

INFORME SOBRE LA COYUNTURA INTERNACIONAL Octubre de 2009

Sumario

I) Panorama de la economía internacional.....	pág. 1
Actividad.....	pág. 1
Industria.....	pág. 2
Comercio	pág. 3
Empleo	pág. 6
II) Referencias sectoriales.....	pág. 7
Sector automotriz.....	pág. 7
Sector siderúrgico.....	pág. 8
III) Novedades de los 5 socios comerciales principales de Argentina (Brasil, EEUU, China, Chile y España).....	pág. 9
Anexo: Información proveniente de la Base de Anuncios de Empleo – CEP.....	pág. 12

I) PANORAMA DE LA ECONOMIA INTERNACIONAL

✓ ACTIVIDAD

El segundo trimestre del año exhibe un freno en la caída del producto de las principales economías mundiales y, en algunos casos, una incipiente recuperación del mismo. Estos datos contribuyen a abonar la hipótesis sostenida por algunos analistas y organismos internacionales acerca de que la economía mundial estaría comenzando a mostrar signos de recuperación.

En la publicación de septiembre del *World Economic Outlook Update* el FMI corrigió sus estimaciones de crecimiento de la economía mundial del -1.4% estimado en abril al -1%, para luego expandirse un 3% en 2010. El mismo informe indica que las economías de los países desarrollados caerán un -3.5 % en 2009 y en 2010 crecerán un 1.3%, mientras que los mercados emergentes y los países en vías desarrollo crecerán un 1.8% en 2009 y casi un 5% en 2010, repunte liderado por la reactivación de China, India y otras economías asiáticas. La mejora de las estimaciones se basa en las políticas de estímulo fiscal aplicadas por los diferentes países que tuvieron como resultado la recuperación de la demanda y la disminución de la incertidumbre generada por el derrumbe de los mercados. Así, el eje del debate actual se centra en el riesgo de estancamiento de la recuperación que podría producirse debido al abandono prematuro de las políticas de estímulo monetarias y fiscales aplicadas para hacer frente a la crisis.

Cuadro 1. PIB: proyecciones 2009–2010

	Global		Países desarrollados		América Latina		Argentina	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
FMI	-1%	3%	-3,5%	-1,3%	-1,5%	1,6%	-2,5%	1,5%
Banco Mundial	-1,7%	2,3%	-2,9%	1,6%	-0,6%	2,2%	-1,5%	1,9%
CEPAL					-1,9%	3,1%	1,5%	3,0%
BCRA							1,5%	2,3%

Fuente: elaboración propia en base a datos de los organismos respectivos

Por su parte, CEPAL ha estimado una disminución del volumen del comercio de los países de América Latina del -13% para este año (superior al -10% proyectado por la OMC para el comercio global). Esta disminución se debe, por un lado, a que los países de la región han sufrido bajas en

los flujos comerciales con sus principales socios y, por otra parte, al descenso del precio de las materias primas a causa de la crisis. Dicho organismo, junto con la OIT, también ha informado que la tasa de desempleo urbano en América Latina y el Caribe alcanzó en el segundo trimestre del año el 8.5% y se estima que ésa será la tasa media de desempleo para todo el año.

Los datos disponibles para el segundo trimestre del año indican un freno en la tendencia contractiva que venía verificándose en la mayoría de los países. Particularmente, Brasil, Japón, Alemania y Francia retoman el crecimiento luego varios trimestres consecutivos de caída. Por su parte, si bien EEUU, el Reino Unido y la UE (27) siguieron cayendo respecto al primer trimestre, desaceleraron significativamente su ritmo de contracción (Cuadro 2).

Cuadro 2. PIB desestacionalizado: principales destinos comerciales de Argentina y países desarrollados seleccionados

	Brasil	Chile	EEUU	España	Japón	UE (27)	Alemania	Francia	Reino Unido
Variación % respecto al trimestre anterior									
I 2008	1,8	1,7	-0,7	0,4	0,9	0,8	1,6	0,5	0,8
II 2008	1,5	1,8	1,5	0,0	-0,7	-0,2	-0,5	-0,4	-0,1
III 2008	1,3	-0,9	-2,7	-0,6	-1,3	-0,4	-0,3	-0,2	-0,7
IV 2008	-3,4	-2,3	-5,4	-1,1	-3,4	-1,9	-2,4	-1,4	-1,8
I 2009	-1,0	-0,8	-6,4	-1,6	-3,3	-2,4	-3,5	-1,3	-2,4
II 2009	1,9	-0,4	-0,7	-1,1	0,6	-0,2	0,3	0,3	-0,7

n/d: dato no disponible

Fuente: elaboración propia en base a Institutos Nacionales de Estadística de cada país, FMI y Eurostat

✓ INDUSTRIA

Durante los últimos dos meses, se observa una recuperación de la actividad industrial en los EEUU, rompiendo un sendero de caída de ocho meses continuos. Por su parte, Brasil, Japón y Francia exhiben su octavo, sexto y tercer mes consecutivo de crecimiento del producto industrial, respectivamente.

Empleo industrial en Argentina, Brasil y México

En el segundo trimestre del año el empleo industrial de las principales economías de América Latina exhibió caídas respecto del primer trimestre: -0.9% (Argentina); -1.2% (Brasil); -1.7% (México).

Cuadro 3. Índices de Producción Industrial desestacionalizados: principales cinco destinos comerciales de Argentina y países desarrollados seleccionados

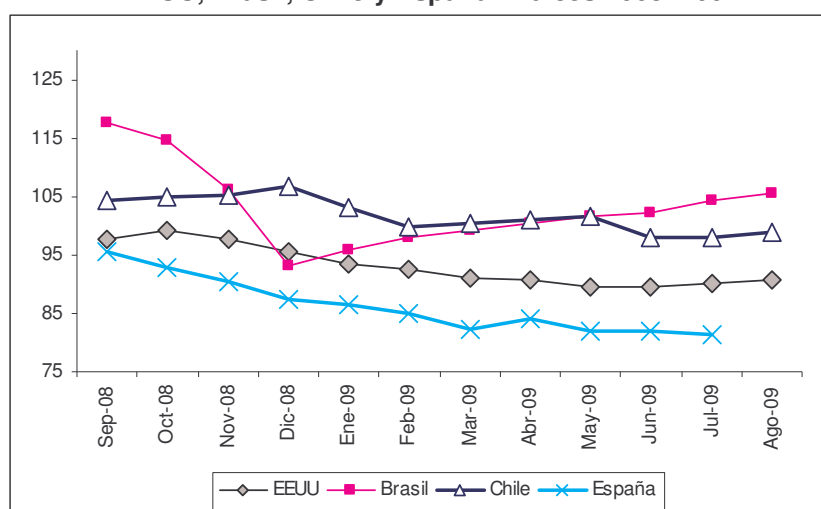
	Brasil	EEUU	España	Japón	UE (27)	Alemania	Francia	Reino Unido	China	Chile
Variación % respecto al mes anterior									Var% interanual*	
Dic-08	-12,5	-2,3	-3,5	-8,4	-2,8	-3,9	-1,5	-1,6	5,7	-3,7
Ene-09	3,0	-2,2	-1,1	-10,1	-2,5	-6,2	-4,7	-2,6	n/d	-8,9
Feb-09	2,2	-0,8	-1,7	-9,4	-2,0	-3,7	-0,3	-0,9	11,0	-11,5
Mar-09	1,1	-1,6	-3,1	1,6	-1,1	0,2	-1,8	-0,3	8,3	-7,1
Abr-09	1,1	-0,6	2,3	5,9	-0,9	-3,1	-1,4	0,0	7,3	-11,1
May-09	1,3	-1,1	-2,8	5,7	0,1	5,0	3,1	-0,4	8,9	-10,5
Jun-09	0,4	-0,4	0,3	2,3	-0,1	0,9	0,2	0,6	10,7	-8,3
Jul-09	2,2	1,0	-0,8	2,1	-0,2	-0,8	0,1	0,8	10,8	-7,4
Ago-09	1,2	0,8	n/d	1,8	n/d	n/d	n/d	n/d	12,3	-3,8

n/d: dato no disponible

* Estos países no presentan series desestacionalizadas de producción industrial

Fuente: elaboración propia en base a Institutos Nacionales de Estadística de cada país, FMI y Eurostat

Gráfico 1. Evolución de los índices de producción industrial ajustada¹ EEUU, Brasil, Chile y España. Índices 2005=100



Fuente: Elaboración propia en base a Institutos Nacionales de Estadística de cada país.
¹: series desestacionalizadas (EEUU, Brasil y España) y medias móviles trimestrales (Chile)

Brasil acumula un crecimiento de la producción industrial del 13.5% entre los meses de diciembre y agosto, resultado que refuerza las señales de recuperación de la actividad. Las categorías de bienes de consumo durable (impulsada por el aumento de la producción de autos y de material electrónico y comunicaciones) e intermedios (especialmente aquellos sectores vinculados a la industria automotriz) presentan incrementos significativos en este período: 83% y 11%, respectivamente. Asimismo, se observa una recuperación de la producción de bienes de capital, que acumula una suba del 8% entre abril y agosto, asociada a un aumento de las inversiones industriales.

La industria de EEUU, que comenzó a mostrar signos de recuperación a partir del mes de julio, exhibe un crecimiento del 2% en el período junio-agosto. Los sectores que presentan un mayor dinamismo son los productores de bienes de consumo durables y no durables. En particular, se destaca el incremento de la producción automotriz que acumula una suba del 60% en los últimos tres meses. Por otra parte, a partir de julio comienza a observarse un aumento en la utilización de la capacidad instalada industrial, que en el último mes se sitúa alrededor del 70%.

En agosto, Chile exhibió caídas interanuales en casi todos los rubros (excepto en el de bienes de capital, que registró una suba interanual del 3.1%) destacándose la baja en bienes de consumo durable (-15%). En el caso español, la baja del IPI de julio refleja la caída intermensual de la producción de los bienes de consumo durable (-35%), los bienes intermedios (-20%) y los bienes de capital (-13%).

✓ COMERCIO

En los primeros ocho meses del año el comercio mundial continuó retrayéndose debido al impacto de la crisis presentando fuertes caídas respecto a los valores registrados en 2008. En agosto, tres de los principales destinos de las exportaciones argentinas (Brasil, China y Chile) experimentaron contracciones intermensuales tanto en sus ventas como en su demanda externa. Así, las exportaciones intermensuales de Brasil decrecieron en este período -2%, las de China -2% y las de Chile -10% mientras que las importaciones de estos países cayeron un -8%, -7% y -12.5%, respectivamente.

Luego de exhibir tres meses consecutivos de aumento, las importaciones de Brasil, el principal socio comercial de la Argentina, registraron en agosto una contracción respecto a julio del -8%. Las caídas intermensuales se dieron en casi todas las categorías de bienes: combustibles y lubricantes (-15%), bienes de capital, sus piezas y accesorios (-3%) y bienes intermedios (-2%). Cabe destacar que el crecimiento exhibido por los bienes de consumo durable (3%) se debe a la suba de las compras de vehículos que registraron un incremento intermensual del 14%.

Cuadro 4. Exportaciones mensuales: principales destinos comerciales de Argentina y países desarrollados seleccionados

	Brasil	China	Chile	EEUU	España	Japón	UE (27)	Alemania	Francia	Reino Unido
	Variación % respecto al mes anterior									
Dic-08	-6,3	-3,3	-8,4	-7,9	-8,0	-9,3	-1,0	-12,5	1,4	-1,9
Ene-09	-29,2	-18,6	8,5	-12,8	-15,6	-28,5	-24,0	-4,0	-11,3	-2,1
Feb-09	-2,0	-28,3	-12,8	3,0	11,8	0,6	13,2	0,0	0,5	-1,3
Mar-09	23,2	39,1	20,3	8,7	10,6	18,8	9,2	8,5	-0,4	-1,3
Abr-09	4,3	1,8	4,9	-7,7	-3,8	-0,2	-5,7	-9,0	-3,8	0,9
May-09	-2,7	-3,4	-7,5	3,5	-2,3	-4,0	-3,6	-4,7	5,7	-3,8
Jun-09	20,7	7,4	3,0	3,6	7,8	14,6	9,3	11,9	-1,7	1,3
Jul-09	-2,3	10,5	13,9	-1,3	4,2	5,5	8,4	3,8	9,0	2,7
Ago-09*	-2,1	-1,6	-10,2	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

n/d: dato no disponible

* Datos preliminares para Brasil

Fuente: elaboración propia en base a Institutos Nacionales de Estadística de cada país, CEI, FMI y Eurostat

Cuadro 5. Importaciones mensuales: principales socios comerciales de Argentina y países desarrollados seleccionados

	Brasil	China	Chile	EEUU	España	Japón	UE (27)	Alemania	Francia	Reino Unido
	Variación % respecto al mes anterior									
Dic-08	-12,3	-3,6	3,6	-6,0	-0,8	-7,1	-10,8	-10,3	-9,5	-1,9
Ene-09	-8,2	-28,9	-18,4	-14,6	-22,3	-13,7	-6,5	-4,0	-1,8	-2,1
Feb-09	-24,4	17,2	-8,6	-10,6	17,2	-24,8	-6,8	-3,1	-1,4	-1,3
Mar-09	28,5	19,3	4,3	10,7	-4,9	22,2	6,6	5,2	0,6	-1,3
Abr-09	-14,4	9,9	11,1	-1,6	-3,1	-1,7	-6,1	-7,5	-3,8	0,9
May-09	8,1	-4,3	-13,0	-2,0	-4,0	-9,6	-4,4	-5,7	0,2	-3,8
Jun-09	5,2	15,6	7,7	8,8	6,0	9,9	5,5	9,0	0,9	1,3
Jul-09	13,9	8,7	23,1	6,5	3,4	10,9	2,5	1,4	1,0	2,7
Ago-09*	-8,0	-7,2	-12,5	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

n/d: dato no disponible

* Datos preliminares para Brasil

Fuente: elaboración propia en base a Institutos Nacionales de Estadística de cada país, CEI, FMI y Eurostat

Argentina: exportaciones por destino en agosto

Los cinco principales destinos de las exportaciones argentinas (Brasil, China, Chile, Estados Unidos y España) acumularon en el período enero-agosto de 2009 el 44% de las ventas de nuestro país. Esta participación se redujo en 2 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior, producto de una caída en las ventas mayor a la de las exportaciones totales. En agosto esa tendencia se mantuvo y estos cinco países registraron, en conjunto, una caída de las compras a la Argentina del 42% interanual (casi U\$S 1500 millones), superando la caída de las ventas totales (-40%). Este último mes, las ventas argentinas disminuyeron con mayor intensidad hacia los principales destinos extra-zona, especialmente a China (-58% con respecto a agosto de 2008) y a Estados Unidos (-51%) y, en menor medida, a España (-42%) y Chile (-38%). En cambio, la caída de las ventas resultó menor para los destinos del MERCOSUR, registrándose en el caso de Brasil una baja del 29%.

En el caso de las ventas a China, la baja obedeció a las menores compras de porotos de soja y petróleo crudo. Por su parte, las menores ventas hacia los Estados Unidos, a pesar de un importante aumento de los

envíos de petróleo crudo, fueron producto de una caída en la demanda de biodiesel, combustibles elaborados (gasolinas, fuel oil y naftas) y aleaciones de aluminio. Hacia España, en tanto, cayeron las ventas de pellets de soja y, en menor medida, de camarones y langostinos, aceite de girasol y vehículos para transporte de personas; estas bajas superaron holgadamente el aumento de los envíos de biodiesel hacia el país europeo. En el caso de las compras realizadas desde Chile, se destacaron las bajas en maíz, propano y gas licuado de petróleo. Por último la caída en las exportaciones a Brasil fue impulsada por la menor demanda de trigo, naftas para petroquímica, herbicidas, propano y vehículos para transporte de personas.

Por otro lado, como dato significativo, las ventas hacia los destinos menos relevantes en valor cayeron en una proporción bastante menor al total (Cuadro I), e incluso se registraron aumentos en las ventas hacia algunos destinos (Cuadro II).

I. Exportaciones por destinos, ordenados según valor exportado

Ranking de destinos	Ago-08	Ago-09	Variación %
	Millones de U\$S		
1a 5	3.536	2.038	-42%
6 a 20	2.060	1.114	-46%
21 a 40	1.062	710	-33%
Resto	722	540	-25%
Total	7.380	4.401	-40%

Nota: ordenados según valor exportado en el período enero-agosto de 2008

Fuente: elaboración propia en base a INDEC (ordenados según valor exportado en el año 2008)

Entre los destinos que aumentaron sus compras a la Argentina en agosto de 2009 con respecto al año anterior se destacaron Tailandia (puesto 43 en el ranking de destinos), Siria (47), Irak (81), Reino Unido (22), Malasia (39), Filipinas (25), Corea Republicana (32), Vietnam (42), Suiza (21) y República Dominicana (54) (Cuadro II). El incremento (U\$S 161 millones) es relevante en relación al monto exportado a esos mismos destinos en 2008 (U\$S 370 millones) pero representa tan sólo el 5% de la diferencia que presentan los destinos con bajas interanuales en agosto.

El aumento en las exportaciones a estos países fue liderado por las mayores ventas de pellets de soja, especialmente a Reino Unido, Siria y países del sudeste asiático (Tailandia, Filipinas, Malasia y Vietnam). Este producto representó, en valor, el 67% de la canasta exportadora argentina hacia esos destinos. También subieron las ventas de porotos de soja a Tailandia, aceite de soja a Corea y República Dominicana, aceite de girasol y aceites esenciales de limón a Reino Unido, leche en polvo a República Dominicana, mineral de cobre a Corea y oro para uso no monetario a Suiza.

Por otra parte, se destacó el aumento en las exportaciones de algunas manufacturas de origen industrial, particularmente de tubos sin costura a Irak y de partes de turbinas y partes de motores, generadores y grupos electrógenos a Malasia.

II. Destinos de exportación. Principales subas y bajas

	Ago-08	Ago-09	Diferencia	Variación %
Total General	7.380	4.401	-2.979	-40%
Destinos con subas	418	599	180	43%
Tailandia, Siria, Irak, Reino Unido, Malasia, Filipinas, Corea Republicana, Vietnam, Suiza, República Dominicana	370	531	161	44%
Destinos con bajas	6.962	3.802	-3.159	-45%
China, Brasil, Estados Unidos, India, Chile, Países Bajos, España, Egipto, Argelia, Italia	4.467	2.428	-2.039	-46%

Fuente: elaboración propia en base a INDEC (ordenados según valor exportado en el año 2008)

✓ EMPLEO

Cuadro 6. Tasa de desempleo con estacionalidad: principales destinos comerciales de Argentina y países desarrollados seleccionados

	Brasil	China	Chile	EEUU	España	Japón	UE (27)	Alemania	Francia	Reino Unido
	%									
I 2008	8,4	4,0	7,4	4,9	9,3	3,8	6,8	7,6	7,6	5,2
II 2008	8,1	4,0	8,0	5,4	10,6	4,0	6,9	7,4	7,7	5,3
III 2008	7,8	4,0	8,1	6,1	11,8	4,0	7,0	7,2	7,8	5,7
IV 2008	7,4	4,2	7,5	6,9	13,7	4,0	7,3	7,2	8,2	6,1
I 2009	8,6	4,3	8,6	8,1	17,4	4,4	8,0	8,0	8,6	6,5
II 2009	8,6	4,2	10,7	9,2	17,9	5,2	8,8	7,6	9,4	7,7
Jul-09	8,0	n/d	10,8	9,4	18,5	5,7	9,0	7,7	9,7	n/d
Ago-09	8,1	n/d	n/d	9,7	18,9	n/d	9,1	7,7	9,9	n/d

Fuente: Institutos Nacionales de Estadística de cada país, Eurostat y FMI

Los datos disponibles indican que durante agosto el incremento que venía observándose en la tasa de desempleo de las principales economías mundiales se desaceleró.

Un relevamiento propio sobre la coyuntura laboral industrial mundial (Base de Empleo-CEP)¹ muestra que entre octubre de 2008 y agosto de 2009 los despidos, suspensiones y contracciones salariales anunciados en el mundo por empresas medianas y grandes afectaron a más de 1.5 millones de personas. Asimismo, en el segundo cuatrimestre de este año se ha efectuado una considerable desaceleración del número de despidos y suspensiones anunciados, en comparación con el primer cuatrimestre de 2009, habiéndose registrando unos 100 mil casos, en contraste con los casi 1.2 millones de casos registrados durante los primeros cuatro meses del año (ver Anexo). La industria manufacturera resultó el sector más castigado, concentrando más del 70% de los anuncios entre octubre de 2008 y agosto de 2009. Las actividades manufactureras más afectadas fueron las ligadas al consumo durable, en particular los sectores automotriz, de electrodomésticos y de electrónica.

¹ La base releva los anuncios vinculados a la evolución del empleo publicados por los principales medios gráficos nacionales.

II) REFERENCIAS SECTORIALES

✓ SECTOR AUTOMOTRIZ

La evolución más reciente de la producción automotriz entre los principales productores mundiales presenta evidencias mixtas, con ciertos signos de recuperación en algunos países y continuidad en la caída de la actividad sectorial en otros.

**Cuadro 7. Principales productores mundiales de autos
Agosto 2009**

	Japón	EEUU	Alemania	Brasil
	Var % respecto al mes anterior			
Producción*	-23,0	12,1	-20,5	4,4
Ventas*	-28,4	n/d	n/d	1,8
Exportaciones*	-19,0	-13,0	-24,9	21,8

* Datos provisorios para Brasil

Fuente: elaboración propia en base a ANFAVEA, VDA, JAMA, USITC y Federal Reserve

Japón. En Japón (principal productor de automóviles del mundo) la producción alcanzó en agosto las 570 mil unidades, registrando una caída intermensual del -23%, al tiempo que las ventas internas y las exportaciones cayeron un -28% y un -19%, respectivamente. Sin embargo, ese mes dos de los tres mayores productores japoneses reportaron incrementos en sus ventas locales: Toyota Motor Corp (con una suba del 9%) y Honda Motor Corp (13%). Honda, por su parte, aumentó su producción global en 90 mil unidades debido al incremento de la demanda en China, Tailandia, India, Indonesia y Brasil. Asimismo, la compañía anunció el incremento de la producción en sus plantas de Alabama y Ohio debido a las medidas de estímulo al sector aplicadas por el gobierno de EEUU.

Estados Unidos. En agosto, EEUU registró un incremento intermensual de su producción automotriz del 12%. Las ventas alcanzaron las 1.2 millones de unidades, valor que se encuentra un 1% por encima de las ventas registradas en agosto de 2008, aumento vinculado al plan aplicado por el gobierno para reactivar la industria automotriz local. Una de las empresas más beneficiadas por este programa de incentivos fue Ford, cuyas ventas crecieron un 17% interanual; por su parte, General Motors y Chrysler declararon caídas en sus ventas interanuales del -20% y -15%, respectivamente.

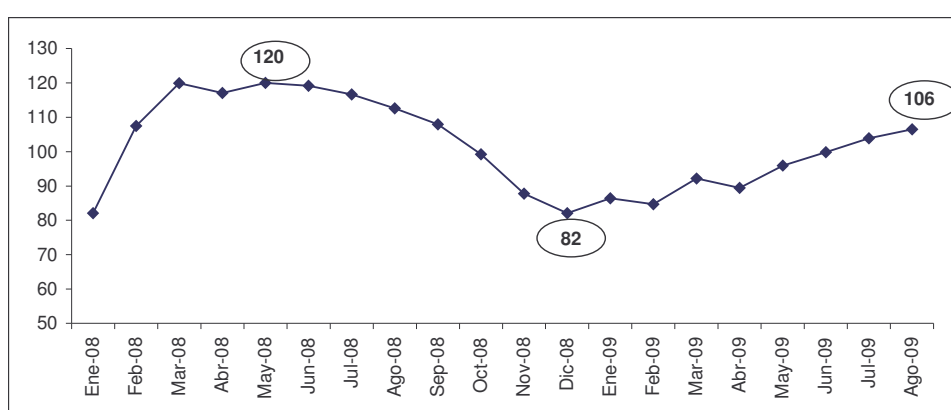
Alemania. El sector automotriz alemán registró en agosto una baja intermensual de su producción y exportaciones del -20.5% y -25%, respectivamente. Las automotrices alemanas exhiben un derrumbe en la producción del -59% acumulado desde el inicio del año 2009.

Brasil. En Brasil la producción y las ventas internas tuvieron variaciones mensuales positivas y, por segunda vez en el año, un crecimiento interanual de las ventas internas de producción nacional, además de una de las menores caídas interanuales de la producción. El acumulado de 2009 muestra niveles interanuales del -12% (ventas internas de producción nacional) y del -3% (producción total) en relación al año 2008.

✓ **SECTOR SIDERURGICO**

El sector siderúrgico, uno de los más golpeados por la crisis internacional, continúa su sendero de recuperación aunque todavía no ha alcanzado los niveles de producción previos a la crisis. En julio y agosto la producción mundial de acero registró un crecimiento intermensual del 4% y 2.5%. En este último mes la producción se situó alrededor de los 106 millones de toneladas métricas, un 12% abajo en relación al pico alcanzado en mayo de 2008.

Gráfico 2. Evolución de la producción mundial de acero (millones de toneladas métricas) Enero 2008 – Agosto 2009



Fuente: World Steel Association

En el período enero-agosto la producción mundial de acero alcanzó las 758 millones de toneladas métricas, registrando una caída interanual del -18%. En agosto, la producción asiática de acero creció un 4% respecto a julio, la producción de la Unión Europea cayó -4% y la de EEUU se incrementó un 3%. A continuación se presentan los datos de agosto.

Cuadro 8. Producción de acero crudo (principales productores mundiales) Agosto 2009

	Var % intermensual
China	3,3
Japón	8,5
Corea del Sur	5,2
Alemania	9,6
Italia	-53,5
Francia	-25,8
España	22,7
EEUU	3,2
Brasil	7,2
Rusia	0,1
Ucrania	-0,1

Fuente: International Iron and Steel Institute (IISI) y World Steel Association (WSA)

III) NOVEDADES DE LOS 5 PRINCIPALES DESTINOS COMERCIALES DE ARGENTINA

Brasil

- ✓ **Política industrial y energética.** En agosto, el gobierno presentó al Congreso un proyecto que establece un nuevo marco para la explotación de las reservas petroleras ubicadas en la zona costera denominada “pre-sal”². Éste avanza en un esquema que potencia el papel de Petrobrás en la política petrolera brasileña. Los ejes principales de la propuesta son:
 - Petrobrás pasa a ser el operador exclusivo de la exploración en la zona, aunque se contempla la posibilidad de que organice *joint ventures* con otras compañías (siempre y cuando la empresa estatal retenga un mínimo del 30% de participación en el proyecto). Se lanza además un plan de capitalización para Petrobrás por un equivalente a 5.000 millones de barriles de petróleo.
 - Se crea Petrosal, una nueva empresa estatal que se dedicará a i) representar los intereses públicos en las nuevas licencias de explotación que se otorguen, ii) comercializar las porciones de petróleo y gas extraídas que correspondan a la participación estatal, y iii) reunir información específica sobre los proyectos de exploración.
- ✓ **Política monetaria y crediticia.** El Banco Central decidió en septiembre mantener la tasa de interés referencial (tasa Selic) en un nivel de 8,75%, después de avanzar en sucesivos recortes durante los primeros 7 meses del año. En este contexto, las entidades bancarias públicas iniciaron una fuerte expansión de sus créditos al sector privado en los últimos meses, lo que empujó a la banca privada a actuar de manera semejante desde agosto. Se espera que la demanda de crédito se sostenga con el crecimiento de la actividad manufacturera y del empleo en el sector (como lo acreditan los 242 mil puestos de trabajo formales creados por la industria en agosto).

Estados Unidos

- ✓ **Actividad y empleo.** Pese a los indicios que marcan que la economía estaría saliendo de la recesión (en agosto y septiembre la información sobre el crecimiento de las ventas minoristas, de la industria, y de los índices de confianza del consumidor abonan esta idea), se sigue observando un estancamiento en los salarios y un alto nivel de ejecuciones inmobiliarias, además de un desempleo récord para los últimos 26 años registrado en agosto (9,7%).
- ✓ **Política monetaria.** la Reserva Federal ratificó su decisión de mantener en el mediano plazo en un rango de 0%-0.25% su tasa de redescuento. Asimismo, se anunció el freno de las medidas que han apuntalado a los bancos y a los mercados de crédito desde el estallido de la crisis. Pese a que este anuncio se da en un contexto en el que algunas entidades bancarias comenzaron a repagar los fondos de sus salvatajes, el número de entidades bancarias en problemas creció de 305 a 416 en los últimos tres meses, lo que sigue generando interrogantes sobre la salud del conjunto del sistema financiero y su evolución en un futuro próximo.
- ✓ **Política social y fiscal.** La agenda política estadounidense estuvo atravesada en el último bimestre por el debate sobre la reforma de salud impulsada por Obama. Actualmente, el sistema no prevé cobertura universal (salvo para los mayores de 65 años y las personas de muy

² Franja litoral de unos 800 kms. de largo por 200 kms. de ancho que, se estima, posee reservas por unos 80.000 millones de barriles de crudo, en profundidades de hasta 7.000 metros, con una calidad considerada entre media y alta.

bajos ingresos) y deja en manos de cada individuo la responsabilidad de buscar su propia cobertura médica. En los últimos años, los costos de este sistema han crecido más aceleradamente que los salarios, pasando a representar una proporción muy significativa de los gastos totales de las personas y llevando a que unos 47 millones de estadounidenses no cuenten con ninguna cobertura. El nuevo plan prevé la creación de un seguro médico estatal que compita con las empresas privadas de salud, lo que forzaría a estas firmas a reducir sus precios permitiendo el acceso de buena parte de la población al sistema. El compromiso fiscal directo se estima superior a los U\$S 800.000 millones en los primeros diez años de desarrollo del nuevo sistema y, al mismo tiempo, se entiende que la reducción de los costos de la salud en los presupuestos de los consumidores alentará un “efecto ingreso” positivo que impulsará el gasto de consumo privado.

China

- ✓ **Política monetaria.** A mediados de septiembre el gobierno anunció que continuará con su política monetaria laxa, la cual ha venido contribuyendo al crecimiento del nivel de crédito doméstico en los últimos meses (y, a la vez, abrió el debate por la posibilidad de que baje la calidad de los préstamos otorgados). En cuanto a la proyección internacional de su política monetaria, China ha continuado cerrando acuerdos swap con distintos países del mundo (a los ya pactados, se sumaron en los últimos meses negociaciones con Rusia y Taiwán para avanzar en el mismo sentido). Asimismo, en septiembre acordó comprar U\$S 50.000 millones en bonos del FMI, emisión que estará nominada en yuanes por el monto equivalente. Se espera que esta compra no sólo aumente el status de China en el Fondo, sino que conduzca también a que los bancos centrales de los países emergentes terminen manteniendo parte de sus reservas internacionales en la moneda del país asiático. Finalmente, el gobierno anunció planes para la emisión de bonos en Hong Kong por 6.000 millones de yuanes, lo que se convertiría en la primera venta en el exterior de deuda soberana denominada en moneda china.
- ✓ **Política comercial externa.** Durante las últimas semanas se ha potenciado la tensión comercial entre China y los EEUU. El gobierno de Obama decidió imponer a fines de septiembre un arancel del 35% a la importación de neumáticos (nivel desde el cual se prevén caídas anuales de 5 puntos porcentuales por año, hasta estabilizarse en 25%). Esta decisión en detrimento de China se suma, por un lado, al reciente rechazo de la apelación que el país asiático presentó ante la OMC, que en 2008 había dictaminado que China debía dar marcha atrás frente a nuevas medidas arancelarias en el sector de autopartes y, por otro lado, a un arancel punitivo de 31% que el gobierno de EEUU implementó en septiembre a los tubos de acero, habida cuenta del fuerte crecimiento que habían registrado las importaciones de este producto. La represalia del gobierno chino no se hizo esperar y lanzó sus propias investigaciones de presunto dumping estadounidense en los mercados avícola y autopartista, al tiempo que inició acciones en la OMC para demostrar que los aranceles impuestos por EEUU violan las leyes del organismo.

Chile

- ✓ **Política monetaria.** A mediados de agosto, el Banco Central decidió mantener la tasa de interés interbancaria a un nivel de 0,5% por segundo mes consecutivo y se comprometió a continuar con la “Facilidad de Liquidez a Plazo”, línea de liquidez para bancos implementada en julio. Esta política monetaria expansiva se ha traducido en bajas en las tasas de interés del mercado, pero aún no han logrado tener un claro efecto estimulante sobre el crédito.

- ✓ **Política fiscal.** El Director de Presupuesto del gobierno trasandino anunció que en el segundo semestre de 2009 los niveles de crecimiento interanual del gasto público serán más moderados que los registrados en la primera mitad del año, a fin de que el Ministerio de Finanzas pueda cumplir la meta de crecimiento del gasto estipulada en 14,5% con relación a 2008. De hecho, el gasto del gobierno ya experimentó una moderación, dado que al aumento interanual de 28,5% en el primer trimestre le siguió una expansión del 18,5% en el período abril-junio.

España

- ✓ **Actividad y empleo.** La situación económica española continúa siendo delicada, aunque se han registrado ciertas señales promisorias. Entre ellas, merecen destacarse la desaceleración de los niveles de caída de la actividad y en el ritmo de destrucción neta de empleos (en parte provocada la generación de puestos de trabajo del “Plan E” lanzado por el gobierno), los también menores niveles de caída interanual de las ventas minoristas y de automóviles, y las mejoras en los índices de confianza de los consumidores.
- ✓ **Política fiscal.** El deterioro de las cuentas públicas españolas no ha mostrado señales de morigeración en los últimos meses, por lo que la perspectiva de un déficit de dos dígitos como porcentaje del PIB continua siendo un escenario factible. El incremento del gasto público agravó esta situación; en particular, a mediados de agosto se aprobó un nuevo esquema de seguridad social tendiente a ayudar a la población desempleada que ha agotado los beneficios provenientes del esquema vigente del seguro de desempleo. El plan prevé un pago mensual de € 420 por seis meses para alrededor de 340.000 personas desocupadas. La decisión original del gobierno limitaba la elegibilidad a todos aquellos desocupados que hubieran perdido sus seguros de desempleo a partir de agosto de 2009 (excluyendo a quienes lo habían agotado con anterioridad); esto generó una controversia lo suficientemente grande como para que el gobierno amplíe el espectro de beneficiarios, lo que se espera ocurra en los próximos meses.

ANEXO
Información proveniente de la Base de Anuncios de Empleo (CEP)

**Anuncios correspondientes a despidos, suspensiones y
bajas salariales por gran sector a nivel mundial, en puestos de trabajo
Ene-2009 a Ago-2009**

Gran Sector	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Actividades Extractivas	35.200	5.800	42.000	170				
Comercio y Servicios	47.050	37.750	300	7.500	800	1.700	9.000	5.026
Financiero	7.400	28.071	7.800	17.700	9.000	5.360		
Industria manufacturera	196.194	247.713	396.962	13.903	50.887	3.706	8.466	6.100
Infraestructura	41.400	20.310	3.975	20.500		300	80	3.700
Total general	327.244	339.644	451.037	59.773	60.687	11.066	17.546	14.826

Fuente: Base de Anuncios de Empleo CEP

**Estructura de anuncios relevados correspondientes a despidos,
suspensiones y bajas salariales en la industria manufacturera a nivel mundial
Oct-2008 a Ago-2009**

Sector	Total
Automotriz y Autopartes	67%
Electrónicos y electrodomésticos	16%
Maquinaria y Equipo	6%
Químicos	4%
Industrias básicas de hierro y acero	2%
Alimentos y bebidas	2%
Otras industrias manufactureras	3%

Fuente: Base de Anuncios de Empleo CEP