

## **Informe de Coyuntura Julio 2012**

Autora: Mg. Verónica F. Mussio

El presente es el primer informe de coyuntura elaborado por el Instituto de Economía del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Pcia. de Santa Fe y el Colegio de Graduados de en Ciencias Económicas de Rosario.

El informe pretende brindar información que sea de utilidad a la toma de decisiones a los agentes económicos de la región. Conjuntamente a los informes de coyuntura que se brindará en forma mensual, se elaborarán informes especiales acerca de temas de relevancia en el ámbito provincial.

### **Índice**

#### **I.- Perspectiva Internacional**

#### **II.- Perspectivas económicas de la República Argentina Julio 2012.**

##### **II.1.-Análisis de mercado laboral**

#### **III:-Cotización de divisas de importancia para las exportaciones de la República Argentina y la provincia de Santa Fe.**

##### **III.-1.Overview de Divisas**

#### **IV.-Evolución del precio de los commodities.**

#### **V.Conclusiones**

#### **I.- Perspectiva Internacional**

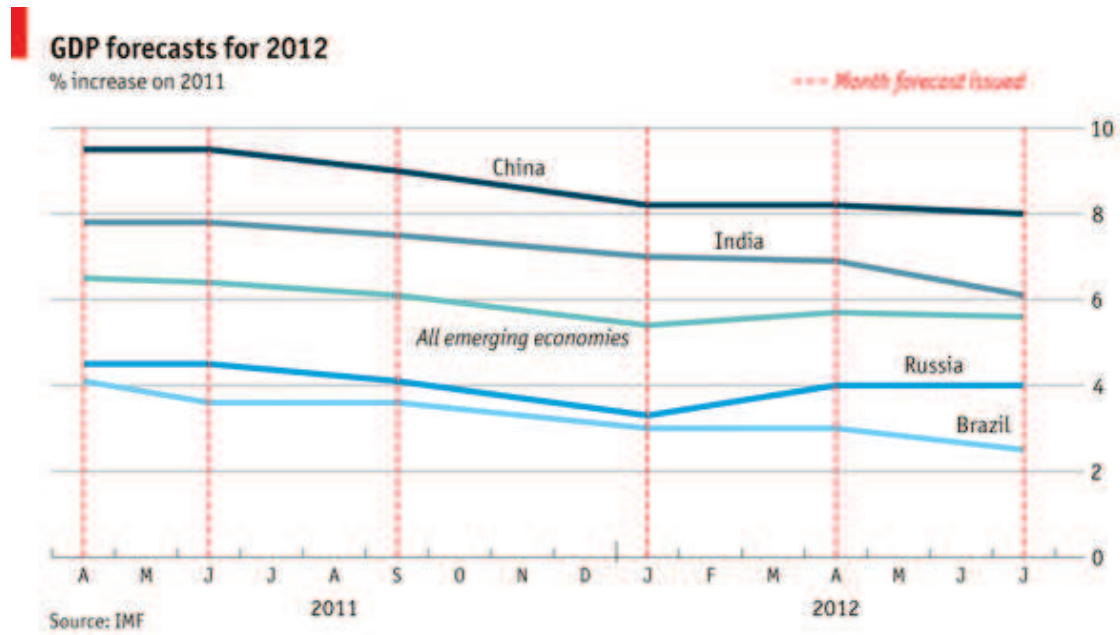
Para comenzar el siguiente análisis de coyuntura y entender el presente y el futuro de la República Argentina y en especial de la provincia de Santa Fe es de relevancia analizar la situación de algunos países que son relevantes para nuestra economía.

Un dato interesante es el análisis de las economías de India, China, Brasil. No solo por su relevancia a nivel internacional sino también por su importancia para la economía argentina y santafesina.

Según algunos analistas, el crecimiento de China al 8% anual (país que en el 2003 alcanzó un crecimiento de 2 dígitos), al igual India, hoy su crecimiento no es tan alto como en otros años, pero si su índice de inflación sigue creciendo alcanzado cifras de 2 dígitos.

En el gráfico siguiente del Fondo Monetario Internacional (IMF), puede observarse claramente que los porcentajes de crecimiento de las economías mencionadas, China, India y Brasil están decayendo, el único país que sigue estable es Rusia.

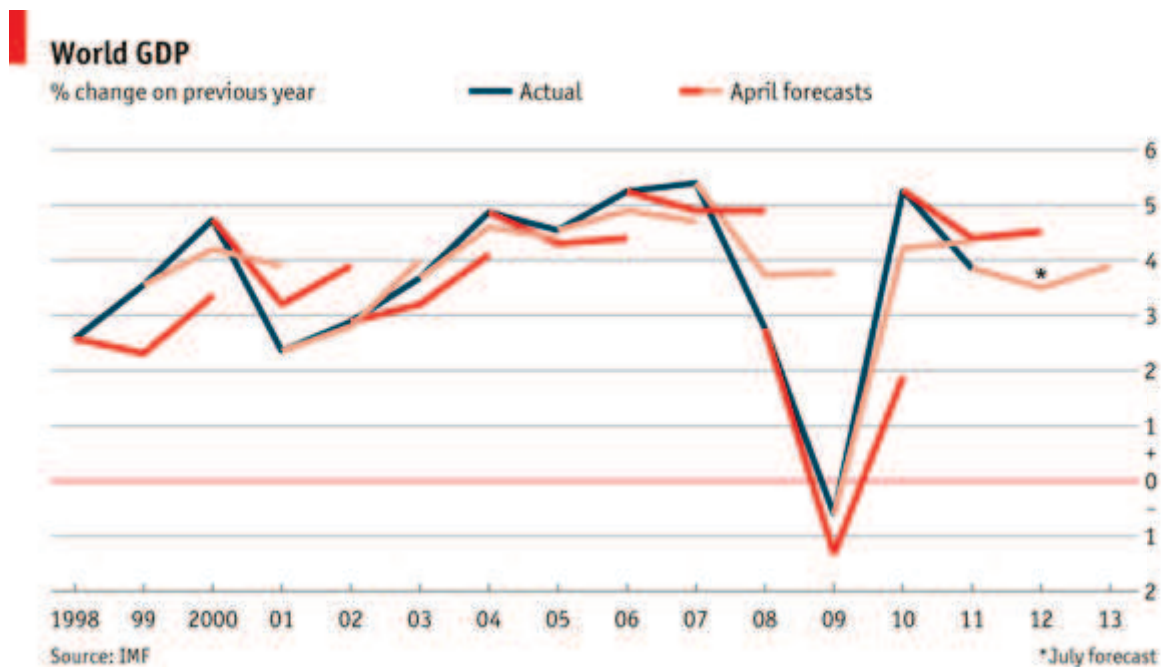
Gráfico: Pronósticos de PBI para el 2012



Fuente: IMF

El mismo organismo, lanzó este mes, julio 2012, nuevas proyecciones de crecimiento de la economía mundial, en el cual con nuevos pronósticos, considera que este año el crecimiento a nivel mundial será 3,5% y 3,9% en el 2013 (si bien los pronósticos económicos no son el 100% precisos, pueden marcar una tendencia como puede verse en el grafico siguiente).

Gráfico No 2.-Pronosticos de crecimiento de PBI vs crecimiento real



Fuente: IMF

## II.- Perspectivas económicas-sociales de la República Argentina Julio 2012.

En el gráfico siguiente muestra la evolución de PBI de la Republica Argentina. En el gráfico puede observarse claramente una desaceleración de la economía en los últimos meses.

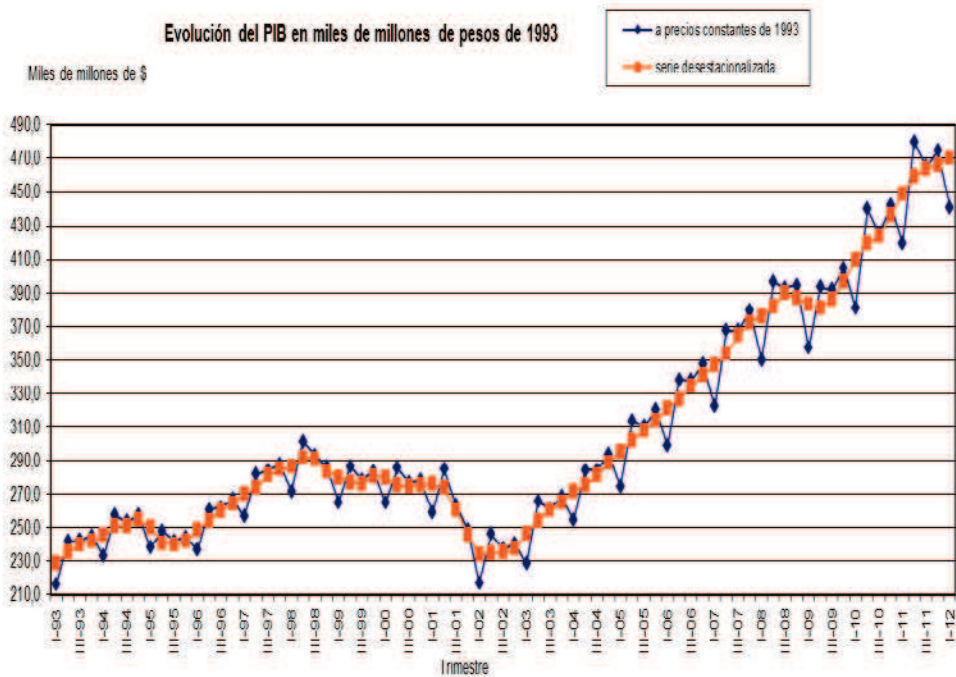
En abril, el país creció sólo 0,6% con respecto al mismo mes del año anterior. En marzo, hubo un retroceso del 1,3%. En los primeros cuatro meses, para el INDEC el crecimiento habría sido del 4%, menos de la mitad del 9% que registraba en el último trimestre de 2011, cuando se quebró la tendencia al alza.

Pero la baja del 0,5 % del PBI de mayo de este año implica que la economía argentina vuelve a mostrar síntomas de recesión luego de casi 3 años cuando la crisis del campo por las retenciones móviles y los problemas de la economía mundial golpearon a la economía local.

Pero desde la instrumentación de las restricciones a las compras de dólares a fin de octubre del año pasado, los datos de crecimiento fueron cayendo rápidamente. En enero la suba fue del 6,1%, en febrero llegó al 5,6% y en marzo bajo 4,1%; en

abril ya estuvo al borde del estancamiento con un 0,6% de crecimiento anual. También se suma los datos de una inflación en aumento, la suba del dólar paralelo y las restricciones a las importaciones.

Gráfico No3.- Evolución del PBI en miles de millones de pesos de 1993.



Fuente: [http://www.indec.mecon.ar/principal.asp?id\\_tema=616](http://www.indec.mecon.ar/principal.asp?id_tema=616)

Para una mejor comprensión de la realidad argentina, es interesante analizar incluso los datos que brinda el INDEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos).

Cuadro No 1.-Indicadores de coyuntura.

		Variación % mensual
Precios al consumidor	may-12	0,8
Precios mayoristas	may-12	1
Costo de la construcción	may-12	-3,8
Exportación	may-12	-7
Importación	may-12	-5
		Variación %

		mensual desestacionalizada
Estimador mensual de actividad económica	abr-12	-1,3
Estimador Mensual Industrial (anticipo)	may-12	-2,4
Actividad de la construcción	abr-12	-5,9
Ventas en supermercados	abr-12	3,6
Ventas en centros de compras	abr-12	5,5

**Tasas para el total de los aglomerados urbanos relevados**

Tasa de actividad	1º trim-12	45,5
Tasa de empleo	1º trim-12	42,3
Tasa de desempleo	1º trim-12	7,1
Tasa de subempleo demandante	1º trim-12	5
Tasa de subempleo no demandante	1º trim-12	2,4
		Variación % mensual
Índice de salarios	abr-12	2,81

Fuente: INDEC

Los datos brindados en el cuadro No 1, muestran claramente una desaceleración del crecimiento.

Un indicador de relevancia para analizar es la actividad económica, que puede apreciarse su evolución en el gráfico No 4. El cual muestra como se viene mencionando una desaceleración.

Por primera vez desde julio de 2009, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró una caída interanual. Según el INDEC, la actividad cayó en mayo 0,5% contra mayo de 2011. Hace 33 meses que el EMAE no registraba una caída. Según el organismo, la actividad económica creció 0,2% contra abril de este año, en la serie sin estacionalidad. En el acumulado de los primeros cinco meses del año, la economía creció 3% contra el mismo periodo del año anterior.

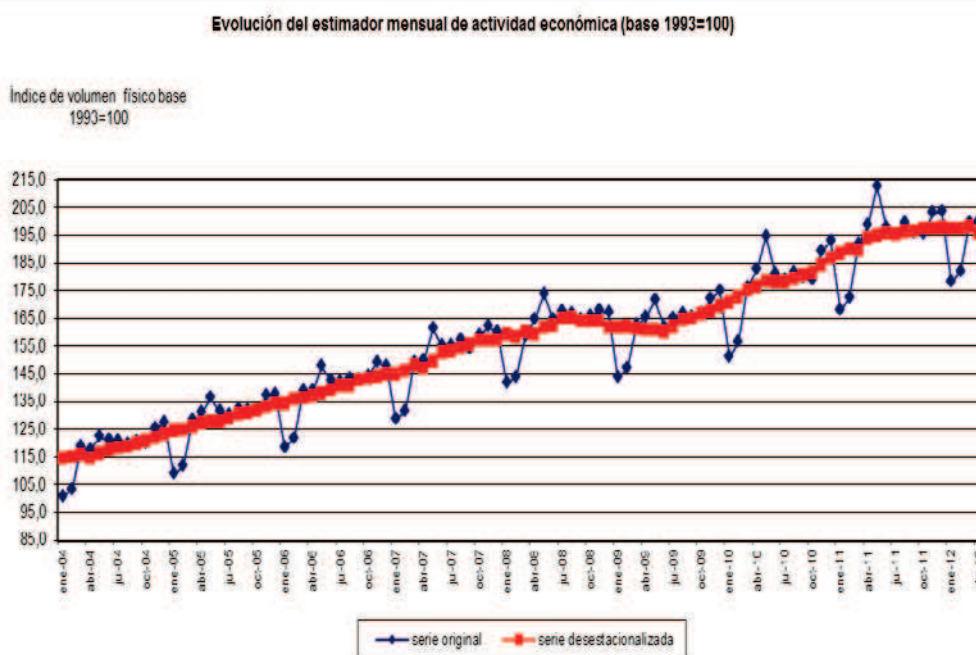
El dato confirma que el segundo semestre del año fue malo en términos de actividad. Luego de haber crecido 6,1% en enero, 5,6% en febrero y 4,1% en marzo, el EMAE se frenó a 0,6% en abril y retrocedió 0,5% en mayo. En mayo, sin embargo, la economía no cayó contra el mes anterior, como sí ocurrió en abril (se contrajo 1,3% versus marzo de este año).

La caída anual del 0,5 % del EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) un estimador de la evolución mensual del PBI, dado a conocer por el INDEC, muestra que la economía argentina se encamina a una recesión en los próximos meses.

El último dato de baja del PBI medido a través del EMAE fue julio de 2009 cuando cayó un 1,5 % anual. Ese año fue el peor desde el 2002 con una suba del 0,5 % para el INDEC mientras que la mayoría de la consultoras económicas mostró una caída entre el 1,5%, según las más optimistas y del 3 %, para las mas pesimistas. Luego de 3 meses consecutivos de bajas, la economía se comenzó a recuperar para llegar al récord del 11,2 % registrado en julio de 2011.

Esta desaceleración se concentra en los dos motores del modelo de acumulación con inclusión social: la industria manufacturera y la construcción. La primera, en mayo cayó 4,5% respecto de mayo del año pasado y la segunda registró un retroceso del 8,8 % con respecto al mismo mes del año anterior.

Gráfico No 4.- Evolución del estimador mensual de actividad económica (base 1993=100)



Fuente: [http://www.indec.mecon.ar/principal.asp?id\\_tema=1844](http://www.indec.mecon.ar/principal.asp?id_tema=1844)

Pero hubo un derrame hacia el resto de los sectores con desaceleración de las ventas tanto en shoppings como en supermercados y comercios minoristas y un comienzo de baja en el rubro inmobiliario por el cepo cambiario impuesto.

## II.1.-Análisis de mercado laboral

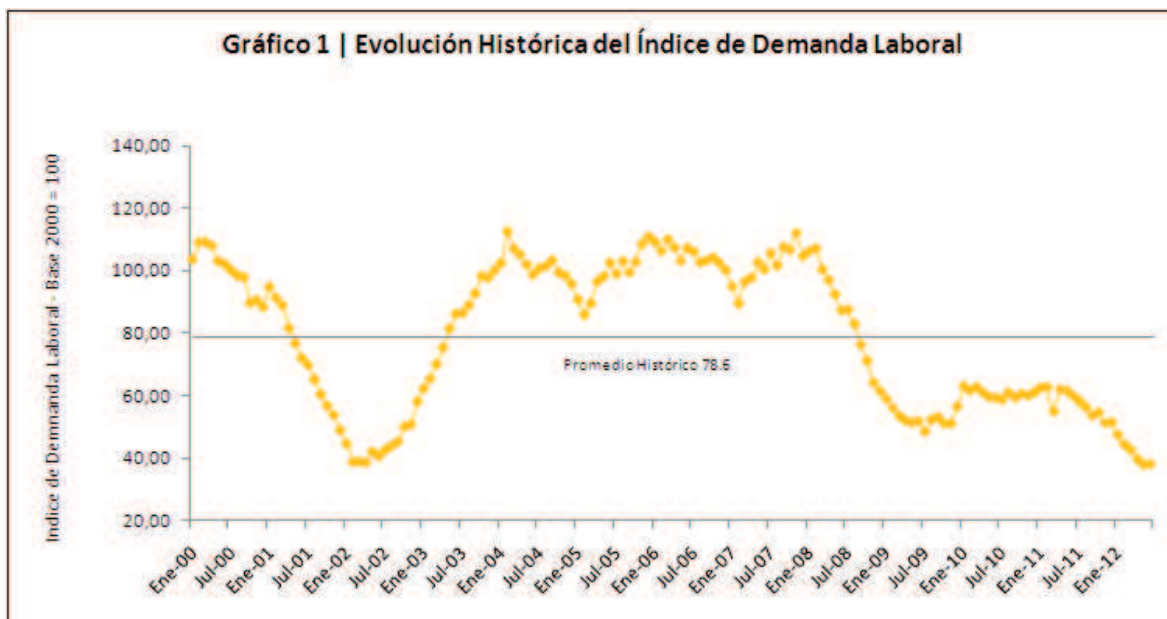
Para analizar el mercado laboral utilizaremos el estudio de la Universidad Torcuato Di Tella.

El CIF de la Universidad Torcuato Di Tella ha emprendido, con el lanzamiento del Índice de Demanda Laboral (IDL), el estudio periódico del mercado de trabajo argentino y de la actividad económica en general. El IDL mide la actividad del

mercado de trabajo y las condiciones económicas en general, a través del volumen de avisos solicitando personal que se publican en Clarín y La Nación.

Este gráfico que llega hasta enero 2012, también muestra una tendencia descendente.

Gráfico No 5.- Evolución del mercado laboral en la República Argentina



Fuente: Universidad Torcuato Di Tella

**III:-Cotización de divisas de importancia para las exportaciones de la República Argentina y la provincia de Santa Fe.**

Se toma como referencia, el dólar moneda de uso a nivel internacional para transacciones. Y como reserva de valor para el agente económico argentino.

Cuadro No 2.-Cotización de Divisas en la República Argentina.

	Ultima Cotización	Compra	Venta
Dólar	22/06/2012	4.49	4.52
Real	22/06/2012	2,09813	2,22059
Euro	22/06/2012	5.62	5.77
Yuan (*)	19/06/2012	0,65882	0,77931



Fuente: Elaboración Propia en base a datos del Banco Nación de la Republica Argentina, (\*) cotización obtenida en la página de Puente S.A

	Ultima Cotización	Compra	Venta
Dólar	22/07/2012	4.55	4.58
Real	22/07/2012	2,04	2,19
Euro	22/07/2012	5.48	5.63
Yuan (*)	22/07/2012	0,6587	0,80614

En los cuadros anteriores pueden observarse que dólar sigue devaluándose, el real se aprecia, lo mismo que el euro, y el yuan se ha mantenido estable.

Por otro lado, el dólar paralelo arrancó la semana en baja, y se vende a \$4,46, dos centavos menos que el viernes pasado. Así la brecha que separa al dólar oficial del ilegal es del 41% (momento de realización del presente informe).

Por su parte, en el mercado cambiario internacional el euro cayó a su menor nivel en dos años contra el dólar y a un piso de 12 años contra el yen, ante el temor a que la economía de España tenga que buscar un rescate soberano pleno. La divisa europea cayó hasta los 1,2067 dólares, su menor nivel desde junio del 2010, y se acercaba al mínimo alcanzado ese año de 1,1875 dólares.

### III.-1.Overview de Divisas

En este apartado sólo se analizarán las economías de Brasil y China por ser las más relevantes para nuestra economía.

Real: Condiciones Económicas de Brasil

Brasil fue uno de los países que más lejos llegó con los estímulos luego que el Gobierno redujera su proyección de crecimiento desde 4,5% hasta 4% anual para 2012 (entre los más débiles de la región). No sólo continúa reduciendo sus tasas de interés de referencia (bajó la Selic -50 b.p. hasta 8,5% anual, mínimo histórico, y probablemente continúe haciéndolo) sino que también anunció un paquete de medidas de estímulo fiscal (recorte de impuestos a la producción de autos y a las transacciones financieras, entre otros) y monetario (reducción de encajes bancarios). Si bien se ha logrado revertir la apreciación del real, creemos que su valor se ha depreciado lo suficiente como para estimular el crecimiento sin que ello suponga un estímulo adicional a la inflación, pese a que Dilma Rousseff haya sido demasiado enfática y explícita respecto a que luchará para combatir la "guerra cambiaria".



El 25% de las exportaciones de la región pampeana se dirige al vecino país, y en 2012 se advierte estancamiento en vehículos y caída en despachos de trigo y harina, papas preparadas y leche, entre otros El NOA, se beneficia por un fuerte incremento de exportaciones de porotos, mientras que para el NEA el impacto es mixto, con caída de pasta de madera y yerba y aumento en arroz La Patagonia se ve afectada por una merma en los despachos de manzanas, mientras que Cuyo mejora en vinos pero retrocede en ajo y aceitunas preparadas.

Según un informe del IERAL el débil crecimiento de Brasil afecta particularmente a la región Pampeana. El 25% de las exportaciones de la región pampeana se dirige al vecino país, y en 2012 se advierte estancamiento en vehículos y caída en despachos de trigo y harina, papas preparadas y leche, entre otros El NOA, se beneficia por un fuerte incremento de exportaciones de porotos, mientras que para el NEA el impacto es mixto, con caída de pasta de madera y yerba y aumento en arroz La Patagonia se ve afectada por una merma en los despachos de manzanas, mientras que Cuyo mejora en vinos pero retrocede en ajo y aceitunas preparadas.

#### Yuan. Condiciones Económicas de China

En la primera parte del presente análisis de coyuntura, se analizó las proyecciones de crecimiento de China, pero también es de relevancia el análisis del sector industrial de dicho país. El cual muestra una desaceleración.

Cuadro No 3. PMI China Manufacturero

	enero-11	enero-12
PMI	50.5	50.3
Índice de Producción	53.6	53.4
Índice de Nuevas Ordenes	50.4	49.8
Índice de Inventario de Materiales	49.7	48.3
Índice de Personas empleadas	47.1	48.7
Índice de tiempo de entrega de oferta	49.7	50.1

Fuente: National Bureau of Statistics of China

#### IV.-Evolución del precio de los commodities.

La República Argentina, y en especial la provincia de Santa Fe, basan su economía en las exportaciones de soja y los efectos multiplicadores que la actividad produce son de relevancia para la economía provincial. Los principales cultivos de la zona son: soja, trigo. Lo cual motoriza la compra de maquinaria agrícola, vehículos, y es el motor de los desarrollo inmobiliarios de la zona.

Cuadro No 4.-Precios de los principales commodities seleccionados

	FECHA/HORA	ÚLT. PRECIO	FECHA/HORA	ÚLT. PRECIO
SOJA CHICAGO (USD / TONELADA)	22/06/2012	529,67	22/07/2012	623,46

ACEITE DE SOJA (USD CENTS / LIBRA)	22/06/2012	49,65	22/07/2012	53,74
HARINA DE SOJA (USD / TON CORTA)	22/06/2012	423,7	22/07/2012	523,
MAIZ (USD / TONELADA)	22/06/2012	232,37	22/07/2012	320,60
TRIGO (USD / TONELADA)	22/06/2012	247,38	22/07/2012	336,39
SOJA ROSARIO (\$ / TONELADA)	22/06/2012	1.576,00	22/07/2012	1832

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario, y Puente

Los commodities en el último mes, han mostrado un comportamiento alcista en todos los productos analizados en este informe. En los últimos meses, habían caído los precios del maíz y el trigo (en parte por la incertidumbre global pero también afectados por la detección de la enfermedad de "la vaca loca" en EEUU), la soja sigue mostrando incrementos, y su precio va a continuar en suba dada la menor cosecha en Sudamérica y los problemas climáticos en Estados Unidos.

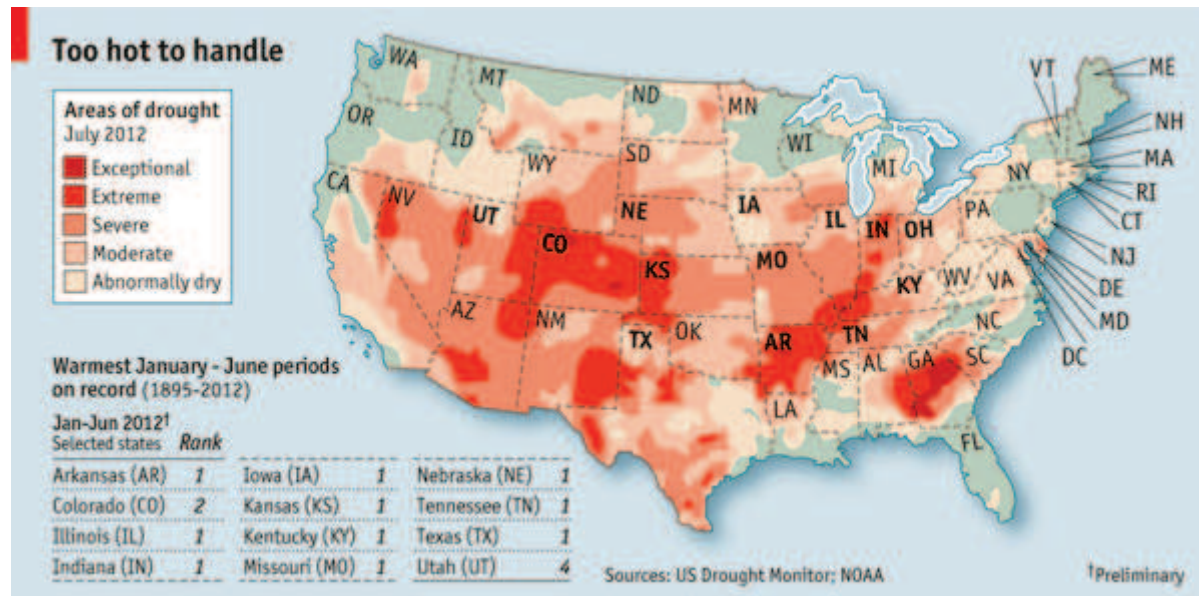
La soja fue la estrella entre los commodities durante el último mes y llegó a cotizar por encima de los USD 650 por tonelada por primera vez desde su máximo histórico en 2008 (pese a que en los últimos días recortó parte de las ganancias previas). Esto ocurre principalmente por razones de oferta: el Departamento de Agricultura de EEUU (USDA) continúa revisando a la baja sus estimaciones de producción global (el mes pasado en -5 millones de toneladas en comparación con su estimación previa, hasta las 240 millones). La menor oferta es explicada por el efecto de la sequía en Brasil y Argentina, tercer y cuarto productores globales de soja (el USDA redujo en abril la estimación de producción en -2,5 millones y -1,5 millones de toneladas respectivamente). Además, las importaciones de soja por parte de China podrían continuar elevadas debido a la mayor cosecha de maíz en desmedro de la soja en el gigante asiático.

Por el contrario, la sobre-producción de trigo no parece aminorarse en el mediano plazo (el USDA estima que la producción global crecería en +21 millones en 2012, o sea, +3,3% en comparación con 2011). Sin embargo, esta sobreoferta podría verse parcialmente acompañada por una mayor demanda de trigo para alimentación animal, en particular en EEUU y China, que surgió como sustituto del maíz a raíz de los elevados precios de este último. Por su parte, el USDA redujo su estimación de inventarios globales de maíz para 2012 hasta 122,7 millones de toneladas (desde 124,5 millones de toneladas estimadas el mes anterior) debido a los menores stocks en China, mientras que si bien mantuvo estable su estimación de inventarios para EEUU (en 20,35 millones de toneladas), éstos se ubican en su nivel más bajo en 16 años. Sin embargo, se cree que el área sembrada de maíz en EEUU podrá aumentar en 2013 por la mayor utilización de trigo para consumo animal, así como también en Europa, donde luego de los daños causados por el crudo invierno algunos productores optaron por remplazar trigo por maíz.

Creemos que la confirmación por parte del USDA de haber detectado en California el primer caso de "mal de la vaca loca" en seis años no afectaría demasiado la cotización de los commodities agrícolas. Si bien podría existir menor demanda en EEUU para alimentación animal (en particular de soja y maíz) en caso que la producción ganadera resulte moderadamente afectada, ésta podría compensarse por mayores exportaciones de EEUU a China, quien demanda a los commodities para alimentación humana y animal.

En el mapa siguiente puede observarse las regiones con problemas en Estados Unidos.

Mapa No1.-Areas de Estados Unidos con problemas de sequia



Fuente. US Drought Monitor, NOAA

El año comenzó con menor nieve, y luego con altas temperaturas, y las peores sequias en los últimos 55 años.

En las tierras de Estados Unidos el trigo se marchita. Severas sequias a los largo de 48 estados, y según reportes de National Climatic Data Centre encuentra que el 55% del territorio de Estados Unidos estaba en condiciones de sequia extrema y moderada y un tercio en condiciones de extrema sequia.

Hasta hace poco el sector de la agricultura en expansión ha sido un pequeño punto brillante en la economía estadounidense. En Iowa, incluso ha impulsado un superávit del estado. Pero este año el maíz primavera (maíz) y el cinturón de soja agrícola ha sido duramente golpeada por la sequía de los últimos tres meses: los cultivos, los pastos y pastizales se han deteriorado a un ritmo pocas veces visto en los últimos 20 años.

La sequía abarca ahora todo o casi todo el maíz y la soja las áreas de producción en Illinois, Nebraska, Indiana, Kansas, Missouri, Colorado, Arkansas, Kentucky y Tennessee. Los recuerdos de la Dust Bowl 1930 incluso se han restablecido, a pesar de las prácticas agrícolas han mejorado mucho desde entonces.

El 16 de julio el USDA rebajó la calidad de nacional de maíz, calificación del 38% como "muy pobres" o "pobre". Esto representó un aumento del 30% la semana anterior, y es una calificación que no se repite desde 1988. Al mismo tiempo, el 30% de la soja fueron calificadas en condición pobre o muy pobre, por encima del 27%.

---

La sequía de los Estados Unidos ya está afectando el precio mundial del maíz y la soja. Maíz estadounidense representa el 52,5% de las exportaciones de maíz del mundo, la cifra de soja es del 42,9%. En la última semana el precio mundial del maíz se ha incrementado más del 30%, de acuerdo a Máximo Torero, director de mercados, el comercio y las instituciones en el International Food Policy Research Institute.

Los aumentos de precios en el maíz y la soja no se cree probable que desencadenar una crisis alimentaria, como lo hicieron en 2007-08, como el arroz mundial y los suministros de trigo siguen siendo abundantes. Pero ya que el maíz se utiliza para alimentar al ganado, los aumentos de su precio también hará que el precio de los productos de carne de res, cerdo, aves de corral y productos lácteos a subir. El maíz también está bajo presión debido a que su uso es obligatorio en la producción de etanol.

Consecuentemente, esto traerá a la provincia de Santa Fe, cuyas principales exportaciones se basan en la soja.

También, los altos precios de la soja y el trigo traerán buenas perspectivas para el sector externo de Argentina.

El presupuesto nacional de este año se armó con una estimación de US\$440 por tonelada de soja y ayer tocó los US\$644 en el mercado de Chicago. Para la próxima cosecha, todo indica que el clima nos volverá a sonreír, se batirán los records de producción y el país recibiría entre US\$5.000 y 8.000 millones adicionales a lo obtenido este año.

## **V.- Conclusiones**

Las condiciones internacionales si bien no son las mismas que hace años atrás, los países con los cuales comercializa Argentina se encuentran en mejores condiciones que el resto de los países como Europa, o Estados Unidos.

El precio de la soja, principal producto de exportación, mantiene su precio en valores casi records.

Pero, los indicadores de coyuntura analizados muestran una desaceleración de la economía sin ser una recesión.

Esta desaceleración de la economía, está provocada por políticas internas, más que por contagio de la crisis internacional.