

Newsletter INSECAP UCES

Facultad de Ciencias Económicas

RESUMEN EJECUTIVO

El panorama internacional deja entrever buenas y malas señales. Por un lado, Europa continúa inmersa en las dudas sobre la sustentabilidad de los PIIGS (Portugal, Italia, Irlanda, Grecia y España). De hecho, existe incertidumbre acerca de los resultados finales que tendrán en términos de crecimiento los ajustes fiscales llevados a cabo por sus gobiernos para garantizar el pago de la deuda. Por otro lado, países latinoamericanos y asiáticos se encuentran creciendo nuevamente con destacada performance. En una situación intermedia se encuentra Estados Unidos, que retomó el crecimiento, gracias a las políticas expansivas, aunque a un ritmo considerablemente menor.

Por su parte, Argentina continúa con un proceso económico peculiar dado el escenario mundial. El elevado ritmo de recuperación de la actividad, se ve amenazado por dos factores que pueden complicar su sustentabilidad en el mediano plazo. El primero refiere al proceso inflacionario actual, que ronda el 25%, afectando a los salarios reales y a la inversión productiva. El segundo es el elevado ritmo de crecimiento de las importaciones, que no solo hace disminuir el superávit comercial, sino que también desplaza producción local.

Noticias Internacionales

- Avanza el salvataje en Irlanda: el Parlamento aprobó el desembolso del FMI y de la Unión Europea, pese a la polémica.
- La deuda externa española sigue generando dolores de cabeza.
- En Brasil, el desempleo cayó al menor nivel en la última década.

Noticias Locales

- Siguen creciendo los subsidios y cerrarán 2010 con un récord de \$47.000 millones.
- Se recupera fuerte la entrada de turistas extranjeros.
- Los privados y el INDEC coinciden en que durante noviembre se desaceleró la inflación, aunque con estimaciones muy distantes entre sí.
- Depósitos y créditos continúan con rápido crecimiento.

Noticias Internacionales

Avanza el salvataje en Irlanda: el Parlamento aprobó el desembolso del FMI y de la Unión Europea, pese a la polémica

El Parlamento irlandés aprobó el desembolso por u\$s 90.000 millones que había negociado su gobierno con el Fondo Monetario Internacional y con la Unión Europea. El principal objetivo del mismo es garantizar el pago de los compromisos de la deuda externa. El FMI desembolsará solo un tercio del monto, mientras que el Banco Central Europeo colocará el restante. Cabe aclarar que dicho país cuenta con solo 4,5 millones de habitantes y su PBI es de u\$s 204 mil millones, poco más de la mitad del PBI argentino. En este sentido, se estima que el desembolso acordado hará aumentar el peso de la deuda externa del gobierno para llegar al 94% del PBI.

El rescate ya despertó voces opositoras, que lo acusan de poner a Irlanda en una situación de "cuasi esclavitud económica" para los próximos años. La contrapartida del préstamo es un plan de ajuste del gasto público para reducir el déficit fiscal, que en 2010 fue de 17% del PBI. La tasa de interés acordada fue de 5,8%, lo que motivó a los líderes de la oposición a realizar un planteo de disconformidad, argumentando que los prestamistas le adicionaron un interés punitivo de 3%. De esta forma, estos países obtendrían una ganancia de u\$s 6.700 millones, mientras que la situación fiscal irlandesa para el futuro seguirá siendo arduamente complicada, producto de la recesión que desatará el ajuste.

La deuda externa española sigue generando dolores de cabeza

En 2011 España deberá realizar nuevos y mayores ajustes para alcanzar las metas fiscales que le permitan afrontar los vencimientos de su engrosada deuda externa. Según el último paquete de medidas anun-

ciado, el déficit fiscal tendrá que reducirse 1,75% más, sumándose a los ajustes ya realizados este año. En la actualidad la deuda pública del país ibérico alcanzó su nivel más alto desde el año 2000, situándose en 57,7% del PBI.

Mientras tanto, durante la última semana trascendió que la agencia Moody's se encuentra estudiando bajar la calificación de España en virtud de las dudas existentes sobre la solvencia, debidas fundamentalmente a las dificultades para el control del déficit de las comunidades autónomas y a las elevadas necesidades de refinanciación de los bancos para el año que viene. En este sentido, las regiones españolas tienen una deuda que asciende a los 107.600 millones de euros. La agencia calificadora planteó dudas en torno de las posibilidades del gobierno para continuar implementando los ajustes, a la vez que espera atentamente el desenlace de las reformas estructurales venedianas en materia de pensiones y negociaciones salariales colectivas.

Otros dos aspectos son claves en el presente y el futuro inmediato de la situación fiscal española. Por un lado, en las colocaciones recientes de deuda el gobierno debió elevar la tasa de interés al 5,6% para atraer inversores. Esto da la señal de que los mercados ya estarían arbitrando el riesgo que anuncia Moody's. Por otra parte, es importante para el futuro español ver qué sucede cuando próximamente los jefes de estado deban establecer un mecanismo para enfrentar posibles crisis a partir del vencimiento del fondo europeo de rescate en 2013. Como atenuante, Angela Merkel salió a anunciar que "ningún país europeo será abandonado a su suerte" y que "no se dejará caer a nadie".

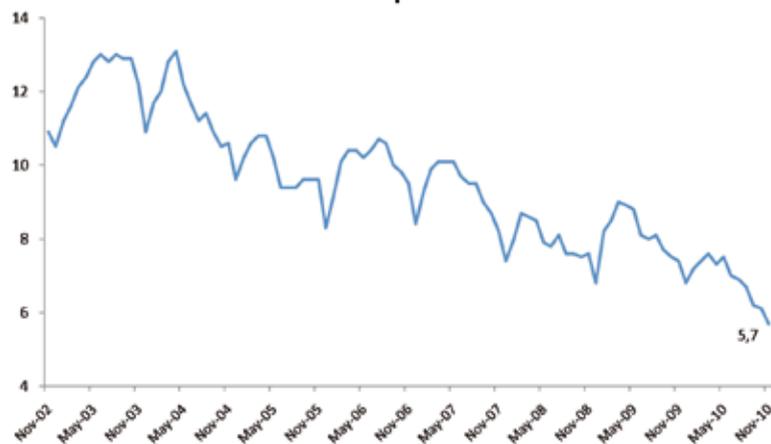
En Brasil, el desempleo cayó al menor nivel en la última década

La sólida recuperación económica de Brasil de 2010 traccionó positivamente la creación

de empleo, lo que hizo reducir considerablemente la tasa de desocupación. De hecho, la tasa de 5,7% registrada en noviembre de 2010 fue el valor más bajo desde que la encuesta comenzó a realizarse en 2002. Si se compara con la medición anterior, más allá de las diferencias metodológicas, el resultado sería el mejor desde el año 1997, cuando la desocupación era de 5,6%.

La recuperación del mercado de trabajo brasileño, que también es acompañado por un aumento de sus salarios, contribuye a fortalecer su mercado interno, integrando a vastas poblaciones al consumo. Esto último es una buena noticia para la Argentina, ya que buena parte de la producción doméstica es vendida en dicho país, nuestro principal socio comercial.

Tasa de Desocupación en Brasil



Fuente: INSECAPUCES en base a datos de Instituto Brasileiro de Geografía y Estadísticas

Noticias Locales

Siguen creciendo los subsidios y cerrarán 2010 con un récord de \$47.000 millones

Acompañando el fuerte crecimiento económico, los subsidios siguen aumentando aceleradamente año tras año y para 2010 se habrán casi quintuplicado respecto del monto de 2006. El año pasado, producto del freno en la actividad y de la caída de los precios internacionales de los combustibles, las erogaciones destinadas a subsidios habían aumentado solo 5,2%, lo que representaba una fuerte desaceleración. Sin embargo, en los primeros nueve meses de 2010 el aumento interanual alcanzó 47%, producto de la reversión de ambos factores.

Del total, más de la mitad de la plata se destina a subsidiar las tarifas del sector energético. Como contrapartida, el sector de transporte (que abarca 28% de las erogaciones totales) tuvo un aumento significativamente menor durante el último año, producto de la caída en las transferencias a destinadas a trenes, subtes y a Aerolíneas Argentinas.

Hacia 2011, de mantenerse la participación de 3,2% que tienen los subsidios en el PBI, el monto total deberá ser de \$63.000 millones, superando ampliamente el crédito presupuestado para 2011, que se calculó en \$49.000 millones, independientemente de la aprobación o no del Presupuesto.

	2010 ^e Millones de \$	2010 ^e % del PBI
Electricidad	23.864	1,6%
Transporte terrestre	13.331	0,9%
Aerolíneas	2.193	0,2%
Otras empresas	3.693	0,3%
ONCCA	2.491	0,2%
Resto	1.364	0,1%
Total	46.936	3,2%

Fuente: INSECAP UCES a partir de datos de MECON y BCRA

Se recupera fuerte la entrada de turistas extranjeros

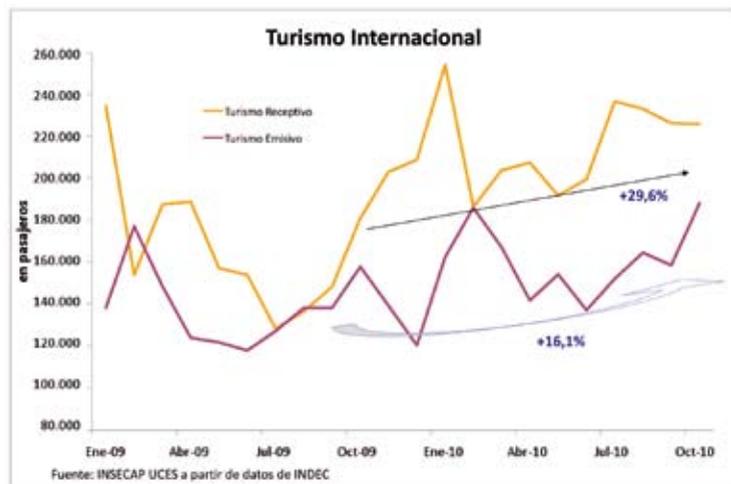
Durante 2010, la recuperación económica internacional y, en particular, la de los países latinoamericanos, generó mayor movimiento turístico en nuestro país. Entre enero y octubre, la cantidad de arribos de turistas internacionales a Argentina creció 29,6%, mientras que sus gastos en el país aumentaron 30% en dólares. El principal país de origen

fue Brasil, con 36% del total; seguido en segundo lugar por Chile con 9%. En ambos casos, las apreciaciones nominales de dichas monedas cobraron un papel clave a la hora de abaratar a nuestro país como destino turístico.

En términos de turismo emisoro, la cantidad de turistas argentinos que optaron por destinos internacionales creció en el mismo período 16,1%, mientras que sus gastos lo

hicieron en 16,4%. Más allá de esto último, Argentina continúa siendo un país turístico receptivo, ya que el saldo en pasajeros arro-

jó un superávit de 551 mil (+97% respecto de mismo acumulado de 2009) y en dólares gastados de 433 millones (+227%).



Los privados y el INDEC coinciden en que durante noviembre se desaceleró la inflación, aunque con estimaciones muy distantes entre sí

Para noviembre la tasa de inflación que calcula el INDEC arrojó un aumento mensual de precios del 0,7%, acumulando 11% en los últimos 12 meses. Sin embargo, los indicadores confeccionados por consultores privados hablan de una suba de entre 1,4% y 1,9%, lo cual representa una leve desaceleración de la inflación. El aumento interanual, según estas fuentes, se encontraría en torno del 25%. Sin embargo, ambas mediciones distan de los valores medidos para octubre de 0,9 y 2,5% respectivamente.

Por su parte, el Sistema Monitor de Precios que realiza la Asociación Dirigentes de Empresa registró un aumento quincenal de 0,4% en la Ciudad de Buenos Aires, acumulando 24,4% en los últimos 12 meses. Las principales subas observadas en los supermercados se encontraron en los rubros de lácteos, panadería y alimento para

mascotas, con variaciones de 1,9%, 1,4% y 4%. Los combustibles tuvieron subas quincenales, de entre 0,9% y 1,9%, según el segmento.

Uno de los datos más llamativos de la última quincena, en cuanto a los precios, es la evolución de las expectativas. Según el índice elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella, las expectativas inflacionarias para 2011 retornaron a su punto histórico más alto, ubicándose en 30%.

Como el proceso inflacionario actual se concentra en los rubros alimenticios, sus efectos son más nocivos sobre los sectores populares, ya que son los que destinan mayor proporción de su ingreso a alimentos.

Depósitos y créditos continúan con rápido crecimiento

Tanto los depósitos bancarios como los créditos vienen creciendo fuertemente, de la mano de la inflación y de la recuperación económica. En este sentido, durante el mes

de noviembre de 2010, los préstamos totales de las entidades financieras alcanzaron los \$208 mil millones, con un crecimiento interanual de 33,3% en términos nominales (mayor salto desde junio de 2008). Si se considera una inflación en los últimos 12 meses de alrededor de 25% (como lo sugieren los organismos de estadísticas provinciales y distintas consultoras), el crecimiento real se ubicaría en torno del 9%. Más allá de esta buena noticia, cabe señalar que el crecimiento del crédito sigue estando orientado

en gran medida al consumo, dificultando el financiamiento de las empresas y, en definitiva, de la inversión productiva.

Por el lado de los depósitos, los mismos totalizaron en noviembre los \$383 mil millones, lo que significó un incremento nominal interanual de 37,8%. Nótese que el sistema financiero argentino tiene un excesivo grado de liquidez y, por lo tanto, de seguridad, ya que los préstamos solo representan 54% de los préstamos totales.



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