

Tel: (011) 4393-0375
info@ieral.org

Investigadores:

Jorge Vasconcelos
(Coordinador)

Editorial
Marcelo Capello, Néstor Grión
y Lucía Valsagna

En Foco 2
Martín Clausse

En Foco 3
Eliana Miranda

En Foco 4
Guadalupe Gonzalez

Edición y
compaginación:
Karina Lignola

www.ieral.org

Editorial:	<i>La recaudación propia de provincias crece 31% anual en el primer trimestre</i>	2
<ul style="list-style-type: none"> Frente a las dificultades fiscales, varias provincias han decidido extender la base tributaria en 2012 Esto comienza a diferenciar la performance por impuestos y jurisdicciones: en el primer trimestre, el podio correspondió a Mendoza, con un incremento de la recaudación propia de 80,6%, seguida de Formosa (55%) y San Juan (39,1%) En Ingresos Brutos, Mendoza refleja la variación más significativa (86,8%), mientras las provincias grandes oscilan dentro del promedio: CABA, 32,5%; Santa Fe, 30,9%; Buenos Aires, 28,8%; Córdoba, 27,5% 		
En Foco 1:	<i>El mensaje de las petroleras exitosas de la región</i>	8
<ul style="list-style-type: none"> Los gobiernos suelen definir objetivos múltiples para sus políticas petroleras, buscando también recursos fiscales e instrumentos de promoción industrial y subsidios a consumidores Como compensación a tales exigencias, se tiende a conferir poderes monopólicos a la compañía estatal; una combinación de factores que termina afectando los incentivos a invertir y producir En la región, mientras México, Venezuela y la Argentina ven caer su producción de hidrocarburos, en Colombia y Brasil se observa el fenómeno opuesto 		
En Foco 2:	<i>Brecha cambiaria, actividad inmobiliaria y empleo en construcción</i>	13
<ul style="list-style-type: none"> La cantidad de Escrituras en Capital Federal se contrae a un ritmo interanual de 18%, para el promedio móvil de tres meses hasta Febrero La brecha entre el tipo de cambio oficial y el que surge de arbitrajes de títulos públicos se ha ampliado, y esto complica a un mercado que tradicionalmente utiliza al dólar estadounidense como unidad de cuenta y medio de pago Ya se advierte impacto sobre el empleo en la construcción, que crecía a un ritmo superior al 10% interanual a mediados de 2011 y, en los primeros datos de 2012, pasa a 2,5% interanual 		
En Foco 3:	<i>Brasil: La visión de una economía mundial frágil anima al Banco Central a seguir bajando la tasa de interés</i>	17
<ul style="list-style-type: none"> Esta semana la Selic fue fijada en 9 % anual, pero quedó abierta la puerta para un recorte adicional Los indicadores de nivel de actividad muestran divergencia, con ventas minoristas que marcan un significativo repunte e industria y PIB que todavía no rebotan Para la industria, sin embargo, el panorama ha mejorado, con una paridad cambiaria algo más competitiva y una reforma tributaria que elimina impuestos al trabajo para 15 sectores 		
En Foco 4:	<i>El volumen de comercio mundial crecería 3,7% en 2012, frente a un promedio histórico de 6% anual</i>	21
<ul style="list-style-type: none"> En 2011, este guarismo fue de 5%, y la desaceleración esperada para este año se apoya en la expectativa de un magro crecimiento del PIB mundial, de 2,1% El comercio exterior de los países desarrollados se estaría expandiendo este año un 2%, mientras que para los emergentes esa variación sería de 5,6% En 2009, el comercio mundial se contrajo un 12% en volumen, que se correspondió a un retroceso del PIB global del 2,6% 		

Editorial

La recaudación propia de provincias crece 31% anual en el primer trimestre

- Frente a las dificultades fiscales, varias provincias han decidido extender la base tributaria en 2012
- Esto comienza a diferenciar la performance por impuestos y jurisdicciones: en el primer trimestre, el podio correspondió a Mendoza, con un incremento de la recaudación propia de 80,6%, seguida de Formosa (55%) y San Juan (39,1%)
- En Ingresos Brutos, Mendoza refleja la variación más significativa (86.8%), mientras las provincias grandes oscilan dentro del promedio: CABA, 32,5%; Santa Fe, 30,9%; Buenos Aires, 28,8%; Córdoba, 27,5%

En base a la información disponible se estima que los recursos tributarios propios de los gobiernos provinciales crecieron un 30,9% durante el primer trimestre del año¹. Este guarismo resulta levemente superior a la variación observada en igual periodo en el gobierno nacional (29,1%) y al crecimiento de los recursos que perciben las provincias en concepto de coparticipación y otras leyes especiales de reparto automático (27,8%).

Individualmente por provincias, en donde más creció la recaudación propia fue en Mendoza (80,6%), seguida por Formosa (55,0%) y San Juan (39,1%), y las que mostraron menor variación fueron CABA (24,4%), Neuquén (22,8%) y Salta (22,2%). Por su parte, las provincias más pobladas estuvieron en un rango intermedio (Buenos Aires, 32,0%; Córdoba 30,1% y Santa Fe 26,1%).

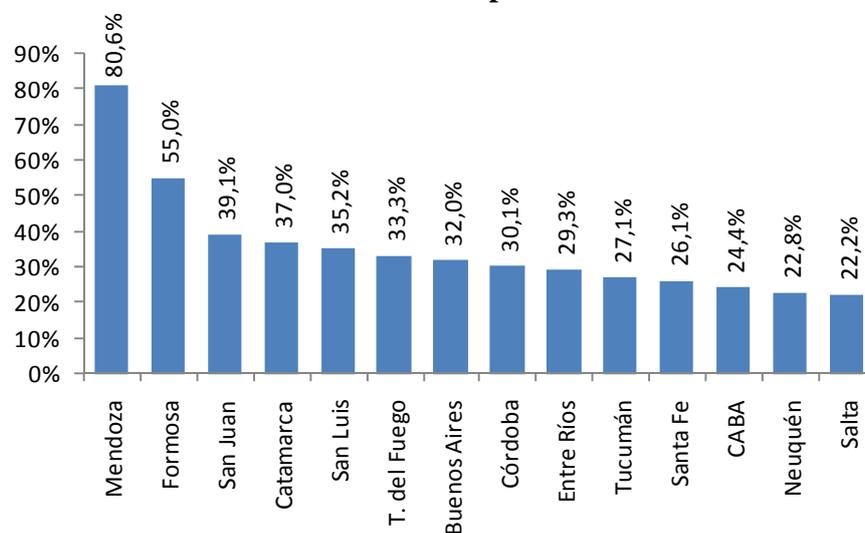
¹ Se estima en base a las 14 jurisdicciones de las cuales se disponen datos (representan el 85% del total de recaudación), ponderando por su recaudación en 2011.

Recaudación Provincial en 2012
Recaudación Propia Total

Provincia	Periodo	Valores Acumulados		% Var
		2011	2012	
Buenos Aires	ene-mar	8.034	10.602	32,0%
CABA	ene-mar	5.035	6.262	24,4%
Catamarca	ene-mar	100	137	37,0%
Córdoba	ene-mar	1.619	2.107	30,1%
Entre Ríos	ene	127	164	29,3%
Formosa	ene-mar	72	111	55,0%
Mendoza	ene-mar	589	1.064	80,6%
Neuquén	ene-mar	425	522	22,8%
Salta	ene	113	138	22,2%
San Juan	ene-mar	204	284	39,1%
San Luis	ene-mar	188	255	35,2%
Santa Fe	ene-feb	1.078	1.360	26,1%
Tierra del Fuego	ene-feb	80	107	33,3%
Tucumán	ene-mar	483	614	27,1%
Total				30,9%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.

Variación en la Recaudación Provincial en 2012
Recaudación Propia Total



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.

El Impuesto a los Ingresos Brutos

El impuesto a los ingresos brutos es sin dudas el que tiene mayor influencia sobre la recaudación provincial, ya que representa aproximadamente 70% de lo recaudado. En el primer trimestre de 2012 se estima un crecimiento interanual del 31,4%. Se aprecia que a nivel consolidado el resto de los impuestos presentan una variación muy similar, aunque existe una alta heterogeneidad entre provincias, debido a modificaciones legales.

En un análisis por provincia, las jurisdicciones que presentan un mayor crecimiento son Mendoza (86,8%), Formosa (52,6%) y Catamarca (37,7%). En el caso de Mendoza, se debe al aumento

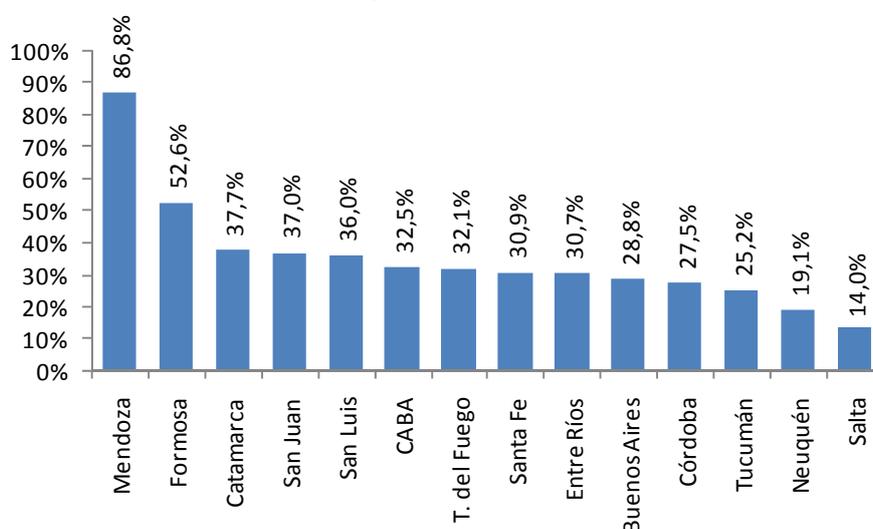
en la presión tributaria legal aprobado para 2012. En el extremo opuesto se sitúan Salta (14,0%), Neuquén (19,1%) y Tucumán (25,2%). Por su parte, las provincias más pobladas se ubicaron en un rango intermedio (Buenos Aires 28,8%; Córdoba 27,5% y Santa Fe 30,9%).

La Recaudación Provincial en 2012 Ingresos Brutos

Provincia	Periodo	Valores Acumulados		% Var
		2011	2012	
Buenos Aires	ene-mar	5.681	7.316	28,8%
CABA	ene-mar	3.514	4.655	32,5%
Catamarca	ene-mar	81	112	37,7%
Córdoba	ene-mar	1.241	1.581	27,5%
Entre Ríos	ene	84	110	30,7%
Formosa	ene-mar	58	88	52,6%
Mendoza	ene-mar	370	691	86,8%
Neuquén	ene-mar	383	457	19,1%
Salta	ene	94	108	14,0%
San Juan	ene-mar	126	172	37,0%
San Luis	ene-mar	142	194	36,0%
Santa Fe	ene-feb	730	956	30,9%
Tierra del Fuego	ene-feb	23	30	32,1%
Tucumán	ene-mar	353	442	25,2%
Total				31,4%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.

Variación en la Recaudación Provincial en 2012 Ingresos Brutos



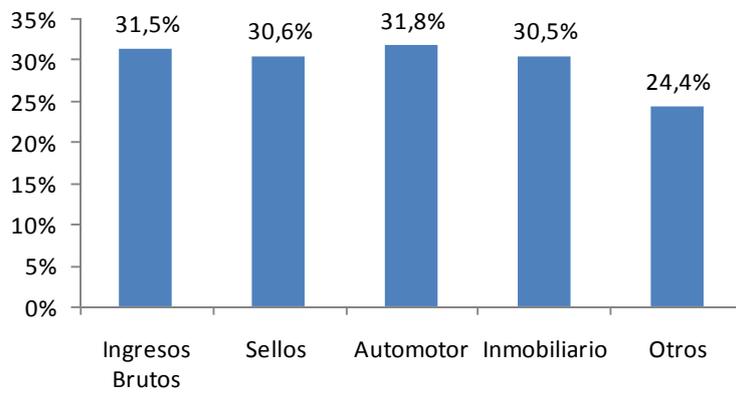
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.

Variación en la Recaudación Provincial en 2012 Primer Trimestre

	Ingresos Brutos	Sellos	Automotor	Inmobiliario	Otros
CABA	32,5%	6,4%	14,0%	4,7%	-10,8%
Buenos Aires	28,8%	41,8%	38,9%	43,9%	24,2%
Catamarca	37,7%	15,9%	53,4%	15,4%	
Córdoba	27,5%	28,3%	63,1%	41,1%	
Formosa	52,6%	48,4%		15,5%	96,7%
Mendoza	86,8%	41,2%	51,7%	45,3%	222,2%
Neuquén	19,1%	60,5%		46,3%	11,6%
San Juan	37,0%	25,8%	82,6%	28,4%	30,9%
San Luis	36,0%	26,0%	35,8%	42,2%	18,2%
Tucumán	25,2%	54,3%	35,9%	3,0%	34,6%
Acumulado	31,5%	30,6%	31,8%	30,5%	24,4%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.

**Variación en la Recaudación Provincial en 2012
Primer Trimestre**



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a gobiernos provinciales.

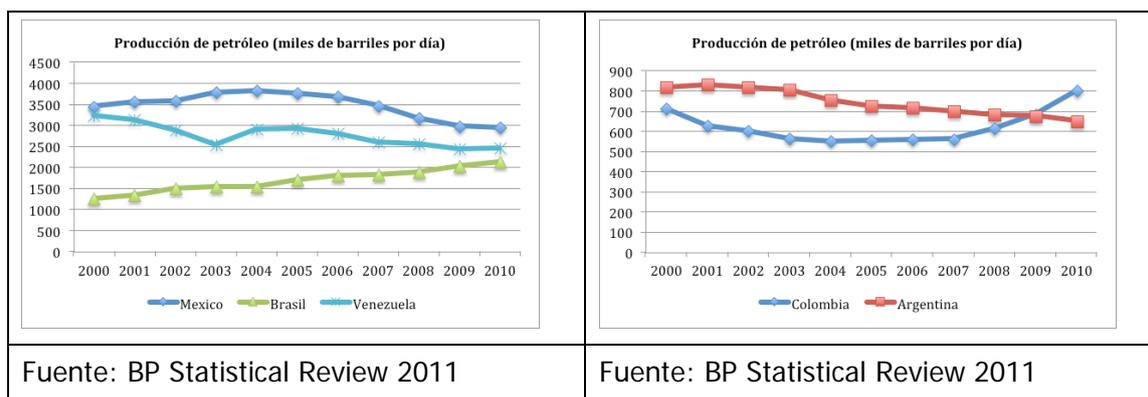
En Foco 1

El mensaje de las petroleras exitosas de la región

- Los gobiernos suelen definir objetivos múltiples para sus políticas petroleras, buscando también recursos fiscales e instrumentos de promoción industrial y subsidios a consumidores
- Como compensación a tales exigencias, se tiende a conferir poderes monopólicos a la compañía estatal; una combinación de factores que termina afectando los incentivos a invertir y producir
- En la región, mientras México, Venezuela y la Argentina ven caer su producción de hidrocarburos, en Colombia y Brasil se observa el fenómeno opuesto

El 18 de marzo de 1938 fue un día imborrable para México. Su entonces presidente, Lázaro Cárdenas, pronunció un emotivo discurso de expropiación petrolera en medio de los aplausos de su pueblo. “Es preciso que todos los sectores de la nación se revistan de un franco optimismo y que cada uno de los ciudadanos, ya en sus trabajos agrícolas, industriales, comerciales, de transporte, etc., desarrollen a partir de este momento una mayor actividad para crear nuevos recursos que vengán a revelar cómo el espíritu de nuestro pueblo, es capaz de salvar la economía del país por el propio esfuerzo de sus ciudadanos”.

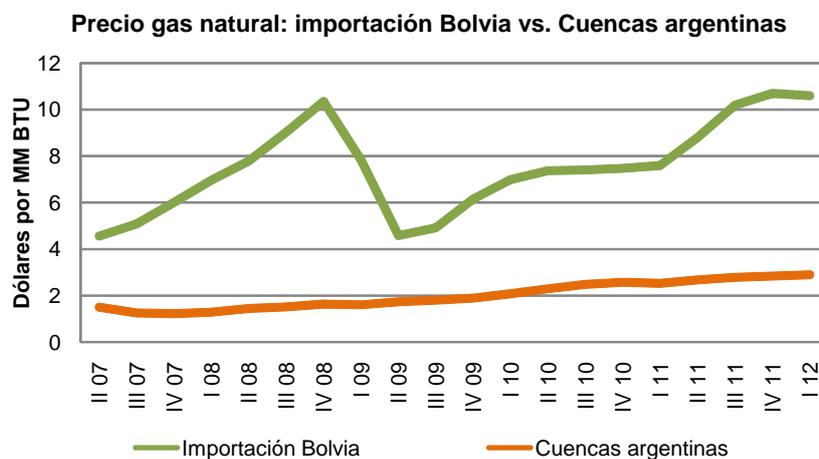
Los mexicanos respondieron con patriotismo. En una colosal manifestación de apoyo, la gente hasta regalaba gallinas para contribuir a pagar la indemnización de las compañías. Hasta el día de hoy, la soberanía sobre el petróleo forma parte del orgullo nacional y es casi imposible pensar en cambiar el mandato constitucional sobre la tenencia de hidrocarburos.



Décadas después, la petrolera mexicana no es la que más brilla en la región. En los últimos años se han puesto en evidencia sus limitaciones para la inversión y la innovación, cuestiones claves cuando los yacimientos originales se agotan. En buena medida, esas limitaciones se adjudican al carácter monopólico de la petrolera y al hecho que el estado le ha venido asignando múltiples funciones a la empresa, no sólo la de invertir y producir combustibles: hay funciones fiscales (de recaudación), productivas (favorecer proveedores locales, industrias que utilizan los insumos hidrocarburíferos) y sociales (vía otros precios subsidiados). La falta de competencia, regulaciones inadecuadas y objetivos múltiples han hecho decaer tendencialmente el empuje productivo de PEMEX. Otra petrolera de la región, la del estado venezolano, pese a contar con recursos naturales abundantes, tampoco ha podido evitar un recorrido descendente de producción en los últimos años. Nuevamente, el carácter monopólico, inadecuadas regulaciones y objetivos múltiples (fiscales, de promoción social y productiva) parecen ser los principales factores explicativos de este deterioro.

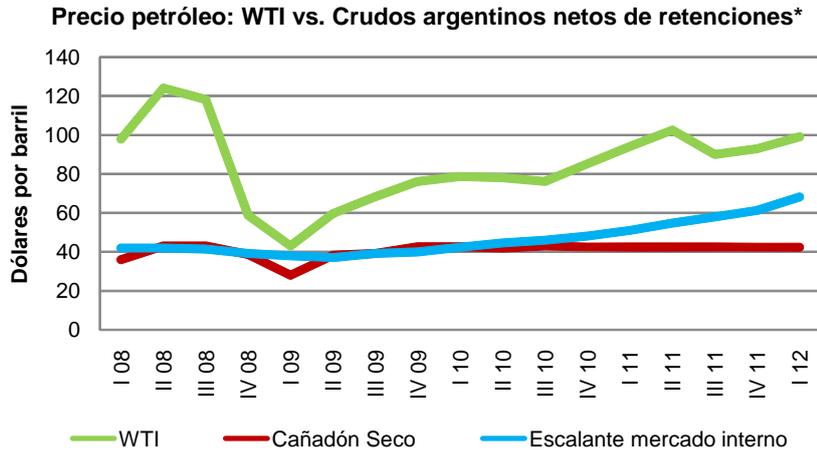
Aún cuando no están exentas de fuerte control estatal, otras empresas de la región han tenido una performance marcadamente superior. Por caso, Petrobrás y ECOPETROL, de Colombia. Aquéllos sesgos, en el caso de Petrobrás, se expresan en cierta rémora para actualizar precios internos por su impacto en los índices de costo de vida. Aún así, sistemas regulatorios modernos, precios internos no tan alejados de los internacionales, y la introducción de cierta competencia, han fomentado la constante reinversión y desarrollo tecnológico de estas compañías.

Así Brasil, que a principios de este siglo producía petróleo por 1/3 del volumen de México y de Venezuela, en los últimos datos comienza a ponerse a la par de estos países de tradición petrolera. Entre 2000 y 2010, la producción de crudo de Brasil pasó de 1,3 a 2,1 millones de barriles/día, con un incremento de 68,5% en el período, mientras la extracción de México caía un 14,3% y la de Venezuela lo hacía un 23,7%.



Fuente: Montamat & Asociados

Por su lado, Colombia, que producía menos petróleo que la Argentina, desde 2009 logró sobrepasar a nuestro país. En 2000, mientras Argentina producía 819 mil barriles/día, Colombia lograba 711 mil, un 13,2% por debajo. En 2010, las posiciones se invirtieron y Colombia pasó a extraer un 23% más que nuestro país.

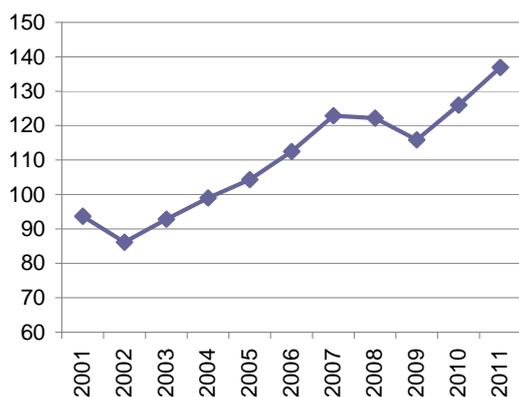


*Los derechos de exportación según la Res. 394/07 se aplican a partir de Dic de 2007
 Fuente: Montamat & Asociados

En la Argentina, aún siendo YPF una empresa privada, la política sectorial de objetivos múltiples se expresó de forma nítida. Con elevadas retenciones con fines fiscales y bajos precios a los eslabones siguientes de la cadena, sean los vinculados a empresas como a consumidores, ese mix de políticas no podía sino afectar la marcha del sector, como muestran los gráficos de arriba.

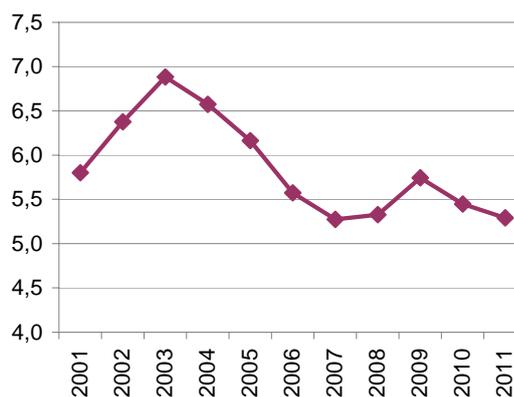
Las brechas de precios, por objetivos fiscales y promocionales, se han ampliado en los últimos años por obra y gracias de un incremento significativo del precio internacional del petróleo, como se advierte en el gráfico adjunto.

Venta de combustible en Argentina
Base IV trimestre 2004 = 100



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

Precio Nafta Super Empresa Líder
Promedio anual. En pesos de Febrero 2012



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea

El mensaje de estas experiencias parece bastante claro. No basta con recursos naturales ni empresas estatales para avanzar en competitividad en cuanto a la oferta energética. Importan, y mucho, los marcos regulatorios, evitando la comodidad del monopolio para las firmas actantes, corrigiendo las distorsiones de precios relativos si existen, acentuando los incentivos a invertir e innovar. El mensaje para los gobiernos es que, mientras más funciones pretendan asignar a sus petroleras (fiscales, promocionales, etc.) más riesgo corren de incumplir objetivos de inversión y producción en el sector. Más aún cuando ya no hay una era de extracción fácil, y se requiere cada vez más inversión y tecnología. Adicionalmente, para el caso argentino, se trata de remontar la cuesta en términos de seguridad jurídica y confianza de los inversores (no sólo en este sector) por la forma en que se llevó adelante el proceso de expropiación de YPF.

En Foco 2

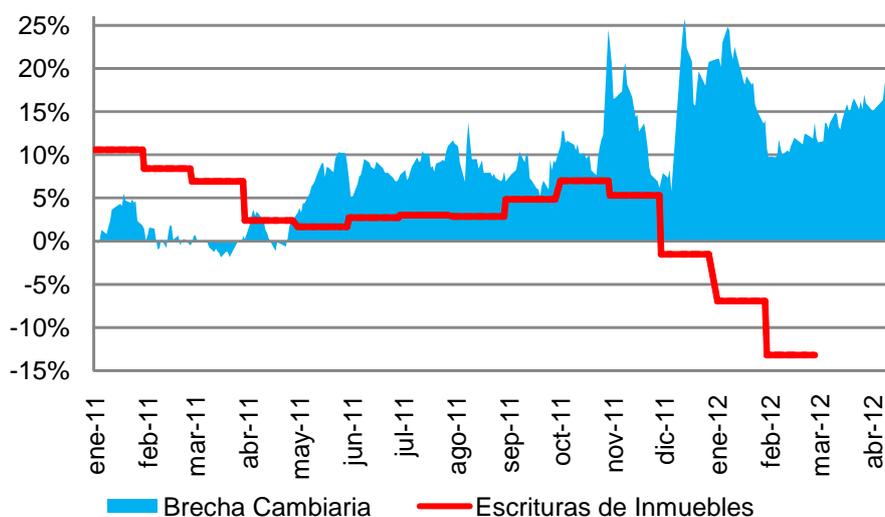
Brecha cambiaria, actividad inmobiliaria y empleo en construcción

- La cantidad de Escrituras en Capital Federal se contrae a un ritmo interanual de 18%, para el promedio móvil de tres meses hasta Febrero
- La brecha entre el tipo de cambio oficial y el que surge de arbitrajes de títulos públicos se ha ampliado, y esto complica a un mercado que tradicionalmente utiliza al dólar estadounidense como unidad de cuenta y medio de pago
- Ya se advierte impacto sobre el empleo en la construcción, que crecía a un ritmo superior al 10% interanual a mediados de 2011 y, en los primeros datos de 2012, pasa a 2,5% interanual

Cuando se introdujeron las restricciones a operar en el mercado de cambios, particularmente a principios de Noviembre de 2011, desde IERAL se advirtió acerca del riesgo de un impacto severo y negativo sobre la operatoria inmobiliaria, debido a la tradición argentina de utilizar la moneda norteamericana como unidad de cuenta y medio de pago en este sector. Lamentablemente, los datos desde Noviembre en adelante muestran un enfriamiento en algunos indicadores vinculados, particularmente en el caso de las escrituras de compraventa de inmuebles en la Capital Federal, que son una referencia ineludible en este mercado. Parece haber una correlación inversa entre la brecha cambiaria y el volumen de operaciones en el mercado. El tema es que este fenómeno no afecta sólo las inversiones en el sector, sino el nivel de actividad, y de su mano, el empleo en la construcción. Si bien esta última variable presenta rezagos, ya se está notando una desaceleración con respecto al año anterior.

Brecha cambiaria por arbitraje* y Escrituras de inmuebles

Brecha cambiaria en %, escrituras en var a/a del promedio móvil 3 meses



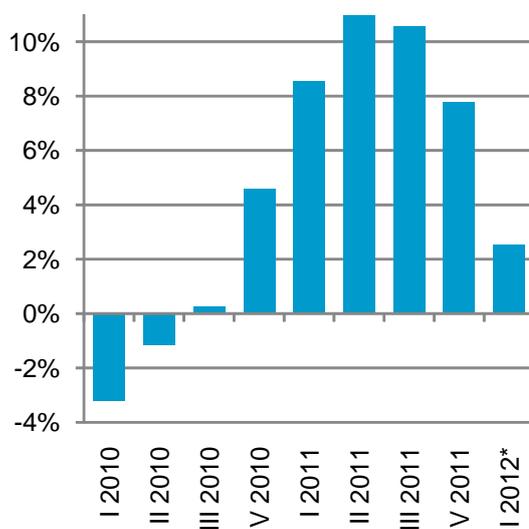
*arbitraje por diferencia de precios entre cupón PIB en pesos y en dólares

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de mercado y colegio de escribanos de la ciudad de Bs As

Cuando se observa el promedio móvil de la cantidad de escrituras de compraventa de inmuebles en la ciudad de Buenos Aires, notamos una primera merma en el ritmo de crecimiento interanual en los primeros meses del año pasado. Luego de una recuperación posterior, hacia fin de año la variación fue negativa, y la caída se profundizó en los primeros meses de este año, siendo de -18,1% para Febrero. Como se mencionó anteriormente, los usos y costumbres del mercado inmobiliario argentino muestran una predilección por la moneda estadounidense, y con las recientes restricciones a la compra de moneda extranjera, se acentuó la brecha cambiaria, lo cual dificultó ponerse de acuerdo entre ambas partes de un contrato de compraventa. La brecha cambiaria, tomada como la diferencia entre el tipo de cambio oficial y el diferencial de precios entre al cupón PIB en pesos y en dólares, comenzó a tomar vuelo a partir de Mayo del año pasado y promedió el 8,6% hasta el comienzo de la restricción cambiaria, en los últimos días de

Octubre. Luego de las restricciones a la compra de dólares, la brecha cambiaria se acrecentó y tuvo mayor volatilidad, con un promedio de 15,4% hasta el día de ayer.

Empleo en la construcción
Variación interanual



*enero 2012

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a IERIC

El mercado laboral en el sector construcción muestra una tendencia de desaceleración desde el pico de crecimiento en el 2º trimestre de 2011. Si se toma el mes de Enero como adelanto del primer trimestre, el crecimiento en la serie se desaceleró a 2,5% interanual, que compara con variaciones interanuales superiores al 10% de mediados de 2011.

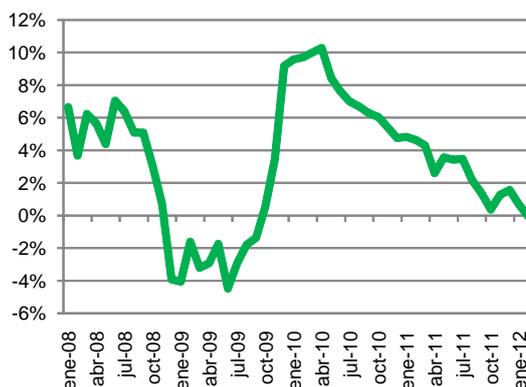
En Foco 3

Brasil: La visión de una economía mundial frágil anima al Banco Central a seguir bajando la tasa de interés

- Esta semana la Selic fue fijada en 9 % anual, pero quedó abierta la puerta para un recorte adicional
- Los indicadores de nivel de actividad muestran divergencia, con ventas minoristas que marcan un significativo repunte e industria y PIB que todavía no rebotan
- Para la industria, sin embargo, el panorama ha mejorado, con una paridad cambiaria algo más competitiva y una reforma tributaria que elimina impuestos al trabajo para 15 sectores

Las autoridades brasileñas están mostrando una actitud agresiva para estimular la economía, una economía que viene mostrando un bajo ritmo de crecimiento, con un PIB que decrece entre enero y febrero y que muestra una variación interanual menor al 1%. La medida más reciente, un nuevo recorte de la tasa de interés de referencia que la ubicó en 9% anual, ha sorprendido, pero no por el recorte en sí mismo sino por las perspectivas de continuidad del proceso de flexibilización monetaria. La autoridad monetaria estima que existen riesgos limitados respecto a la trayectoria de la inflación, dada la fragilidad de la economía mundial, que contribuye con un efecto desinflacionario. Los indicadores de nivel de actividad no presentan demasiadas dudas respecto a la necesidad de estímulos y el gobierno, tomando nota de la situación, anunció a principios de abril una serie de medidas para fortalecer la economía. Sin embargo, el mercado laboral continúa pujante, con una tasa de desempleo en mínimos históricos. En marzo se crearon 112 mil empleos formales y, aunque el ritmo de crecimiento es inferior al que se observaba a mediados del año pasado, desde que comenzó 2012 la creación neta de empleo no es despreciable y oscila entre 100 y 150 mil puestos mensuales.

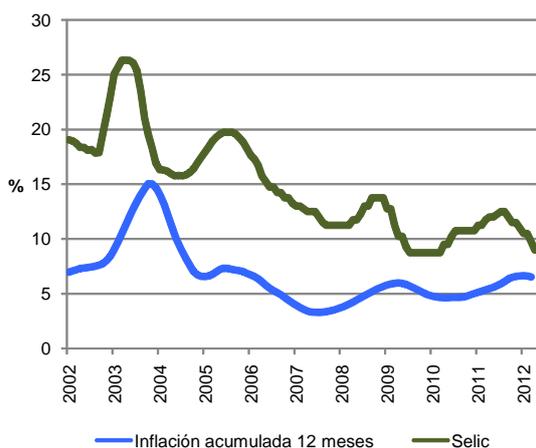
Brasil: Índice de Actividad Económica
Variación interanual, índice desestacionalizado



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre datos de BCB

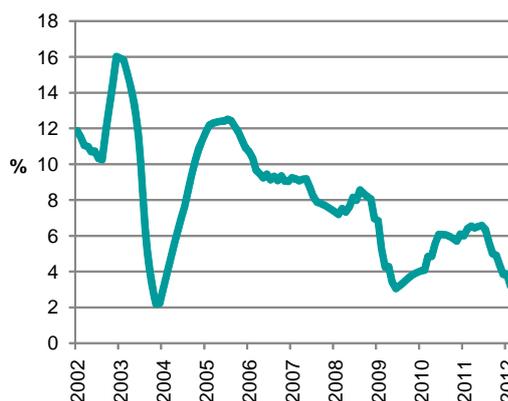
El argumento acerca de los bajos riesgos inflacionarios se aprecia en el gráfico adjunto: la variación del índice de precios al consumidor desacelera: entre marzo de 2012 y mismo mes de 2011 ese guarismo pasó a 5,2%, cuando la inflación cerraba el 2011 en 6,5%. La tasa de interés real ha ido disminuyendo en forma sostenida como consecuencia de los recortes consecutivos de la SELIC y pasó a ubicarse por debajo del 4%.

Brasil: Tasa de interés y evolución de la inflación



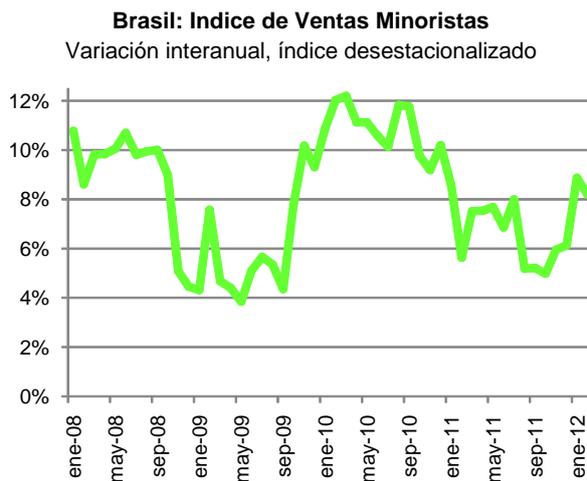
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre datos de IBGE

Brasil: Evolución de la tasa de interés real



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea s/IBGE y Banco Central de Brasil

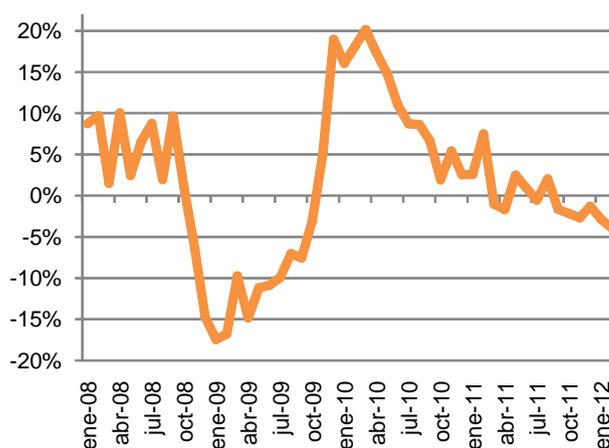
La producción industrial y el comercio minorista invirtieron sus roles en el mes de febrero: la industria, que venía mostrando un crecimiento muy débil registró una variación positiva de 1,3% mensual, mientras que el comercio minorista que venía siendo uno de los componentes más dinámicos, se transformó en uno de los principales causantes de la baja performance del PIB en el mes de febrero. El volumen de ventas verificó una caída de 0,5% mensual, algo que ya se preveía. Sin embargo, como mostramos en informes previos, las buenas condiciones del mercado laboral, con bajo desempleo y salarios que aumentan en términos reales, y las políticas fiscales y monetarias expansivas, a través de recortes de impuestos en el segmento de algunos bienes durables y de reducción de tasas de interés, aseguran las bases para una continuidad en el crecimiento del consumo durante 2012.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre datos de IBGE

A pesar de la mejor performance de febrero respecto a enero, la producción industrial muestra una contracción del 4% si se compara con febrero de 2011. Para marzo se anticipan mejores resultados. A diferencia del sector servicios y la construcción civil, la industria ha destruido empleo formal en el mes de marzo, en particular ha sido la producción de alimentos el segmento más afectado.

Brasil: Índice de Actividad Industrial
Variación interanual, índice desestacionalizado



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre datos de IBGE

Respecto de la industria, dos factores han mejorado la perspectiva sobre este sector:

- Por un lado, la política del banco central de reducir las tasas de interés en reales, junto con las restricciones a la entrada de “capitales golondrinas” han determinado una suba del tipo de cambio hasta un nivel en torno a 1,88 reales por dólar, según los últimos datos.
- Por otra parte, se han comenzado a implementar una serie de reformas estructurales tendientes a quitarle sesgo antiexportador a la política tributaria. El más relevante es la eliminación de la contribución del 20% sobre la nómina salarial que pagan las empresas pertenecientes a 15 sectores claves de la economía. Como se advierte en el cuadro adjunto, la medida alcanza a sectores como textiles, indumentaria y calzados, pero también a autopartes, industria naval y aérea, de bienes de capital, etc, con una incidencia de costos laborales que varía entre el 10 y el 30 por ciento sobre la facturación (datos estimados por IERAL). En lugar de pagar impuestos sobre los trabajadores empleados, estos sectores pasan a contribuir con un tributo a las ventas, con una alícuota de entre 1 y 2 por ciento. El resultado neto entre la eliminación de las contribuciones patronales y la introducción de este nuevo impuesto es a favor de los sectores involucrados (hay una resignación fiscal del orden de 0,1% del PIB), fenómeno que es reforzado por el hecho que las operaciones de exportación no están alcanzadas por el nuevo tributo.

Brasil: impacto de la eliminación de la contribución de 20% sobre la nómina salarial

	costo laboral en % de la facturación
Textiles	11.5%
Indumentaria	11.5%
Cuero y calzados	16.5%
Fabricación de muebles	10.5%
Productos de Caucho y plástico	9.5%
Aparatos eléctricos	9.5%
Autopartes	11.0%
Ómnibus	8.5%
Naval	23.0%
Aereo	14.0%
Bienes de capital	11.0%
Hoteles	21.0%
IT	17.0%
Call Center	16.0%
Design house (chips)	33.5%

Fuente: elaboración propia en base a datos oficiales

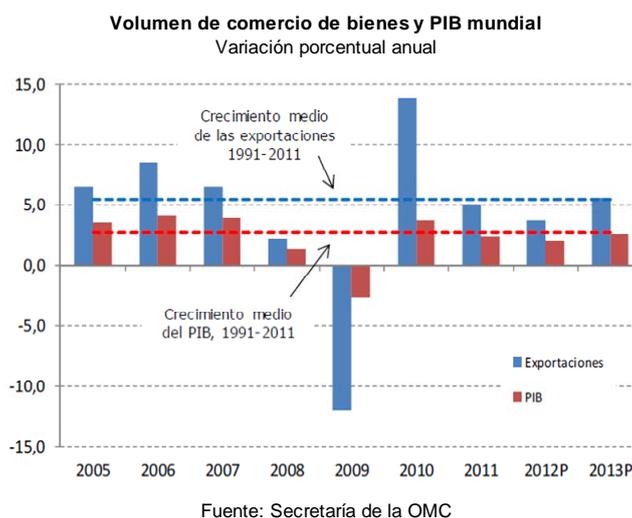
En Foco 4

El volumen de comercio mundial crecería 3,7% en 2012, frente a un promedio histórico de 6% anual

- En 2011, este guarismo fue de 5%, y la desaceleración esperada para este año se apoya en la expectativa de un magro crecimiento del PIB mundial, de 2,1%
- El comercio exterior de los países desarrollados se estaría expandiendo este año un 2%, mientras que para los emergentes esa variación sería de 5,6%
- En 2009, el comercio mundial se contrajo un 12% en volumen, que se correspondió a un retroceso del PIB global del 2,6%

El comercio mundial registró una fuerte desaceleración en 2011 y para este año se espera incluso una variación menor. Distintos factores podrían seguir frenando el comercio global tal como lo hicieron en 2011. Sin embargo, el escenario es muy diferente al de 2009. En aquel año, el comercio se contrajo 12% por la crisis financiera internacional. En este nuevo escenario, el comercio no logra recuperarse completamente y enfrenta riesgos relacionados principalmente con la crisis de la deuda en la zona del euro y una recuperación moderada en Estados Unidos. Para 2012, según el último informe de la OMC, se espera un crecimiento del volumen comercializado de 3,7%, impulsado por las exportaciones de economías en desarrollo que crecerían 5,6% en promedio, contra 2% en economías desarrolladas.

En 2011 el volumen de comercio mundial creció a una tasa del 5% anual, marcando una importante desaceleración respecto de 2010, cuando el comercio se había incrementado 13,8%. Este freno en el comercio se debió a diversos factores, entre ellos la crisis de la deuda europea, el tsunami en Japón, las inundaciones en Tailandia, los levantamientos árabes. Las economías desarrolladas registraron un crecimiento real del comercio de 4,7% en 2011 mientras que en las economías en desarrollo el incremento fue de 5,4%. Así, la participación de este grupo de países se incrementó hasta 47% del comercio total, marcando un record histórico. En dólares, el comercio mundial de bienes aumentó 19% en 2011, acumulando US\$18,2 millones de millones.



Proyecciones para 2012

Para 2012, las perspectivas de crecimiento del comercio mundial son de 3,7% frente a una variación de 5% en 2011, según el informe publicado recientemente por la Organización Mundial de Comercio (OMC). La desaceleración proyectada se debe a que la crisis de la deuda en la zona del euro amenaza con reducir el crecimiento mundial, incluso con riesgos de que los resultados esperados sean menores. El volumen de comercio exterior de bienes en las economías desarrolladas crecería en torno al 2% mientras que para los emergentes la variación sería de 5,6% anual para las exportaciones y de 6,2% para las importaciones. Este pronóstico se basa en un aumento del PIB mundial de 2,1% en términos reales para 2012, con un crecimiento en las economías desarrolladas de 1,1% y de 5% promedio en los países en desarrollo.

El informe de la OMC advierte riesgos que podrían incluso disminuir el crecimiento y por lo tanto impactar negativamente en el comercio. Entre estos riesgos se encuentran una contracción económica más pronunciada que la esperada para Europa, el contagio financiero relacionado con la crisis de la deuda soberana, un rápido incremento de los precios del petróleo y riesgos geopolíticos.

Sin embargo, y a pesar de esta desaceleración, el escenario es distinto al de 2009. En aquel año, el volumen de comercio de bienes se contrajo 12% con respecto a 2008 y el PIB real registró una caída promedio de 2,6%, por una reducción en el producto de las economías desarrolladas de 4%.

Comercio mundial de bienes y PIB

Variación porcentual anual

	2008	2009	2010	2011	2012P
Volumen del comercio mundial de bienes	2,3	-12,0	13,8	5,0	3,7
Exportaciones					
Economías desarrolladas	0,9	-15,1	13,0	4,7	2,0
Economías en desarrollo	4,2	-7,5	14,9	5,4	5,6
Importaciones					
Economías desarrolladas	-1,1	-14,4	10,9	2,8	1,9
Economías en desarrollo	8,6	-10,5	18,1	7,9	6,2
PIB real	1,3	-2,6	3,8	2,4	2,1
Economías desarrolladas	0,0	-4,0	2,8	1,5	1,1
Economías en desarrollo	5,6	2,2	7,2	5,7	5,0

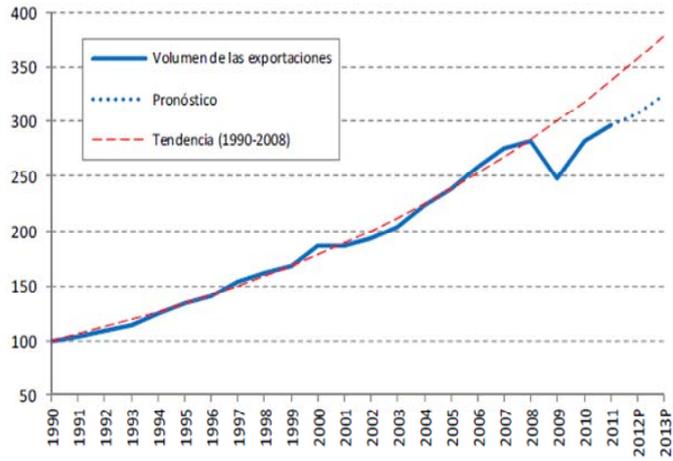
Fuente: Secretaría de la OMC

Tendencia del volumen de comercio mundial

Como se detalló más arriba, según las proyecciones de la OMC, el crecimiento del comercio mundial de bienes sería de 3,7% anual en 2012, mejor que en 2009 pero por debajo del andarivel promedio: entre 1990 y 2008 la variación fue de 6% anual acumulativa. Así, mientras la tasa de expansión siga estando por debajo de los niveles anteriores, la serie de volumen de comercio mundial se aleja de la tendencia que presentaba el comercio previo a la crisis.

Otra característica del actual escenario es que el centro de gravedad de la dinámica del comercio exterior se ubica cada vez más cerca de los países emergentes, que están creciendo a un ritmo entre 4 y 5 puntos porcentuales por encima al de los desarrollados.

Volumen de las exportaciones mundiales de bienes
Índice 1990=100



Fuente: Secretaría de la OMC