



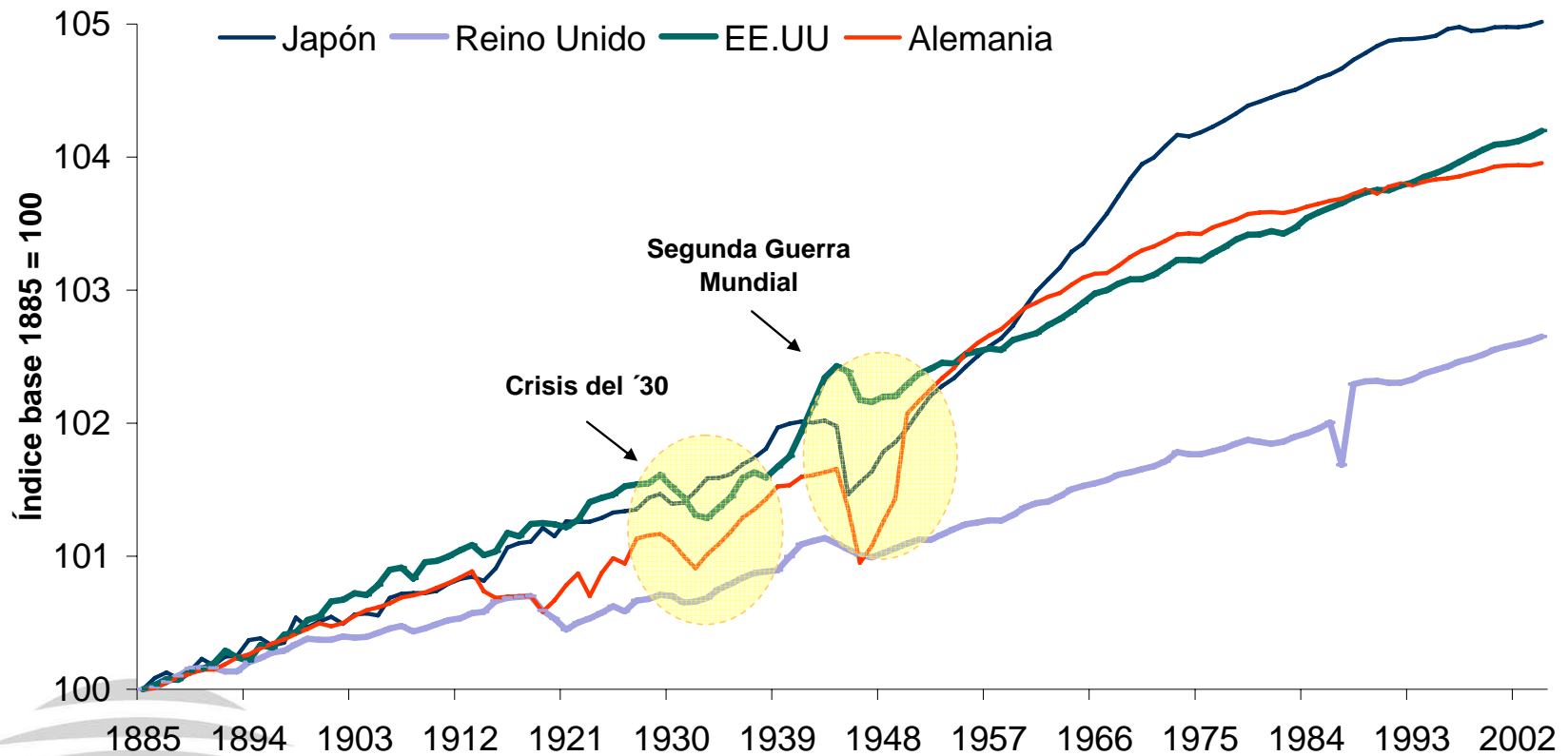
INSECAP
INSTITUTO DE ECONOMIA APLICADA



20 de Mayo de 2009

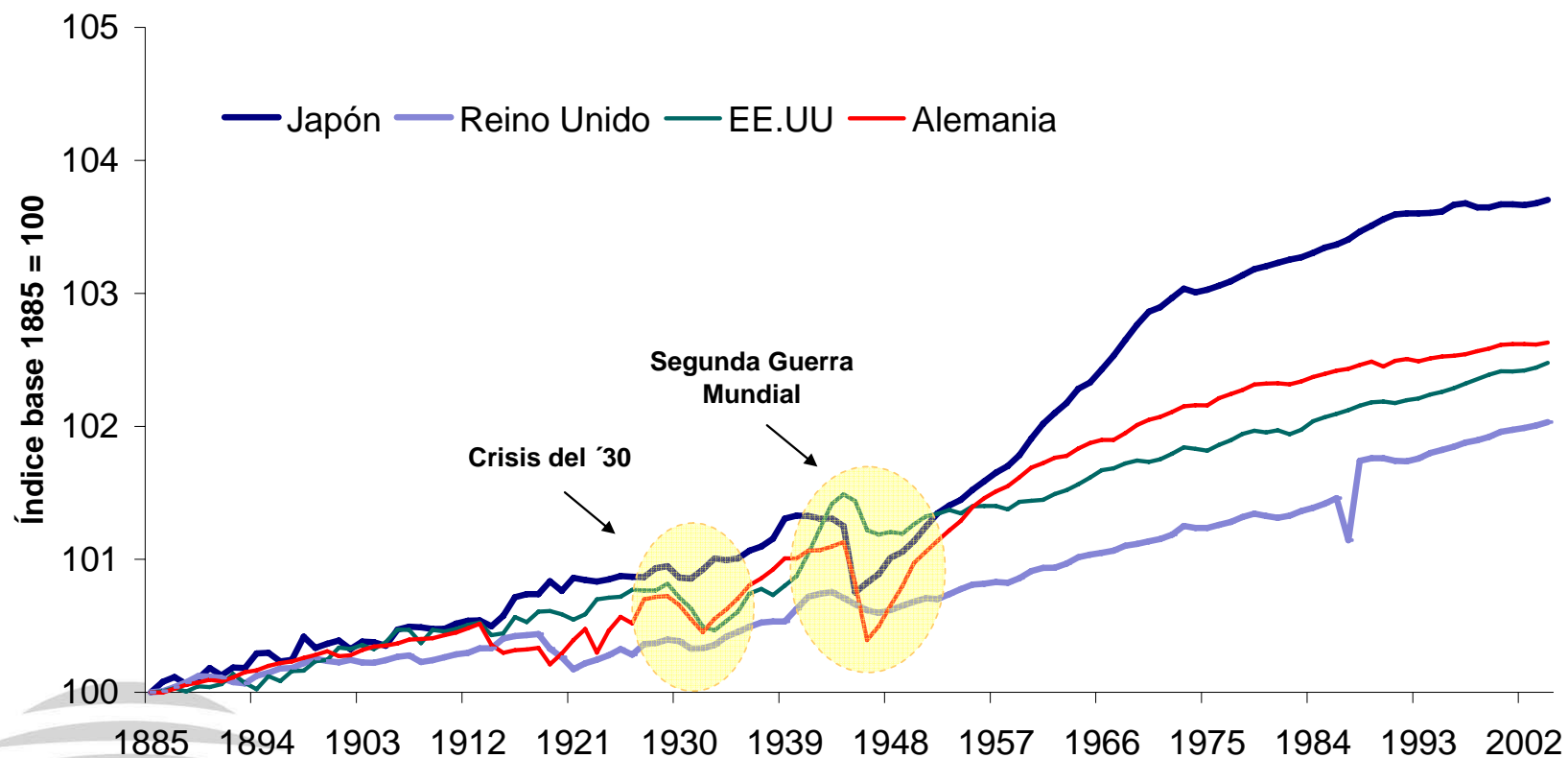
La crisis internacional en perspectiva histórica

Crecimiento PBI en economías desarrolladas



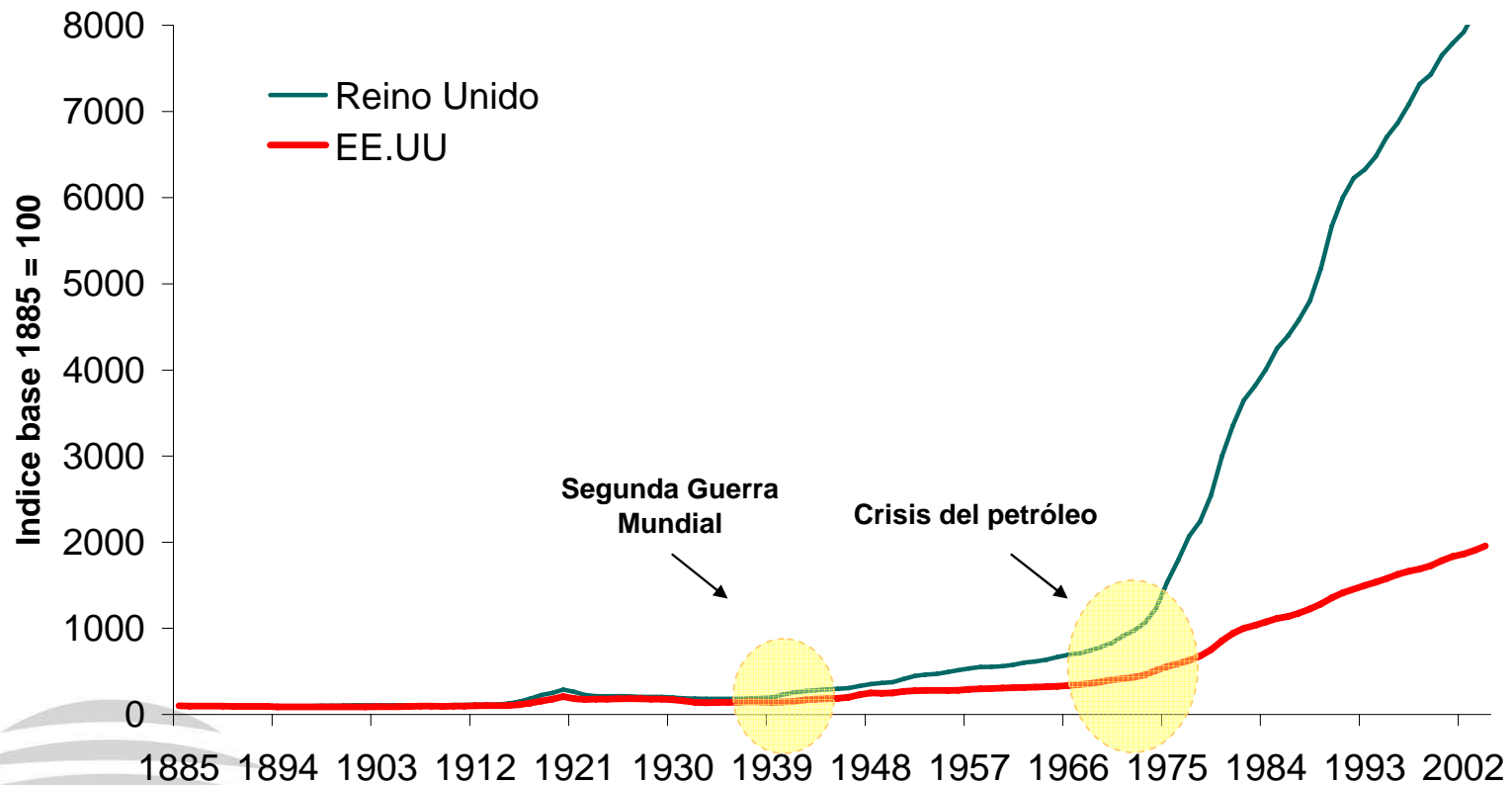
Fuente: INSECAP-UCES en base a Fundación Norte y Sur

Crecimiento PBI per capita en economías desarrolladas



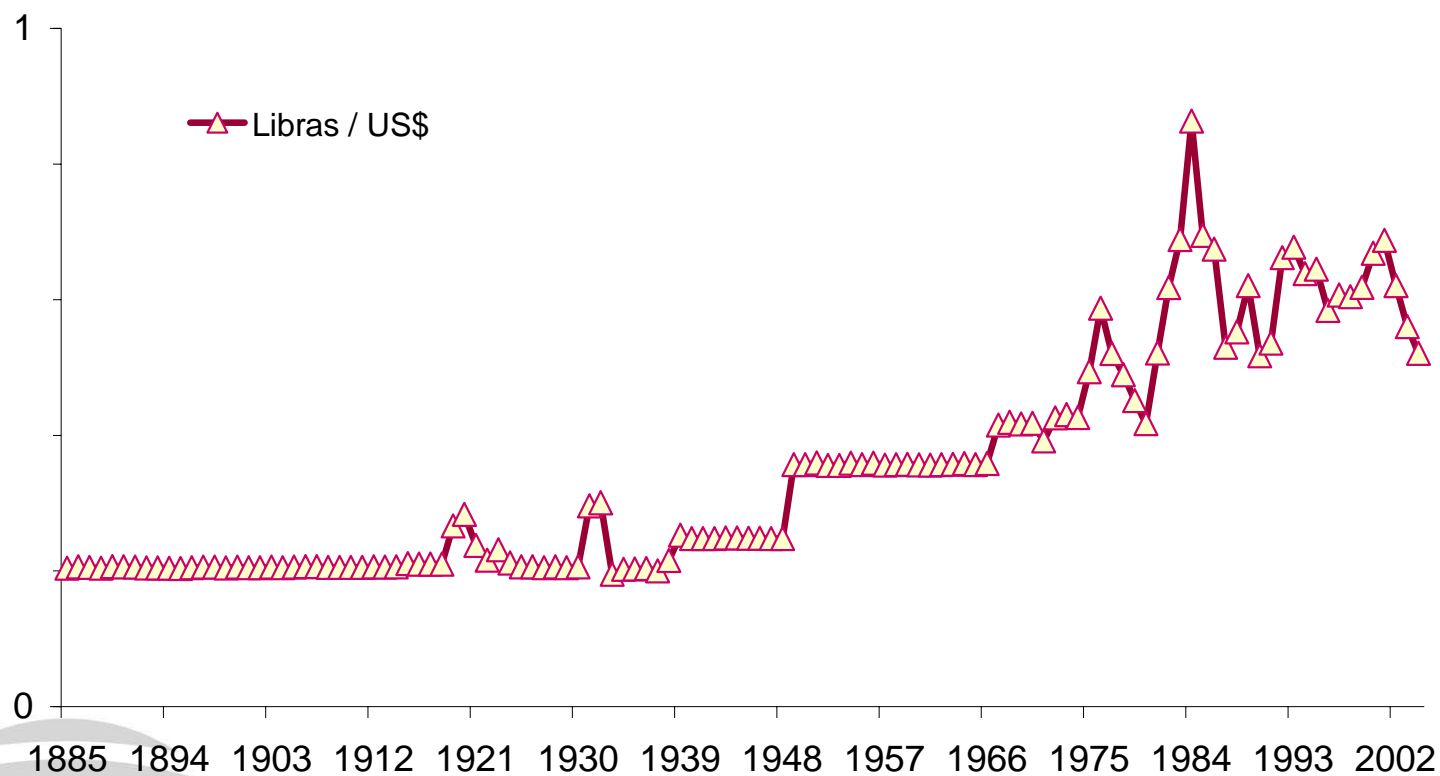
Fuente: INSECAP-UCES en base a Fundación Norte y Sur

Evolución de los precios en economías desarrolladas



Fuente: INSECAP-UCES en base a Fundación Norte y Sur

Evolución Tipo de Cambio Libra / U\$S



Fuente: INSECAP-UCES en base a Fundación Norte y Sur

Los canales de transmisión de la crisis internacional

La crisis financiera afecta fuertemente el lado real de la economía

| Indicadores mundiales | | | |
|------------------------------|------------------------------|---|------------------|
| | Var PBI estimado 2009 | Balanza Cta. Corriente % del PBI | Desempleo |
| Mundo | -1,3% | - | 7,1%* |
| Estados Unidos | -2,8% | -2,8% | 8,9% |
| Unión Europea | -4,0% | -1,3% | 7,9%* |
| Alemania | -5,6% | 2,3% | 9,0% |
| Gran Bretaña | -4,1% | -2,0% | 7,4% |
| Brasil | -1,3% | -1,8% | - |
| Argentina | -1,5% | 1,0% | - |
| Méjico | -3,7% | -2,5% | - |
| China | 6,5% | 10,3% | - |
| Japón | -6,2% | 1,5% | 4,6% |

Fuente: INSECAP-UCES en base a FMI

*: OIT

... principalmente por la fuerte retracción de la economía norteamericana

EE.UU. Cuentas Nacionales

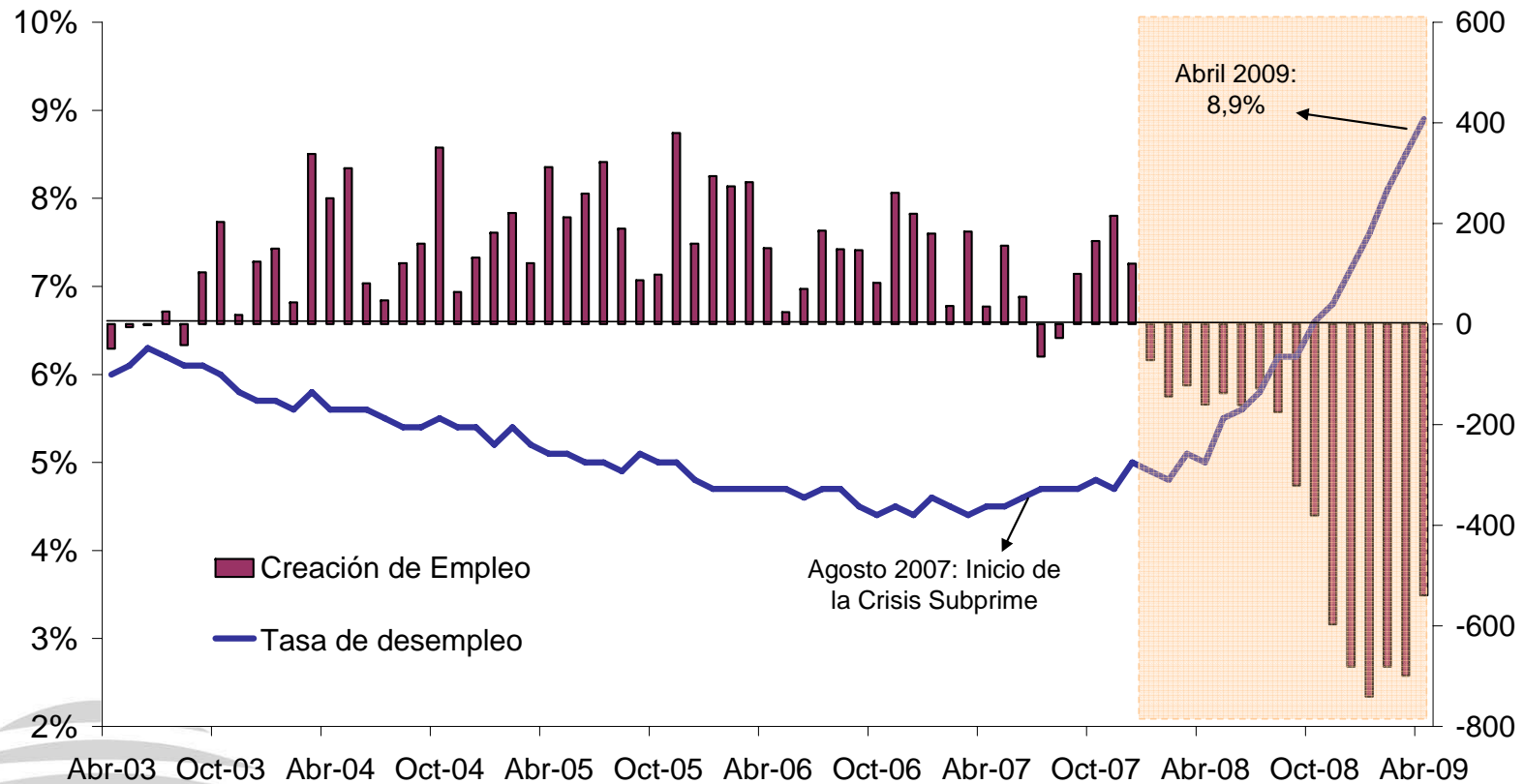
Var. 1er trim 09 vs. 1er trim 08

| | |
|----------------------------|----------------------------|
| PBI real | -2,6% |
| Consumo Privado | -0,5% |
| Consumo Público | 7,4% |
| Inversión | -23,2% |
| Variación de Stocks | -209,7 billones USD |
| Exportaciones | -11,3% |
| Importaciones | -25,8% |
| Déficit Comercial | -47% |

Fuente: INSECAP-UCES en base a la Reserva Federal de St. Louis

... donde el desempleo ya alcanzó el 8,9%

Mercado de Trabajo en EE.UU. 2003 - 2009



Fuente: INSECAP-UCES en base al Bureau of statistics

La dependencia al crecimiento de EEUU explicó el auge antes y explica la caída ahora

Déficit cuenta corriente en Estados Unidos

| 1998 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|---------------|--|---------------|---------------|-----------------------|
| USD 214.000 M | USD 788.000 M | USD 731.000 M | USD 673.000 M | USD 380.000 M |
| | Entrada fuerte de dólares al mundo (aunque decreciente) | | | AJUSTE: USD 408.000 M |

El ajuste del déficit en Reino Unido fue de USD 52.000 M y de USD 60.000 M en Europa emergente. China amplió el superávit en USD 230.000 M. El núcleo del ajuste alcanza así los USD 750.000 M, y recae sobre los superávits de los países petroleros (-USD 386.000 M), Eurozona (-USD 122.000 M), Rusia (-USD 94.000 M), Resto de Asia y Japón (-USD 80.000 M) y Latino América (-USD 69.000 M).

... junto a la dinámica de Inglaterra y el “no” ajuste de China, afectando al resto de las economías

I tr. 2009 vs. I tr. 2008. Principales países

| | Exportaciones | Importaciones | Saldo Comercial | |
|----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------------------------|
| Estados Unidos | -22% | -29% | -40% | } Se reduce el déficit |
| Inglaterra | -23% | -26% | -31% | |
| Alemania | -24% | -17% | -50% | } Se reduce el superávit |
| Rusia | -47% | -35% | -61% | |
| Japón | -40% | -29% | -150% | De superávit a déficit |
| China | -20% | -31% | 53% | Se amplía el superávit |

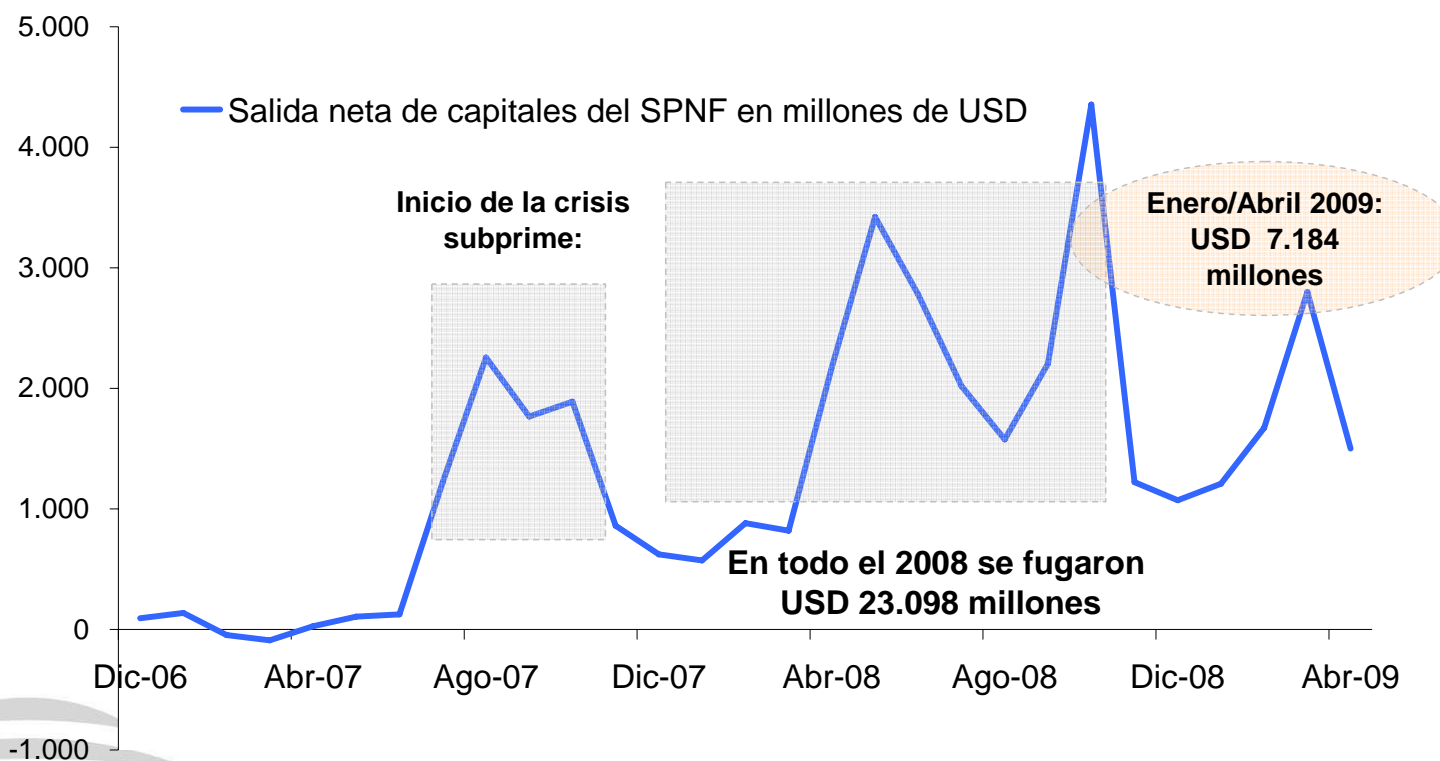
América Latina no queda fuera de este ajuste global

I tr. 2009 vs. I tr. 2008. Latinoamérica.

| | Exportaciones | Importaciones | Saldo Comercial | |
|-----------|----------------------|----------------------|---------------------|-------------------------|
| Argentina | USD 11.863 M -26% | USD 8.307 M -35% | USD 3.556 M 13% | Se amplia el superávit |
| Brasil | USD 43.501 M -18% | USD 36.775 M -24% | USD 6.726 M 49% | |
| Chile | USD 11.032 M -43% | USD 9.070 M -30% | USD 1.962 M -69% | Cae fuerte el superávit |
| Perú | USD 3.380 M -32% | USD 3.302 M -19% | USD 72 M -92% | |
| México | USD 50.198 M -29% | USD 51.953 M -28% | -USD 1.755 M 17% | Se amplía el déficit |

En Argentina la crisis “reactivó” la salida de capitales

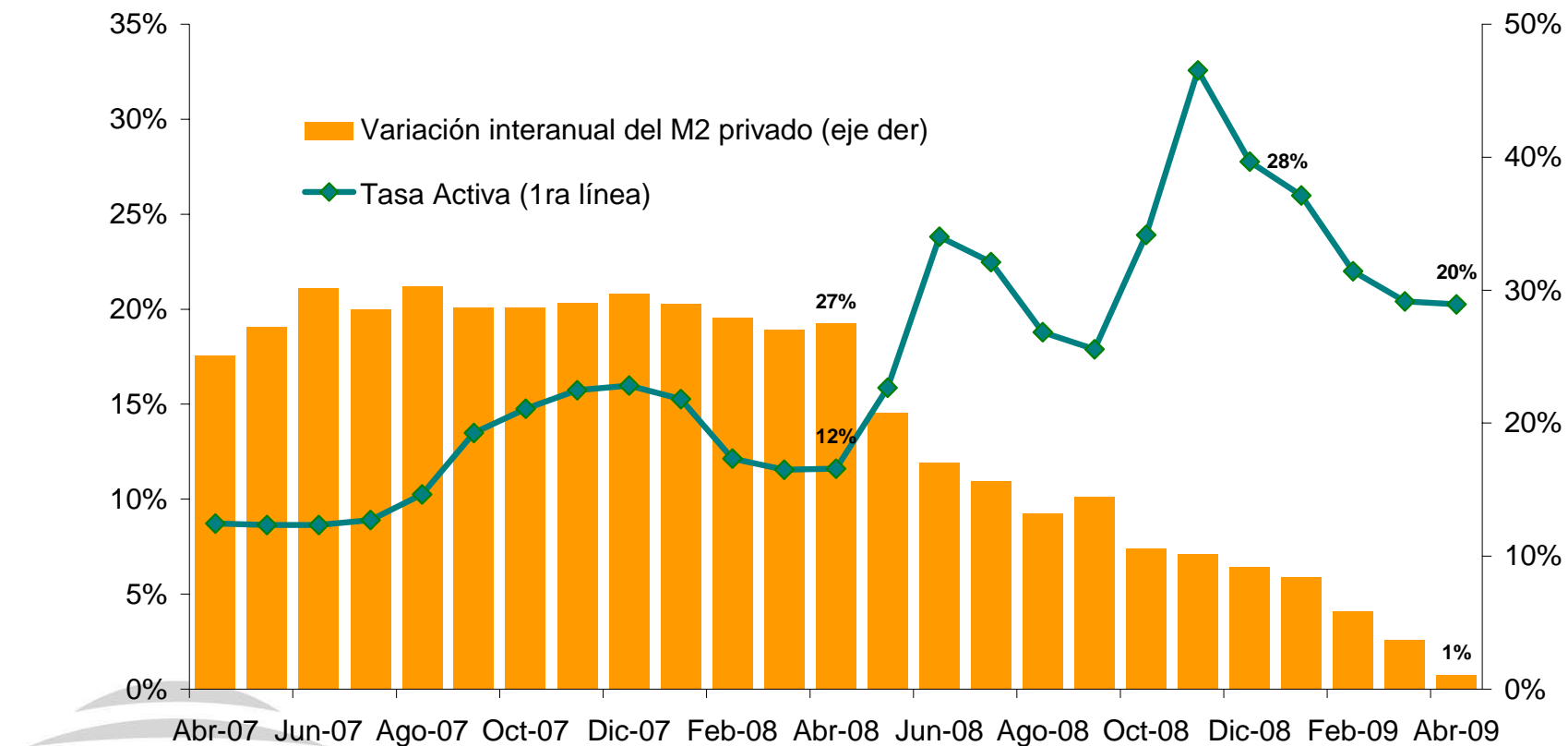
Fuga de capitales



Fuente: INSECAP-UCES en base a datos del BCRA

... generando una dinámica contractiva a la oferta monetaria, bajo la cual suben las tasas de interés

M2 Privado y Tasas de interés

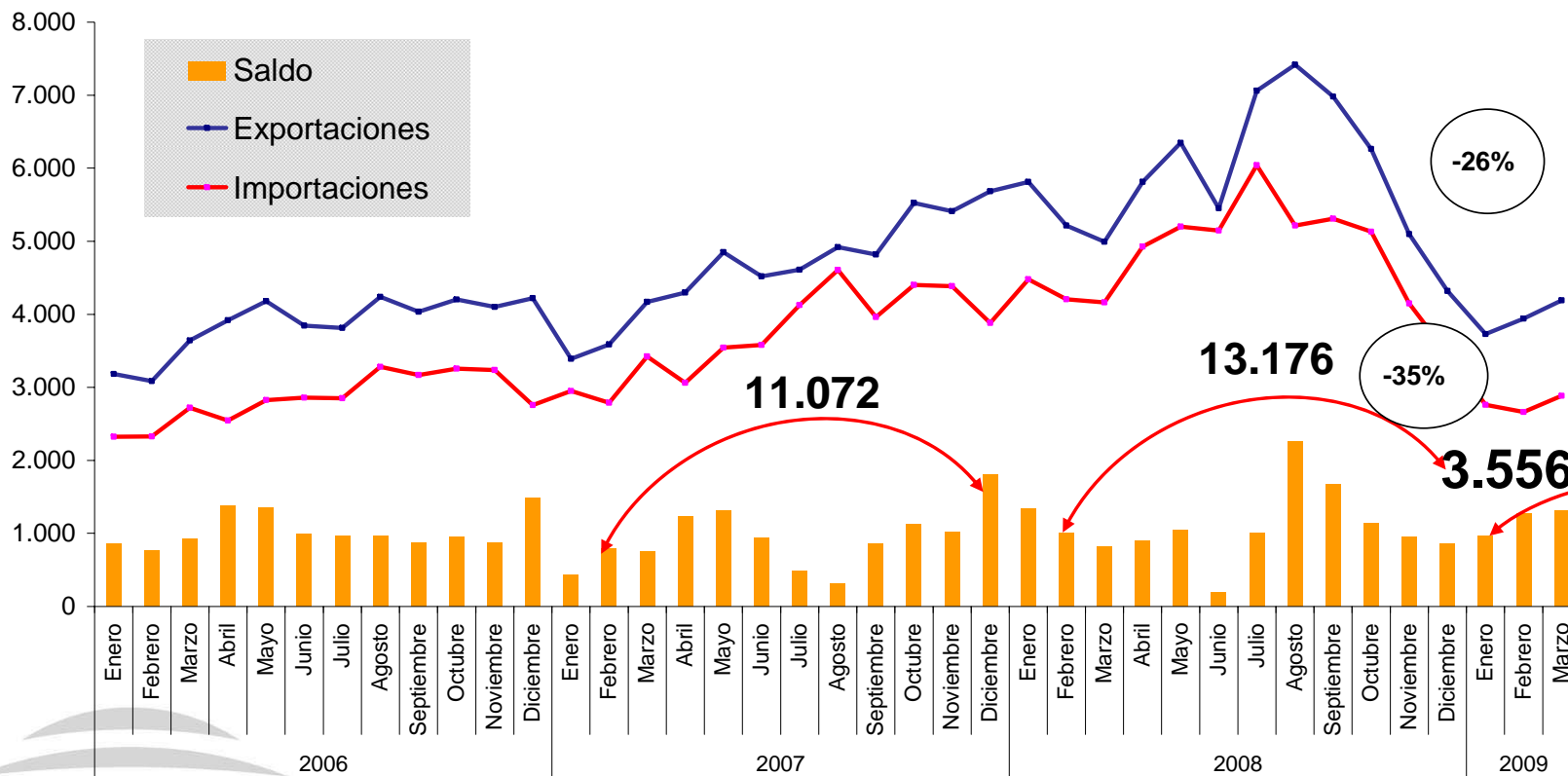


Fuente: INSECAP-UCES en base a datos del BCRA

Por el lado real, se asiste a una marcada caída en los volúmenes comerciados

Millones de USD

Evolución de Expo, Impo y Saldo Comercial



Fuente: INSECAP-UCES en base a datos del INDEC

... generalizada a nivel de rubros y usos económicos

Exportaciones por Grandes Rubros

En millones de USD

| Grandes Rubros | Marzo | | | 3 meses | | |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2008 | 2009 | Var.% | 2008 | 2009 | Var.% |
| Total | 4.991 | 4.192 | -16,0% | 16.017 | 11.863 | -25,9% |
| Productos primarios | 1.034 | 777 | -24,9% | 3.827 | 2.135 | -44,2% |
| Manufacturas de origen agropecuario (MOA) | 1.503 | 1.580 | 5,1% | 5.343 | 4.687 | -12,3% |
| Manufacturas de origen industrial (MOI) | 1.710 | 1.363 | -20,3% | 4.656 | 3.665 | -21,3% |
| Combustibles y energía | 744 | 472 | -36,6% | 2.192 | 1.376 | -37,2% |

Importaciones por Usos Económicos

En millones de USD

| Usos Económicos | Marzo | | | 3 meses | | |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2008 | 2009 | Var.% | 2008 | 2009 | Var.% |
| Total | 4.162 | 2.885 | -30,7% | 12.847 | 8.307 | -35,3% |
| Bienes de capital | 973 | 659 | -32,3% | 3.265 | 1.883 | -42,3% |
| Bienes intermedios | 1.428 | 1.040 | -27,2% | 4.572 | 2.948 | -35,5% |
| Combustible y lubricantes | 191 | 87 | -54,5% | 420 | 346 | -17,6% |
| Piezas y accesorios para bs. de capital | 777 | 503 | -35,3% | 2.202 | 1.471 | -33,2% |
| Bienes de consumo | 444 | 422 | -5,0% | 1.418 | 1.170 | -17,5% |
| Vehículos automotores de pasajeros | 340 | 165 | -51,5% | 946 | 467 | -50,6% |
| Resto | 8 | 10 | 25,0% | 23 | 26 | 13,0% |

Fuente: INSECAP-UCES en base a datos del INDEC

En las exportaciones, aunque existe un efecto precio importante, se destaca la caída en cantidades MOI

Exportaciones por Grandes Rubros. Variación por Precios y por Cantidades

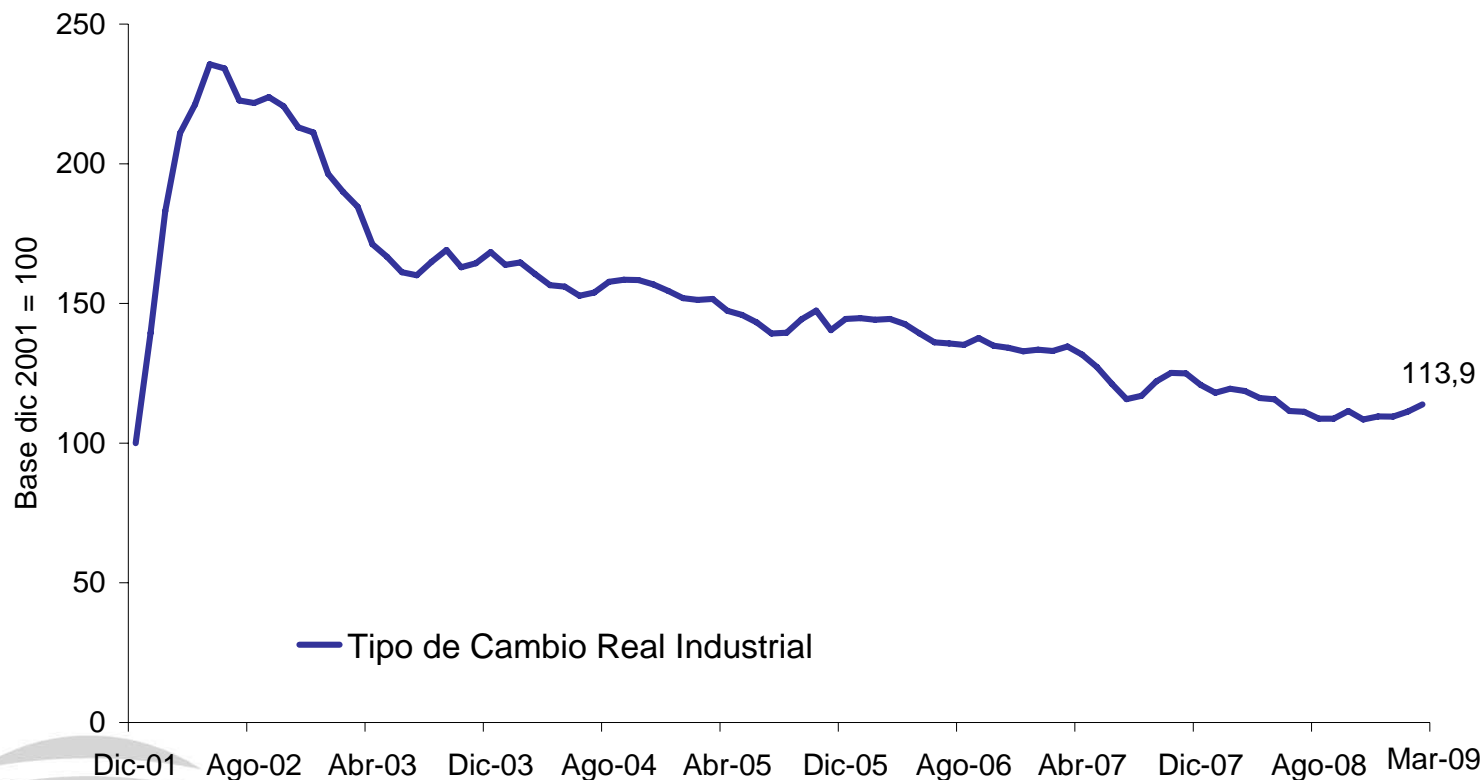
| Grandes Rubros | Marzo | | | 3 meses | | |
|---|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Precio | Cantidades | Var % | Precio | Cantidades | Var % |
| Total | -15% | -1% | -16% | -14% | -14% | -26% |
| Productos primarios | -15% | -12% | -25% | -22% | -22% | -44% |
| Manufacturas de origen agropecuario (MOA) | -16% | 25% | 5% | -11% | -11% | -13% |
| Manufacturas de origen industrial (MOI) | -3% | -18% | -20% | 2% | 2% | -21% |
| Combustibles y energía | -51% | 29% | -37% | -56% | -56% | -37% |

Fuente: INSECAP-UCES en base a datos del INDEC

✓ En marzo las exportaciones de todos los grandes rubros exhibieron caídas interanuales, con excepción de las MOA, siendo el segmento de los Productos Primarios el más afectado (-43%). Con excepción de las Manufacturas de Origen Industrial (MOI), cuyos precios crecieron un 3%, estos descensos se verificaron tanto por disminuciones en las cantidades exportadas como en los precios. Debe destacarse que el ajuste de los precios es mayor en el caso de los Productos Primarios y las MOA. A diferencia de lo que sucede con las Manufacturas de Origen Industrial y como correlato de la crisis, la desaceleración de los precios de los commodities en los últimos meses a causa de la especulación a la que están sujetos, empuja a los mismos hacia la baja.

... las cuales sufren también los efectos de la apreciación real del tipo de cambio

Tipo de Cambio Real Industrial

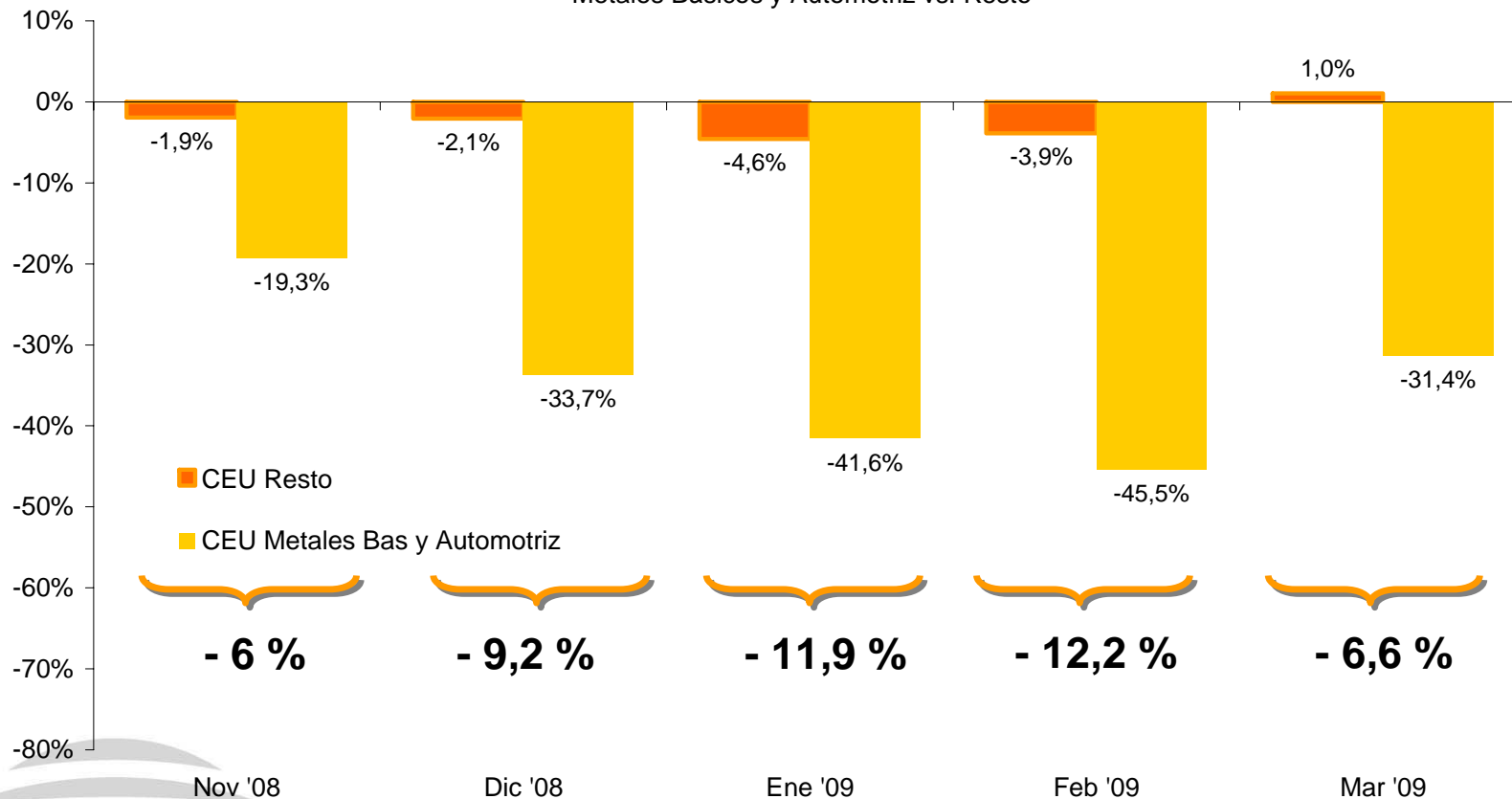


Fuente: INSECAP-UCES en base a datos del INDEC, BCRA; BLS y Cammesa

En este marco, se ve afectada la trayectoria del nivel de actividad industrial

Evolución de las variaciones interanuales - CEU-UIA

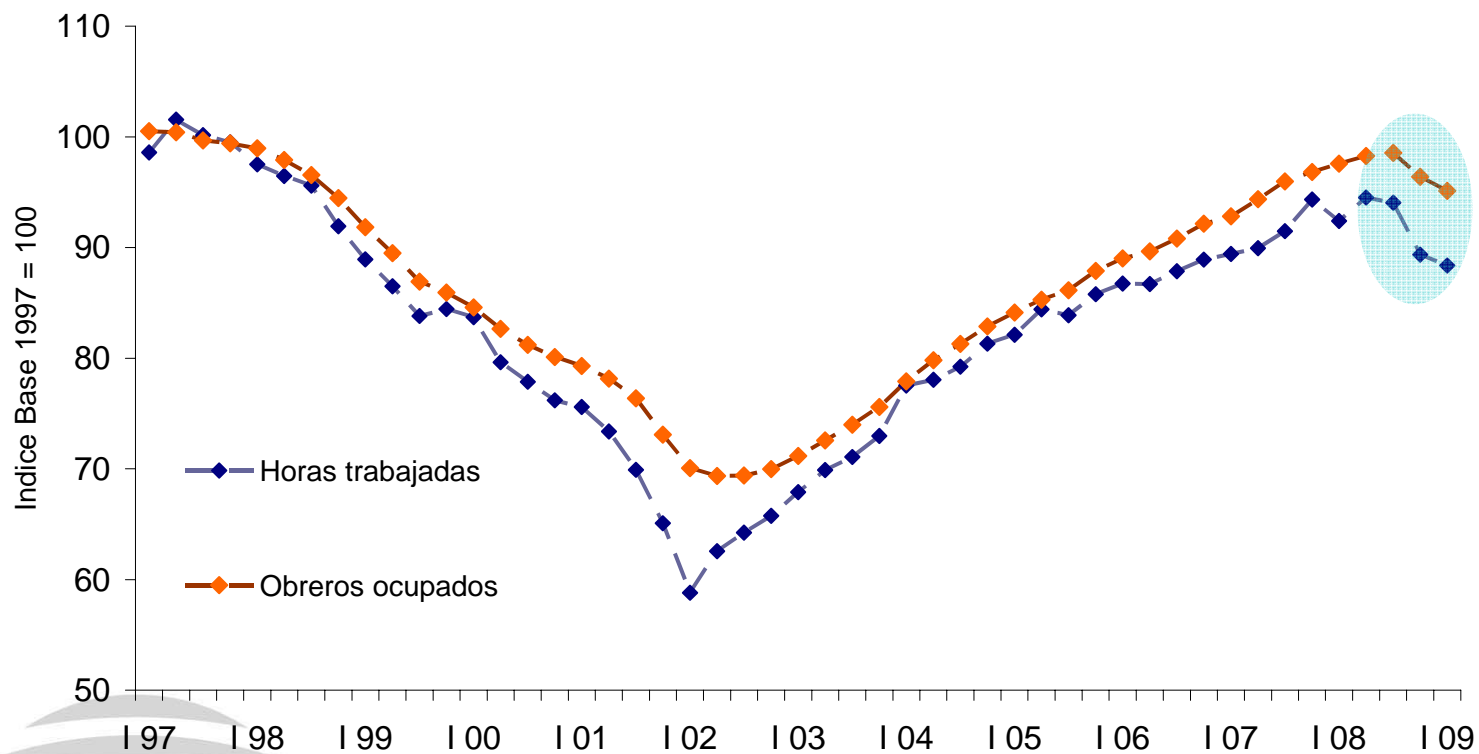
Metales Básicos y Automotriz vs. Resto



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

... y la evolución del empleo y de las horas trabajadas

Evolución del empleo y las horas trabajadas

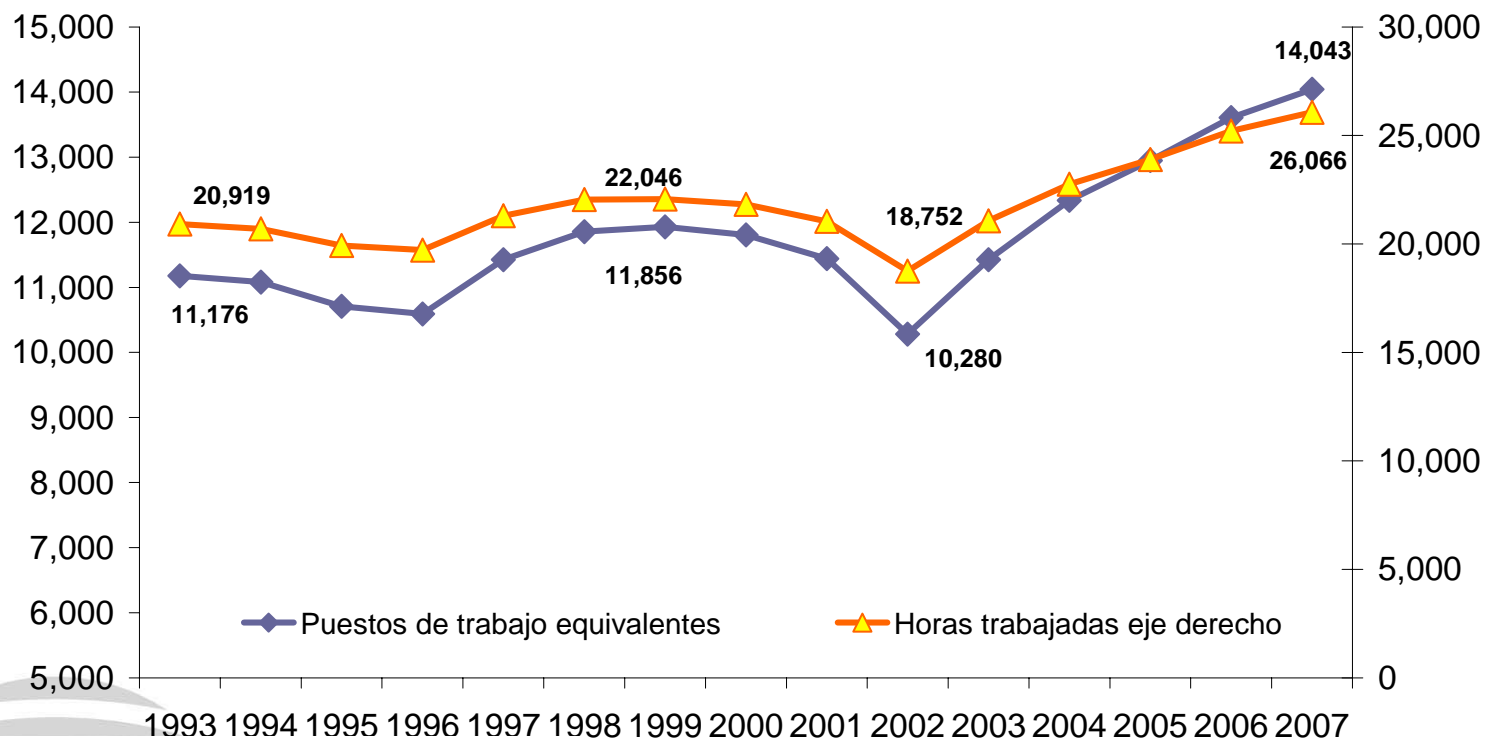


Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de EIM - INDEC

... lo cual amerita un mayor análisis: desde 2002, ambas categorías suben fuertemente en toda la economía

Puestos de trabajo y horas trabajadas

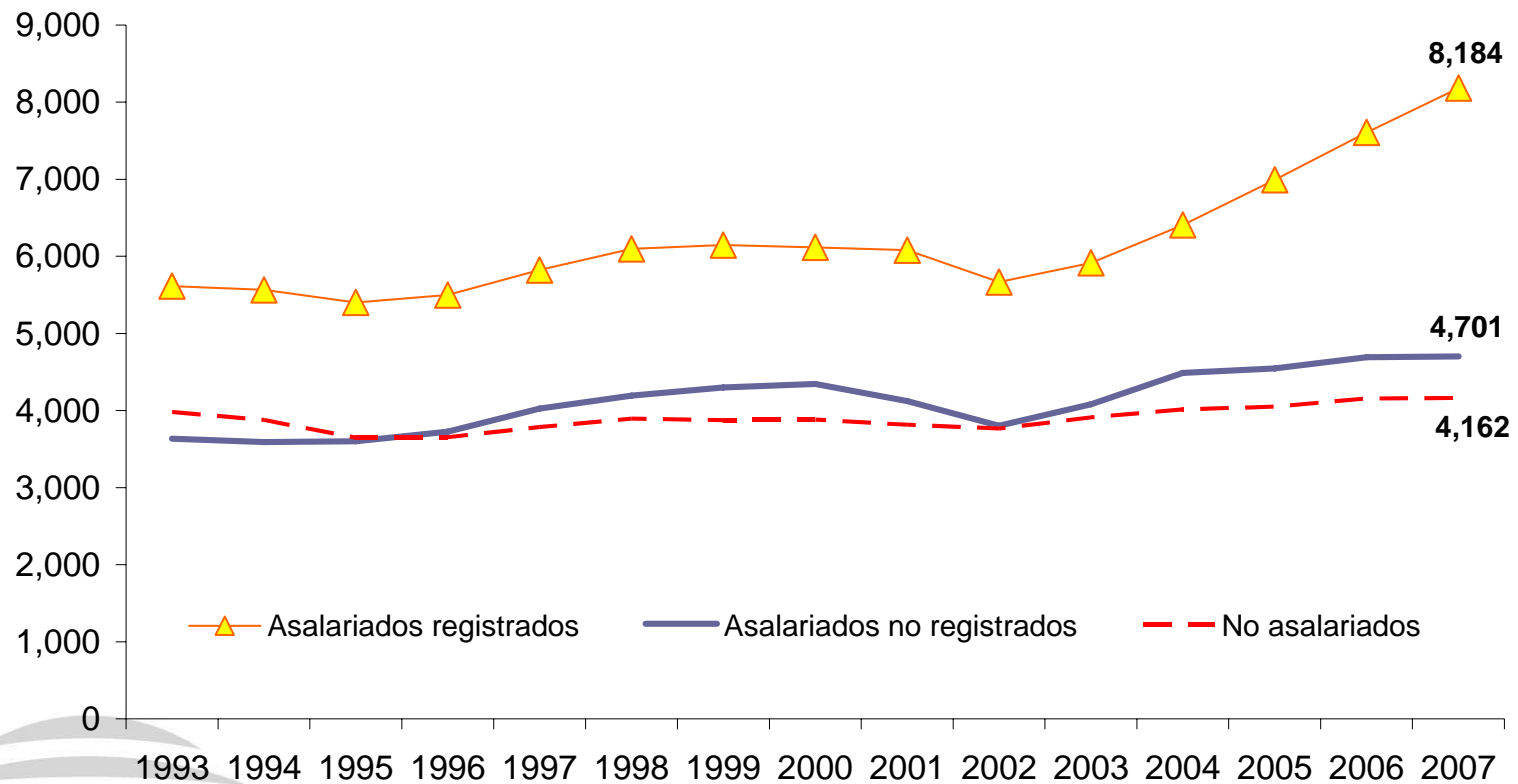
Total economía, en miles



Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de INDEC. El puesto equivalente tiene corrección por tiempo pleno y regularidad.

... principalmente por la dinámica del empleo registrado

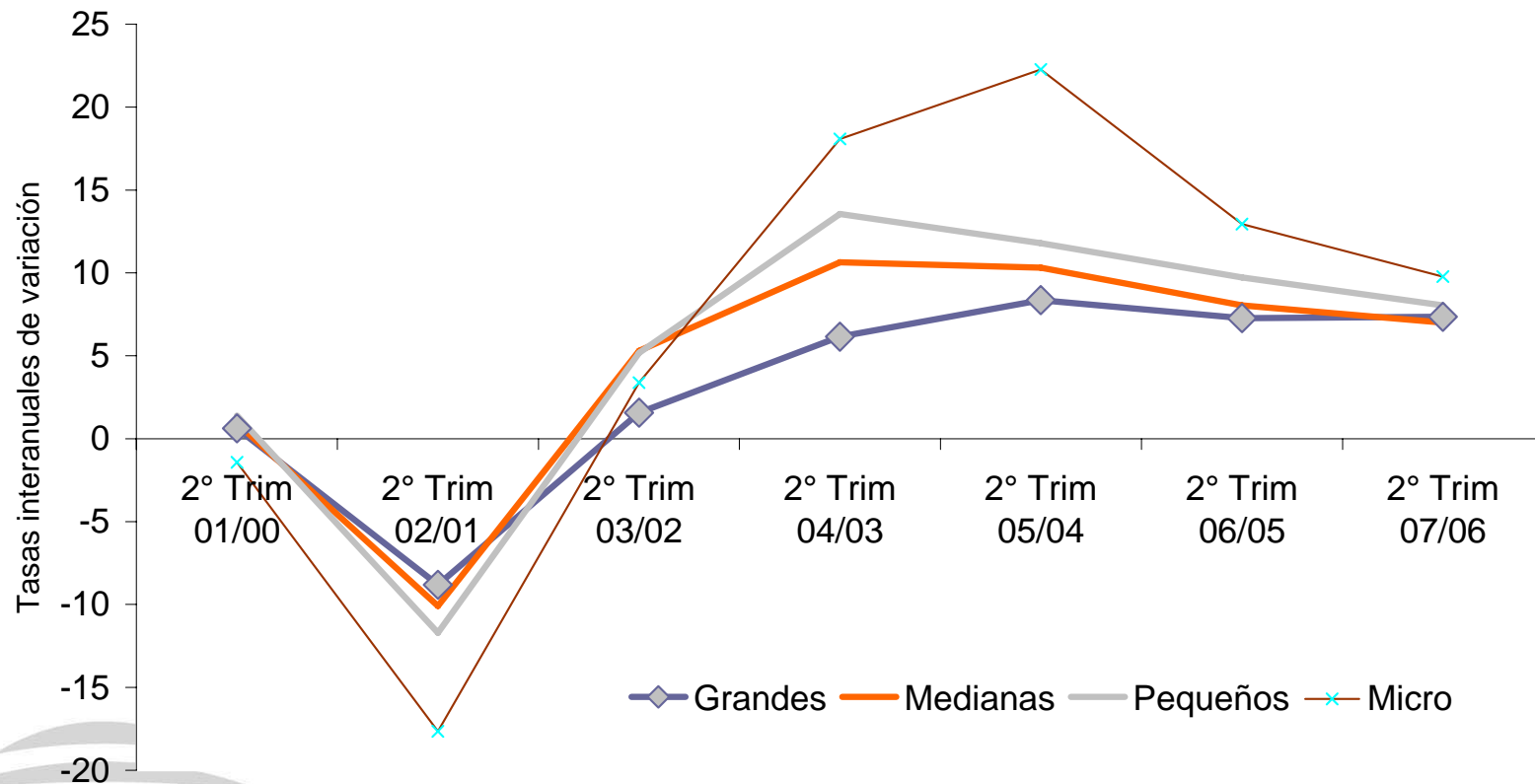
Puestos de trabajo por categoría, en miles



Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de INDEC

... y la recomposición del tejido de micro y pequeñas empresas

Cambio neto en el empleo, tamaño de empresa

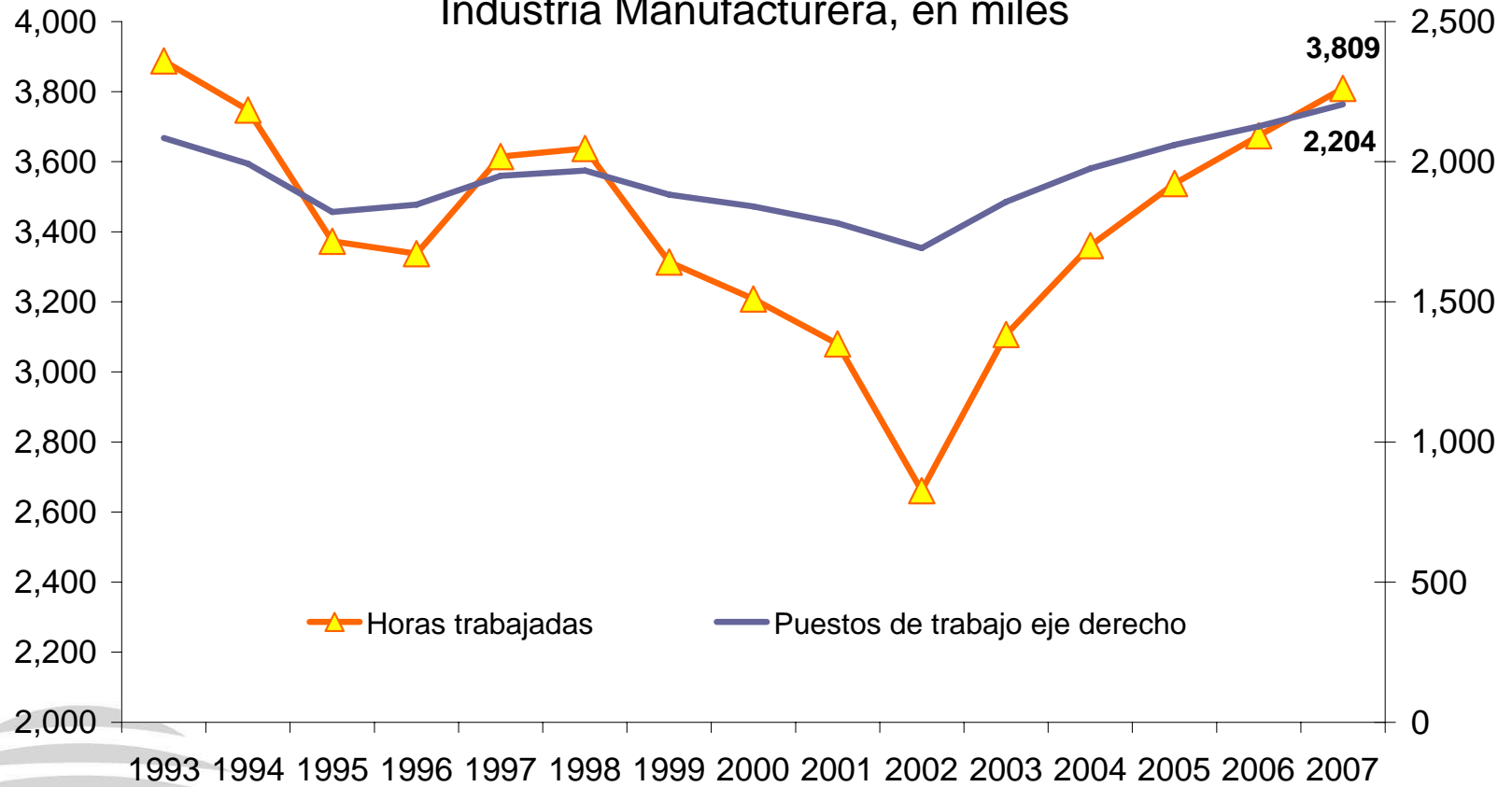


Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de MTSS

En la industria se ve una dinámica similar, aunque los movimientos en las horas trabajadas fueron más intensos

Puestos de trabajo y horas trabajadas

Industria Manufacturera, en miles

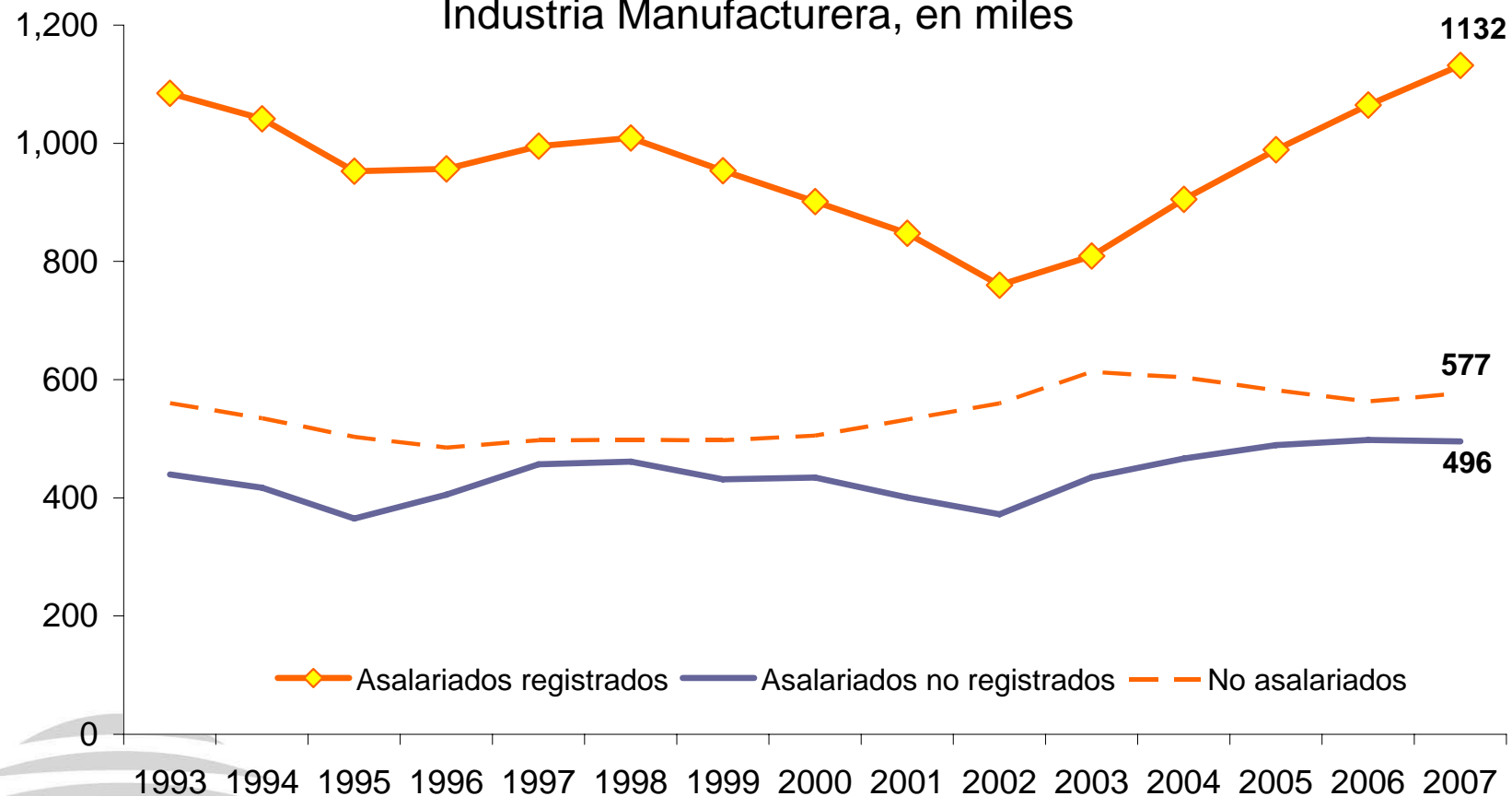


Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de INDEC

... así como la recomposición del empleo registrado

Puestos de trabajo por categoría

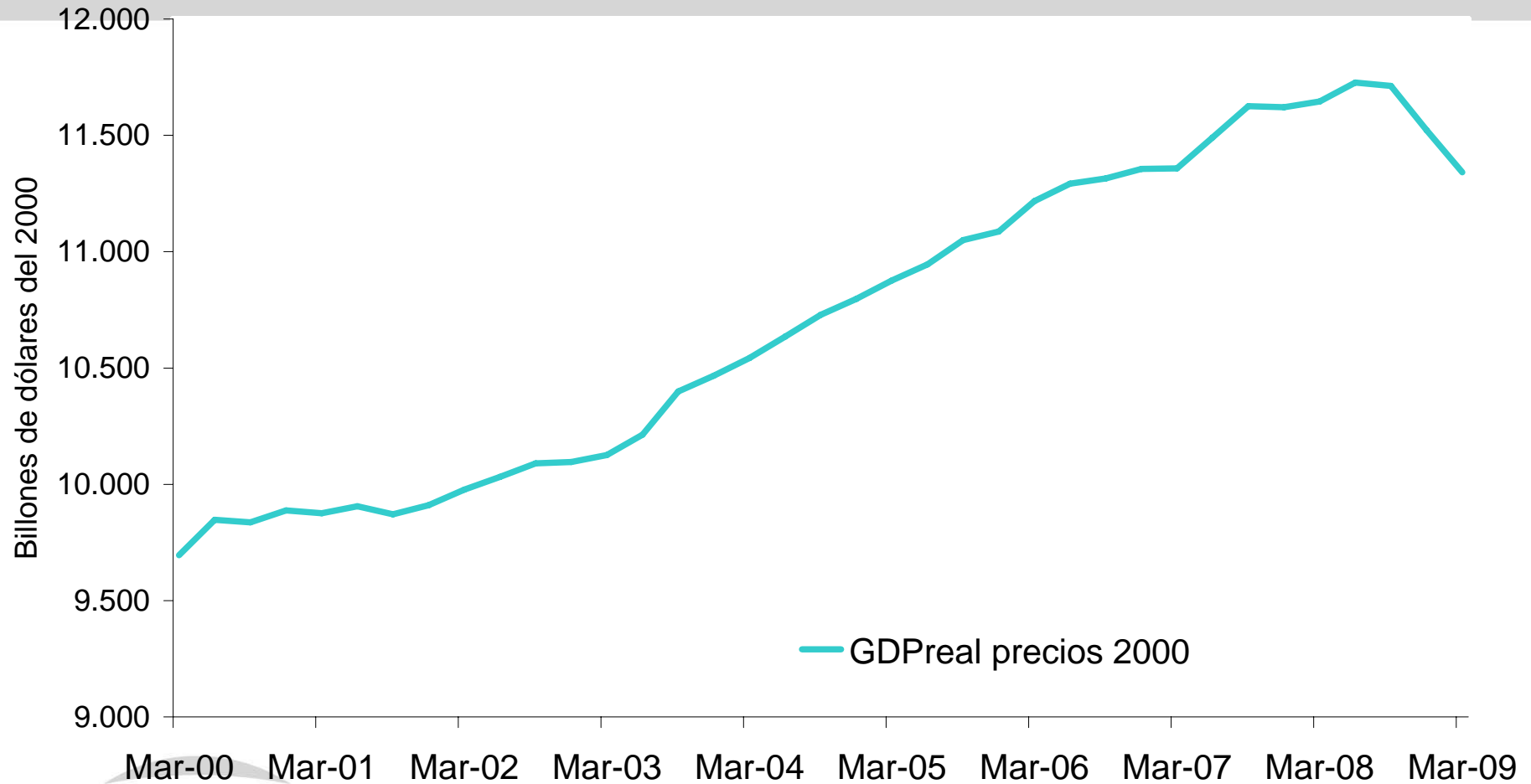
Industria Manufacturera, en miles



Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de INDEC

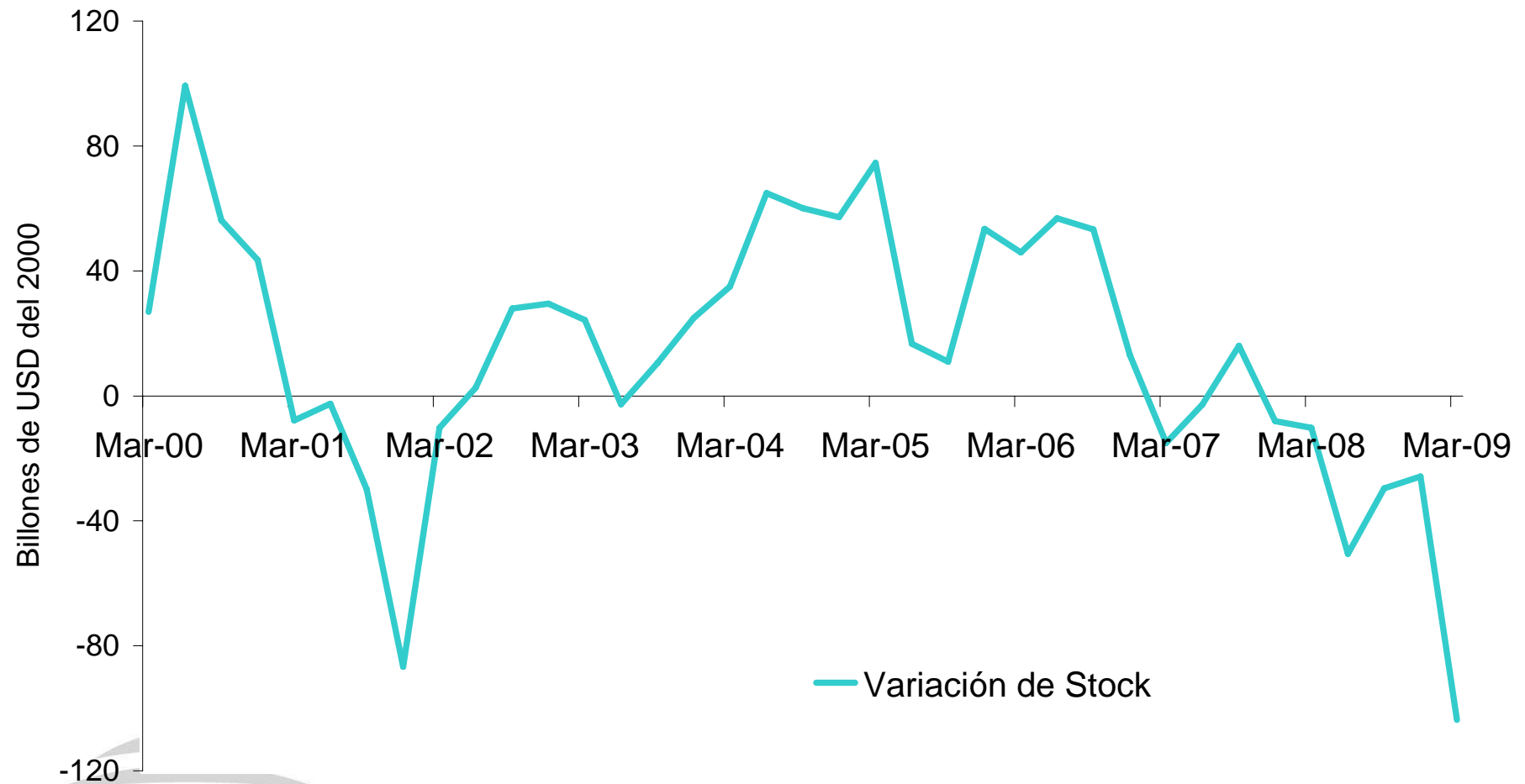
ANEXO

Evolución del PIB EE.UU.



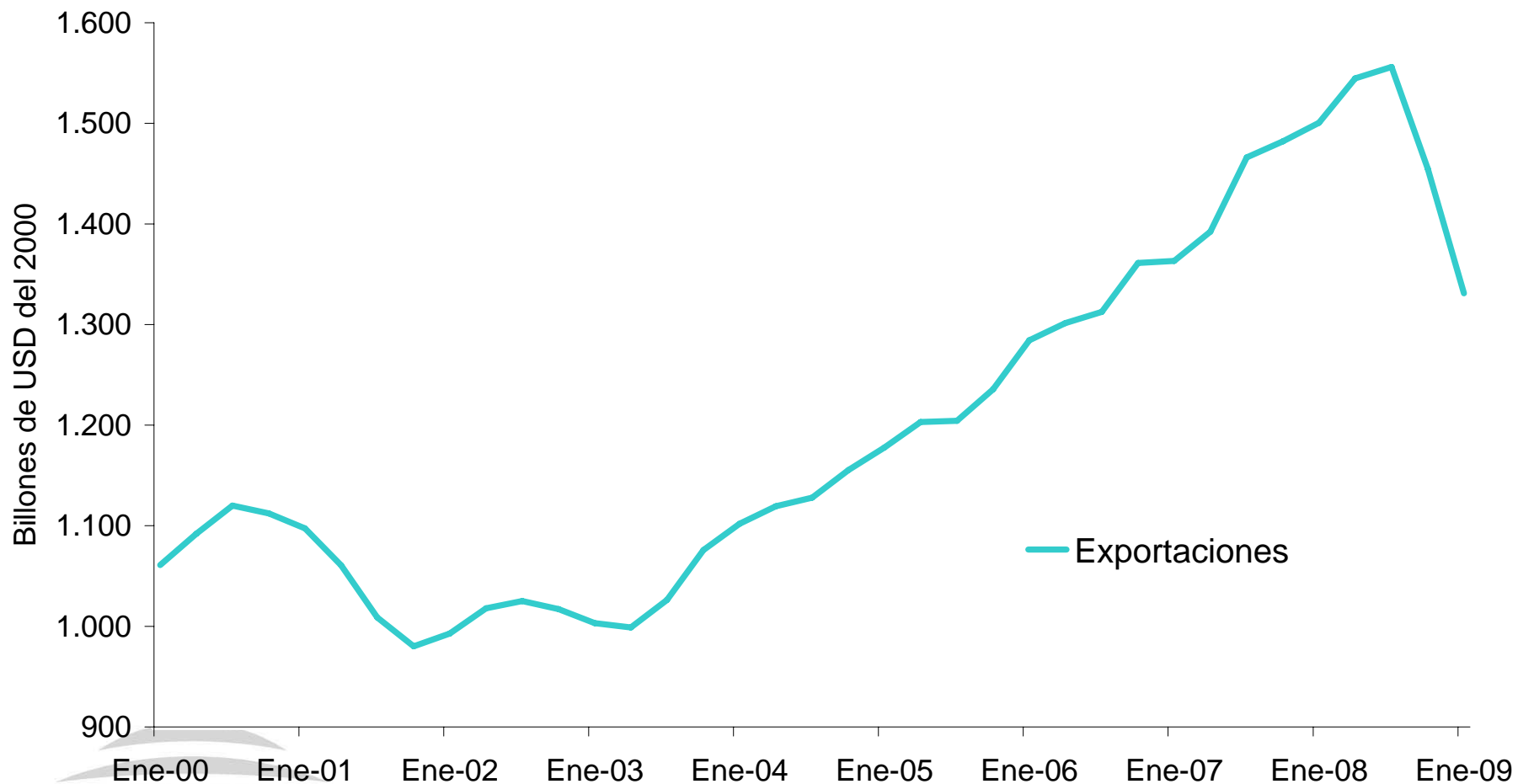
Fuente: INSECAP-UCES en base a la Reserva Federal de St. Louis

Variación real de stocks EE.UU.



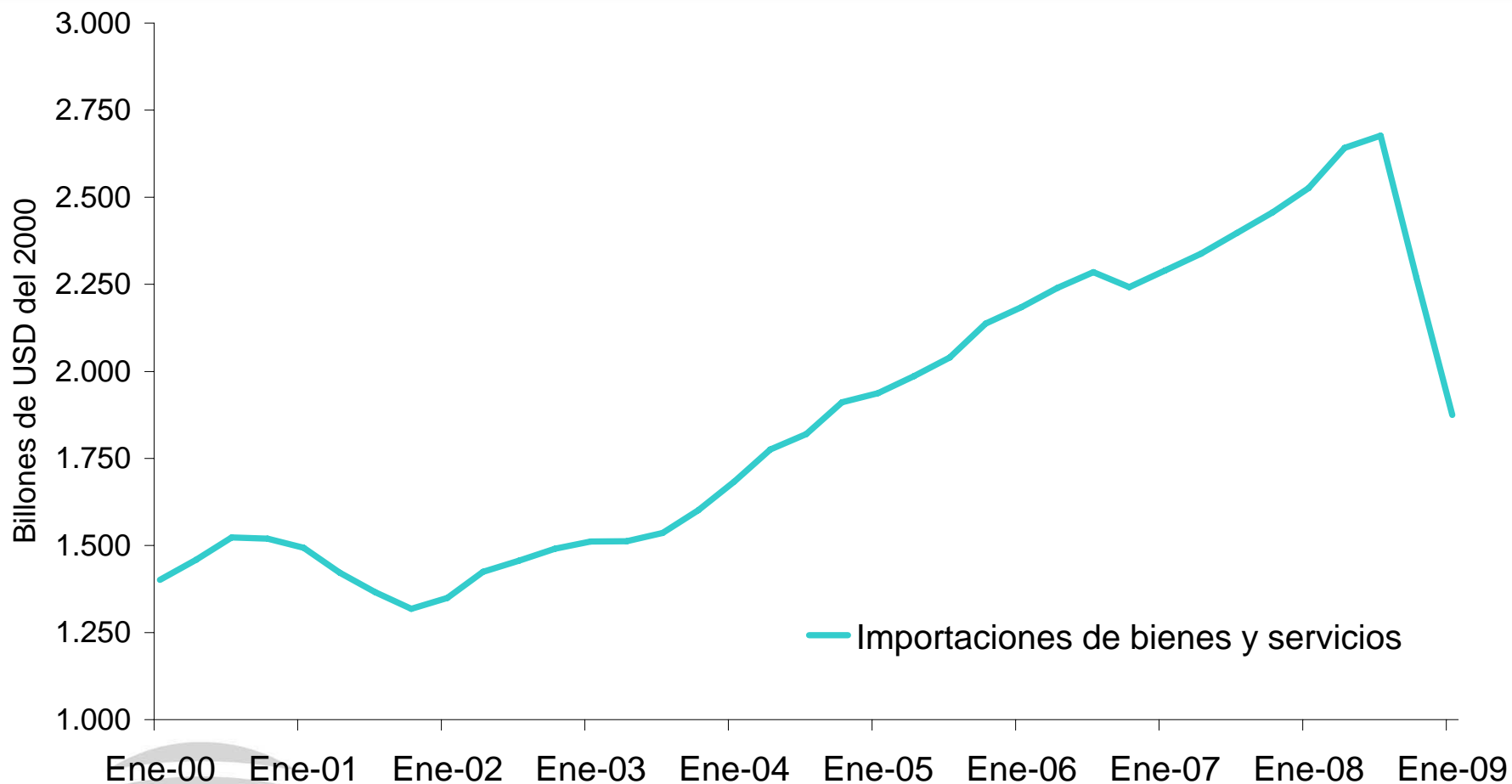
Fuente: INSECAP-UCES en base a la Reserva Federal de St. Louis

Exportaciones EE.UU.



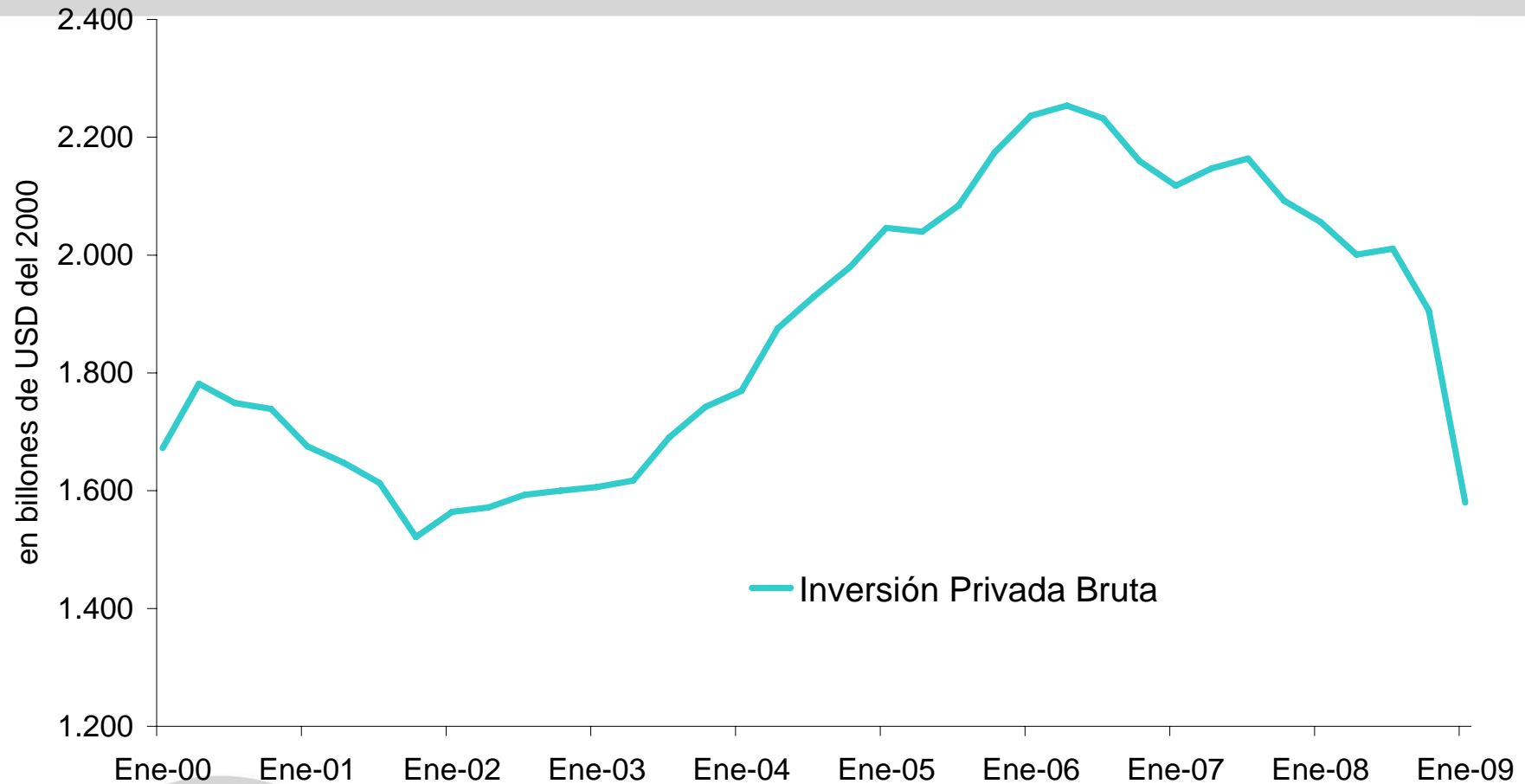
Fuente: INSECAP-UCES en base a la Reserva Federal de St. Louis

Importaciones EE.UU.



Fuente: INSECAP-UCES en base a la Reserva Federal de St. Louis

Inversión Privada Bruta EE.UU.



Fuente: INSECAP-UCES en base a la Reserva Federal de St. Louis

Intensidad de empleo y elasticidad empleo producto

| Sector intensidad alta | 2007 | Elasticidad 2002 2007 |
|--|-------------|----------------------------------|
| Producción y procesamiento de carne, pescado, frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas | 9.7% | 0.81 |
| Elaboración de productos alimenticios n.c.p. | 9.5% | 0.35 |
| Fabricación de productos químicos n.c.p. | 7.2% | 0.5 |
| Fabricación de productos elaborados de metal n.c.p.; servicios de trabajo de metales | 5.2% | 0.77 |
| Confección de prendas de vestir, excepto prendas de piel | 4.4% | 0.82 |
| Elaboración de bebidas | 4.3% | 0.21 |
| Fabricación de productos de plástico | 4.2% | 1 |
| Fabricación de partes; piezas y accesorios para vehículos automotores y sus motores | 3.8% | 1.6 |
| Fabricación de productos minerales no metálicos n.c.p. | 2.9% | 0.51 |
| Fabricación de papel y de productos de papel | 2.8% | 0.69 |
| Fabricación de maquinaria de uso especial | 2.8% | 0.52 |
| Fabricación de hilados y tejidos, acabado de productos textiles | 2.7% | 0.49 |
| Elaboración de productos lácteos | 2.6% | 0.47 |
| Industrias básicas de hierro y acero | 2.4% | 1 |
| Impresión y servicios conexos | 2.4% | 0.31 |
| Fabricación de productos metálicos para uso estructural, tanques, depósitos y generadores de vapor | 2.4% | 0.68 |
| Fabricación de productos textiles n.c.p. | 2.1% | 0.75 |
| Fabricación de calzado y de sus partes | 2.1% | 0.25 |

Intensidad de empleo y elasticidad empleo producto, cont.

| Sector intensidad media alta | 2007 | Elasticidad 2002 2007 |
|--|-------------|----------------------------------|
| Edición | 1.9% | 0.26 |
| Fabricación de muebles y colchones | 1.8% | 0.53 |
| Fabricación de vehículos automotores | 1.8% | 0.28 |
| Fabricación de productos de madera, corcho, paja y materiales trenzables | 1.6% | 1.4 |
| Fabricación de maquinaria de uso general | 1.5% | 1.19 |
| Curtido y terminación de cueros; fabricación de artículos de marroquinería y talabartería | 1.4% | 1.7 |
| Industrias manufactureras n.c.p. | 1.3% | 0.82 |
| Aserrado y cepillado de madera | 1.3% | 0.8 |
| Fabricación de aparatos de uso doméstico n.c.p. | 1.3% | 0.15 |
| Elaboración de productos de molinería, almidones y productos derivados del almidón y de alimentos preparados p | 1.2% | 0.51 |
| Fabricación de productos de caucho | 1.1% | 1.25 |
| Fabricación de sustancias químicas básicas | 1.1% | 1.11 |
| Fabricación de tejidos de punto y artículos de punto y ganchillo | 1.0% | 0.38 |

Intensidad de empleo y elasticidad empleo producto, cont.

| Sector intensidad media baja | 2007 | Elasticidad 2002 2007 |
|--|------|--------------------------|
| Fabricación de productos de la refinación del petróleo | 0.9% | 0.73 |
| Fundición de metales | 0.7% | 0.31 |
| Elaboración de productos de tabaco | 0.6% | 2 |
| Fabricación de vidrio y productos de vidrio | 0.6% | 0.5 |
| Fabricación de carrocerías para vehículos automotores; fabricación de remolques y semirremolques | 0.6% | 0.36 |
| Fabricación de aparatos e instrumentos médicos y de aparatos para medir, verificar, ensayar, navegar y otros fines | 0.5% | 0.28 |
| Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos | 0.5% | 0.25 |
| Construcción y reparación de buques y embarcaciones n.c.p. | 0.5% | 1.17 |
| Fabricación de productos primarios de metales preciosos y metales no ferrosos | 0.4% | 1.53 |
| Fabricación de equipo eléctrico n.c.p. | 0.4% | 0.33 |
| Fabricación de receptores de radio y televisión, aparatos de grabación y reproducción de sonido y video, y productos | 0.4% | 0.3 |
| Fabricación de equipo de transporte n.c.p. | 0.3% | 0.35 |

Intensidad de empleo y elasticidad empleo producto, cont.

| Sector intensidad baja | 2007 | Elasticidad 2002 2007 |
|---|------|--------------------------|
| Fabricación de aparatos de distribución y control de la energía eléctrica | 0.2% | 0.25 |
| Fabricación de transmisores de radio y televisión y de aparatos para telefonía y telegrafía con hilos | 0.2% | 0.15 |
| Fabricación de hilos y cables aislados | 0.2% | 0.54 |
| Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática | 0.2% | 3 |
| Fabricación de lámparas eléctricas y equipo de iluminación | 0.2% | 0.57 |
| Fabricación de acumuladores y de pilas y baterías primarias | 0.2% | 0.52 |
| Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico | 0.1% | 0.54 |
| Reciclamiento de desperdicios y desechos no metálicos | 0.1% | 0.68 |
| Fabricación y reparación de aeronaves | 0.1% | 0.82 |
| Reciclamiento de desperdicios y desechos metálicos | 0.1% | 0.31 |
| Fabricación de tubos, válvulas y otros componentes electrónicos | 0.1% | 0.15 |
| Fabricación de fibras manufacturadas | 0.0% | 0.38 |
| Elaboración de combustible nuclear | 0.0% | 0.68 |
| Confección de prendas de vestir de piel | 0.0% | 0.82 |
| Fabricación de productos de hornos de coque | 0.0% | 0.73 |
| Reproducción de grabaciones | 0.0% | 0.3 |