

## Newsletter INSECAP UCES Facultad de Ciencias Económicas

### RESUMEN EJECUTIVO

Las perspectivas para el crecimiento económico de Latinoamérica mejoraron para el cierre de 2010. En Argentina y Brasil los indicadores de crecimiento superaron las expectativas realizadas a principios de año. Efectivamente, en nuestro país, tanto la cosecha como la industria manufacturera, que retornó a los niveles de producción que poseía antes del estallido de la crisis internacional, apuntalaron el nivel de actividad.

A la vez, en los últimos meses se redujo el ritmo de fuga de capitales lo que permitió la recuperación de la liquidez del sistema financiero. Los préstamos al sector privado no financiero, en tanto, tuvieron en julio el mayor aumento desde octubre de 2008.

Sin embargo, tanto en Brasil como particularmente en Argentina preocupa la aceleración de la inflación. En este sentido, según el Sistema Monitor de Precios de la Asociación Dirigentes de Empresa, la inflación de la primera quincena de agosto fue de 2,8%, acumulando en los últimos 12 meses un aumento del orden del 25,6%.

#### Noticias Internacionales

- China desplazó a Japón como segunda potencia económica mundial.
- La CEPAL estimó un crecimiento del 4,3% para este año para América latina.
- Manteniendo el alto nivel de volatilidad se recuperan lentamente las bolsas del mundo.

#### Noticias Locales

- Argentina cerraría el año 2010 con un crecimiento económico a "tasas chinas".
- Mientras los ingresos fiscales crecieron 34,3%, el gasto lo hizo al 32% aunque preocupa la calidad del mismo.
- La industria argentina creció 11,7% en junio.
- Se redujo la salida de capitales en el segundo trimestre.
- Turismo: por la inflación crecen cada vez más los viajes de argentinos al exterior.
- Pese a la inflación, se recupera la liquidez del sistema financiero.

## Noticias Internacionales

### China desplazó a Japón como segunda potencia económica mundial

Según las últimas estadísticas oficiales, el Producto Interno Bruto del gigante asiático totalizó 1,33 billones de dólares en el segundo trimestre de 2010, mientras que el Japón fue de 1,28 billones. De esta forma, China se posicionó como la segunda mayor economía del mundo, detrás de Estados Unidos de América. También es importante destacar, por sus implicancias en la geopolítica global, que China es el principal país acreedor del mundo, con reservas valuadas en USD 2,45 billones. Sin embargo, en términos del producto bruto por habitante, el gigante asiático se encuentra en la posición 105 a nivel mundial, lejos de los países desarrollados.

### La CEPAL estima que América latina crecerá 4,3% durante este año

El crecimiento económico en América latina sería mayor que el estimado a princi-

pios de año, y la principal razón la atribuye a los buenos precios internacionales de los recursos naturales que nuestra región exporta. Por otra parte, el organismo espera un repunte de la inversión extranjera directa de entre el 40% y 50% con respecto a los resultados observados en 2009.

### Manteniendo el alto nivel de volatilidad se recuperan lentamente las bolsas en el mundo

Con la mejora de las expectativas y los resultados positivos de los stress test a los bancos, tuvo lugar una recuperación leve, luego de la recaída fuerte del segundo trimestre del año. En los primeros seis meses del año las mayores caídas se habían concentrado en España (31,3%), Francia (22,1%) y Alemania (12%), que luego repuntaron levemente hacia julio y agosto. El Merval y el Bovespa acompañan el desempeño europeo, con altas tasas de volatilidad y una recuperación a partir de julio. Los mercados europeos siguen lejos de los niveles precrisis mientras que las bolsas de la región tuvieron un crecimiento más fuerte y se ubican en torno de los niveles de junio de 2008.



# Noticias Locales

## Argentina cerraría el año 2010 con un crecimiento económico a "tasas chinas"

Diversos organismos internacionales y consultoras locales esperan, en base al desempeño del primer semestre, un crecimiento anual del PIB fuerte para la Argentina. Goldman Sachs y JPMORGAN ubican sus últimos pronósticos en un piso del 8% para la suba del PIB, mientras que en Wall Street los bancos de inversión consideran que el crecimiento podría llegar a alcanzar el 9,7%.

## Mientras los ingresos fiscales crecieron 34,3%, el gasto lo hizo al 32% aunque preocupa la calidad del mismo

En los 7 primeros meses del año 2010, los ingresos fiscales fueron 34,3% superiores a los del mismo período de 2009, producto de la inflación interna, la reactivación económica y los mejores precios internacionales de los *commodities*. En julio, el aumento interanual fue mayor, al situarse en 46,5%. Por su parte, los gastos corrientes del Estado nacional crecieron a una tasa de 32% en el acumulado

del año (+29,9% en julio), despertando señales de preocupación en algunos analistas no tanto por su cantidad sino por su calidad. En este sentido, más del 30% del incremento del gasto fue explicado por el aumento de las transferencias al sector privado, entre los que se encuentran los subsidios, muy criticados por su falta de progresividad a la hora de abaratar tarifas. Por último, el superávit primario acumulado en 2010 creció 89% al totalizar \$15.002 millones.

## La industria argentina creció 11,7% en junio

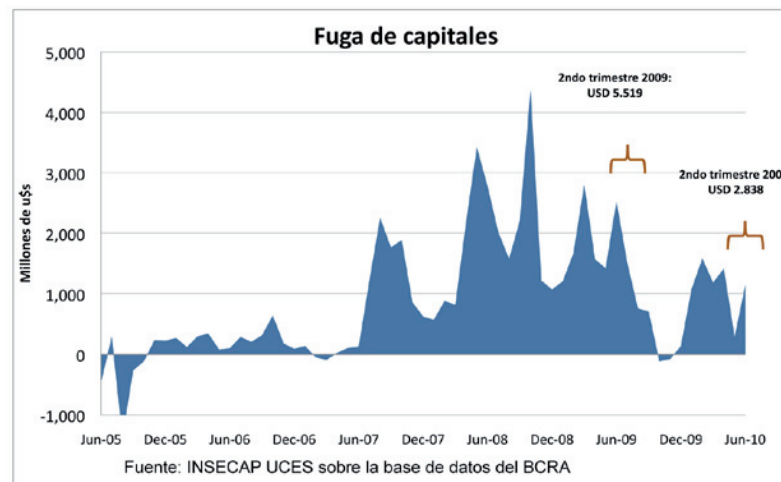
Según el Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina, durante junio la actividad industrial mostró una expansión interanual de 11,7% en su nivel de actividad. Por su parte, la variación mensual desestacionalizada evidenció un avance de 0,5% con respecto a mayo. De este modo, el acumulado del primer semestre del año cerró con un crecimiento interanual de 12,4%. Por su parte, para el INDEC la producción en junio creció 9,8% interanual, mientras que para el acumulado de la primera mitad del año, el aumento fue de 9,5%.



## Se redujo la salida de capitales en el segundo trimestre

Con la mejora de las expectativas a nivel mundial y el crecimiento económico sostenido en nuestro país se redujo la salida de capitales a USD 2.838 millones en el segundo trimestre de 2010. En comparación con

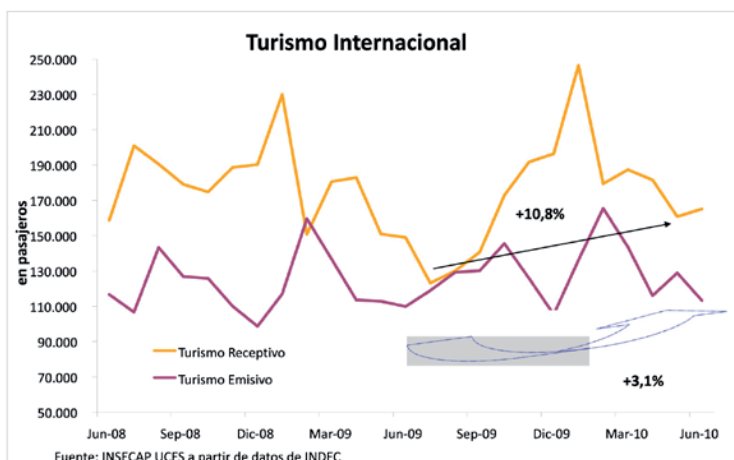
el mismo período del año pasado la reducción fue de un 50%. En este sentido, es importante destacar que la fuga de capitales significa ahorro local que se no se queda en el sistema bancario, perdiéndose capacidad de ahorro que podría ser utilizada para el desarrollo productivo vía financiamiento de la inversión.



## Turismo: por la inflación crecen cada vez más los viajes de argentinos al exterior

Puede argumentarse que con el crecimiento en los precios internos ya no es tan conveniente vacacionar en los centros turísticos locales frente a la oferta de los destinos que ofrece el mundo. No obstante, también puede sostenerse que la mayor cantidad de argentinos que vacacionan en el exterior es señal de la recuperación de la economía doméstica. Lo que queda claro, es que, crisis mediante, la recepción de turistas se redujo desde enero de 2008, mientras que las salidas de residentes locales al exterior fue en aumento y alcanzaría su máximo este año.

Entre el acumulado de los primeros seis meses de 2008, pico previo a la crisis, y el primer semestre de 2010 la recepción de turistas se redujo en un 7%, luego de un magro 2009. De todas formas, se observa una recuperación interanual relevante durante los últimos meses de 2010. Mientras tanto, el turismo emisivo (es decir, los viajes de los argentinos hacia otros países) se ha ido incrementando de forma sostenida: las salidas vienen creciendo desde 2007. Mientras los centros vacacionales manejan números récord, el saldo entre entradas y salidas que había crecido fuertemente luego de la devaluación en 2002 se va erosionando.



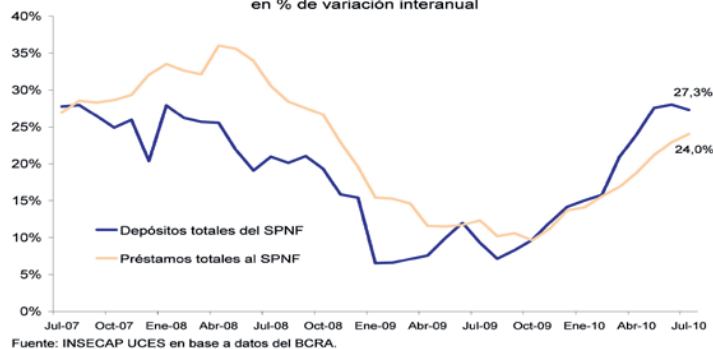
### Pese a la inflación, se recupera la liquidez del sistema financiero

Luego de promediar un reducido crecimiento de 9,2% durante 2009, los depósitos totales recuperaron en los últimos meses su ritmo de crecimiento, alcanzando en julio \$340.823 millones, lo que significó un aumento de 27,3% respecto de mismo mes del año anterior. Esto está vinculado con la reducción del freno de la salida de capitales, mencionado en el apartado anterior. A dife-

rencia de lo que ocurrió durante 2009, luego de descontar la inflación, la variación real se ubicó en terrenos positivos dando cuenta de la recuperación de la confianza en el sistema bancario argentino y de las expectativas de estabilidad cambiaria.

Por su parte, los préstamos totales se ubicaron en \$185.028 millones arrojando un crecimiento de 24% respecto de mismo mes del año anterior, el mayor aumento desde octubre de 2008.

### Depósitos y Préstamos totales en % de variación interanual



*Editor Reponsable*  
**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*