

Análisis de la situación con Brasil y potenciales riesgos de corto plazo

Marzo 2016

Resumen ejecutivo

- La industria argentina experimentó una dinámica contractiva durante los últimos 4 años. Hoy está 4,5 pp por debajo del record de 2011.
- Uno de los factores clave que explica este comportamiento es la estructura del comercio exterior argentino que depende sustancialmente de Brasil (destino del 27% de las exportaciones de manufacturas), país que se encuentra en un contexto complejo y con malas perspectivas
- En 2015 las exportaciones MOI hacia Brasil cayeron de manera generalizada (-21%) y 2 de cada 3 dólares que se perdieron por exportaciones ese año correspondieron a dicho destino. Por esta razón, en el corto plazo aparecen factores que indican que puede convertirse en un riesgo y amenaza para la producción y el empleo local, en particular para las pymes industriales.
- En primer lugar, el tipo de cambio real actual está posicionado en un nivel desfavorablemente bajo para la Argentina (similar a los del período 1998-2001), aún luego de la devaluación. Para corregir esta situación es necesario que Brasil aprecie su moneda, tomando en cuenta la inercia inflacionaria argentina.
- Esto está enmarcado, a su vez, en un contexto económico de más de 5 años de estancamiento del PBI de Brasil, con caída del 3,6% para 2015 y una estimación de -2,6% para 2016; situación que es aún más complicada para la actividad industrial, que exhibió una merma de la producción manufacturera del 9,9% en 2015 (que fue generalizada a prácticamente todos los sectores) y se espera una contracción en torno al 3,2% para 2016. De cumplirse las proyecciones este año podrían producirse 3% menos de bienes y servicios y hasta un 15% menos de productos industriales que en el 2011.

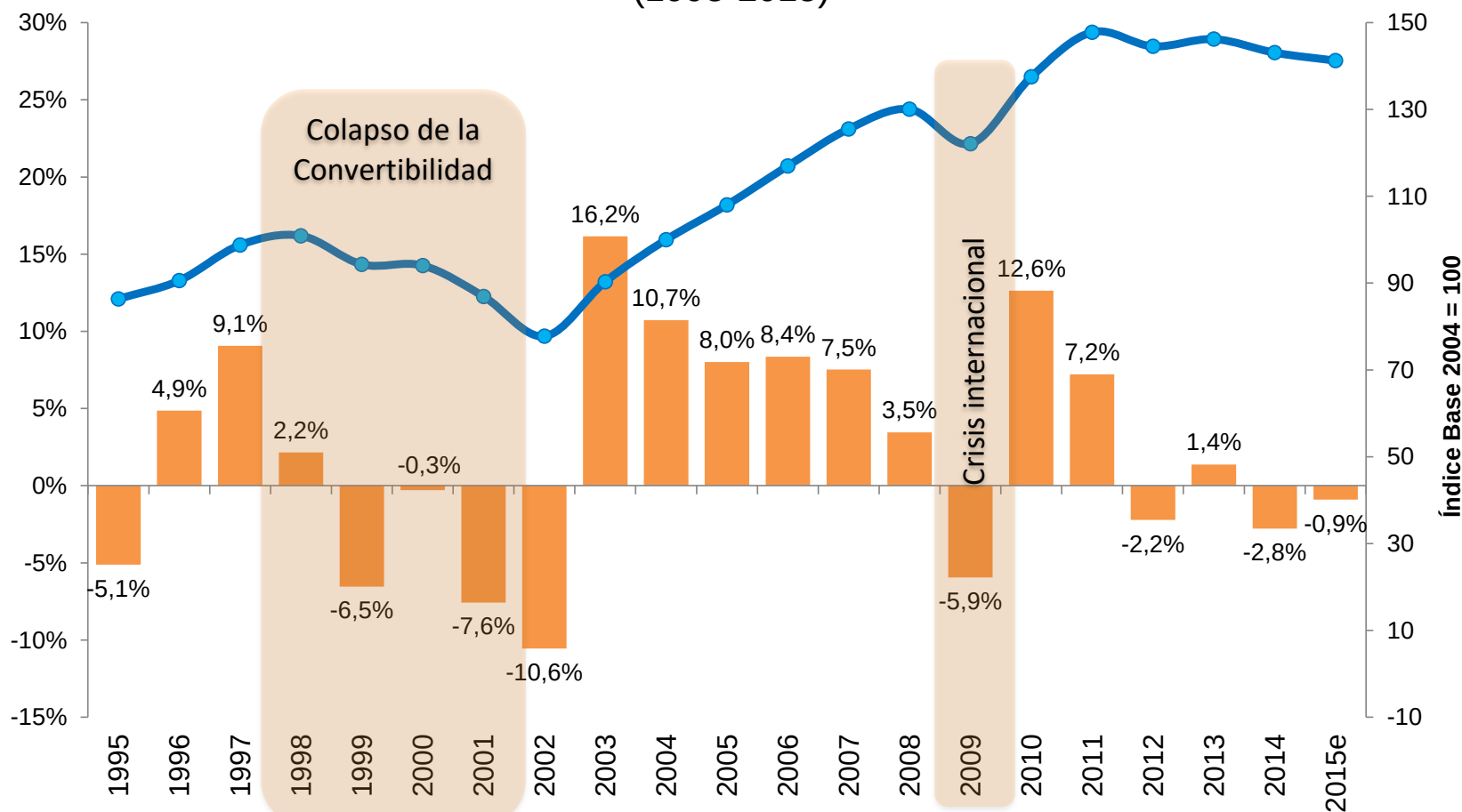
Resumen ejecutivo (cont.)

- Como consecuencia de esta coyuntura económica, el desempleo nuevamente está creciendo en Brasil tras más de una década de una tendencia a la baja.
- Sin embargo, Brasil posee una tradición de política industrial más fuerte que Argentina y fue capaz de controlar la inflación vía moderación en la suba de costos en primera instancia así como también deflación en precios del combustible y alimentos. En este sentido, es preocupante que sea capaz de trasladar gran parte de los efectos negativos de su coyuntura a la industria argentina.
- El problema de la industria argentina se ve agravado por su importancia para el empleo local, ya que el sector manufacturero es el sector que contiene la mayor parte de empleo privado registrado en la actualidad*. Por ello, la promoción de la industrial es de extrema importancia para el entramado social. Dentro de la industria manufacturera, a su vez, la situación es heterogénea siendo Alimentos, Productos químicos y la cadena Sidero-metalúrgica los segmentos que más empleo generan.
- Lógicamente, algunos segmentos dentro de la industria manufacturera son más sensibles que otros a la situación de Brasil, y la pérdida potencial de puestos de trabajo en ellos puede ser significativa. Aquí aparecen varios sectores con fuerte entramado pyme, entre estos se puede mencionar a textil e indumentaria, madera y muebles, edición, productos químicos, vidrio, metalmecánica y también a acero y automotriz, entre otros.
- Frente a este escenario resulta clave contar con políticas de promoción de la industria nacional y en particular aquellas orientadas a las pymes industriales y las economías regionales

* Considerando a los servicios desagregados en sus categorías correspondientes

La industria argentina experimentó una dinámica contractiva durante los últimos 4 años. Hoy se encuentra 4,5 puntos porcentuales por debajo del record de 2011...

El desempeño de la actividad industrial en Argentina (1995-2015)



Fuente: CEU-UIA en base a datos de cámaras empresariales y organismos del sector público y privado.

Uno de los factores clave que explica este comportamiento es la estructura del comercio exterior argentino que depende sustancialmente de Brasil, país que se encuentra en un contexto complejo y con malas perspectivas

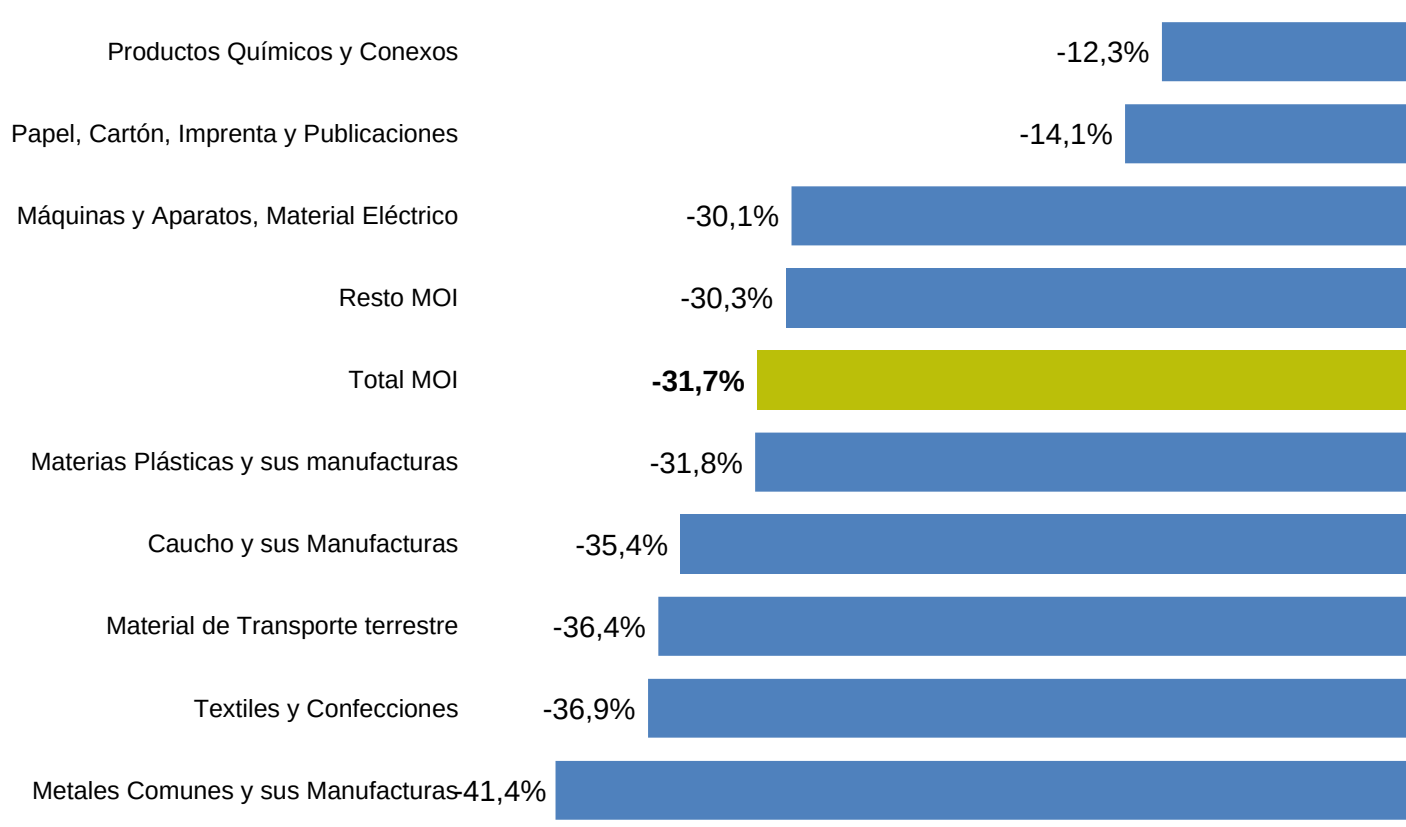
Nro	Países destino de las XMOA (2014)	Porcentaje de participación
1	India	6,1%
2	Brazil	6,0%
3	Viet Nam	5,3%
4	Chile	4,6%
5	Netherlands	4,6%
6	Indonesia	4,1%
7	Iran	3,7%
8	Algeria	3,6%
9	China	3,4%
10	USA	3,0%

Nro	Países destino de las XMOI (2014)	Porcentaje de participación
1	Brazil	52,1%
2	Canada	7,1%
3	Chile	5,3%
4	USA	4,2%
5	Uruguay	3,2%
6	Paraguay	2,6%
7	Switzerland	2,5%
8	Spain	2,2%
9	Bolivia	2,2%
10	Germany	2,1%

El 75% del total de las ventas industriales al exterior estuvieron concentradas en 22 países. Es decir, el 12,7% de los países destino explicaron el 75% de las exportaciones de la industria nacional. El principal socio comercial del sector fue Brasil. Este fue destino del 27% de las exportaciones de manufacturas.

En 2015 las exportaciones MOI hacia Brasil cayeron de manera generalizada

Exportaciones MOI hacia Brasil Variación i.a. acumulada 2015



Caída total del
21% de
exportaciones MOI
en 2015

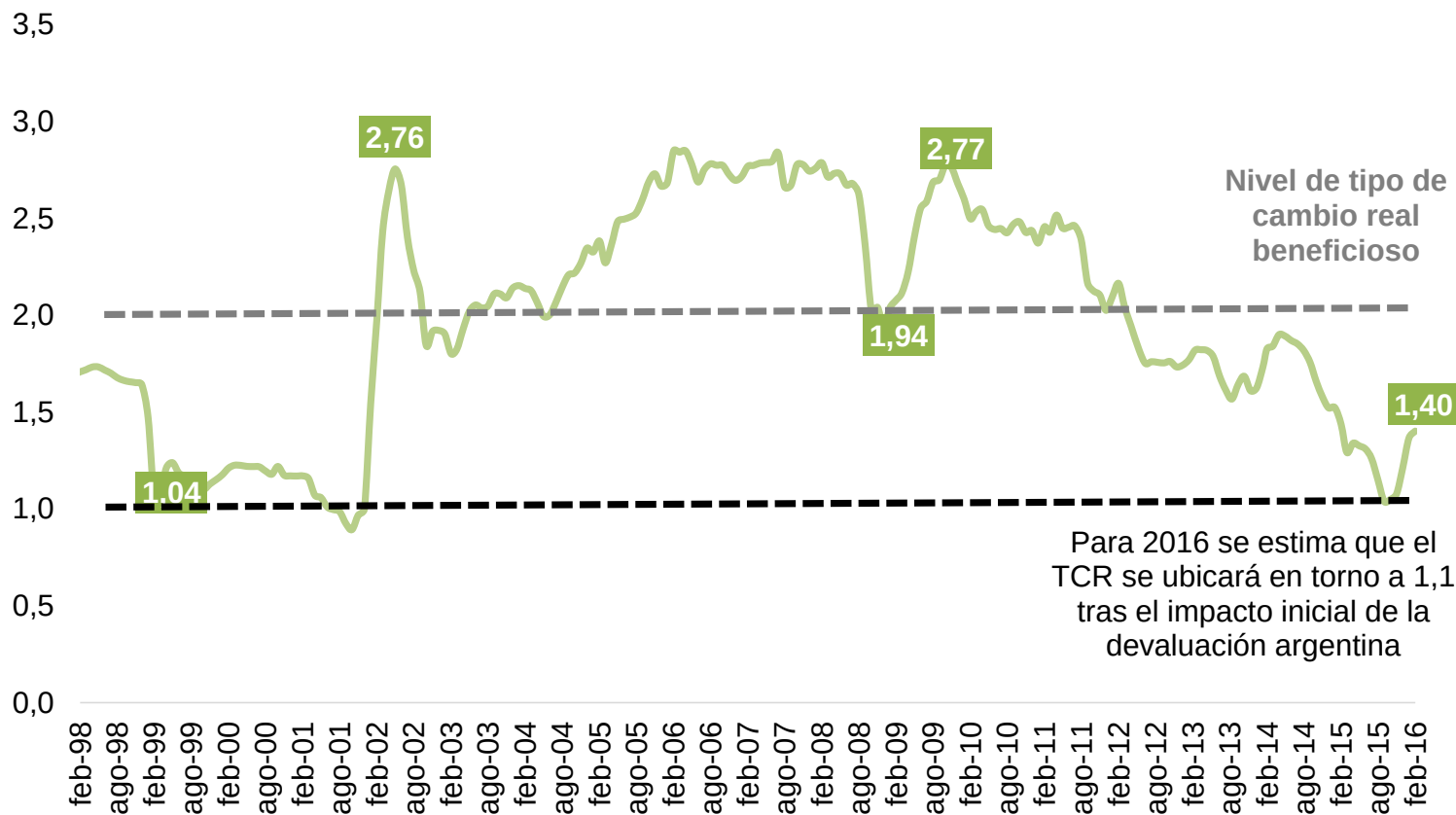


Brasil explicó **2 de cada 3 dólares** que se perdieron en 2015 por exportaciones industriales.

Fuente: CEU UIA en base a datos del ICA-INDEC.

El tipo de cambio real con Brasil se encuentra a niveles similares a los del período 1998-2001, muy por debajo del valor óptimo para la Argentina (en torno a 2 puntos). Es clave que Brasil deje de devaluar y haya una coordinación de políticas

Tipo de cambio real Argentina - Brasil (Dic 2001= 1)



FUENTE: CEU UIA en base a datos de INDEC, BCRA, consultoras privada e institutos estadísticos.

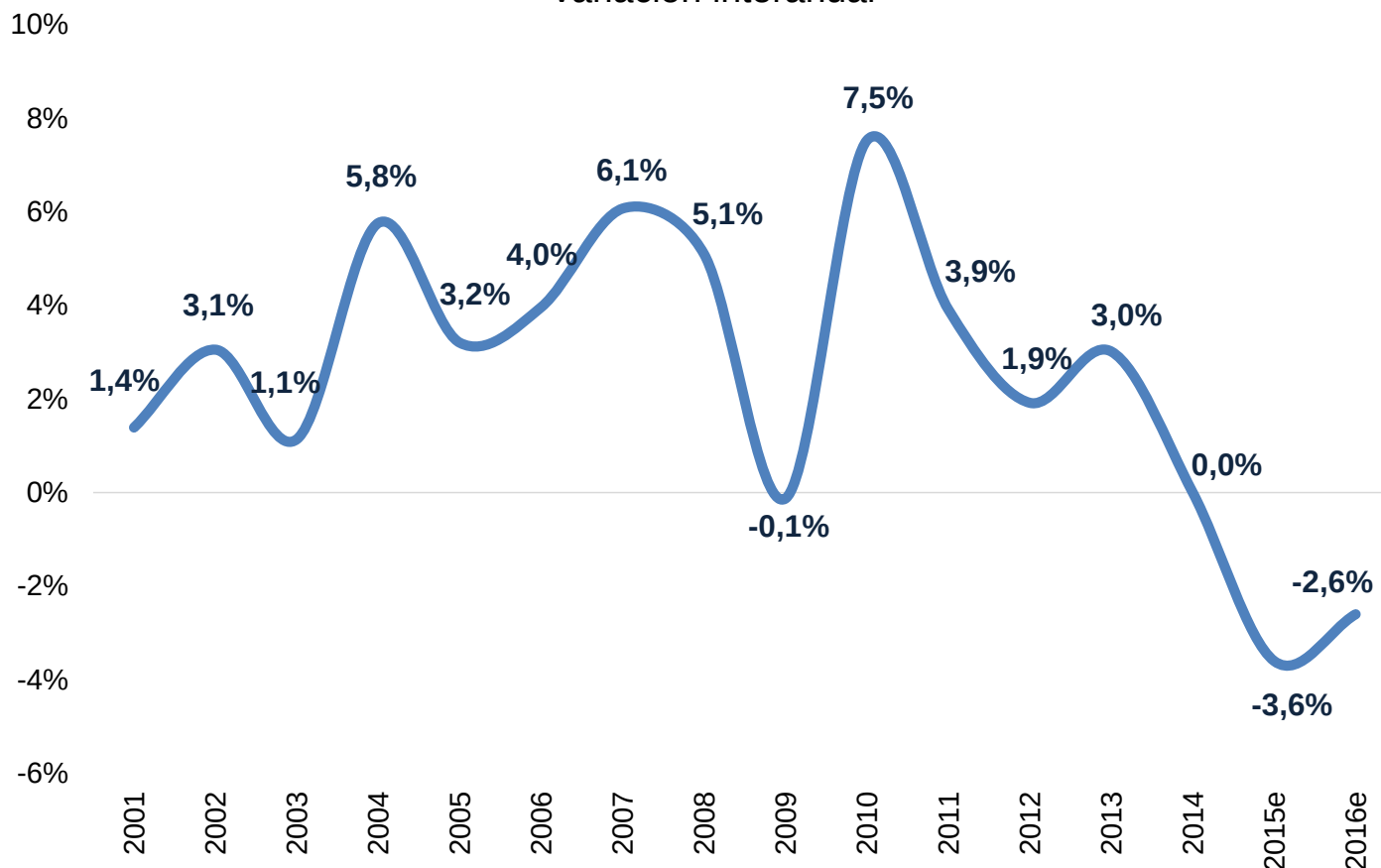
Esto está enmarcado, a su vez, en un contexto económico de más de 5 años de estancamiento del PBI de Brasil, con caída de 3,6% para 2015 y una estimación del -2,6% para 2016...

Producto bruto interno

Variación interanual



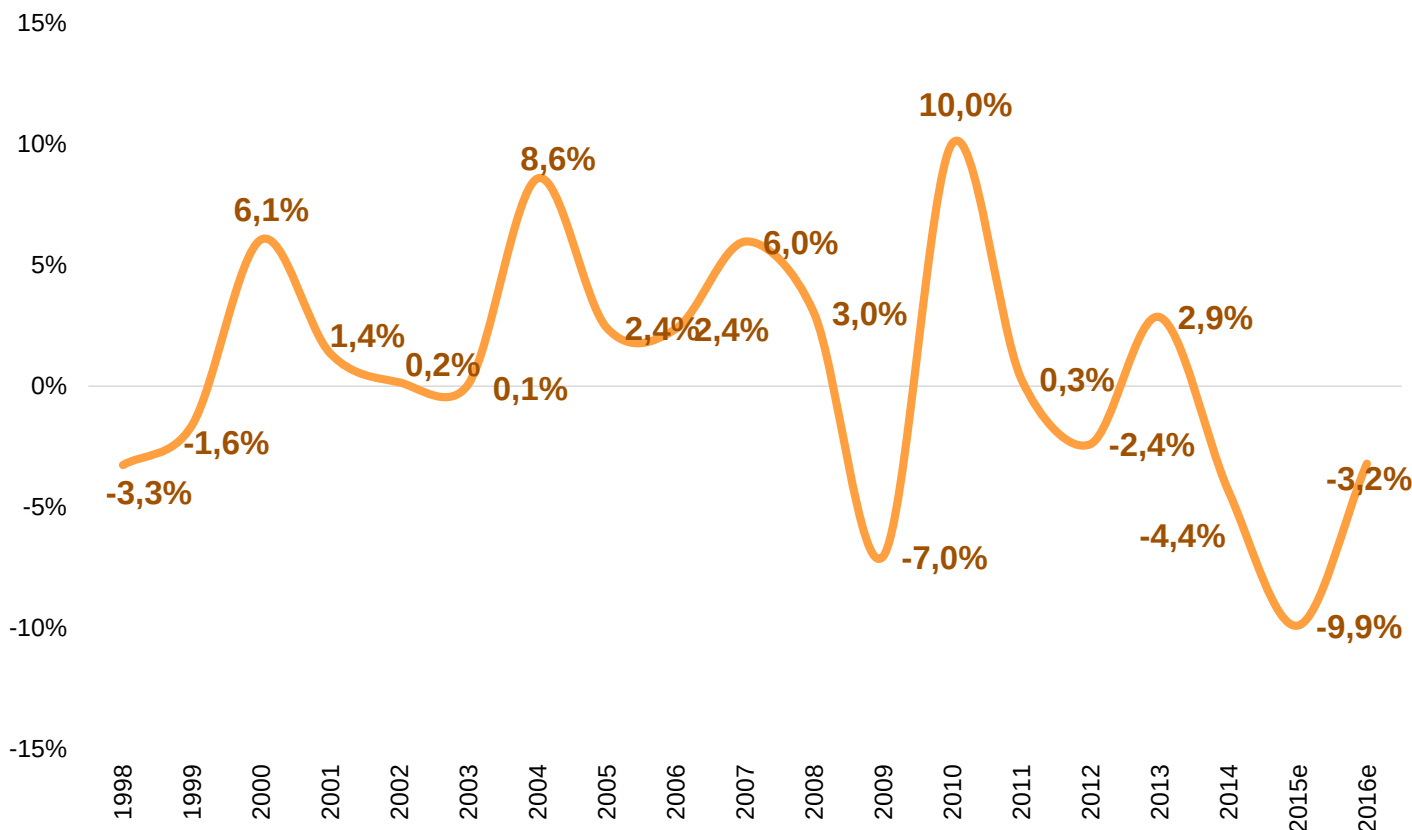
En el 2016 se estima que se producirá un **3%** menos que en 2011



...y esta situación es aún más complicada para la actividad industrial, que exhibió una merma de la producción manufacturera del 9,9% en 2015 y se espera una contracción en torno al 3,2% para 2016

Industria de transformación

Variación interanual

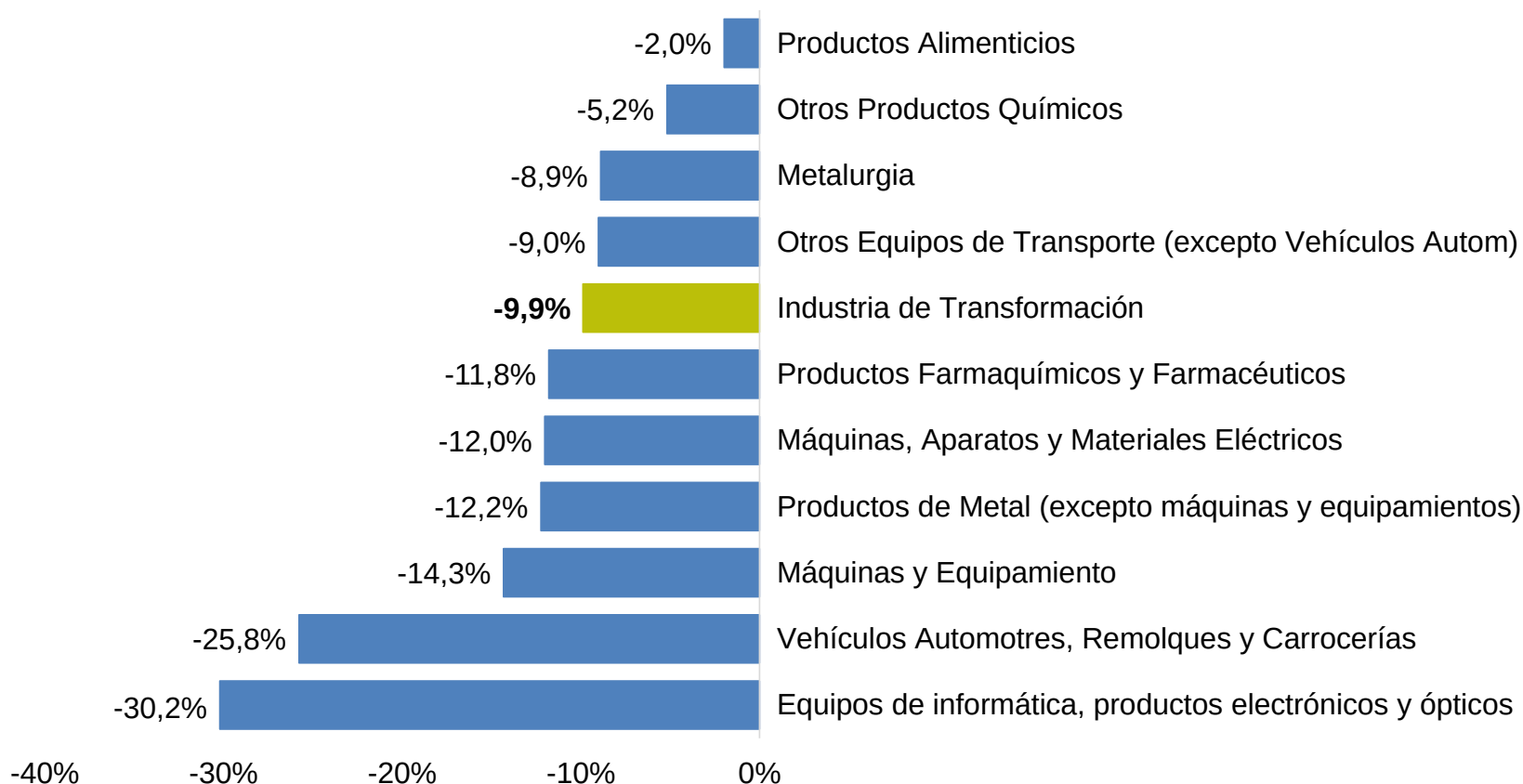


En el 2016 se estima que se producirá un **15%** menos de bienes industriales que en 2011

Esta caída en 2015 se dio prácticamente generalizada a todos los rubros de la industria manufacturera

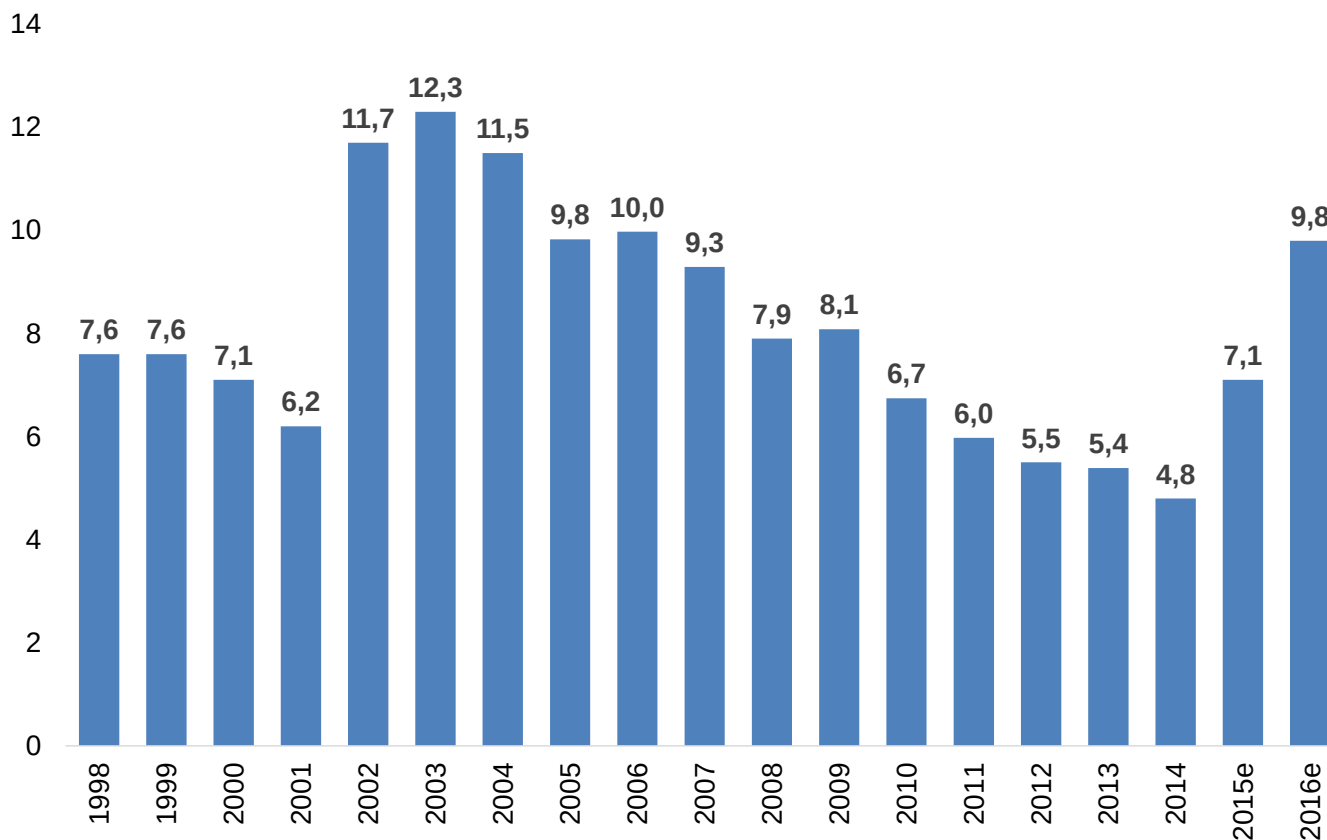
Evolución industria brasileña - Principales rubros

Variación interanual 2015 vs 2014



Como consecuencia de esta coyuntura económica, el desempleo nuevamente está creciendo en Brasil tras más de una década de una tendencia a la baja

Tasa de desempleo en Brasil



Fuente: CEU UIA en base a datos de CEPAL y Latinfocus (enero 2016).

El problema de la industria argentina se ve agravado por su importancia para el empleo local, ya que el sector manufacturero es el sector que contiene la mayor parte de empleo privado registrado en la actualidad

<i>Empleo privado registrado por sector - potencial destrucción de puestos de trabajo</i>	Empleo privado registrado	Pérdida de empleo total si se regresa a nivel de:				
	I Trim 2015	2011	2008	2005	2002	1998
Industria manufacturera	1.274.523	11.703	60.937	282.296	529.810	306.827
Comercio al por mayor y al por menor	1.175.711	55.293	148.223	397.050	598.408	541.945
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	891.257	-7.330	15.958	211.657	414.688	377.126
Transporte, de almacenamiento y de comunicaciones	571.020	34.137	72.148	182.214	243.244	213.892
Construcción	459.658	144	12.903	152.649	329.662	181.677
Enseñanza	458.160	31.495	70.566	119.351	166.768	196.468
Servicios comunitarios, sociales y personales n.c.p.	408.434	23.662	46.683	101.005	173.196	148.440
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	368.650	10.711	16.654	65.712	132.171	105.213
Servicios sociales y de salud	308.538	37.235	71.336	112.336	135.619	122.949
Hotelería y restaurantes	288.876	37.312	60.838	124.271	177.434	166.446
Intermediación financiera y otros servicios financieros	162.886	6.717	6.088	38.540	35.947	16.448
Explotación de minas y canteras	82.946	14.719	19.220	37.187	49.989	48.101
Electricidad, gas y agua	68.697	9.730	13.972	18.695	21.772	20.055
Pesca y servicios conexos	14.606	-1.427	-2.046	-1.412	1.634	4.421