norte y sur FUNDACION

nys Nº 090

SINTESIS DE LA ECONOMIA ARGENTINA

Merjoran las perspectivas a corto plazo

NEWSLETTER DEL MES DE MARZO

Marzo 26, 2013

norte y sur FUNDACION

CONTENIDO

SITUACIÓN ECONÓMICA **2**

Producción y Consumo *2*

Inflación *2*

Situación Fiscal *2*

M&A e inversiones más importantes *3*

Bolsa y Finanzas *3*

Moneda *4*

Sector Externo *4*

Confianza de los agentes económicos *4*

Perspectivas de corto plazo *5*

ANÁLISIS ESPECIAL DEL MES **7**

SINTESIS: Mejoran las perspectivas a corto plazo *7*

Países Desarrollados: el mercado más optimista que la economía *7*

Argentina: recuperación económica en el segundo trimestre *9*

Un Papa argentino no es neutral *10*

SPONSORS DE PROYECTOS DE LA FUNDACION **13**

CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR **14**

"BASES PARA EL LARGO PLAZO": Orden de suscripción **18**

SITUACIÓN ECONÓMICA

PRODUCCIÓN Y CONSUMO

Según el IGA-OJF, el PIB se incrementó en febrero un 0,9% anual, acumulando en el primer bimestre del año una suba interanual del 0,5%. Asimismo, en la medición desestacionalizada, el nivel de actividad registró un alza del 0,8% mensual en relación a enero.

El sector de Intermediación Financiera continúa creciendo, expandiéndose este mes un 15,3% anual, producto del crecimiento del 19,5% interanual de la ganancia por intereses de los bancos.

Por el lado de la producción industrial, esta se incrementó un 0,3% respecto a febrero de 2012 según estimaciones propias, contrayéndose 0,1% anual en los dos primeros meses del año. Por su parte, la producción de automotores sufrió una merma interanual del 2,3% aunque el saldo del bimestre evidencia una variación positiva.

También contribuyó al resultado del PIB el sector de Minas y Canteras, que aumentó un 3,2% anual, debido al crecimiento en la producción de petróleo y de los pozos perforados. Por su parte, la producción neta de gas aún no registra alzas interanuales.

En conclusión, a dos meses de haber finalizado un año en donde la actividad económica se estancó, recién se estarían registrando variaciones alentadoras.

INFLACIÓN

En base a nuestra estimación, los precios minoristas aumentaron un 0,8% en febrero, evidenciando una inflación anual del 22,6%.

Esto sucedió esencialmente debido a la implementación del congelamiento de precios impulsado por el gobierno. De esta forma, Alimentos y Bebidas, el rubro de mayor incidencia en el índice (0,25) aumentó un 0,7% incluso con caídas en verduras del 10,2%. Asimismo, se evidencia el efecto de la medida en la baja del rubro, ya que en enero había subido un 3,8%.

Por otra parte, el mayor incremento del mes se observó en el rubro Esparcimiento (2,3%), producto de la suba en los servicios de televisión por cable y por el aumento en diarios, revistas y libros.

ESTIMACIÓN INFLACIÓN DE FEBRERO
Var. % mensual e incidencia

	Estimador Inflación	
	var % mensual	Incidencia
Esparcimiento	*2,3%*	*0,20*
Educación	*1,9%*	*0,08*
Salud	*1,9%*	*0,17*
Indumentaria	*0,8%*	*0,04*
Alimentos y bebidas	*0,7%*	*0,25*
Vivienda	*0,1%*	*0,02*
Transporte y comunicaciones	*0,1%*	*0,02*
Equip. y Funcionamiento del Hogar	*0,0%*	*0,00*
Bienes Varios	*0,0%*	*0,00*
Estimación inflación FEBRERO	***0,8%***	***0,8***
INFLACIÓN ANUAL	**22,6%**	

Fuente: OJF & Asociados

SITUACIÓN FISCAL

En el segundo mes del año, la recaudación tributaria nacional alcanzó los $ 60.888 M, evidenciando un crecimiento de 28,8% comparado con igual mes de 2012. En lo que va del año, la recaudación total creció un 26,4% anual.

El incremento de febrero se encuentra explicado mayormente por el desempeño de los impuestos, que crecieron un 35,6% interanual, impulsados por IVA (+34%) y Ganancias (+44%).

Por su lado, la recaudación proveniente de los tributos al comercio exterior sigue mostrando un considerable deterioro, registrando una caída de 14,2% interanual. Este desempeño es producto de la dinámica exhibida por los derechos de exportación que mostraron una variación negativa por tercer mes consecutivo (-32,4%) y por quinta vez en los últimos 6 meses. Adicionalmente, los ingresos por Seguridad Social crecieron 30,6% en la comparación con igual mes de 2012.

M&A E INVERSIONES MÁS IMPORTANTES

La Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Merval firmaron un acuerdo marco de entendimiento en el cual resolvieron asociarse para crear un Nuevo Mercado que se denominará "Bolsas y Mercados Argentinos (B&MA)". El nuevo mercado tendrá un capital inicial que superará los $ 1.000 M.

Adecoagro cerró un acuerdo con la principal cooperativa agropecuaria de los Estados Unidos, CHS. Formarán un joint-venture, CHS Agro, con una participación igualitaria para cultivar girasol en Pehuajó

La empresa Andes Energía, de los empresarios mendocinos Daniel Vila y José Luis Manzano, concretó la compra del 100% de Kilwer.

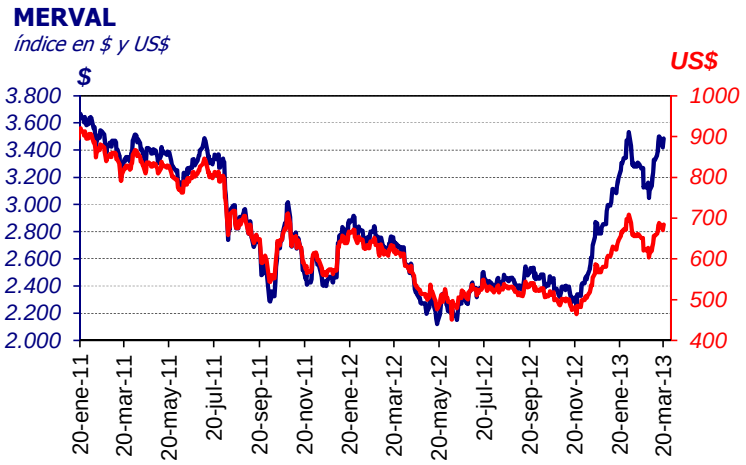
Banco Macro, retroactivo al 1° de enero de este año, incorporará al Banco Privado mediante un acuerdo de fusión.

Con una inversión de US$ 40 M, la empresa Diaser inaugurará en septiembre una planta de bioetanol en un predio de 13,6 hectáreas ubicado dentro de la Zona de Actividades Logísticas de la provincia de San Luis.

La empresa Exologística desembolsará $ 60 M en el transcurso del año, para la construcción de 20.000 metros cuadrados de depósitos de categoría AAA (la máxima para este rubro) en su parque logístico de Esteban Echeverría, provincia de Buenos Aires.

BOLSA Y FINANZAS

La FED de EE.UU. decidió mantener la tasa de interes en niveles cercanos a 0% y se comprometió a continuar con la política de compras mensuales de deuda pública e hipotecaria. El mercado festejó estas medidas. Así, el índice Dow Jones continuó su racha ascendente. Durante marzo avanzo 3% llegando a los 14.512 puntos. Por su parte el índice Nasdaq composite subió 2,7% alcanzando los 3.254 puntos y el S&P 500 aumento 2,7% llegando a los 1559 puntos.



Fuente: OJF & Asociados en base a datos de mercado

En el plano local, el índice MerVal luego de un retroceso en febrero del 9,4% medido en pesos, durante marzo avanzó un 13,7%. Además, por el lado de la renta fija, el mercado está expectante respecto de la propuesta que entregará Argentina especificando plazos y condiciones a la corte de Nueva York por la causa de los holdouts con fecha límite el 29 de marzo. De esta forma, el TVPP sube 10,5%, el TVPA aumenta 9,3% y el TVPY sube 9,3% en lo que va del mes de marzo.

MONEDA

Durante el 2013, el gobierno nuevamente deberá afrontar una compleja situación con respecto a la escasez de divisas. Esto es, debido a una reducción en la balanza comercial, ya que el balance superavitario del agro no podrá compensar el déficit industrial y de combustibles. Además, deberá afrontar pagos de deuda por US$ 6.186 M (US$ 3.251 de capital y US$ 2.935 de intereses) y un déficit del sector servicios US$ 2.500 M mayor que el año anterior si se mantienen vigentes las normativas de tarjeta de crédito. De esta forma, el BCRA volvería a perder reservas por segundo año consecutivo, hecho que no sucedía desde los años 2001/2002 y quedarían un stock de US$ 40.000 M (valor más bajo desde 2006).

Frente a este contexto de escasez de divisas el gobierno intentará sobrellevar el año implementando la menor cantidad de restricciones ya que perjudicaría a la economía y no le otorgaría rédito político con miras a las elecciones de octubre. Con lo cual, durante 2013 se seguirán deteriorando las cuentas fiscales y del BCRA que en el mediano plazo se deberán ajustar para evitar un problema mayor en el futuro.

BALANCE CAMBIARIO

US$ Millones

	2012	2013e	Diferencia
Balanza Agro-Industrial	47.016	56.112	9.096
Balanza Industrial	-29.427	-35.607	-6.180
Balanza Combustibles	-2.424	-6.314	-3.890
Resto	-301	-467	-166
Balanza comercial total*	14.864	13.724	-1.140
Servicios (incl. costo seg y flete)	-4.155	-6.729	-2.574
Utilidades y dividendos	-223	-180	43
Vencimientos de deuda en US$ (K e I)	-9.751	-6.200	3.551
Salida de Capitales	-3.404	-2.854	550
Resto	-417	-400	17
Total Reservas	43.290	40.682	-2.608
Variacion de reservas	-3.086	-2.608	

Estimación de Diferencia por brecha cambiaria 2013	
Subfacturacion de Exportaciones	-1.120
Sobrefacturacion de importaciones	-889

Fuente: OJF & Asociados en base a BCRA y estimaciones propias

SECTOR EXTERNO

En febrero el resultado comercial no mejoró, por el contrario se contrajo un 61% interanual, arrojando un saldo de tan solo US$ 521 M. Esto se explica por el aumento interanual de las importaciones en un 10% y la merma del 6% interanual de las exportaciones.

La mayoría de los rubros importados evidenciaron variaciones positivas, destacándose Automotores debido a su contribución a la industria local. Luego de siete caídas consecutivas, creció un 6% interanual. Asimismo, continúan creciendo las compras de Piezas de Capital, que se aceleró un 19% interanual. En sentido inverso, la balanza energética volvió a deteriorarse arrojando un déficit de US$ 435 M.

Por el lado de las exportaciones, es relevante la expansión en un 13% interanual de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) teniendo en cuenta que fue producto del aumento en las cantidades vendidas (14% i.a.), luego de experimentar nueve meses de caídas consecutivas. Naturalmente, esto no alcanzó a compensar las bajas de los demás rubros.

Si bien la expansión de las importaciones alienta el crecimiento de la actividad industrial, la falta de fuentes de energía plantea debilidades financieras y reales. Asimismo, la falta de divisas en el primer bimestre del año (falta US$ 1.092 M para alcanzar el saldo del mismo periodo del 2012), impacta en otros mercados y origina fluctuaciones de precios en breves lapsos de tiempo.

CONFIANZA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS

En marzo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) que elabora la Universidad Torcuato di Tella evidenció una caída del 1,5% mensual. Aunque, en relación al tercer mes de 2012, el indicador mostró una contracción del 7,1%.

En la mayoría de las regiones tambien se verificó esta menor confianza de los consumidores. Se destaca el ICC de Capital Federal, que registró una caída del 5% mensual. En la misma línea se

encuentra el de Gran Buenos Aires, que tuvo una baja del 1,6% con respecto al mes pasado. Nuevamente, la excepción proviene del Interior, su ICC aumentó 0,6% mensual.

PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

La actividad económica en Argentina viene mejorando en 2013 pero muy levemente, según nuestras estimaciones. A pesar de ello, mantenemos nuestra proyección de crecimiento en torno al 3,6% anual. Los datos claves para alcanzar esta suba comenzarán a observarse en el segundo trimestre de año, cuando esperamos las mayores tasas de expansión producto de: una mejora en la economía brasileña, la entrada de la cosecha gruesa y algún empuje proveniente de la obra pública pre-electoral. En este contexto esperamos que en el segundo trimestre se vea un "salto" de la actividad económica del 5,7%.

Si bien Brasil atraviesa una situación delicada, aún esperamos un crecimiento del 3,2% anual. La expansión de Brasil en 2013 estará vinculado a la mejora en el agro, su efecto arrastre en otros sectores y a un incremento de las exportaciones industriales vinculadas a una mejor perspectiva global.

En 2012 la industria local retrocedió 1,7% anual. Esta fue la primera caída interanual luego de dos años y de haber recuperado el nivel previo a la contracción del 2009. Esta baja se debió a que la producción de automotores cayó 7,8% con respecto a 2011, industria fuertemente vinculada con Brasil. Sin embargo, el sector automotor empezó a evidenciar tasas de crecimiento positivas en los últimos tres meses del año pasado, generando una expectativa mas alentadora para el 2013.

Por otro lado, la cosecha esperada será mejor que la del año pasado, aunque no se espera que sea extraordinaria. La estimación para la soja sigue reduciéndose en la medida que no mejoren las condiciones climáticas. No obstante, se espera que la cosecha de los cuatro principales cultivos sea un 13% superior a la del año pasado.

Por su parte, la construcción y los sectores asociados a ésta, como lo son la producción de insumos y las actividades inmobiliarias, mejorarían en 2013 dependiendo de la obra pública, teniendo en cuenta que es un año electoral.

Por su lado, seguirá alentando el crecimiento en 2013 el sector de Intermediación Financiera. En la medida en que se mantenga la aceleración inflacionaria, el sector continuará siendo atractivo. El año pasado creció un 17,4% anual y si bien se espera una desaceleración, seguirá traccionando la economía en su conjunto.

SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (26/03/2013)

VARIABLE	Unidad de Medida	Último Dato Mes	Último Dato Nivel	Variaciones[1] Mensual	Variaciones[1] Anual	Variaciones[1] Acumulada
Producción y Empleo						
Indice General de Actividad (IGA OJF)	1993=100	feb 13	156,4	0,9% [2]	0,9%	0,5%
Indice de Producción Industrial (IPI OJF)	1993=100	feb 13	157,7	3,0% [2]	0,3%	-0,1%
Indice de Inversión Bruta Interna (IBIM OJF)	2005=100	feb 13	146,5	-5,7% [2]	-0,4%	-2,2%
Tasa de Desempleo (Desocupados / PEA)	% PEA	III 12	7,6	40,0 [9]	40,0 [10]	
Precios						
Estimación de inflación	1999=100	feb 13	627	0,8%	22,9%	3,7%
Tipo de Cambio Nominal $ / US$ (Libre)[4]	$ / US$	feb 13	5,0	1,3%	14,9%	2,5%
Tipo de Cambio Efectivo Real Trade Weighted *	2000=100	feb 13	136,3	136,3	3,24%	-8,4%
Situación Fiscal						
Recaudación Tributaria	$ M	ene 13	65.683	5,6%	24,3%	24,3%
Resultado Primario	$ M	ene 13	816	11.862	193	193
Resultado Financiero	$ M	ene 13	-1.582	31.566	1.233	1.233
Deuda Pública	US$ M	II 12	182.741	1.584	7.710	3.778
Sector Externo						
Exportaciones de Bienes (FOB)	US$ M	feb 13	5.743	1,4%	-5,8%	-5,0%
Importaciones de Bienes (CIF)	US$ M	feb 13	5.223	-3,0%	9,8%	4,9%
Saldo Comercial	US$ M	feb 13	520	240	-821	-1.092
Moneda y Bancos						
Reservas Internacionales BCRA	US$ M	Al 8 mar	41.528	0,0%	0,0%	-10,5% [3]
Base Monetaria [5]	$ M	Al 8 mar	298.457	3,5%	38,6%	33,9% [3]
M2 (promedio mensual)	$ M	Al 8 mar	458.579	-1,8%	35,3%	40,5% [3]
Depósitos Privados	$ M	Al 8 mar	436.108	-0,3%	28,0%	33,9% [3]
Préstamos al Sector Privado no Financiero [6]	$ M	Al 8 mar	388.717	1,2%	30,7%	34,4% [3]
Tasa Prime 1a linea $ - 30 días TNA	%	Al 21 mar	18,97	19,0	1,4	-0,0 [3]
Tasa BADLAR Bancos Privados TNA	%	Al 21 mar	14,81	14,8	2,6	-0,6 [3]
Bolsa y Finanzas						
Riesgo País (Embi Plus)	Ptos. Básicos	Al 21 mar	1.220	-38	358	239
Merval en dólares	Puntos	Al 21 mar	683	13,1%	11,4%	17,6%
Merval en pesos	Puntos	Al 21 mar	3.490	14,5%	30,0%	22,3%
Internacional						
Dólar	$ / US$	Al 22 mar	5,11	1,2%	16,7%	4,0%
Dólar Implícito	$ / US$	Al 22 mar	8,59	10,3%	62,7%	26,3%
Dólar Blue	$ / US$	Al 22 mar	8,48	8,2%	72,0%	24,7%
Euro	US$ / €	Al 21 mar	1,29	-1,2%	-3,3%	-2,5%
Real	R$ / US$	Al 21 mar	2,01	1,7%	10,1%	-1,7%
Soja	US$ / ton	Al 21 mar	532,43	-1,7%	3,3%	2,1%
Trigo	US$ / ton	Al 21 mar	267,78	3,0%	10,3%	-6,3%
Maíz	US$ / ton	Al 21 mar	288,57	1,9%	13,8%	5,0%
Petróleo WTI	US$ / bbl	Al 21 mar	92,45	0,4%	-10,3%	0,7%
Oro	US$ / oz troy	Al 21 mar	1.615,00	2,3%	-3,3%	-3,7%
EE.UU. T Bond 10 años	%	Al 21 mar	1,91	0,03	-0,30	0,21
Índices de Confianza						
Confianza del Consumidor (Universidad Di Tella) [8]	Indice	Mid feb13	47,6	1,6%	-9,5%	
Confianza en el Gobierno (Universidad Di Tella)	Indice	Mid feb13	1,83	4,0%	-28,5%	

** Ajustado por principales precios de exportación e importación (estimación propia)*
1: Las variaciones que no son porcentuales son absolutas
2: Variación desestacionalizada
3 :Variación versus diciembre 2011
4: Minorista casas de cambio (venta)
5: Circulación monetaria + encajes en $
6: Promedio mensual (préstamos en pesos + préstamos en dólares)
7: Excluye Transferencias a las Provincias
8: Relevamiento Total País
9: Variación respecto al trimestre anterior en puntos básicos
10: Medido en puntos básicos

CENTRO DE ESTUDIOS ECONOMICOS - **Orlando J Ferreres & Asociados**

Convenciones: M: millones m: miles var%A (anual): respecto a igual período del año anterior var%M (mensual): respecto al mes anterior var%T (trimestral): respecto al trimestre anterior var%Ac (acumulada): acumulado del período respecto al acumulado equivalente del año anterior

ANÁLISIS ESPECIAL DEL MES

SINTESIS: MEJORAN LAS PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO

Si bien se espera que el crecimiento económico mundial surja de países en desarrollo, los mercados de acciones en países desarrollados como el de EE.UU. están mostrando mejores rendimientos que los mercados emergentes.

Esto puede ser una señal anticipada de una recuperación en la economía norteamericana.

Si bien en el primer bimestre la economía argentina no mostró una recuperación demasiado fuerte, aún se espera que la economía crezca un 3,6%, siendo el segundo trimestre un período clave para lograr esta cifra.

Si bien no está claro cuál será el impacto sobre la política Argentina de la elección de Francisco, lo cierto es que no será un hecho neutral.

PAÍSES DESARROLLADOS: EL MERCADO MÁS OPTIMISTA QUE LA ECONOMÍA

En términos generales existe un amplio consenso entre los economistas de que el crecimiento económico mundial en 2013 vendrá de los países en desarrollo, mientras que los países desarrollados como EE.UU. mantendrán una tasa de expansión relativamente baja. Sin embargo, al ver los rendimientos obtenidos en los mercados financieros de acciones el escenario es inverso. Los mayores rendimientos surgen de las acciones norteamericanas y las ganancias más bajas surgen de los mercados emergentes. Esto es un cambio positivo en la visión que los mercados financieros tienen sobre algunas economías desarrolladas como la norteamericana. Estos resultados parecerían revelar que la balanza hoy se está inclinado hacia el optimismo.

ACCIONES: RENDIMIENTOS EN DÓLARES (%)

	2012	Al 28 de febrero			
		1 mes	3 meses	12 meses	en el año
USA: S&P 500	16,0	1,4	7,6	13,5	6,6
USA técnológicas: NASDAQ Comp	17,7	0,7	5,5	8,2	4,9
Londres: FTSE 100	15,2	-2,6	3,3	7,1	1,4
Tokio: TOPIX	8,1	2,7	11,7	4,8	5,8
Hong Kong: Hang Seng	27,7	-2,9	4,5	10,2	1,6
Europa: DJ Euro Stoxx 50	20,2	-6,1	3,3	6,5	-0,7
Desarrolados ex USA: MSCI EAFE	17,9	-0,9	7,7	10,4	4,3
Mercados Emergentes: MSCI EM	18,6	-1,2	5,0	0,6	0,1
Am. Latina: MSCI EM LATAM	8.9	-2,8	7,5	-7,2	0,9

Fuente: Merryl Lynch RIC Report y MSCI EM Latin America Fact Sheet

Para analizar la perspectiva que revela, la evolución de los mercados financieros, hay dos aspectos a tener en cuenta: los instrumentos que tuvieron rendimientos altos y la región del planeta en que se dio.

En primer lugar cabe decir que las acciones mostraron los rendimientos más atractivos en el 2012. En el cuadro adjunto puede verse que las ganancias obtenidas en los mercados accionarios fluctuaron entre el 8% y casi el 30% dependiendo de la región. Si los comparamos con otros activos se puede ver que son rendimientos excelentes.

Los títulos públicos internacionales, en general, rinden muy poco. Los bonos del Tesoro americano a 10 años rinden hoy 1,9%, los alemanes 1,5% e incluso los de los países emergentes como Brasil rinden sólo 3,1%. Los commodities, por su parte, están teniendo rendimientos muy bajos o negativos. De hecho, el índice de commodities que prepara el FMI cayó un 0,8% en el 2012 y si bien subió 4% en lo que va del 2013, aún se encuentran por debajo de los niveles de principios de 2012.

Desde el punto de vista económico, este comportamiento de los mercados suele darse en los comienzos de los procesos de recuperación económica.

En efecto luego de caídas en el nivel de actividad las compañías tienden ajustarse y a "ponerse en forma". Cuando la economía comienza a recuperarse, las empresas que sobreviven a la recesión muestran rápidas mejoras en sus ganancias con alta rentabilidad, al tiempo que las bajas tasas de interés estimulan al mercado de capitales. Es por ello, que en aquellos países donde el ciclo de crecimiento está más maduro, como los emergentes asiáticos o latinoamericanos las acciones no tuvieron los mismos rendimientos.

Es un contexto en el que las acciones están resultando las mejores inversiones. Si se toma el 2012, se puede ver que los mejores rendimientos se dieron en Hong Kong, Europa, Estados Unidos y Países emergentes, siendo Japón y América latina, quienes tuvieron las peores performances relativas. Pero si vemos lo que sucedió durante el 2013, los buenos rendimientos principalmente se vieron en EE.UU.

Tanto el S&P500 como el NASDAQ mostraron muy buenos rendimientos en 2012 (16% y 17,7%, respectivamente) y, también, en los dos primeros meses del año (6,6% y 4,9%). Algo similar se dio en el conjunto de países desarrollados que excluyendo EE.UU. y que se puede seguir mediante el MSCI EAFE que es un índice que sigue estas acciones y que en 2012 tuvo un rendimiento de 17,9% y en los dos primeros meses de 2013 de 4,3% en dólares. Por el contrario, las acciones de los países emergentes que en 2012 rindieron 18,6% según el MSCI EM, en el 2013 casi ni se movieron. El peor es el caso de América Latina que tuvo uno de los rendimientos más bajos en 2012 y también en los primeros meses de 2013.

CRECIMIENTO DEL PIB GLOBAL

var % anual

			Proyecciones
	2011	2012	2013
Mundo	**3,9**	**3,2**	**3,5**
Economías desarrolladas	**1,6**	**1,3**	**1,4**
EE.UU.	1,8	2,3	2,0
Euro Zona	1,4	–0,4	–0,2
Japón	–0,6	2,0	1,2
Emergentes	**6,3**	**5,1**	**5,5**
Europa Central y Oriental	5,3	1,8	2,4
Asia emergente	8,0	6,6	7,1
America Latina	4,5	3,0	3,6
Medio oriente y Africa Del Norte	3,5	5,2	3,4
Africa Sub-sahariana	5,3	4,8	5,8

Fuente: FMI y OJF & Asoc.

Si se observan las proyecciones y estimaciones de crecimiento del PIB, el escenario es inverso. Tanto el conjunto de los países emergentes como América Latina crecerán más que los países desarrollados.

Lo que sucede es que esta buena performance de los países emergentes ya está descontada en los precios y podría decirse que las acciones están caras. Sin embargo, en los países desarrollados se comienza a ver que las acciones tiene un recorrido alcista hacia adelante, a medida que las economías empiecen a dar señales de recuperación. En otras palabras, los mercados parecen estar anticipando una mejora en la economía de algunos países desarrollados como EE.UU.

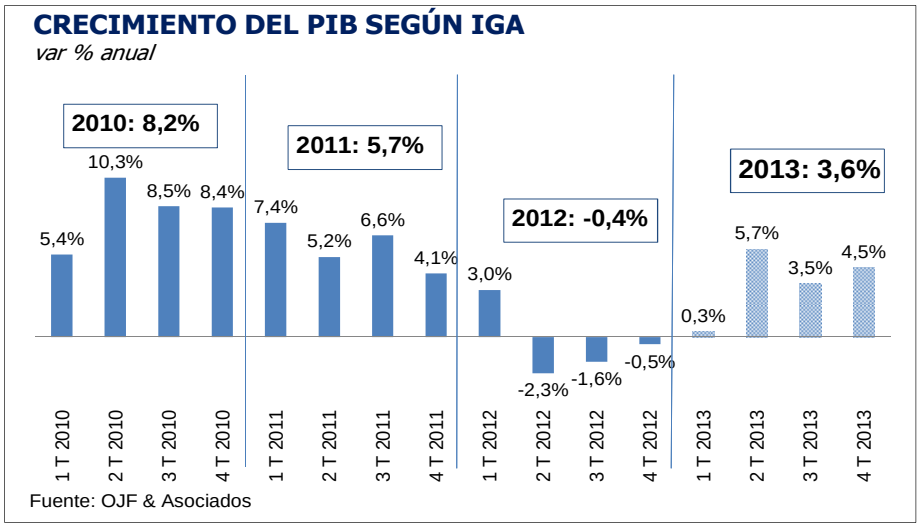
ARGENTINA: RECUPERACIÓN ECONÓMICA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE

La actividad económica en argentina viene mejorando en 2013 pero muy levemente. El IGA-OJF en el primer bimestre de 2013 mostró un alza de 0,5% respecto del mismo período del año anterior. Si bien es mejor que el -04% de 2012, lo cierto es que siguen siendo cifras muy pobres. A pesar de ello, mantenemos nuestro Outlook positivo en materia de crecimiento en torno al 3,6% anual. Si bien los datos publicados hasta ahora no reflejan ésta cifras, tampoco son tan relevantes. Los datos claves comenzarán a observarse en el segundo trimestre de año, es en ese momento cuando esperamos las mayores tasas de expansión.

Para el segundo trimestre es posible que se junten cuatro factores: Una mejora en la economía brasileña, la entrada de la cosecha gruesa, comenzará a parecer el efecto positivo sobre el consumo de las paritarias y algún empuje proveniente de la obra pública pre electoral. En este contexto esperamos que en el segundo trimestre se vea un "salto" de la actividad económica del 5,7%. Sin embargo, los puntos clave de la actividad económica son: Brasil, para la industria, y la cosecha, para el agro.

Si bien Brasil atraviesa una situación delicada en cuanto a las perspectivas económicas para este año, aun esperamos un crecimiento del 3,2% anual. La inversión y la producción industrial fueron las variables más afectadas el año pasado, pero el sostenimiento del empleo y el consumo lograron evitar una caída de su PBI, que apenas creció un 0,9% anual. Si bien, éstos están mostrando señales de desaceleración, la industria habría empezado su proceso de recuperación y evidencia datos alentadores para lo que es este año. De esta forma, el crecimiento de Brasil en 2013 estará vinculado a la mejora en el agro, su efecto arrastre en otros sectores y a un incremento de las exportaciones industriales vinculadas a una mejor perspectiva global.

En 2012 la industria local, sufrió un retroceso del orden del 1,7% anual en 2012. Esta fue la primer caída interanual luego de dos años y de haber recuperado el nivel previo a la contracción del 2009. Esta baja se debió en primer lugar a la caída en la producción de automotores, (en el año se produjeron 7,8% menos que en 2011) industria que está fuertemente vinculada con Brasil. Por lo tanto, la expectativa para el 2013 es más alentadora considerando que el sector automotor estaba empezando a evidenciar tasas de crecimiento positivas en los últimos tres meses del año.



Por otro lado, la cosecha esperada para este año, si bien será mejor a la del año pasado, no se espera que sea extraordinaria. Puntualmente la estimación para la soja, cultivo estrella de todas las campañas, sigue reduciéndose en la medida que no mejoren las condiciones climáticas. No obstante, se espera que la cosecha de los cuatro principales cultivos sea un 13% superior a la del año pasado.

La construcción y los sectores asociados a ésta como lo son la producción de insumos y las actividades inmobiliarias, tuvieron un mal 2012, acentuado por la imposición del cepo cambiario a fines del 2011; que este dinamismo mejore en 2013 dependerá casi exclusivamente de la obra pública, teniendo en cuenta que es un año electoral.

Contrariamente, el sector que alentó el crecimiento y lo seguirá haciendo en 2013 es el de Intermediación Financiera. En la medida en que se mantenga la aceleración inflacionaria, el sector continuará siendo atractivo. El año pasado creció un 17,4% anual y si bien se espera una desaceleración, seguirá traccionando la economía en su conjunto.

En este contexto, esperamos que el segundo trimestre sea el que marque la diferencia, gracias a la cosecha agrícola y a la recuperación brasilera, que impactaría en Argentina casi al mismo tiempo.

UN PAPA ARGENTINO NO ES NEUTRAL

Un hecho, que sin duda tendrá impacto sobre la política argentina e indirectamente, con algunas cuestiones económicas, es la elección del Cardenal Bergoglio, como el Papa Francisco. Todavía no está del todo claro qué impacto podría tener sobre Argentina, pero lo cierto es que no será neutral.

El Papa tiene una influencia directa sobre todos los católicos, que son actualmente unos 1.200 millones de almas. Es una tarea abrumadora, por lo grande del rebaño. También tienen importancia sus palabras para la población mundial (7000 millones de personas), aunque no sean propiamente católicas, dado su elevado rango moral. Esto se acentuó más aún con el Cardenal Jorge Bergoglio, ahora Papa Francisco, que con la elección de ese nombre, dio a entender que quiere ser un Papa desprendido de las cosas materiales, lo que le otorga una alta calificación moral, por la unidad de vida y palabra que esto significa.

DISTRIBUCION DE CREYENTES POR RELIGIONES

Religión	2000	2012E	Proporción %
	millones de personas		
Católicos	**1.050**	**1.228**	**17,5%**
Cristianos orientales (ortodoxos)	170	198	2,8%
Cristianos evangélicos-anglicanos	500	583	8,3%
Otros cristianos	200	233	3,3%
Total cristianos	**1.920**	**2.243**	**32,0%**
Judíos	20	23	0,3%
Musulmanes	1.150	1.342	19,2%
Total monoteístas	**3.090**	**3.608**	**51,5%**
Religiones de Extremo Oriente	350	408	5,8%
Religiones de India	820	957	13,7%
Otros	1.740	2.027	29,0%
Total población mundial	**6.000**	**7.000**	**100,0%**

Fuente: OJF & Asoc. en base "*La iglesia católica*" de P. Brunori; Annuario Pontificio 2012 y estim. propias.

En el año 2010 había unos 1.196 millones de católicos, según las cifras del Anuario Pontificio 2012. Estimando las tendencias para 2012 tendríamos ese año un total de 1.228 millones de católicos. El total de los cristianos estimados para ese mismo año, contando además de los católicos a los cristianos ortodoxos (198 millones), los evangélicos-anglicanos (583 millones), y otros cristianos (233 millones), llega a casi 2.243 millones de personas. Esto significa un tercio de la población mundial.

Si bien de forma más indirecta el Papa tiene cierta influencia sobre otras religiones monoteístas. Las personas de religión judía, llegan a 23 millones, es decir el 0,3 % de la población mundial, es un número pequeño en relación a la percepción e influencia que ejercen y sus aportes intelectuales y científicos al mundo. Agregando los musulmanes (1.342 millones), cuyo libro sagrado fue transmitido al profeta Mahoma por el arcángel Gabriel, que también es el mismo que transmitió la venida de Jesucristo a la virgen Maria. El total de los creyentes monoteístas suma 3.608 millones de almas, es decir, el 51,5% de la población mundial.

El otro 48 % se divide en religiones del Extremo Oriente (399 millones), religiones de India (935 millones) y otras creencias más agnósticos y ateos que sumados llegan a los 1.984 millones.

Todo esto convierte al Papa Francisco en el argentino más influyente de la actualidad y probablemente de la historia y eso probablemente tenga implicancias para Argentina. Un caso a tener en cuenta es el impacto que tuvo la elección de Juan Pablo II en la situación política de Polonia, aunque naturalmente las condiciones son muy diferentes.

AUTORIDADES

Presidente
Orlando J. Ferreres

Vicepresidente
Francisco Gismondi

Vocales
Ludovico A. Videla
Raúl Sanguinetti
Daniel Montamat
Néstor Arcuri
Carlos Mendive
Sebastián Marcilese

EQUIPO DE TRABAJO

Directora de Investigaciones
Marta N. Barros

Investigadores
Milagros Gismondi
Luciana Carcione
Ezequiel Brodschi

Reconquista 458, 8º piso - (1358) Buenos Aires - Argentina
Tel: (5411) 4394-3993 - Fax: (5411) 4393-3004
E-Mail: info@fundacionnorteysur.org.ar
www.fundacionnorteysur.org.ar

SPONSORS DE PROYECTOS DE LA FUNDACION

ARCOR

TECHINT

YPF

Ledesma
Excelencia argentina

LA CAJA de ahorro y seguro

PETROBRAS

BANCO COMAFI

GRIMOLDI

ROGGIO

Cámara Argentina de Comercio

PHILIP MORRIS INTERNATIONAL

Banco Ciudad

CEMENTOS MINETTI

MAE

Esso

Fundación Mediterránea

IERAL

CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR

NyS Nº 001
Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires: Programa. Julio 1995

NyS Nº 002
Asignaciones Familiares. 1996

NyS Nº 003
China Continental: Perspectivas. 1997

NyS Nº 004
Sector Público Argentino: Gasto, Endeudamiento, Intereses y Gastos Reservados. Enero 1998

NyS Nº 005
PRESUPUESTO NACIONAL: De La Formalidad Legislativa A La Realidad Fiscal. Marzo 1998

NyS Nº 006
PRESUPUESTO NACIONAL: Administración Financiera: Control, Excepciones y Nivel del Gasto. Abril 1998

NyS Nº 007
PRESTAMOS EXTERNOS: El Costo De Pedirlos y No Utilizarlos. Mayo 1998.

NyS Nº 008
Finanzas Públicas Provinciales y la Relación Nación - Provincias: Soluciones Parciales o un Acuerdo Integral. Julio 1998.

NyS Nº 009
Presupuesto 1999: Hipótesis alternativas de crecimiento económico. Septiembre 1998

NyS Nº 010
PRESUPUESTO NACIONAL: Evaluación de gestión: ¿Un instrumento eficiente? Octubre 1998

NyS Nº 011
PRESUPUESTO NACIONAL: Las partidas presupuestarias de la política comercial externa (I). Diciembre 1998

NyS Nº 012
PRESUPUESTO NACIONAL: Las partidas presupuestarias de la política comercial externa (II). Febrero 1999

NyS Nº 013
PRESUPUESTO NACIONAL: Fines, Medios y Resultados. Abril 1999

NyS Nº 014
El Programa de Asignaciones Familiares y la necesidad de su modernización. Septiembre 1999.

NyS Nº 015
Relaciones Laborales en el Sector Público Argentino. Octubre 1999.

NyS Nº 016
Presupuesto Nacional para el año 2000: Estimaciones de Recursos y Reducción de Gastos. Noviembre 1999.

NyS Nº 017
Provincias: los desequilibrios fiscales y la necesidad de un nuevo acuerdo. Diciembre 1999

NyS Nº 018
La urgencia del momento: medidas concretas para superar la crisis. Mayo 2000
NyS Nº 019

Presupuesto Consolidado: Distribución Federal de Gastos y Recursos Públicos. Julio 2000

NyS Nº 020
Un sistema impositivo duradero para argentina. Febrero 2001

NyS Nº 021
Argentina: Facturación por Sector Económico. Informe Metodológico. Mayo 2001

NyS Nº 022
SUECIA: La reducción del Gasto Público y la salida de la crisis 92-94. Agosto 2001

NyS Nº 023
Distribución del ingreso en la última década. Noviembre 2001

NyS Nº 024
ARGENTINA: Visión de País y Diagnóstico. Febrero 2002

NyS Nº 025
Subsidio por Desempleo y Fomento del Empleo. Noviembre 2002

NyS Nº 026
Escenarios de Renegociación de la Deuda Externa Argentina. Noviembre 2002

NyS Nº 027
Políticas de Estado para el desarrollo económico-social. Julio 2003

NyS Nº 028
La política económica del Mercosur. Julio 2003

NyS Nº 029
Distribución del ingreso. Agosto 2004

Dos Siglos de Economía Argentina 1810 – 2004 – Historia Argentina en Cifras
Edición Fundación Norte y Sur – El Ateneo, Diciembre 2005

NyS Nº 030
Políticas de Estado para el desarrollo económico-social. Junio 2007

NyS Nº 031 a 48
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Junio 2007 – Junio 2009

NyS Nº 049
Impuestos “sustentables” para la economía argentina. Julio 2009

NyS Nº 050
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Julio 2009

NyS Nº 051
Correspondencia Fiscal y Desequilibrios en Argentina. Agosto 2009

NyS Nº 052 a 62
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Agosto 2009 a Agosto 2010

NyS Nº 063
Sistema Jubilatorio y 82% móvil. Septiembre 2010

NyS Nº 064 a 66
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Septiembre a Noviembre 2010

Dos Siglos de Economía Argentina 1810 – 2010 – Edición Bicentenario
Edición Fundación Norte y Sur – El Ateneo, Noviembre 2010

NyS Nº 067
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Una mirada al futuro. Diciembre 2010

NyS Nº 068
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Soluciones que complican. Marzo 2011

NyS Nº 069
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Crecimiento económico con riesgos. Abril 2011

NyS Nº 070
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: La economía en transición. Mayo 2011

NyS Nº 071
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: La economía en transición. Junio 2011

NyS Nº 072
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Argentina ante los desequilibrios mundiales. Julio 2011

Chaco, su historia en cifras
CFI – Gobierno de la Pcia. del Chaco - Fundación Norte y Sur, Edición Librería de la Paz, Agosto 2011

NyS Nº 073
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Perspectivas del Mundo y Argentina. Agosto 2011

NyS Nº 074
¿Es suficiente la Inversión para crecer a tasas chinas?. Septiembre 2011

NyS Nº 075
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Los problemas de los desarrollados empiezan a golpear a los emergentes. Septiembre 2011

NyS Nº 076
La Deuda Invisible. Noviembre 2011

NyS Nº 077
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Perspectivas económicas postelectorales. Octubre 2011

NyS Nº 078
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Un 2012 difícil a nivel mundial y local. Noviembre 2011

NyS Nº 079
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Un 2012 con complicaciones internas y externas. Diciembre 2011

NyS Nº 080
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: La sábana se acorta y el frío lo empieza a sentir la gente. Marzo 2012

NyS Nº 081
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: La necesidad tiene cara de hereje. Abril 2012

NyS Nº 082
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: La economía en el centro de la escena. Mayo 2012

NyS Nº 083
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Se reducen las alternativas. Junio 2012

NyS Nº 084
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Se reflejan las inconsistencias acumuladas. Julio 2012

NyS Nº 085
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Todos priorizando el HOY. Agosto 2012

NyS Nº 086
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: En 2013: ¿se profundizará el "modelo" o las distorsiones?. Septiembre 2012

NyS Nº 087
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: ¿Se nos cayó el mundo encima o nos tropezamos?. Octubre 2012

NyS Nº 088
Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: El camino hacia la recuperación está cubierto de riesgos. Noviembre 2012

"BASES PARA EL LARGO PLAZO": ORDEN DE SUSCRIPCIÓN

BASES PARA EL LARGO PLAZO

Orden de Suscripción

Nombre y apellido: _____

Domicilio: _____

Localidad: _____ **Provincia:** _____ **C.P.:** _____

Teléfono: _____ **Correo electrónico:** _____

Empresa: _____ **Posición:** _____

Periodo de Suscripción:

☐	**6 meses**	**$**	**50**	2 números
☐	**1 año**	**$**	**100**	4 números
☐	**2 años**	**$**	**200**	8 números

Forma de Pago:

- ☐ **Efectivo (en nuestras oficinas)**
- ☐ **Cheque a la orden de Fundación Norte y Sur**
- ☐ **Depósito o Transferencia bancaria (solicitar datos bancarios)**

Enviar orden de suscripción a:

1 Reconquista 458, 8° piso
(1358) C.A.B.A. – Argentina

2 ☎ (+5411) 4394-3993

3 info@fundacionnorteysur.org.ar

Fecha: ……/……./……

Fundación Norte y Sur - Reconquista 458, 8° piso - (C1003ABJ) Bs As - Tel: (5411) 4394-3993 - E-Mail: info@fundacionnorteysur.org.ar