

Newsletter INSECAP UCES Facultad de Ciencias Económicas

RESUMEN EJECUTIVO

A pesar de que continúa la consolidación de la recuperación y el crecimiento junto con las mejoras en las expectativas para 2011, particularmente en lo que hace a los mercados financieros y el riesgo país, son cada vez más las luces amarillas que se encienden en torno del desempeño de algunas variables fundamentales.

La inflación parece no presentar signos de desaceleración retardando los necesarios planes de inversión. El faltante energético afectó fuertemente algunas industrias de base. Adicionalmente, el superávit comercial comienza a reducirse junto con la consolidación del rojo con el principal socio comercial (Brasil). Mientras, en el plano internacional continúan las dificultades provocadas por la crisis. El principal motor de crecimiento parece estar en el consumo interno de los países emergentes, que se mantiene fuerte. Sin embargo, no parece ser suficiente para torcer desequilibrios estructurales ya muy ostensibles en las economías desarrolladas.

Noticias Internacionales

- Advertencia del FMI: "No se puede dar por finalizada la crisis".
- El sistema financiero de Estados Unidos continúa mostrando dificultades.
- EE.UU. alcanzó el récord histórico de pobres.

Noticias Locales

- Boudou presentó en el Congreso el Presupuesto 2011: preocupación por perspectivas de atraso cambiario, junto con una nueva subestimación del crecimiento y la inflación.
- La inflación de julio fue de 1,2% y acumula 21,9% en los primeros 12 meses.
- La industria cayó 2,3% en julio con relación a junio por los recortes de gas. Contra el mismo mes presentó una suba del 8,6%.
- Construcción: aunque sigue creciendo fuerte, comienzan a manifestarse signos de desaceleración.
- En julio los salarios tuvieron el crecimiento mensual más alto desde la devaluación.
- La recuperación del comercio exterior vuelve a arrojar un rojo en la balanza con Brasil.

Noticias Internacionales

Advertencia del FMI: "No se puede dar por finalizada la crisis"

Las palabras son del Director Gerente de la entidad, el francés Dominique Strauss Kahn, quien aseguró que no se puede dar por finalizada la crisis económica internacional mientras persistan los problemas en el empleo. En este sentido, un informe reciente del organismo afirma que desde que comenzó la crisis en agosto de 2007, se perdieron en todo el mundo 30 millones de puestos de trabajo, de los cuales más de la tercera parte corresponden a los países desarrollados. Además, agregó que para recuperar los empleos perdidos, los Estados deberán recurrir a "todas las herramientas disponibles" ya que el mero crecimiento económico no logrará recuperar dichos puestos.

El sistema financiero de Estados Unidos continúa mostrando dificultades

En el acumulado de 2010, quebraron 110 bancos norteamericanos, según información de la Corporación Federal de Seguros de Depósitos. De esta forma, continúa engrosándose la lista negra de bancos que atraviesan dificultades financieras en EE.UU.: ya existen 829 firmas en peligro de quiebra, mayor valor desde 1993. El lado positivo es que los montos de activos que están en riesgo disminuyeron 6,5%, respecto del trimestre anterior.

EE.UU. alcanzó el récord histórico de pobres

La Oficina del Censo difundió un dato que revela que hacia fin de 2009, la principal potencia mundial alcanzó 14,3% de

población bajo la línea de la pobreza. Este es el mayor valor desde que se elabora la medición, a partir del año 1959. Aun así, las expectativas eran más pesimistas y esperaban la difusión de un valor cercano al 15%.

La pobreza en los EE.UU. afecta a 43,6 millones de personas. El grupo étnico más perjudicado durante la crisis fueron los afroamericanos y los anglosajones, mientras que tanto los latinos como los orientales tuvieron una mejora relativa en su posición.

Noticias Locales

Boudou presentó en el Congreso el Presupuesto 2011: preocupación por perspectivas de atraso cambiario, junto con una nueva subestimación del crecimiento y la inflación

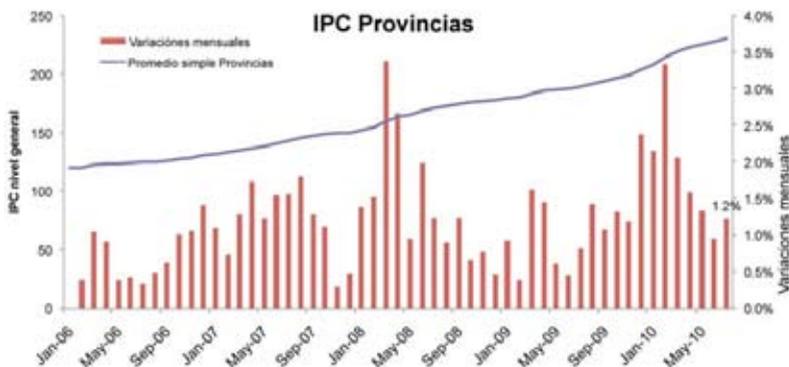
El Ministro de Economía giró al Congreso de la Nación el Presupuesto para el año 2011. Se espera que el año que viene el PIB de nuestro país crezca 4,3%, el dólar promedie 4,10 pesos y la inflación minorista se ubique en torno del 9%. En base a dichas estimaciones, la recaudación fiscal se espera que crezca 22% y alcance los \$492 mil millones. Sin embargo, dado que tanto el crecimiento económico como el aumento de los precios lucen subestimados, es esperable que la recaudación real supere la presupuestada, lo que dará un amplio margen de maniobra para gastar por fuera del Presupuesto. Por el lado de los gastos del Estado, se espera un crecimiento de 17,3%, cifra particularmente baja dado el año electoral. En base a estos

pronósticos, se espera que el superávit primario cierre el año 2011 en 2,46% del PIB.

La inflación de julio fue de 1,2% y acumula 21,9% en los últimos 12 meses

Según el índice de precios al consumidor elaborado en base a estadísticas de 9 provincias, la inflación se volvió a acelerar en julio, especialmente en los rubros de esparcimiento, transporte y comunicaciones y algunos subrubros alimenticios.

En línea con esto último, el Sistema Monitor de Precios que elabora la Asociación Dirigentes de Empresa (ADE) registró para agosto fuertes subas en alimentos, con un valor de 4,6% para el último dato, correspondiente al mes de agosto. Los mayores aumentos se registraron en el rubro de verdulería, que producto de las heladas alcanzó una suba del 25,8% en el último mes.



La industria cayó 2,3% en julio con relación a junio por los recortes de gas. Contra el mismo mes presentó una suba del 8,6%

En julio, la actividad industrial mostró una caída desestacionalizada de 2,3% respecto de junio producto de los recortes energéticos que sufrieron algunos sectores indus-

triales, que los llevó a reducir su producción, según información elaborada por el Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina. Sin embargo, en la comparación con mismo mes del año pasado, la actividad mostró un aumento de 8,6%. Los sectores más afectados por los cortes de gas fueron el siderúrgico, el de pasta de papel y el químico y petroquímico.



Construcción: aunque sigue creciendo fuerte comienzan a manifestarse signos de desaceleración

Durante julio de 2010, la actividad de la construcción creció 8,5% en relación con mismo mes del año pasado, aunque mostró una caída desestacionalizada respecto de junio de 2,1%. Los permisos para cons-

truir, indicador relevante a fin de anticipar la tendencia de los próximos meses del sector, cayeron 10,7% respecto de los primeros 7 meses de 2009. En este sentido, la evolución de la construcción es importante pues tracciona sobre la producción de varios sectores industriales argentinos al requerir insumos como cemento, acero, vidrio, pintura, cerámicos, griferías, entre muchos otros.



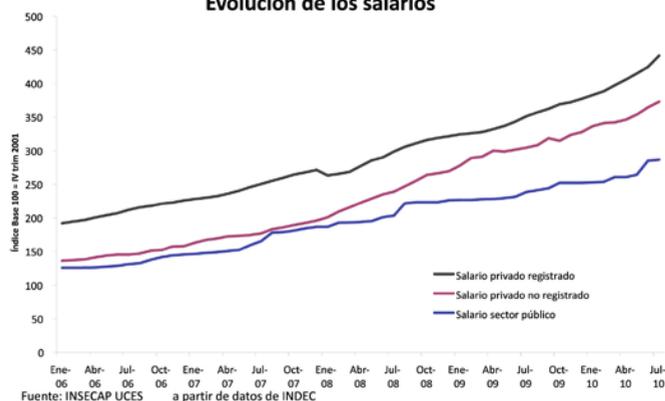
En julio los salarios tuvieron el crecimiento mensual más alto desde la devaluación

En base a lo acordado durante las paritarias del año, los salarios registraron en julio el aumento mensual más significativo desde 2002. Según los datos que elabora el INDEC, en julio los salarios aumentaron 2,9%, acumulando 25% de suba durante los últimos doce meses.

De esta forma superaron a la inflación acumulada, que rondó el 22% (según los Institutos de Estadísticas Provinciales) y están en línea con la suba de precios esperada para este año (25%).

El salario público tuvo un aumento muy leve (+0,6%), registrándose la mayor suba en el salario privado registrado, que creció 4%. El salario en negro, que tiende a ajustar en forma rezagada, aumentó 2,3% en julio.

Evolución de los salarios



La recuperación del comercio exterior vuelve a arrojar un rojo en la balanza con Brasil

A pesar de la apreciación del real y el marcado crecimiento del mercado interno brasileño, el retorno del comercio bilateral a los niveles precrisis se vuelve a dar bajo un importante déficit para nuestro país. En agosto, las importaciones desde Brasil crecieron 57,9%, mientras que las exportaciones aumentaron 36,8% respecto del año pasado. El saldo comercial acumulado en 2010 fue negativo para la Argentina en u\$s 1.943 millones. Sin embargo, si se excluye 2009, se observa que el déficit acumulado es el más bajo desde 2005.

local en el marco de la apreciación del tipo de cambio real, crecieron en julio un 43% respecto de mismo mes de 2009. De este aumento, el 32% correspondió a bienes intermedios y el 21% a bienes de capital. Las exportaciones, en tanto, aumentaron un 22% en forma interanual.

Comercio bilateral Argentina-Brasil		
en millones de dólares		
	Ene-Jul 2009	Ene-Jul 2010
Exportaciones Totales	6.992	8.149
Manufacturas de origen industrial	3.833	5.504
Manufacturas de origen agropecuario	669	815
Productos primarios	799	1.156
Combustibles y energía	688	724
Importaciones Totales	6.162	9.281
Bienes de capital	1.109	1.581
Bienes intermedios	2.071	3.088
Combustibles y lubricantes	181	192
Piezas y accesorios para bienes de capital	1.255	2.149
Bienes de consumo	646	852
Vehículos automotores de pasajeros	855	1.500
Frutos	4	2
Saldo comercial	-179	-1.132

Fuente: INSECAP UCES a partir de datos de ICA-INDEC

El panorama en el comercio total del país continúa el mismo comportamiento. Las importaciones, tanto por inversión en bienes de capital como por reemplazo de producción

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