



INSECAP
INSTITUTO DE ECONOMIA APLICADA



14 de Abril 2011

La recuperación de la crisis internacional muestra gran disparidad

Recuperación en "V"

- China
- Asia Emergente
- América Latina
- Alemania

Recuperación en "U"

- EEUU
- Europa Oriental
- Rusia
- Ucrania

Recuperación en "L" o "W"

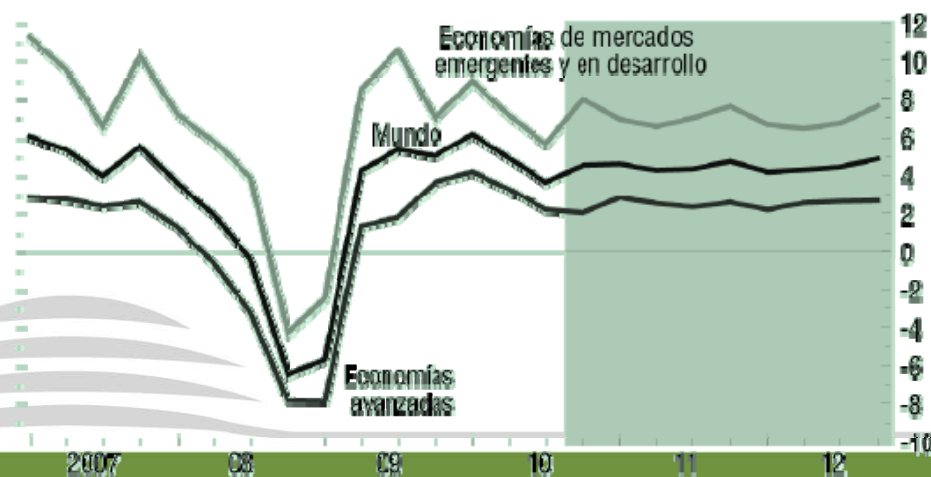
- Japón
- PIIGS

■ China recuperó rápidamente las tasas de crecimiento previas

■ América Latina y Asia Emergente también evolucionaron en "V"

■ Las naciones desarrolladas muestran una recuperación más modesta.

■ En Europa, la situación es compleja, y existe el riesgo de una recesión prolongada o una recaída.



La clave radica en la evolución que tomen los precios de las commodities en el mediano plazo

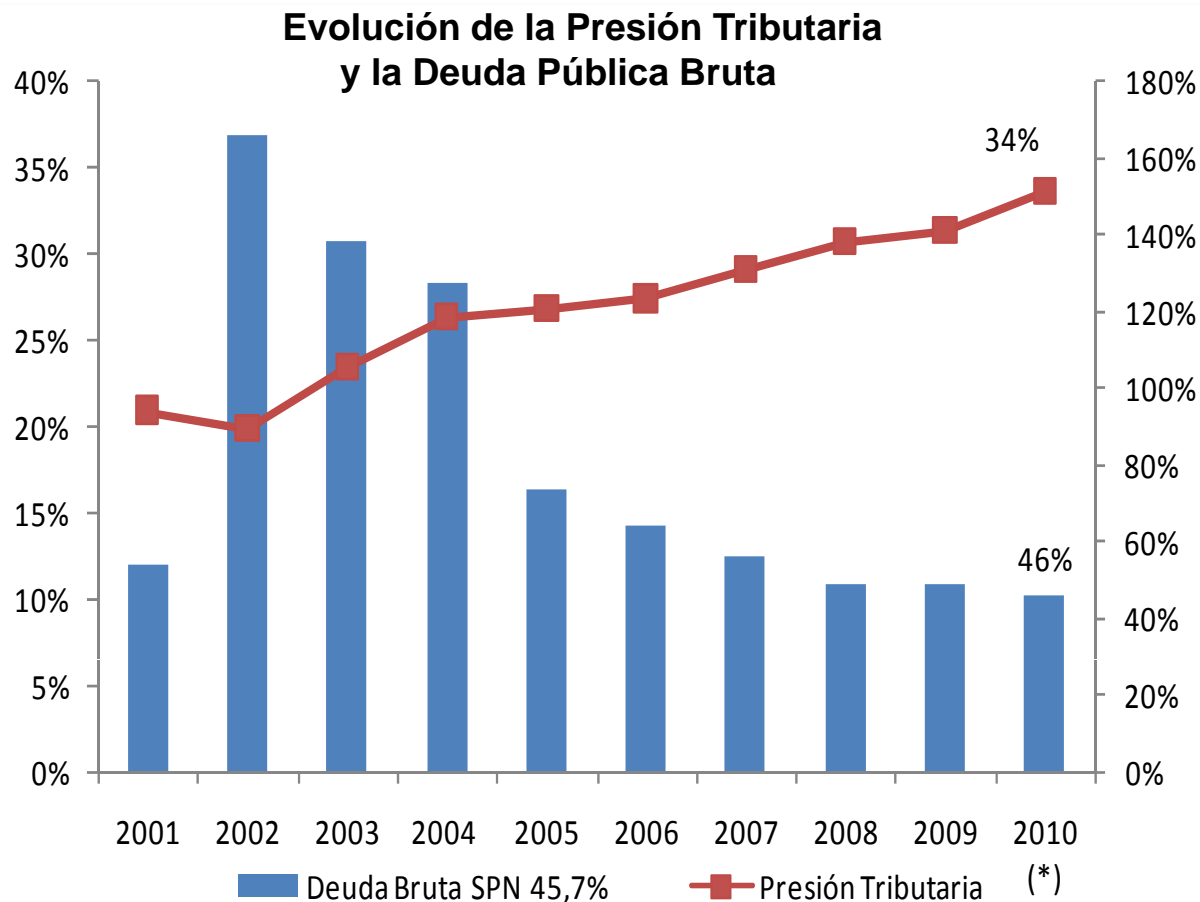
Principales causas

- I. Componente demanda :**
 - Alimentos (China e India)
 - Biocombustibles (depende del precio del petróleo)
 - Biomasa (ídem anterior)

- II. Componente especulativo:**
 - Tasas de interés bajas, emisión USA y depreciación dólar
 - Mercado de futuros

- III. China determinando precios de insumos críticos de cadenas de valor**
 - Empresas estatales concentran el 70% de producción de Commodities
 - Formador de precios y acumulación de stocks de insumos claves

En el frente fiscal, se redujo fuertemente la carga financiera de la deuda

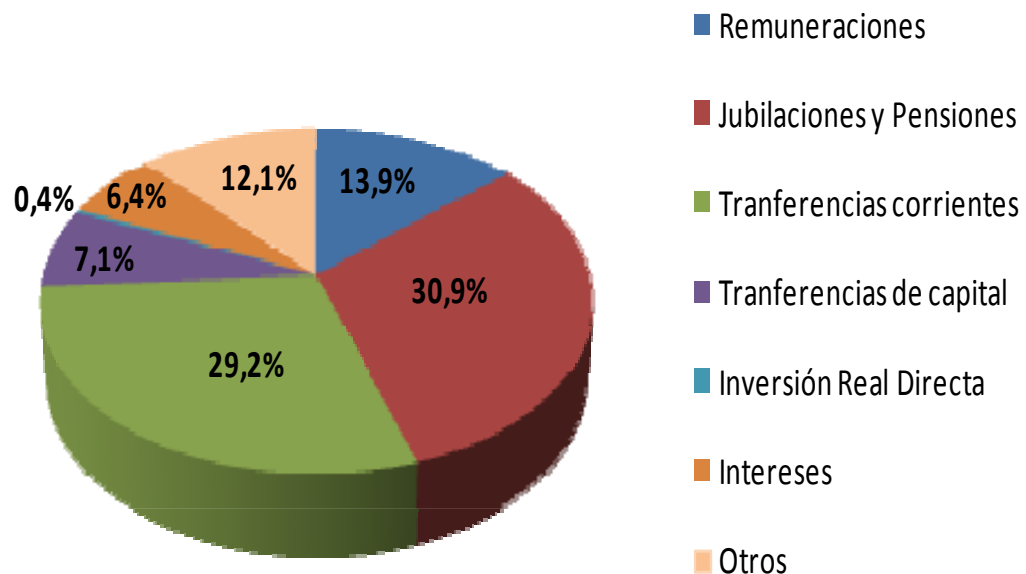


- La presión tributaria consolidada (nación y provincias) alcanzó en 2010 un 34% fundamentado en el dinamismo de los principales tributos de la estructura impositiva que crecieron por encima del producto.
- El efecto positivo de la política de desendeudamiento llevada a cabo en los últimos años, arroja una trayectoria de la deuda bruta descendente, que alcanza en 2010 el 46% del PIB (25% sin deuda intra sector público)

Fuente: CEU UIA en base a la información de la Secretaría de Hacienda y la Subsecretaría de Financiamiento

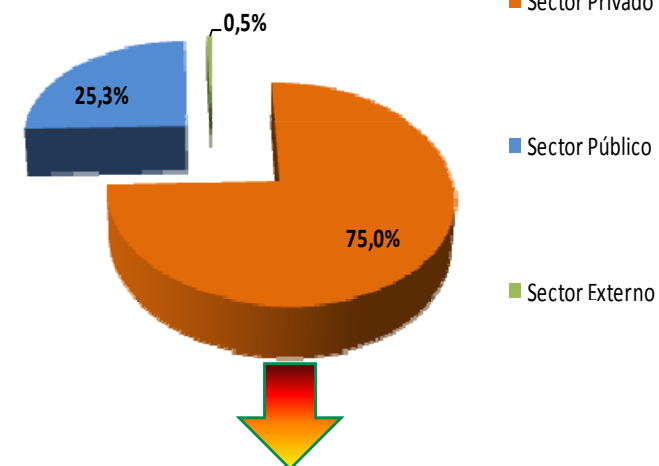
Y donde una parte del gasto se mueve directamente con la evolución de precios...

Composición del Gasto Público 2010



Fuente: CEU UIA en base a la información de la Secretaría de Hacienda

Composición de las Tranferencias Corrientes 2010

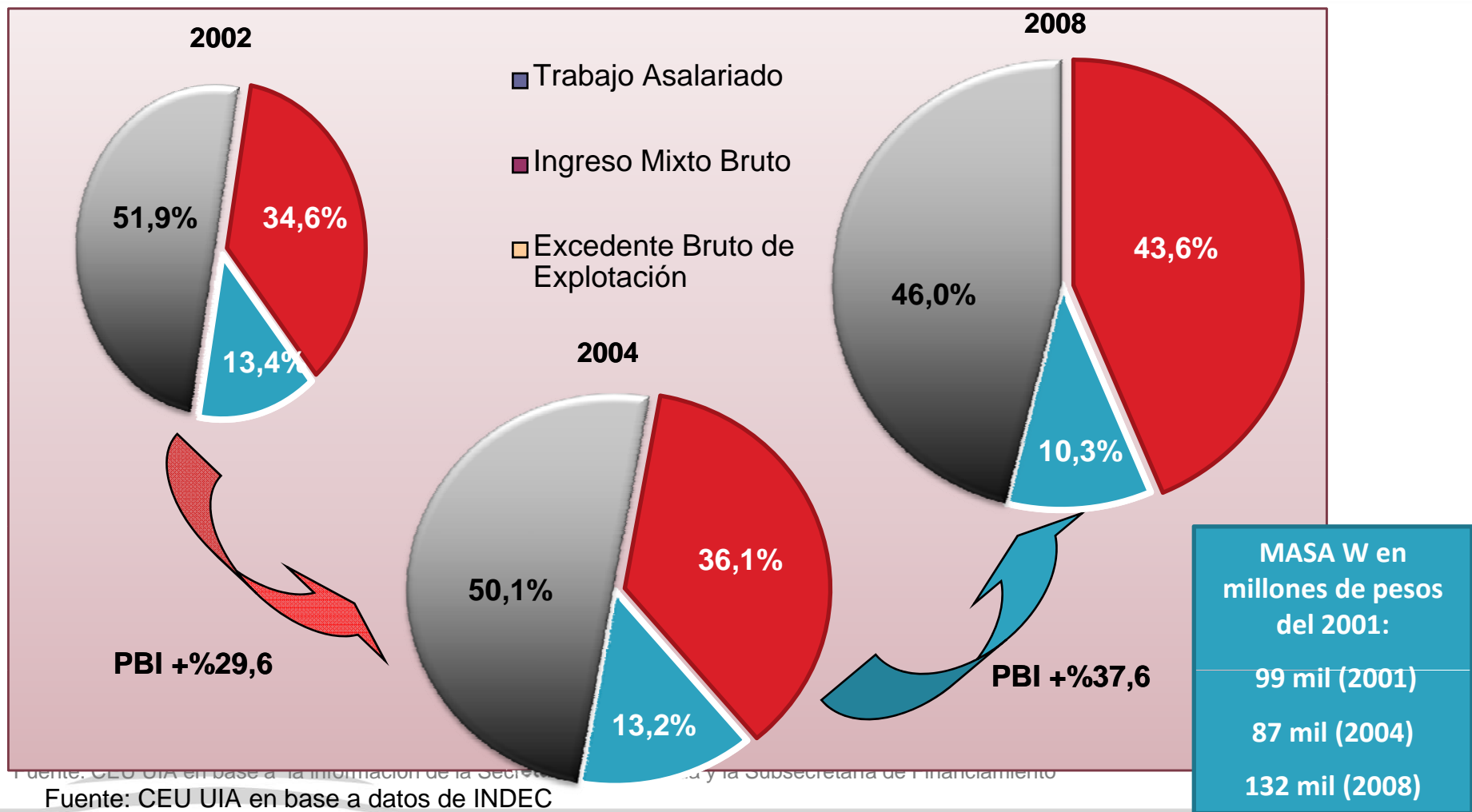


SUBSIDIOS PRIVADOS: \$ 47.000 millones

AUH: \$10.0000 millones (0,83 en % PIB)

Fuente: CEU UIA en base a la información de la Secretaría de Hacienda y la Subsecretaría de Financiamiento

Con un mercado interno más grande, que incentiva a PyMes y emprendedores: el salario es un costo pero también demanda y fuente de nuevos negocios , principal tensión del crecimiento.



En este marco, serán claves el resultado de las paritarias

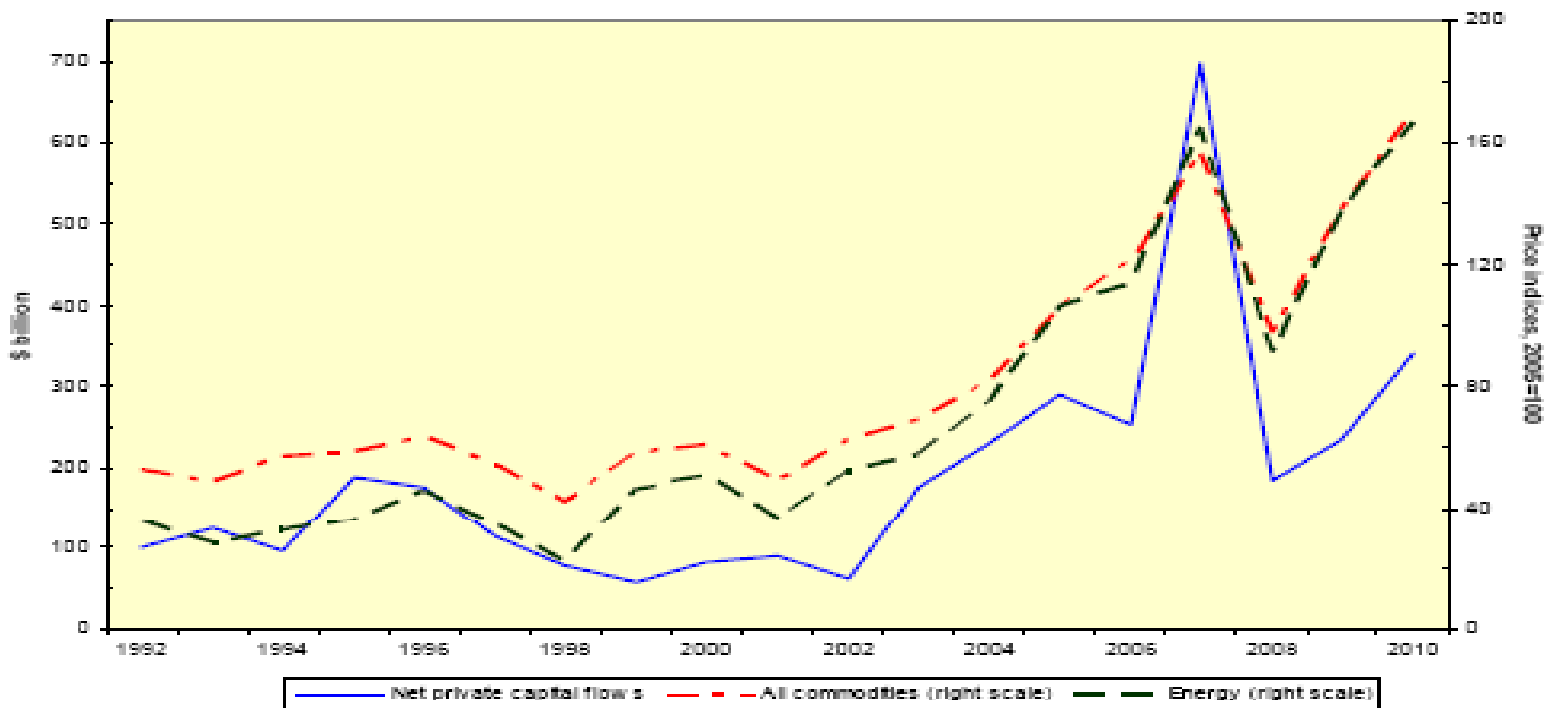
Negociaciones paritarias 2010 y 2011

Gremio	Aumento acordado 2010	Modalidad y plazo
Gastronómicos	35,0%	Escalonado: 20% del aumento en junio, 25% entre julio y septiembre, 30% entre octubre y diciembre y 35% entre enero y mayo de 2011
Alimentación	35,0%	Escalonado hasta abril de 2011
Químicos y petroquímicos	32,5%	En dos cuotas
Empleados de comercio	29,0%	
Construcción	27,0%	En tres tramos: de mayo a julio, de agosto a noviembre y de diciembre a marzo de 2011
Transportistas	27,0%	Desde enero de 2010
Metalúrgicos	26,5%	Escalonado: en abril, julio y hasta marzo de 2011
Textiles	26,0%	Escalonado hasta abril de 2011
Mecánicos	25,0%	
Bancarios	23,5%	
Docentes	23,4%	
Estatales	21,0%	Dos cuotas: Julio y agosto
Camioneros	25,0%	Tres cuotas hasta marzo de 2011

Gremio	Aumento demandado 2011	Modalidad y plazo
Aceiteros -acordado-	26,0%	
Docentes -acordado-	27,0%	
Bancarios	30,0%	
Metalúrgicos	30,0%	
Alimentación	33,0%	
Empleados de comercio	30%-35%	
Ferrovianos	35,0%	
Gastronómicos	35,0%	
Petróleo y Gas	40,0%	Participación en las ganancias de las empresas a cambio de un menor porcentaje de aumento salarial.

Fuente: CEU UIA en base a la información de la Secretaría de Hacienda y la Subsecretaría de Financiamiento

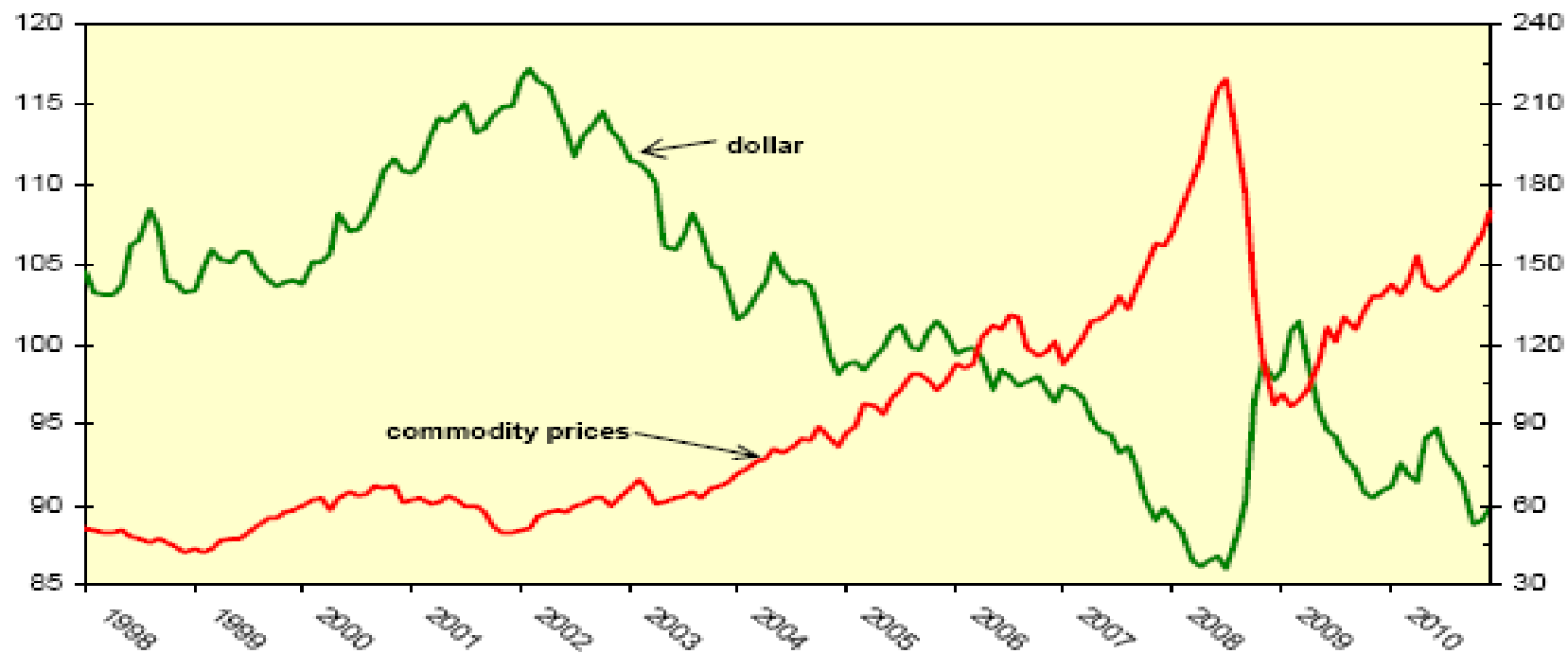
FLUJOS NETOS DE CAPITAL PRIVADO HACIA ECONOMÍAS EN DESARROLLO Y EMERGENTES Y PRECIO DE LAS COMMODITIES 1998-2010



Fuente: CEU UIA en base a la información de la Secretaría de Hacienda y la Subsecretaría de Financiamiento

PRECIOS DE LAS COMMODITIES Y DÓLAR

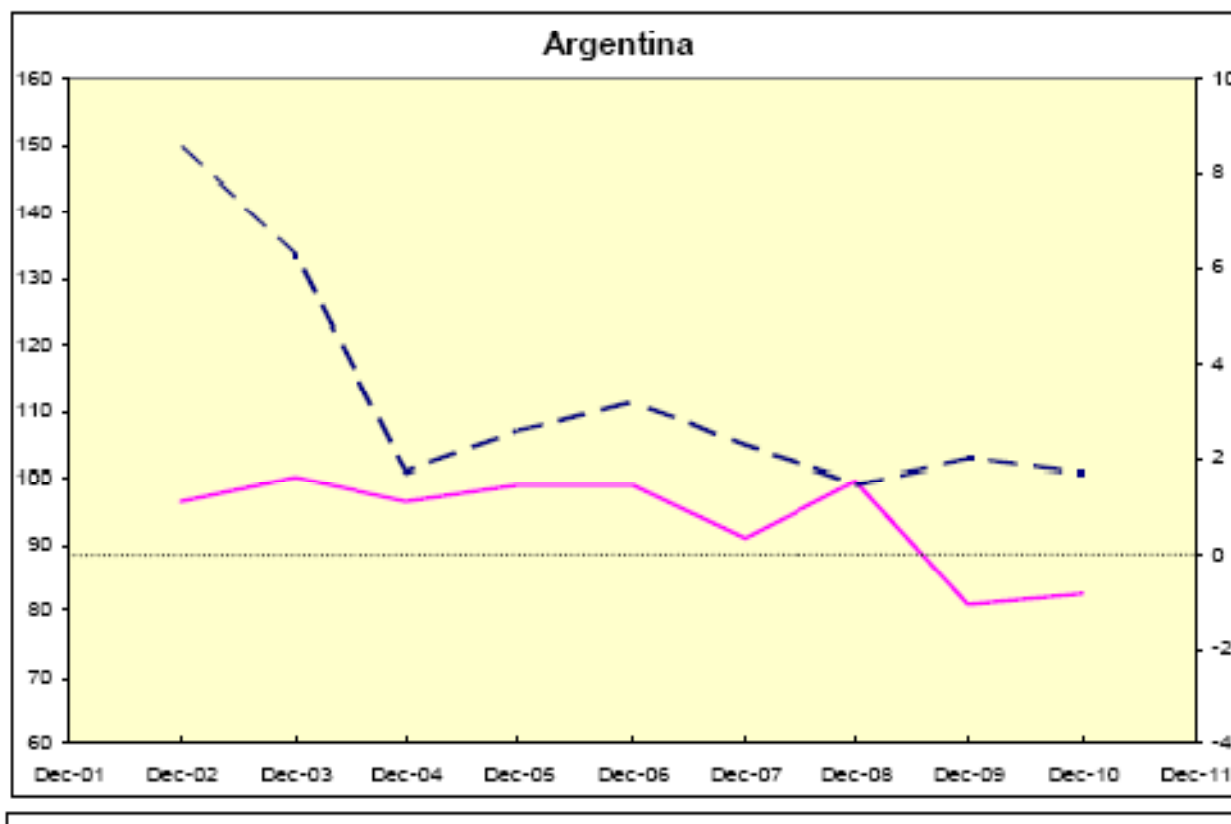
Índice base 2005. Para el dólar tipo de cambio nominal efectivo



Source: BIS (nominal effective exchange rate; left scale) and IMF (commodity prices; right scale).
a: Nominal effective exchange rate.

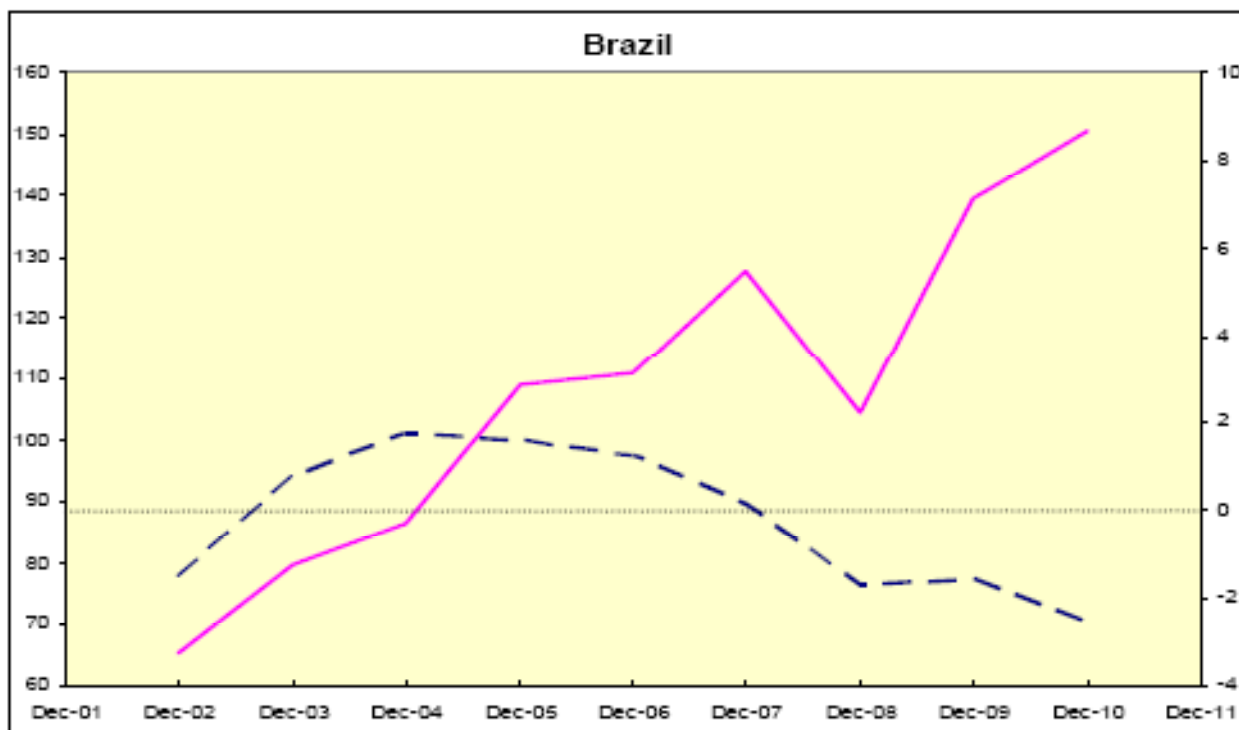
Fuente: CEU UIA en base a la información de la Secretaría de Hacienda y la Subsecretaría de Financiamiento

TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO (REER) Y SALDO CUENTA CORRIENTE 2002-2010



Fuente: CEU UIA en base a la información de la Secretaría de Hacienda y la Subsecretaría de Financiamiento

TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO (REER) Y SALDO CUENTA CORRIENTE 2002-2010



— REER index (2005=100; left scale).
- - - Current account balances as per cent of GDP (right scale).