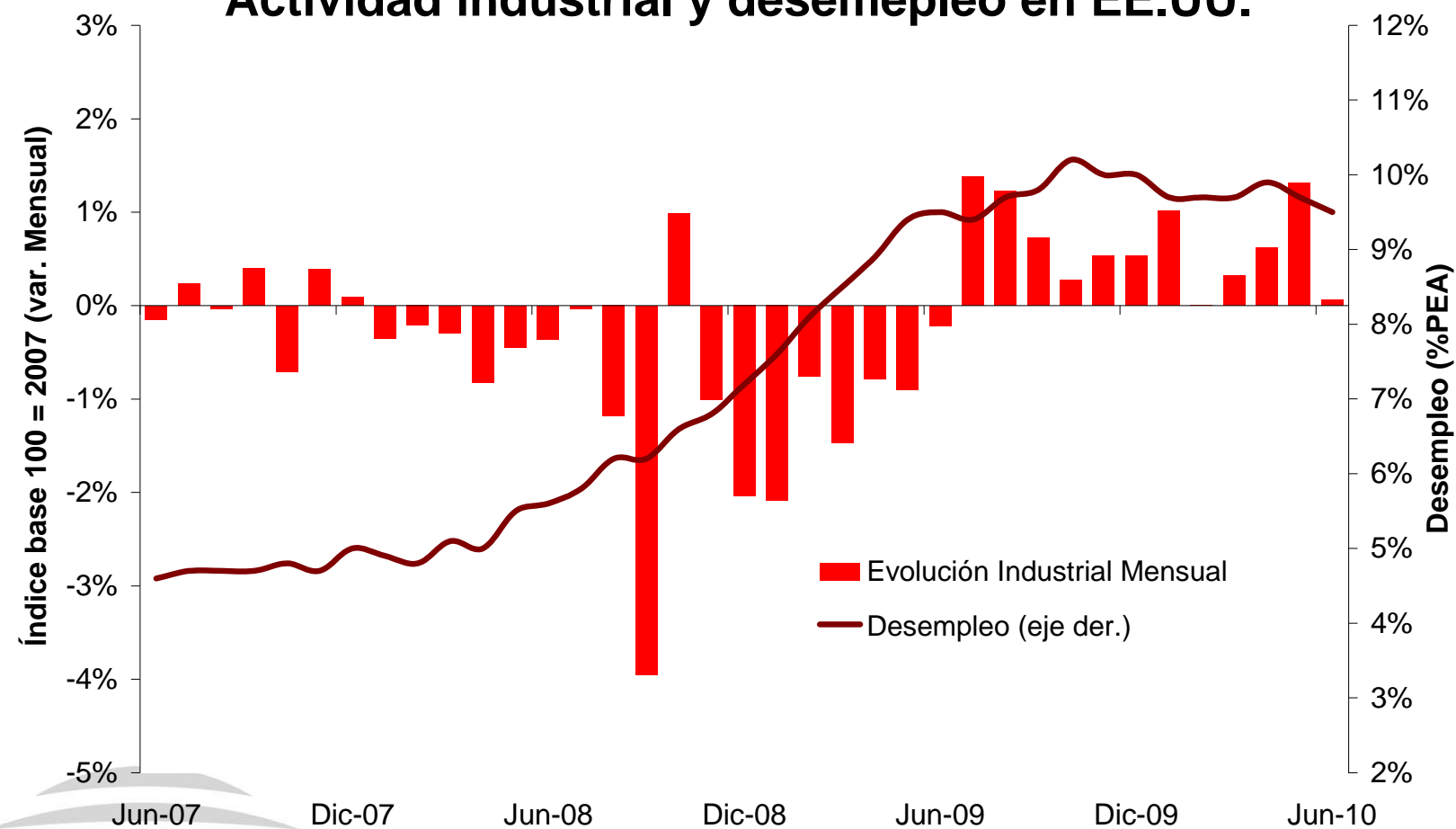




11 de Agosto de 2010

Continúan las incertidumbres a nivel internacional

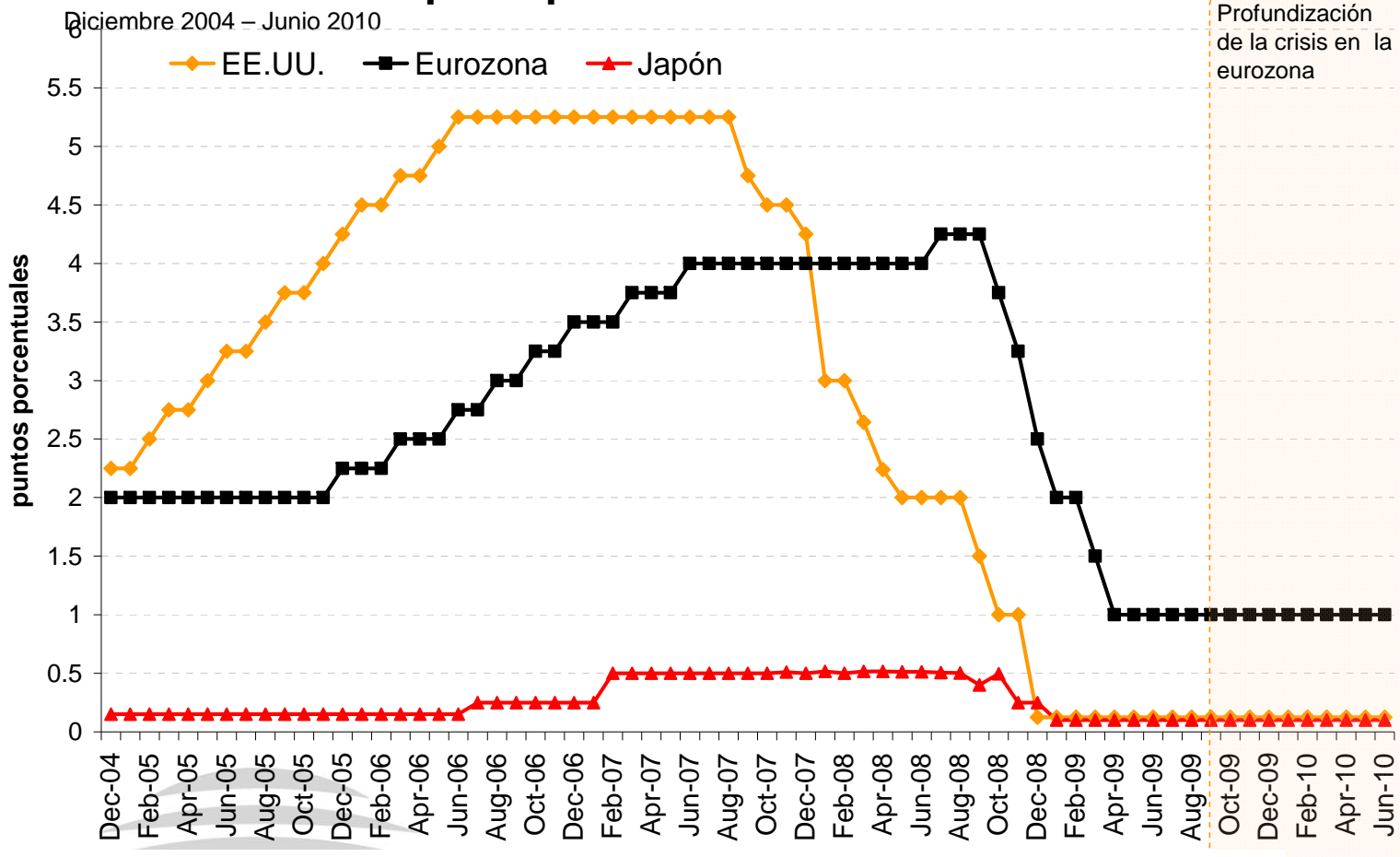
Actividad industrial y desempleo en EE.UU.



Fuente: INSECAP UCES en base a datos del BLS

En un marco donde las tasas se encuentran en niveles muy bajos

Evolución de las principales tasas de referencia internacionales

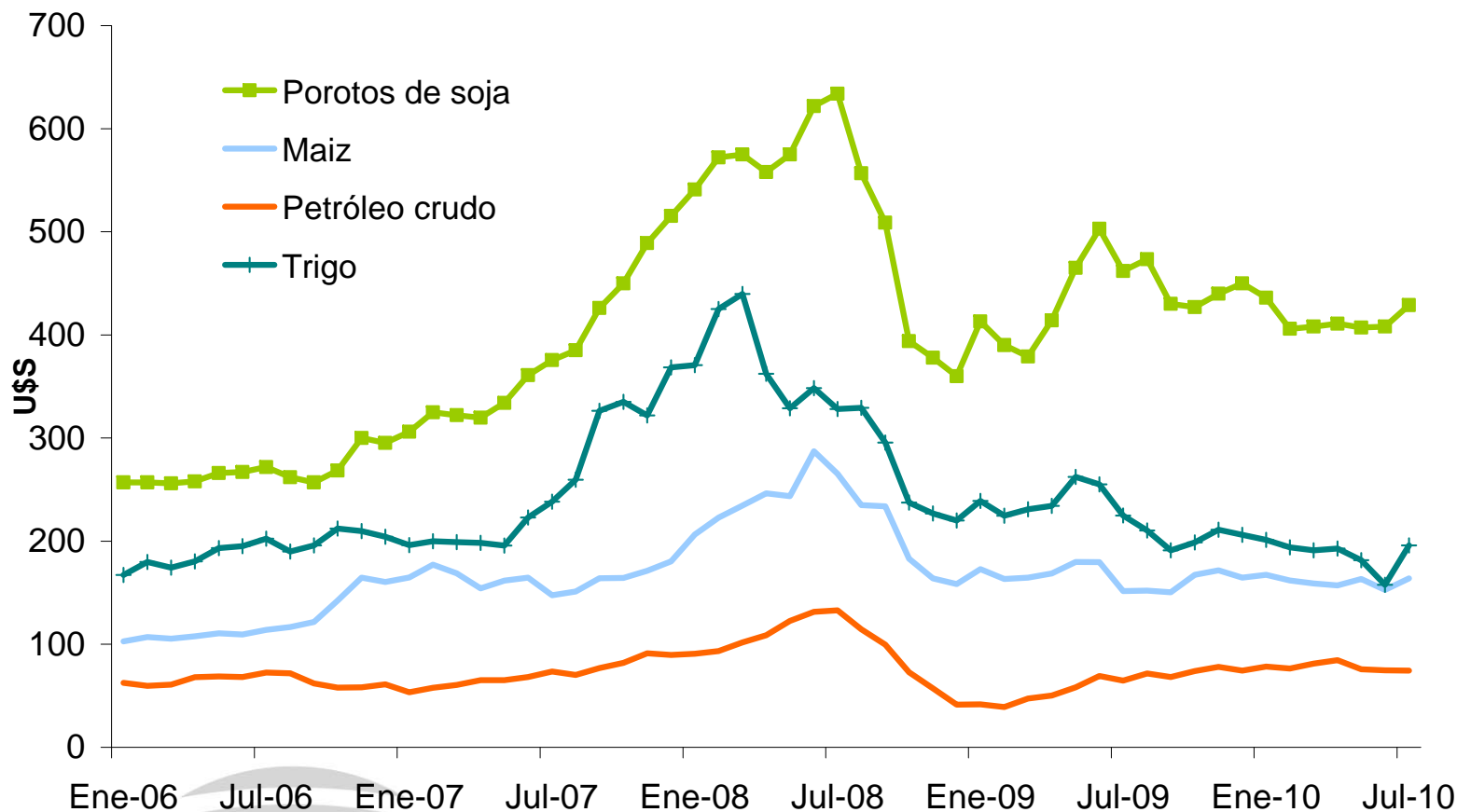


- Las autoridades monetarias de los países desarrollados mantienen estables sus tasas de referencia para brindar liquidez a sus economías, en el marco de la crisis que aún no cesa.

Fuente: INSECAP UCES en base a datos de Bloomberg

No obstante, los principales commodities, aunque con altibajos, se han venido recuperando

Evolución de precios, productos seleccionados

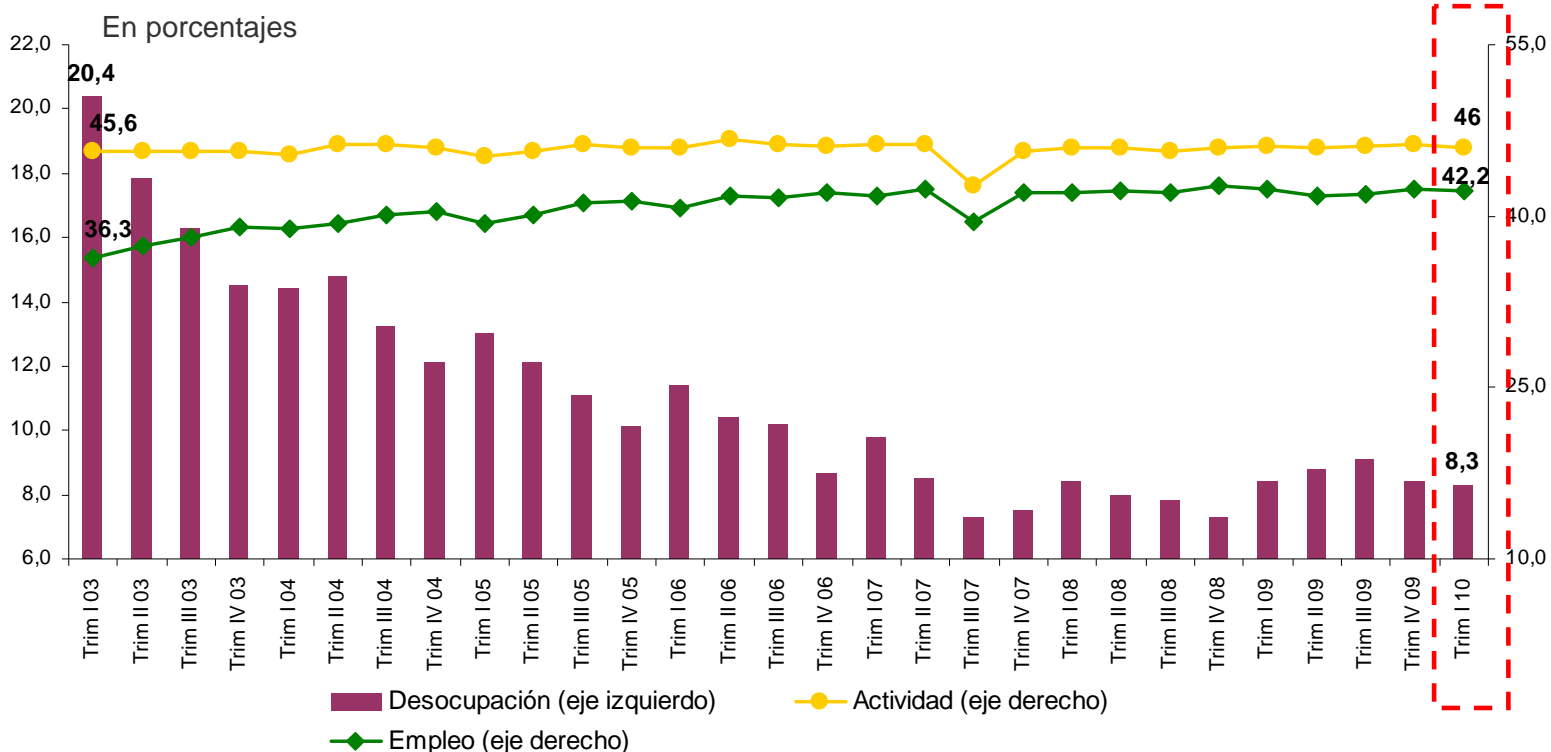


- La recuperación parcial de los precios internacionales de las *commodities* motoriza en gran medida el crecimiento de los países emergentes, con una mayor demanda de productos de exportación por parte de los BRIC.

Fuente: INSECAP UCES en base a datos del Banco Mundial

En este marco la actividad local se ha recuperado, aunque el empleo lo hace de forma más lenta

Evolución de la tasa de desocupación y actividad, Trimestre I 2003-Trimestre I 2010



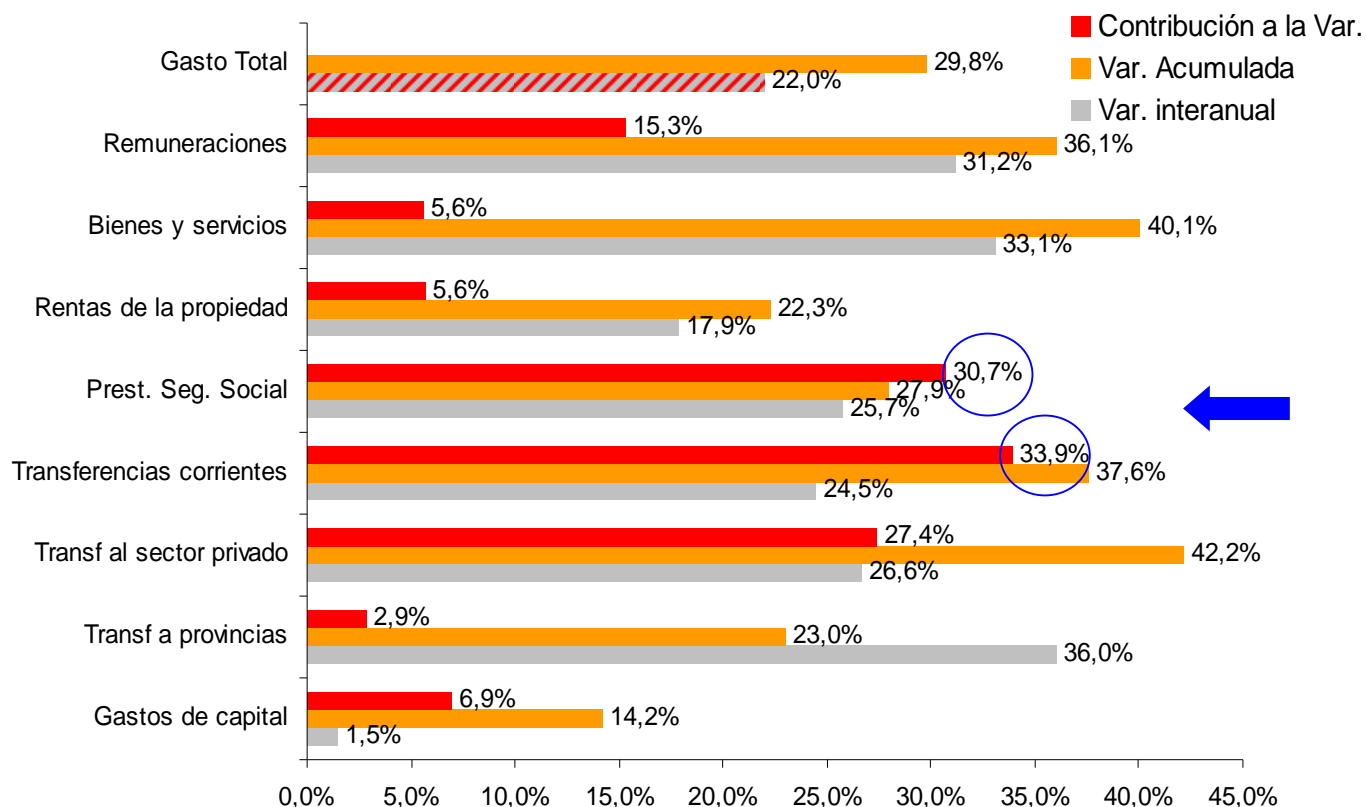
• La tasa de desocupación al primer trimestre de 2010 afecta al 8,3% de la Población Económicamente Activa, en un contexto más favorable, a partir del repunte de la actividad y su consecuente impacto en la creación de puestos de trabajo.

Fuente: INSECAP UCES en base a datos INDEC

En donde el gasto público ha sido fundamental para mantener la actividad durante 2009

Evolución del Gasto Público Nacional. Junio de 2010

Variación interanual, variación acumulada y contribución a la variación



- Al primer semestre de 2010 el gasto público está siendo motorizado por las prestaciones de la seguridad social y el gasto en transferencias corrientes (sobre todo al sector privado), que en forma conjunta explican el 64,5% de la variación acumulada.

Fuente: INSECAP UCES en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

El gasto público tuvo un comportamiento contracíclico, compensando el retroceso de la demanda agregada (2008-2009).

Resultado Fiscal Primario

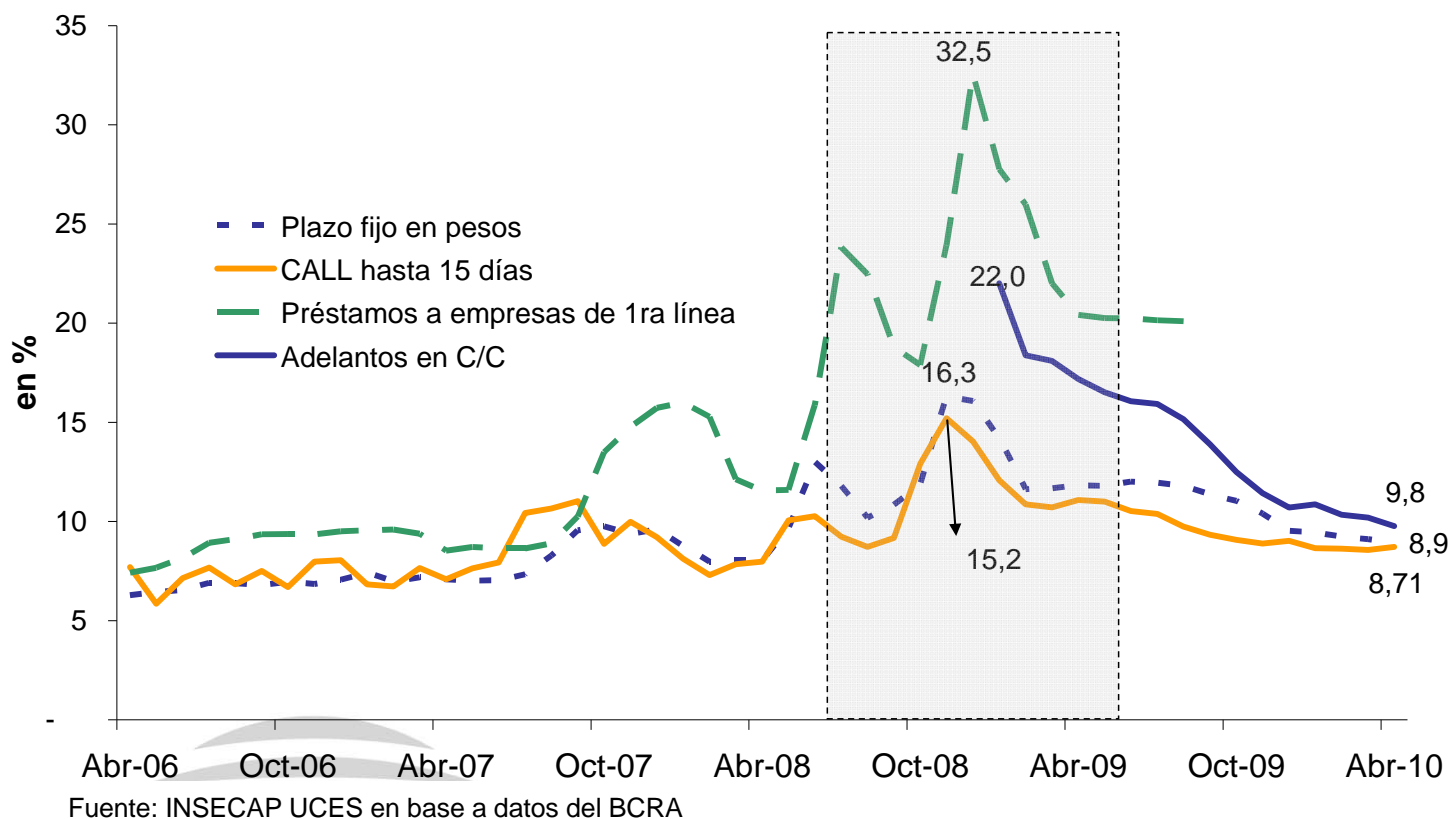


Fuente: INSECAP UCES en base a datos MECON

- El resultado fiscal primario creció en términos interanuales hasta el II Trimestre de 2008, cuando la economía recibió el impacto de la crisis internacional
- Durante el 2009, el superávit se redujo, totalizando \$17.299 millones de pesos. La reducción fue producto del menor crecimiento de los ingresos fiscales respecto a los gastos primarios.
- Sin embargo, si se descuentan ingresos de fondos del BCRA, ANSES y FMI, el 2009 hubiera cerrado con déficit primaria de \$8.329 millones.

Adicionalmente, la elevada liquidez del sistema bancario viene descomprimiendo el stress financiero. Se redujeron las tasas , aunque el crédito crece de forma moderada

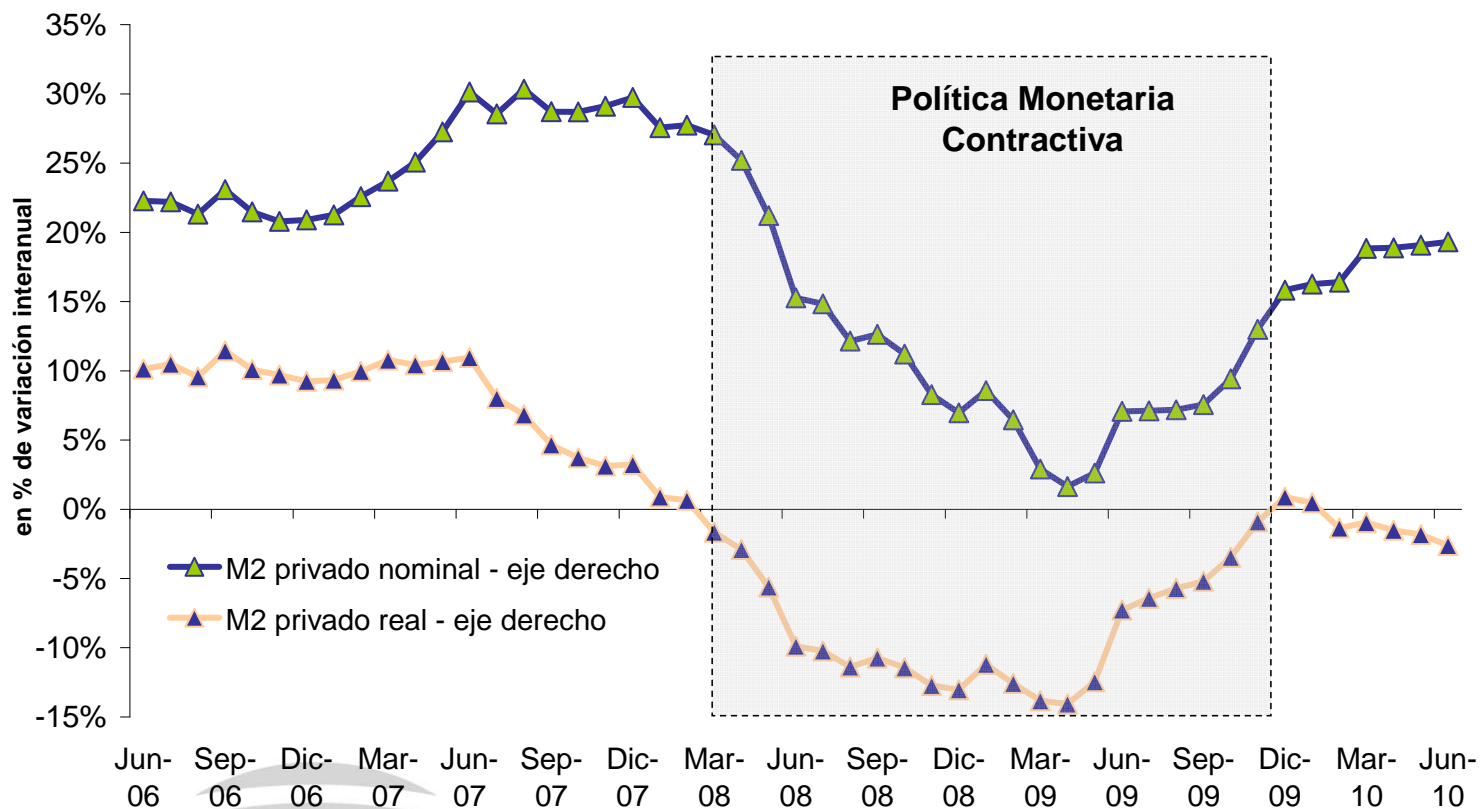
Principales tasas de interés



- La tasa CALL se situó en 9% cuando su pico fue alcanzado en noviembre del año pasado con 15,2%. La BADLAR en 9,8%, con techo de 16,1%.
- Los créditos nominales al Sector Privado No Financiero vienen mostrando incrementos en los últimos meses (15% i.a. en Mayo)
- Sin embargo, estas variaciones nominales implican todavía un estancamiento en la expansión crediticia en términos reales.

En un marco de cambio en la situación externa y con ello en la política monetaria

Política Monetaria: oferta de saldos reales



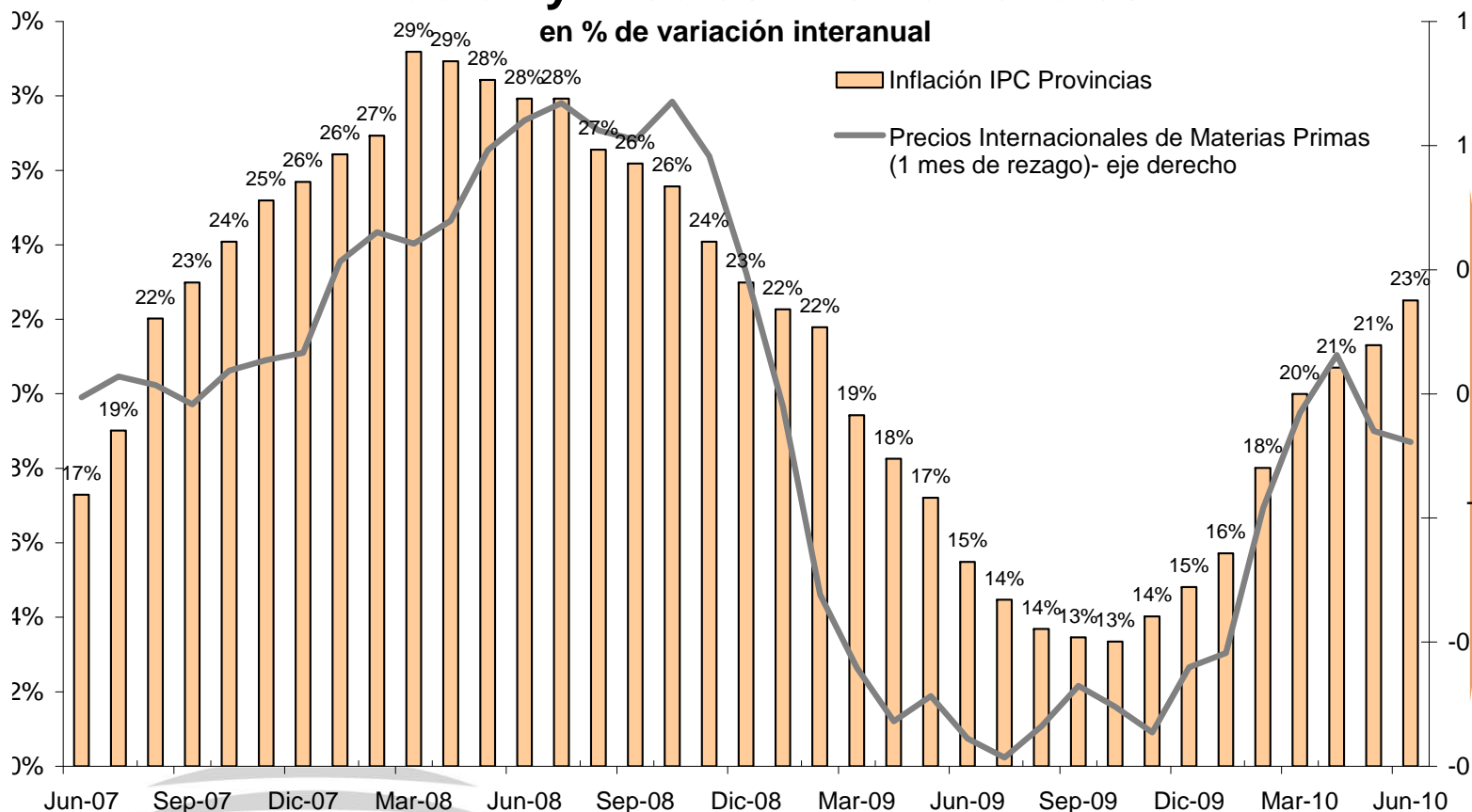
Fuente: INSECAP UCES en base a datos del BCRA y de Institutos Provinciales de Estadísticas

- Esto significó una reducción de los saldos monetarios reales, lo que traccionó al alza las tasas de interés
- En los últimos meses, con la normalización del mercado financiero mundial y local, la recuperación de la liquidez no llegó a alcanzar al aumento de los precios, por lo que todavía continúa mostrando caídas interanuales.

Bajo este cuadro, las presiones de precios internacionales influyen fuertemente en la determinación de los precios internos

Inflación y Precios Internacionales

en % de variación interanual



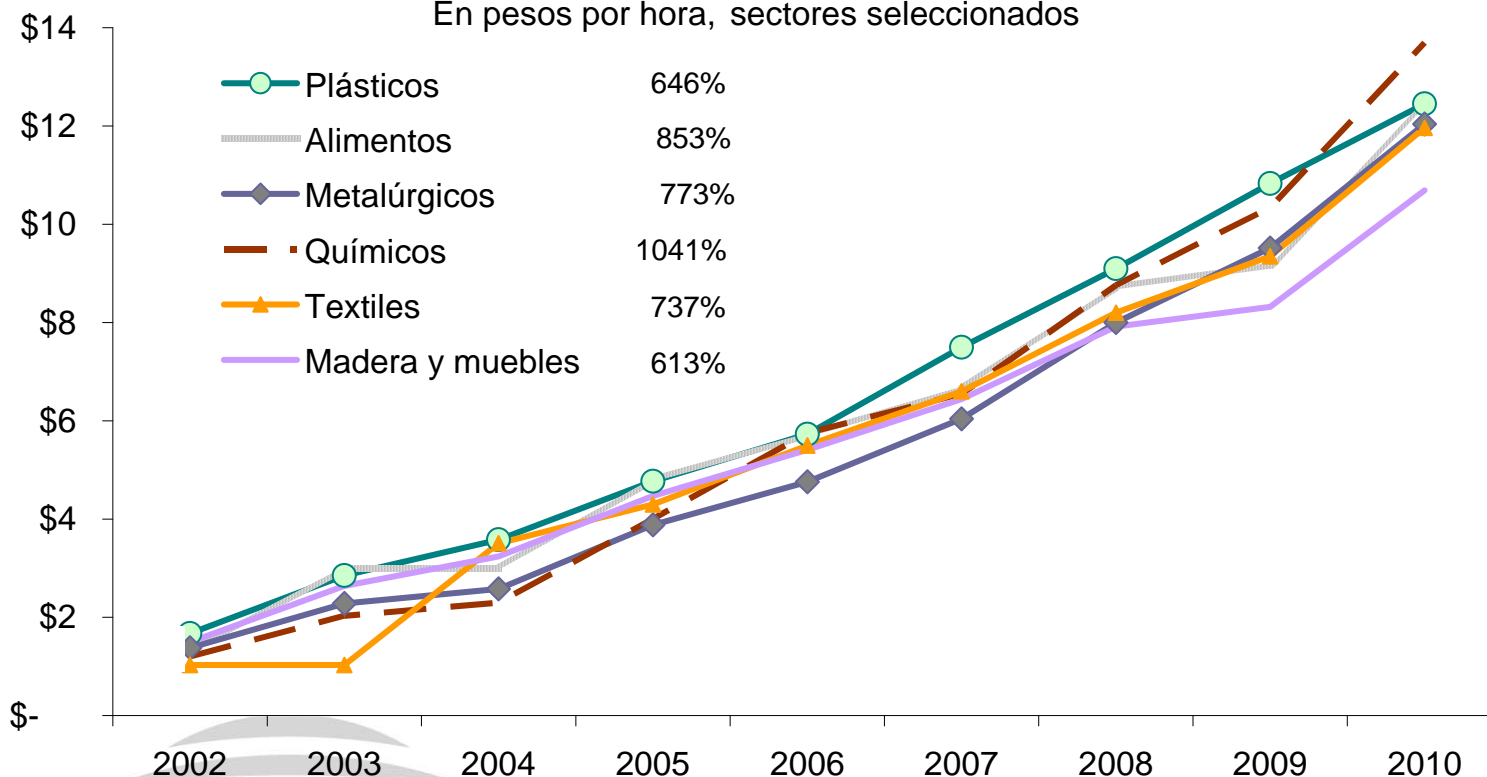
- La inflación es el resultado de una serie de fuerzas cuyo impacto se prolonga en el tiempo mediante varios mecanismos de transmisión, entre los que se cuenta la puja distributiva
- Entre estos impulsos debe reconocerse la influencia de los movimientos de precios internacionales y el aumento de los costos del proceso productivo (locales)

UeFuente: INSECAP UCES en base a datos del BCRA y de Institutos Provinciales de Estadísticas

Que se suma a las fuertes presiones salariales con la mejora de la actividad y sin parámetro para medir la inflación ...

Evolución del salario básico de convenio

En pesos por hora, sectores seleccionados



Fuente: INSECAP UCES en base a datos de Cámaras Sectoriales

- Desde 2002, las subas en los salarios básicos de convenio de la mayoría de las ramas que componen el entramado industrial presentaron fuertes subas
- Durante 2010, continuaron los incrementos salariales en la industria: alimentos 35%, metalúrgicos 27%, curtiembre 49%, madera 15%.

¿POR QUÉ INVIERTEN LOS EMPRESARIOS?

- I. Demanda creciente: exportaciones y mercado interno**
- II. Márgenes, rentabilidad presente y esperada**

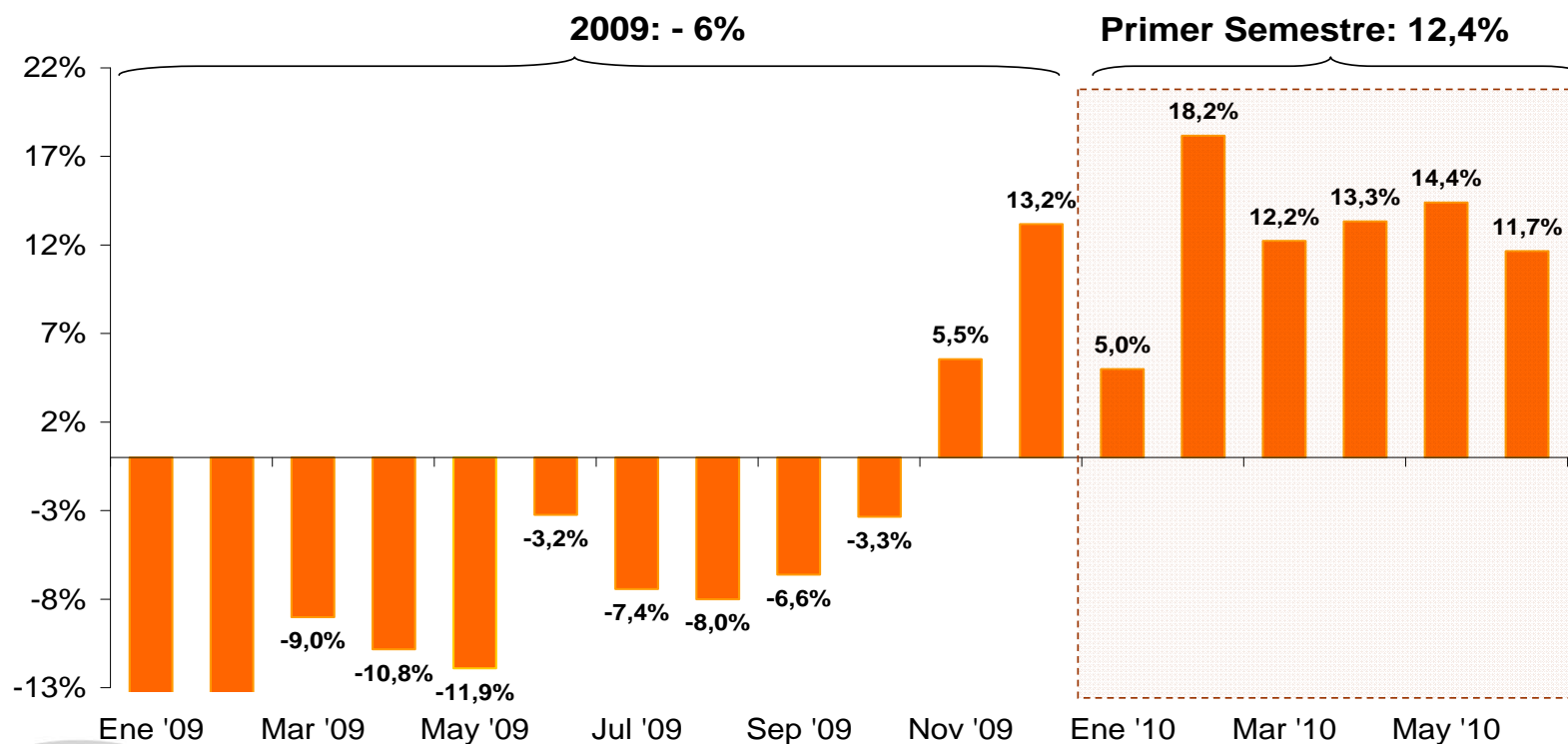
NEGOCIOS

- III. Seguridad jurídica y estabilidad de las reglas de juego**
- IV. Política industrial y de largo plazo**

CLIMA DE NEGOCIOS

Esto es relevante para que el crecimiento de la actividad se traduzca en mayor empleo e inversión...

Evolución interanual de la actividad industrial



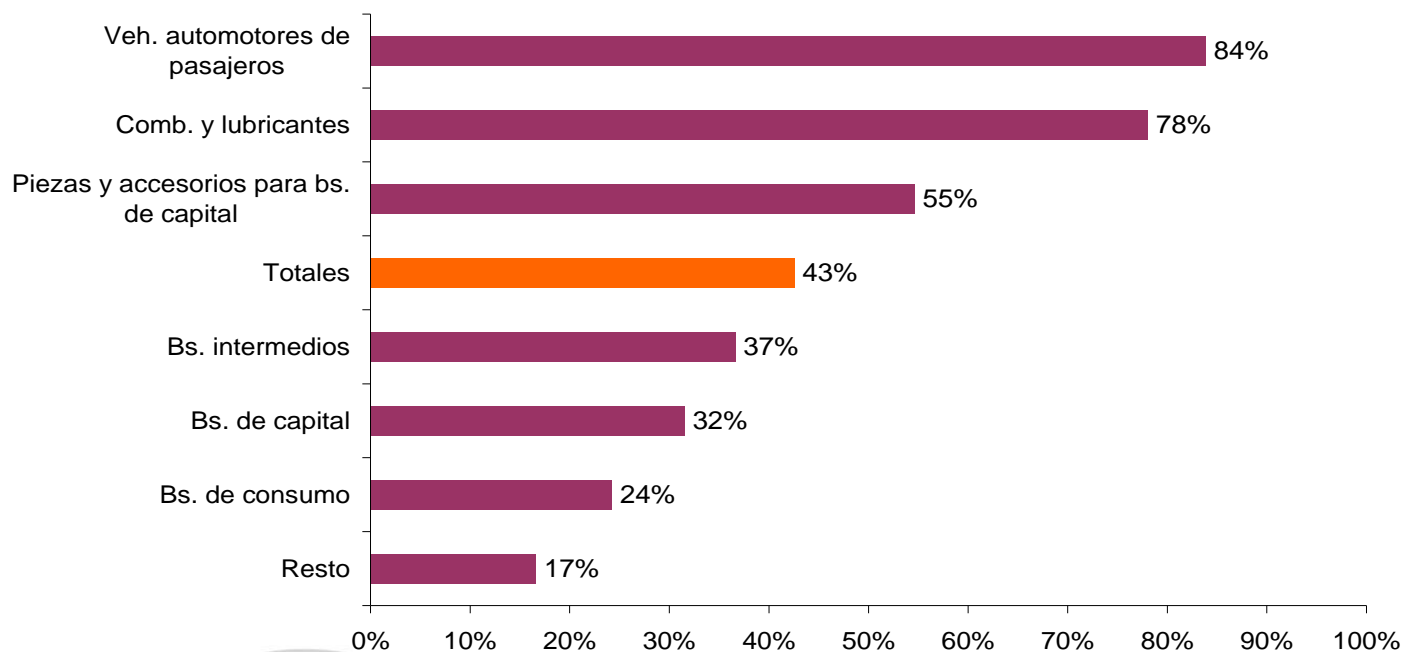
Fuente: CEU-UIA en base a datos de cámaras empresariales y organismos del sector público y privado

* Estimación en base a datos

Y no en un incremento de las importaciones, siendo una de las grandes encrucijadas, ya que puede condicionar el crecimiento de la producción y el empleo

Crecimiento de las importaciones

6 meses de 2010 vs. 6 meses de 2009



Fuente: CEU UIA en base a datos de INDEC

- En los primeros seis meses del año, las importaciones acumulan un crecimiento interanual de 43%
- Las importaciones de vehículos lideran en crecimiento, con casi 90%, debido a la recuperación de la industria automotriz.
- Le siguen Combustibles y lubricantes, piezas y accesorios para bs. de capital y bienes de capital.