



Informe de Coyuntura N° 13 (Anticipo)

CIFRA - Centro de Investigación y Formación de la República Argentina

Coordinador: Eduardo Basualdo

Equipo de investigación: Mariano Barrera y Pablo Manzanelli

Julio 2013

■ La marcada desaceleración económica de 2012 estuvo influenciada por factores exógenos (caída en la demanda externa producto de la crisis mundial) y endógenos (sequía del agro y el derrape de la construcción), que afectaron, en lo esencial, a los sectores productores de bienes transables. Pero en 2013, la economía argentina empieza a mostrar algunos signos de recuperación.

■ Durante el primer trimestre del año el producto bruto creció al 3,0% interanual, impulsado por el gasto público (6,4%) y el consumo privado (6,1%), mientras que la inversión creció poco (1,3%), principalmente en equipo durable, y las exportaciones cayeron en precios constantes (-8,5%).

■ En el segundo trimestre de 2013 el repunte de diversos indicadores dan cuenta de una reactivación aún mayor: la economía creció el 7,0% en abril, la industria el 5,2% en mayo, la construcción ascendió el 11,4% en abril y el 7,4% en mayo, y las exportaciones treparon el 13,2% en abril-mayo con respecto a igual período del año anterior.

■ Es decir, parece revertirse la tendencia negativa que experimentaron los sectores productores de bienes durante 2012. Máxime si se considera que, durante los primeros cinco meses del año, la expansión fabril estuvo traccionada por la industria automotriz (19,1%), que se había contraído por la crisis brasilera, y los productos de minerales no metálicos (4,9%), afectados por la caída en la construcción. Y, a su vez, por el crecimiento de las exportaciones de productos primarios (18,9%).

■ A pesar de esta reactivación, persisten los problemas en la Balanza Comercial. El superávit se redujo, debido al incremento de las importaciones de energía, el complejo automotriz y la demanda de partes de equipos electrónicos ensamblados en Tierra del Fuego, lo cual es expresión de las dificultades estructurales para apuntalar el proceso de sustitución de importaciones.

■ Por último, respecto al proceso inflacionario cabe apuntar que, tras la fuerte aceleración del aumento de precios al consumidor durante los primeros meses del año (24,6% en enero, 25,9% en febrero, 24,0% en marzo), en el mes de abril parece advertirse cierta contención y/o estabilización en un nivel, aunque elevado, ligeramente inferior a los del primer trimestre (22,3%).

Etapas en la posconvertibilidad



■ El régimen económico de la posconvertibilidad puede dividirse en dos etapas: el período 2002-2007 de acelerado ritmo de crecimiento económico (8,8% anual acumulativo), traccionado por los sectores productores de bienes (10,2% anual). Y el quinquenio 2008-2012, donde el PBI creció al 5,1% anual acumulativo, impulsado por el sector de servicios.

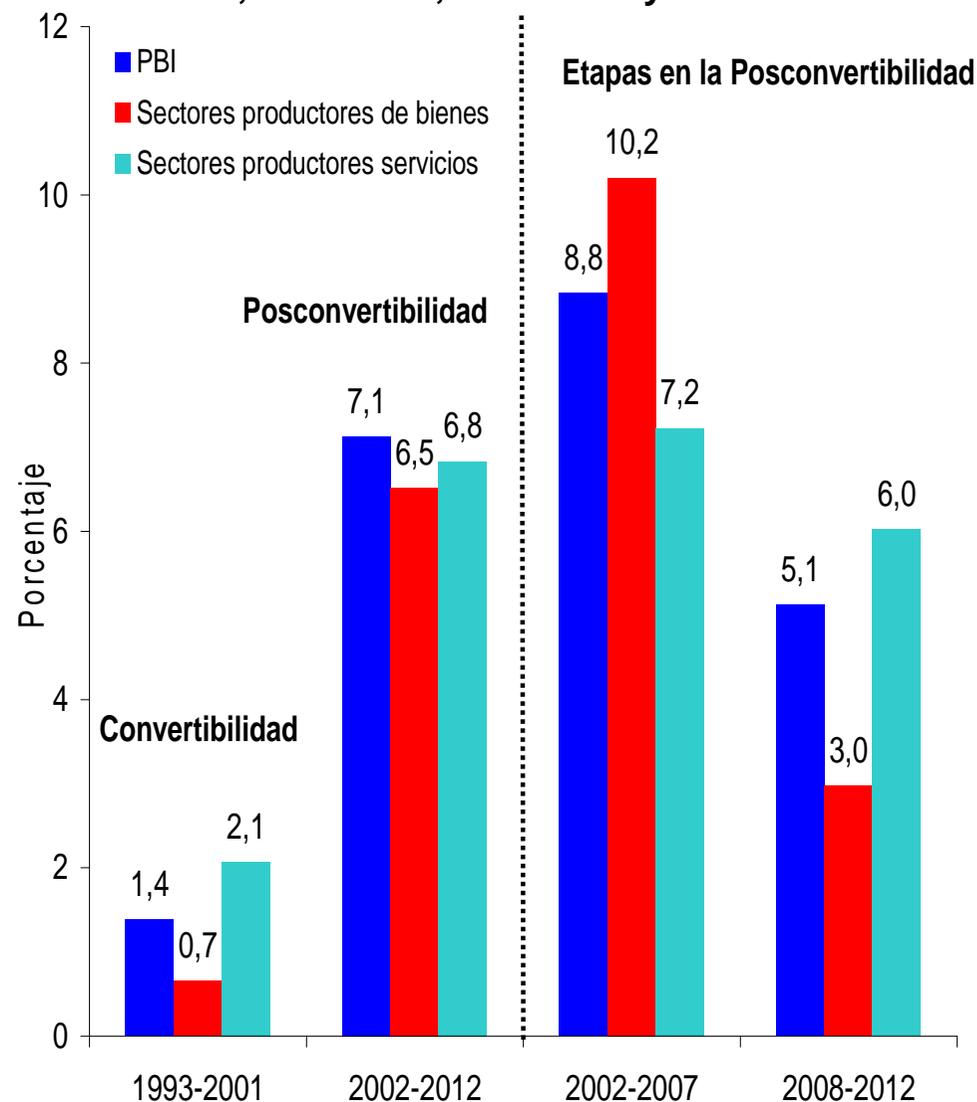
■ Indudablemente los puntos de partida inciden en estas diferencias, pero existen también factores exógenos y endógenos, que resulta insoslayable considerar. Entre ellos:

■ Los efectos de la crisis mundial, que provocaron una caída en la demanda externa de algunos productos industriales y acentuaron el giro de divisas del capital extranjero radicado en el país.

■ La intensificación de la puja distributiva (con un elevado componente oligopólico) que acentuó el incremento de los precios, apreciando el tipo de cambio real.

■ Las dificultades para avanzar en un cambio de la matriz industrial y apuntalar el proceso de sustitución de importaciones, debido tanto al escaso interés de las grandes empresas por diversificar sus inversiones, como por las escasas y descoordinadas políticas industriales.

Tasa anual acumulativa del PBI y de los sectores productores de bienes y de servicios, períodos 1993-2001, 2002-2012, 2002-2007 y 2008-2012



Fuente: elaboración propia en base a información del INDEC

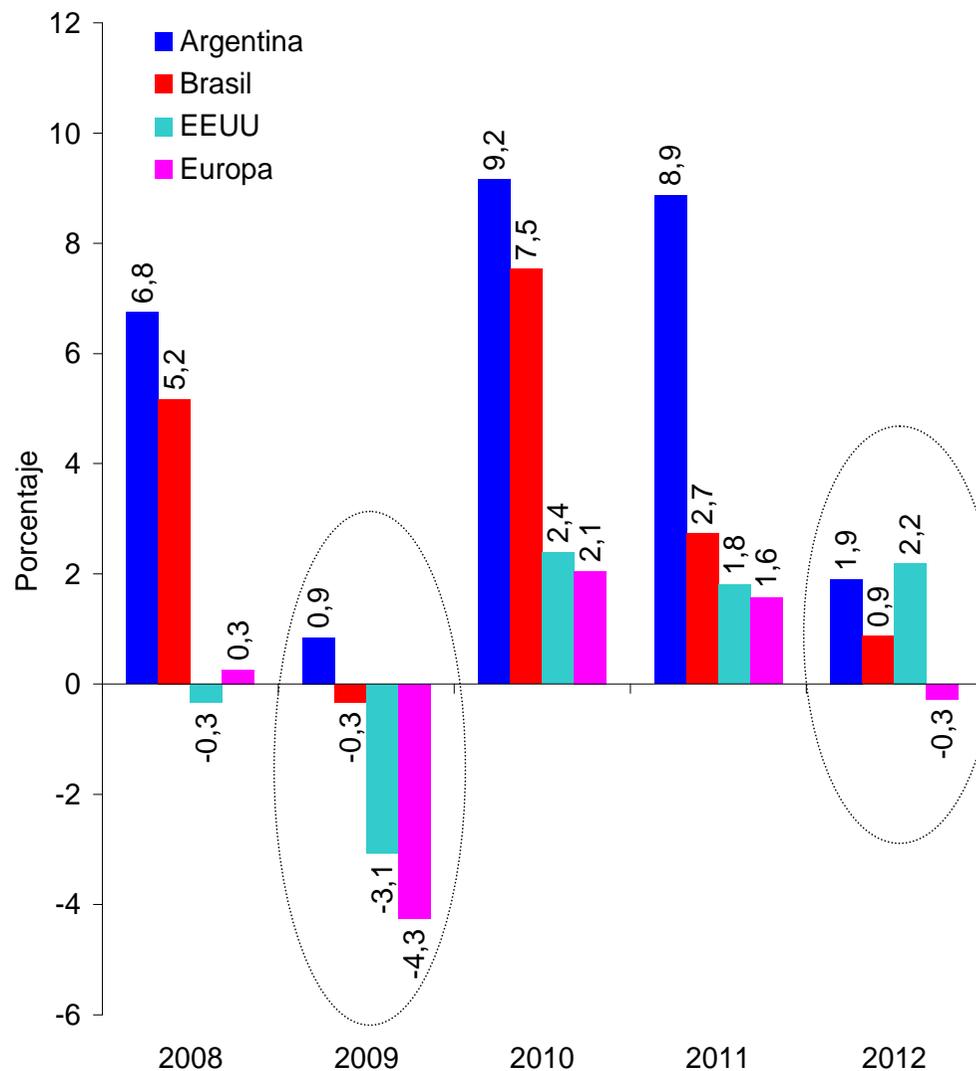
■ La desaceleración económica que registró la segunda etapa de la posconvertibilidad estuvo vinculada con el agravamiento de la situación internacional (2009 y 2012), dado que en los años restantes la economía argentina experimentó altas tasas de crecimiento.

■ En 2012, el epicentro de la crisis mundial estuvo en las economías europeas, que en conjunto registraron una contracción del PBI de 0,3%, mientras que EEUU creció al 2,2%. En ese marco, la economía brasilera, que aplicó políticas monetarias restrictivas, prácticamente se estancó. Tanto la crisis mundial como el desempeño de Brasil fueron cruciales para entender la desaceleración del crecimiento argentino, cuya tasa anual se ubicó en el 1,9%.

■ Además de la situación internacional (caída en la demanda de productos fabriles), influyó en el comportamiento de la economía argentina de 2012, la sequía del agro y la caída en la actividad de la construcción.

■ Pero esa desaceleración no se transformó en recesión porque mediaron políticas fiscales y monetarias expansivas, además del dinamismo del mercado interno en virtud de los incrementos salariales.

Variación anual del Producto Bruto Interno de Argentina, Brasil, EEUU y Europa, 2008-2012



Fuente: elaboración propia en base a información del INDEC, IBGE, EUROSTAT y BEA.

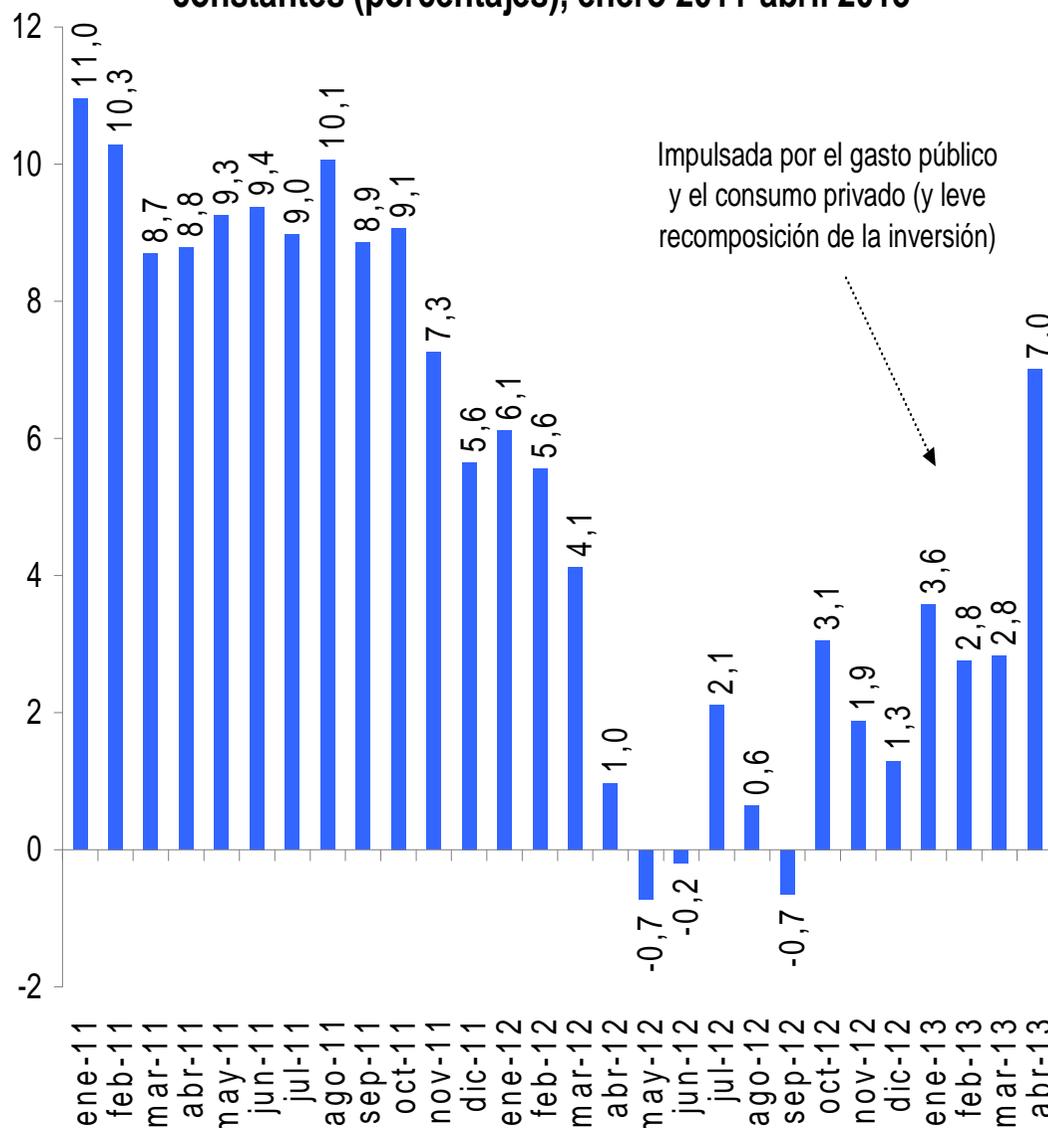
■ Tras un primer trimestre de leve recuperación de la actividad económica, a partir de abril de 2013 se registra un repunte económico, en el cual los sectores más golpeados por la desaceleración del año anterior (industria, agro y construcción) registran una significativa recomposición de su actividad, cuya extensión al mes de mayo hace prever perspectivas favorables.

■ En el primer trimestre de 2013, la economía creció en torno al 3,0% anual, impulsada por el gasto público y el consumo privado, y donde el sector de servicios fue el dinamizador del conjunto de la economía.

■ En abril de 2013 la tasa de crecimiento del producto bruto trepó al 7,0% anual, explicado, en buena medida, por la recuperación de la construcción (tanto de las obras públicas como de las viviendas), la liquidación de la cosecha del agro y la reactivación de algunas actividades.

■ Cabe señalar que en el nivel de crecimiento de abril de 2013 influye la reducida tasa de crecimiento del mismo mes de 2012, dado que se trata de comparaciones interanuales.

Estimador mensual de actividad económica en precios constantes (porcentajes), enero 2011-abril 2013



Fuente: elaboración propia en base a información del INDEC.

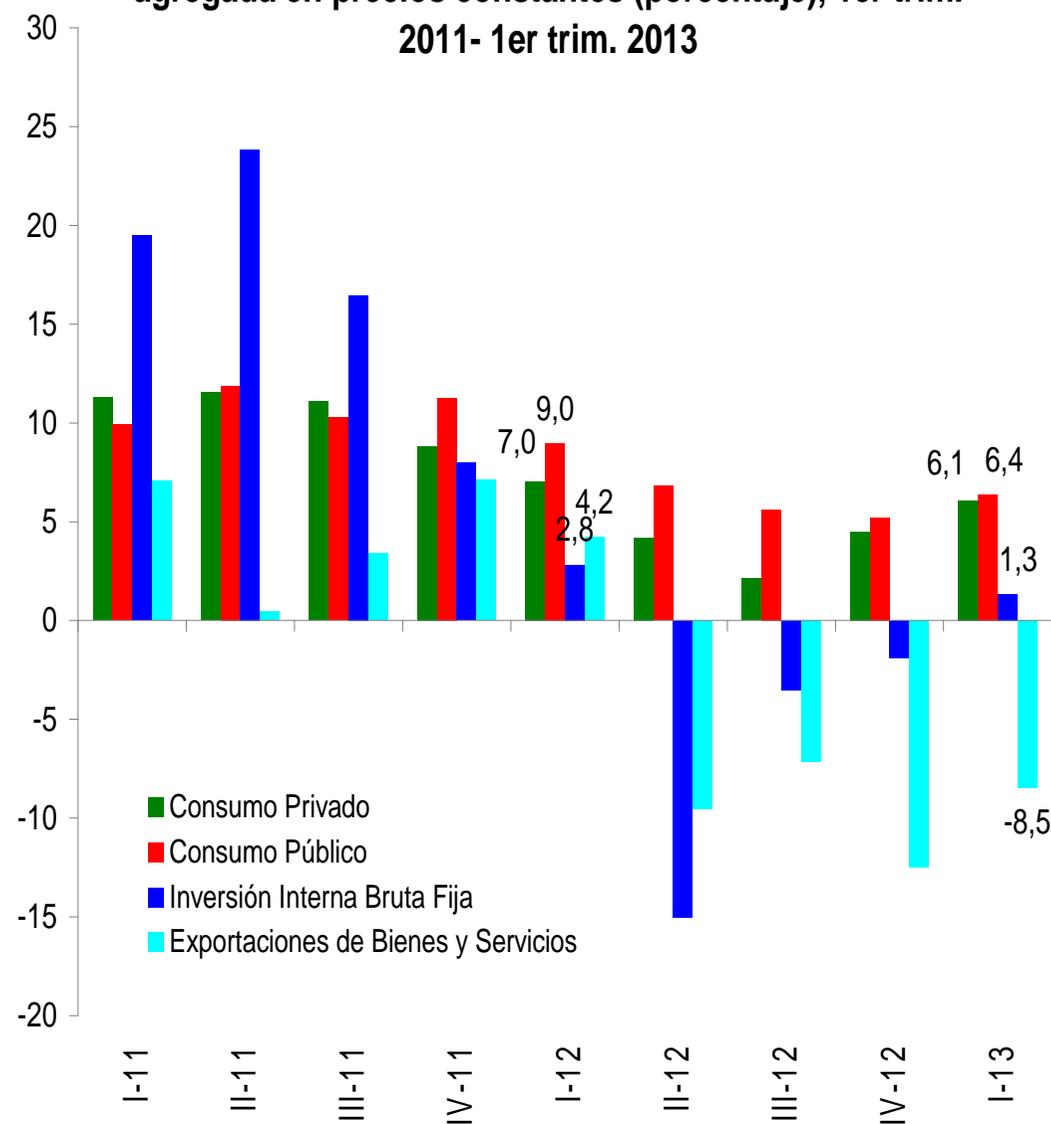
■ La expansión del gasto público y, aunque en menor medida, la fortaleza del consumo interno privado fueron los componentes que motorizaron la demanda agregada en el marco de las menores tasas de crecimiento de los últimos trimestres.

■ En el primer trimestre de 2013, las erogaciones estatales subieron el 6,4% interanual en precios constantes, mientras que el consumo privado experimentó un crecimiento anual del 6,1%.

■ La trayectoria de la inversión bruta interna fija (IBIF) muestra cierta recuperación respecto a las contracciones que había registrado a partir del segundo trimestre de 2012. Así, luego de tres trimestres de variaciones negativas, en el primer trimestre de 2013 la IBIF creció, en precios constantes, el 1,3% respecto del mismo período del año anterior. Ello en virtud del aumento de la inversión en equipo durable (4,5%), dado que la inversión en construcción cayó 1,6% durante el primer trimestre de 2013.

■ Por su parte, las exportaciones cayeron el 8,5% interanual en precios constantes.

Variación interanual de los componentes de la demanda agregada en precios constantes (porcentaje), 1er trim. 2011- 1er trim. 2013



Fuente: elaboración propia en base a información del INDEC.

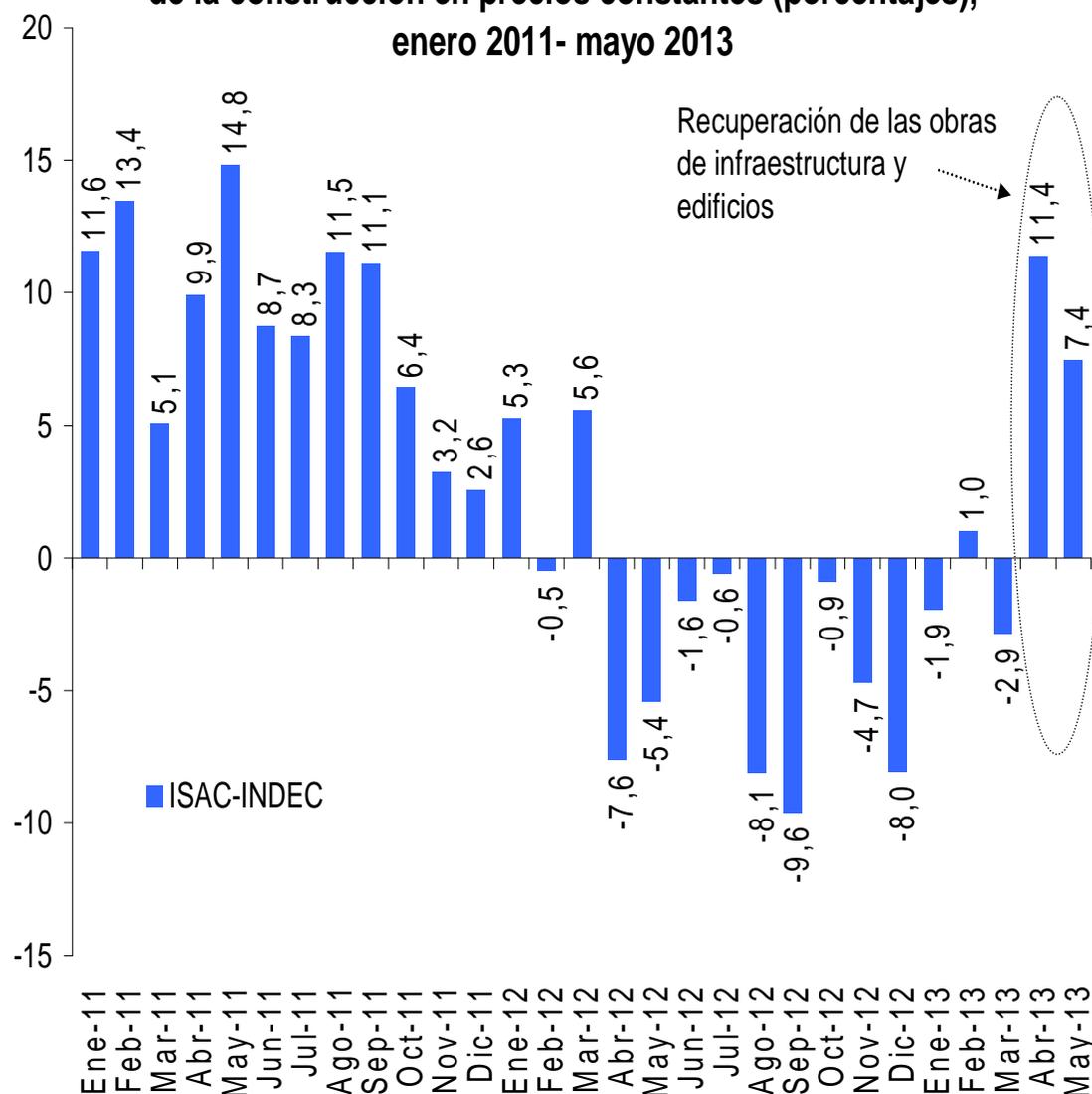
Repunte de la construcción

■ El sector de la construcción se reactivó en abril de 2013, luego de la marcada contracción que había experimentado desde el mismo mes de 2012, la cual había estado asociada a los controles de cambios y a la reticencia del sector para pesificar las operaciones inmobiliarias.

■ De acuerdo a las evidencias disponibles, el indicador sintético de la actividad de la construcción experimentó caídas interanuales en el primer trimestre de 2013, mientras que en abril y mayo se registraron altas tasas de crecimiento anual: 11,4% y 7,4% respectivamente.

■ En esta recuperación influyó la reactivación de las obras de infraestructura, pero también la construcción de edificios para vivienda y otros usos. Al respecto, la implementación del programa de créditos para la construcción de viviendas (Pro.cre.ar Bicentenario), parece estar jugando un papel relevante en esa recuperación. Nuevamente aquí se debe considerar que se trata de comparaciones interanuales (con caídas en abril de 2012).

Variación interanual del indicador sintético de la actividad de la construcción en precios constantes (porcentajes), enero 2011- mayo 2013



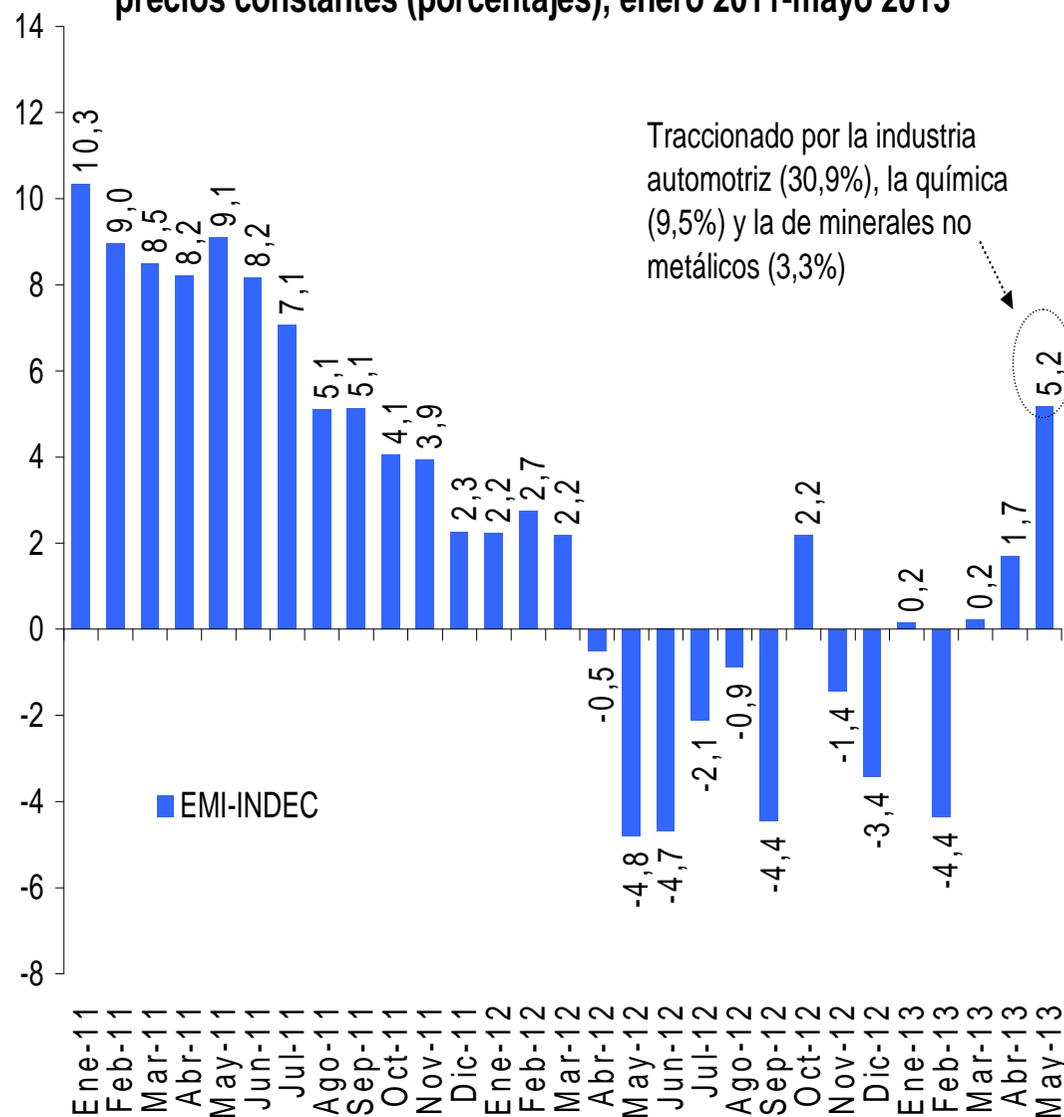
Fuente: elaboración propia en base a información del INDEC.

■ La caída de la actividad fabril entre abril y diciembre de 2012 tiene estrecha relación con la crisis mundial y el estancamiento relativo de la economía brasilera. Aunque también puede haber influido la regulación de las compras externas en un escenario de impulsos limitados a la sustitución de importaciones.

■ Durante el primer trimestre de 2013, la industria estuvo prácticamente estancada, con una fuerte caída en el mes de febrero (-4,4%). Es en abril y, principalmente, en mayo cuando se advierte una considerable reactivación sectorial.

■ Tal es así que en mayo la industria creció al 5,2% interanual, impulsado por el notable desempeño del sector automotriz que creció el 30,9% respecto al mismo mes del año anterior. También fue significativo el aporte de la industria química (principalmente, de la farmacéutica, agroquímicos y jabones y detergentes) que creció el 9,5% anual. Muy vinculada a la actividad de la construcción como proveedora de insumos, la industria de minerales no metálicos fue otra de las ramas que contribuyó a la expansión fabril (3,3%).

Variación interanual del estimador mensual industrial en precios constantes (porcentajes), enero 2011-mayo 2013



Fuente: elaboración propia en base a información del INDEC.

Heterogeneidad en la reactivación fabril

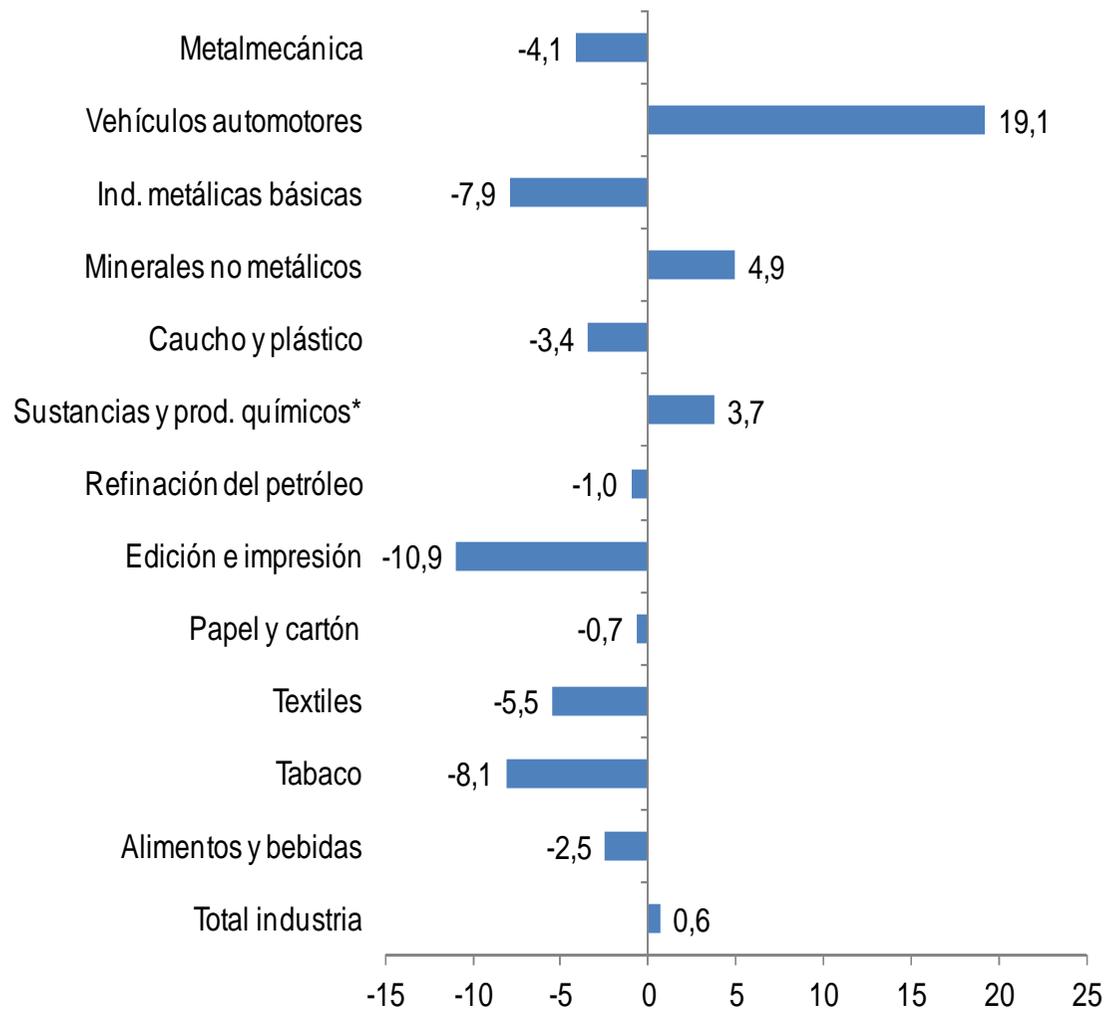


■ En los primeros cinco meses del año la industria creció, apenas, el 0,6% respecto al mismo período del año anterior. Este estancamiento está influenciado por la trayectoria industrial en el primer trimestre. No obstante, también contribuyeron las marcadas heterogeneidades intra-sectoriales que se expresan en los últimos meses.

■ Las únicas tres ramas fabriles que, en el acumulado de los primeros cinco meses de 2013, experimentaron ascensos en su actividad fueron: la industria automotriz (19,1%), los minerales no metálicos (4,9%) y la industria química (3,7%). Las primeras dos habían registrado un magro desempeño durante 2012.

■ Entre los rubros que denotan contracciones interanuales de su actividad en el período enero-mayo de 2013, cabe mencionar a las industrias de edición e impresión (-10,9%), tabaco (-8,1%) y metálicas básicas (-7,9%) por la profundidad de sus caídas. Y a los rubros de alimentos y bebidas (-2,5%) y refinación de petróleo (-1,0%) por su peso -y, por ende, elevada contribución- en el espectro manufacturero.

Variación de los primeros cinco meses del año respecto a igual período del año anterior en la industria según ramas de actividad (porcentajes), ene/may 2012 - ene/may 2013



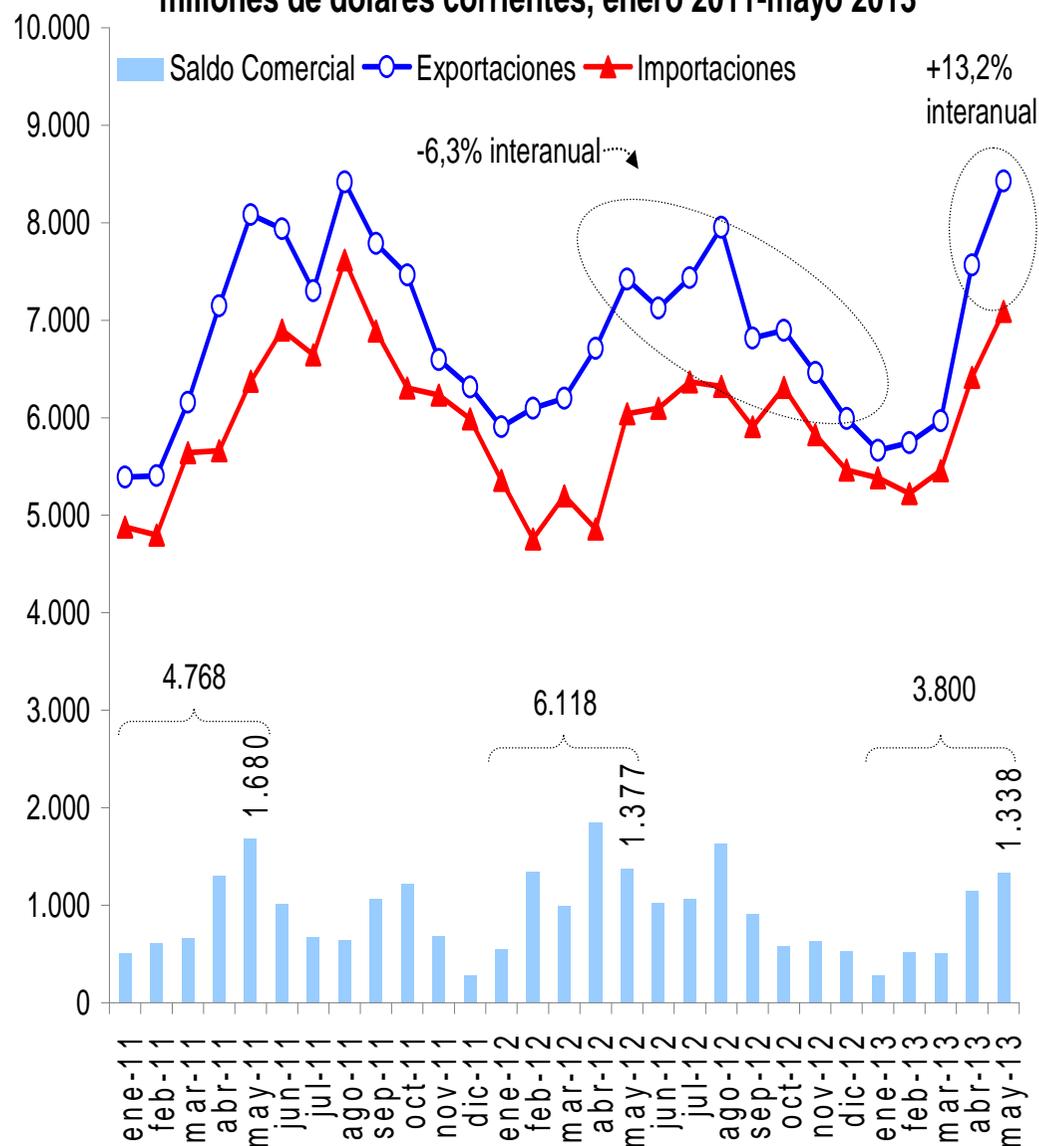
Fuente: elaboración propia en base a información del INDEC.

■ Cabe mencionar que en el marco de la desaceleración de la actividad económica en abril-diciembre de 2012, las ventas al exterior cayeron, en términos interanuales, el 6,3%, constituyéndose en un importante factor del lento crecimiento. Sin embargo, en abril-mayo de 2013, las exportaciones repuntaron con un crecimiento del 13,2% respecto al mismo bimestre del año anterior.

■ No obstante, el saldo de la Balanza Comercial disminuyó sensiblemente porque la conjunción del crecimiento económico de abril y mayo del presente año con las restricciones en la producción energética y la escasa integración nacional en las ramas industriales dinámicas, implicaron un muy elevado nivel de importaciones. Tal es así, que las importaciones crecieron en abril-mayo el 23,9% respecto al mismo período de 2012, donde se habían acentuado las restricciones a las importaciones.

■ De allí que el superávit comercial se haya reducido significativamente: en el acumulado de los primeros cinco meses de 2013 el excedente comercial alcanzó a 3.800 millones de dólares, que contrastan con los 6.118 millones del mismo período del año anterior.

Exportaciones, importaciones y saldo comercial en millones de dólares corrientes, enero 2011-mayo 2013



Fuente: elaboración propia en base a INDEC.

■ En el acumulado de los primeros cinco meses de 2013 las importaciones del país ascendieron el 12,8% respecto al mismo período del año anterior.

■ Las compras al exterior que más crecieron fueron las de combustibles y lubricantes (29,1% interanual), que estuvieron explicadas por el mayor consumo derivado de la expansión de la actividad económica y por la caída en la producción de gas natural.

■ Por su parte, también fue muy significativo el aporte del sector automotriz al aumento de las importaciones, dado que se incrementaron el 18,5% en términos interanuales durante los primeros cinco meses del año.

■ Asimismo, los bienes de consumo treparon el 16,1%, las piezas y accesorios para bienes de capital el 16,0%, los bienes de capital el 10,8%, mientras que las compras externas de los bienes intermedios experimentaron un leve incremento (2,4%) entre enero-mayo de 2012 y enero-mayo de 2013.

Variación de las importaciones por uso del acumulado de los primeros cinco meses del año respecto a igual período del año anterior (porcentaje), ene/may 2012 - ene/may 2013



Fuente: elaboración propia en base a información del INDEC.

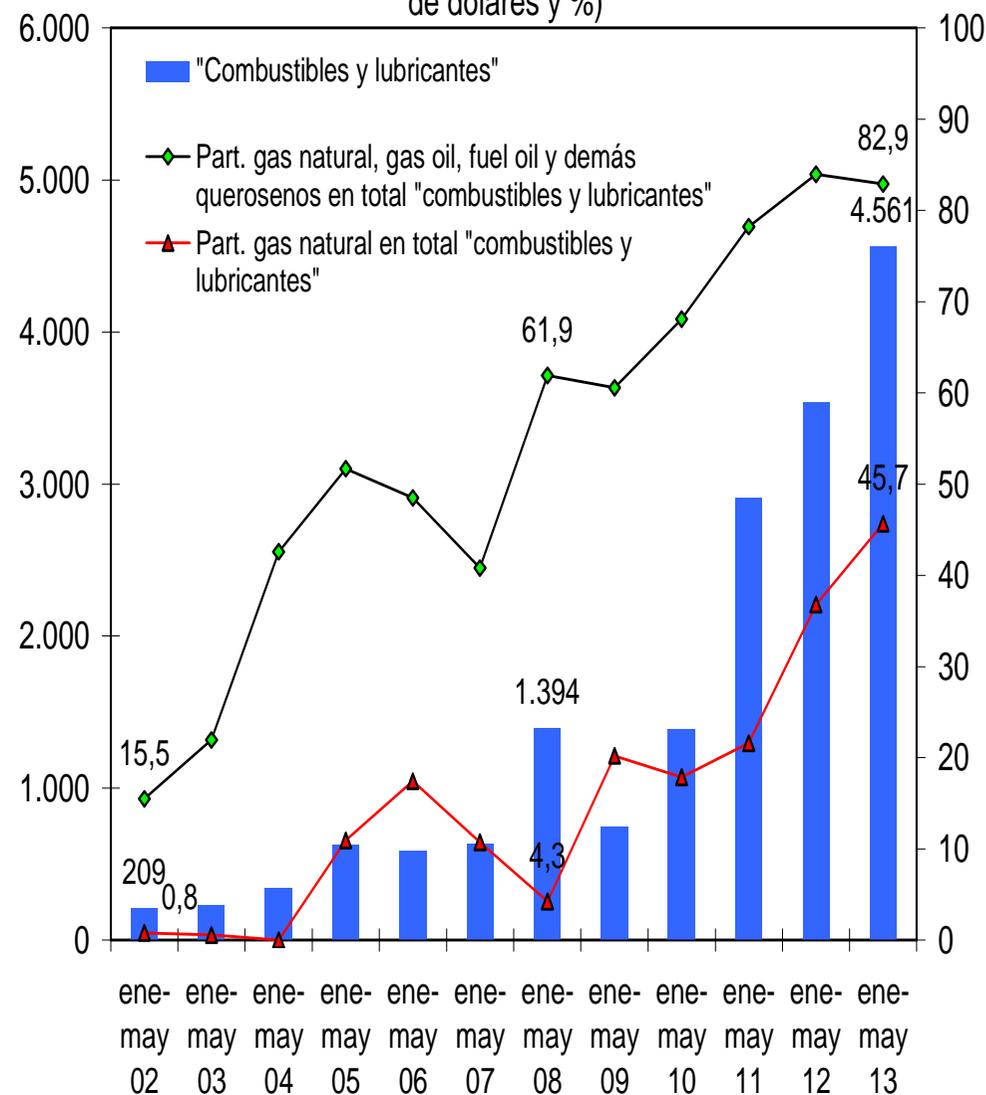
Importaciones de combustibles

■ La incidencia de las importaciones energéticas en el conjunto de compras externas del país registró un fuerte aumento desde la salida de la convertibilidad, producto del notable crecimiento de la economía, la persistente caída de la producción de gas natural desde 2004 (-15,7%) y la saturación de la capacidad de refinación del país en 2007.

■ Considerando los primeros cinco meses de 2013, el peso de las compras de combustibles en el total de importaciones del país alcanzó el 15,4% (4.561 millones de dólares). Estos valores se alejan de los registros del período 1989-2001 (3,5%), debido a la sobreexplotación de los recursos (con destino a los mercados externos) y al subconsumo energético como consecuencia de la “desindustrialización” de esos años.

■ Apenas tres combustibles (gas natural -licuado y gaseoso-, fuel oil y gas oil) explicaron en 2013 el 82,9% de las compras energéticas, con una mayor incidencia del gas natural (45,7%). Ello, en virtud de la caída de la extracción de este combustible y la notable expansión de las importaciones: en la actualidad el coeficiente de importación de gas natural supera el 20% de la producción.

Evolución de las importaciones de "combustibles y lubricantes", enero-mayo 2002 enero mayo 2013 (en millones de dólares y %)

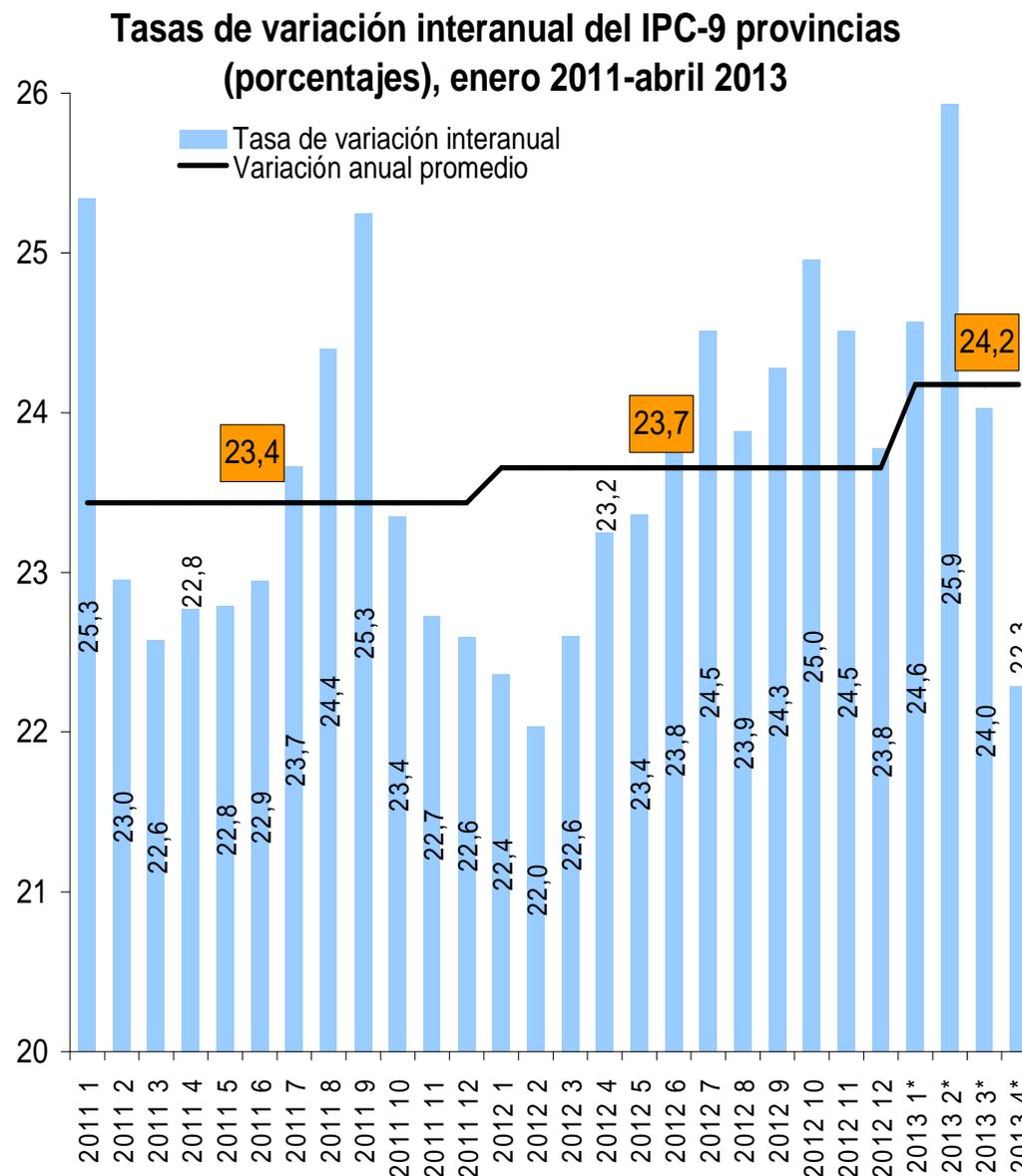


Fuente: Elaboración en base a información del INDEC y de la Secretaría de Energía.

■ Un último aspecto a considerar se vincula con el proceso inflacionario que se desató durante la segunda etapa de la posconvertibilidad, que tuvo entre sus principales causas al aumento de las cotizaciones internacionales de los *commodities* (inflación importada) y la intensificación de la puja distributiva con un papel preponderante de los oligopolios (inflación oligopólica).

■ Al respecto, cabe apuntar que la tasa anual de inflación fue del 23,7% en 2012, con un mayor ritmo de aumentos interanuales en el segundo semestre del año. No se trató, como afirman varios sectores de la *ortodoxia*, de un típico proceso de “estanflación”, dado que la puja entre capital y trabajo fue posible por tratarse de un proceso de desaceleración económica pero con crecimiento del mercado interno.

■ Durante el primer trimestre de 2013 se aceleró el aumento de precios, contabilizándose incrementos interanuales en torno al 24-26%, que fueron parcialmente contenidos en el mes de abril, cuando se registró un incremento interanual del 22,3%. Probablemente haya influido el congelamiento de precios en esta contención de la precipitación de comienzos del año.



* Estimaciones preliminares.

Fuente: elaboración propia en base a las Direcciones Provinciales de Estadística (9 Provincias)