

Análisis de la situación con Brasil y potenciales riesgos de corto plazo en el empleo

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.

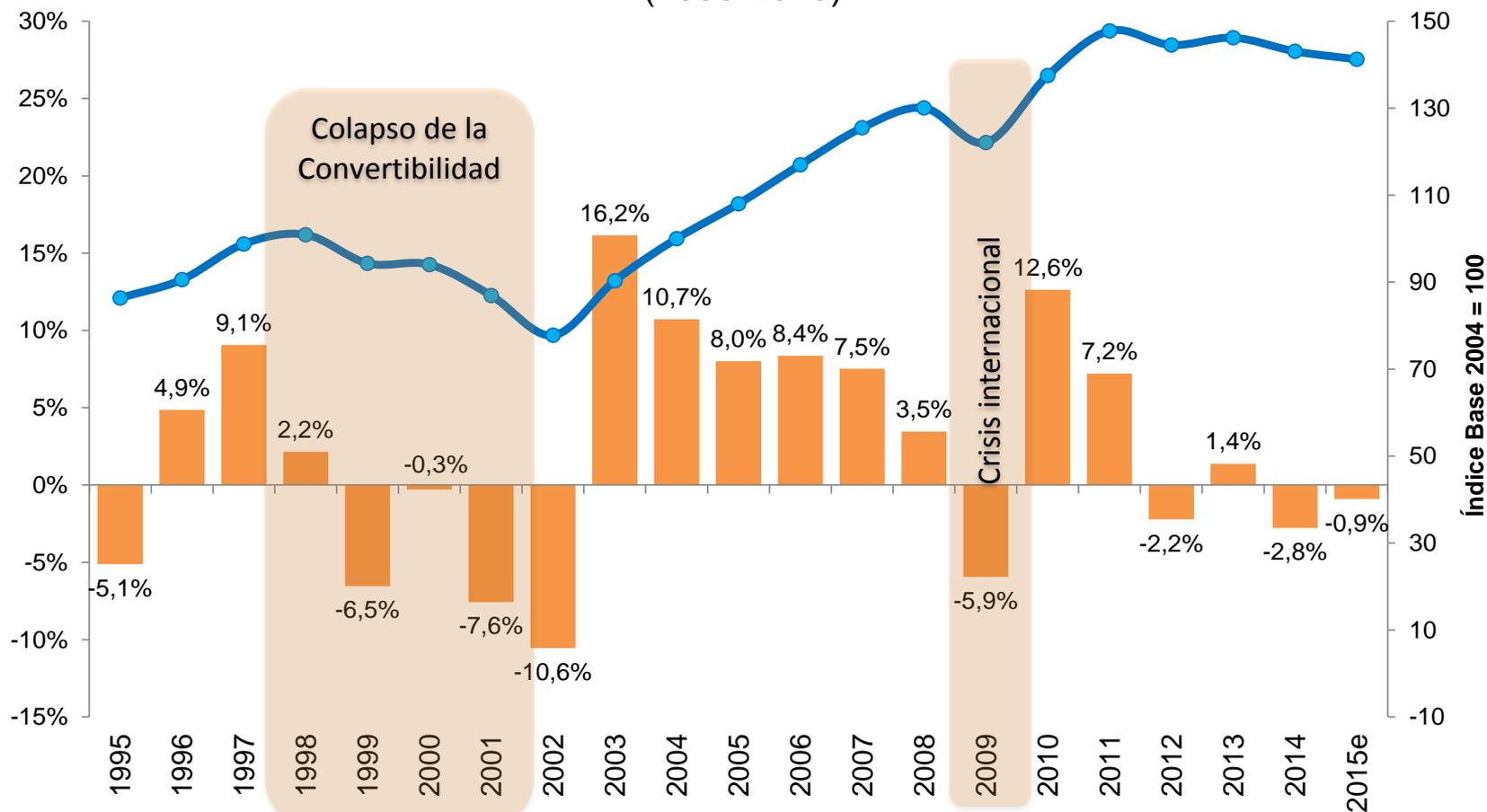
Resumen ejecutivo (cont.)

- 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 de puestos de trabajo en ellos es también 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 economía 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

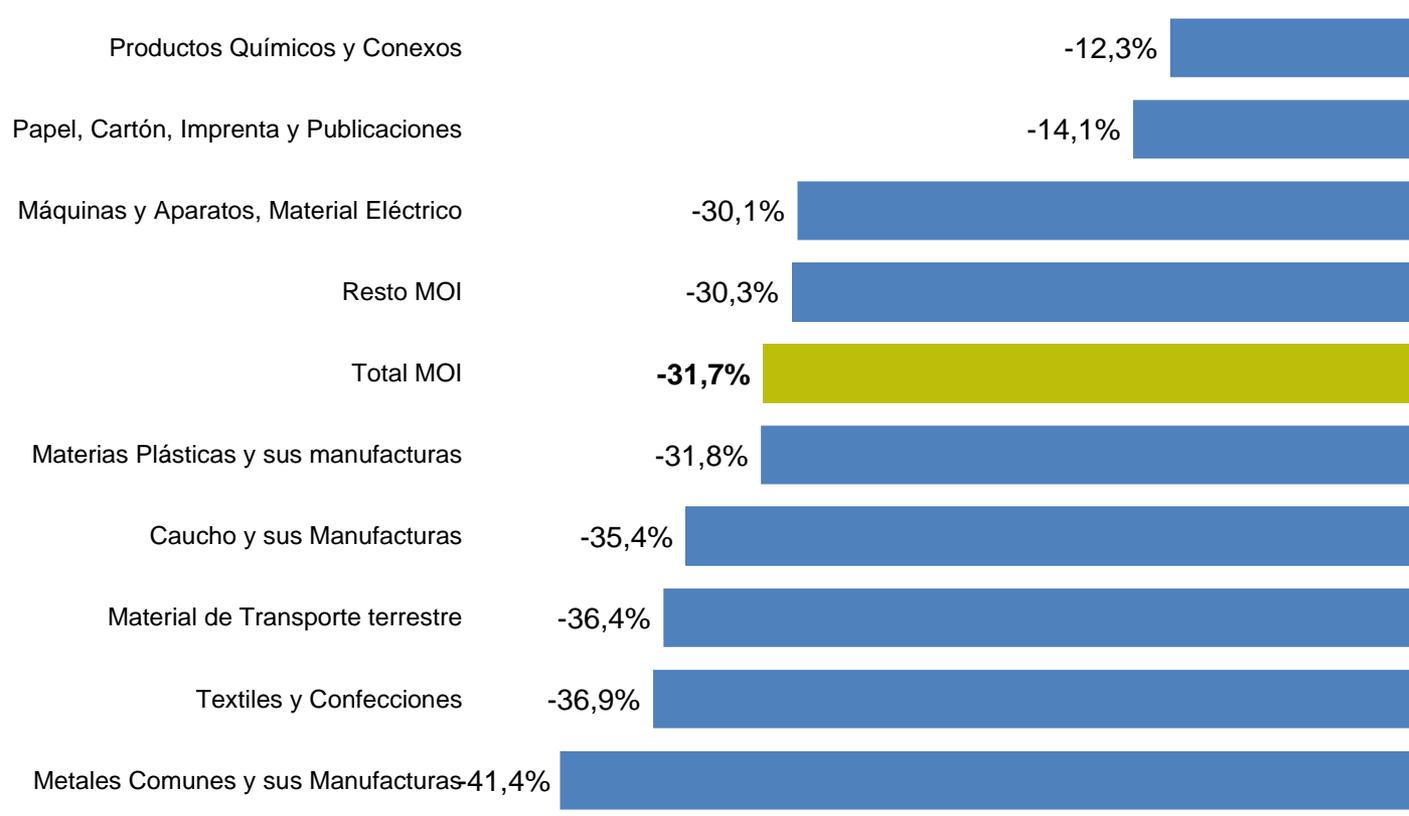
| Nro | Países destino de las XMOA (2014) | Porcentaje de participación |
|-----|-----------------------------------|-----------------------------|
| 1 | India | 6,1% |
| 2 | Brazil | 6,0% |
| 3 | Viet Nam | 5,3% |
| 4 | Chile | 4,6% |
| 5 | Netherlands | 4,6% |
| 6 | Indonesia | 4,1% |
| 7 | Iran | 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

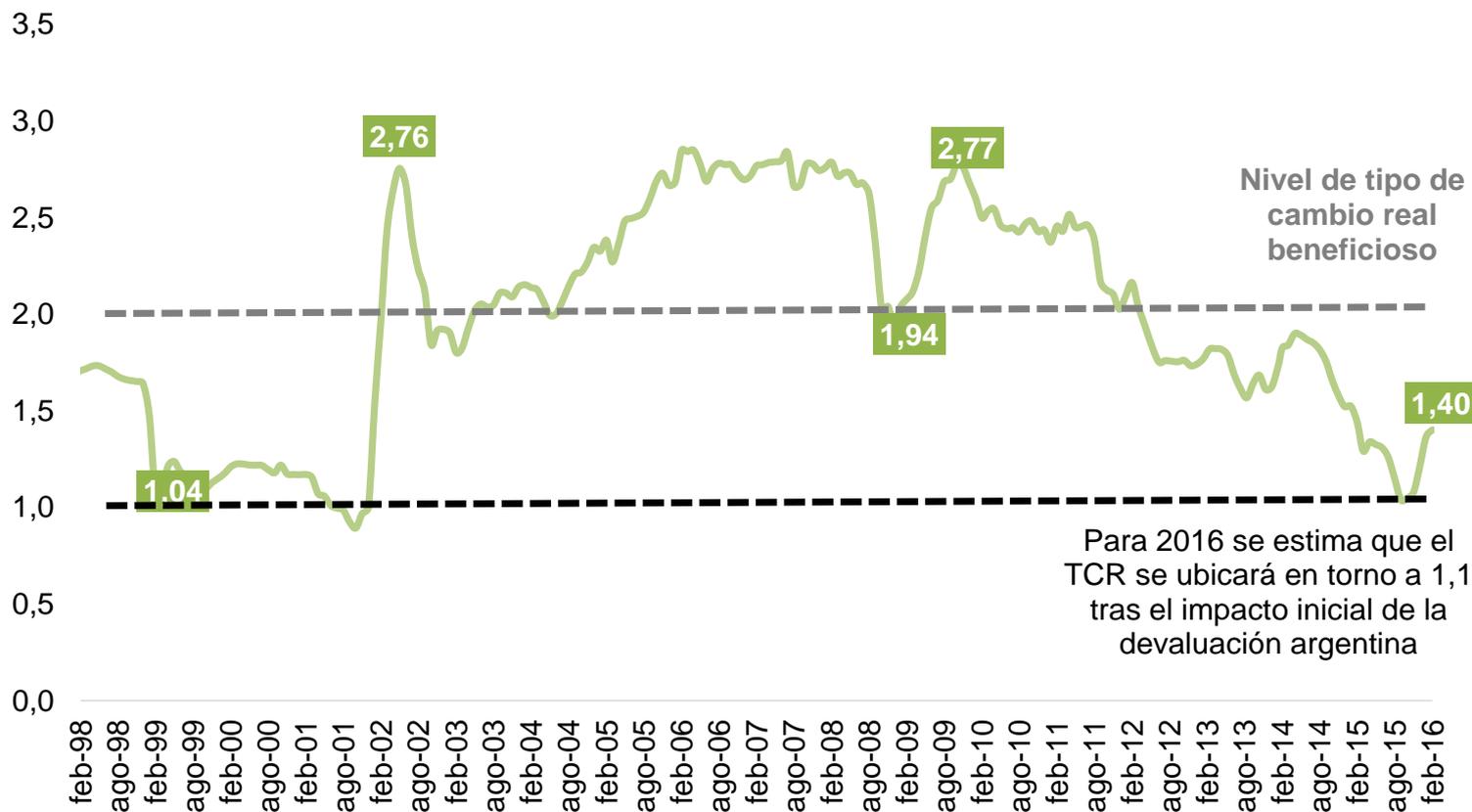


Brasil explicó **2 de cada 3 dólares** que se perdieron en 2015 por exportaciones industriales.

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)



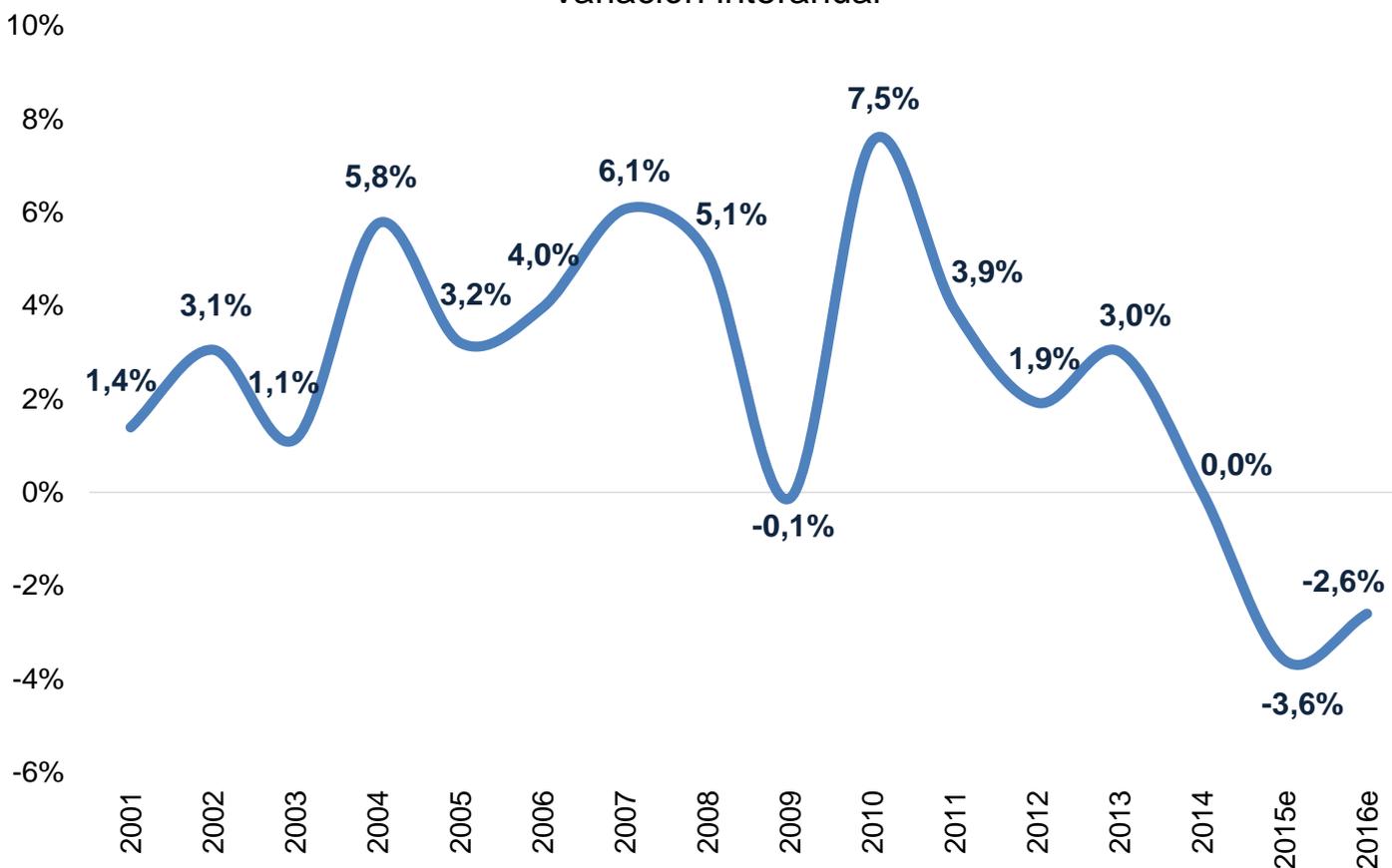
FUENTE: CEU UIA en base a datos de INDEC, BCRA, consultoras privada e institutos estadísticos.

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



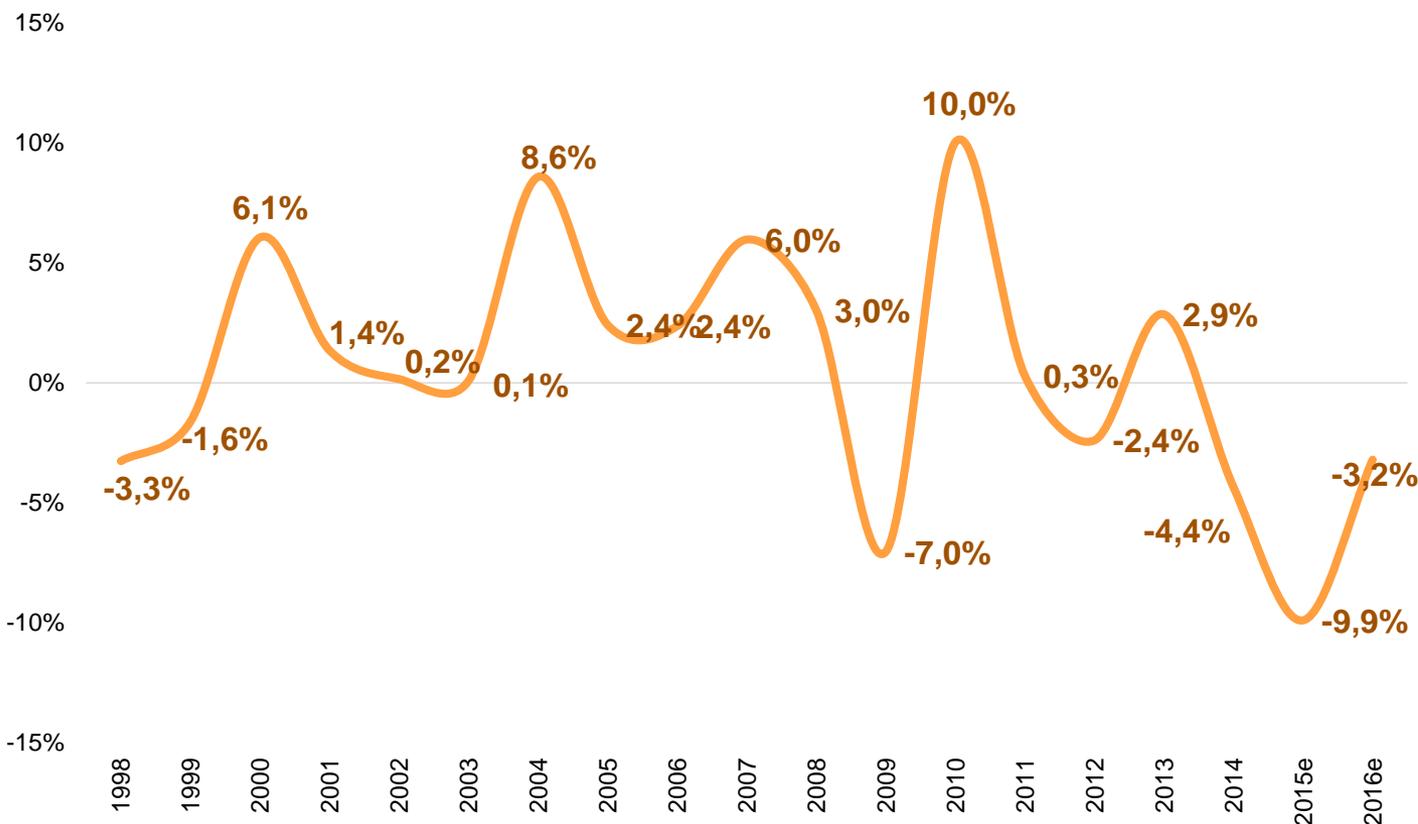
En el 2016 se estima que se producirá un **3%** menos que en 2011



Fuente: CEU UIA en base a datos de IBGE.

...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

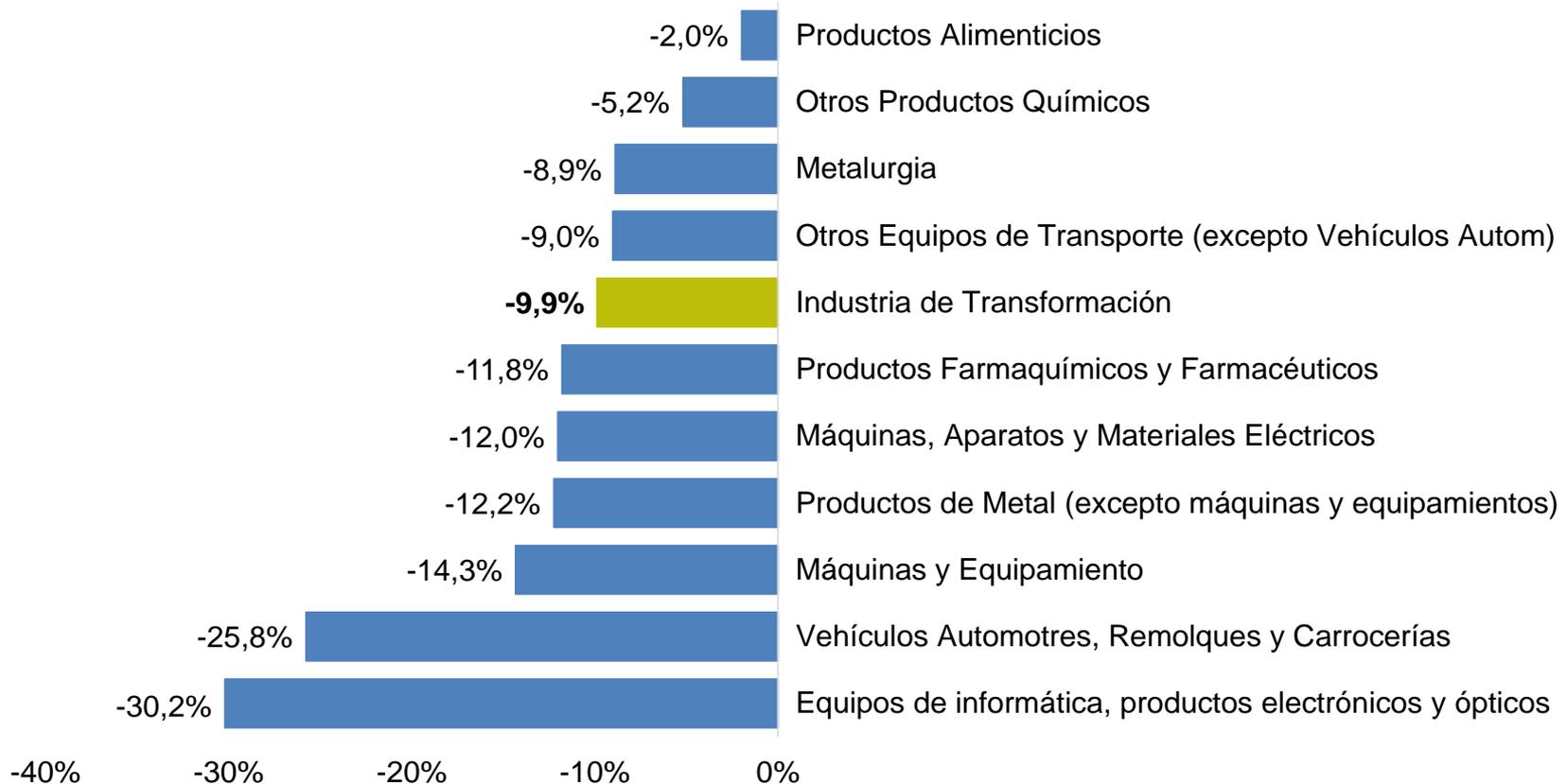


En el 2016 se estima que se producirá un **15%** menos de bienes industriales que en 2011

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

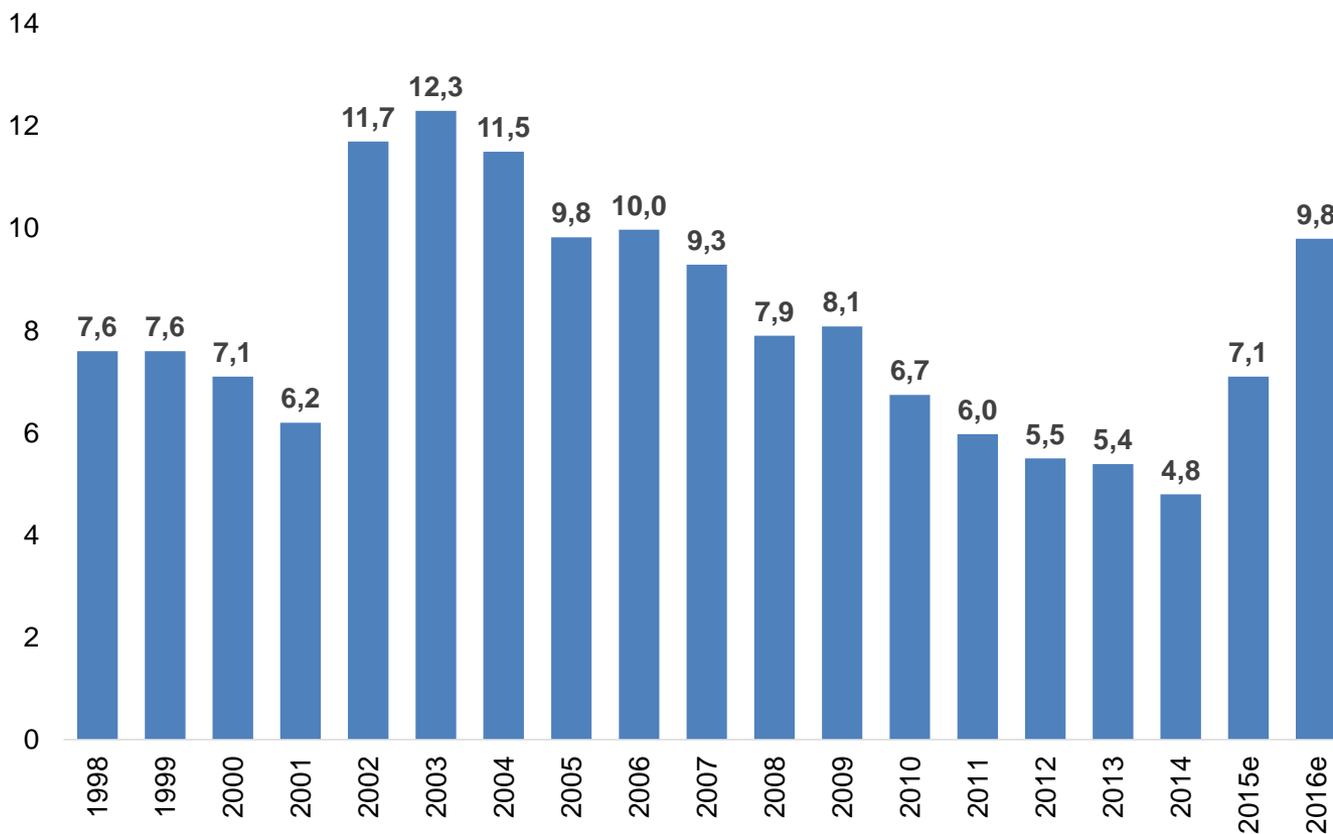
Evolución industria brasileña - Principales rubros

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 |