

I. INFORME OBSERVATORIO LABORAL

Contexto macroeconómico regional y nacional

Autor:

Jorge Valle

Introducción

De acuerdo a la CEPAL, en su *Informe Económico y Social 2015 para América Latina y El Caribe*, la región Latinoamericana enfrenta un contexto externo complejo en lo comercial y financiero, cuyos efectos se transmiten a través de tres canales:

1. Dinámica y crecimiento de los socios comerciales;
2. Precios de materias primas y términos de intercambio;
3. Mercados y flujos financieros.

En este sentido, es importante mencionar que el crecimiento global se mantendrá lento y la demanda mundial relativamente estancada. El crecimiento del comercio mundial se mantendrá a niveles menores que en los momentos de pre crisis global (2008/2009). En tanto que los precios de las materias primas se mantendrán bajos aunque se espera una leve recuperación.

Por otra parte, se observa un incremento de la incertidumbre en los mercados financieros vinculada a factores tales como:

- Fortalecimiento del dólar
- Efectividad de la expansión monetaria en Europa y Japón.
- Inquietudes sobre la estabilidad del Euro, repercusiones de la crisis griega.
- Volatilidad financiera y pérdidas en el mercado bursátil chino.

Ocasionando en la región:

- Menores entradas de recursos.
- Aumento del costo del financiamiento externo.
- Debilitamiento del precio de los bienes primarios dado su papel como activo financiero.
- Mayor volatilidad cambiaria, con tendencia a depreciación.

Este contexto externo ha afectado a las economías de la región y en particular a las del Sur. Desde 2010 a la fecha se verifica una desaceleración de la tasa de crecimiento del PBI. Particularmente en

el caso de Brasil. La misma se explica por la caída de la demanda interna, destacando la baja del consumo privado y la inversión.

Para el año en curso se mantiene la desaceleración en el incremento del PIB. Por regiones se observan los siguientes datos: Para Centroamérica 3,9% de crecimiento, Centroamérica y México 2,7%, El Caribe 1,7%, América Latina y El Caribe 0,5%, América Latina 0,5%, América del Sur -0,4%.

Sin embargo, resulta importante mencionar que el nivel de gasto público se mantiene constante, al igual que los niveles de deuda, y se aplican políticas monetarias contracíclicas buscando apuntalar los niveles de crecimiento y de empleo.

El caso de Argentina

Nivel de actividad

La economía creció en julio 2,7% con respecto a similar mes de 2014, y un 0,1% respecto a junio, quedando así en línea con el 2,3% proyectado por el Gobierno para 2015 en el presupuesto enviado al Congreso. Resulta ser el segundo mejor resultado interanual de 2015. Si bien, la percepción generalizada de los analistas ha sido que el nivel de actividad mejoró, se interpreta que se trata de un fenómeno efímero, pues en julio se dio un mes bueno en el procesamiento de soja y por la comparación con el mismo mes del 2014, que ha sido bajo.

Por su parte la actividad industrial, en el primer semestre de 2015, registró disminuciones de: 1,2% y 1,3%, con estacionalidad y desestacionalizado, respectivamente. Se registraron aumentos en: • Alimentos y bebidas, 0,3% • Papel y cartón, 2,9% • Refinación de petróleo, 4,6% • Sustancias y productos químicos, 0,6% • Caucho y plástico, 2,4% • Productos minerales no metálicos, 6% • Metalmeccánica excluido automotores, 4,4%. Y bajas en: • Tabaco, -8,8% • Textiles, -7,8% • Edición e impresión, -1,6% • Metálicas básicas, -9% • Vehículos automotores, -12,1% En cuanto a las expectativas se espera un ritmo estable.

La utilización de la capacidad instalada para junio de 2015 fue del 71%. Los bloques que se encuentran por debajo del promedio, son: industria automotriz (55,4%) y vehículos automotores (55,2%).

La construcción por su parte registró para el 1er semestre del año un incremento del 7,7%, respecto a igual periodo de 2014. Al compararlo con mayo 2015 se verificaron alzas del: 11,5% y 16%, desestacionalizado y con estacionalidad, respectivamente. Las perspectivas muestran mayormente que el nivel de actividad no cambiará

Inflación

De acuerdo a estimaciones oficiales, el Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNU) en julio registró un incremento del 1,3% respecto del mes anterior. En tanto que la variación respecto de igual período del año anterior es del 14,8%. Estimaciones privadas por su parte ubican la inflación en el orden del 25% anual. Observándose una desaceleración respecto de años previos.

Sector Externo

El resultado de la balanza comercial del 1er semestre de 2015 resultó superavitario en 1.232 millones de dólares, triplicando así al resultado obtenido en igual periodo del año anterior. El total exportado sumó USD30.213 millones (18% inferior al registrado en el 1er semestre de 2014). Por su parte, las importaciones fueron USD28.981 millones, observándose una disminución de 13%. La disminución de los precios internacionales perjudica el comercio exterior argentino, por la desvalorización de las exportaciones; sumado a ello el efecto del llamado cepo a las importaciones. Esta conjunción incide negativamente en el saldo de la balanza, cada vez más desmejorado. El dato del saldo comercial, del

primer semestre de 2015, es el peor desde 2001. En el escenario actual las Pymes están perdiendo participación en las exportaciones, trasladándose esto a las grandes empresas.

Se registró una disminución del 19% de las Manufacturas de origen agropecuario—principalmente Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (-27%) y Grasas y aceites (-9%)—y las Manufacturas de origen industrial, un 18% menos al 1er trimestre de 2014. En las importaciones se observaron en baja: Bienes intermedios (-2%) con una participación del 31% en el total; Piezas y accesorios (-13%), contribución del 20%; y Combustibles y lubricantes (-48%) generador del 12%. En tanto, ayudó a que el resultado negativo no fuese mayor, el aumento en Bienes de capital del 6%, con una participación en las importaciones de un 20,3%.

La baja en exportaciones e importaciones obedece a la merma tanto de precios como así también de cantidades. La disminución de exportaciones genera falta de dólares, por lo que si faltan los comerciales (dólares) se recurre a los financieros, Swap de China y Emisión de bonos—nacionales, provinciales y de YPF—. La menor demanda China—mayor demandante de materias primas—, actúa negativamente en la reactivación de las exportaciones.

En lo referente al intercambio comercial según zonas económicas, en el 1er semestre para los mercados ASEAN, República de Corea, China, Japón e India: el intercambio comercial registró saldo negativo de 332 millones de dólares. Las exportaciones subieron el 2% por las mayores ventas de Productos primarios y Manufacturas de origen industrial. Las importaciones registraron una baja del 4%, observándose menores de todos los usos económicos, excepto Bienes de capital y Bienes intermedios.

Respecto de MERCOSUR: las exportaciones disminuyeron 23%. A excepción de Productos primarios, se verificaron disminuciones en todos los rubros. Las importaciones se redujeron 13%, son bajas en todos los usos económicos. El intercambio arrojó un saldo comercial positivo de 593 millones de dólares.

En el caso de la Unión Europea: en el primer semestre se obtuvo un saldo negativo de 926 millones de dólares. Las exportaciones variaron negativamente un 19%, por las menores ventas de todos los rubros. En tanto, las importaciones provenientes desde esta zona bajaron el 15%, debido a la caída del total de los usos económicos, excepto los Bienes de consumo que subieron.

En tanto que con NAFTA: obtuvo un saldo negativo de 2.225 millones de dólares. Las exportaciones bajaron el 22% consecuencia de la disminución de todos los rubros. Las importaciones descendieron el 7% por la baja en las compras de todos los usos económicos, con excepción de los Bienes de capital y las Piezas y accesorios para bienes de capital que aumentaron.

Fuentes

- Banco Central de la República Argentina.
- CEPAL. *Informe Económico y Social para América Latina y El Caribe*. 2015
- INDEC
- Informes CIFRA – Centro de Investigación y Formación de la República Argentina.
- Universidad Nacional de San Martín. Panorama Económico 2015.