

Newsletter INSECAP UCES

Facultad de Ciencias Económicas

RESUMEN EJECUTIVO

En el plano internacional, continúa la recuperación económica, particularmente en los países emergentes. Sin embargo, aún persisten interrogantes acerca de las economías europeas, en términos de recuperación y de sostenibilidad fiscal, dadas sus elevadas deudas externas.

Estados Unidos viene mostrando señales de recuperación, que muy lentamente se traducen en una caída del desempleo. Las políticas monetarias y fiscales expansivas que aplicó la administración Obama continúan traccionando la recuperación y provocando la pérdida de valor del dólar. En este marco, se ha desatado la "guerra de divisas", generando nuevas burbujas en los precios de los *commodities*. Esto último, si bien es positivo para los países exportadores de bienes primarios en términos de liquidez de dólares, ha agudizado las tensiones inflacionarias y también puede terminar primarizando sus economías.

En el ámbito local, 2010 cerró con un mercado interno en crecimiento, impulsado por el aumento del consumo gracias a las subas salariales y a la aplicación de políticas expansivas. Sin embargo, la dinámica de los precios sigue siendo el principal foco de preocupación. La inflación cerró el año en 21,5%, licuando la competitividad de los sectores productivos locales, reflejado en la reducción del superávit comercial por el elevado incremento de las importaciones.

Noticias Internacionales

- Estados Unidos: señales de incipiente recuperación en el mercado laboral.
- Continúa la depreciación mundial del dólar.
- Los precios de los *commodities*, cerca de un nuevo récord.
- Señales de alerta en Brasil ante la primarización de la economía.

Noticias Locales

- El aumento de precios durante 2010 fue de 21,5%, según el IPC de las provincias.
- Industria: fuerte crecimiento pero caída en la competitividad.
- Aceleración de las importaciones durante 2010.

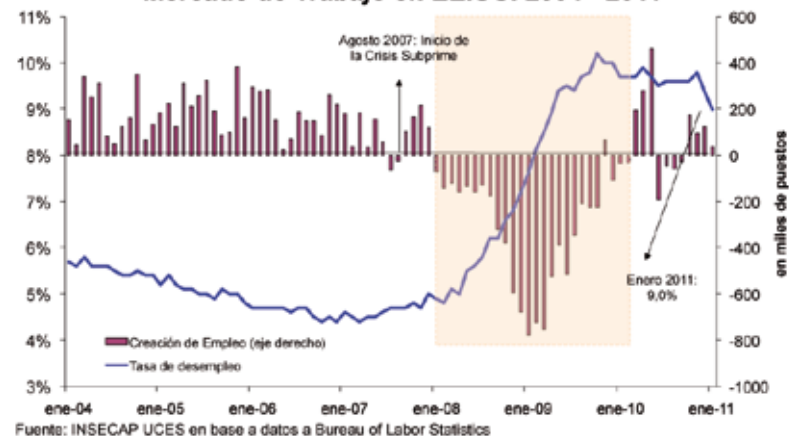
Noticias Internacionales

Estados Unidos: señales de incipiente recuperación en el mercado laboral

La tasa de desocupación en EE.UU. cayó 0,4%, situándose durante enero de 2011 en 9% de la población económicamente activa, nivel más bajo desde abril de 2009.

Dicha caída estuvo explicada por la creación de 421 mil nuevos puestos de trabajo desde octubre de 2010. No obstante, la recuperación en el empleo es lenta comparada con el crecimiento de 3,2% del PBI durante el cuarto trimestre de 2010, dejando en evidencia el comportamiento defensivo de muchas empresas a la hora de tomar nuevos trabajadores.

Mercado de Trabajo en EE.UU. 2004 - 2011



Fuente: INSECAP UCES en base a datos a Bureau of Labor Statistics

Continúa la depreciación mundial del dólar

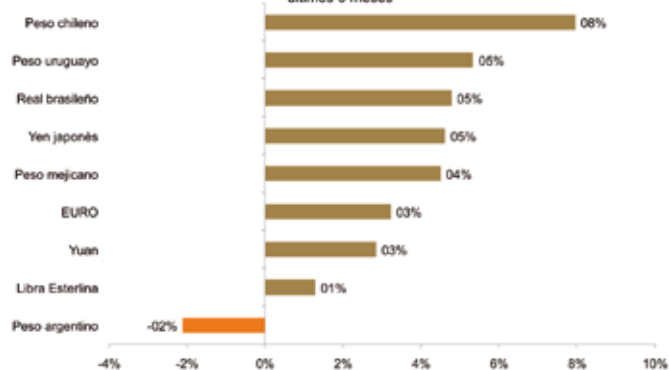
En los últimos 6 meses, el dólar continuó perdiendo valor frente a las principales monedas, producto de una política monetaria ultra expansiva llevada a cabo por la Reserva Federal (FED), que creó incentivos para la valorización de otras monedas, en especial de los países emergentes, dada la debilidad estructural de la Zona Euro. El objetivo de dicha política es mejorar la competitividad de la economía norteamericana, para disminuir el déficit comercial externo de 3% del PBI estimado para 2010. Sin embargo, esto ha generado reacciones en otros países del mundo para evitar el

traslado de la crisis a sus economías, en lo que se denominó la guerra de divisas (ver Newsletter N° 6).

De los principales socios comerciales de Argentina, la moneda chilena fue la que más se apreció al valorizarse 8% desde agosto de 2010. Por su parte, el real brasileño se apreció 4,8%; el peso uruguayo, 5,3%; el yen japonés, 4,6% y el euro, 3,2%. Una de las pocas excepciones a nivel mundial fue el mismo peso argentino, que se depreció 2,1% en términos nominales. Sin embargo, debe considerarse que dada la inflación (medida por el IPC de las provincias) acumulada en dicho período, la moneda argentina se apreció 9% en términos reales.

Apreciaciones contra el dólar

últimos 6 meses



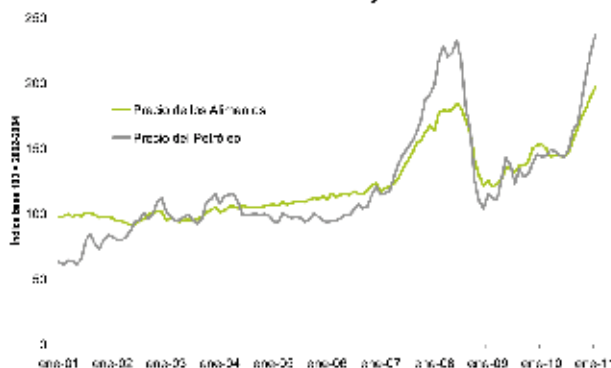
Fuente: INSECAP UCES a partir de datos del Ministerio de Economía de la Nación

Los precios de los commodities, cerca de un nuevo récord

La depreciación del dólar estadounidense, la nueva fase de recuperación económica mundial, junto con las bajas tasas de interés han jugado en favor de un nuevo aumento de precios de los *commodities*. Al igual que en 2008, la demanda de los principales productos primarios aumentó por el crecimiento económico de los países en vías de desarrollo (en particular China, India y Rusia), la afluencia de capitales especulativos en busca de rentabilidad y cierta incertidumbre política mundial sobre el precio del petróleo producto de la situación de países árabes como Egipto, Irán y Túnez.

Desde marzo de 2009, los precios de los *commodities* se han incrementado a nivel mundial, agudizándose en los últimos meses del año, generando amenazas y desafíos. En primer lugar, se ha notado una mayor presión inflacionaria (en particular, en alimentos y energía) en la mayoría de los países emergentes. Por otro lado, aunque no debe perderse de vista que para los países exportadores primarios es una noticia positiva, al representar una mayor entrada de divisas por exportaciones, al mismo tiempo se convierte en un desafío en términos de primarización de la economía, vía enfermedad holandesa.

Precios de Alimentos y Petróleo



Fuente: INSECAP UCES en base a datos de FAO ONU

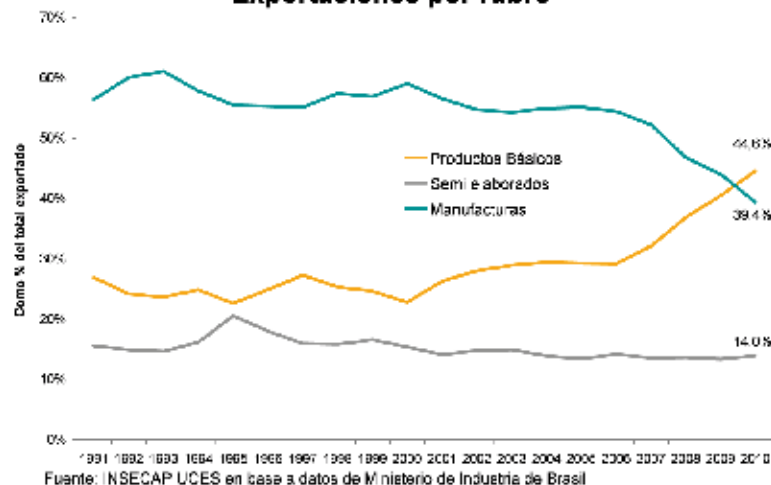
Señales de alerta en Brasil ante la primarización de la economía

En los últimos cinco años, la mayor economía latinoamericana vivió un proceso de primarización de su estructura productiva. El mismo se manifestó en un mayor dinamismo del sector primario (agropecuario, minero y petrolero) por sobre el resto de los sectores. El fenómeno es reflejado por las últimas estadísticas de comercio exterior, donde puede observarse un destacado in-

cremento en la participación de las ventas de productos básicos (primarios), por sobre las manufacturas industriales.

Mientras que para el período 1991-2000, los productos básicos solo representaban 24,7% de las exportaciones brasileñas totales, para 2010 dicho porcentaje ascendió a 44,6%. Como contrapartida, las manufacturas pasaron de significar 57,5% del total a solo 39,4% en 2010.

Exportaciones por rubro



Fuente: INSECAP UCES en base a datos de Ministerio de Industria de Brasil

El proceso responde a una multiplicidad de factores. En primer lugar, la política de *inflation targeting*, aplicada por el Banco Central de Brasil para contener la inflación, generó una persistente apreciación nominal del real, afectando al sector industrial más sensible a la competencia importada.

Por otro lado, el aumento de los precios internacionales de los *commodities* primarios y la apertura de nuevos mercados mundiales generaron fuertes incentivos económicos para la producción, y sus exportaciones, que aumentaron 159% en 5 años.

Noticias Locales

El aumento de precios durante 2010 fue de 21,5%, según el IPC de las provincias

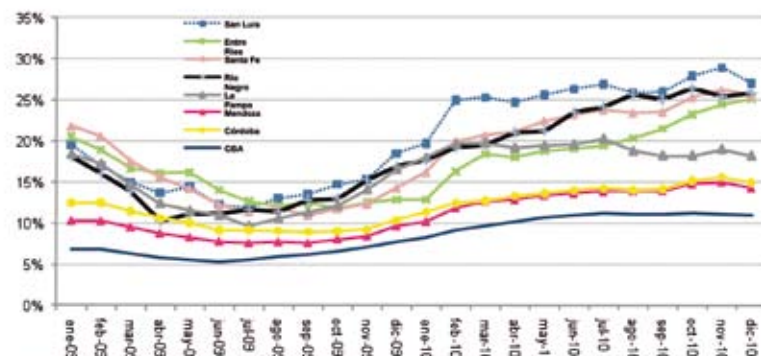
Dicho porcentaje es el que resulta de tomar la evolución de los precios medidos por siete Institutos de Estadísticas Provinciales: Entre Ríos, Córdoba, Santa Fe, La Pampa, San Luis, Río Negro y Neuquén. Las mayores subas, en todos los casos, se relevaron en el rubro alimentación, con incrementos que rondaron el 24% con máximos de 28% en el año. Por otro lado, el índice de precios elaborado por el INDEC para la zona metropolitana de Buenos Aires cerró el año 2010 con un aumento de 10,9%.

En tanto, durante las primeras semanas de 2011, la suba de precios se mantiene en la misma línea que los últimos meses del año pasado. Sin embargo, debe considerarse que históricamente enero es un mes con saltos de precios mayores. En este sentido, el índice de precios de supermercados que realiza la Asociación Dirigentes de Empresa (ADE) verificó un importante aumento inflacionario, que para la primera quincena de febrero se situó en 2,2%.

Industria: fuerte crecimiento pero caída en la competitividad

La actividad de la industria argentina cerró el año 2010 manteniendo el elevado ritmo de crecimiento

Inflación interanual



Fuente: INSECAP-UCES a partir de datos de dep. de estad. prov. e INDEC

to, alcanzando un pico histórico. Para 2011, se espera un sostenimiento de la demanda interna, a la que se suma la de los países en desarrollo, en particular gracias al dinamismo de la economía brasileña. Sin embargo, la fuerte apreciación real del peso argentino del último año obliga a seguir con cautela la competitividad y los márgenes de ganancia de los sectores productores de bienes.

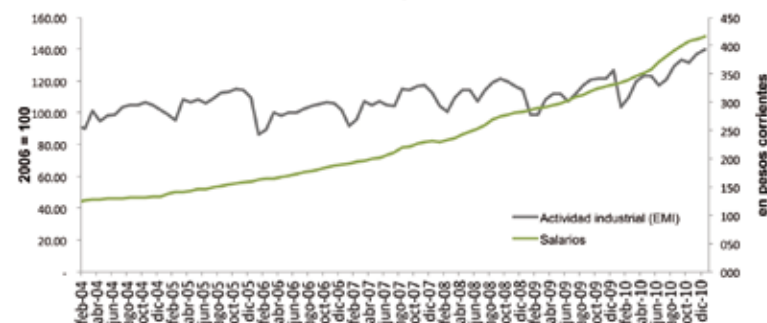
La actividad industrial creció durante 2010 9,8%, al tiempo que los salarios de los obreros industriales aumentaron 22,5%. Ambos factores con-

tribuyeron al crecimiento del PBI, que se estima cerrará 2010 con un crecimiento de 7,2% contra 2009. El interrogante para 2011 es cómo mantener la competitividad, sin fogonear el crecimiento de precios.

Aceleración de las importaciones durante 2010

Durante 2010, las importaciones argentinas totalizaron u\$s 56.443 millones, valor 45,5% superior que el del año anterior. El salto en las compras externas estuvo explicado por la recuperación de

Gráfico. Actividad industrial y nivel salarial. 2004-2010



Fuente: INSECAP UCES a partir de datos de INDEC

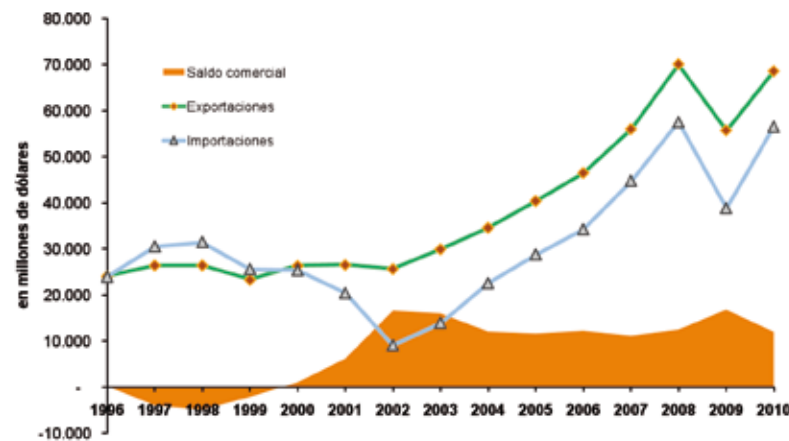
la inversión productiva (dado que la mayor parte de la maquinaria es de origen importado) y de la producción industrial (que requiere insumos importados), las mayores compras de autos y otros bienes de consumo. También impulsaron las mismas el fuerte aumento de los costos de producción.

Por su parte, las exportaciones cerraron 2010 en u\$s 68.500 millones (+23% respecto de 2009), impulsadas principalmente por las ventas externas de productos primarios (por la recuperación de los precios internacionales) y de manufactu-

ras industriales. En consecuencia, el superávit comercial se redujo 28,6% en relación con el de 2009, totalizando u\$s 12.053 millones.

Para proteger la producción local ante el fenomenal avance de las importaciones, el Ministerio de Industria decidió en la última semana, aumentar de 400 a 600 los productos de importación que requieren Licencias No Automáticas. Ante las protestas de Brasil y Uruguay, socios comerciales del Mercosur, se exceptuó a dichos orígenes de tener que cumplir con la nueva normativa.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial



Fuente: INSECAP UCES a partir de datos de INDEC

Editor Responsable
Dr. José Basso

Staff

Instituto de Economía Aplicada
Director: Mariano de Miguel

Economista Coordinador
Diego Coatz

RESPONSABLES BOLETÍN
Gustavo Ludmer, Julián Hecker

Economistas
Enrique Aschieri, Demián Dalle, Sergio Woyecheszen

Asistente de Investigación
Joaquín Escardó

Facultad de Ciencias Económicas
Decano: Dr. José Basso

Paraguay 1457 (C1061ABA), Ciudad de Buenos Aires, Argentina
Tel.: 4815-3290 int. 831. Fax: 4816-5144
<http://www.uces.edu.ar/>

Es una publicación periódica de INSECAP