



UCASAL
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SALTA

Expectativas en tiempos de incertidumbre económica



Salta, 8 de Setiembre 2011

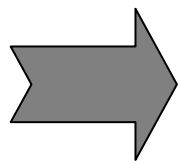
MUNDO

ARG

SALTA

El marco internacional

- Al 1-Setiembre hay 14.000.000 desempleados en EE.UU. (la mitad por un tiempo mayor de 6 meses)
- Perspectivas para 2012 de EE.UU. son +2,5% crecimiento del PBI y una tasa de desempleo del 9%
- Según el FMI el mundo está a punto de caer nuevamente en una recesión económica ("double-dip")
- Crecimiento del PBI de Brasil bajo a 0,8% en Q2-2011 (frente a 1,2% en Q1-2011)
- El Índice de Acciones de Alemania (DAX) se encuentra a su nivel más bajo desde hace 2009 (al 5-Setiembre 2011)



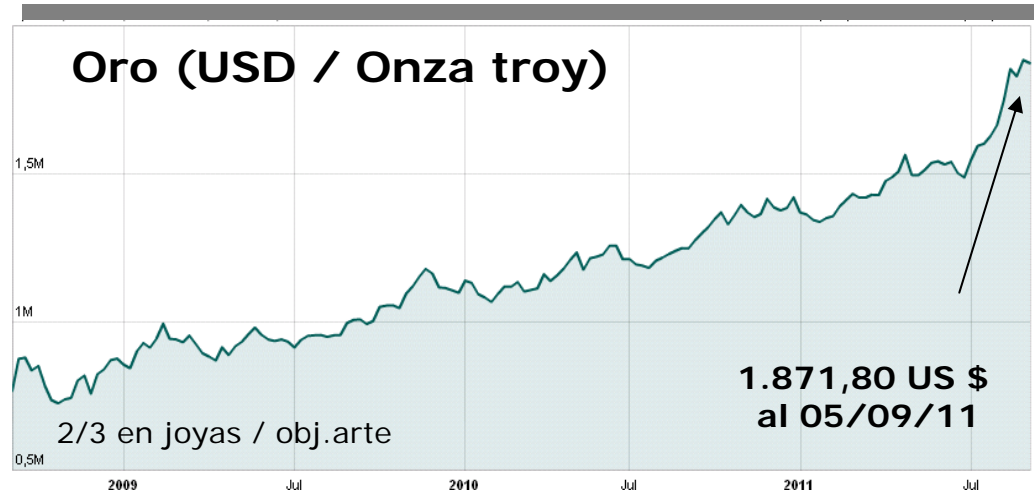
**Un mundo convulsionado
con varios interrogantes ...**

MUNDO

ARG

SALTA

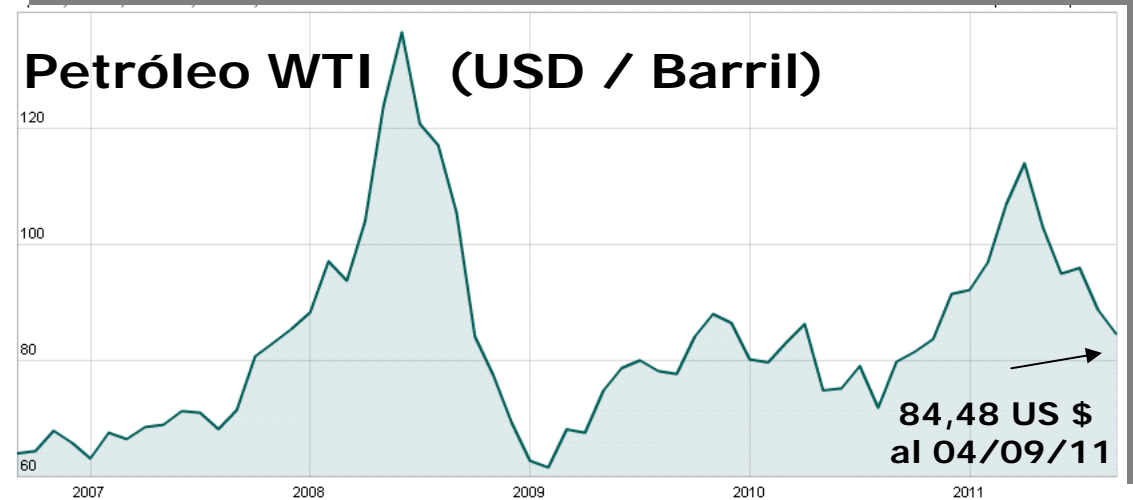
Los *indicadores mundiales*



Cotización influenciada por alto grado de especulación. (Se producen con mayor frecuencia abruptas caídas debido a la realización de ganancias.)

Igual el oro puede alcanzar los US\$2.000 antes de fin de año.
(Máxima cotización alcanzada en valores ajustados fue de US\$2.200 en 1980.)

La demanda se estuvo desacelerando este año y así va seguir durante el 2012. Queda la incógnita sobre la velocidad con que volvería el crudo libio al mercado, pero se estiman precios entre 70 US\$ y 80 US\$ por barril.



MUNDO

ARG

SALTA

EE.UU.

*Ben Shalom **Bernanke** (el actual **presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos**) dio su análisis del panorama económico en su charla del 26 de Agosto 2011 durante la reunión anual del Banco Federal de Kansas:*



Si bien su visión a largo plazo es positiva, reconoce que ...

- ⚡ la recuperación económica de EE.UU. esta **miserable**. („lousy“)
- ⚡ la situación en Europa esta difícil.
- ⚡ los altibajos de los mercados financieros han afectado y siguen afectando a la economía *real*.
- ⚡ el aumento del desempleo duradero puede afectar negativamente las perspectivas a largo plazo.
- ⚡ se requiere una política fiscal y no tan solo una reducción del déficit.

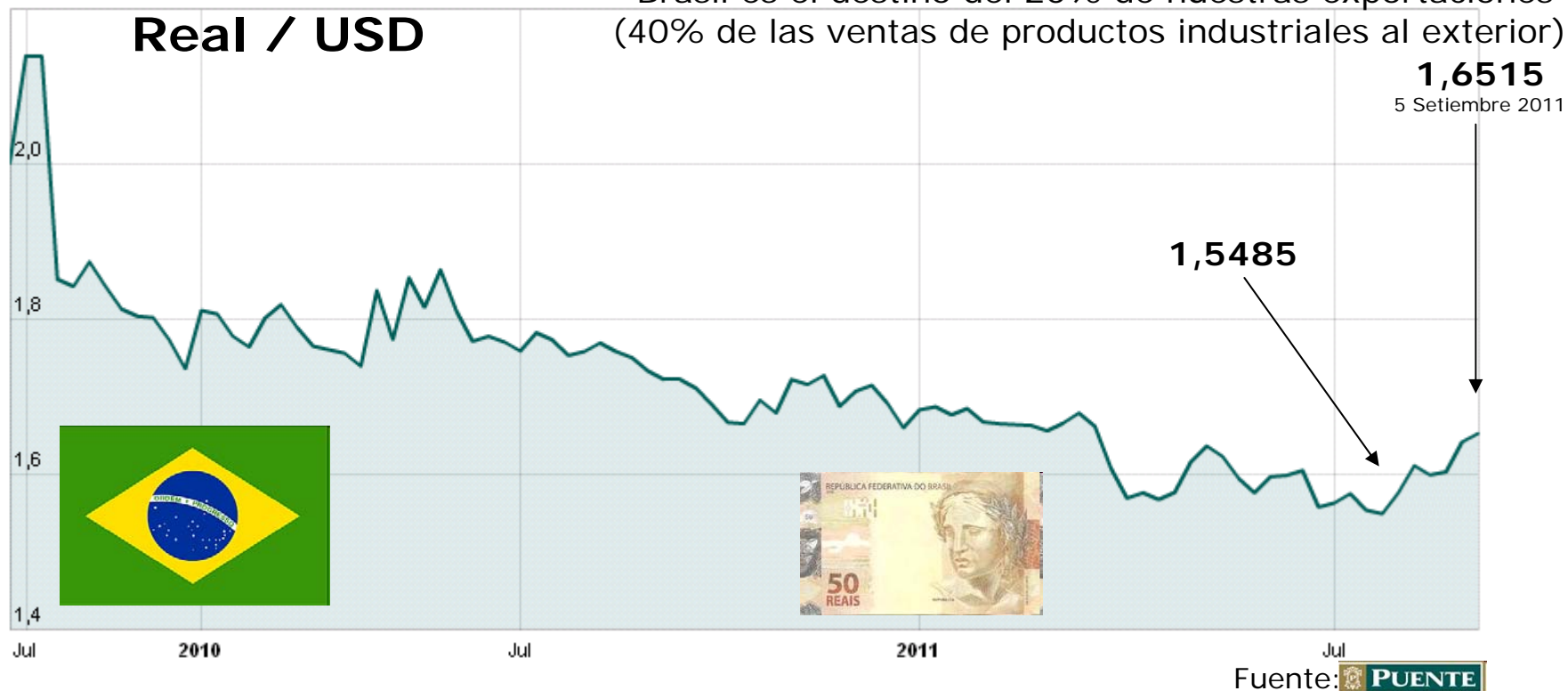
MUNDO

ARG

SALTA

Nuestro vecino Brasil

Brasil es el destino del 20% de nuestras exportaciones (40% de las ventas de productos industriales al exterior).




Brasil bajó sus tasas causando el temor de una mayor depreciación del real. El resultado de ello haría a los productos brasileños más baratos en la Argentina y a su vez nuestros artículos serán más caros en Brasil (en USD).

MUNDO

ARG

SALTA

Los commodities

La producción de Soja en la Argentina pasó de 30 millones de toneladas en la campaña 2001/2002 a unas 50 en la campaña 2010/2011, con un incremento en la superficie sembrada del 60% a más de 18 millones ha. 



El crecimiento argentino se debe en gran parte a factores exteriores, especialmente al precio de los *commodities* (pero éstos tienen una menor elasticidad de precio que otros activos).

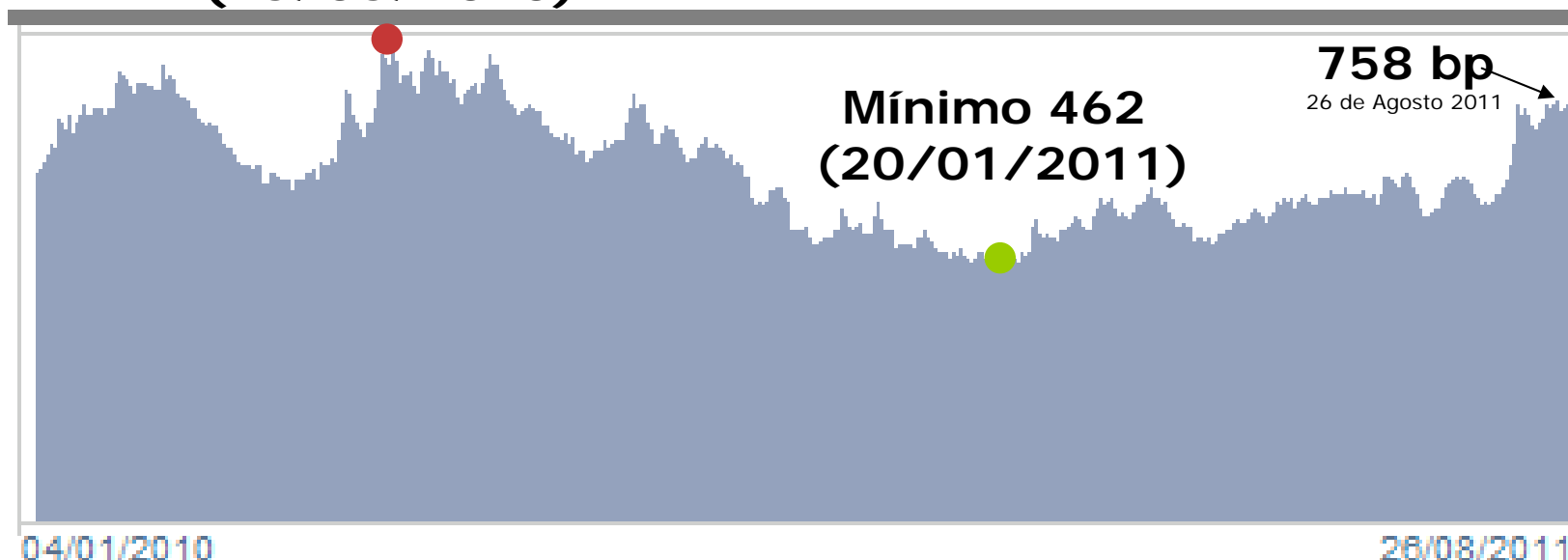
MUNDO

ARG

SALTA

El riesgo país

Máximo 878
(25/05/2010)

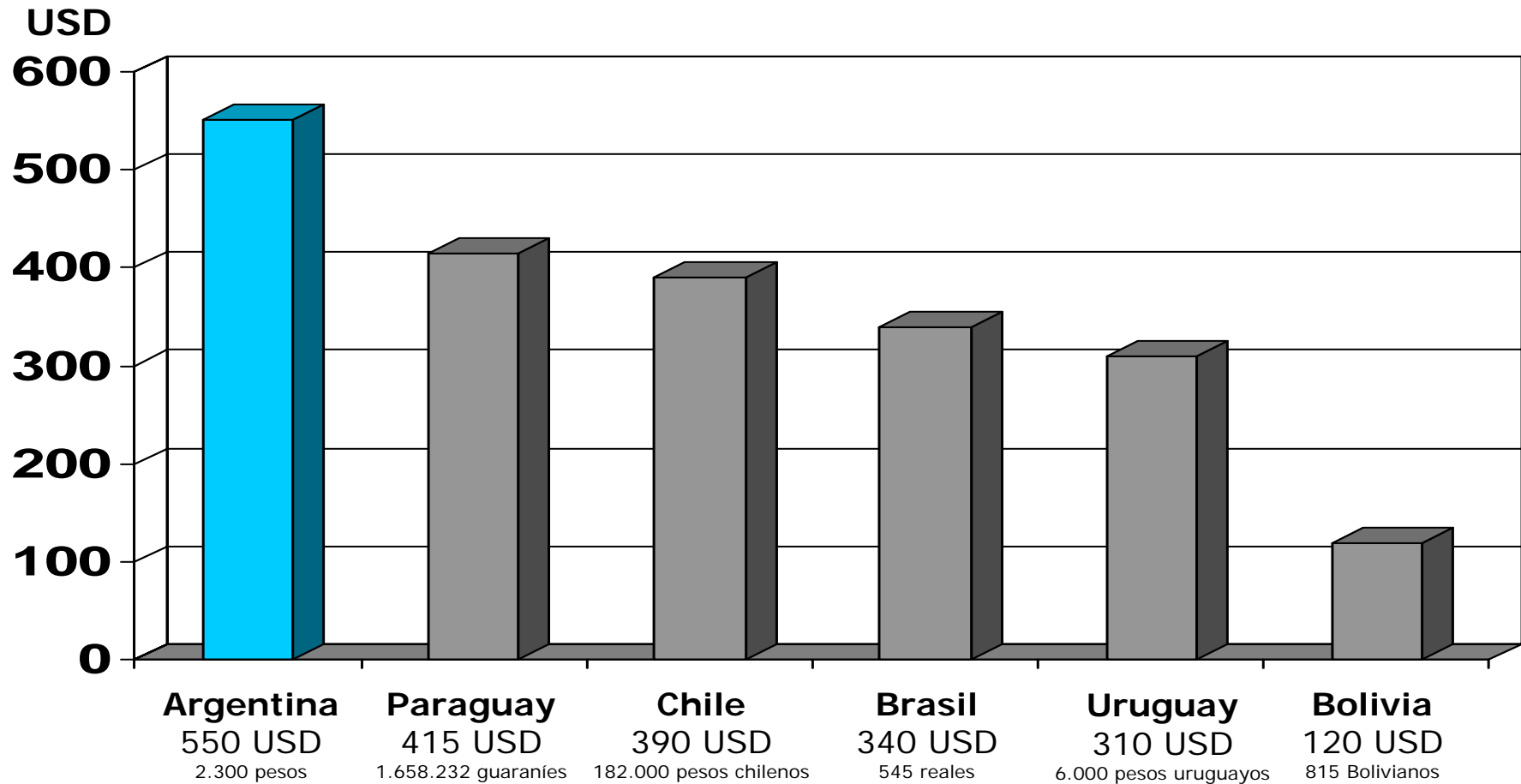


Al 17 de Enero 2007 estaba en 190 puntos.

El riesgo país es calculado por el banco *J.P.Morgan* tomando la tasa interna de retorno de un bono de largo plazo emitido por un gobierno dado respecto de la tasa interna de retorno de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 30 años.



El sueldo mínimo en la región



MUNDO

ARG

SALTA

El sueldo mínimo y sus consecuencias

- Mejora del poder adquisitivo ante una creciente inflación
- Baja la necesidad de subsidios directos
- Aumenta la productividad al incentivar mayor eficiencia
- Aumenta el desempleo de personas de baja calificación
- Sube el costo directo de la producción
(en función de la incidencia porcentual del costo laboral)
- Crece el subempleo / empleo en negro

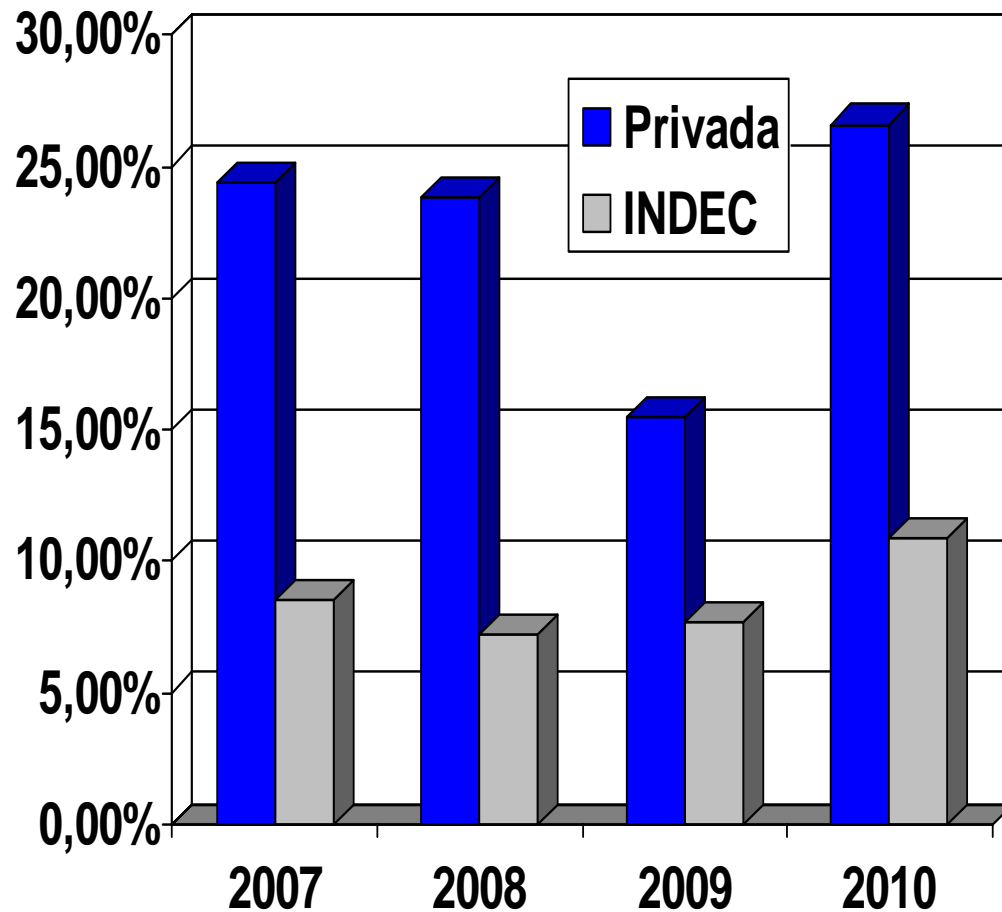
✦ Al mantenerse estable la oferta de productos disponibles una subida de ingresos se traduce directamente en inflación.

MUNDO

ARG

SALTA

La inflación



Inflación
acumulada de
2006 a 2010

125%
VS
39%

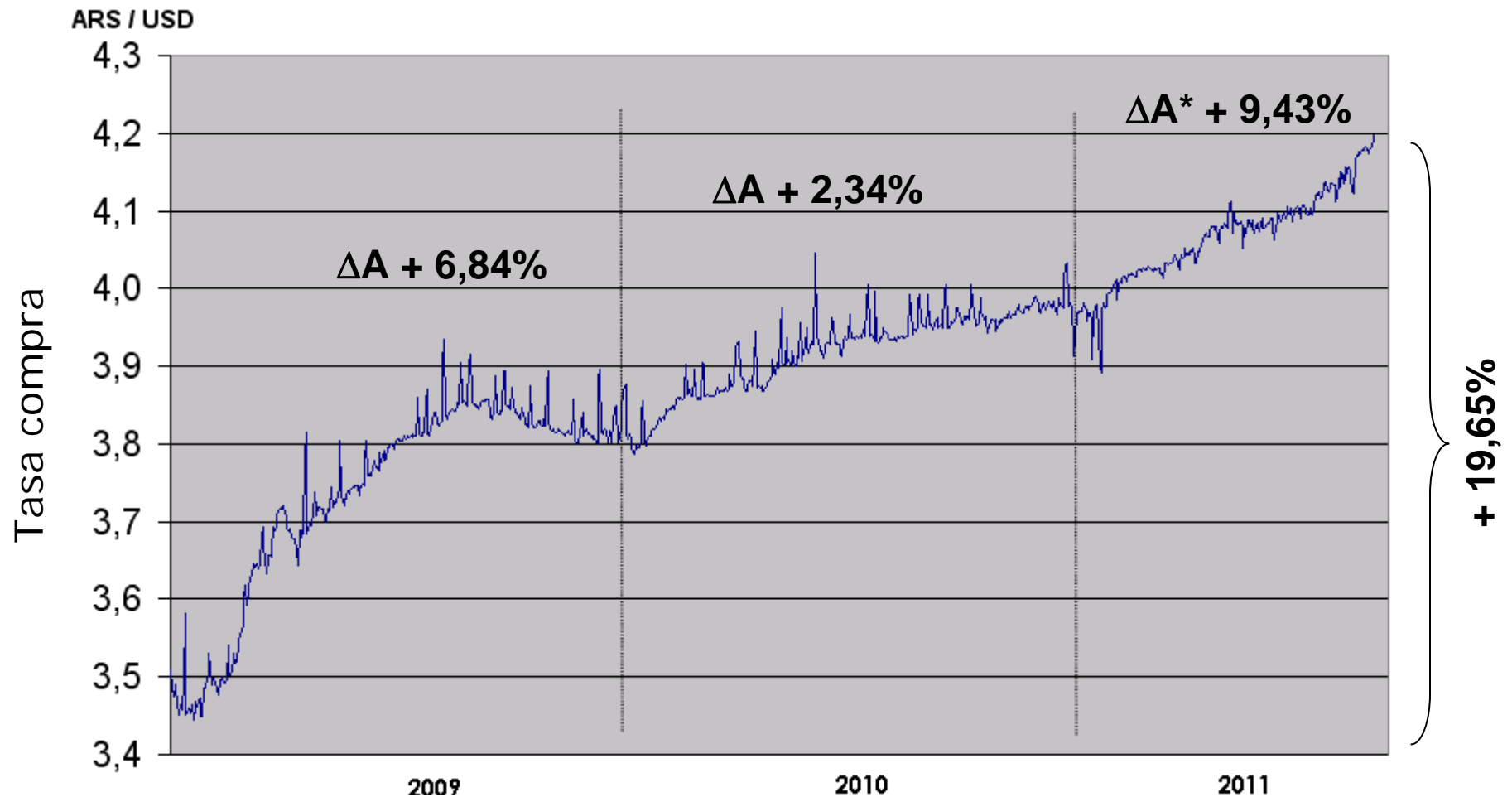


MUNDO

ARG

SALTA

El dólar: pasado y actualidad



El BCRA interviene constantemente para sostener al peso argentino:
vendió US\$ 200 millones el 31 de agosto y US\$ 230 millones del 8 de agosto 2011

MUNDO

ARG

SALTA

El futuro del dólar

Sigue la presión sobre el USD hasta fin de año.

➡ 4,39 a 4,41 ARS / USD

Pierde fuerza la suba del USD en 2012 hasta fin de año.

➡ 4,69 a 4,77 ARS / USD

Es importante la inflación en dólares que impacta directamente sobre el costo de productos / servicios argentinos en el exterior – datos acumulados para 2009/2010

INDEC	+ 9,2%
Privados	+ 33,7%

MUNDO

ARG

SALTA

Gasto publico

	2011	2012 * est
Subsidios	25.000	30.000
Jubilaciones	67.398	80.878
Bienes y servicios	9.149	10.979
Sueldos	26.232	31.478
Obra pública	12.392	14.870
Planes sociales	20.935	25.122
Transferencias a provincias	15.486	18.583
Resto	13.403	16.084

Fuente: M&S Consultores
Ambito Financiero

189.995

33%

47.039 USD

227.994

20%

52.265 USD

Δ 5.227 USD

Primer semestre, en millones de pesos

Valores en millones de USD

MUNDO

ARG

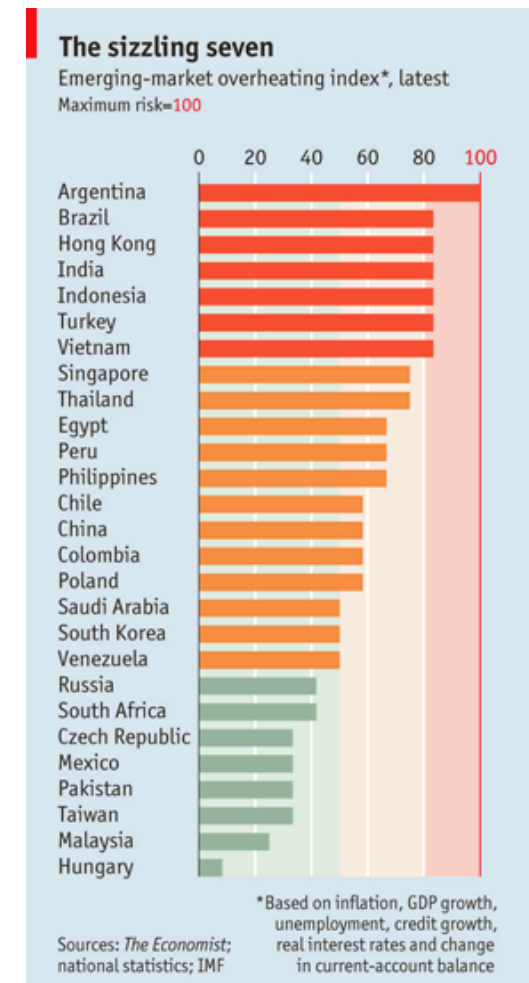
SALTA

Sobrecalentamiento de la economía

La revista "The Economist" ha analizado unos 27 países en vía de desarrollo y la Argentina salio en primer lugar en cuanto a la probabilidad de sobrecalentarse la economía nacional.

Como razones principales se nombran:

- Falta de independencia del Banco Central
- Manipulación de los datos de inflación
- Gran dependencia sobre exportaciones de soja y trigo



Fuente: **The Economist**

MUNDO

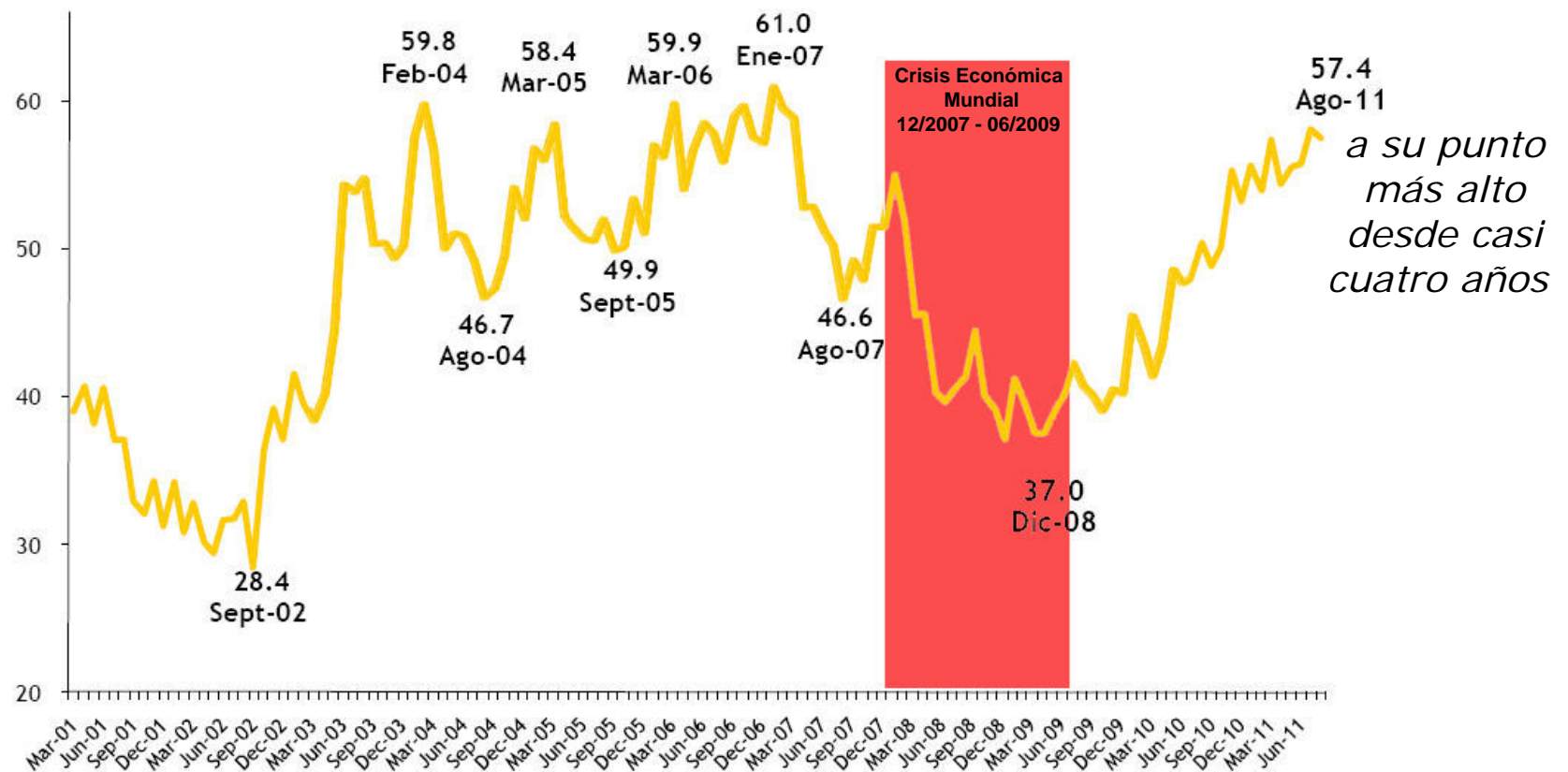
ARG

SALTA

El consumidor argentino

Índice de Confianza del Consumidor Nacional

Centro de investigación en Finanzas / Universidad Torcuato di Tella



a su punto más alto desde casi cuatro años

A world map in a light brown color with a white background. The map shows the continents. In the southern part of South America, the country of Argentina is highlighted with a white circle, and within that circle, the province of Salta is marked with a red location pin. The text is overlaid on the map.

**¿y que pasa con
nosotros en Salta?**

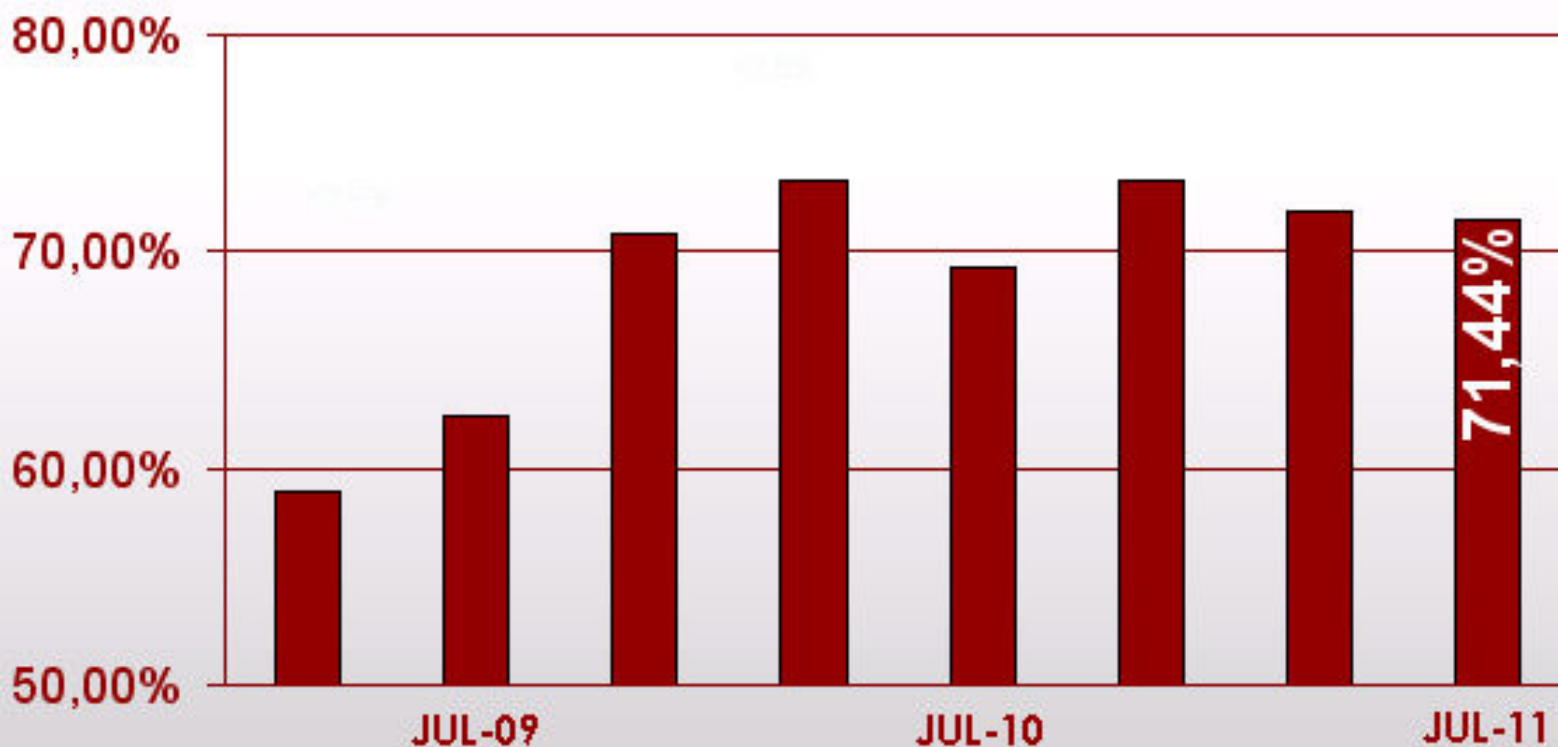
MUNDO

ARG

SALTA

El Índice de Confianza Económica

Evolución del Índice de Confianza Económica



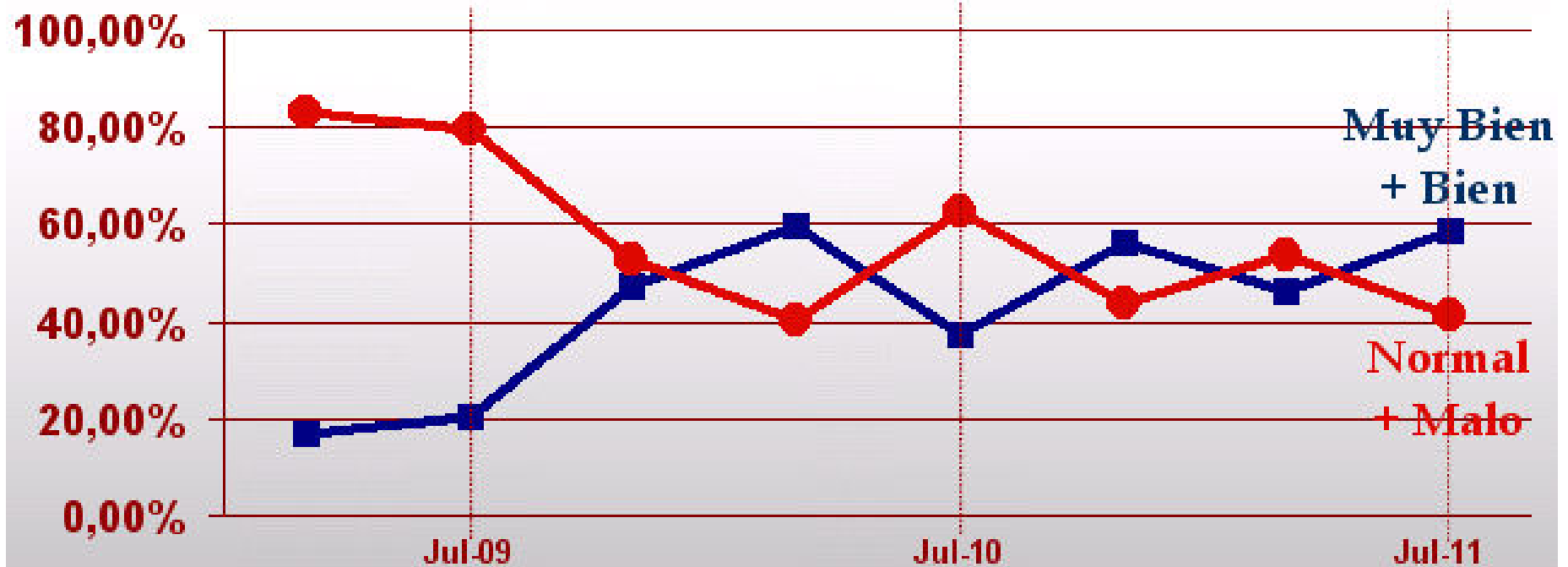
MUNDO

ARG

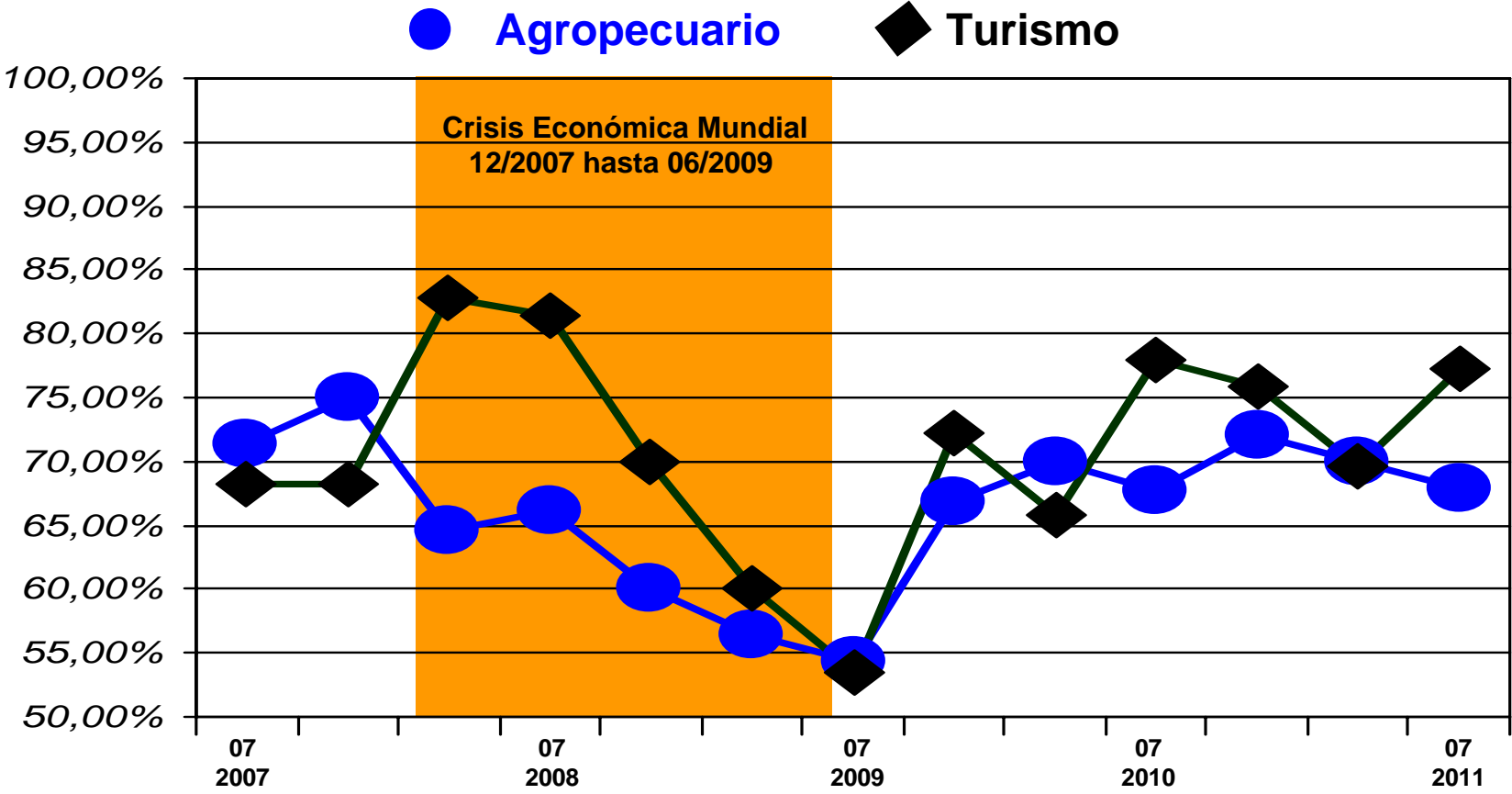
SALTA

El Índice de Confianza Económica

Evolución del estado de la situación económica de su empresa

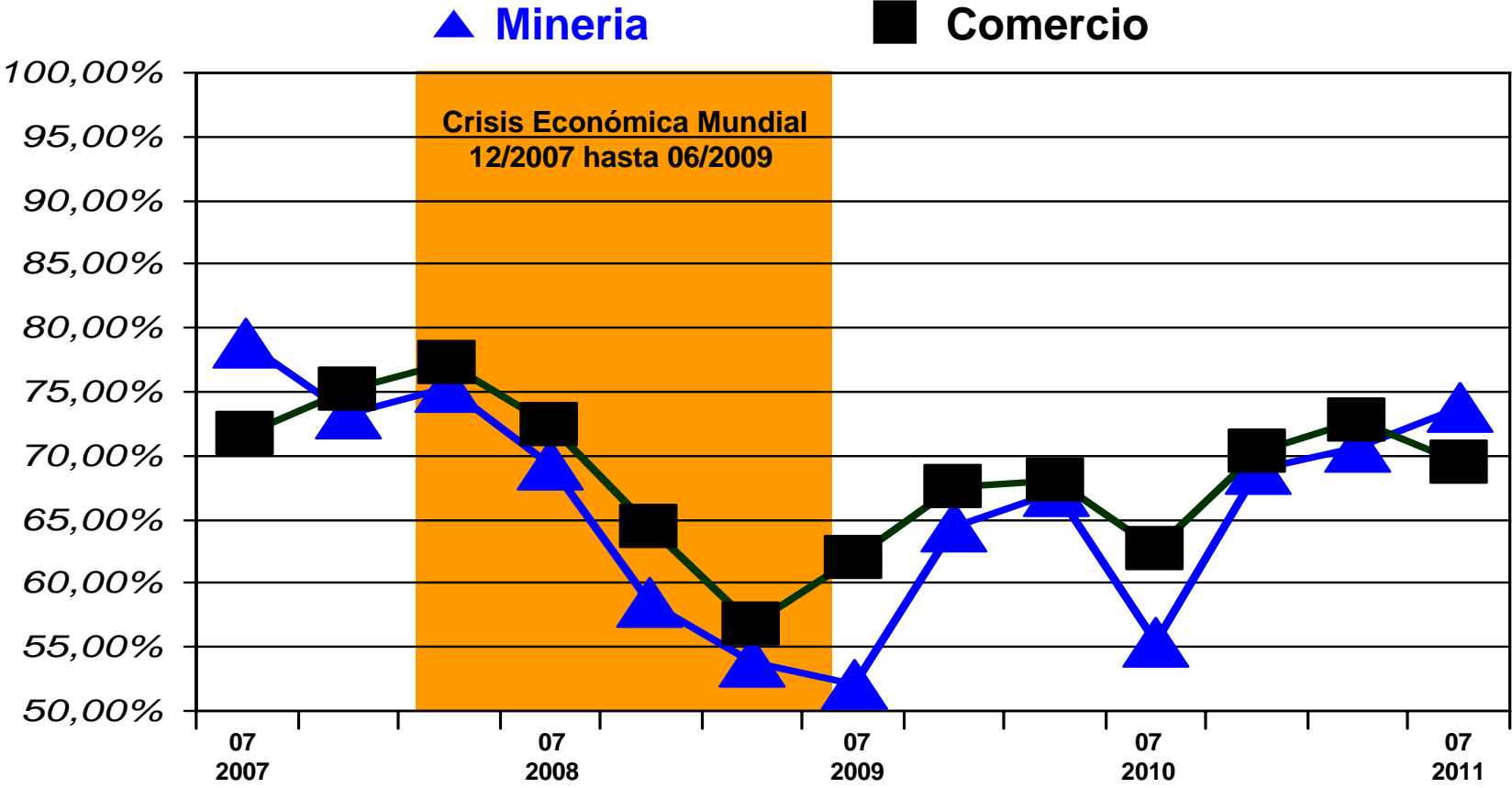


Algunos sectores



Fuente: FEDECAR

Algunos sectores



Fuente: FEDECAR

MUNDO

ARG

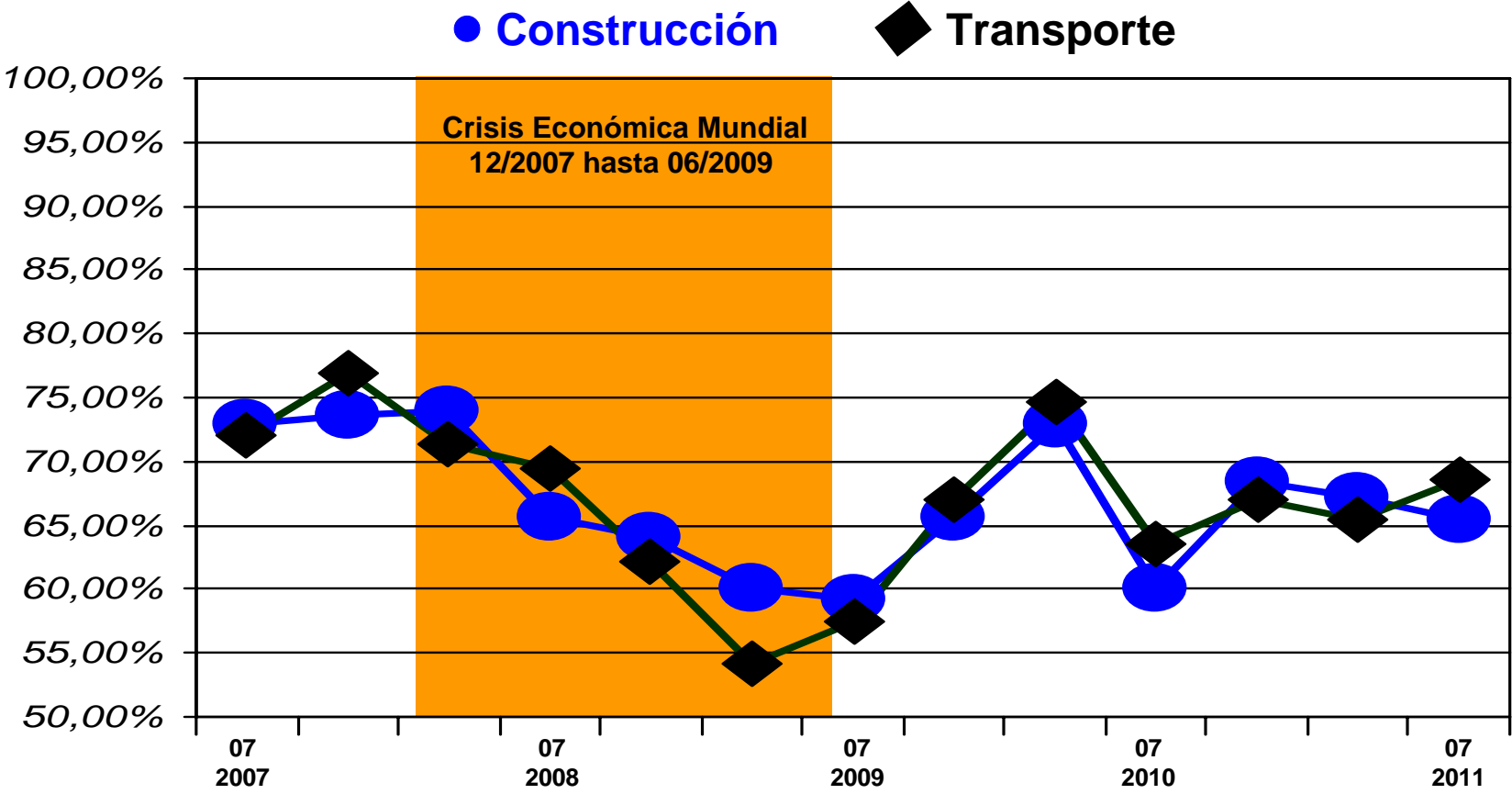
SALTA

Todos los sectores

*Promedio de la Confianza Económica sobre un año
de Julio 2010 hasta Julio 2011*

Turismo	75,2%
Gastronomía	74,1%
Legal	73,3%
Salud	72,4%
Contab. / Financiero	70,2%
Industrial	70,1%
Agropecuario	69,4%
Comercio	68,8%
Servicios	67,3%
Minería	67,2%
Transporte	66,1%
Construcción	65,2%

Algunos sectores



Fuente: FEDECAR

MUNDO

ARG

SALTA

La ubicación de Salta

La ubicación geográfica de Salta tiene un gran potencial, pero todavía falta la infraestructura para aprovecharla.



La metrópoli brasileña de São Paulo, cuenta con más de 20 millones de personas en su área metropolitana.

Dificultades actuales:

- Altos costos de logística
- Falta de mano de obra calificada
- Falta de ventajas fiscales para inversores (como lo tienen p.ej. San Juan, San Luis, La Rioja y Catamarca, a través de la Ley de Promoción Industrial)

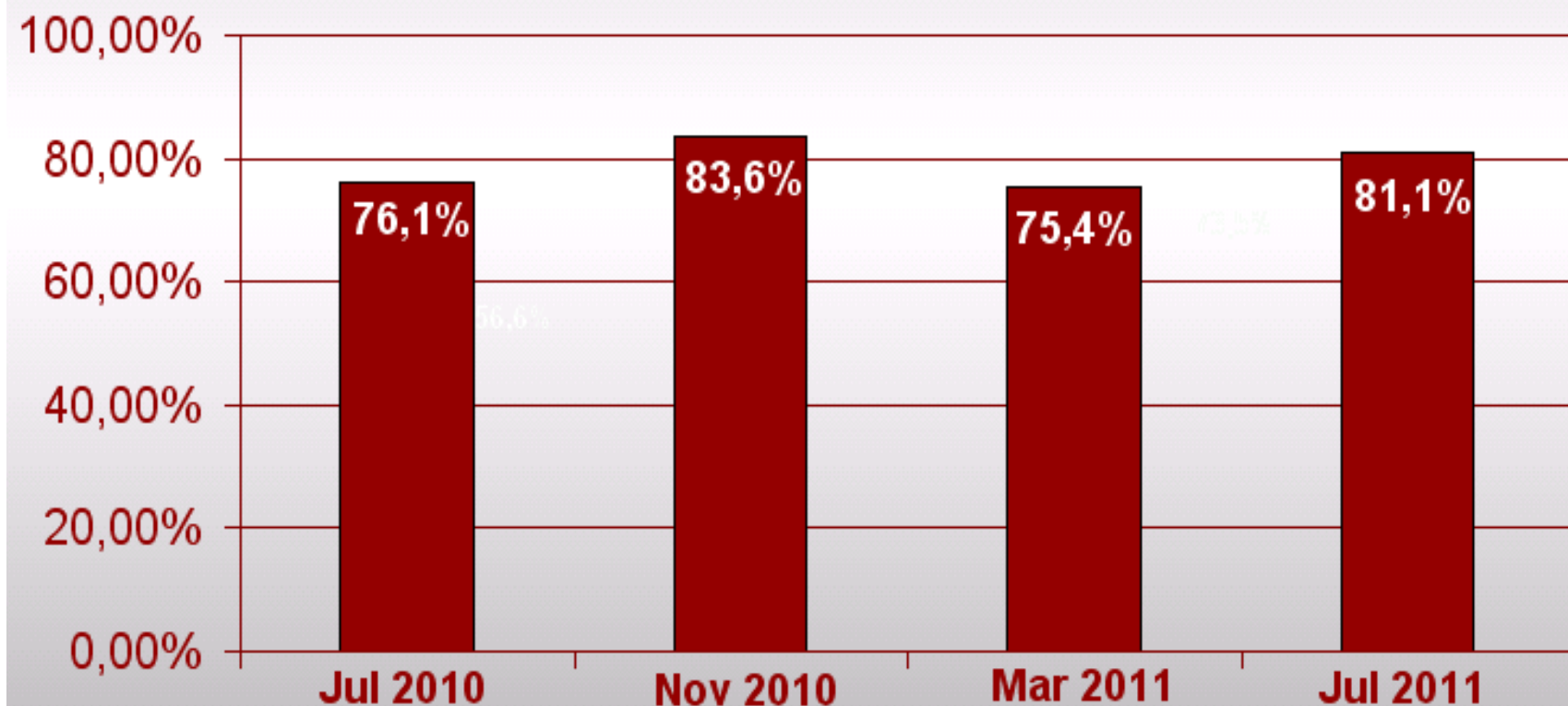
MUNDO

ARG

SALTA

Disposición a invertir

Empresarios salteños que piensan invertir en su empresa y/o negocio



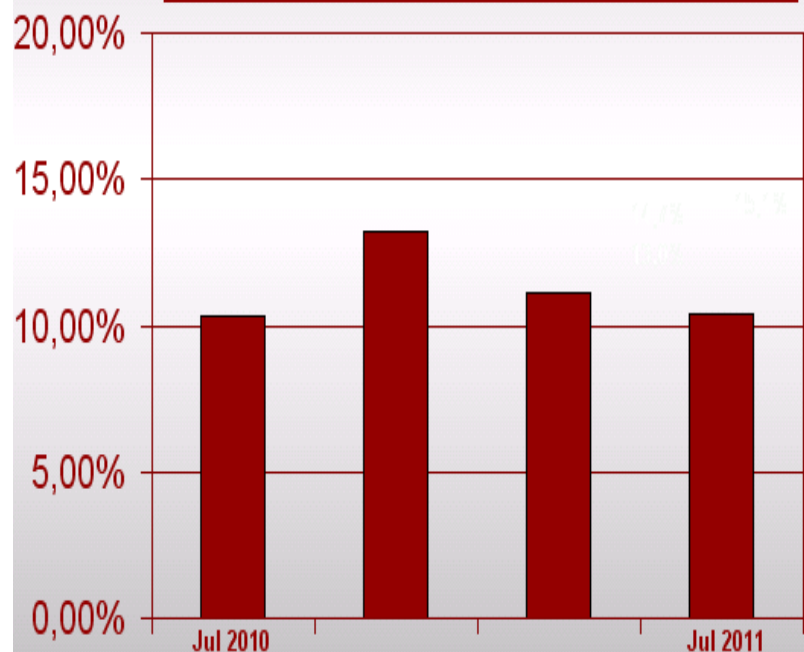
MUNDO

ARG

SALTA

Generación de empleo

Empresarios salteños que piensan aumentar de personal



Interés en contratar personal (de menor a mayor)

Industrial	0,0%
Legal	0,0%
Transporte	0,0%
Minería	6,3%
Servicios	7,1%
Agropecuario	9,1%
Salud	11,1%
Construcción	13,6%
Contadores / Financieras	13,6%
Comercio	13,9%
Turismo	18,2%
Gastronómico	21,1%

Salta – debido a su crecimiento demográfico – tiene que crear alrededor de 20.000 a 25.000 empleos al año para evitar que aumente el desempleo en la Provincia.

MUNDO

ARG

SALTA

¿ y el futuro?

Reelección en octubre de la Dra. Cristina Fernández de Kirchner como Presidenta de la República Argentina

Contexto mundial menos amigable, pero la Argentina seguirá creciendo en el 2012 (para 2011 se espera un crecimiento de 6 a 7%; aterrizaje suave?)

De alguna forma los problemas de EE.UU. y Europa impactarán en América Latina produciendo una desaceleración económica; (dos canales de contagio de la crisis: China y Brasil)

El nivel de inversión como porcentaje del PBI esta bajando desde el 2002

MUNDO

ARG

SALTA

¿ y el futuro?

No se mantendrá el boom del consumo
(El stock de deudas contraídas con respecto
a la masa salarial llega ahora al 21,8%.)

A pesar de no tener deuda externa, la deuda pública
como porcentaje del PBI sigue creciendo. (actualmente 24%)

El déficit de energía se hace sentir más.

La fuga de capitales sigue.
(alto histórico en 2008: 23.000 millones US\$)

El superávit argentino se achica por el fuerte
incremento de las importaciones.