

UNIVERSIDAD DE MORON
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Boletín Pyme N° 110 Año 10
Diciembre de 2009

Editorial

El año culmina con ciertas pautas positivas tales como indicios de la finalización de la fase recesiva de la mano de la recuperación de la actividad en casi todos los sectores.

En el plano monetario, el B.C.R.A. sigue manejando las variables a su alcance, mientras en sector cambiario se evidencia la debilidad global del dólar en su cotización en la plaza, con un ligero deslizamiento frente a la tendencia alcista observada en meses anteriores. Las perspectivas frente a esta circunstancia operan negativamente para los exportadores y parcialmente en el plano fiscal frente a la importancia de las retenciones en un período que permite predecir una recuperación del agro frente al magro resultado de la temporada que termina; en tal concepto las previsiones apuntan a una recaudación no menor a U\$S 6.000 millones.

Mientras tanto en el plano político se produce el recambio de legisladores nacionales y los escarceos en el día de asunción permiten suponer que a partir de ahora las cosas *pueden cambiar para bien (sin garantías de que ello suceda)*.

La conformación de las comisiones en Diputados y la posibilidad de hechos similares en la cámara alta nos llevan a abrigar la esperanza que *¡por fin!* Nuestros representantes se abocarán a su tarea y legislarán conforme a los requerimientos del pueblo del que emana su representación.

Otros indicios alentadores es que pareciera que el INDEC ha decidido publicar ciertos índices que venía retaceando (*por ejemplo, el de pobreza*) ya que la última base publicada de la encuesta permanente de hogares data del primer trimestre de 2007.

En fin, nos queda siempre el consuelo de ser optimistas y esperar ver tiempos mejores, sobre todo en momentos como el que este Boletín sale a la luz, en que el espíritu navideño nos lleva a desear e impulsar un ámbito de concordia y enviar los mejores deseos de paz. Ventura y prosperidad a todos nuestros seguidores.

Horacio A. Irigoyen
Director Instituto de Investigación Pyme

Análisis de coyuntura

Comenzamos el análisis del mes analizando el nivel de actividad; al respecto la producción de las formas secundarias de energía que se obtienen de tres áreas principales (*de electricidad, de gas y de derivados del petróleo*) y que el INDEC resume en el Indicador Sintético de Energía (ISE) es otro elemento que se suma (*sobre todo en el último trimestre de 2008 y primeros nueve meses de 2009*) a los indicadores de actividad que revelan una reversión a la baja del precedente ritmo sostenidamente alcista de años anteriores. La serie mensual en el año 2008 y en los primeros nueve meses de 2009, revela como las variaciones mensuales y las interanuales desde enero de cada año, son descendentes en 2008. En los primeros seis meses de 2009, hay un solo dato positivo fuerte: en junio de este año con una suba del 7.1%.

En el tercer trimestre, en julio y agosto las bajas mensuales son notables, ya que superan con creces la suba de septiembre de 2009.

En octubre último el sector automotor registró, por segunda vez en el año aumentos generalizados en todos sus componentes. Las variaciones interanuales de ese mes se ubican en niveles muy cercanos a los del mismo mes del año anterior, en que ya se venían observando las caídas del sector registradas en el último trimestre del año.

Las cantidades mensuales y variaciones porcentuales interanuales de las diversas variables y las variaciones porcentuales mensuales de la industria automotriz para el período enero a octubre de 2009, evidencian lo crítico del primer cuatrimestre de este año y el inicio de mejoras en la actividad durante mayo/junio, con trimestre julio a septiembre muy especial y una suba generalizada aunque moderada en octubre de este año. Quizás el aspecto más llamativo haya sido la mejora mensual (4.8%) de las ventas en el mercado interno que quiebra en octubre el estancamiento observado en los cuatro meses anteriores. En este sentido un aporte importante de las importaciones (*crecieron 5% en el mes*) como la producción nacional, que aumentó también en un 3%. En cuanto a la producción en sí, en octubre registra la sexta suba consecutiva con un 5% impulsada por la demanda externa (*aumentó 0.8%*) y la interna

Lo importante es que las variaciones interanuales en octubre dejaron de ser negativas, ubicándose cerca de los niveles del año anterior, aunque debemos tener en cuenta que el nivel de octubre de 2008 había caído mucho con relación al mes anterior (*la caída de ventas en mercado interno y de la producción había sido de 10% y 8%, respectivamente*)

Mientras en octubre 2009 la producción y las exportaciones están cerca de los niveles del año 2008, las ventas en el mercado interno (*en similar proporción de importados y nacionales*) se muestran solamente por encima de las ventas de 2006 aunque cerca de los niveles de 2007 y 2008.

La actividad de la construcción en el tercer trimestre de 2009 muestra leves subas mensuales que apenas alcanzan a compensar las caídas de mayo y junio anteriores, por lo que se mantiene casi invariable. Entre enero y septiembre de 2009 el nivel descendió un 1%, mientras que las perspectivas que se muestran para el último trimestre no son optimistas para el sector privado y menos aún en lo concerniente a las obras públicas

La encuesta industrial del INDEC (*EIM*) permite discernir las tendencias vigentes en la actividad. Por cuarto trimestre consecutivo muestra una contracción en la ocupación laboral, que cae entre los terceros trimestres de 2008 y 2009 un 5.4%; analizando los mismos trimestres se observa que las horas trabajadas se reducen en un 8.4% a pesar que la nómina salarial aumenta un 13.5%. (*que en términos reales, deflacionados, sería de un 2%*)

En líneas generales, y sobre todo analizando el EMAE (*estimación mensual de la actividad económica*) se aprecia claramente el agotamiento del ciclo expansivo en 2008 y 2009. Las variaciones interanuales para los índices estacionalizados del EMAE del INDEC muestran una tendencia bajista muy definida en la expansión; comienza con tasas del 10.5% en enero de 2008 y se contrae a 3.8% en diciembre; en este año tenemos variaciones interanuales por debajo del nivel precedente, con tasas positivas en el primer cuatrimestre para pasar (*tras tasas negativas en el trimestre mayo/julio*) a tasas levemente positivas en el bimestre agosto/septiembre, con lo que la variación interanual a lo largo de los primeros nueve meses es de 0.2% muy inferior a la del mismo período del año anterior, del 7.7%.

Frente a este escenario actual las perspectivas para el año próximo son medianamente optimistas. En primer lugar porque parece haberse agotado el ciclo de reajuste y por otra parte porque las perspectivas del campo, de continuar favorables los aspectos climáticos, permiten enfrentar una cosecha superior a los 80 millones de toneladas, que sin acercarse al récord de casi 100 millones de la cosecha 2007/8 igualmente resulta superior a los 64.4 millones de la cosecha pasada. Por otra parte, como decimos en párrafos anteriores la industria automotriz parece haber arrancado nuevamente y las buenas perspectivas de la economía brasileña operan ahora como una suave brisa que impulsa el crecimiento Argentino. Las expectativas más pesimistas sitúan al crecimiento esperado en no menos de un 3.5% del P.B.I. y otras apreciaciones llegan al 4.5%. Lo cierto es que en noviembre la venta de autos creció un 5.4% en el mejor comportamiento de la actividad en todo el año. El efecto que la recuperación del agro tiene sobre la industria metalmecánica también se hará sentir, ya que la fabricación de elementos agrícolas venía golpeada tras la crisis de marzo de 2008. Al mismo tiempo el efecto sobre los ingresos públicos igualmente será notable ya

que las retenciones sobre una mayor cosecha de soja permitirán incrementar ese recurso en casi un 40%, llegando a más de U\$S 6.000 millones.

En el plano fiscal se acentúa la caída interanual del superávit, que alcanzó a \$ 702 millones en octubre frente a \$ 2.508 millones de un año atrás. El superávit primario acumulado en los primeros diez meses del año llegó a \$ 9.398.5 millones y se estima que en noviembre se aportarían unos \$ 350 millones. Por el lado de los gastos se observó una importante desaceleración ya que en octubre fue de 17% frente a un 28% de los nueve meses anteriores. En el acumulado de los primeros diez meses del año los ingresos ascendieron a \$ 200.529 millones mientras que los gastos llegaron a \$ 191.124 millones.

Si tomamos en cuenta también el pago de intereses en el mes de octubre el déficit fue de \$ 1.834 millones llegando a \$ 6.574 millones en el acumulado de los diez meses del año. En una proyección del año, y a expensas de exprimir al máximo todas las cajas disponibles, el año terminaría con un superávit primario del orden de 0.7% del P.B.I. En la proyección hacia el año próximo, con un crecimiento del P.B.I. de alrededor del 4% se podría producir un aumento importante de la recaudación, aunque la duda subsiste con respecto al comportamiento del gasto (*debemos recordar que el presupuesto considera un aumento del gasto primario de 12% para el año 2010*).

Al cierre de este Boletín la AFIP informa que la recaudación de noviembre llegó a \$ 26.092.6 millones, que significa un aumento del 20.6% respecto del mismo mes de 2008 (*superando la inflación real*) lo que evidenciaría una incipiente recuperación de la actividad, como expresamos en párrafos anteriores (*recordar que en octubre la recaudación había sido solamente 8.8% superior a la del mismo mes del año anterior*). Prima facie los aspectos de mayor importancia en este aumento serían el comercio exterior y un retorno de influencia del turismo

Por el lado de la balanza comercial, las exportaciones en octubre llegaron a U\$S 4.839 millones (*21% por debajo del mismo mes de 2008*) mientras las importaciones llegaron a U\$S 3.657 millones (*una caída del 29% con relación a octubre de 2008*). De esta manera el superávit comercial muestra un incremento interanual del 16.1%, con U\$S 1.182 millones. Considerando el acumulado a este mes, el superávit llega a U\$S 14.439 millones que significa un aumento del 29.4% con relación al mismo período del año anterior. Resalta la caída en la exportación de poroto de soja a China de un 90%.

Cercano ya el fin de año, la inflación muestra signos de incremento ya que las estimaciones para el mes de noviembre oscilan entre 1 y 1,3% por lo que en términos "*reales*" nuevamente 2009 estaría soportando una inflación de dos dígitos teniendo en cuenta que diciembre suele ser un mes de altos guarismos. Las proyecciones para el año próximo advierten sobre la posibilidad de otro año de altos índices (*sobre todo comparado con el crecimiento económico esperado*) Asimismo comienzan a evidenciarse signos de sinceramiento en el tratamiento de las tarifas ante un anuncio de un aumento del 25% en las tarifas de peajes, a los

que seguiría paulatinamente aumentos de servicios públicos y otras actividades (*nuevo anuncio de aumento en las empresas de medicina prepaga*)

Dr. Horacio A. Irigoyen

Colaboraciones:

Si bien es el momento de hacer un resumen de lo acontecido en el año que termina, es también hora de establecer parámetros para el futuro y prestar oídos a todas las voces que advierten sobre la posibilidad de un enrarecimiento del clima social y económico el año próximo.

Nuestro deseo y esperanza es que 2010 sea un año de paz y concordia.

La Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresa, por ejemplo, a través de su presidente, expresó su preocupación porque pueda eventualmente perderse la paz social sobre todo si se piensa que hay quienes plantean que la calle será el escenario de la lucha política. Quienes transitamos – *y sufrimos* – diariamente los obstáculos, trabas y piquetes que nos acarrear malhumor, horas perdidas y enfoque pesimista de nuestro diario quehacer, percibimos que pareciera existir un recrudescimiento de estas prácticas, ante la aparente permisividad o desidia de las autoridades que debieran velar por los derechos a circular libremente de la **inmensa mayoría** de los ciudadanos afectados que de este modo ven cercenadas sus libertades y vulnerados principios democráticos bajo la excusa de tolerar otros (*como el de manifestarse y expresar sus opiniones*).

La entidad citada en un documento que titula “*2010, un año para recuperar*” expresa su confianza en que la nueva composición del Congreso permita refundar el diálogo y el debate y cumplir con su misión de control del Poder Ejecutivo, utilizando los resortes que la Constitución le otorga y la capacidad de asumir iniciativas.

Así como el panorama económico del contexto internacional no se presenta particularmente negativo para la Argentina (*excepto el flanco financiero*), las únicas nubes serias que se perciben provienen del lado interno y de la posibilidad de la persistencia en políticas equivocadas y disuasorias de todo intento privado de expansión e inversión que asegure la creación de puestos de trabajo genuinos.

La modificación de la estructura educativa y la implantación cierta de opciones de capacitación técnica para que los jóvenes hoy excluidos tengan la oportunidad de obtener en poco tiempo capacidades que les permitan acceder a

trabajos dignos e insertarse en un sistema integrador, condición necesaria de poder asegurar un ámbito permanente de paz social.

Dr. Horacio A. Irigoyen
