

cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA

UNIVERSIDAD DE BELGRANO



UNA BALANZA DE PAGOS MUY COMPROMETIDA

Los datos conocidos respecto al comportamiento de la balanza de pagos en 2015 son altamente preocupantes

INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 146 – Abril de 2016

UNA BALANZA DE PAGOS MUY COMPROMETIDA

Los datos conocidos respecto al comportamiento de la balanza de pagos en 2015 son altamente preocupantes.

En primer lugar, la cuenta corriente concluyó el año con un déficit de u\$s 15.934 millones, un 97,3% por encima del nivel alcanzado en 2014. Semejante déficit fue principalmente motivado por la caída registrada en las exportaciones, cuya variación negativa respecto al año anterior totalizó u\$s 11.583 millones. A ello se sumó un incremento en las importaciones de servicios por u\$s 1.044 millones.

La caída en las exportaciones fue encabezada por el rubro material de transporte (u\$s 2.352 millones), reflejando la fuerte retracción experimentada por las ventas de automóviles al mercado brasileño, fruto de la crisis que atraviesa dicho país.

Por el lado de las importaciones, Argentina se vio favorecida por la fuerte caída en el precio de los combustibles (39%).

En materia de servicios, los mayores egresos se explican por los incrementos registrados en los rubros viajes y pasajes que registraron un incremento de u\$s 1.063 millones respecto a 2014.

Como resultado, las reservas internacionales del Banco Central experimentaron una merma de u\$s 5.844 millones pese a haber sido engrosadas con ingresos externos por u\$s 7.580 millones –principalmente el swap de monedas con la República Popular China.

Finalmente, la información oficial da cuenta de un aumento en la deuda externa que pasó de u\$s 145.981 millones a fines de 2014 a u\$s 157.792 a fines del año pasado. La deuda del sector público creció en u\$s 3.113 millones mientras que la del sector privado no financiero lo hizo en u\$s 7.003 millones y la del sector privado financiero aumentó en u\$s 1.694.

Para 2016, hay pocas perspectivas de mejora en la balanza en cuenta corriente. La devaluación y la baja de retenciones tuvieron lugar cuando la mayor parte de la siembra ya había tenido lugar. Sin embargo, puede haber un aumento de exportaciones agropecuarias por el levantamiento de las restricciones que pesaban sobre las mismas más la caída del consumo interno inducida por los mayores precios. La crisis en Brasil seguirá incidiendo negativamente sobre las exportaciones con destino a dicho país. También cabe esperar una normalización de las importaciones, con el consiguiente incremento en su volumen.

Sólo puede esperarse un cambio significativo en la cuenta financiera en la medida que la resolución del conflicto con los holdouts genere un mayor ingreso de capitales, aliviando una balanza de pagos que refleja una situación altamente comprometida en 2015.

Señales contradictorias en la industria

Concluido el primer trimestre del corriente año y disponiendo de datos de coyuntura para el primer bimestre, se observan diversos cambios en el ámbito nacional que han tenido repercusiones tanto positivas como negativas en la actividad industrial. A partir de promediar los resultados de los indicadores de coyuntura que miden la evolución de la industria elaborados por Ferreres y Asociados y por FIEL¹, la actividad industrial del primer bimestre ha demostrado una mejoría del 0.8 por ciento comparado con igual periodo del año precedente.

INDICES DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

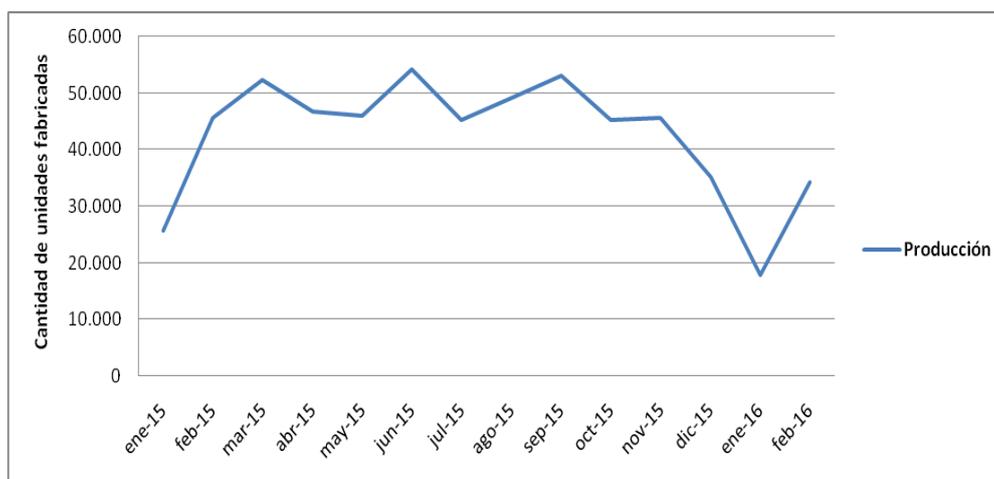
Variaciones porcentuales

	EMI (INDEC)	FIEL	FERRERES	PROMEDIO ÍNDICES
Año 2012/ Año 2011	-1,2	-0,8	0,0	-0,7
Año 2013/ Año 2012	-0,2	0,4	2,4	0,9
Año 2014/ Año 2013	-2,5	-5,0	-3,6	-3,7
Año 2015/ Año 2014	-	- 0.28	1,1	0.41
1 bimestre 2016/ 1 bimestre 2015	-	0,1	1,5	0,8

A nivel de las distintas ramas de actividad, se destacan 3 bloques sectoriales con incrementos según lo que demuestra el indicador de Ferreres y Asociados. Lo mismo se observa con el indicador de FIEL, con la salvedad que éste sólo considera 10 ramas de actividades en comparación con los 12 de Ferreres; destacándose en ambos casos las ramas de insumos químicos y la de alimentos y bebidas.

La evolución en el bimestre ha sido negativa en sectores como el automotriz y el metalúrgico. El primero sufrió un descenso de un 30,6 por ciento respecto de igual periodo del año anterior influenciado por el retroceso de la actividad en Brasil. Sin embargo, cabe señalar que luego de la caída verificada en enero se ha registrado una recuperación en febrero.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN SECTOR AUTOMOTRIZ



Fuente: Elaboración propia en base a datos de ADEFA (Asociación de Fábricas de Automotores)

¹ El INDEC ha discontinuado temporariamente la publicación de datos sobre el sector industrial.

Respecto del sector siderúrgico los sectores más demandantes del material, como son el automotriz y el de construcción, produjeron grandes recortes afectándolo negativamente. La Cámara Argentina del Acero dio a conocer recientemente el resultado de la producción acumulada del primer bimestre, donde se registró que la producción fue un -12,4% inferior que en igual periodo del año anterior. El mercado internacional tampoco ha favorecido a este sector, en gran parte por los efectos deprimentes sobre los precios de las políticas aplicadas por China en el sector. Acompañando a la declinación en el nivel de la producción se encuentra la escasez de insumos mientras que el ajuste de las tarifas eléctricas a raíz de la eliminación de los subsidios no dejan de afectar al nivel de costos.

¿El dinero hace la felicidad?

Según un estudio recientemente difundido llevado a cabo por un organismo de Naciones Unidas y la Universidad de Columbia, el ranking de países ordenados conforme a su nivel de felicidad no necesariamente coincide con el del ingreso per cápita.

Dinamarca, que encabeza dicho ranking, tiene un ingreso anual per cápita –corregido por paridad de poder adquisitivo- de u\$s 46.210, según el cálculo del Banco Mundial para 2014. En cambio, Noruega, con u\$s 66.330, ocupa el 4º lugar y Estados Unidos, con un ingreso por habitante de u\$s 55.860 sólo alcanza el puesto 13º. Le sigue de inmediato Costa Rica, en el lugar 14º pese a que su ingreso per cápita es de tan solo u\$s 14.420. Argentina ocupa el puesto 26º; su PBI per cápita se desconoce debido a las manipulaciones estadísticas llevadas a cabo por el INDEC. Prudentemente, el Banco Mundial omite el dato.

En el lugar 28º se ubican los Emiratos Arabes Unidos cuyo ingreso per cápita es de u\$s 67.720, muy por encima de los países que ocupan los primeros lugares en el medidor de felicidad.

Hace ya largo tiempo que se discute en qué medida los índices económicos son relevantes para medir el nivel de bienestar de un país. El disparador de la discusión fue la llamada paradoja de Easterlin. Este profesor de la University of Southern California planteó la contradicción entre el crecimiento económico verificado en los países occidentales durante los últimos 50 años del siglo pasado y el hecho que los niveles de felicidad detectados en las encuestas realizadas en dichos países no mostraran prácticamente cambios a lo largo del mismo periodo.

Una explicación que se ha encontrado para dicho hallazgo es que las mejoras en el consumo que posibilitan el mayor ingreso, a partir de un cierto punto no se traducen en un mayor nivel de felicidad. Sin embargo, cuando el análisis se realiza a nivel de los individuos se advierte que el mayor ingreso conlleva un mayor status y que éste sí se refleja en una mayor felicidad para el individuo. Pero como el mayor status de unos implica el menor status de otros dentro de una sociedad, este factor no se refleja en un mayor nivel de felicidad en el país en su conjunto. Del mismo modo, si todos aumentan su nivel de ingreso en igual proporción nadie mejorará su status y el nivel de felicidad total se mantendrá constante, tal como detectaron los estudios que llamaron la atención al profesor Easterlin.

Un caso particular lo constituyen los países latinoamericanos, en los cuales los niveles de felicidad que muestran las encuestas están muy por encima de lo esperable según los indicadores económicos. Ello ha llevado a hablar del “bonus latino”, el cual ha sido explicado por el rol que juegan en estos países los lazos familiares y la solidaridad social para mejorar la sensación de satisfacción aún en condiciones económicas negativas.

En varios países ha habido iniciativas para diseñar medidas alternativas al PBI per cápita como forma de medir el bienestar. Así, en Francia, su gobierno encomendó en 2008 a una comisión integrada por los economistas Fitoussi, Sen y Stiglitz la tarea de proponer una nueva forma de medir el crecimiento de la riqueza y el progreso social de un país. En Gran Bretaña, su primer ministro David Cameron lanzó en 2010 la medición de un índice de felicidad nacional bruta como alternativa al producto bruto nacional. Pionero en la materia ha sido el reino de Bután que desde principios de los años 70 cuenta con un índice de felicidad nacional bruta al que utiliza en lugar del PBI en la toma de decisiones por parte de su gobierno.

Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor de la provincia de San Luis y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. No se publica información a nivel nacional debido a la decisión del INDEC de discontinuar la publicación de sus estadísticas de precios.

Distrito	Var. Febrero	Var. Anual
Nación	Sin datos	
C.A.B.A.	4,00%	32,85%
San Luis	2,70%	36,00%

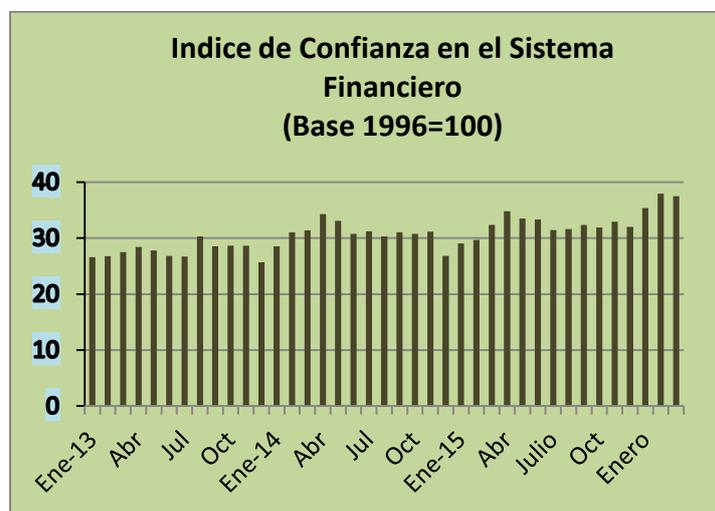


Leve caída en el índice de confianza en el Sistema Financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) bajó un 1,0% en marzo respecto a febrero pero creció un 15,9% con relación a igual mes de 2015.

El retroceso experimentado en marzo refleja la caída registrada en los depósitos denominados en dólares que no fue totalmente compensada por el incremento en los denominados en pesos.

Cabe recordar que el ICSF se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo del sector privado por el de la base monetaria. Se adoptó como valor 100 el que dicho índice tuvo en el año 1996, considerando el total de plazos fijos, esto es en pesos y en dólares.



Índice de confianza en el sistema financiero Base 1996=100

2014		2015		2016	
Ene	28,56	Ene	29,05	Ene	35,39
Feb	31,04	Feb	29,66	Feb	37,95
Mar	31,41	Mar	32,35	Mar	37,51
Abr	34,27	Abr	34,80	Abr	
May	33,10	May	33,47	May	
Jun	30,76	Jun	33,30	Jun	
Jul	31,20	Jul	31,46	Jul	
Ago	30,28	Ago	31,62	Ago	
Sept	31,06	Sept	32,36	Sept	
Oct	30,76	Oct	31,91	Oct	
Nov	31,16	Nov	32,92	Nov	
Dic	26,84	Dic	31,98	Dic	