

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (PYME)**Boletín Pyme N° 99 - Año 9****- Enero de 2009 -****Editorial**

Comienza el año con un panorama incierto y los datos de que se dispone no ayudan a la adopción de decisiones con larga proyección. En tal sentido entendemos prudente efectuar un análisis objetivo de la situación actual, fuertemente influenciada por los acontecimientos mundiales, de los que damos cuenta en nuestro Análisis de Coyuntura.

Tal como decíamos en boletines anteriores, no creemos que el impacto directo en nuestra economía vaya a ser demasiado negativo en el año que se inicia; el factor más comprometido radica en la necesidad de recursos del Gobierno para hacer frente a los vencimientos de este año de la deuda reprogramada en 2005. Sin embargo, la percepción de los empresarios y los consumidores necesariamente revela una excesiva y razonable cautela, alimentada por las noticias no alentadoras diariamente volcadas en los medios.

Muchos proyectos de inversión volvieron a sus carpetas y las medidas adoptadas por el Gobierno, muchas de ellas a destiempo e incompletas y mal informadas y promocionadas, no contribuyeron de manera inmediata a eliminar ese exceso de prudencia.

Evidentemente es preciso esperar hasta que, transcurrido el primer trimestre y evaluada en toda su magnitud la implicancia en los distintos mercados de las medidas que se adopten en otros países, puesto en marcha el nuevo gobierno de Estados Unidos y estabilizados los precios de los productos transables, se puedan extraer conclusiones precisas acerca del comportamiento de los distintos actores en este año difícil.

A diferencia de muchos analistas, entendemos que, si bien el proceso de gran crecimiento de la economía argentina de los últimos cinco años no continuará en 2009, igualmente la economía local crecerá modestamente (*estimamos entre 2 y 3%*) que, dadas las circunstancias, evidenciaría un comportamiento más que aceptable frente al resto del mundo.

Las medidas que se vayan adoptando en estos primeros tres meses, sobre todo con relación al manejo de las cuentas fiscales y el control de los medios de pago y de la inflación, marcarán un camino a transitar en un año que, además de lo expresado, tiene la característica (*negativa para la coyuntura económica*) de ser un año electoral. Es de desear que prime la cordura y no se incurra en excesos electoralistas que pongan en peligro el panorama global indicado.

Horacio A. Irigoyen
Director Instituto de Investigación Pyme

Jorge R. Lemos
Decano Ciencias Económicas y Empresariales

Análisis de coyuntura

Siendo el primer informe del año y de acuerdo con los acontecimientos que se produjeron en el mundo en el último bimestre, entendemos que no es prudente hacer hincapié estrictamente en lo acaecido en diciembre, sino en analizar el año en su conjunto, sobre todo respecto del comportamiento de la economía en los tres primeros trimestres del año.

Sector externo y mercado cambiario: evidentemente la salida de fondos creciente torna preocupante la situación de la balanza de pagos (*sobre todo su proyección*), pese a que los resultados del tercer trimestre hayan sido mejores que los del segundo; sin embargo la situación deficitaria de la cuenta financiera (*los egresos netos del trimestre anterior llegaron a U\$S 4.119 millones frente a los U\$S 2.544 del segundo trimestre*) provocó una ligera caída de las reservas, en el afán del BCRA de mantener una cotización algo estable de las divisas. Como dijimos

anteriormente el superávit de cuenta corriente del tercer trimestre (con U\$S 3.538 millones) superó largamente el del trimestre anterior de escasos U\$S 785 millones.

Nivel de actividad: a partir del tercer trimestre se acentuó la curva descendente del crecimiento que afectara a la mayoría de los componentes de la oferta y demanda global; evidentemente los datos finales del cuarto trimestre serán inferiores a las alzas observadas en el mismo período de 2007

Si intentáramos comparar las tasas anuales de crecimiento acumuladas del período 2003 a 2007 de los componentes de oferta y demanda global, veríamos claramente el descenso de la actividad producida a partir de fines del primer trimestre de 2008. El PBI - en el período indicado - había crecido a una tasa anual acumulativa del 8.8%, cayendo al 8.3% en el primer trimestre y a 7.6% en el segundo; en el tercer trimestre el crecimiento fue del 6.5% frente a 8.8% del mismo trimestre de 2007.

La oferta global agregada (*PBI + Importaciones*) aumentó en el tercer trimestre un 7.4% frente al 10.2% del quinquenio citado y del 9.9% del mismo trimestre de 2007. Es de destacar que las importaciones que habían crecido al 26.4% en el quinquenio solamente lo hicieron al 13.4% en el trimestre que comentamos.

La inversión bruta fija fue de solamente 8.4% frente a una tasa acumulada del quinquenio citado del 25.2%, reafirmando una tendencia que indicaba ya en el tercer trimestre del año anterior un 13%.

Del lado de la demanda las exportaciones crecieron acumulativamente un 8.7% en moneda constante en el lapso 2003/7 y luego de una notable contracción en medio del conflicto con el campo, en el tercer trimestre de 2008 la variación interanual mejoró al subir a una tasa del 12.1%.

El consumo interno, de gran gravitación en la demanda, había crecido a una tasa anual agregada del 8.7% en 2003/7, mientras que en el tercer trimestre de 2008 fue de 6.5% (*en el mismo período de 2007 fue de 8.5%*).

El PBI muestra en el caso de los bienes un crecimiento del 3.6% en el trimestre comentado, con bajas muy notables, mientras en los servicios el aumento fue de 7.5%.

PBI Constante (variación % anual)

	I Trimestre		II Trimestre		III Trimestre	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Producto Bruto Interno	8.0	8.4	8.6	7.6	8.8	6.5
<u>Sectores productores de bienes</u>	<u>6.0</u>	<u>5.9</u>	<u>9.3</u>	<u>3.0</u>	<u>7.7</u>	<u>3.6</u>
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2.4	0.7	16.9	-3.4	9.5	-1.9
Pesca	1.3	-35.2	11.2	6.4	-22.3	23.5
Explotación de minas y canteras	-2.3	3.7	-2.8	-3.8	0.3	2.3
Industria manufacturera	6.5	6.8	7.0	6.0	7.4	5.5
Suministro de electricidad, gas y agua	4.7	4.6	6.2	4.1	7.4	2.6
Construcción	10.4	9.7	9.2	6.0	9.8	2.7
<u>Sectores productores de servicios</u>	<u>8.5</u>	<u>9.0</u>	<u>8.2</u>	<u>9.5</u>	<u>9.0</u>	<u>7.5</u>
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	11.0	8.8	10.2	11.6	11.7	6.3
Hoteles y restaurantes	7.2	9.3	7.6	7.0	8.3	6.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13.5	14.5	13.3	13.1	13.7	11.9
Intermediación financiera	18.0	18.1	19.0	23.3	19.0	17.5
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	4.4	5.9	3.9	5.9	5.7	5.9
Administración pública, defensa y organizaciones extraterritoriales	2.9	4.7	3.1	3.8	3.5	3.2
Enseñanza, servicios sociales y de salud	5.4	4.9	4.3	4.7	4.3	4.1
Otras actividades de servicios comunitarias, sociales, personales y servicio doméstico	6.5	6.6	6.6	6.3	6.4	6.3

Frente a lo expuesto los números del último trimestre mostrarán una desaceleración del crecimiento compatible con la crisis mundial, pero de ninguna manera vemos el inicio de un ciclo recesivo.

Si bien la tasa de inversión (*relación porcentual entre inversión y PBI*) creció solamente 0.5% en el tercer trimestre de 2008 debemos considerar la disminución del ritmo de crecimiento de la construcción, no tanto en lo que hace a equipos durables, a pesar de lo cual la tasa de inversión

alcanzada es record para el período 1993 a 2008. Sin duda, frente a los acontecimientos mundiales, asistiremos a un marcado estancamiento a comienzos de 2009.

Sector monetario: los depósitos totales muestran una baja importante con un cierto aumento en el segmento dolarizado; la eliminación de las AFJP es clave para entender la caída de los plazos fijos en pesos.

Los préstamos totales del sistema también tienen un comportamiento hacia la baja y para ello se busca alentar ciertos créditos al consumo impulsados por las subastas de fondos de las AFJP (*hoy en poder de ANSES*), pero dependerá de la actitud de los demandantes de crédito, aún no muy convencidos frente a un nivel de tasas elevado.

Situación del empleo y reflejo social: En los 31 aglomerados que comprende la Encuesta Permanente de Hogares la cantidad de ocupados supera en el tercer trimestre de 2008 los diez millones de personas (*de los cuales los asalariados alcanzan los 7.8 millones*). Del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones extraemos que en el tercer trimestre del año los puestos de trabajo privados alcanzaron a 5.8 millones (*un 5.2% más que igual período del año anterior*). Los puestos públicos llegaron a 1.23 millones (*6.8% más que el mismo trimestre de 2007*). A nivel nacional la tendencia es similar a la del sector privado, mientras crece en el nivel de las provincias y permanece constante la cantidad de puestos de trabajo durante el año en curso, al igual que en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Con relación a los niveles de remuneración neta la tendencia es descendente en su variación interanual en el nivel privado, mientras que la media trimestral de remuneraciones en el sector público registra variaciones interanuales mayores que las del sector privado. Los aumentos más altos en términos interanuales se evidencian en el tercer trimestre en el sector público nacional, seguido de cerca por las jurisdicciones provinciales; los menos notables se produjeron en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En el tercer trimestre de 2008, los mayores incrementos interanuales por rubro se verifican en comercio (8.6%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (7.9%), minas y canteras (7.8%) y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (7.2%).

En el plano fiscal, que marca en gran medida las condiciones de funcionamiento de la política económica, el año 2008 cerró con un aumento del 34.8% de la recaudación sobre el año anterior alcanzando \$ 269.375 millones. Particularmente el mes de diciembre, sumamente complicado, superó en un 20.5% lo recaudado en el mismo mes de 2007.

De cara al año que se inicia, el presupuesto prevé una recaudación de \$ 329.537 millones que significaría un aumento de cerca del 22% sobre el año 2008, pero es preciso tener en cuenta que los precios internacionales han bajado y los resultados de la producción primaria pueden verse disminuidos en razón de las sequías; otro factor a considerar es el comportamiento del consumo interno y la marcha de los precios de directa influencia en tributos como el IVA. En definitiva, será preciso ir monitoreando mes a mes las diversas variables y ajustar la política global y en especial las conductas del BCRA respecto de la circulación monetaria, el tipo de cambio y las tasas de interés.

Horacio A. Irigoyen

Director del Instituto de Investigaciones Pyme

Novedades Pyme

La novedad saliente del último mes fue la adopción de medidas de aliento a créditos para el sector y el anuncio de la elaboración de otras iniciativas que deberían plasmarse en el corto plazo respecto de no gravar la incorporación de nuevos empleados por este sector de actividad y la efectiva puesta en marcha de la Subsecretaría Pyme que, durante 2008, estuvo prácticamente ausente del escenario.

Se deja constancia de que las opiniones vertidas en los trabajos que se publican son de exclusiva responsabilidad de sus autores.