



Universidad Católica Argentina - Facultad de Ciencias Sociales y
Económicas- Escuela de Economía

Rector: *Pbro. Dr. Víctor M. Fernández*

Decano: *Dr. José María Dagnino Pastore*

Escuela de Economía: *Dr. Patricio Millán*

Programa de Análisis de Coyuntura Económica-PAC

Informe de Coyuntura Económica

Año 9 – Número 11 – 20 de diciembre de 2010

Informe Anual de coyuntura económica

La Economía Argentina en 2010. Perspectivas 2011

Resumen Ejecutivo.....	2
Editorial: La economía argentina en 2010. Perspectivas 2011.....	3
1.-La economía argentina en 2010.....	3
2.- Economía internacional: lenta recuperación 2010 e incertidumbre 2011.....	12
3.- Economía Argentina: proyecciones macroeconómicas 2011.....	15
Columnas de Actualidad	
Comercio exterior en 2010: una visión global.....	18

Editor: Dr. Ernesto A. O'Connor, Director del PAC

Economista: Lic. Lucila Gallo

Consejo Consultivo: Dr. Patricio Millán, Dr. José María Dagnino Pastore

Email: pac@uca.edu.ar

Tel: 54-011-4338-0834

El contenido del presente informe es responsabilidad de sus autores y no compromete la opinión de la Pontificia Universidad Católica Argentina. Se autoriza su reproducción citando la fuente

Resumen Ejecutivo

Editorial

La economía argentina en 2010. Perspectivas 2011

Por Ernesto A. O'Connor

- 1.-La economía argentina en 2010
- 2.- Economía internacional: lenta recuperación 2010 e incertidumbre 2011.
- 3.- Economía Argentina: proyecciones macroeconómicas 2011.

En esta nota se cubren los principales aspectos de la economía argentina en 2010, el panorama de la economía mundial, y las tendencias dominantes, tanto globales como nacionales, para 2011. Por el lado de la Argentina, se analiza la performance de la recuperación de 2010, para luego analizar las proyecciones macro de 2011. En tanto, a partir de las estimaciones del FMI, la OECD y la CEPAL, se revisa el contexto global, de cara al nuevo año.

Columnas de Actualidad

Comercio exterior en 2010: una visión global

Por Lucila Gallo

Este artículo revisa la trayectoria del comercio exterior argentino durante 2010, dada la importancia del mismo para los resultados de la economía argentina. Pese a la mayor aceleración de las importaciones, el superávit comercial sigue muy alto, cerrando en torno a US\$ 13.500 M.

Editorial

La economía argentina en 2010. Perspectivas 2011

Por Ernesto A. O'Connor¹

Introducción

En esta nota se cubren los principales aspectos de la economía argentina en 2010, el panorama de la economía mundial, y las tendencias dominantes, tanto globales como nacionales, para 2011. Por el lado de la Argentina, se analiza la performance de la recuperación de 2010, para luego analizar las proyecciones macro de 2011. En tanto, a partir de las estimaciones del FMI, la OECD y la CEPAL, se revisa el contexto global, de cara al nuevo año.

1.-La economía argentina en 2010

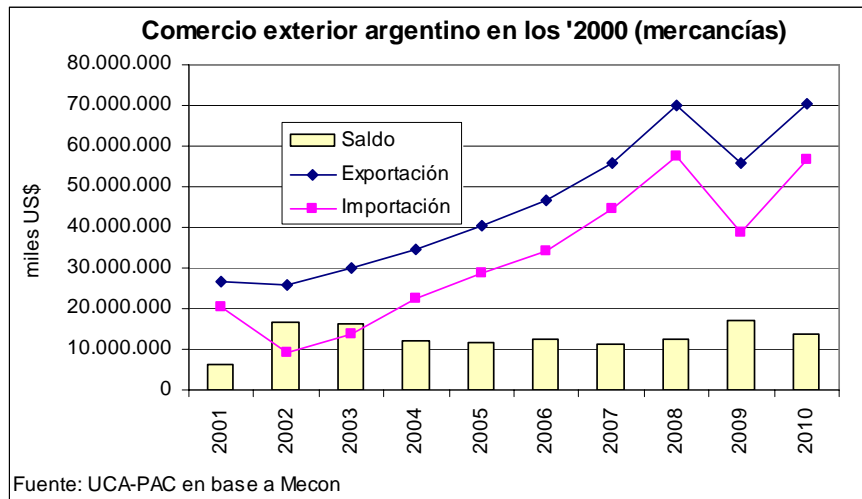
Un muy favorable contexto externo

El impacto del comercio mundial en el crecimiento de la Argentina en 2010 ha sido decisivo. Por el lado del comercio mundial, la OMC ha estimado que luego de la caída de 12% anual en los volúmenes comerciados en 2009, la recuperación esperada de 2010 ha sido de 10% anual. Esta ha sido nuevamente una buena noticia para los países de la región de América Latina, que han experimentando este impacto en sus economías.

Por el lado de la Argentina, una vez más, su relación comercial con el resto del mundo se vio beneficiada por estos factores exógenos. En 2010 las exportaciones de mercancías cerraron en US\$ 70.420 M, y las importaciones, en US\$ 56.700 M, generando un superávit comercial estimado de US\$ 13.720 M, un 25% inferior al de 2009, pero superior al de 2008, año sin recesión global. De este modo, se verifican las exportaciones como uno de los motores de la actividad, básicamente por el impulso externo de los precios de los commodities y la demanda asiática, que más que compensó los efectos de la crisis de las hipotecas y sus secuelas sobre EE.UU. y Europa.

Estos resultados han sido nuevamente decisivos para impulsar una transferencia importante del sector transable al no transable de la economía, y sostener el crecimiento del gasto público y del consumo, como viene ocurriendo en los '2000.

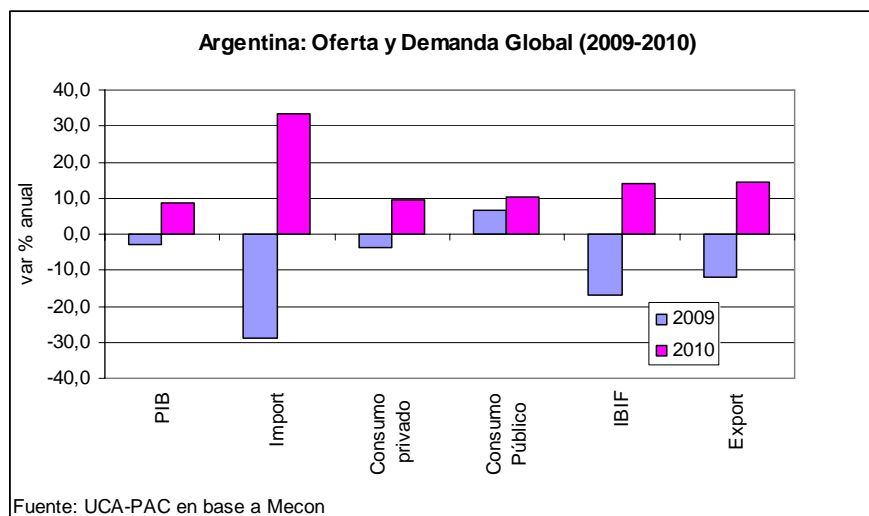
¹ Director del PAC. Profesor de Crecimiento y Desarrollo Económico (UCA)
eoconnor@uca.edu.ar



El modelo de crecimiento mercado-internista “inflacionario”

La economía argentina se encontró en 2010 ante una nueva etapa, dominada por un nivel de inflación algo más elevado que en el pasado cercano. Entre 2002 y 2005, la economía había crecido al amparo de un tipo de cambio real alto, inflación contenida con salarios casi estancados, tarifas congeladas, y precios de commodities elevados. Entre 2006 y 2008, el crecimiento se mantuvo, pese al aumento de la inflación, a la caída del tipo de cambio real, y a los aumentos de salarios y de tarifas de servicios públicos, gracias al boom adicional de los commodities. Luego de la recesión de 2009, tanto mundial como nacional, la economía se ha reacomodado a partir de un nuevo set de precios relativos, determinados por una inflación que se ha instalado en torno al 25% anual, 10 puntos porcentuales por encima del nivel de 2009. La buena noticia es que la reactivación llegó –lo que no aconteció en todos los países del mundo-, pero la inflación no es neutral.

En términos de crecimiento de la oferta y demanda global, se puede apreciar que todos los componentes macroeconómicos crecieron en 2010, luego de fuertes caídas en 2009 (excepto el consumo público, que nunca decreció y es un creciente impulsor de la economía), pero es evidente que la inversión ha crecido menos que las exportaciones y que el consumo, lo que condiciona el proceso a mediano plazo, de mantenerse estas tendencias.



El consumo, privado y público, ha sido un fuerte motor de la actividad, y en ello tuvo mucho que ver la inflación. Desde la perspectiva de 2010, la inflación generó dos claros ganadores, el Estado Nacional, y los sindicatos de mayor peso relativo.

El Estado se hace de mayores fondos, tanto al gravarse la base imponible con nuevos niveles, como al cobrar el impuesto inflacionario. Lo mismo se aplica a los pagos por seguridad social, que engrosan la caja nacional de la ANSeS. Desde el punto de vista del gasto, el problema es que se relativizan las asignaciones nominales del Presupuesto, y se exageran las posibilidades de reasignación de partidas, nuevas y anteriores. Con respecto a los planes sociales, la inflación los estimula, pero con ellos, crece el riesgo del clientelismo político. Por el lado de los sindicatos, aquellos con mayor peso obtienen mayores recomposiciones salariales, incluso por encima de la inflación, como ser los de la alimentación y los de comercio, realimentando la puja distributiva, y la propia inflación.

Para el resto de la economía la inflación genera costos. Esto se observa en la producción, por ejemplo. La actividad económica creció con respecto a la recesión de 2009. La industria manufacturera creció en el orden del 9.8% anual (FIEL-OJF), pero la rentabilidad empresaria se ve afectada por la inflación, y con ella la capacidad de crear empleo genuino, pues la inflación implica suba de costos salariales y de servicios públicos, y lenta recuperación del consumo de los bienes y servicios producidos. La inversión crece menos –salvo la construcción, refugio de activos, indexados- por dificultades a la hora de comparar la TIR con el costo intertemporal del dinero.

Para las exportaciones, es menor el tipo de cambio real, y menor la competitividad frente a las producciones de otros países, por mayores costos relativos. Con todo, la recuperación de las exportaciones se debe a factores clave: la mayor cosecha, la persistente demanda de Asia, y la nueva demanda desde Brasil, hechos que permiten minimizar la pérdida de competitividad por inflación.

Los efectos fiscales no son todos positivos: cae la transparencia fiscal, y los presupuestos, nacional y provinciales, pierden importancia y claridad, y con ello la gestión pública.

Por último, socialmente, la inflación exagera la puja distributiva, y esto genera ganadores y perdedores, con aumento de la inequidad, porque la inflación es el impuesto más regresivo, y porque los más pobres no tienen capacidad de respuesta.

Política monetaria expansiva que convalida inflación

El rol del Banco Central es decisivo con respecto a la inflación, pues el objetivo de la política monetaria, por definición, es la estabilización. La institución encargada de cumplir este objetivo es el Banco Central. Esto es lo que habitualmente ocurre en todos los países del mundo. El BCRA se debe ocupar de la estabilidad de los precios, y no de otras actividades, como ser generar crédito público y privado, financiar el déficit del Tesoro, o pagar deuda pública de la Nación, como, por ejemplo, viene ocurriendo en la Argentina en los últimos años.

Una revisión de los indicadores monetarios y financieros a fines de año muestra los alcances de la política monetaria, que, de alguna manera, convalidan la inflación. La base monetaria ha crecido 26.5% anual en un año, mostrando como el BC convalida la demanda de dinero generada por un crecimiento económico del orden del 8.5% - y que se encuentra estructuralmente por encima del crecimiento potencial-, y una variación de precios elevada internacionalmente, en torno al 25% anual. La contracara es la suba de las LEBAC, al 57% anual, con un stock que va aumentando las obligaciones del BC. La política de acumulación de reservas, desde 2010, con destino al pago de deuda pública, completa el esquema. El tipo de cambio, creciendo 2.6% anual, consolida su apreciación real, que, en un esquema de integración mundial más amplio, aún sería superior.

VARIABLES MONETARIAS (BCRA)

en millones de \$

	31/12/2009	03/12/2010	var % anual
Reservas Internacionales	47.967,0	51.958,0	8,3
Base monetaria	122.350,0	154.817,0	26,5
Circulación monetaria	98.065,0	115.376,0	17,7
Billetes y monedas en poder del público	85.999,0	102.701,0	19,4
Efectivo en entidades financieras	12.066,0	12.675,0	5,0
Depósitos de los bancos en cta. cte. en pesos en el B.C.R.A.	24.285,0	39.441,0	62,4
LEBAC	43.980,0	69.254,0	57,5

Fuente: UCA-PAC en base a BCRA

Por su parte, el sistema financiero ha mostrado una suba mayor de los depósitos que de los créditos, en términos nominales, pues en términos reales los guarismos deben ajustarse por un 25% de inflación. Con una tasa pasiva BADLAR de 10.75% anual, negativa en términos reales en un 15%, poco pueden expandirse los depósitos de largo plazo, y con estos los créditos para la inversión productiva en volúmenes significativos.

En 2010, la salida de capitales llegaría a USD 10.900 M, según el BCRA, por quinto año consecutivo, desde 2006. Ante el elevado superávit comercial, esto es favorable para detener la tendencia a la apreciación del peso, en la visión gubernamental, pero es señal de desconfianza hacia el futuro.

Sistema Financiero

en millones de \$

	31/12/2009	03/12/2010	var % anual
Depósitos en efectivo en las entidades financieras	269.505,0	359.070,0	33,2
En cuentas corrientes (neto de utilización FUCO)	77.921,0	81.934,0	5,2
En Caja de ahorros	67.057,0	93.816,0	39,9
A plazo (incluye inversiones y excluye CEDROS)	110.768,0	166.386,0	50,2
Préstamos de las entidades financieras al sector privado	143.184,0	188.605,0	31,7
Tasas de interés por préstamos entre entidades financieras privadas (BAIBAR), en % n.a.	8,72	9,44	8,3
Tasas de interés por depósitos a 30 días de plazo en entidades financieras, en % n.a.	9,39	9,07	-3,4
BADLAR en pesos de bancos privados, en % n.a.	10	10,75	7,5
Tipo de cambio de referencia (pesos por dólar estadounidense)	3,7967	3,9795	-

Fuente: UCA-PAC en base a BCRA

Con una inflación real del 25% anual, y tasas pasivas del 10% anual, muy negativas en términos reales, el dinero va al boom de consumo, y con ello, realimenta la demanda agregada y ciertas inversiones, que, con todo, no asegura el crecimiento de largo plazo, y no alinea el crecimiento con una mayor productividad y competitividad de la economía, precisamente por reactivar producción para el mercado interno casi con exclusividad.

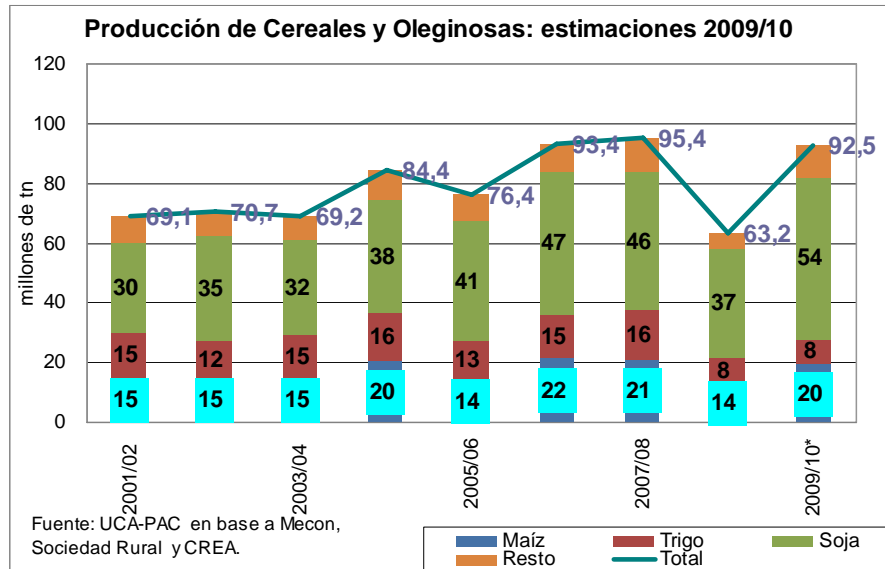
En la actualidad, los Bancos Centrales han logrado tasas de inflación de entre el 1% y el 5%, en promedio, salvo excepciones, para la década de los '2000, y sin considerar recientes casos puntuales de deflación, con motivo de la crisis de las hipotecas subprime. La política monetaria puede estar basada, principalmente, en metas de agregados monetarios –como la base monetaria-, en metas de inflación, o en el uso de las tasas de interés como instrumento regulador de la inflación. Sea la política que sea, el objetivo de los Bancos Centrales es lograr la convergencia de la inflación doméstica a la inflación internacional. Caso contrario, el sistema productivo sufre pérdidas de competitividad, y la inflación se torna el “impuesto” más regresivo desde el punto de vista de la equidad.

En la Argentina de los últimos años, el objetivo de la política monetaria ha sido la acumulación de reservas y el mantenimiento del tipo de cambio nominal en un nivel determinado, no muy apreciado, en una flotación administrada. Los instrumentos han pasado por tasas de interés negativas en términos reales, y una expansión de la base monetaria vía emisión, instrumentos que convalidaron la inflación. Además, la inflación ha sido realimentada por la puja distributiva, la carrera entre salarios e inflación. El Banco Central ha convalidado niveles de inflación de dos dígitos con la expansión de base monetaria, y no ha transmitido señales hacia la convergencia de la inflación doméstica a la inflación internacional.

El rol del consumo en el crecimiento 2010

La economía ha crecido 8.6% anual en 2010, según la estimación propia del UCA-PAC. La excelente cosecha esperada de 93 millones de toneladas –fruto de

rendimientos extraordinarios por el notable régimen de lluvias observado en el verano de 2010- , la leve mejora en la economía mundial, la demanda de Asia, la recuperación de las importaciones de Brasil, y el gasto público vienen impulsando la actividad.



El consumo se ha transformado –como desde 2007- en el objetivo de la política económica por parte de la Administración, por encima de la inversión –afectada por la incertidumbre- y las exportaciones –limitadas por retenciones, cuotas y prohibiciones para algunos productos agroindustriales. A su vez, por parte de la población, se advierte una mayor dinámica de consumo –por lo menos para algunos segmentos con capacidad de compra- por demanda postergada durante la recesión de 2009. Estos factores se conjugan con una serie de elementos:

- Mayor gasto público para sostener el consumo, con la persistencia del esquema de financiamiento de los transables a los no transables, vía retenciones. Las transferencias vía planes sociales renovados, como la asignación universal por hijo, y planes precedentes, tanto de origen nacional como de gobiernos subnacionales, como las transferencias a sectores productivos, como los subsidios al empleo de algunas ramas industriales, y los subsidios a la energía y al transporte, sobre todo al metropolitano, son algunos ejemplos de políticas pro - consumo interno.
- La puja distributiva, con eje en las paritarias de la mayoría de los sindicatos, en el orden promedio de 25% anual. El impacto sobre las expectativas de consumo de este segmento de la fuerza laboral (23% del total) no es menor.
- Control de importaciones, para impulsar la industria nacional y el empleo industrial de PYMES, según lo manifiesta la Administración.
- Planes de crédito en 50 cuotas, con tasas elevadas pero plazos atractivos, para electrodomésticos, viajes y turismo, y préstamos personales, por parte de bancos y grandes cadenas comerciales minoristas.

- Ausencia de oportunidades de inversión financiera a nivel global y local, más el acotado clima de inversión, que aleja proyectos de riesgo intermedio, ante una tasa de inflación elevada, factores que “expulsan” fondos hacia el consumo.
- Fuga de la inflación, que termina realimentando consumo privado.

La política de expansión del gasto público

En los últimos años la presión tributaria y el gasto público han evidenciado un importante aumento. El tamaño del gasto público es un tema muy debatido a nivel mundial, y a nivel de la teoría económica, las finanzas públicas, y la evidencia internacional. En la Argentina, el gasto público consolidado, de Nación, provincias y municipios, continúa creciendo, y con él, la presión tributaria, a la par de servicios ofrecidos por el Estado, sea salud, educación, seguridad ciudadana, seguridad jurídica, garantía de los derechos, trabajo, seguridad social, servicios de recreación mediática, etc, de dispar calidad, sobre todo desde una perspectiva de mediano y largo plazo.

El crecimiento del gasto en los últimos años ha sido una característica de la economía argentina, y con ello, una tendencia de frágil equilibrio fiscal. Comenzando por el gasto público nacional, se pueden señalar algunos aspectos relevantes:

Desde un superávit financiero de \$ 14.654 M en 2008, se ha caído a un déficit oficial de \$ 7.131 M en 2009. La tendencia para 2010 arroja un déficit similar. Este resultado se ha sostenido con ingresos importantes y otros extraordinarios. La recaudación tributaria ha crecido al amparo de la actividad –salvo en la recesión de 2009- y de la inflación de dos dígitos. Los ingresos extra han sido decisivos. En 2009, los ingresos por el anterior sistema de AFJP, nacionalizado, habían alcanzado \$ 15.000.

Entre los ingresos no tributarios se destacan nuevamente los fondos de la ANSeS, junto al Banco de la Nación Argentina y al BCRA. Estos nuevos ingresos son previstos tanto para atender erogaciones corrientes como para cancelar deuda. En 2010, la “contabilidad creativa” ha sido decisiva, en el caso de algunos ingresos, como ser las utilidades del BCRA por diferencia de cotización de tipo de cambio y de títulos públicos, más la ANSES que ha girado rentas por tenencia de títulos públicos. Ambos conceptos son ingresos corrientes.

El gasto primario, por lo tanto, ha podido crecer, a ritmos del 34.7% anual promedio, por encima de los ingresos tributarios. Por su parte, persisten las transferencias por subsidios al sector privado, que consolidan la distorsión de precios relativos y afectan la calidad del servicio, tanto para los usuarios residenciales – sobre todo del área metropolitana AMBA, que pagan tarifas regionalmente “baratas”, pero reciben servicios cada vez de menor calidad- como para las empresas, que ven deteriorada su competitividad. Los subsidios a la energía, transporte, y producción industrial, fundamentalmente, insumirían en 2010 un valor de \$ 48.000 M, similar a la recaudación por retenciones a las exportaciones, a la vez que siguen distorsionando el precio de los servicios y desalientan la inversión privada. El gasto social ha crecido fuertemente, con programas anteriores y otros más recientes, como la Asignación Universal por Hijo, pero su calidad para transformar la pobreza y la inequidad en el mediano plazo no se ha demostrado en los ‘2000.

De no considerarse la "contabilidad creativa", el déficit habría sido de \$18.000 M en 2009, y de \$ 20.300 en 2010. Para 2010 el déficit financiero oficial sería de \$ 7.300 M.

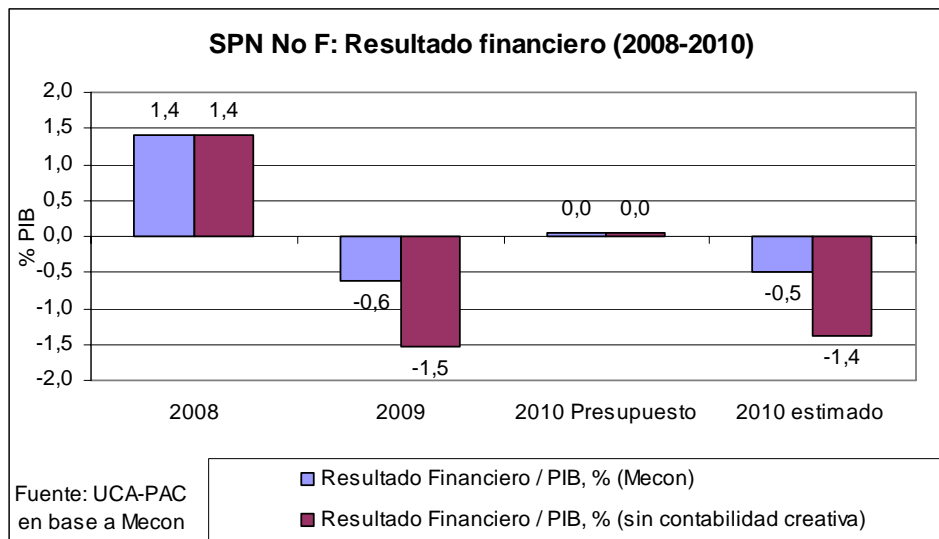
Sector Público Nacional no Financiero (2008-2010)

En millones de pesos- base caja

	2008	2009	Presupuesto 2010	2010 estimado
INGRESOS CORRIENTES	218.461,2	260.044,9	296.560,6	348.123,8
- INGRESOS TRIBUTARIOS	148.559,7	150.228,1	182.349,9	198.603,3
- CONTRIBUCIONES A LA SEG. SOCIAL	54.693,7	77.064,0	89.152,1	98.615,5
seguridad social sin ex AFJP		62.064,0		
ingresos por ex AFJP		15.000,0		19.200,0
- INGRESOS NO TRIBUTARIOS	4.727,9	5.730,9	7.367,4	7.282,1
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	8.284,9	15.749,5	15.085,4	22.872,2
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	533,7	9.923,5	1.031,9	19.000,0
GASTOS CORRIENTES	180.903,2	231.349,8	256.238,9	314.615,5
subsidios a la producción		34.000,0		44.200,0
RECURSOS DE CAPITAL	673,2	169,3	631,7	156,2
GASTOS DE CAPITAL	23.576,4	35.995,5	40.371,5	41.000,6
INGRESOS TOTALES	219.134,4	260.214,2	297.192,3	348.280,0
GASTOS TOTALES	204.479,6	267.345,3	296.610,4	355.616,1
Resultado financiero	14.654,8	-7.131,1	581,9	-7.336,1
GASTO PRIMARIO	186.582,7	242.883,4	268.575,7	321.085,0
Resultado primario	32.551,7	17.330,8	28.616,6	27.195,0
Resultado financiero sin contabilidad creativa				
BCRA - ANSeS	14.654,8	-18.131,1	581,9	-20.336,1

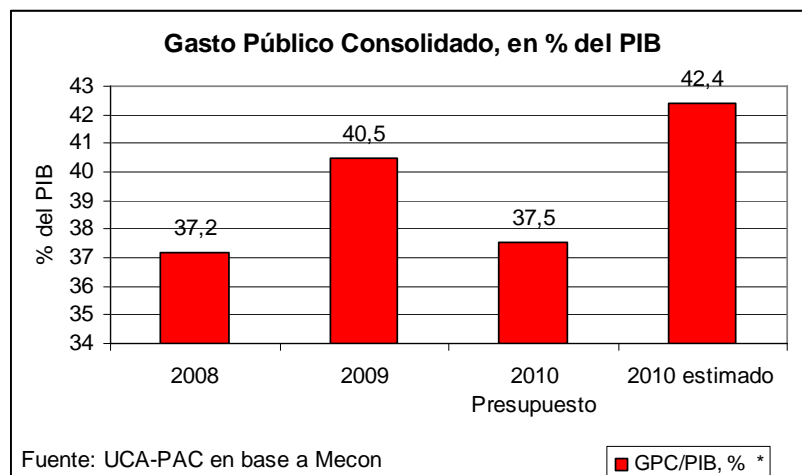
Fuente: UCA- PAC en base a S. de Hacienda

Como se observa en el gráfico, las tendencias del déficit son distintas según sea la "contabilidad" asumida, yendo de cero a -1.4% del PIB. Es cierto que muchos países, incluso desarrollados, han visto su déficit fiscal incrementado, sobre todo después de la crisis de las hipotecas subprime. El tema con la Argentina, es que no tiene libre acceso a los mercados voluntarios de deuda, por opciones propias. Considerando que en 2012 las jubilaciones otorgadas en 2008 y 2009, para aquellos que no pudieron demostrar o completar sus aportes oportunamente, y que alcanzan a 2.4 millones de personas, se pagarán plenamente –en la actualidad se les descuenta el faltante de aporte-, y que el 82% móvil puede ser ley, las necesidades de financiamiento trepan un escalón más.



Esta expansión de gasto público es posible con una presión tributaria en ascenso. Según datos de la Secretaría de Hacienda, la presión tributaria de Nación y provincias ha pasado de 21% en 2001 a 32% en 2010, sin considerar a los municipios. El grueso del crecimiento de la PT ha sido a cargo del Estado Nacional, por las retenciones a las exportaciones, por el impuesto al cheque, y por la suba de los ingresos por jubilaciones, al nacionalizar las AFJP, y al aumentar la base imponible por efecto de la inflación, la puja distributiva, y los aumentos de salarios de los trabajadores formales bajo convenio sindical.

Si se considera el gasto de provincias y municipios, se consolida un Gasto Público Consolidado, desde un ya alto 37.2% en 2008, que en 2010 se puede estimar sería de 42.4% del PIB. Es decir, los tres niveles de gobierno ejecutan ese porcentaje del producto, ofreciendo bienes y servicios públicos a los ciudadanos. El análisis plantea la pregunta acerca del nivel de gasto, elevado en la comparación internacional, sobre todo en base a los servicios que ofrece.



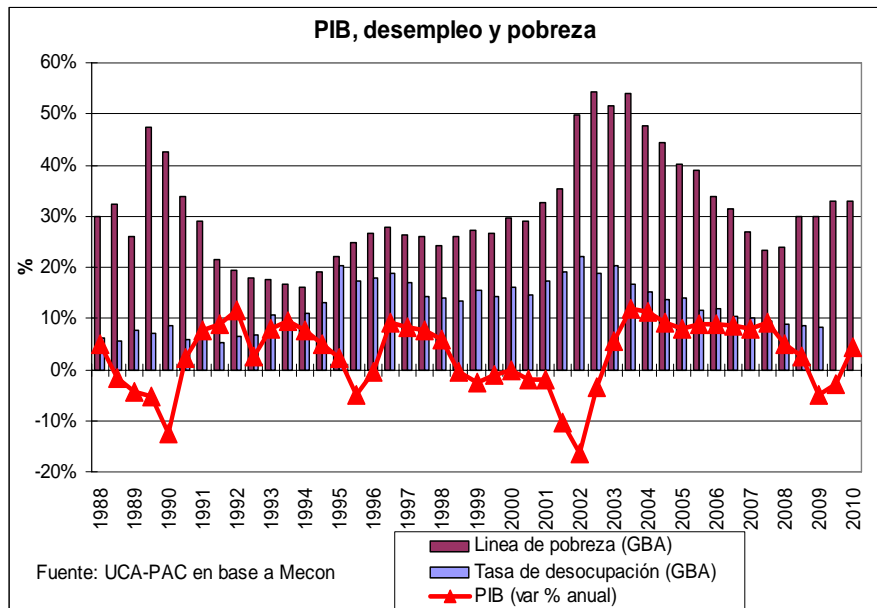
La cuestión social, entre planes y alta pobreza

Este recupero del consumo privado no es generalizado ni suficiente para lograr reducir sustancialmente los niveles de pobreza del país. Si bien las transferencias sociales son importantes, sus efectos no son visibles en todos los ámbitos.

En 2010 el desempleo es de 8.1% (INDEC), mientras que la pobreza sería del 23.5% (SEL), medida por línea de pobreza. En tanto, el Barómetro de la Deuda Social de la UCA afirma que el "núcleo duro" de la pobreza creció de manera significativa en los últimos años, y se encuentra en el 36% de los hogares argentinos que no cuentan con conexión de cloacas, el 20% que no tiene acceso a la red de gas, el 21% que vive en barrios que no tienen calles pavimentadas y el 27% que habita en zonas inundables. Para el Ministerio de Trabajo, el trabajo no registrado alcanza nada menos que al 35.6% de la población.

El modelo económico impulsa la demanda agregada con transferencias, que no logran solucionar la pobreza, que tiene un piso estructural del 25%, junto a una informalidad afirmada en el 35%. Paradójicamente, el empleo informal se afirma de la mano de los planes sociales. La puja distributiva, y la actualización de los

salarios de los trabajadores formales bajo convenio sindical - que alcanzan al 23% de la fuerza laboral- y que ronda el 25% anual en 2010, tampoco disminuye la inequidad, pues no alcanza a toda la población, y exacerba la espiral precios-salarios. Como ocurriera en los años '90, en definitiva, en los '2000 se verifica una incorrelación entre crecimiento macroeconómico y reducción de la pobreza.



2.- Economía internacional: lenta recuperación 2010 e incertidumbre 2011

La economía global encontró en 2010 la salida, más lenta que la deseada, de la crisis de las hipotecas subprime de 2009. Los países de la OECD, luego de registrar una caída del PIB de 3.4% en 2009, han crecido 2.8% en 2010 y se pronostica 2.3% en 2011. EE.UU., en el centro de la escena, muestra para los mismos períodos estos valores: -2.6%, 2.7% y 2.2% respectivamente, en tanto que la UE -4.1%, 1.7% y 1.7%, con menos dinámica aún. La clave de la salida global estuvo por el lado de los emergentes y los BRIC, sobre todo China.

La cumbre del G-20 de fin de junio mostró compromisos de los gobiernos líderes de reducir a la mitad sus déficit fiscales hacia 2013, y estabilizar sus niveles hacia 2016. Los impulsores de estas medidas fueron Alemania y Francia, que buscaron dar el ejemplo y provocar un efecto derrame de "ahorro público" en el Viejo Mundo.

De este modo, se impusieron de algún modo al enfoque estimulador de la demanda agregada vía mayor déficit fiscal implementado por la Administración de los EE.UU. desde la llegada del presidente Obama. Es otro cambio en la economía mundial: aquellos países que sostuvieron el Estado interventor y benefactor, como los europeos, hoy demandan rígidas políticas de ajuste, y en cambio, EE.UU., que desde los '90 fue más librecambista, hoy busca su reactivación con estímulos keynesianos.

Escenarios macroeconómicos 2010-2012 (OECD)
Tasa de crecimiento promedio anual

	2009	2010	2011	2012
Australia	1,2	3,3	3,6	4,0
Austria	-3,8	2,0	2,0	2,0
Belgica	-2,7	2,1	1,8	1,8
Canada	-2,5	3,0	2,3	3,0
Chile	-1,4	5,2	6,2	5,4
Checa	-4,0	2,4	2,8	3,2
Dinamarca	-4,7	2,2	1,6	2,1
Finlandia	-8,1	2,7	3,0	3,0
Francia	-2,5	1,6	1,6	2,0
Alemania	-4,7	3,5	2,5	2,2
Grecia	-2,3	-3,9	-2,7	0,5
Hungria	-6,7	1,1	2,5	3,1
Islandia	-6,8	-3,6	1,5	2,6
Irlanda	-7,6	-0,3	1,5	2,5
Israel	0,8	3,9	4,0	4,3
Italia	-5,1	1,0	1,3	1,6
Japon	-5,2	3,7	1,7	1,3
Corea	0,2	6,2	4,3	4,8
Luxemburgo	-3,7	3,3	3,3	3,2
Mexico	-6,6	5,0	3,5	4,2
Holanda	-3,9	1,7	1,7	1,8
Nueva Zelanda	-0,4	2,2	2,7	2,5
Noruega	-1,4	0,5	1,8	2,3
Polonia	1,7	3,5	4,0	4,3
Portugal	-2,5	1,5	-0,2	1,8
R. Eslovaca	-4,7	4,1	3,5	4,4
Eslovenia	-8,1	1,1	2,0	2,7
España	-3,7	-0,2	0,9	1,8
Suecia	-5,1	4,4	3,3	3,4
Suiza	-1,9	2,7	2,2	2,5
Turquia	-4,8	8,2	5,3	5,4
Reino Unido	-5,0	1,8	1,7	2,0
EE.UU.	-2,6	2,7	2,2	3,1
Euro area	-4,1	1,7	1,7	2,0
Total OECD	-3,4	2,8	2,3	2,8

Fuente: OECD Economic Outlook (2010)

Con la primacía de los enfoques ortodoxos en Europa, la economía mundial sólo puede esperar una mayor ralentización. Probablemente, Europa, enfrentada a problemas estructurales, como el envejecimiento de la población nativa y la fuerte inmigración, junto al problema previsional público, toma tiempo realizando ajustes fiscales, pero no logrará una recuperación vigorosa, profundizando la brecha de desarrollo con EE.UU., como viene ocurriendo desde 1990.

Entre tanto, el contexto internacional no ha despejado todos los problemas, con la crisis de los países PIIGS de la UE. La principales preguntas son si la crisis griega y la irlandesa son temporarias o se prolongarán en el tiempo, y si habrá contagios, y de que tipo, a otros países algo endeblados de la región, como Portugal, España o Italia. El peso del ajuste sobre Irlanda, por ejemplo, es

elocuente: un mega-préstamo del orden de US\$ 120.000 M -para sanear sobre todo a los bancos extranjeros que operan en ese país-, sobre un PIB de US\$ 100.000 M, generando una carga anual de intereses de US\$ 6.000 M, abre interrogantes. Esto es acompañado por una reducción del déficit desde 8% del PIB a 3% en 2015, en un cronograma temporal muy ajustado. Más allá del ajuste económico "impuesto" principalmente por Alemania, el riesgo de nacionalismos, rupturas económicas, y análisis costo-beneficio de salida del euro estarán a la orden del día a medida que los ajustes se implementen. Es poco lo que se puede esperar de Europa en materia de crecimiento. Una reducción de los altos déficit de España, de 11% del PIB, o de Francia o Italia, del 8%, a la mitad en un corto proceso de un par de años, sólo puede profundizar el estancamiento productivo y el comercio, tal la evidencia de la historia económica mundial.

EE.UU., por su parte, sigue en el centro de la escena. Será clave la marcha de la reactivación impulsada por el presidente Obama, y hoy muy limitada en nuevos instrumentos luego de la derrota electoral de noviembre. El margen de la política fiscal es muy escaso, pues el Congreso con mayoría republicana y con más de 50 diputados del Tea Party no aprobará mayor déficit. La política monetaria de la Fed de tasas muy bajas ha quedado casi atrapada en una trampa de liquidez. Con lo cual, para algunos demócratas más tradicionales, como Krugman o Reich, las opciones pueden pasar desde un mayor proteccionismo, hasta una renegociación de largo plazo de contratos de las hipotecas subprime. La lenta creación de empleo en EE.UU. -con un desempleo apenas inferior al 10%- es la señal decisiva para los próximos meses.

Los emergentes son los que mantienen el crecimiento. China e India siguen registrando crecimiento promedio del orden de 9%, y lo llamativo es que los emergentes en conjunto crecieron en 2010 al 6.4%, frente al 2.8% de la OECD, repitiendo la brecha en los pronósticos 2011.

Emergentes: escenarios macroeconómicos 2010-2012 (FMI)

Tasa de crecimiento promedio anual

	2010	2011	2012
Países emergentes y en desarrollo	7,1	6,4	6,7
África Subsahariana	5,0	5,5	5,4
América Latina y Caribe	5,7	4,0	3,9
Brasil	7,5	4,1	4,1
México	5,0	3,9	3,8
Rusia	4,0	4,3	4,0
Asia excluido China e India	6,3	5,2	6,1
China	10,5	9,6	9,5
India	9,7	8,4	8,1
Europa Central y Oriental	3,7	3,1	4,1

Fuente: FMI, World Economic Trends, Oct 2010.

El mayor proteccionismo global es un escenario que no debe descartarse de ningún mapa futuro. En el mediano plazo, puede ir cambiando algunas tendencias de la economía internacional. Menor comercio, precios de commodities estables o más bajos que los actuales, y un mayor proteccionismo, serían sin dudas noticias no positivas para la Argentina, un país que ha basado su crecimiento en factores exógenos, y no endógenos, en los últimos años.

Precisamente, Argentina y América Latina también registran buenas performances. Tras una caída de 1,9% en 2009, América Latina y el Caribe crece 6% en 2010 y lo haría 4.2% en 2011. La CEPAL estimó para Paraguay un

crecimiento record del PIB de 9,7%, el mayor de la región, seguido por Uruguay, 9%, Perú, 8,6%, Brasil, 7,7%, y para México y Chile, 5,3%. Por su parte, Haití y Venezuela registrarían caídas, de -7% y -1,6%, respectivamente. Argentina crecería 8,4% este año y 4,8% en 2011. Para la CEPAL, el gran desafío de la región es reconstruir su capacidad para realizar acciones contracíclicas y crear las condiciones para un desarrollo productivo que no se base sólo en la exportación de bienes básicos.

Otro tema para la región es la creciente presencia de China. La IED china orientada a recursos naturales, como materias primas agropecuarias, metales, combustibles, y también tierra, abre nuevos interrogantes en la región.

América Latina y el Caribe Escenarios macroeconómicos 2010-2011 (CEPAL)

Tasa de crecimiento promedio anual

	2009	2010	2011
Argentina	0,9	8,4	4,8
Bolivia	3,4	3,8	4,5
Brasil	-0,6	7,7	4,6
Chile	-1,5	5,3	6,0
Colombia	0,8	4,0	4,0
Costa Rica	-1,1	4,0	3,0
Cuba	1,4	1,9	3,0
Ecuador	0,4	3,5	3,5
El Salvador	-3,5	1,0	2,0
Guatemala	0,5	2,5	3,0
Haiti	2,9	-7,0	9,0
Honduras	-1,9	2,5	2,0
Mexico	-6,1	5,3	3,5
Nicaragua	-1,5	3,0	3,0
Panamá	3,2	6,3	7,5
Paraguay	-3,8	9,7	4,0
Peru	0,9	8,6	6,0
R. Dominicana	3,5	7,0	5,0
Uruguay	2,9	9,0	5,0
Venezuela	-3,3	-1,6	2,0
América Latina y el Caribe	-1,9	6,0	4,2

Fuente: CEPAL

3.- Economía Argentina: proyecciones macroeconómicas 2011

Las proyecciones macro 2011 se analizan como siempre a partir del Presupuesto Nacional, que ha tenido la particularidad de ser retirado del Congreso por el Ejecutivo, luego de que la oposición abriera el debate para su discusión.

Los problemas de gobernar sin Presupuesto

En las repúblicas democráticas del mundo, el presupuesto ingresa en el Parlamento, y luego de unos dos o tres meses de debate, es aprobado con mayores o menores modificaciones. Dentro del presupuesto, el Poder Ejecutivo envía cambios impositivos, y la Cámara de Diputados o de Representantes suele tener la autoridad final para aceptar, modificar, o rechazar estos cambios

tributarios. Los impuestos rigen desde el 1 de enero, y no se modifican a lo largo del año próximo, para no afectar las decisiones de inversión. Una de las virtudes la convertibilidad fue que, estabilidad de precios mediante, el presupuesto nacional – y los provinciales- recuperaron su razón de ser en los años '90: un programa de gobierno, un compromiso de gastos factibles con la posibilidad de su ejecución real, sujeto a una estimación de ingresos más o menos creíble. En la Argentina de los '90 funcionó de esta manera, en general. Desde 2004, no obstante, cuando comenzó la subestimación del crecimiento con el Presupuesto 2004, la metodología de la subestimación de ingresos, actualmente profundizada por la brecha de medición de precios entre el INDEC y las mediciones privadas, le ha quitado al Presupuesto su carácter de gran asignador de recursos del país. Mucho ha tenido que ver, también, la ley de Emergencia Económica, con la delegación de facultades al Jefe de Gabinete, en materia de reasignación de partidas, en el deterioro del Presupuesto como instrumento.

Con el retiro del Presupuesto 2011, queda vigente el Presupuesto 2010. Este estimaba ingresos tributarios por \$ 353.724 M. El cierre de 2010 sería de \$ 403.549 M, según el propio Presupuesto 2011, que a su vez estima \$ 492.178 M para todo 2011. Como el Presupuesto es una estimación de ingresos y un compromiso de gastos, esto no implica que el Jefe de Gabinete podría reasignar la diferencia, de casi \$ 140.000 M, pero es cierto que le otorga aún más margen a la discrecionalidad.

Supuestos macroeconómicos y credibilidad de las estimaciones

Los supuestos macroeconómicos del Presupuesto 2011 vuelven a ser discutibles, sobre todo por la subestimación de la inflación, y su impacto sobre la medición del PIB nominal y la recaudación tributaria. De este modo se continúa con la práctica iniciada en el Presupuesto 2004, de subestimar ingresos, vía la subestimación de PIB o de precios, para la posterior reasignación de ingresos "extra" por parte del Jefe de Gabinete.

Para 2011, la subestimación de inflación muestra una brecha desde el 10.9% de los precios del PIB y el 8.4% del IPC, hasta un IPC "privado-provincial" del 24.5% promedio – según promedio de mediciones de Buenos Aires City, FIEL, DGE de las provincias de Santa Fe, Córdoba y San Luis-, difiriendo notablemente de los guarismos del Presupuesto.

Supuestos macroeconómicas 2011

variación % anual

	Presupuesto 2011		
	2009	2010	2011
PIB real (var % anual)	0,9	8,9	4,3
PIB nominal (var % anual)	10,9	22,1	15,7
Inflación IPC (var % anual)	7,7	10,4	8,4

Fuente: Presupuesto 2011

	UCA PAC		
	2009	2010	2011
PIB real (var % anual)	-3,1	8,6	5,0
PIB nominal (var % anual)	14,0	31,4	29,4
Inflación IPC (var % anual)	14,5	23,4	24,0

Fuente: UCA PAC en base a Mecon

La estimación UCA-PAC, por su parte, dados los diferentes supuestos macro en cuestión, establece que la recaudación tributaria sería en 2011 de hasta \$ 526.000 M, unos \$ 34.700 M más que lo presupuestado, por el impacto de los precios sobre la base imponible, en especial en impuestos como IVA, Ganancias, Seguridad Social e Impuesto al Cheque. De este modo, el margen de discrecionalidad en la reasignación de fondos seguiría siendo importante.

Escenarios macroeconómicos para 2011

La tendencia para 2011 es una continuidad del modelo consumista-inflacionario de 2010. A pesar de algunas señales, como la llegada del FMI monitoreando el IPC, o los anuncios recurrentes sobre probables pagos al Club de Paris, no cabe esperar muchos cambios esenciales en un año electoral. El crecimiento del PIB se estima en 5% anual, sostenido por el consumo público y privado, con exportaciones algo menos dinámicas que en el boom de 2010, pero con buenos precios externos de commodities, y con una inversión que se desacelerará, por la expectativa pre-electoral, y también por un clima de deterioro de la confianza, que lleva varios años, y que se traduce en una fuerte salida anual de capitales, que para 2010 habría sido de US\$ 10.800 M.

Para la Argentina el tema más importante es la evolución de la economía mundial, la demanda china y el precio de los commodities, porque, pese a llevar adelante un enfoque económico más bien autárquico, depende en suma medida de los precios de los commodities, por las transferencias de los transables hacia los no transables. Los precios actuales de la soja de US\$/tn de 470, y del crudo de US\$/bl 878, son excelentes noticias, que pueden revertirse, y con ellos, entrar en riesgo una parte del actual sistema de transferencias públicas que mantiene al consumo. Esta probabilidad, para 2011, es de muy baja ocurrencia.

Argentina: Proyecciones macroeconómicas 2011

Precios constantes, en miles de \$, a precios de 1993

	PIB	Import	C PRIVADO	C PUBLICO	C TOTAL	IBIF	Export
2009	-3,1	-28,8	-3,9	6,4	-2,3	-16,8	-12,0
I-2010	6,8	30,0	9,1	8,5	9,0	13,0	5,0
II	11,5	35,0	12,0	12,0	12,0	18,0	19,0
III	8,7	35,0	8,9	11,0	9,2	15,0	17,5
IV	7,2	34,0	8,1	10,0	8,4	10,0	16,5
2010	8,6	33,5	9,5	10,4	9,7	14,0	14,5
I	6,0	27,0	7,0	10,0	7,7	9,0	13,0
II	5,0	22,0	6,0	10,5	5,8	8,0	13,0
III	4,5	18,0	5,0	10,6	5,1	7,0	12,0
IV	4,5	14,0	4,0	9,7	4,6	6,0	10,0
2011	5,0	20,3	4,8	10,2	5,9	7,5	12,0

Fuente: UCA-PAC en base a Mecon

Con tipo de cambio estable en el orden de lo presupuestado, y precios que, en el mejor de los casos, crecerán en el orden de 25% anual, no cabe esperar mayores cambios. Por el lado externo, la cuenta corriente en 2010 alcanzaría el 1.9% del PIB, con 6.800 M USD, y en 2011 se estima una baja hasta 0.9% del PIB, con 4.200 M. por exportaciones que crecerían menos que las importaciones.

En definitiva, la economía crecerá en 2011 con la continuidad de un enfoque de redistribución-inflacionario, donde el Estado nacional se hace de fondos

crecientes, el gasto público consolidado equivale al 42% de la economía, y mantiene un esquema de gasto público, planes sociales y estímulos al consumo, frente al resto de la economía que busca sortear el problema inflacionario y con una alta sub-inversión privada debido a las características del clima de inversión imperante, lo que plantea el interrogante acerca de si la economía se encuentra ante su potencial o no. Dados los crecientes problemas sociales, el diseño de un mejor sistema económico, que aproveche todo el potencial productivo y genere mayores incentivos a la inversión privada y la creación de empleo privado formal, no es un tema menor.

[Volver al Índice](#)

Columnas de Actualidad *

Comercio exterior en 2010: una visión global

Por Lucila Gallo³

Este artículo revisa la trayectoria del comercio exterior argentino durante 2010, dada la importancia del mismo para los resultados de la economía argentina. Pese a la mayor aceleración de las importaciones, el superávit comercial sigue muy alto, cerrando en torno a US\$ 13.500 M.

Las exportaciones acumuladas a octubre ascienden a US\$ 56.952 M, y registran un alza de 24% anual. Así, ya superaron el total exportado en todo el año 2009, de US\$ 55.668 M. Con la performance actual, las ventas externas del corriente año serán muy similares al record verificado en 2008, cuando totalizaron US\$ 69.871 Mi. El dinamismo actual de las exportaciones se debe principalmente a los productos primarios, a raíz de la cosecha récord de la última campaña, y a las manufacturas de origen industrial (MOI), por el fuerte aumento de las ventas de autos, principalmente a Brasil.

En cuanto a las importaciones, al mes de octubre ya muestran un aumento importante en relación al total importado en 2009. Así, totalizan US\$ 45.526 M, mientras que en todo el 2009 fueron de sólo US\$ 38.780 M. Si bien cerrarán el año 2010 con una muy favorable evolución, ya que alcanzarán los US\$ 55.500 M, no superarán el récord de 2008 (US\$ 57.350 M). La recuperación de las compras al resto del mundo está en sintonía con la aceleración de la actividad económica local, luego del amesetamiento del año pasado, tal como puede verse en el cuadro anexo.

*Los artículos publicados son responsabilidad de sus autores y no comprometen la opinión de la Universidad Católica Argentina.

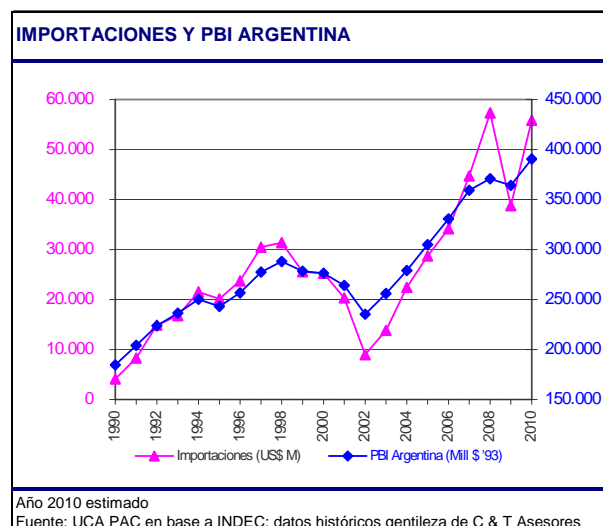
³ Licenciada en Economía (Universidad Torcuato Di Tella), y Magister en Economía (Universidad del CEMA). Programa de Análisis de Coyuntura y Profesora con Dedicación Especial, UCA. lgallo@uca.edu.ar

2010: IMPORTANTE AUMENTO DE LOS VOLUMENES COMERCIADOS					
RUBROS	Acumulado enero-octubre (US\$ Millones)		Variación Porcentual Anual (%)		
	2009	2010	Valor	Precio	Cantidad
Exportaciones	45.984	56.952	24	3	20
Productos Primarios	7.968	13.476	69	7	58
MOA	17.768	18.852	6	4	2
MOI	14.940	19.507	31	2	28
Combust. Y energía	5.308	5.117	-4	42	-32
Importaciones	31.531	45.526	44	7	35
Bienes de capital	6.990	9.523	36	-	36
Bienes intermedios	10.184	14.359	41	20	18
Combustibles y lubricantes	2.366	3.782	60	22	31
Piezas y acces. p. bienes de capital	5.835	8.846	52	-1	53
Bienes de consumo totales	6.047	8.896	47	1	45
Bienes de consumo	4.123	5.262	28	-	-
Vehículos automotores de pasajeros	1.924	3.634	89	-	-
Resto	110	120	9	-	-
Saldo Comercial	14.454	11.426	-21		

Fuente: UCA PAC en base a INDEC

Resulta interesante destacar que el importante incremento anual de las exportaciones e importaciones en 2010 surge de un aumento en los volúmenes comerciados con otros países, ya que los precios registraron variaciones moderadas. Así en este año creció significativamente el flujo de comercio con nuestros principales socios comerciales.

Si bien en este año 2010 la performance de las exportaciones e importaciones ha sido muy buena, la mayor aceleración de las últimas redundó en una reducción del superávit comercial, que cerrará en torno a los US\$ 13.500 M, versus US\$ 16.900 M del año pasado. De todas maneras, el mismo sigue en elevados niveles, generando un importante ingreso neto de divisas al país.



Exportaciones 2010: expansión impulsada por cosecha récord y alza de las exportaciones de autos por la mayor demanda de Brasil

Los productos primarios son el rubro de exportación que registró en 2010 la mejor performance. A octubre, acumulan una muy fuerte alza en las cantidades vendidas al exterior, de casi 60%, que fue acompañada por un moderado aumento en los precios promedio de los commodities. Esto se explica por la cosecha récord de soja de la campaña 2009/2010, que contrasta fuertemente con la pobre performance de la cosecha anterior, resultado de la fuerte sequía. Así, en el corriente año las exportaciones de semillas y frutas oleaginosas más que duplicaron su valor de 2009 (ver cuadro adjunto). Además, como la cosecha de maíz también fue muy buena, los cereales acumulan un alza interanual de más del 50%. La excelente evolución de los primarios en el corriente año generó un importante aumento en su participación dentro del total exportado: hoy representan cerca de 25% del total, cuando en 2009 representaban un 16%.

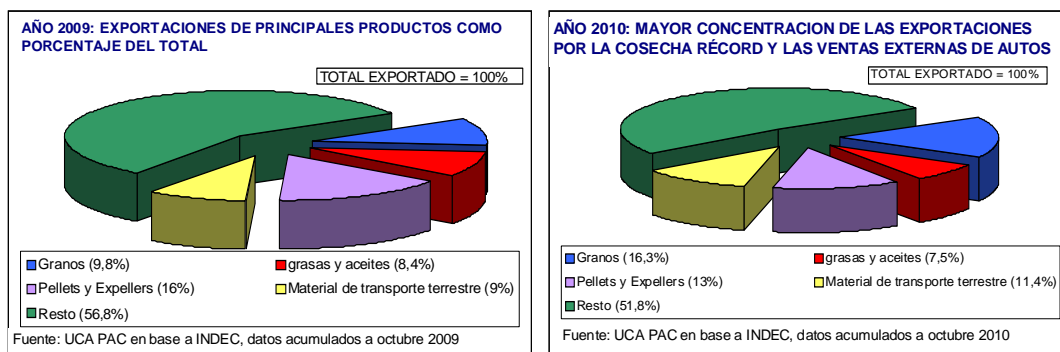
EXPORTACIONES POR GRANDES RUBROS			
RUBROS	Acumulado enero-octubre (US\$ Millones)		Variación
	2009	2010	Porcentual (%)
Exportaciones	45.984	56.952	24
Productos Primarios	7.968	13.476	69
Cereales	2.620	4.053	55
Semillas y frutos oleaginosos	1.904	5.205	173
Resto	3.444	4.218	22
MOA	17.768	18.852	6
Grasas y aceites	3.847	4.289	11
Pellets y Expellers	7.380	7.429	1
Resto	6.541	7.134	9
MOI	14.940	19.507	31
Material de transporte terrestre	4.135	6.471	56
Productos Químicos	3.166	3.718	17
Resto	7.639	9.318	22
Combust. y energía	5.308	5.117	-4
Petróleo crudo	2.152	2.014	-6
Carburantes	1.739	2.093	20
Energía eléctrica	375	26	-93
Resto	1.042	984	-6

Fuente: UCA PAC en base a INDEC

Las MOI acumulan también una importante expansión, debida a los mayores volúmenes exportados, ya que sus precios se mantuvieron prácticamente estables. Su dinamismo estuvo motorizado por el incremento en las ventas de material de transporte terrestre, que es el componente de mayor peso dentro de las MOI. Su excelente comportamiento se explica por la fuerte demanda de autos de Brasil, nuestro principal comprador. A este país en 2009 y 2010 se destinó el 80% de las ventas al exterior de automotores. Este año la economía brasilera crecería un 7%, luego del estancamiento de 2009.

Cabe destacar la caída del valor exportado de combustibles, que se dio a pesar de la fuerte alza de precios. Sin embargo la significativa reducción en los volúmenes exportados no llama la atención, al tiempo que demuestra las necesidades de inversión locales en el sector energético, ya que es producto del incremento de la demanda local de energía, en línea con el crecimiento de la actividad económica local en este año.

Por último, cabe mencionar que la excelente performance de los primarios y las MOI derivó en una mayor concentración de las exportaciones, como puede observarse en el siguiente gráfico.



Importaciones 2010: combinación de aumento de actividad y deterioro del tipo de cambio real redundó en un importante incremento

En lo que hace a las importaciones, merece resaltarse que todos los rubros registraron importantes alzas en los volúmenes importados. Su performance fue muy buena en 2010, pero incluso podría haber sido mejor, ya que las compras al exterior, en especial las de bienes de consumo, se encuentran restringidas por las trabas que impuso el gobierno este año, por los reclamos de los productores locales.

En los bienes de capital se destacó la compra de camiones, tractores, y otra maquinaria ligada al sector agropecuario, en línea con los buenos resultados del sector en este año. El incremento de las piezas y accesorios para bienes de capital demuestra el impulso de la industria local en el corriente año: se destacó el aumento de las compras al exterior de cajas de cambio, neumáticos, etc en línea con la muy buena performance de la industria automotriz local. La industria automotriz está atravesando por un muy buen momento, tanto por la mayor demanda de Brasil antes comentada, como por la mayor demanda interna. Esta última se explica por la combinación de la elevada inflación y las bajas tasas de interés, que hacen poco atractivo el ahorro y genera que los individuos vuelquen sus ingresos en un mayor consumo, como forma de cubrirse de la pérdida de poder adquisitivo. Esto, junto con el aumento del PBI, también explica el alza de las importaciones de bienes de consumo.

El aumento de las importaciones de combustible refleja los problemas de abastecimiento de energía locales, consecuencia del repunte de la actividad económica desde mediados del año pasado. Esto también ocurrió en 2008, y demuestra la necesidad de inversiones en el sector energético antes comentada.

Comercio por zonas: en 2010 se observó una importante alza de las exportaciones a Brasil y China

En este año aumentaron las exportaciones a todos nuestros principales socios comerciales, en línea con el crecimiento de la actividad económica global, de casi 5%, luego del estancamiento de la economía mundial en 2009.

Se destacó el alza de las ventas externas al Mercosur, nuestro principal socio comercial, en línea con la mayor demanda de Brasil ya comentada.

Además, aumentó fuertemente la demanda de China, impulsada por el dinamismo de la actividad económica: la economía china crecería este año 2010 un 10%, y registra casi una década de crecimiento promedio anual del PBI de más de un dígito.

EXPORTACIONES SEGÚN ZONAS ECONÓMICAS			
En millones de US\$, enero-octubre 2009 y 2010			
	Año 2009	Año 2010	Variación Anual (%)
TOTAL	45.984	56.952	24
MERCOSUR	11.052	13.921	26
Brasil	9.018	11.780	31
CHILE	3.624	3.701	2
NAFTA	4.127	4.904	19
UE	8.527	9.312	9
ASEAN	2.397	2.800	17
China	3.640	5.828	60
Corea Republicana	484	592	22
Japon	430	685	59
India	483	1.194	147
Resto	11.220	14.015	25

Fuente: UCA PAC en base a INDEC

Por su parte, el mayor ritmo de crecimiento se dio en las exportaciones a la India, que pasaron de US\$ 483 M en 2009 a US\$ 1.194 M este año, lo que implica un alza de 147%. La economía mundial seguirá creciendo en 2011, lo que favorecerá un aumento de nuestras exportaciones.

Perspectivas para el cierre de 2010 y para 2011

En 2010 las exportaciones alcanzarán los US\$ 69.000 M, por lo que se ubicarán muy cerca del récord histórico de 2008 (US\$ 69.871 M). Por su parte las importaciones totalizarán alrededor de US\$ 55.500 M, por lo que el superávit comercial será de US\$ 13.500 M aproximadamente, un 20% menor al de 2009, por el mayor dinamismo de las importaciones, ya que las exportaciones mostraron una sólida performance.

En 2011 las exportaciones registrarán un nuevo récord histórico, ya que superarían los US\$ 75.000 M. Las mismas estarán motorizadas por la demanda de Brasil y China, dos de nuestros principales socios comerciales. Se espera que la economía brasilera se desacelere el próximo año, pero igualmente crecerá más de 4% anual. Por su parte la economía china seguirá creciendo en forma sostenida.

Las importaciones en 2011 seguirán mostrando una buena evolución, y aumentarán cerca de 20% anual, por lo que registrarán un nuevo récord. Su favorable performance esperada se explicará por el mayor deterioro del tipo de cambio real, por la elevada inflación esperada en un año electoral, y el crecimiento de la actividad económica local, que se desacelerará.

La tendencia del superávit comercial es hacia la baja en 2011, porque la elevada inflación esperada, combinada con un tipo de cambio que se depreciará muy levemente generará una importante pérdida de competitividad. De todas maneras, aun cuando se espera que el saldo comercial se reduzca, se mantendrá en elevados niveles ya que cerraría el año en más de US\$ 10.000 M.

[Volver al Índice](#)

