

**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...**

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

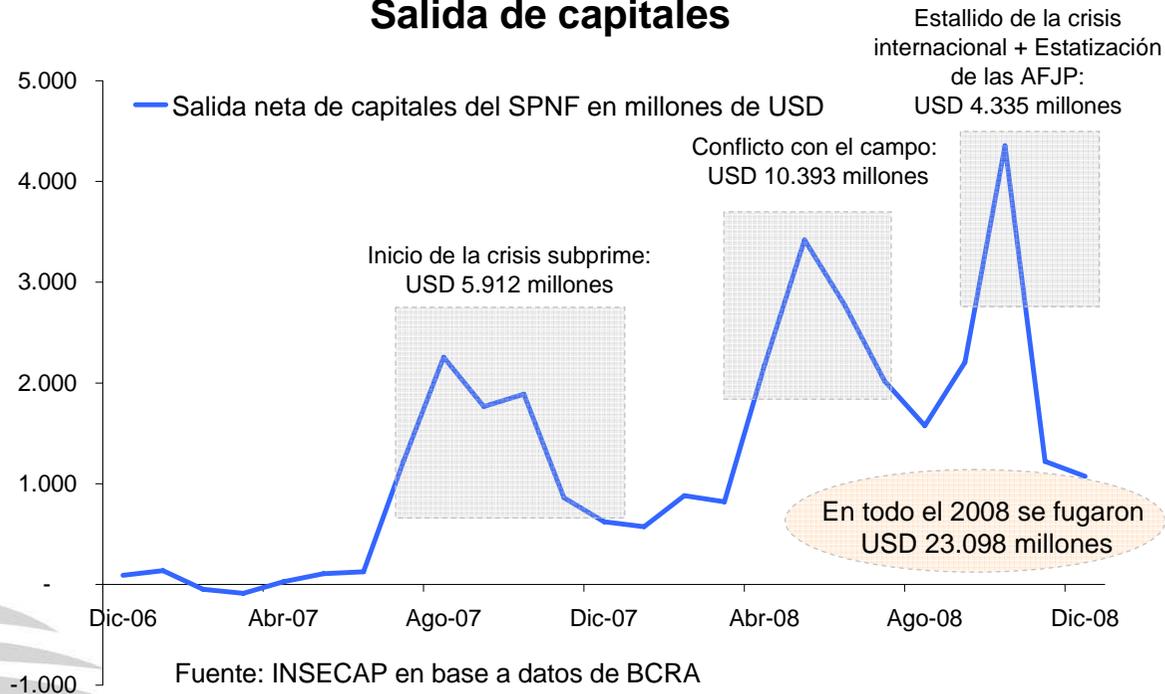
El mundo entraría en recesión en 2009, cayendo el PBI mundial en 0,5%. Sería la primer caída desde la segunda guerra mundial. La economía norteamericana retrocedería 3,4%.

... 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

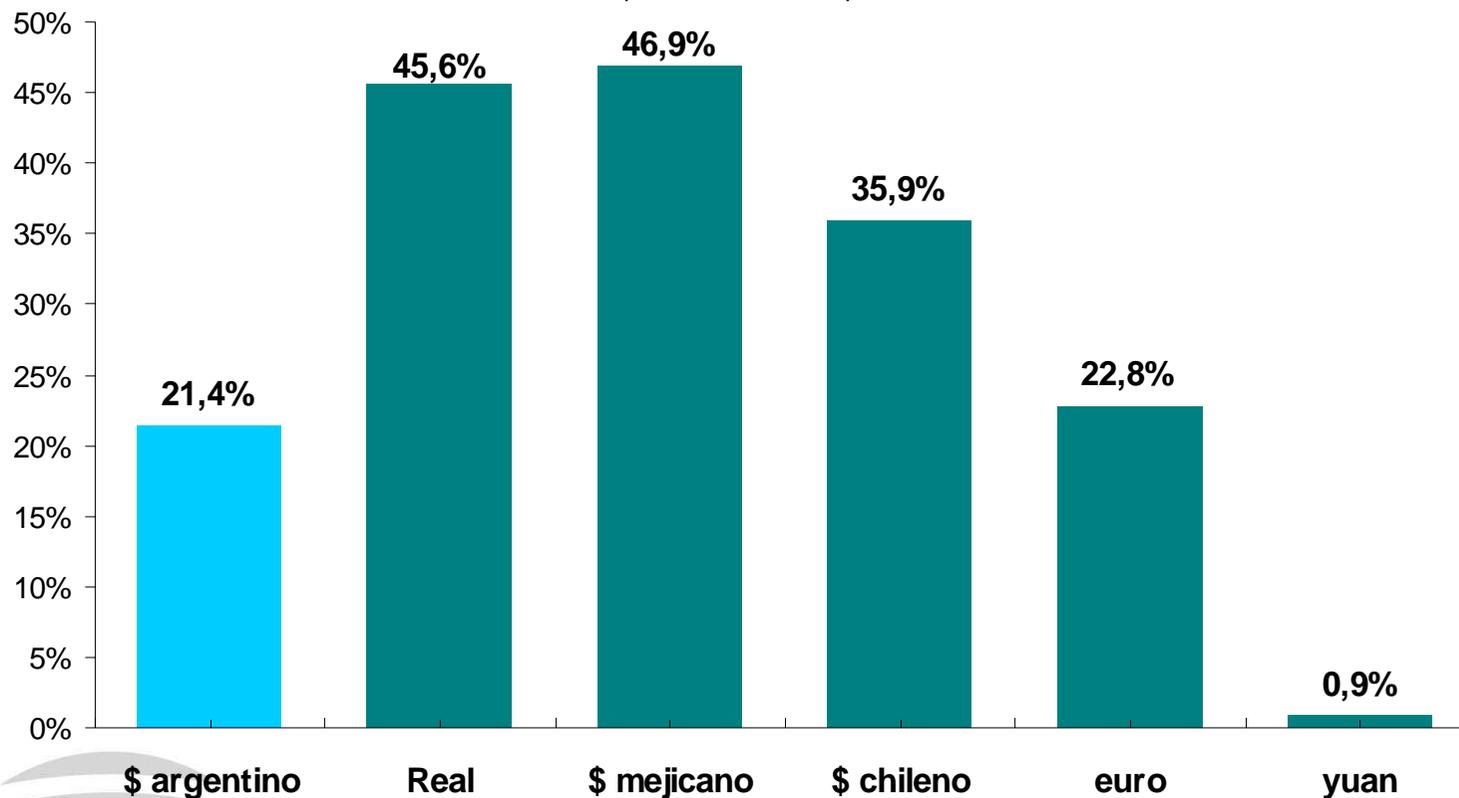
**Factores internos:**

- ✓ **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

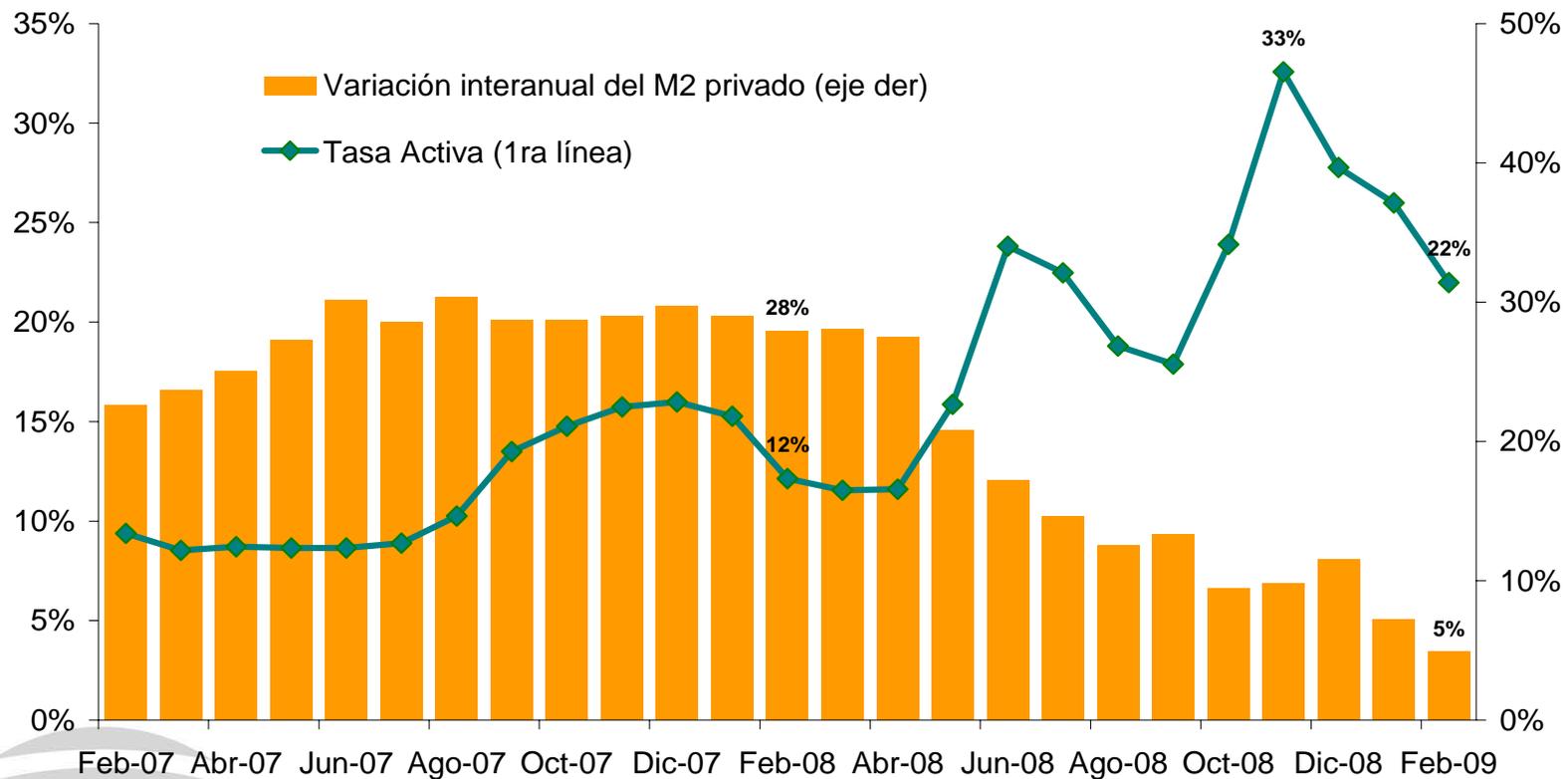
(al 16 de marzo)



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.

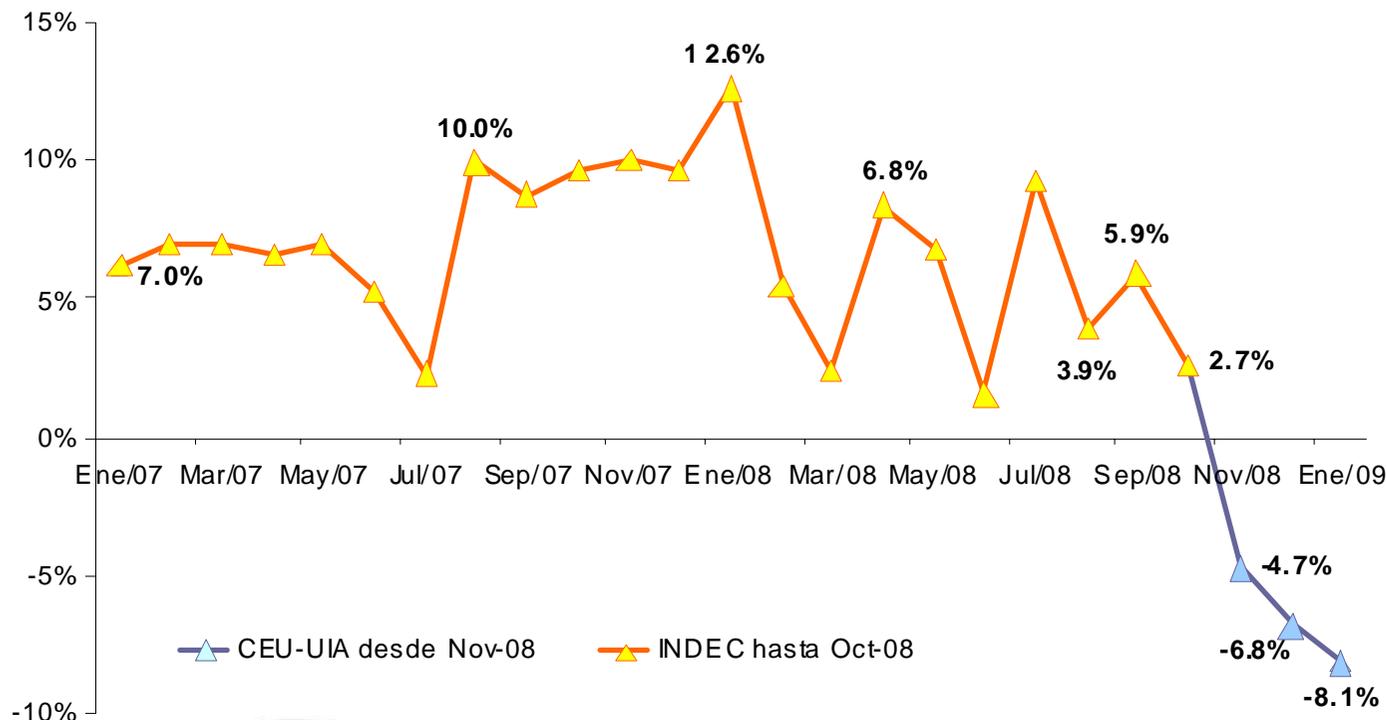
## Política Monetaria



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 %
<b>Total</b>	<b>-14%</b>	<b>-25%</b>	<b>-36%</b>
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

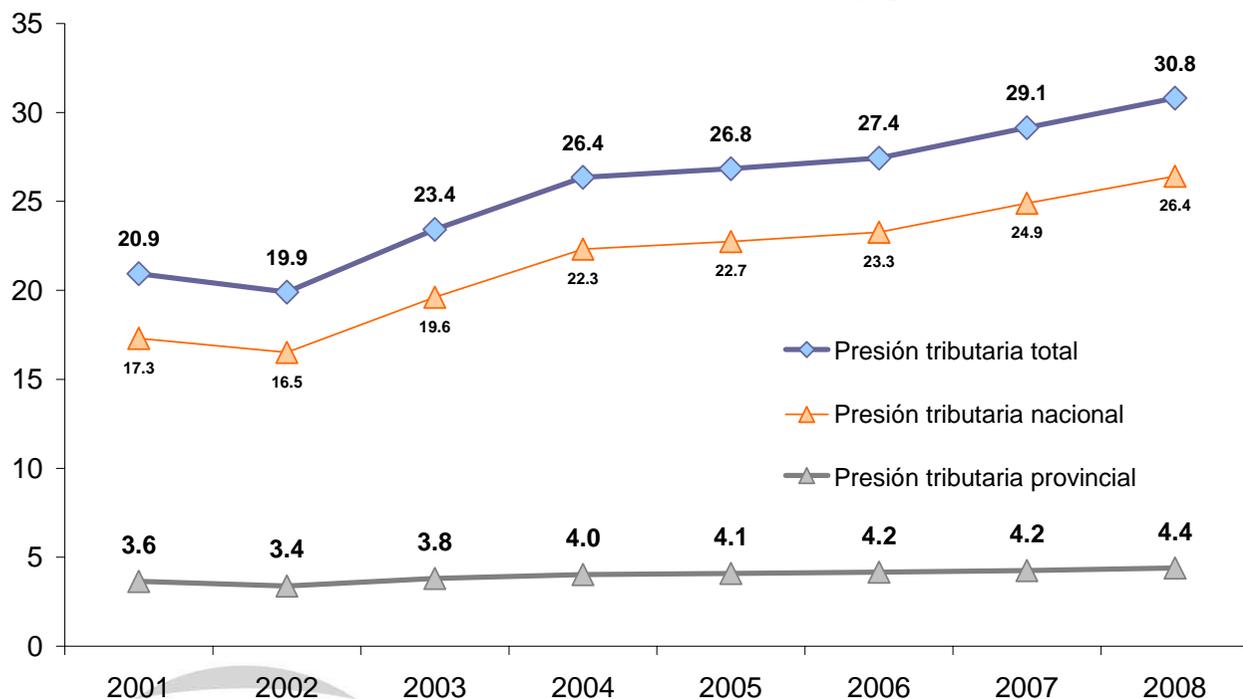
Grandes Rubros	Enero		
	Precio	Cantidades	Var %
<b>Total</b>	<b>-1%</b>	<b>-38%</b>	<b>-38%</b>
Bienes de capital	-2%	-46%	-47%
Bienes intermedios	-3%	-35%	-37%
Combustibles y lubricantes	-11%	3%	-8%
Piezas y accesorios para bienes de capital	1%	-35%	-34%
Bienes de consumo, incl. Vehículos aut. De pasajeros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