

NEWS

1

JUN 2013

Tapa: "Escudo de La Bolsa de Comercio de Buenos Aires" (BCBA), fundada en 1854. Está ubicada en Av. de Mayo 267, CABA.



INSTITUTO DE
ECONOMIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS / UNICÉN

FCE UNICEN
ECONOMICAS

El Instituto de Economía es un centro de investigación dependiente de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Desde su creación en 2009, el Instituto ha estado ligado al desarrollo económico local, colaborando con los municipios de la zona y el sector privado.

DIRECTOR
SEBASTIÁN AUGUSTE

STAFF
SANTIAGO BARRAZA
CECILIA FUXMAN
SERGIO GUTIÉRREZ
DANIEL HOYOS MALDONADO
ANA LEGATO
PATRICIA LAURA RÁBAGO
MARÍA DEL CARMEN ROMERO
SEBASTIÁN RAMÓN
SANDRO JOSÉ GUIDI
MARIO RAVIOLI
MARIO SEFFINO
VERÓNICA BAZTERRICA

COLABORADOR
SANTIAGO LINARES

BECARIO
LORENA LUQUEZ

SECRETARIA EJECUTIVA
PIERINA FRONTINI

Editorial

Es un gran placer para mí dirigirme a ustedes en nuestro primer Newsletter. Con esta publicación, el Instituto da un nuevo paso en su breve historia para así acercarnos más a ustedes y para seguir contribuyendo con la sociedad. Desde que comenzamos con las actividades en el Instituto en 2009, hemos crecido a paso firme. Hemos realizado trabajos en distintos rubros y con diferentes fines y hemos contribuido con la formación de recursos humanos a través del programa de becarios y de la participación de profesores en los distintos proyectos. Por ejemplo, se realizó junto con el Municipio de Tandil el diseño de fideicomisos financieros para obra pública y se analizaron las "10 razones para invertir en Tandil". Se realizó un trabajo sobre finanzas locales para el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), un sistema de estadísticas locales para el municipio de Olavarría, un estudio de viabilidad económica financiera para la expansión del Puerto de Quequén, un censo social en Tandil y en la provincia de Salta, como así también trabajos para empresas como Jumbo y Loma Negra. Son más de 30 los proyectos realizados hasta el momento, y esperamos seguir creciendo con ustedes y con la ciudad. Con el presente Newsletter, el Instituto abre un nuevo mecanismo de comunicación con la sociedad. De publicación mensual, el reporte busca transmitir en forma técnica la evolución de la economía nacional y regional. Busca aportar información y estadísticas que ayuden a las personas a estar actualizadas y a tomar mejores decisiones. Esperamos que esta publicación sea de su utilidad.



DR. SEBASTIAN AUGUSTE
Director Instituto de Economía

Las opiniones vertidas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de quienes la emiten y no representan necesariamente el pensamiento del Instituto de Economía, de la Facultad de Ciencias Económicas, la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires o sus autoridades. Los contenidos de esta publicación pueden ser reproducidos parcialmente siempre que el extracto vaya precedido por una referencia completa al Instituto de Economía, FCE, UNICEN, seguida de la fecha de publicación del documento. En nuestra Web: <http://www.econ.unicen.edu.ar/ie/> puede suscribirse a este Newsletter. Para consultas o comentarios, escribir a instituto_economia@econ.unicen.edu.ar.



Dr. Sebastián Auguste

Doctor en Economía por la Universidad de Michigan, Ann Arbor, EE.UU. y Licenciado en Economía de la Universidad de Buenos Aires.

Es Director del MBA de la Universidad Torcuato Di Tella y Director del Instituto de Economía en la UNICEN.



Lic. Mario Seffino

Licenciado en Economía (UNMdP). Docente e investigador de la Facultad de Ciencias Económicas y del Instituto de Economía.

Tandil. Crecimiento balanceado

Desde la salida de la crisis del 2001/2002 Tandil ha crecido por encima del promedio nacional y provincial. Ha sido un polo muy dinámico que ha logrado atraer inversiones y personas. Entre el Censo 2001 y 2010 su población creció un 22%, duplicando el promedio nacional (10.6%), atrayendo a muchos jóvenes y generando oportunidades. Este crecimiento poblacional fue más que acompañado por el crecimiento económico, el ingreso per cápita pasó de ser similar al promedio nacional a principios de los 90s a ser un 50% superior actualmente, posicionando a la ciudad entre las más dinámicas del país. Desde 2003 el municipio ha crecido en términos per cápita al doble del crecimiento provincial, algo de lo que se pueden jactar pocos municipios del país.

Este crecimiento fue balanceado y no se explica por un solo sector. De hecho la diversificación económica del municipio aumentó significativamente. El crecimiento no descansó sólo en la bonanza del sector agropecuario, por el contrario, muchos otros sectores fueron más dinámicos aún. Entre ellos cabe mencionar la industria del software, el turismo y los servicios conexos, la manufactura industrial y de agroalimentos, y por supuesto la construcción. El sector agropecuario pasó de representar el 15% del valor agregado generado en el municipio en 2003 a menos del 12%, cuando a nivel provincial mantuvo su participación. Esta transformación estructural posiciona a la ciudad en una situación relativa mucho mejor, Tandil ya no es el mismo municipio.

Según el último censo, en Tandil sólo el 3.7% de los hogares tienen necesidades básicas insatisfechas (NBI), una forma de medir la pobreza, ratio muy inferior al observado a nivel provincial o nacional (9.1%). Las personas desocupadas solo alcanzan al 5% del total.

La evolución reciente

Los indicadores más recientes disponibles, tales como patentamiento de automotores o metros cuadrados permitidos, muestran sin embargo que la actualidad le está siendo algo más adversa a la ciudad, en comparación con el país o la provincia de

Buenos Aires. En patentamiento de nuevos automotores, por ejemplo, Tandil mostró tasas de crecimiento superiores al total provincial o al nacional, a excepción de los años 2008 y 2009 afectados por el conflicto con el sector agropecuario.

Entre enero y mayo de 2013 los patentamientos de autos nuevos crecieron al 4.6% en relación a igual período de 2012, bastante por debajo de lo observado a nivel provincial (10.9%) o a nivel nacional (8.7%). Este menor crecimiento en lo que va del año de patentamientos también se observa en Olavarría y en menor medida en Azul (ciudad que venía de un año muy malo en 2012). Si agregamos a las tres ciudades, el crecimiento en este período fue de tan solo 5.5%, casi la mitad que el provincial.

Respecto al stock de depósitos en el sistema financiero y de conformidad con los datos proporcionados por el B.C.R.A., los depósitos en Tandil aumentaron, en el primer trimestre de 2013, un 5,8% respecto al último trimestre de 2012.

Dicha variación es inferior a lo ocurrido en el resto de los partidos de la provincia de Buenos Aires, cuya variación promedió +7,7% para el mismo período o al promedio nacional que fue de 7%. Esta tasa de 5,8% para este primer trimestre es equivalente a una tasa anual de 25.3%, cercana a la tasa de inflación esperada para 2013 que reportan consultoras privadas, lo que indica que en términos reales los depósitos se encuentran estancados.

En Olavarría la tasa de crecimiento de los

PATENTAMIENTO DE AUTOMOTORES. ACUMULADO ENERO A MAYO DE CADA AÑO

	AZUL	OLAVARRÍA	TANDIL	REGIÓN	PROV. BS AS	ARGENTINA
2006	388	555	739	1,682	63,743	213,172
2007	420	734	1,001	2,155	80,239	259,180
2008	495	837	1,092	2,424	89,323	291,980
2009	393	624	749	1,766	75,716	235,666
2010	518	750	969	2,237	92,668	283,668
2011	701	1,028	1,481	3,210	119,746	366,379
2012	691	1,134	1,531	3,356	129,784	391,946
2013	750	1,190	1,601	3,541	143,897	426,160

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES

2007	8.2%	32.3%	35.5%	28.1%	25.9%	21.6%
2008	17.9%	14.0%	9.1%	12.5%	11.3%	12.7%
2009	20.6%	25.4%	31.4%	27.1%	15.2%	19.3%
2010	31.8%	20.2%	29.4%	26.7%	22.4%	20.4%
2011	35.3%	37.1%	52.8%	43.5%	29.2%	29.2%
2012	1.4%	10.3%	3.4%	4.5%	8.4%	7.0%
2013	8.5%	4.9%	4.6%	5.5%	10.9%	8.7%

depósitos del primer trimestre fue de tan solo 2.2% respecto al último trimestre de 2012, mientras que en Azul algo más alta, 6.5%, pero en ambos casos por debajo del promedio provincial o nacional.

En tanto los préstamos también crecieron en Tandil durante el mismo período (+1,9%), porcentaje menor a la performance registrada en el resto de los partidos de la provincia con una variación positiva del 4,4%, pero la situación de Olavarría y Azul es la opuesta, por lo que en el agregado regional los préstamos no han evolucionado por debajo de la provincia.

La economía de Tandil ha cambiado, y seguramente lo mismo puede decirse de otros municipios como Olavarría, que han logrado crecer por encima de los promedios nacionales. Cabe preguntarse entonces en qué medida la evolución de la economía afectará a estas nuevas economías. En el caso de Tandil, muchas de las actividades que fueron muy dinámicas en los 2000s son muy sensibles al nivel de ingreso, como el

turismo y la construcción, al tiempo que la rentabilidad de sectores más tradicionales como el agropecuario ha mermado significativamente. La industria del software depende en gran medida de la evolución del tipo de cambio oficial, ya que una parte tiene como destino las exportaciones.

EVOLUCIÓN DE DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS. DATOS ACUMULADOS TRIMESTRALES

Depósitos y Préstamos, saldos expresados en millones de pesos corrientes y su variación trimestral

	AZUL		OLAVARRÍA		TANDIL		REGIÓN		PROV. BS AS	
DEPÓSITOS										
1° T 2012	\$ 451	-	\$ 715	-	\$ 820	-	\$ 1,986	-	\$ 48,565	-
2° T 2012	\$ 472	4.7%	\$ 761	6.5%	\$ 860	4.9%	\$ 2,094	5.4%	\$ 50,093	3.1%
3° T 2012	\$ 523	10.7%	\$ 768	0.9%	\$ 926	7.6%	\$ 2,217	5.9%	\$ 53,216	6.2%
4° T 2012	\$ 546	4.4%	\$ 837	8.9%	\$ 991	7.0%	\$ 2,374	7.1%	\$ 57,762	8.5%
1° T 2013	\$ 581	6.5%	\$ 855	2.2%	\$ 1,049	5.8%	\$ 2,485	4.7%	\$ 62,191	7.7%
PRESTAMOS										
1° T 2012	\$ 401	-	\$ 517	-	\$ 838	-	\$ 1,756	-	\$ 29,327	-
2° T 2012	\$ 395	1.5%	\$ 542	4.8%	\$ 859	2.5%	\$ 1,796	2.3%	\$ 31,722	8.2%
3° T 2012	\$ 433	9.8%	\$ 550	1.6%	\$ 971	13.0%	\$ 1,955	8.9%	\$ 34,380	8.4%
4° T 2012	\$ 498	14.8%	\$ 616	12.0%	\$ 1,070	10.2%	\$ 2,184	11.7%	\$ 40,140	16.8%
1° T 2013	\$ 684	37.4%	\$ 655	6.3%	\$ 1,091	1.9%	\$ 2,429	11.2%	\$ 41,901	4.4%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del B.C.R.A.

El contexto internacional

El contexto internacional sigue siendo favorable para la Argentina, con buenos precios de commodities. La discusión actual pasa por la incertidumbre que hay sobre las economías desarrolladas. Las proyecciones de crecimiento para Europa para los próximos años son muy pobres, pero eso no es algo que nos debiera preocupar. Más relevante para el contexto local es lo que pase con la tasa de interés de los EE.UU., que en los últimos días ha empezado a subir, lo que hace pensar que a futuro no tendremos la misma situación actual de una generosa y expansiva política monetaria, que mantuvo en los últimos años la tasa de interés de este país en mínimos históricos. Los datos más recientes muestran que no se generó inflación y que la economía de EE.UU. ya se está recuperando de la crisis, lo que explica porqué el mercado está tan inquieto con lo que suceda con las tasas de interés. Si las tasas suben antes de lo previsto, o sea EE.UU. es más agresivo de lo esperado en deshacer su expansiva política monetaria, el mundo emergente lo sufrirá con caída de precios de commodities y encarecimiento del costo del dinero, especialmente para la colocación de deuda pública y privada. Esto sería una mala noticia para Argentina. También es de destacar que el crecimiento en China se está desacelerando y que la economía de Brasil está mostrando claros signos de debilidad para generar crecimiento. Estas dos también son malas noticias para la Argentina, ya que el crecimiento chino puso presión sobre los precios de los commodities, al tiempo que el crecimiento brasilero generó una gran demanda de productos manufactureros argentinos.

Todo indica que la situación externa a futuro ya no será tan favorable para nuestra economía, pero esto no es lo mismo que decir que será desfavorable. El mundo emergente seguirá creciendo a tasas altas, pero no tanto como las observadas en los últimos años. China ya no crecerá a tasas chinas.

Con este contexto internacional lo que haga Argentina localmente es mucho más relevante. Las políticas favorables al crecimiento sostenido e inclusivo se vuelven más imperiosas. Muchos han afirmado que el país la ha ido bien por su viento de cola, y que no importó cómo se manejó el barco. Más allá de que esta afirmación sea cierta o no, lo cierto es que el viento de cola ya no será tan fuerte, manejar bien el barco será imperioso en aguas más agitadas.



Lic. Guillermina Simonetta

Licenciada en Economía (UBA). Especialista en mercado de capitales (UBA-MERVAL-IAMC). Es Asesora y analista de mercados. Investigadora Visitante del Instituto de Economía, UNICÉN.

De la mano del "Dólar Blue" sale a la luz la incertidumbre respecto del futuro de la economía

Sin duda, la variable que ha estado en el foco de atención en el plano económico en el 2013 ha sido la evolución del dólar paralelo, y a pesar de ser un mercado chico en volumen de operaciones, no podemos negar el impacto de esta variable en la formación de expectativas. El 2012 el dólar oficial cerró con un valor de \$4.875/4.925, mientras que el blue de cierre de la jornada del 8/5. A pesar de lo reducido del mercado informal (se estima que opera cerca de 15 millones en las últimas semanas), y de la discusión subyacente de la relevancia o no de esa formación de precio de la divisa norteamericana, lo que nadie puede soslayar son las tendencias en la evolución de la variable y por ende los factores que están detrás del incremento del dólar paralelo.

Para fines de Mayo la cotización del dólar paralelo ha mostrado un fuerte descenso, regresando a niveles entre \$8,5-8, en parte gracias a la intervención de la Anses vendiendo títulos públicos en dólares de su cartera, diluyendo la cotización del "dólar contado con liquidación" implícito en la cotización de esos bonos, y que guarda una importante correlación con el comportamiento del informal. En términos económicos, aunque muchas veces tratamos de pensar en un precio de equilibrio o cuál debería ser el valor del dólar, la realidad es que esta divisa forma su precio en función de las pujas de la demanda y de la oferta, como cualquier activo, por lo que ante restricciones a la cantidad que se ofrece (derivadas del "cepo cambiario"), el mercado ajusta por precio, más aún si el panorama macroeconómico refleja incertidumbre a futuro.

Así, luego de años de estabilidad, la cuestión cambiaria volvió a ser el centro de la escena en el 2012 y en particular en este transcurso de 2013, dominando en el común de la gente el sentimiento de falta de dólares para las transacciones necesarias de una economía. Desde el 2011 se instaló la percepción que el dólar estaba "barato"

en relación al precio del resto de bienes y servicios, y ese incremento de la demanda fue atacado con medidas de restricción cada vez mayores... cepo-restricciones a las importaciones-impuestos a las compras de pasajes y bienes en el exterior, (dólar turista)-persecución a casas de cambio o "cuevas"-límites de extracciones con tarjetas de crédito como adelantos de efectivo en el exterior...

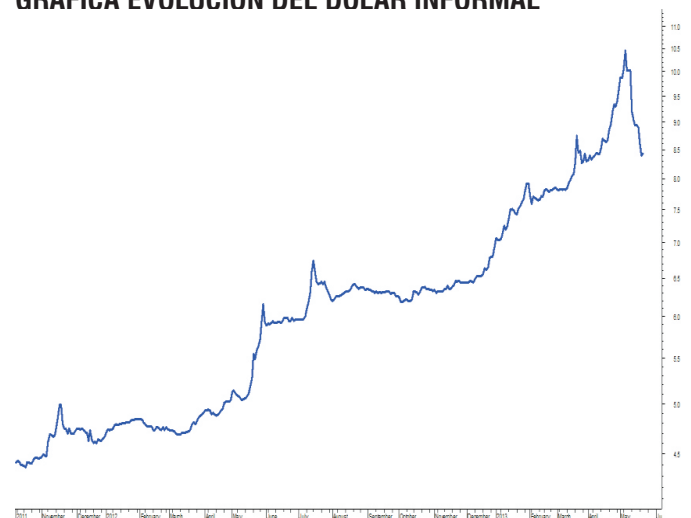
¿De dónde surgía esa percepción? Básicamente de la comparación de la evolución de los precios del resto de los productos que se transan en el país, versus un dólar prácticamente planchado. La inflación es una variable clave dentro de la discusión respecto del tipo de cambio. Por otro lado tenemos dos de los problemas centrales de la política económica: el incremento de la emisión de pesos para financiar el gasto público y la evolución de las reservas internacionales que han venido reduciéndose en forma marcada.

Las restricciones externa (cuenta corriente) y fiscal que estuvieron ausentes hasta el 2010, y que dominaron los ciclos de la economía argentina anteriores a estas últimas décadas, hoy han vuelto al centro de la escena. Las expectativas para este año algo más optimistas en términos de crecimiento comparado a los magros datos del 2012, se sostenían fundamentalmente en dos factores clave: el crecimiento de Brasil; y una cosecha muy por encima de la campaña anterior. El escenario en Brasil dista bastante del esperado por todos no mucho tiempo atrás. La aceleración del crecimiento sigue siendo una materia pendiente, haciéndose esperar desde incluso la segunda mitad del año pasado. En el caso de la cosecha, las proyecciones ya se ubican bien lejos de las

55 millones de toneladas de soja de un tiempo atrás. Hoy, el balance de la campaña muestra una cifra cercana a las 48 millones de toneladas. Asimismo, la volatilidad en el plano cambiario desincentivan la liquidación de exportaciones, toda vez que se amplía la brecha entre la cotización informal y la oficial, en un mercado que a su vez percibe menos por el impacto de las retenciones.

Dentro de las importaciones, la cuestión energética sigue dejando un rojo que suma mucho a la problemática de falta de divisas. Es por ello que el movimiento del dólar paralelo no se circunscribe sólo al ámbito especulativo de un pequeño grupo de personas y de un escaso volumen, sino que es el reflejo de una serie de variables económicas que erosionan la confianza en nuestra moneda. Las medidas restrictivas o de control que se apliquen podrán tener un impacto de corto plazo, no obstante es claro que para revertir una tendencia, se necesiten soluciones de fondo, considerando las causas del problema.

GRÁFICA EVOLUCIÓN DEL DÓLAR INFORMAL

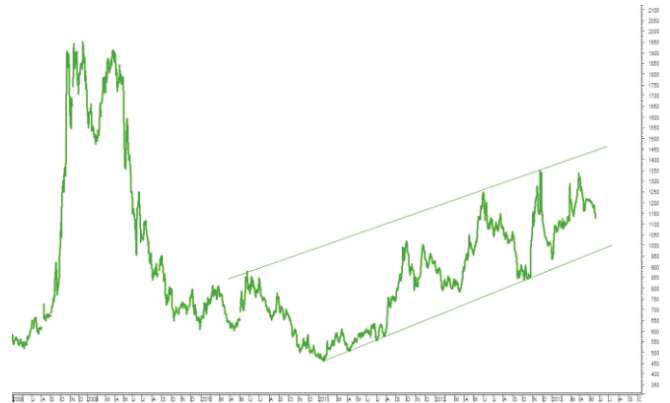


LA COYUNTURA EN GRÁFICOS

MERCADO ACCIONARIO ARGENTINO - EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE Merval (EN PESOS)



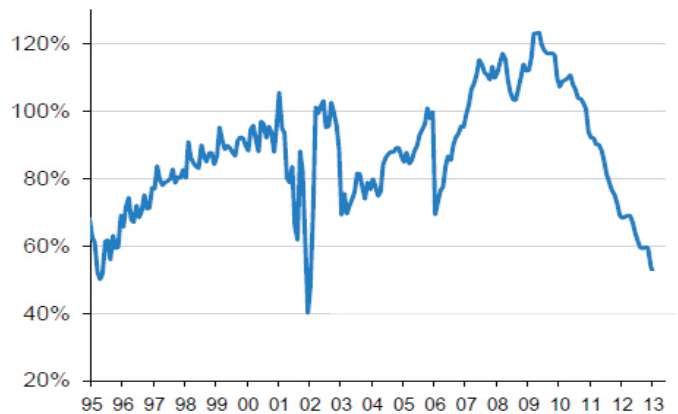
ÍNDICE DE RIESGO PAÍS ARGENTINA, EMBI+ DE J.P. MORGAN



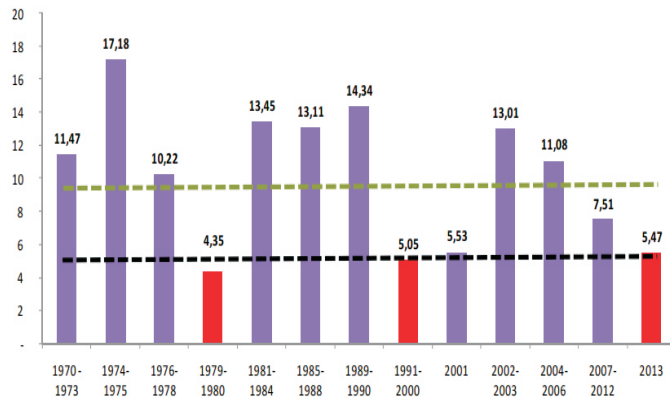
INFLACIÓN AL CONSUMIDOR -IPC CONGRESO, VARIACIÓN INTERANUAL (EN %)



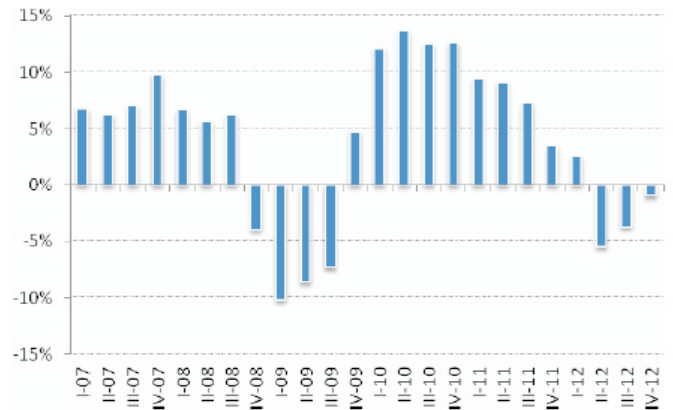
RATIO RESERVAS/M2 PRIVADO (MEDIOS DE PAGO DEL SECTOR PRIVADO)



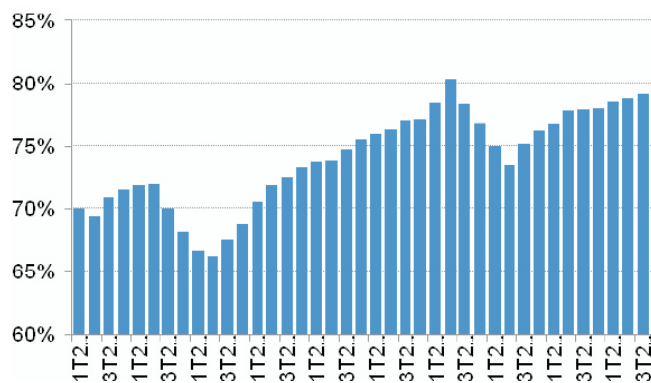
TIPO DE CAMBIO REAL - PESOS POR DOLAR, AJUSTADO POR INFLACION DESDE 1970



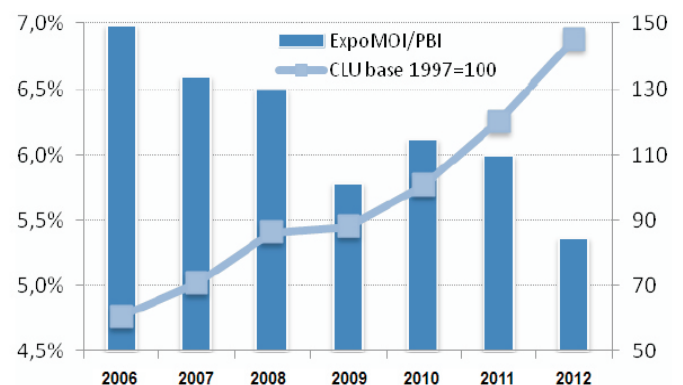
VARIACION INTERANUAL DEL INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL - UIA



RATIO COSTO DE VENTA SOBRE FACTURACION ACUMULADO 12 MESES PARA 26 EMPRESAS IND.



EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL (MOI) Y COSTO LABORAL UNITARIO



Variables Macro

- El superávit comercial disminuyó 37,9% interanual en abril (según Indec), aunque la balanza comercial sigue siendo superavitaria por USD 1.151 millones.
- La confianza de los consumidores cayó 5,5% mensual en mayo (según UTDT).

- La tasa de desempleo alcanzó en el 1ºT 2013 los 7,9% (según Indec).
- El riesgo país ha incrementado en lo que va de 2013 en 16.85% (EMBI+) y el dólar blue se ha devaluado un 30% en el año.