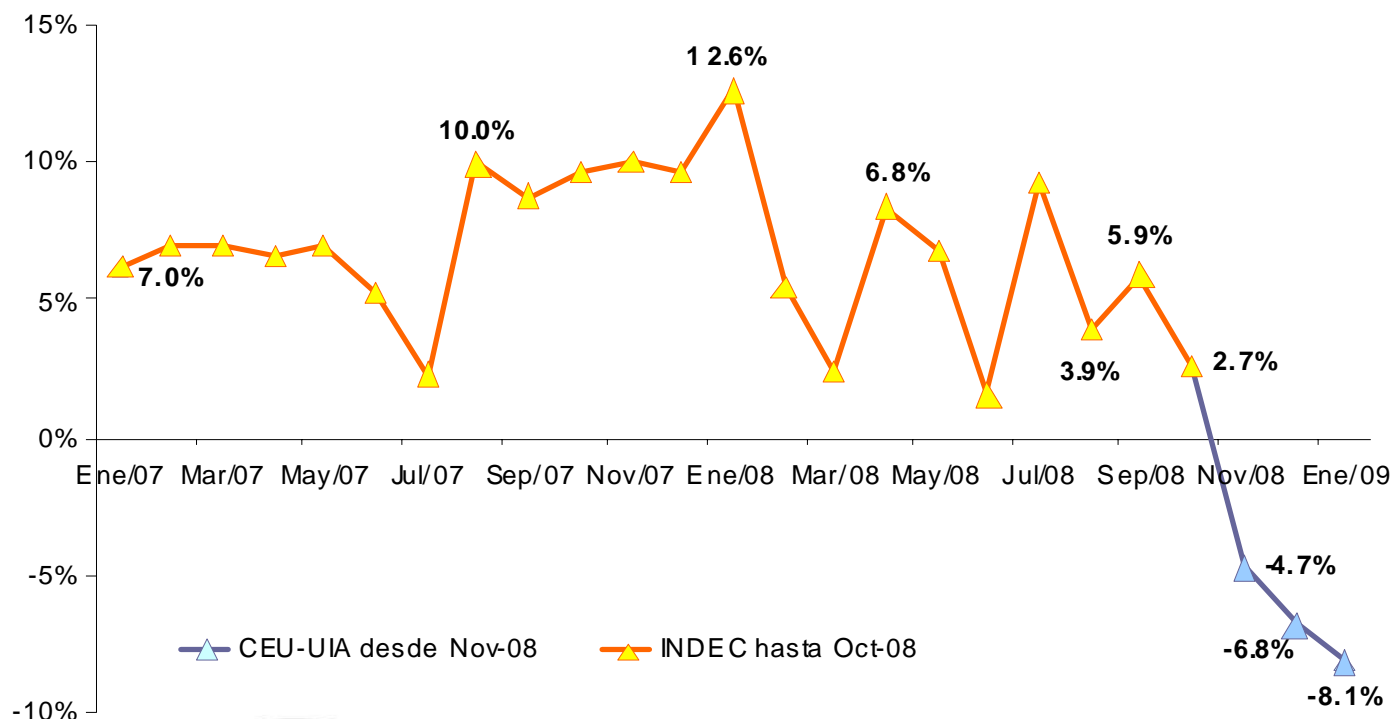
Política Monetaria



Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de BCRA

Bajo este escenario, el nivel de actividad industrial lleva 3 meses consecutivos de caída interanual, luego de 72 meses de crecimiento ininterrumpido

Crecimiento interanual de la actividad industrial



Fuente: CEU-UIA en base a datos de INDEC y Cámaras sectoriales

- El año 2008 cerró con un crecimiento acumulado de 3,8%.
- En enero la actividad cayó 8,1% en términos interanuales.
- Las tendencias de febrero no muestran reversión de la caída

... empujada también por la dinámica del comercio exterior, que se vio afectado tanto en exportaciones...

Exportaciones. Variación por Precios y por Cantidades

Grandes Rubros	Enero		
	Precio	Cantidades	Var %
Total	-14%	-25%	-36%
Productos primarios	-27%	-40%	-56%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	-10%	-16%	-25%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	9%	-35%	-29%
Combustibles y energía	-60%	62%	-35%

Fuente: INSECAP en base a datos de INDEC

- Los rubros más afectados fueron productos primarios (-56%) y combustibles y energía (-35%), con importantes caídas en precio y cantidad. En efecto, la eclosión de la crisis eliminó el componente especulativo del precio de las commodities. En cambio, las MOI caen por cantidades y no por precios.

... como en importaciones, que ajustan fuertemente a la baja, quitando presión al balance de pagos pero dejando entrever también el fuerte freno de la inversión

Importaciones. Variación por Precios y por Cantidades

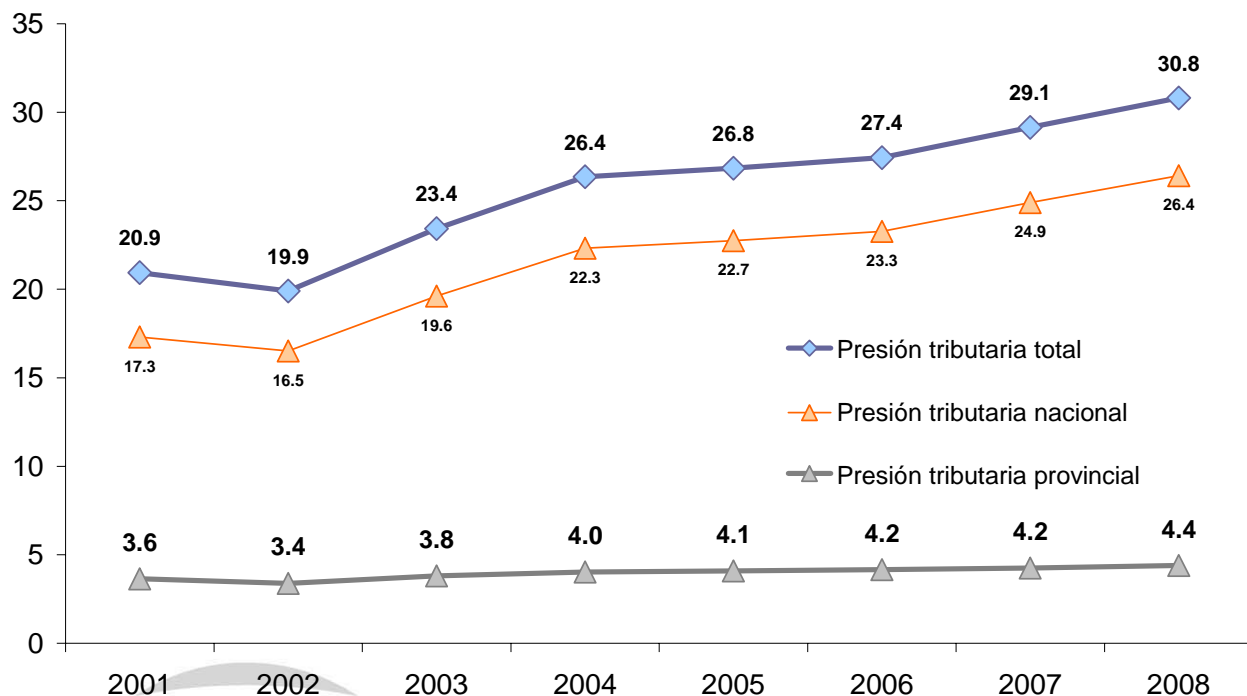
Grandes Rubros	Enero		
	Precio	Cantidades	Var %
Total	-1%	-38%	-38%
Bienes de capital	-2%	-46%	-47%
Bienes intermedios	-3%	-35%	-37%
Combustibles y lubricantes	-11%	3%	-8%
Piezas y accesorios para bienes de capital	1%	-35%	-34%
Bienes de consumo, incl. Vehículos aut. De pasajeros	-1%	-37%	-37%
Resto	-	-	29%

Fuente: INSECAP en base a datos de INDEC

- Según datos privados, la Inversión sufrió en enero una caída interanual de 16%, en línea con los datos de Cuentas Nacionales, que marcaron una caída interanual de 2,8% para el cuarto trimestre de 2008.

Por otro lado, la recaudación se desacelera fuertemente desde noviembre, lo que complica el panorama provincial.

Presión tributaria total, nacional y provincial



Fuente: INSECAP-UCES en base a DNIAF

- La presión tributaria creció 10 puntos del PBI entre 2001 y 2008.
- Sin embargo, se desaceleró el ritmo de crecimiento de la recaudación (13,4% acumulado febrero 2009 vs. 48,2% en 2008).
- En este marco, los recursos por distribución automática, que venían creciendo a una tasa anual promedio de 30%, cayeron a 5% en el primer bimestre del año.