



INFORME DE COYUNTURA

“El TCRM aún se ubica en un 72,0% por encima de los valores alcanzados bajo la convertibilidad ” “el TCRM ha quedado muy expuesto a medida que no se frena el crecimiento de los precios”

Staff de Reporte Económico

Lic. Alejandro Banzas
(Economista Jefe)

Economistas y Profesionales

Lic. Cecilia Alvis
Lic. Sergio Burlando
Lic. Lorena Fernandez
Lic. Federico Grasso
Dr. José M. Krause Mayol
Sr. Xavier Lambruschini

Contacto

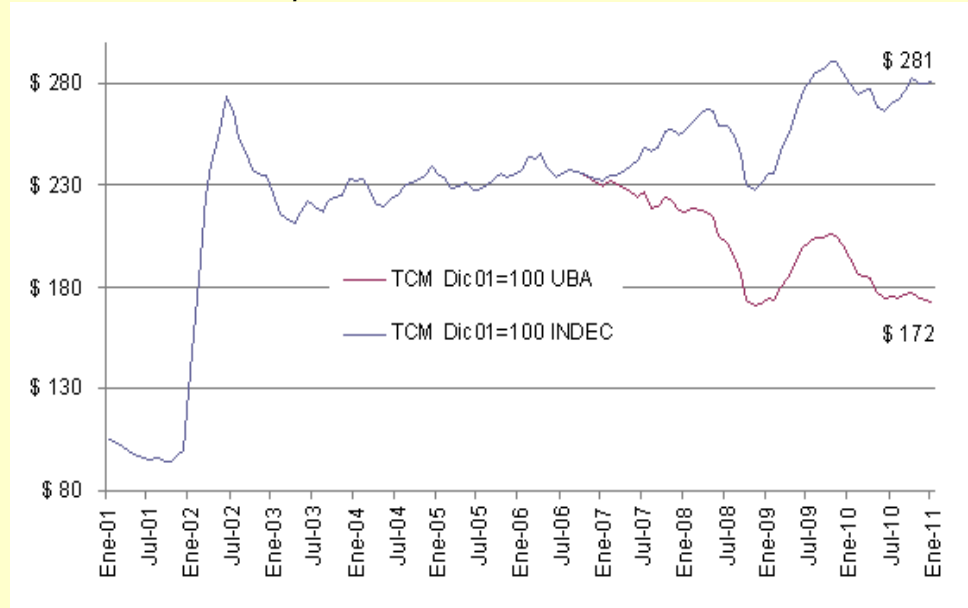
info@reporte economico.com.ar

www.reporteeconomico.com.ar

También en Facebook.-

“Si se desagrega por las principales monedas el análisis puede ser más preocupante de lo que en apariencia luce. El tipo de cambio bilateral con el dólar la diferencia es de tan sólo un 13,0%. En referencia al Euro, la brecha es del 66, %, en tanto que la variación más significativa, y por lo tanto el que mayor aporte hace al valor del TCRM es Brasil, cuya diferencia con el peso respecto a los valores del 2001 se sitúa en el 129%.

Gráfico 1. Evolución del Tipo de cambio real Multilateral.

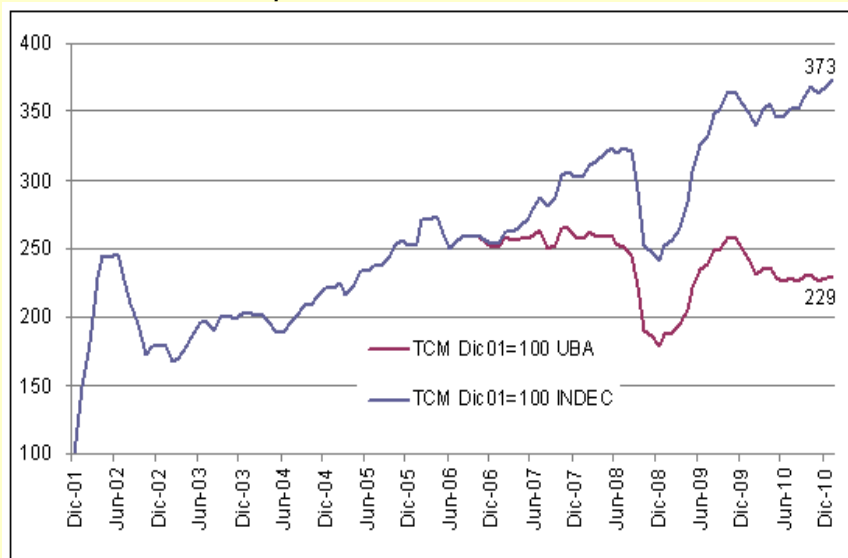


Fuente: Elaboración propia en base al BCRA /Bs As City y Mecon.-

- La política cambiaria ha sido desde la salida de la convertibilidad, uno de los pilares en el que se sustentó el modelo productivo y que le permitió al gobierno de Néstor Kirchner iniciar un círculo virtuoso de crecimiento, basado en un tipo de cambio real alto y competitivo, redundando en un fuerte saldo comercial y fiscal conjuntamente con una sensible baja de la tasa de desempleo.
- En tal sentido, el crecimiento sostenido del nivel de precios y la falta de políticas agresivas de contención de precios ha desgastado el principal sostén del pretendido modelo productivista. Es bien sabido, que la veracidad de los datos que provee el INDEC es descartada por parte de los analistas, a la hora de efectuar un análisis serio de la realidad.
- Por tal motivo, para la medición del tipo de cambio real multilateral (TCRM) medida ponderada de los tipos de cambio reales bilaterales con los países con los que Argentina comercia, hemos utilizado como variable de ajuste el IPC elaborado por Bs As City (proyecto de investigación perteneciente a Ciencias Económicas de la UBA).
- El mismo nos arroja las siguientes conclusiones al mes de enero (última información disponible): El TCRM se ubica en un 72,0% por encima de los valores alcanzados bajo la convertibilidad, mientras que según la medición bajo el IPC del INDEC se sitúan un 181% por encima de lo registrado en diciembre de 2001. Sin embargo si se desagrega por las principales monedas el análisis puede ser más preocupante de lo que en apariencia luce. El tipo de cambio bilateral con el dólar la diferencia es de tan sólo un 13,0%. En referencia al Euro, la brecha es de apenas el 66,0%, en tanto que la variación más significativa, y por lo tanto el que mayor aporte hace al valor del TCRM es Brasil, cuya diferencia con el peso respecto a los valores del 2001 se sitúa en el 129%.

LA EVOLUCIÓN DE LA COMPETITIVIDAD A TRAVÉS DEL TIPO DE CAMBIO..... MUESTRA UNA “BRASILDEPENDENCIA”.

Gráfico2. Evolución del Tipo de cambio Real Bilateral con Brasil.-



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA /Bs As City y Mecon.-

“En consecuencia, la próxima administración deberá considerar seriamente que tiene una sustantiva tarea para reacondicionar las virtudes del incipiente modelo y desactivar las “Bombas” que dejará el Kirchnerismo en materia de subsidios, tarifas, energía e inflación, tarea nada sencilla por cierto”

- Tal como se desprende del siguiente cuadro, la relación del Tipo de cambio bilateral entre nuestro país y Brasil es lo suficientemente competitivo que nos permite sostener aún la brecha del TCRM del conjunto respecto a los valores alcanzados en la convertibilidad.
- Precisamente este comportamiento a ser monitoreado, pone la atención en las políticas económicas que surjan del nuevo presidente. La cotización del real tiende a reaccionar de forma más consistente al comportamiento de las materias primas y a la perspectiva de flujo cambiario que a los datos sobre la entrada y salida de dólares del país. La correlación de nuestro tipo de cambio con el índice de commodities es alta, mientras que la correlación con el flujo presente es muy baja.
- En el año las exportaciones hacia el Mercosur crecieron el 25% en todos los rubros, a excepción de Combustibles y energía. La suba más importante en valor absoluto corresponde a las exportaciones de Manufacturas de origen industrial. Las importaciones subieron el 45% en el período, registrando incrementos en todos sus usos. Sobresalieron las compras de Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes intermedios y los Bienes de capital. El intercambio con el bloque durante los doce meses arrojó un déficit comercial de 1.674 millones de dólares.
- **El Mercosur** representó exportaciones durante el año 2010 por u\$s17.294 millones de los cuales el 10,3% corresponde a Productos Primarios, 11,7% Manufacturas de Origen Agropecuario, 68,7% Manufacturas de Origen Industrial y el 9,4% restante Combustibles. A excepción de éste último con una caída del 16%, todos los rubros registraron tasas de crecimiento por encima del 25%. (PP +28%; MOA +26%; MOI +33%).

DEL ANÁLISIS DE REPORTE ECONÓMICO SE DESPRENDE QUE EL SI BIEN LA ECONOMÍA DISPONE AÚN DE UN COLCHÓN EN LA FORTALEZA DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL AMPLIO EL MISMO TIENE UNA ALTA DEPENDENCIA CON LA MONEDA BRASILEÑA. SI ESTE PAÍS TRANSITARA POR UNA CORRECCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL PODRÍA IMPACTAR DESFAVORABLEMENTE EN NUESTRA COMPETITIVIDAD.”

LA EVOLUCIÓN DEL BALANCE COMERCIAL ARGENTINO

“

- En el mes de enero de 2011 la balanza comercial marcó un superávit de 513 millones de dólares, cifra que representó una disminución del 58% con respecto al mismo período del año anterior. Esta tendencia se afirma desde los primeros meses del año anterior en el que la tasa de crecimiento de las importaciones han sustantivamente más grandes que las de las exportaciones. El atraso del tipo de cambio en términos reales conjuntamente con una mayor demanda de productos importados merced al crecimiento de la actividad económica y a la mayor presión importadores en algunos rubros sensibles convierten en un muy corto plazo en una complicación más que puede impactar en un plazo medianamente corto la importante masa de divisas que fortaleció el modelo en los últimos años.
- Durante Enero las exportaciones reportaron ingresos por 5.392 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 4.879 millones de dólares. El mayor valor exportado con respecto a enero del año anterior resultó principalmente por un aumento de las cantidades vendidas del (11%) y de los precios (10%). No obstante dicho incremento no alcanza a morigerar el fuerte crecimiento de las importaciones.
- Los rubros que registraron mayores aumentos en las exportaciones fueron: Material de transporte terrestre, Grasas y aceites, Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, Productos Lácteos, Máquinas y aparatos, material eléctrico, Mineral de cobre y sus concentrados y Productos químicos y conexos.
- El valor de las importaciones fue 52% mayor que en el mismo período de 2010. Esto se debió a un aumento en las cantidades (40%) y de los precios (9%). Los rubros que registraron mayores aumentos fueron: Bienes intermedios, Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes de capital y Combustibles y lubricantes. El 29% de las compras al exterior fueron hechas en el ámbito del Mercosur, bloque que a su vez concentró el 30% de las exportaciones argentinas. Comparando estos resultados con enero del año anterior, los envíos argentinos hacia su principal socio comercial aumentaron 47%, mientras que las importaciones provenientes del mismo aumentaron 36%. Enero de 2011 obtuvo un saldo comercial positivo de 210 millones de dólares en relación con el Mercosur.

Cuadro 1: Situación del Comercio Exterior Regional

	<i>Export/PBI</i>	<i>Impo/PBI</i>	<i>Saldo/PBI</i>
Chile	35,9	26,2	9,7
Venezuela	34,3	15,8	18,5
Ecuador	27,4	28	-0,6
Bolivia	26,9	23,3	3,6
México	25,6	26,6	-1
Paraguay	22,8	44,4	-21,6
Perú	21,8	16,6	5,2
Argentina	21,4	14,8	6,6
Uruguay	19,2	23,1	-3,9
Colombia	14,7	15,3	-0,6
Brasil	12,5	8,9	3,6

Fuente: Elaboración propia en base al CEI.-

- En el mes de enero se destacaron las compras de vehículos para transporte de personas, gas oíl, minerales de hierro, partes y accesorios de carrocerías de vehículos automóviles, gas natural licuado, grupos electrógenos con motor de émbolo, fosfato monoamónico, partes para aparatos receptores de radiotelefonía, televisión y video proyectores, cajas de cambio y partes de turbinas de gas

- La aplicación por parte del gobierno nacional del sistema de Licencias No Automáticas (LNA) a nuevos productos, como artículos metalúrgicos, electrónicos de consumo, hilados y tejidos, autos de alta gama, moldes y matrices, vidrio, bicicletas y partes de bicicletas, refleja claramente dos situaciones: en primer lugar la necesidad de tener controlada la demanda interna de dólares y por otro la tendencia hacia la sustitución de productos elaborados localmente que han visto incrementado sus precios por bienes importados que a menor precio permiten a los comerciantes locales continuar atendiendo al demanda local..
- A diferencia de las exportaciones, las importaciones alcanzaron un sustantivo crecimiento en cantidades y no en precios. En consecuencia, la sustitución ya mencionada corresponden a un problema estructural donde la mejora en la competitividad de dichos productos complica aún más a futuro la posibilidad de revertir éste fenómeno con lo cual queda un margen muy estrecho para poder disminuir el ritmo importador sin una fuerte desaceleración en el nivel de actividad.
- En un análisis desagregado hacia el interior de las importaciones, el rubro más significativo corresponde a los Bienes de Capital que han evidenciado una caída de los precios en los últimos siete años que alentó una suba persistente de las cantidades importadas. Por otra parte en el rubro Combustibles, desde el segundo trimestre del año pasado se observa un incremento considerable que aportó a la suma global del total acumulado.

Cuadro n° 2 Evolución del Índice de Términos de Intercambio.-

Período	Índice de Precios de Exportación	Var mensual (%)	Var anual (%)	Índice de Precios de Importación	Var (1) (%)	Var (2) (%)	Índice de Términos del Intercambio	Var (1) (%)	Var (2) (%)
1986	79,4	n.d.	0,0	93,0	n.d.	0,0	85,4	n.d.	0,0
1987	81,8	3,0	0,0	96,4	3,7	0,0	84,9	-0,6	0,0
1988	95,3	16,5	0,0	103,2	7,1	0,0	92,3	8,8	0,0
1989	97,0	1,8	0,0	108,0	4,7	0,0	89,8	-2,7	0,0
1990	97,6	0,6	0,0	108,7	0,6	0,0	89,8	0,0	0,0
1991	96,1	-1,5	0,0	103,9	-4,4	0,0	92,5	3,0	0,0
1992	99,8	3,9	0,0	102,7	-1,2	0,0	97,2	5,1	0,0
1993	100,0	0,2	0,0	100,0	-2,6	0,0	100,0	2,9	0,0
1994	102,7	2,6	0,0	101,4	1,4	0,0	101,2	1,2	0,0
1995	108,4	5,6	0,0	106,9	5,4	0,0	101,4	0,1	0,0
1996	115,5	6,6	0,0	105,6	-1,2	0,0	109,4	7,9	0,0
1997	112,0	-3,1	0,0	103,2	-2,3	0,0	108,5	-0,8	0,0
1998	100,2	-10,5	0,0	97,9	-5,1	0,0	102,3	-5,7	0,0
1999	89,2	-11,0	0,0	92,4	-5,6	0,0	96,5	-5,7	0,0
2000	98,0	9,9	0,0	92,4	0,0	0,0	106,0	9,9	0,0
2001	94,8	-3,2	0,0	89,9	-2,7	0,0	105,5	-0,5	0,0
2002	91,1	-3,9	0,0	86,7	-3,6	0,0	105,1	-0,4	0,0
2003	99,9	9,6	0,0	87,0	0,3	0,0	114,8	9,3	0,0
2004	109,2	9,3	0,0	93,8	7,8	0,0	116,4	1,4	0,0
2005	110,9	1,6	0,0	97,4	3,8	0,0	113,8	-2,2	0,0
2006	120,5	8,7	0,0	99,7	2,4	0,0	120,8	6,2	0,0
2007	134,1	11,3	0,0	106,5	6,8	0,0	125,9	4,2	0,0
2008 (*)	166,0	23,7	0,0	118,2	11,0	0,0	140,4	11,5	0,0
2009 (*)	146,0	-12,0	0,0	103,7	-12,3	0,0	140,8	0,3	0,0
2010 (*)	153,8	5,3	0,0	109,6	5,7	0,0	140,3	-0,3	0,0

Fuente: Ministerio de Economía.-