



INFORME DE COYUNTURA

“El TCRM aún se ubica en un 82,1% por encima de los valores alcanzados bajo la convertibilidad y continúa impulsando las exportaciones” “

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

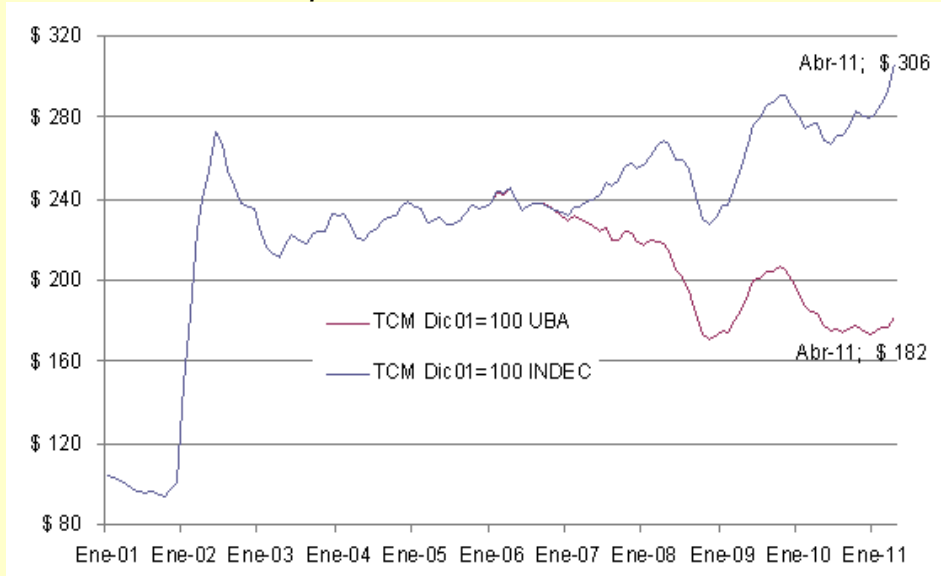
También en Facebook.-

“En lo que va del año 2011 se recuperó el TCRM un 5,1% merced a la evolución de las monedas de otros países más significativas.

“En consecuencia se detuvo la apreciación del mismo en lo que va del año y eso es un dato alentador”

“

Gráfico 1. Evolución del Tipo de cambio real Multilateral.



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

- Si analizamos el comportamiento del comercio exterior argentino durante el período K (2003-2010) se observa algunas consideraciones que resultan relevantes destacar:
- El crecimiento de las exportaciones totalizaron unos u\$s 38.562 millones lo que representó una variación positiva del 128,8%. Contrariamente a lo que normalmente se menciona como soja dependencia, o posibilidad de enfermedad holandesa, fueron las **Manufacturas de Origen Industrial (MOI)** las que generaron el mayor aporte con el 42% del total exportado (unos u\$s 16.206 millones). Este dato es importante porque confirma el sustantivo crecimiento de la actividad industrial cuyos bienes tienen un mayor valor agregado que los productos primarios.
- En segundo orden de crecimiento, aparecen las **Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)** que alcanzaron una expansión bajo el período del 127,9% aportando el 33,2% restante, y finalmente aparecen los **Productos Primarios (PP)** que vieron creciente su tendencia exportadora en un 134% el 22,5% del crecimiento del total exportado por nuestro país.
- En lo que va del primer cuatrimestre del año 2011 las exportaciones totales registraron en forma acumulada unos u\$s 24.057 millones (+25%) y proyectan un cierre del año entorno a los u\$s84.000 millones. A pesar de observarse una desaceleración en la tasa de crecimiento de las exportaciones durante el mes de abril –último dato disponible- la tasa acumulada de crecimiento se mantendría entorno al 25% anual valor similar al registrado durante el año anterior. Este valor acumulado fue producto de un incremento de los precios (17%) y las cantidades exportadas (7%). A excepción del rubro Combustibles, el resto de los bienes exportables

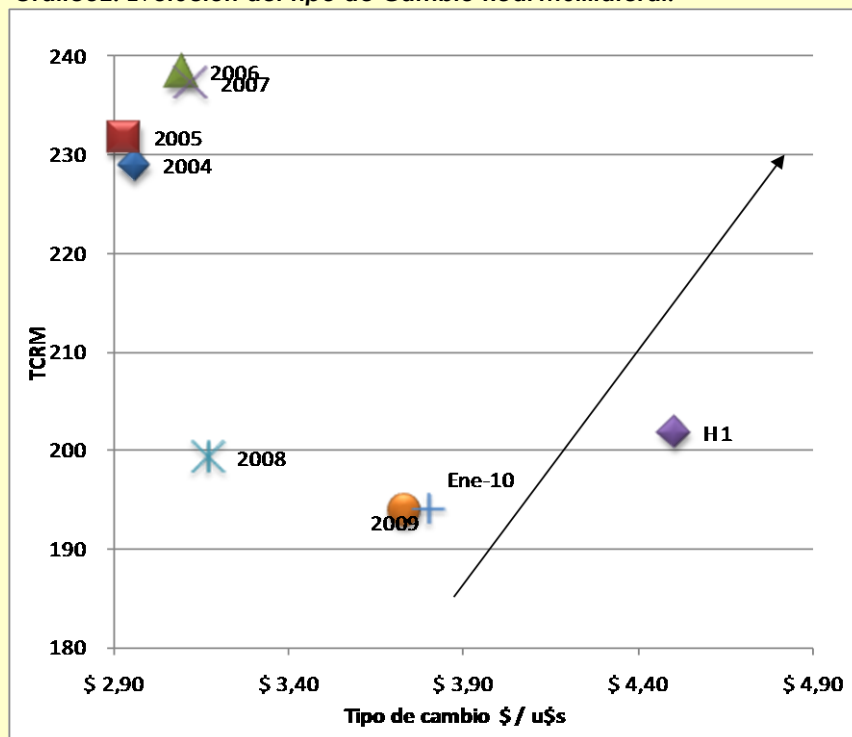
EN LA RELACIÓN DE COMPETITIVIDAD A TRAVÉS DEL TIPO DE CAMBIO TENEMOS UNA MAYOR DEPENDENCIA DEL APORTE INDIRECTO DE LAS OTRAS MONEDAS QUE LO QUE APORTA LA POLÍTICA ANTI INFLACIONARIA ARGENTINA”.

“Este respiro que se produce en el TCRM no debe dejar de tener en agenda la urgente necesidad de reducir el alza del nivel de precios de la economía por encima del 20% anual.”

- Si se observa el comportamiento del TCRM en perspectiva surge claramente que es necesario un dólar de \$5,22 como para alcanzar los valores registrados en los mejores períodos previos a la suba del nivel de precios.
- En efecto, ese debería ser el valor del dólar nominal como para mantener los niveles de los años (2004-2007) que sitúa el índice en 234 (ver gráfico 2).
- Si observamos el gráfico un índice de valor H1 correspondería a un tipo de cambio nominal de 44,50 lo que permitiría alcanzar un nivel del TCRM por encima de los valores del año 2008.
- La movilidad alcanzada por las monedas que más incidencia tienen en nuestro comercio como el real y el euro también registraron impacto a través del avance del IPC en dichas regiones con lo cual ha resultado un comportamiento simultáneo que beneficio a nuestra relación del tipo de cambio bilateral y multilateral.
- **REPORTE ECONÓMICO** considera que las probabilidades de una mayor corrección en el valor del tipo de cambio solo podría producirse una vez concluido el proceso electoral. Las correcciones dependerán del contexto internacional del ritmo que pueda alcanzar la salida de capitales de la economía y del resultado fiscal.

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

Gráfico2. Evolución del Tipo de Cambio Real Multilateral.-



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

LA EVOLUCIÓN DEL BALANCE COMERCIAL ARGENTINO

“

- A lo largo del período K (2003-2010) se produjo un sustantivo crecimiento tanto de los precios como de las cantidades del comercio exterior argentino.
- A diferencia de algunos enfoques que persiguen imponer la idea que el comercio exterior se ha basado en la “suerte” de las cotizaciones de los productos primarios o de la actividad automotriz es justo realzar algunos hechos que deben ser contemplados al momento de profundizar en el análisis y no disponer de una visión equivocada al hora de evaluar el desenvolvimiento de las exportaciones argentinas con el resto del mundo y sus posibilidades futuras.
- En conjunto durante el período analizado surge que en el crecimiento de las exportaciones intervinieron en forma pareja tanto la evolución de los precios como de las cantidades.
- En un análisis desagregado es destacable que los productos primarios se vieron claramente favorecidos por los precios (+63,7%) respecto a las cantidades (+43,3%) pero es justo reconocer que ellos representan el 22% el total del crecimiento registrado por las exportaciones en dicho período.
- El sector de la economía que observó la mayor participación en el crecimiento de las ventas de productos de nuestro país al exterior han sido las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) con el 42%, y las mismas se debieron a partir de un crecimiento de precios del 37,2% pero mucho más significativo del 127% en las cantidades. Precisamente este fuerte incremento en la participación del mercado externo fue lo que le permitió a la industria consolidar un nivel de actividad que trajo en una mayor demanda de empleo y mejores salarios. Este crecimiento no solo se apoyó en la industria automotriz sino también en otros sectores como alimentos y bebidas y metálicas básicas.
- Respecto a las perspectivas del comercio exterior desde el enfoque industrial según la encuesta que elabora el INDEC a las principales empresas del país destaca lo siguiente:
- El 97,9% de las firmas consultadas tienen previsto exportar. El 65,3% no anticipa cambios en sus exportaciones totales para mayo; el 28,4% espera una suba y el 6,3% vislumbra una disminución. Con relación al destino de la producción al sector externo; el 37,9% exporta hasta el 20% de su producción; otro 29,5% vende entre el 20 y 40%, en tanto el 7,4% canaliza al resto del mundo entre el 80 a 100% de su producción.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países miembros del Mercosur, el 94,8% de las Firms que exporta a países del bloque. De este grupo el 68,5% no advierte cambios en sus ventas para mayor respecto al mes anterior; el 22,8% anticipa una suba y el 8,7% prevé una baja.
- Las importaciones vienen creciendo a tasas sustantivas. Al mes de abril – último dato informado- las importaciones crecieron un 38% mayor que el mismo mes del año anterior. Este comportamiento se debió a un incremento en las cantidades del 31% y de tan solo un 5% en los precios. Cabe resaltar que los mayores ascensos en valores absolutos se observó en las importaciones de Bienes de capital por aumento en las cantidades del 46% dado que los precios casi no registraron variaciones durante el mes. Dentro del rubro se destacaron las mayores compras de aviones –ingresados temporalmente por más de 365 días-, computadoras portátiles, grupos electrógenos, tractores de carretera para semirremolque, vehículos y casis de motor y cabina para transporte de mercadería, entre otros.
- El dato preocupante es que ante la suba persistente de las importaciones, el saldo de la balanza comercial comenzó a registrar saldos más exiguos. Al cierre del primer cuatrimestre del año en curso la balanza comercial registró un resultado positivo del orden de los u\$s 3.100 millones, un 24,4% menor al observado en el mismo período del año anterior.
- **Según la encuesta industrial del INDEC en lo que respecta a Insumos importados** El 99,3% de las empresas prevé utilizar insumos importados en el proceso productivo durante el corriente mes. El 76,3% de esas firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos para mayo, en tanto el 17,5% anticipa una suba y el 6,2% prevé una caída. Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 39,2% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 30,9% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 29,9% restante importa más del 40%. Respecto a las importaciones de países miembros del Mercosur; el 85,6% de las firmas compra insumos a países del bloque. De ellos el 75,9% no advierte cambios para el corriente mes; el 18,1% anticipa una suba y el 6% prevé una disminución.

Cuadro N° 1. Comportamiento de Cantidades y precios de las Exportaciones Argentinas.-

| Período | Nivel general | | | Productos primarios | | | Manuf. de origen agropecuario | | | Manuf. de origen industrial | | | Combustibles | | |
|-------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Indices | | | Indices | | | Indices | | | Indices | | | Indices | | |
| | Valor | Precio | Cantidad | Valor | Precio | Cantidad | Valor | Precio | Cantidad | Valor | Precio | Cantidad | Valor | Precio | Cantidad |
| 1990 | 94,2 | 97,6 | 96,5 | 97,1 | 101,5 | 95,6 | 97,9 | 88,1 | 111,1 | 91,5 | 102,8 | 89,0 | 79,8 | 114,5 | 69,7 |
| 1991 | 91,3 | 96,0 | 95,2 | 101,0 | 92,4 | 109,2 | 99,9 | 92,9 | 107,5 | 81,1 | 101,8 | 79,7 | 62,0 | 114,8 | 54,0 |
| 1992 | 93,3 | 99,7 | 93,5 | 107,0 | 96,8 | 110,6 | 97,9 | 98,1 | 99,9 | 76,8 | 103,4 | 74,2 | 87,6 | 108,2 | 80,9 |
| 1993 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,1 | 99,9 | 100,0 | 100,0 | 100,1 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,1 | 100,1 | 99,9 |
| 1994 | 120,8 | 102,9 | 117,4 | 114,2 | 108,5 | 105,3 | 117,7 | 102,1 | 115,4 | 126,3 | 104,6 | 120,8 | 133,7 | 90,6 | 147,6 |
| 1995 | 159,8 | 108,4 | 147,4 | 147,3 | 116,0 | 127,0 | 151,5 | 102,4 | 148,0 | 176,8 | 114,8 | 154,0 | 175,6 | 98,1 | 179,0 |
| 1996 | 181,5 | 115,8 | 156,8 | 177,9 | 135,4 | 131,4 | 171,1 | 108,5 | 157,7 | 175,8 | 109,1 | 161,1 | 250,0 | 120,3 | 207,8 |
| 1997 | 201,5 | 111,9 | 180,1 | 174,4 | 120,9 | 144,2 | 184,6 | 109,7 | 168,3 | 226,6 | 108,2 | 209,3 | 266,0 | 113,3 | 234,9 |
| 1998 | 201,6 | 100,2 | 201,1 | 201,9 | 105,6 | 191,1 | 177,6 | 100,9 | 176,0 | 234,5 | 104,8 | 223,8 | 198,4 | 76,3 | 260,1 |
| 1999 | 177,9 | 89,1 | 199,6 | 158,7 | 91,8 | 172,8 | 165,9 | 82,3 | 201,5 | 189,0 | 94,5 | 199,9 | 243,6 | 93,2 | 261,5 |
| 2000 | 201,4 | 98,2 | 205,1 | 166,0 | 90,8 | 182,8 | 159,1 | 82,6 | 192,5 | 222,8 | 97,8 | 227,9 | 399,6 | 161,8 | 246,9 |
| 2001 | 202,3 | 94,7 | 213,7 | 185,0 | 88,6 | 208,9 | 151,3 | 84,1 | 179,9 | 225,8 | 94,3 | 239,5 | 382,4 | 133,8 | 285,7 |
| 2002 | 196,0 | 91,0 | 215,3 | 161,7 | 87,5 | 184,9 | 165,6 | 80,1 | 206,7 | 207,6 | 90,8 | 228,5 | 373,7 | 128,6 | 290,7 |
| 2003 | 225,7 | 99,7 | 226,4 | 197,8 | 101,0 | 195,9 | 202,8 | 89,6 | 226,3 | 209,6 | 89,0 | 235,5 | 438,4 | 156,2 | 280,6 |
| 2004 | 263,6 | 109,2 | 241,5 | 209,5 | 108,3 | 193,5 | 241,8 | 97,3 | 248,4 | 261,4 | 95,9 | 272,7 | 500,3 | 200,6 | 249,4 |
| 2005 | 307,9 | 111,1 | 277,2 | 248,0 | 99,0 | 250,5 | 266,5 | 91,4 | 291,7 | 325,8 | 107,6 | 302,9 | 578,7 | 270,9 | 213,6 |
| 2006 | 354,8 | 120,6 | 294,2 | 263,7 | 110,0 | 239,7 | 309,5 | 98,6 | 313,9 | 403,5 | 115,2 | 350,1 | 632,3 | 327,0 | 193,4 |
| 2007 | 426,8 | 134,7 | 316,8 | 381,7 | 133,9 | 285,0 | 389,5 | 122,6 | 317,8 | 471,1 | 118,4 | 397,8 | 562,4 | 362,7 | 155,1 |
| 2008 (*) | 533,8 | 166,5 | 320,6 | 495,3 | 187,6 | 264,1 | 484,7 | 169,2 | 286,5 | 599,8 | 125,8 | 476,9 | 635,1 | 449,6 | 141,3 |
| 2009 (*) | 424,4 | 146,0 | 290,8 | 284,5 | 157,2 | 181,0 | 430,1 | 147,4 | 291,7 | 508,7 | 118,6 | 429,1 | 521,0 | 314,9 | 165,5 |
| 2010 (*) | 522,2 | 153,8 | 339,6 | 463,8 | 165,3 | 280,6 | 464,5 | 160,4 | 289,5 | 652,9 | 122,1 | 534,7 | 518,1 | 437,6 | 118,4 |
| Var 2010 vs 2003 | 131,4 | 54,3 | 50,0 | 134,5 | 63,7 | 43,3 | 129,0 | 79,0 | 27,9 | 211,4 | 37,2 | 127,0 | 18,2 | 180,1 | -57,8 |

Fuente: Elaboración propia en base a Mecon.-

Cuadro N° 2. Comportamiento de Cantidades y precios de las Importaciones Argentinas.-

| Período | Nivel general | | | Bienes de capital | | | Bienes intermedios | | | Combustibles y lubricantes | | | Piezas y accesorios para | | | Bienes de consumo | | |
|-------------------------|---------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------|--------------|--------------------------|-------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
| | Indices | | | Indices | | | Indices | | | Indices | | | Indices | | | Indices | | |
| | Valor | Precio | Cantidad | Valor | Precio | Cantidad | Valor | Precio | Cantidad | Valor | Precio | Cantidad | Valor | Precio | Cantidad | Valor | Precio | Cantidad |
| 2003 | 82,5 | 87,0 | 94,9 | 60,6 | 82,1 | 73,9 | 123,8 | 85,6 | 144,6 | 142,2 | 135,6 | 104,8 | 80,5 | 89,7 | 89,8 | 51,8 | 86,6 | 59,8 |
| 2004 | 133,7 | 93,8 | 142,6 | 129,6 | 82,8 | 156,5 | 170,5 | 97,8 | 174,5 | 259,5 | 177,4 | 146,3 | 129,0 | 91,1 | 141,6 | 84,5 | 93,5 | 90,4 |
| 2005 | 170,9 | 97,4 | 175,5 | 170,4 | 80,4 | 211,9 | 205,0 | 108,1 | 189,6 | 399,6 | 229,9 | 173,8 | 173,0 | 91,1 | 189,8 | 108,9 | 95,5 | 114,0 |
| 2006 | 203,5 | 99,7 | 204,2 | 199,3 | 78,2 | 254,9 | 235,4 | 115,7 | 203,5 | 448,0 | 276,0 | 162,3 | 219,9 | 93,4 | 235,4 | 137,3 | 98,1 | 140,0 |
| 2007 | 266,4 | 106,5 | 250,0 | 252,8 | 79,3 | 318,8 | 303,6 | 132,9 | 228,5 | 735,6 | 289,4 | 254,2 | 286,9 | 98,8 | 290,3 | 180,9 | 98,5 | 183,6 |
| 2008 (*) | 342,4 | 118,2 | 289,6 | 308,1 | 79,2 | 388,8 | 399,5 | 173,1 | 230,9 | 1120,6 | 461,3 | 242,9 | 354,2 | 98,6 | 359,4 | 232,3 | 103,8 | 223,8 |
| 2009 (*) | 231,1 | 103,7 | 222,8 | 210,4 | 71,1 | 296,1 | 248,1 | 135,6 | 182,9 | 679,1 | 288,2 | 235,7 | 257,1 | 95,4 | 269,5 | 173,2 | 103,2 | 167,9 |
| 2010 (*) | 336,3 | 109,6 | 306,9 | 293,5 | 70,6 | 415,6 | 349,5 | 152,4 | 229,3 | 1148,9 | 359,6 | 319,5 | 391,3 | 97,6 | 401,0 | 253,5 | 107,2 | 236,4 |
| Var 2010 vs 2003 | 307,5 | 26,0 | 223,5 | 384,2 | -14,0 | 462,8 | 182,4 | 78,0 | 58,6 | 708,1 | 165,1 | 204,8 | 385,9 | 8,8 | 346,8 | 389,7 | 23,9 | 295,3 |

Fuente: Elaboración propia en base a Mecon.-