

Seminario Internacional de Management Logístico

15/05/12 | Espacio Darwin | Hipódromo de San Isidro



4. COMERCIO EXTERIOR

La actualidad y toda la información
útil para el empresario

- Marcelo Elizondo, *Director de la organización Desarrollo de Negocios Internacionales (DNI)*
- Sandra Rodríguez, *Directora de Siqat S. R. L.*
- Alonso Ferrando, *Director de Proyectos del Instituto de Estrategia Internacional de la CERA*



CON NIEBLA CONVIENE MIRAR LOS INSTRUMENTOS

¿Qué estamos monitoreando en el iei?

1. Ciclo del Capital
2. Inflación
3. EE.UU.

4. China
5. Brasil
6. Eurozona

iei

1.1. La Oferta Monetaria

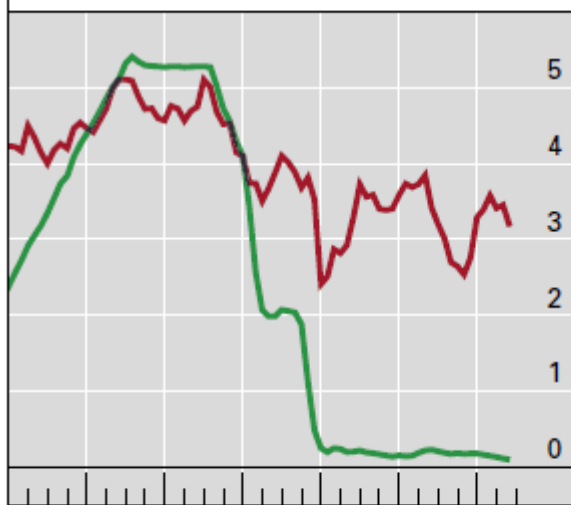
Fecha	Tipo de Medida	Monto Total	Fecha Ejecución	Monto Ejecutado
FED				
Sep-11	MEP (Maturity Extension Program)	USD 400 Mil Mill.	Oct-11/Jun-12	USD 250 Mil Millones
Ene-12	Extendió la política de tasas "excepcionalmente bajas" hasta fin de 2014			
BCE				
Extensión del SMP (Securities Market Programme)		No definido	Desde Ago-11	€ 147 Mil Millones
Oct-11	CBPP (Covered Bond Purchase Programme 2)	€ 40 Mil Mill.	Desde Nov-11	€ 9 Mil Millones
Dic-11	LTRO x 3 años (Long Term Refinancing Operation)	No definido	Dic-11	€ 489 Mil Millones
			Feb-12	€ 530 Mil Millones
BoE				
Oct-11	APP (Asset Purchase Programme)	£ 75 Mil Mill.	Oct-11/Feb-12	£ 75 Mil Millones
Feb-12	APP	£ 50 Mil Mill.	Desde Feb-12	£ 22 Mil Millones
BoJ				
Ago-11	APP	¥ 10 Billones	Ago/Sep-11	¥ 1,8 Billones
Oct-11	APP	¥ 5 Billones	Oct-11/Ene-12	¥ 4,2 Billones
Feb-12	APP	¥ 10 Billones	Ene/Feb-12	¥ 1,6 Billones
Abr-12	APP	¥ 5 Billones	S/D	S/D

1.2. La Tasa de Interés

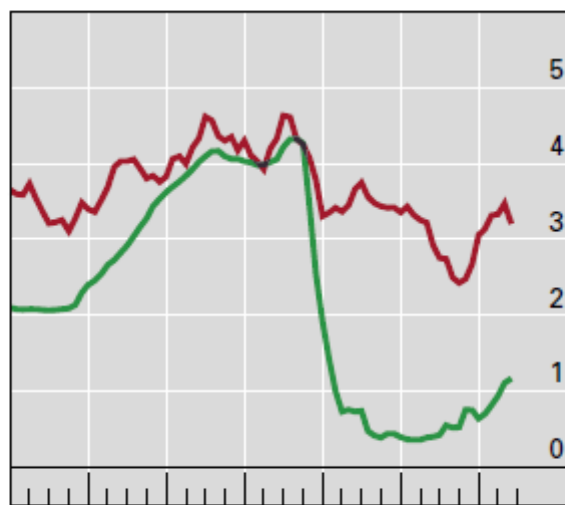
Tasas de interés

En porcentaje

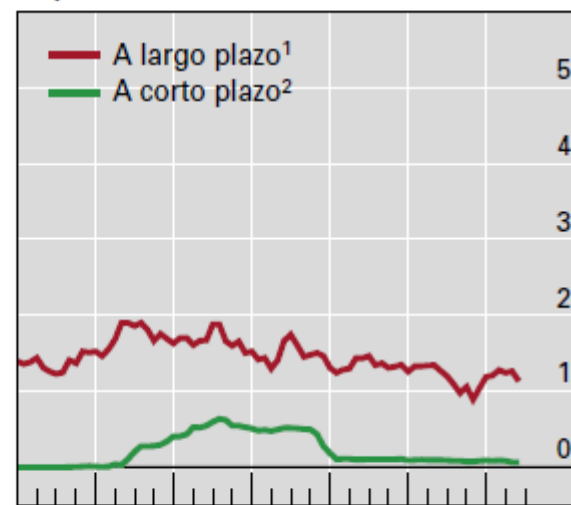
Estados Unidos



Zona del euro



Japón



¹ Rendimiento de la deuda pública a 10 años (para la zona del euro, *bund* alemán). ² Tasas de *swaps* sobre índices a un día (OIS) a tres meses.

Fuente: Banco de Pagos Internacionales

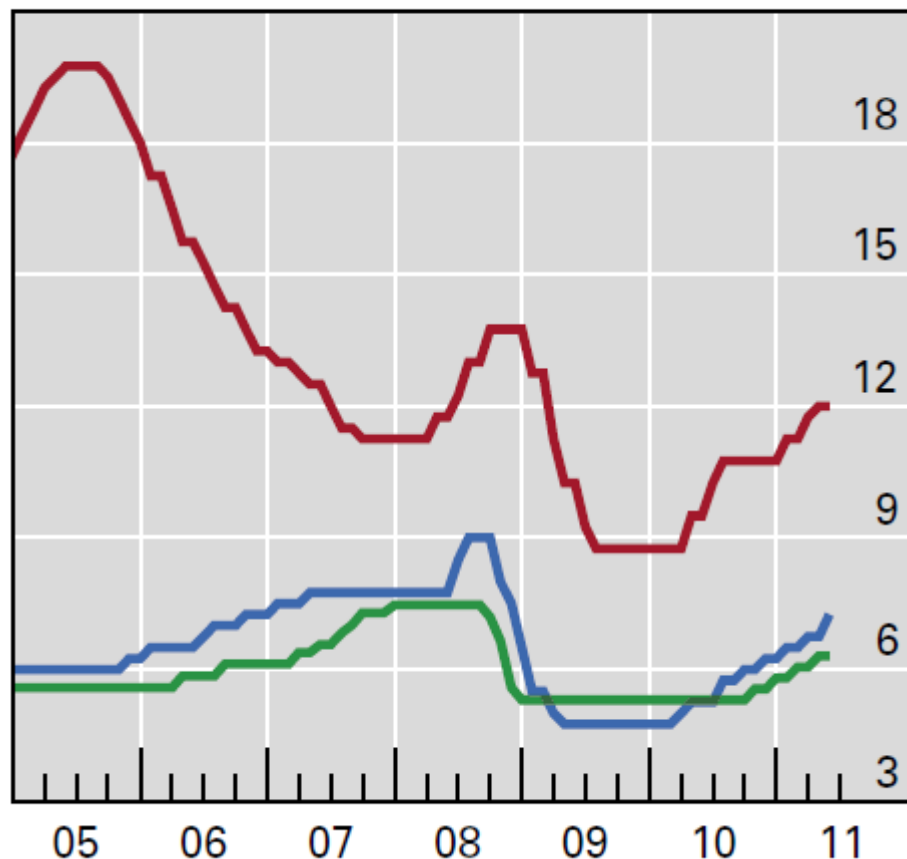
Maduración del Ciclo del Capital

Variables a tener en cuenta:

- i. La política de tasas de interés
- ii. La fluctuación de las monedas
- iii. El nivel de reservas internacionales
- iv. El nivel de crédito y su disponibilidad

i. Política de tasas de interés

Tasas de interés oficiales¹



— Brasil
— China
— India

Hoy:

Brasil 9%

China 6,5%

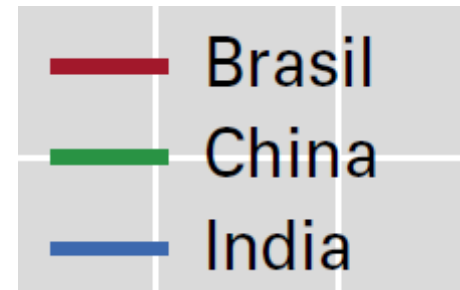
India 8%

1: Para Brasil, tasa Selic objetivo a un día; para China, tasa sobre el capital circulante a un año; para India, tasa *repo*; en porcentaje.

Fuente: Banco de Pagos Internacionales

ii. Fluctuación de las Monedas

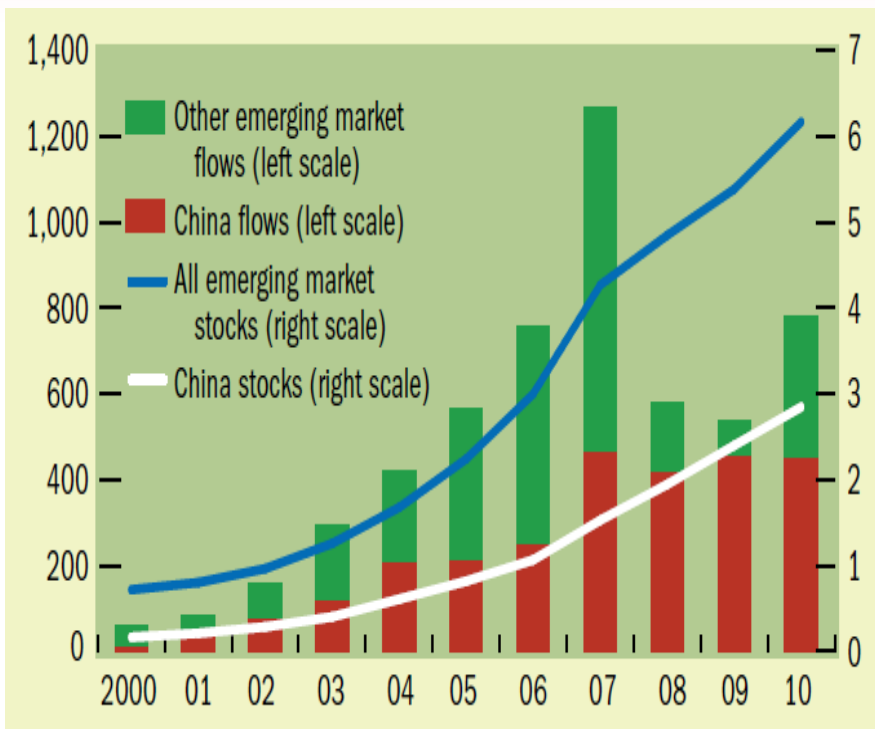
Tipos de cambio efectivos¹



1: Tipos de cambio efectivos nominales calculados por el BPI; promedio de 2005 = 100; un incremento indica una apreciación.

Fuente: Banco de Pagos Internacionales

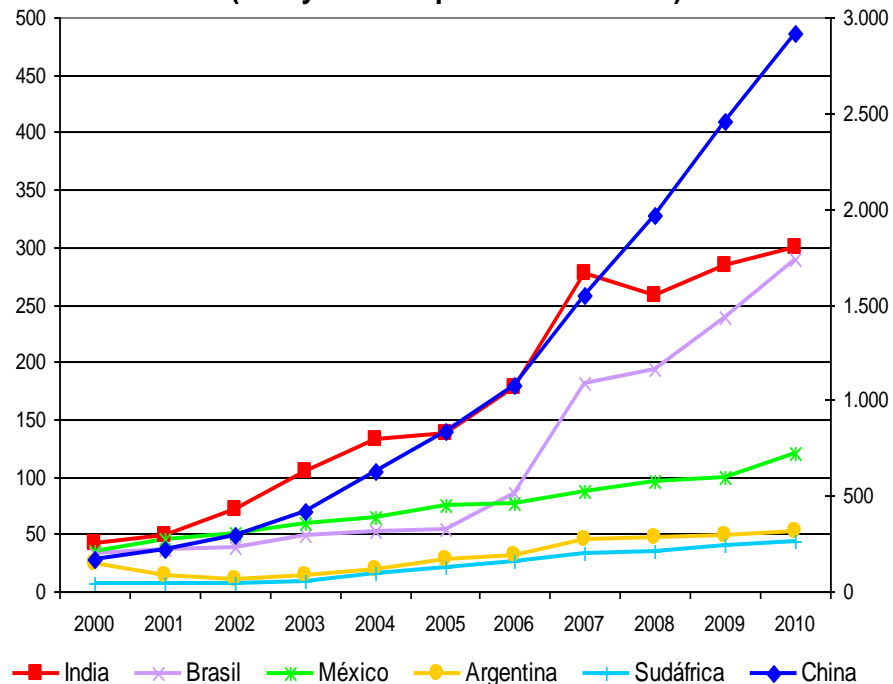
iii. Las Reservas Internacionales



Fuente: F&E en base a FMI

Nota: los flujos refieren a la suma anual de reservas (escala izquierda); los stocks refieren a la cantidad de Reservas mantenidas por las economías emergentes al final del año (escala derecha).

Total de Reservas en Miles de Millones de USD
(incluye oro - a precios corrientes)



Fuente: Banco Mundial

Nota: la escala correspondiente a China es la derecha.

iv. El crédito y su disponibilidad

El dinero puede ser:

- ✓ Barato y no disponible
- ✓ Barato y disponible
- ✓ Caro y disponible
- ✓ Caro y no disponible

2. La Inflación



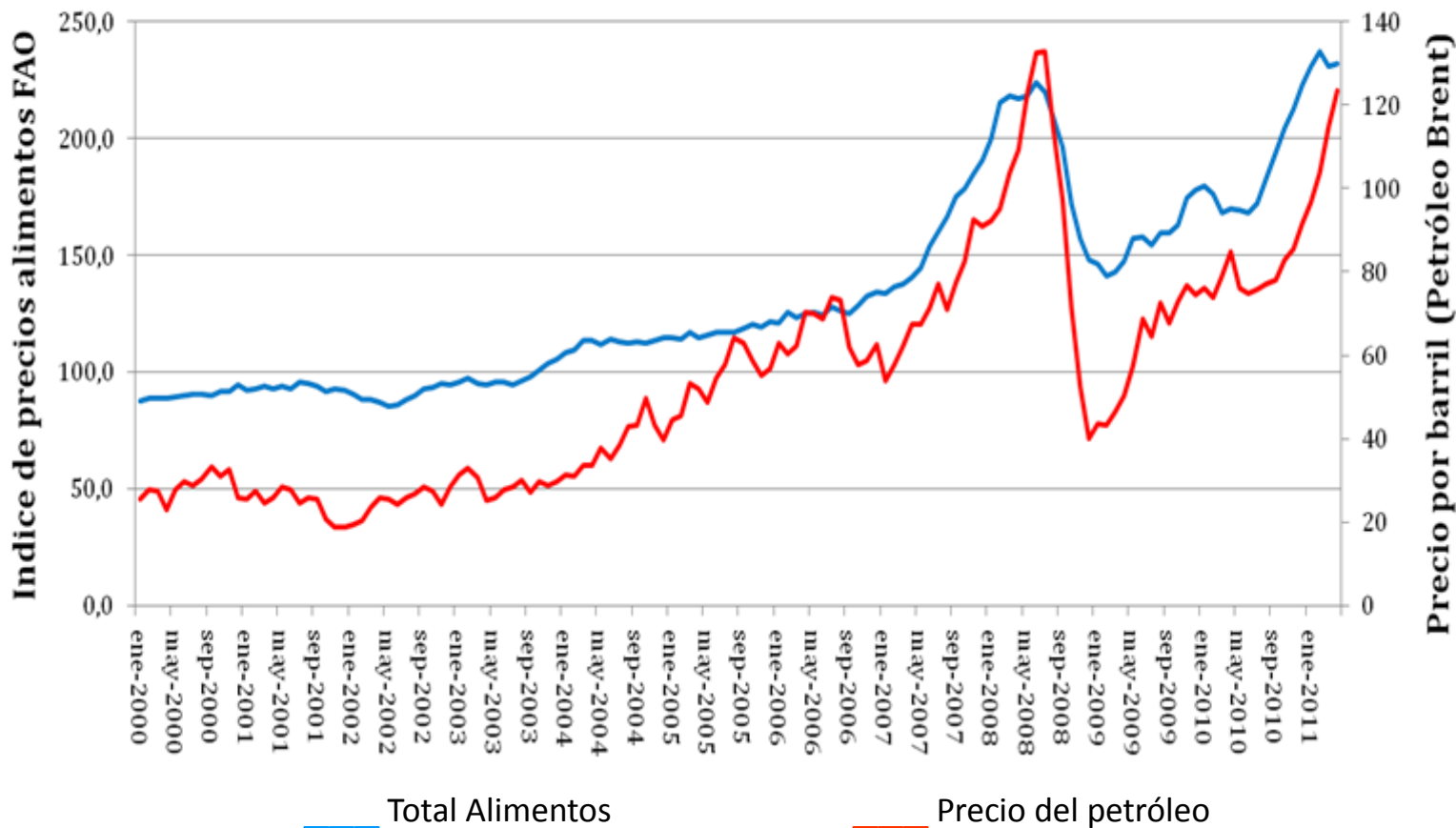
Fuente: Gave

— IPC de EE.UU., todos los ítems menos alimentos, vivienda y energía, cambio a/a

■ Períodos de tasa de interés negativa, con un rezago de 2 años

2. Presiones Inflacionarias

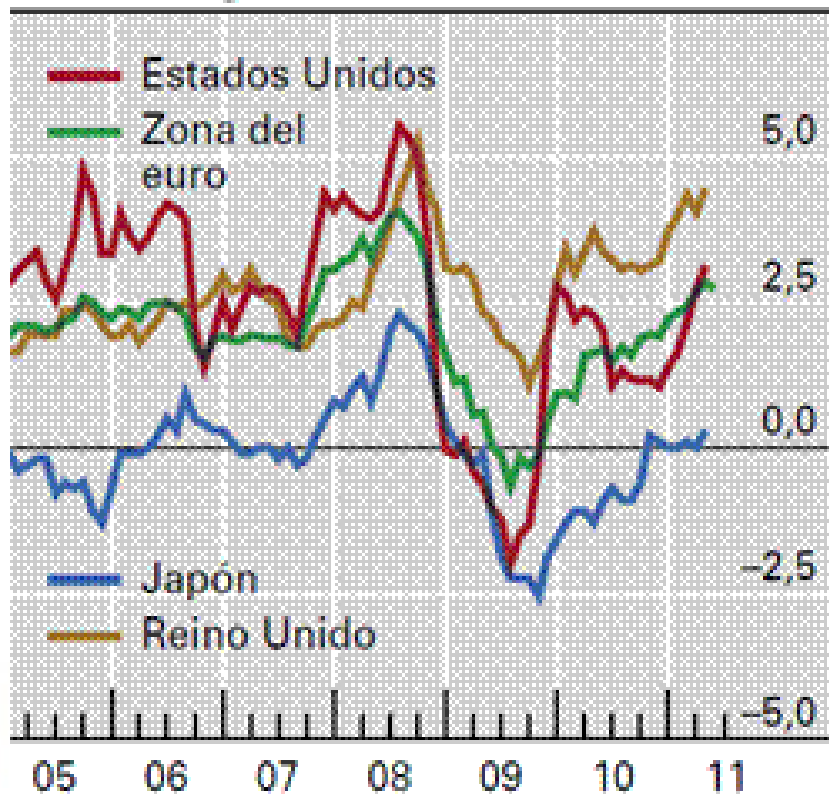
Indice de precios alimentos vs. precio del petróleo



Fuente: S. Salcedo (FAO), 2011

2. Presiones Inflacionarias

Precios generales de consumo¹



1: Variación porcentual interanual, en porcentaje.
Para la India precios al por mayor

Fuente: Banco de Pagos Internacionales

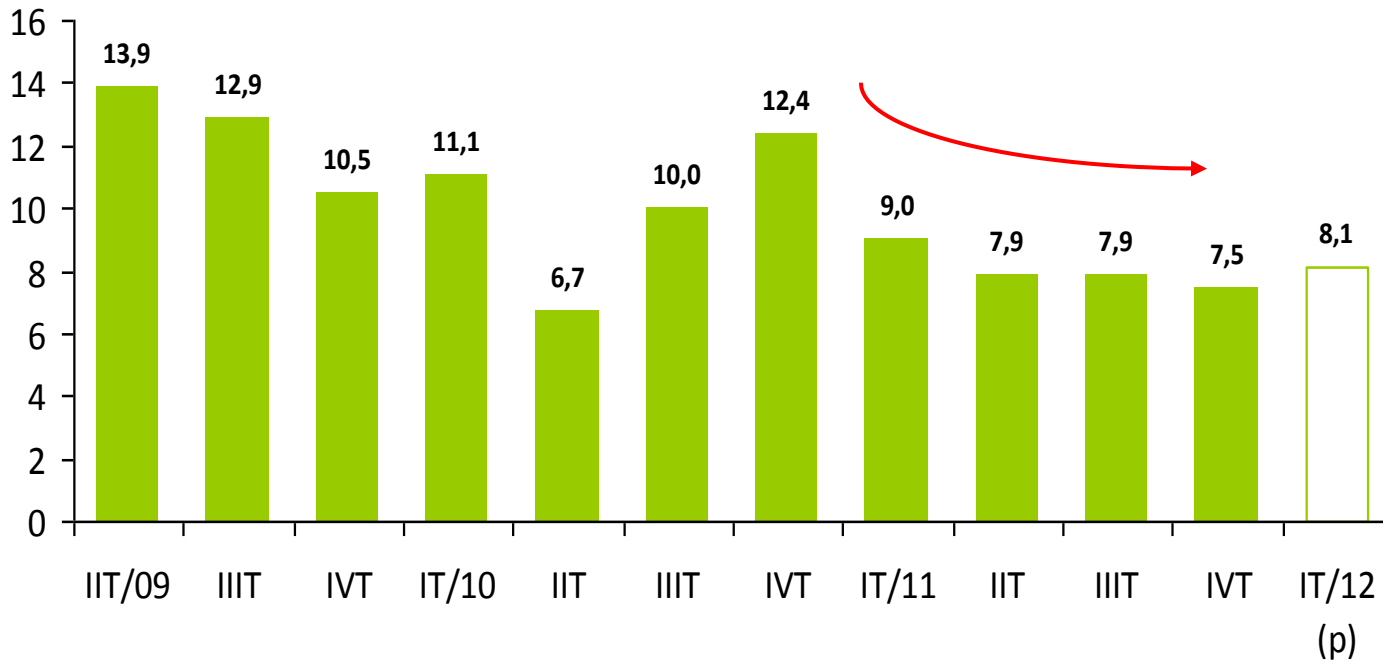
3. Estados Unidos

Su Desafío Fiscal:

- ✓ Finalizan los recortes impositivos;
- ✓ Compromiso de baja del Gasto Público (USD 1,3 billones);
- ✓ Finaliza límite de endeudamiento.

4. China

PIB Var. % T/T anualizada



Datos Anuales	
2005	11,3
2006	12,7
2007	14,2
2008	9,6
2009	9,2
2010	10,4
2011(e)	9,0
2012(p)	8,1

5. Brasil

- Tasa de interés: pensada en la inflación. Ahora pensada en el crecimiento.

Nuevas Medidas

- | | |
|-----------------|--|
| Objetivo | <ul style="list-style-type: none">▪ Incrementar la competitividad del sector industrial. |
|-----------------|--|

MEDIOS

Política Fiscal	<ul style="list-style-type: none">▪ Exoneración del pago de contribuciones patronales a la seguridad social (20% de la nómina salarial);▪ Alícuota 1-2% sobre la facturación de 15 sectores;▪ Aumentos puntuales a determinadas actividades (aguas, cervezas y gaseosas).
------------------------	---

Política Crediticia	<ul style="list-style-type: none">▪ Liquidez: créditos baratos/plazos extendidos.
----------------------------	---

Efectos	<ul style="list-style-type: none">▪ Devaluación fiscal = mejora el tipo de cambio real;▪ Sectores argentinos pierden competitividad.
----------------	---

6. Eurozona

Dificultades en la Eurozona

Austeridad fiscal	<ul style="list-style-type: none">▪ Aumentos de impuestos y recortes de gastos.▪ “Compacto fiscal”: los países centrales forzados a aplicar medidas de austeridad.▪ Reformas estructurales competitivas de largo plazo pero perjudiciales en el corto plazo.▪ Tensiones sociales en aumento.
Política monetaria	<ul style="list-style-type: none">▪ El BCE congeló su programa de compra de bonos gubernamentales.▪ Resistencia a políticas monetarias expansivas por efecto inflacionario liderado por el petróleo.▪ Diferencias de criterio entre Francia y Alemania respecto al papel del BCE en la resolución de la crisis.
Sistema bancario	<ul style="list-style-type: none">▪ Bancos sin problemas de liquidez (Programa LTRO-3), pero sí tienen problemas para alcanzar el cociente de capital del 9%.▪ Los bancos podrían vender activos y reducir el crédito otorgado.
Los peores	<ul style="list-style-type: none">▪ GREXIT.▪ España y las metas fiscales a incumplir.

¡MUCHAS
GRACIAS!

iei

Instituto de Estrategia Internacional