

Perspectivas económicas:  
Los desafíos de Argentina en los  
próximos años

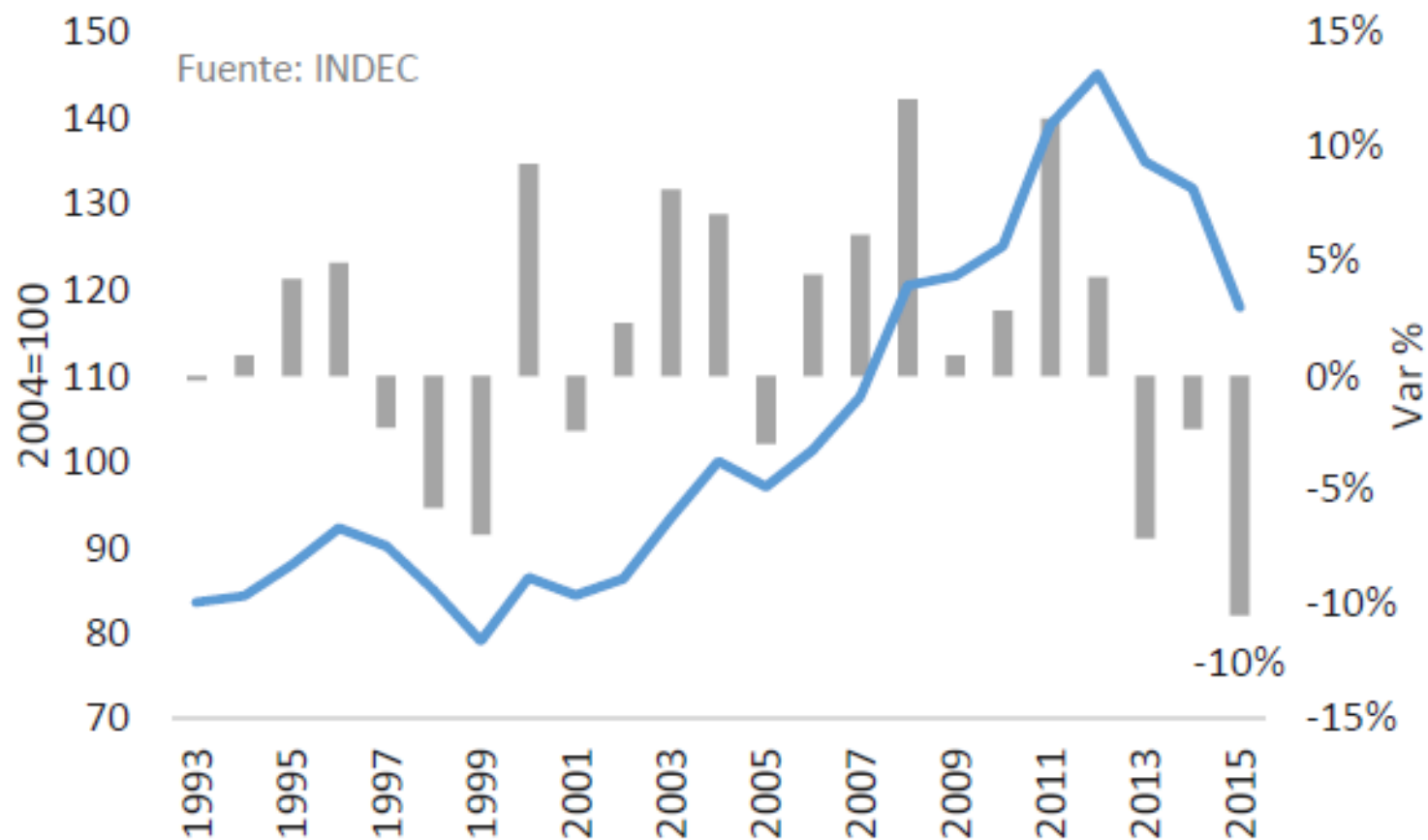
# Cuáles son los desafíos de la nueva gestión?

- Muy alto déficit fiscal
- Reservas en niveles críticos
- Inflación elevada
- Fuerte atraso cambiario (cepo, tc múltiples)
- Argentina sigue (técnicamente) en default

En un contexto con términos de intercambio en caída pero históricamente elevados

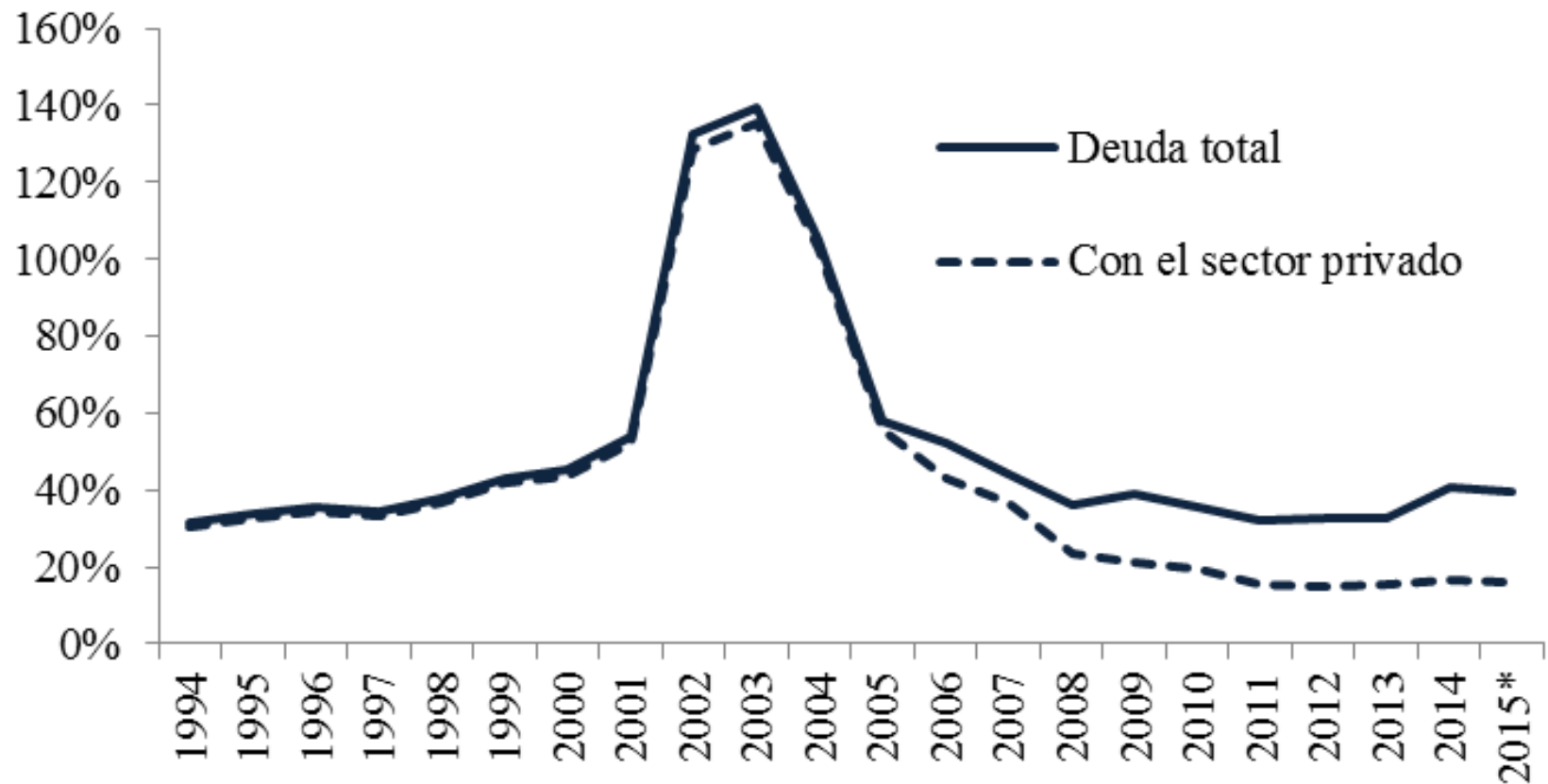
## Términos de Intercambio

2001=100



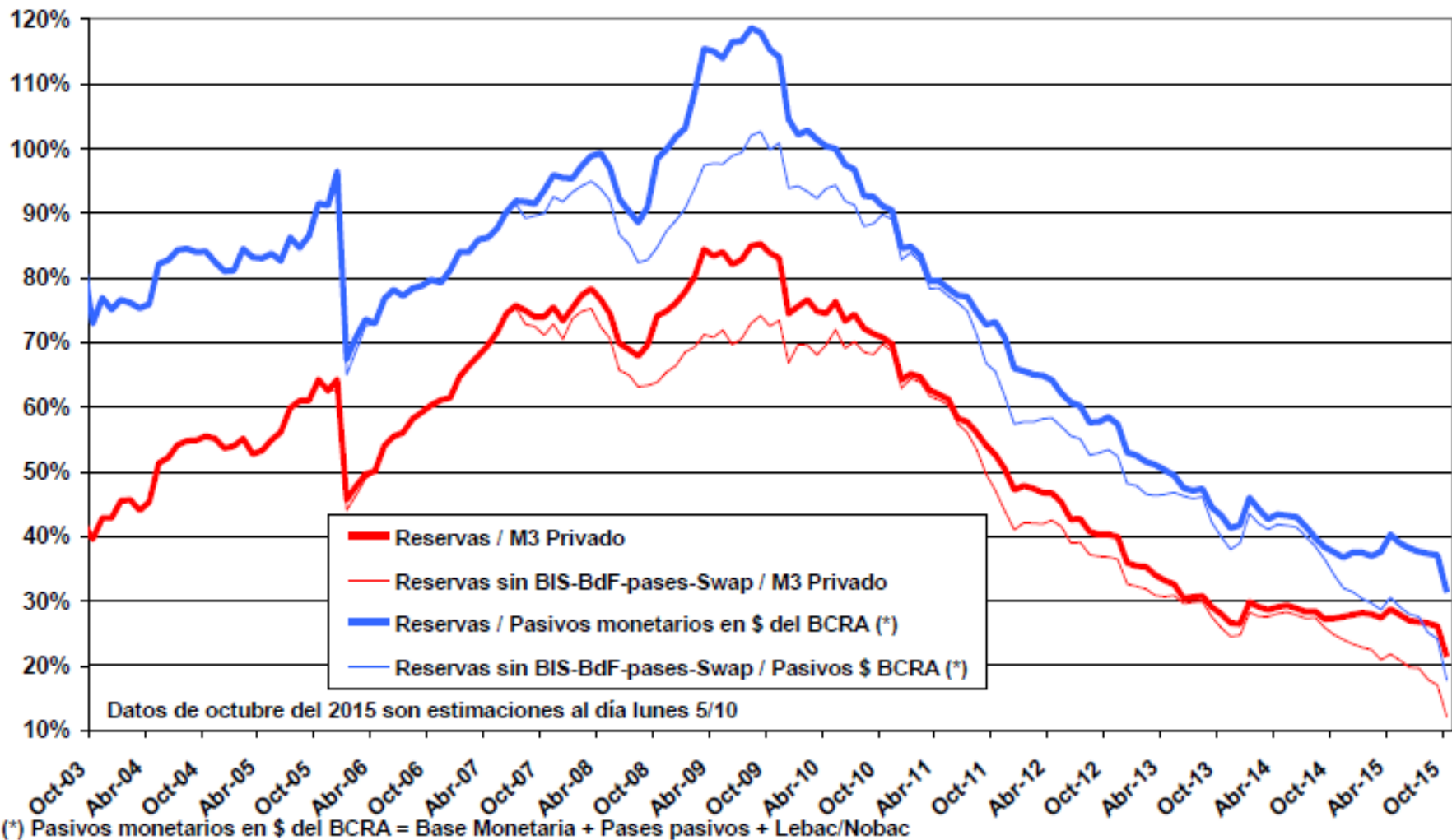
# La mayor fortaleza: el bajo endeudamiento

**Deuda pública bruta y neta de sector publico** (*como % del PBI*)



# Las muy escasas reservas limitan el margen de maniobra en el corto plazo

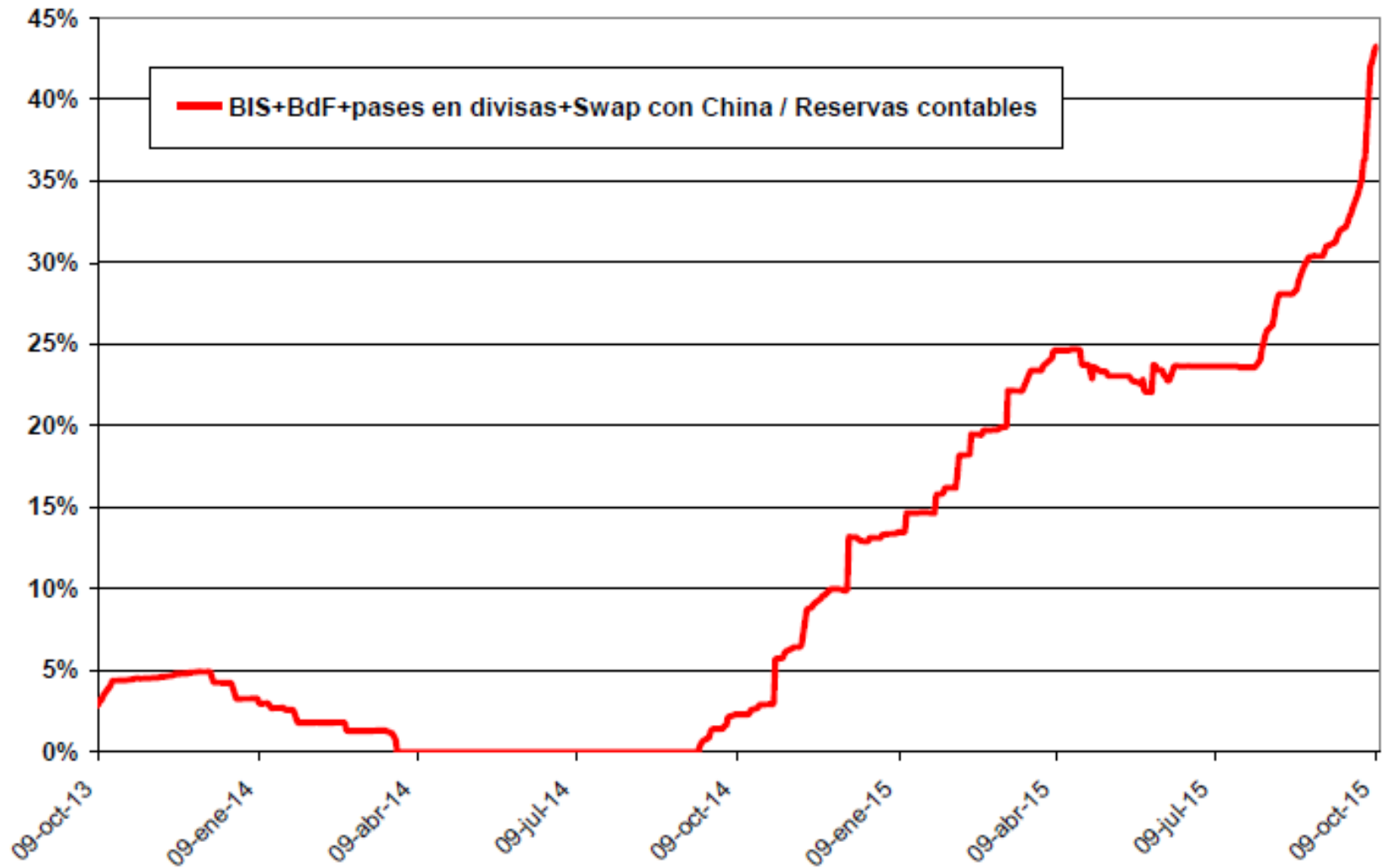
## COBERTURA DE LAS RESERVAS



# Cuántas son las reservas realmente disponibles?

## COSMETICA EN LAS RESERVAS: ULTIMOS 2 AÑOS

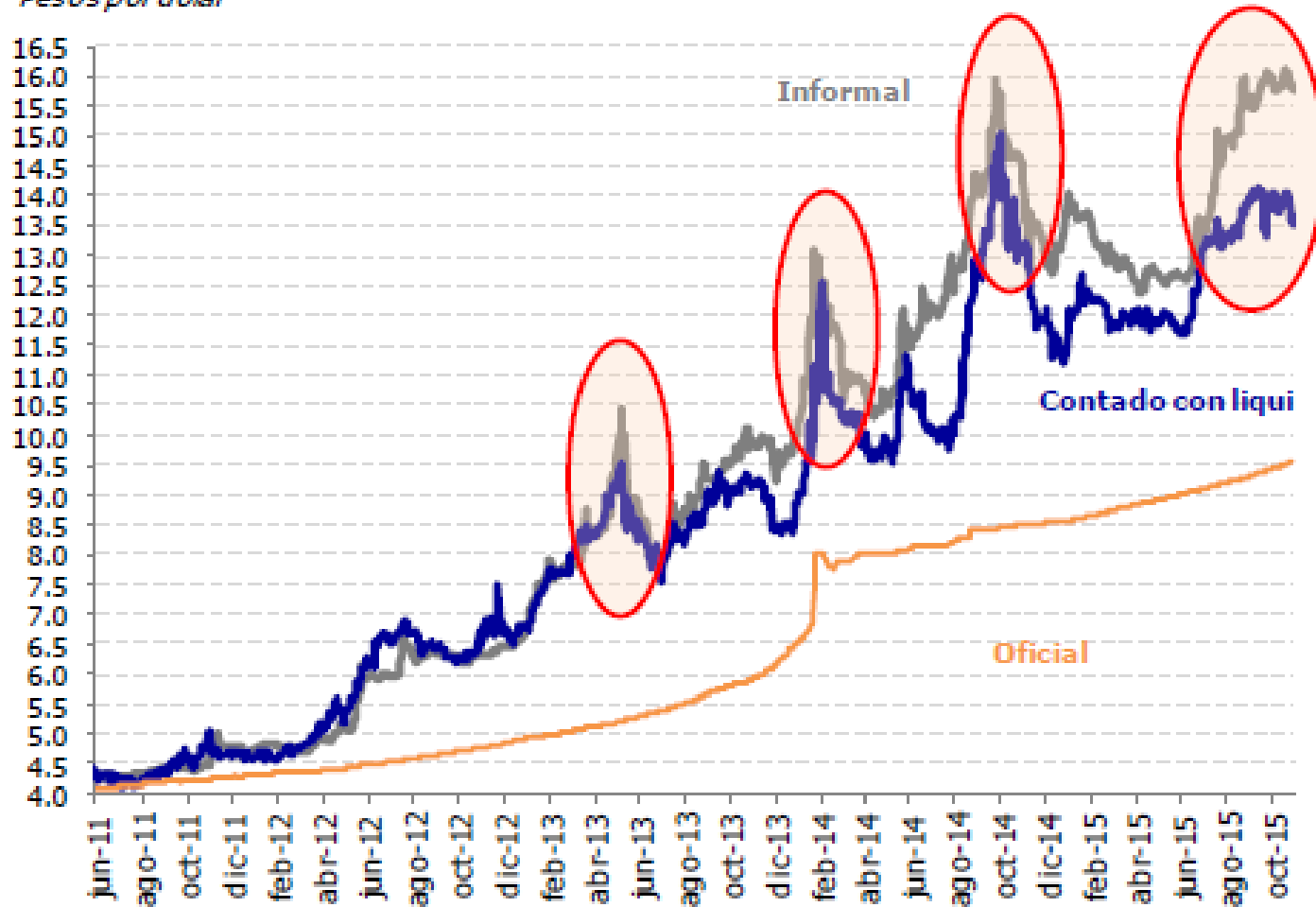
Como % de las reservas contables



# El dólar oficial acumula un atraso importante

## Tipo de cambio paralelo

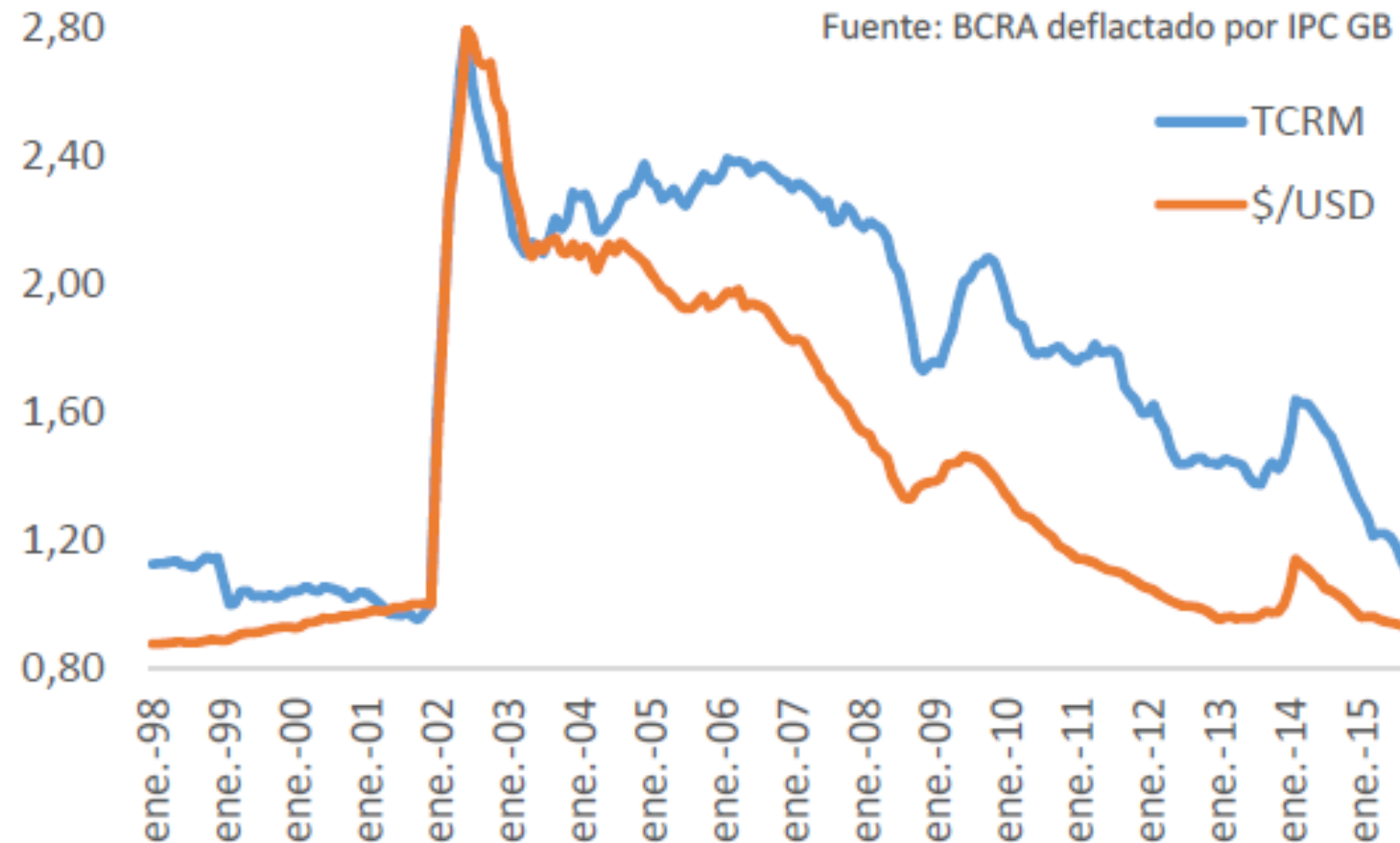
*Pesos por dólar*



# Serio problema de competitividad

## TCRM, largo plazo

Dic-01=1,00

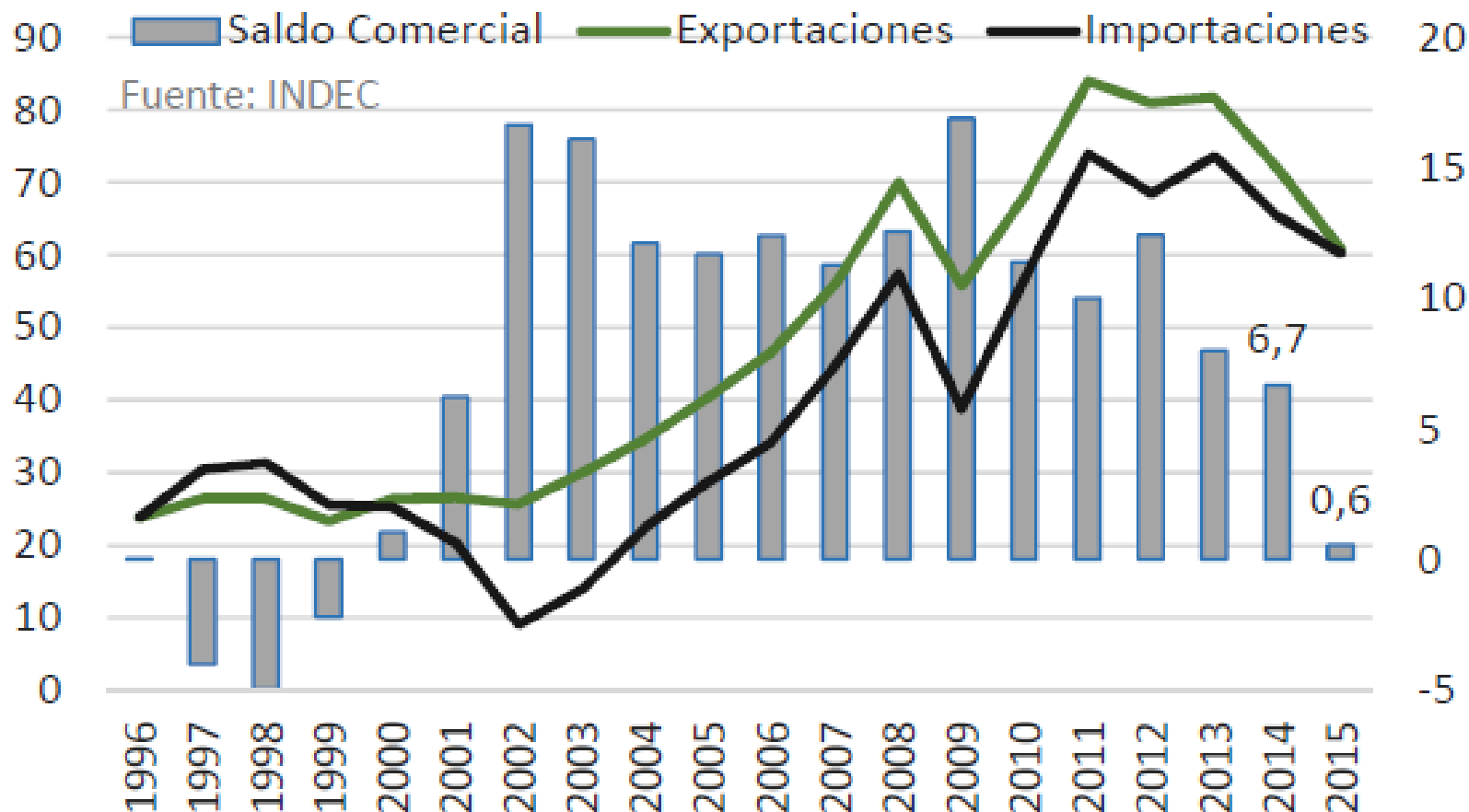




# Fuerte caída del comercio y el superávit

## Saldo Comercial Anual

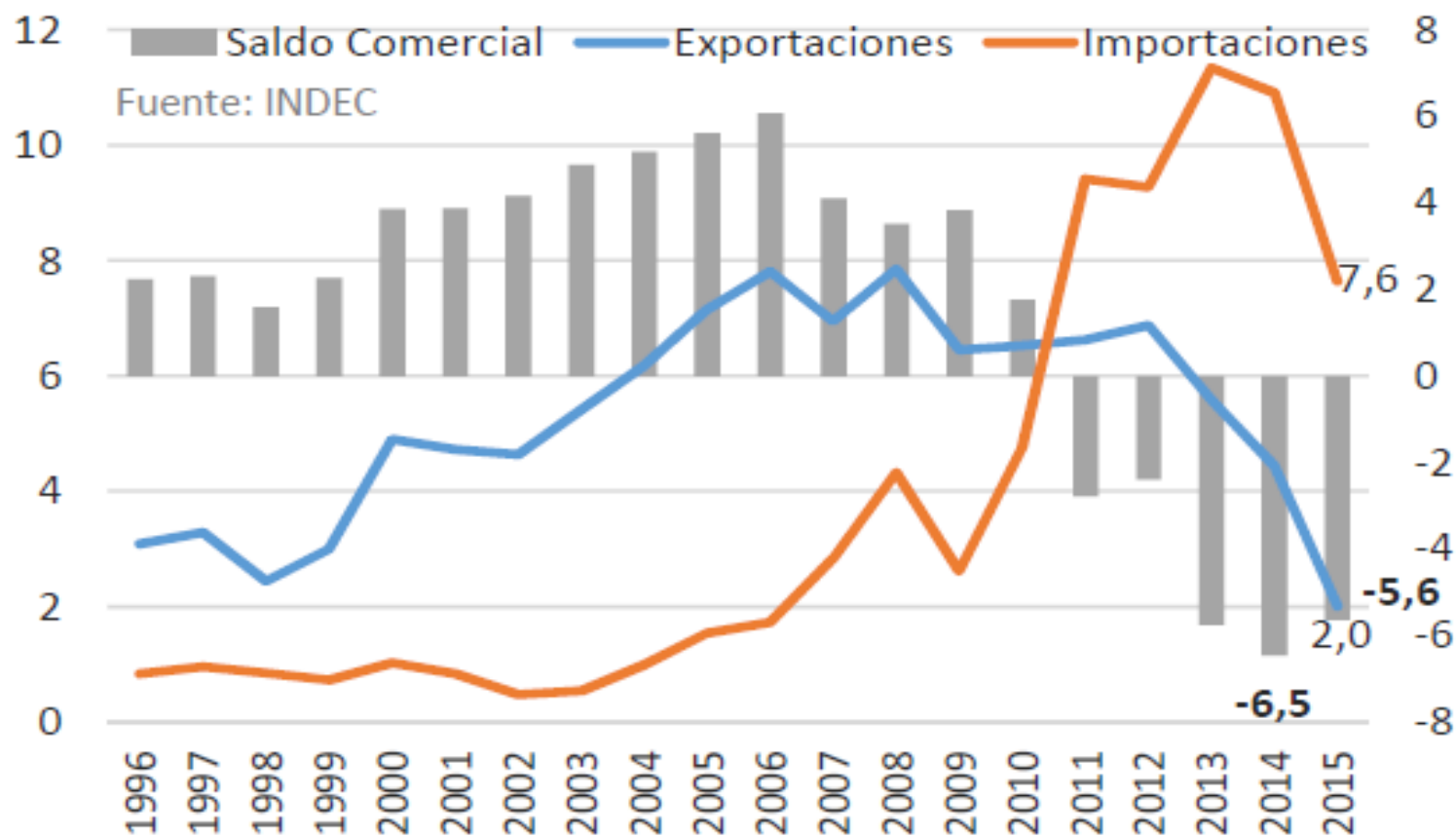
en MM USD



# El desafío de recuperar al autoabastecimiento

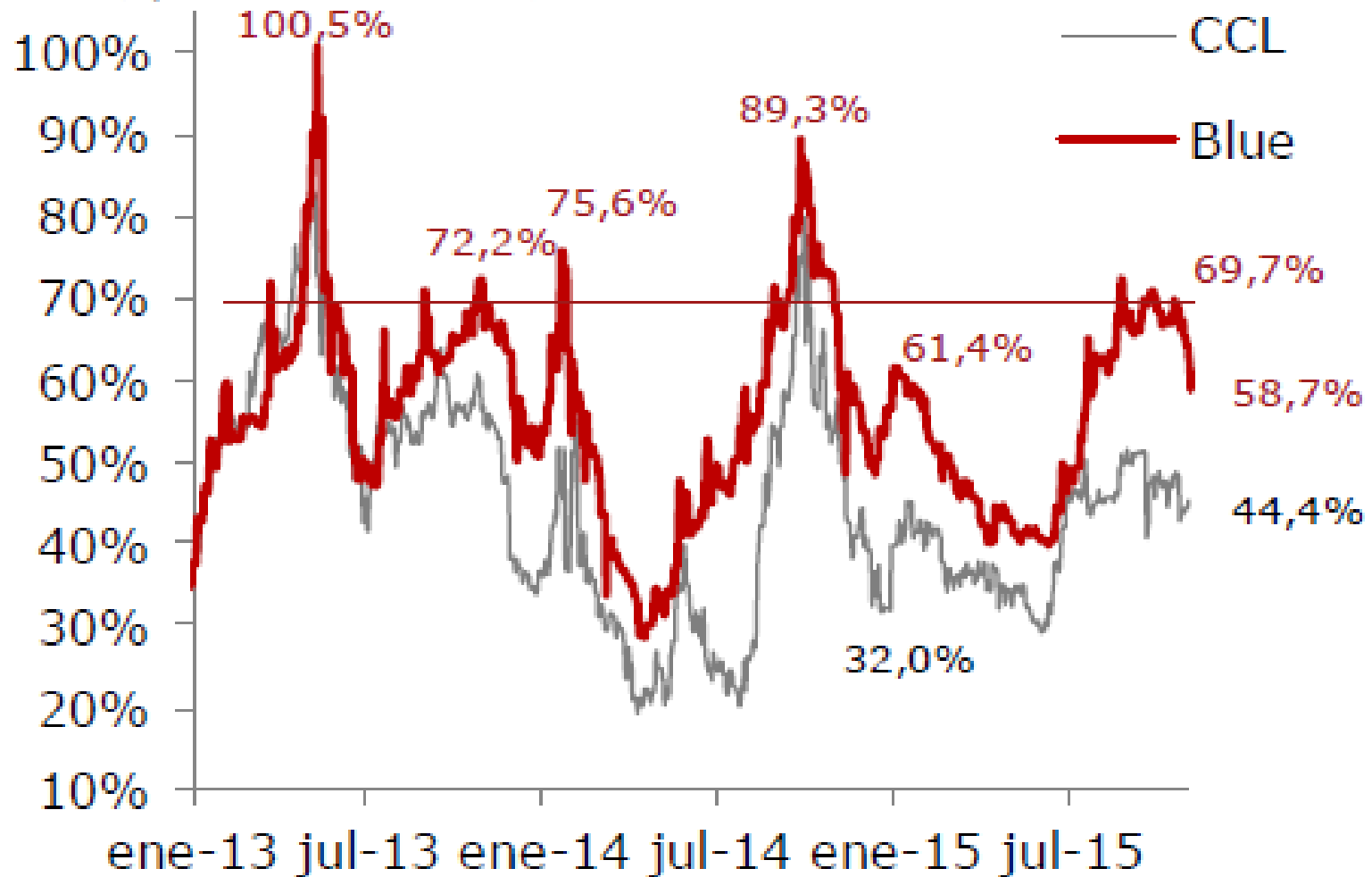
## Balanza comercial Energética

en MM USD



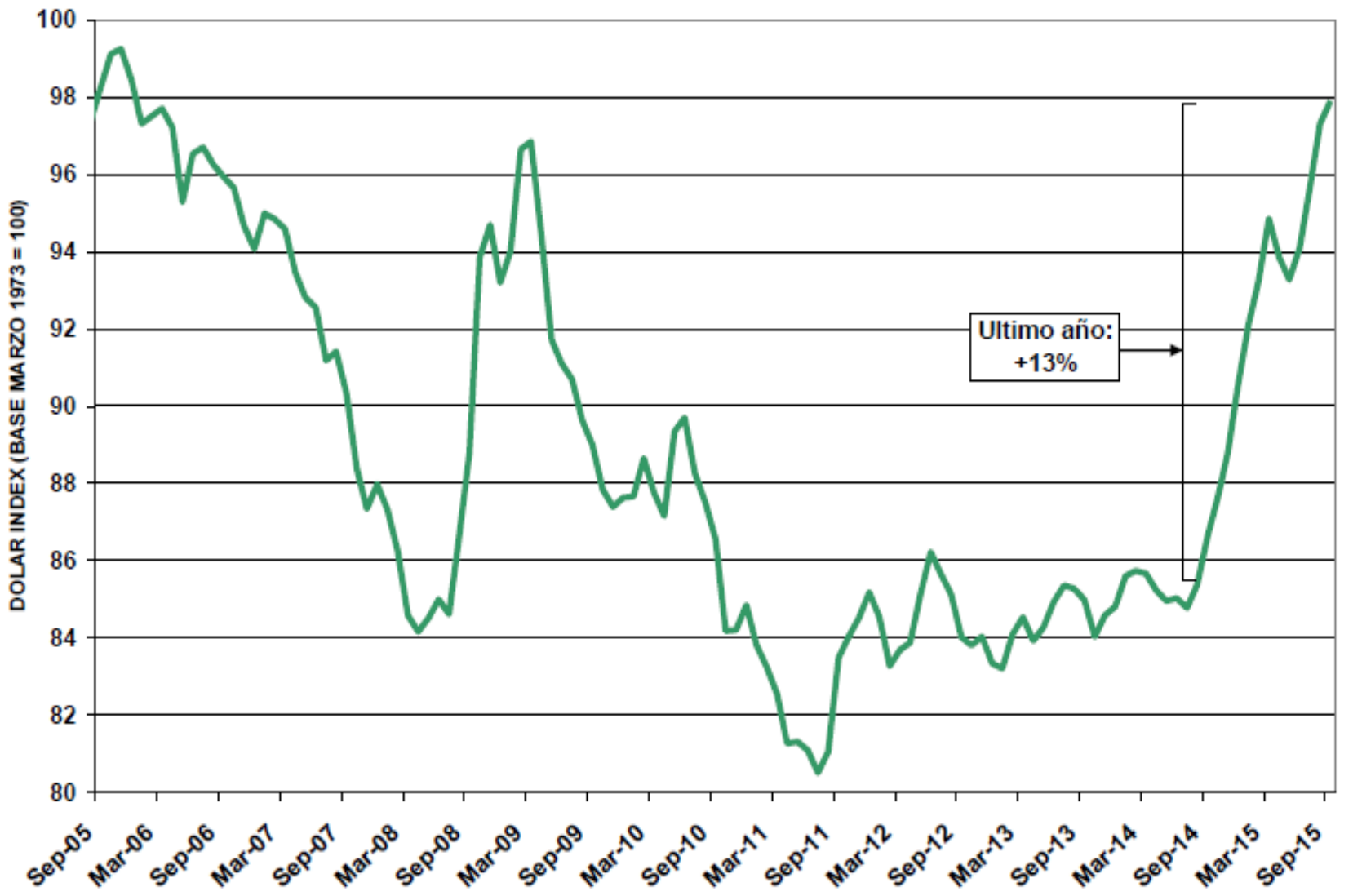
# Cuál será la magnitud de la devaluación?

## Brechas de los Tipos de Cambio (c/ el TCN oficial)



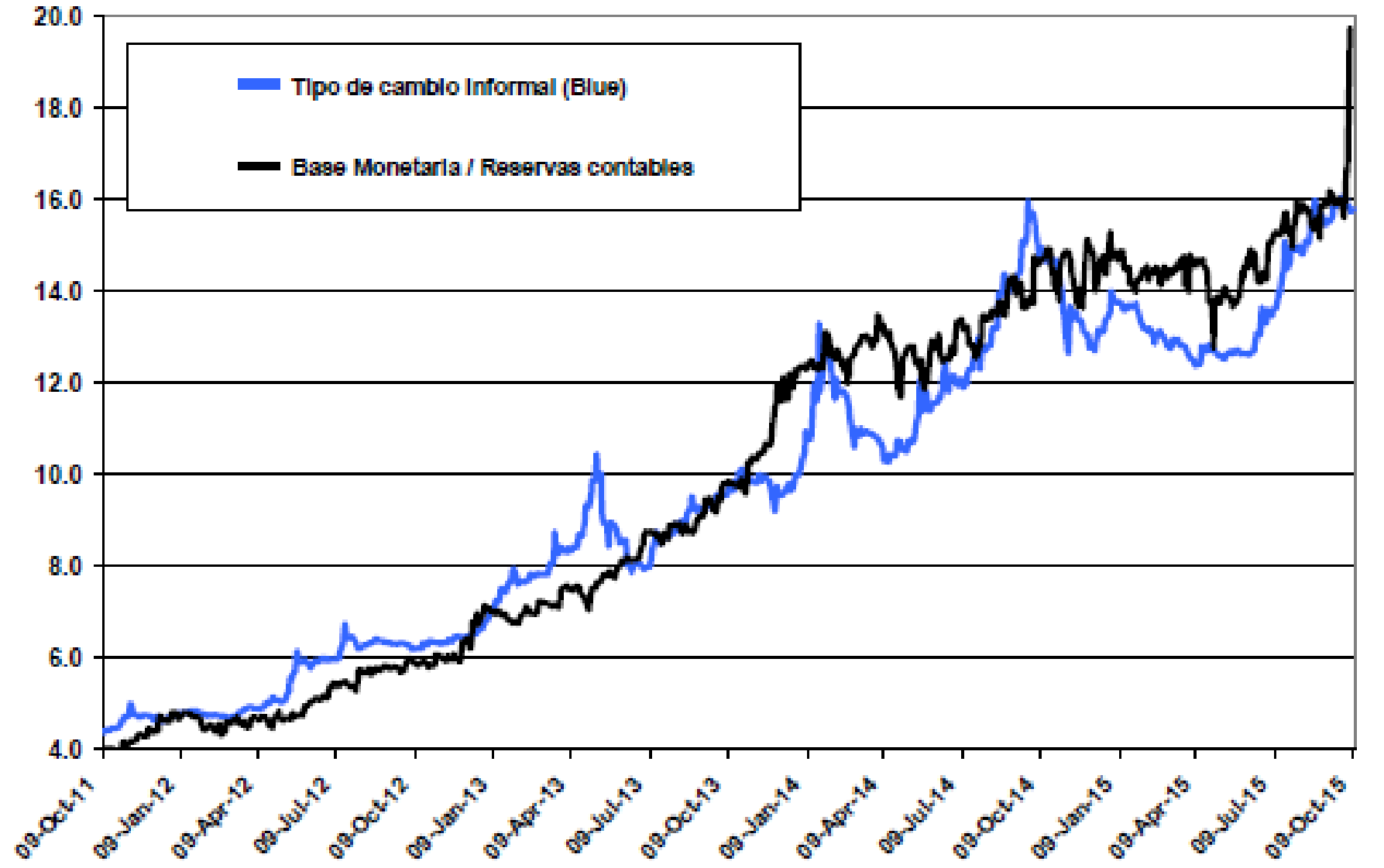
# La fortaleza del dólar agrava el desafío cambiario

## DOLAR INDEX: LOS ULTIMOS 10 AÑOS



# Bajo respaldo de los pesos, pero es un riesgo acotado

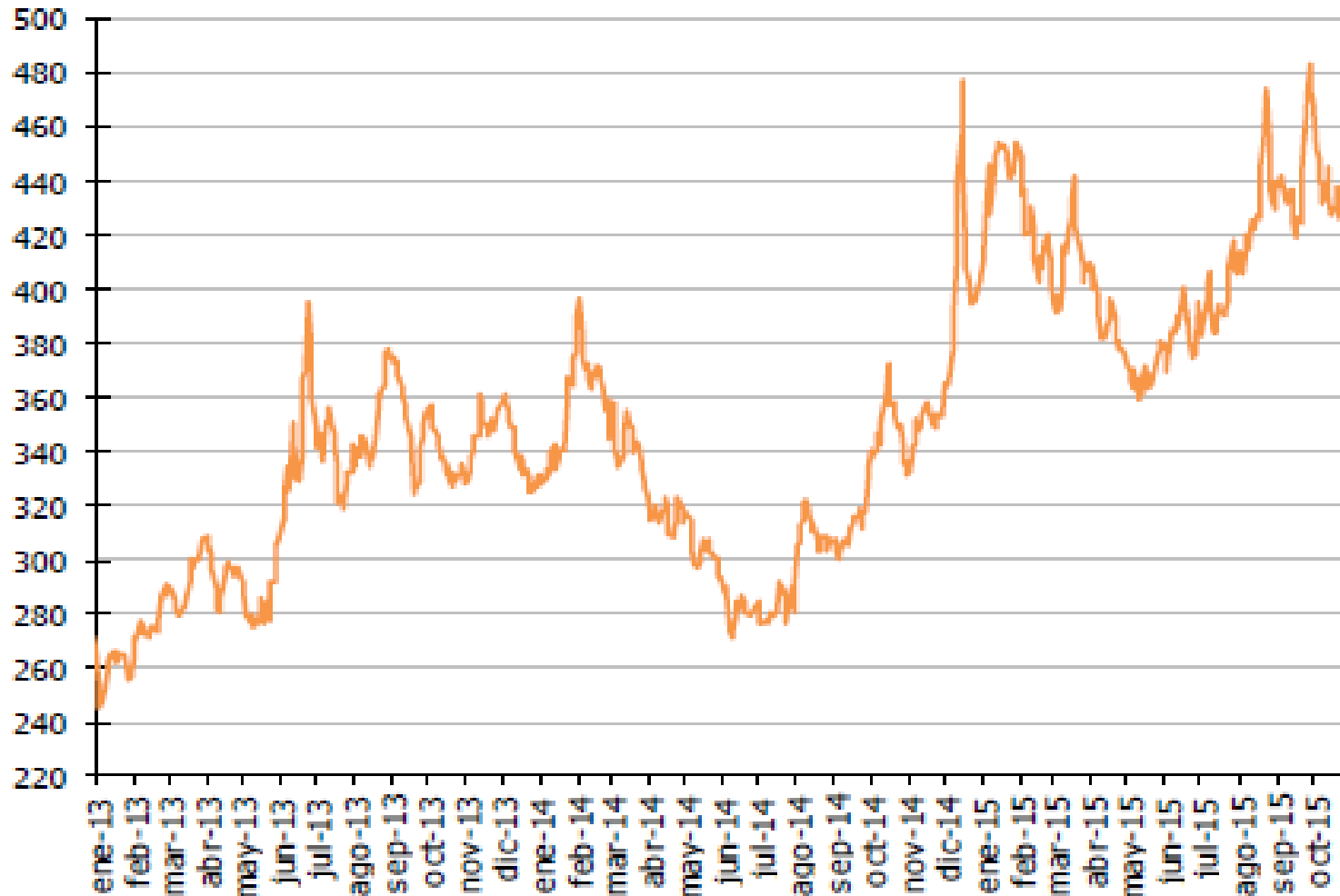
## DÓLAR BLUE vs. BASE MONETARIA / RESERVAS



# Sube la percepción del riesgo de los emergentes pero..

## EMBI Global

*spread, pbs*



Fuente: Ecomviews en base a JP Morgan

# ...el cambio de gobierno impulsa los activos argentinos

## EMBI Global Argentina

*spread, pbs*



Fuente: Ecomviews en base a JP Morgan

# Tanto de los bonos como de las acciones

**Merval**  
*en US\$*

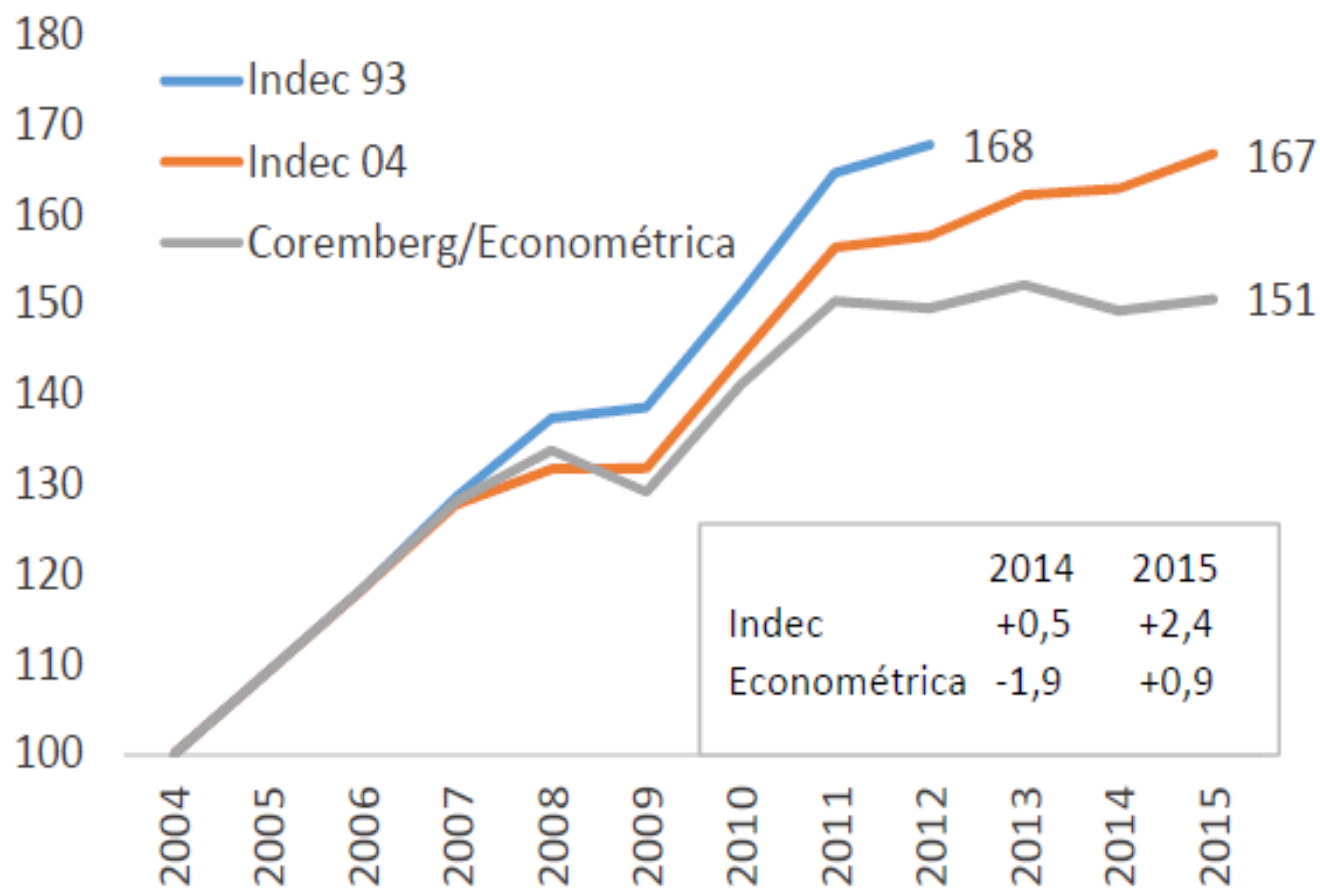




# Nivel de actividad: de mayor a menor

## PBI - Oficial y Privado

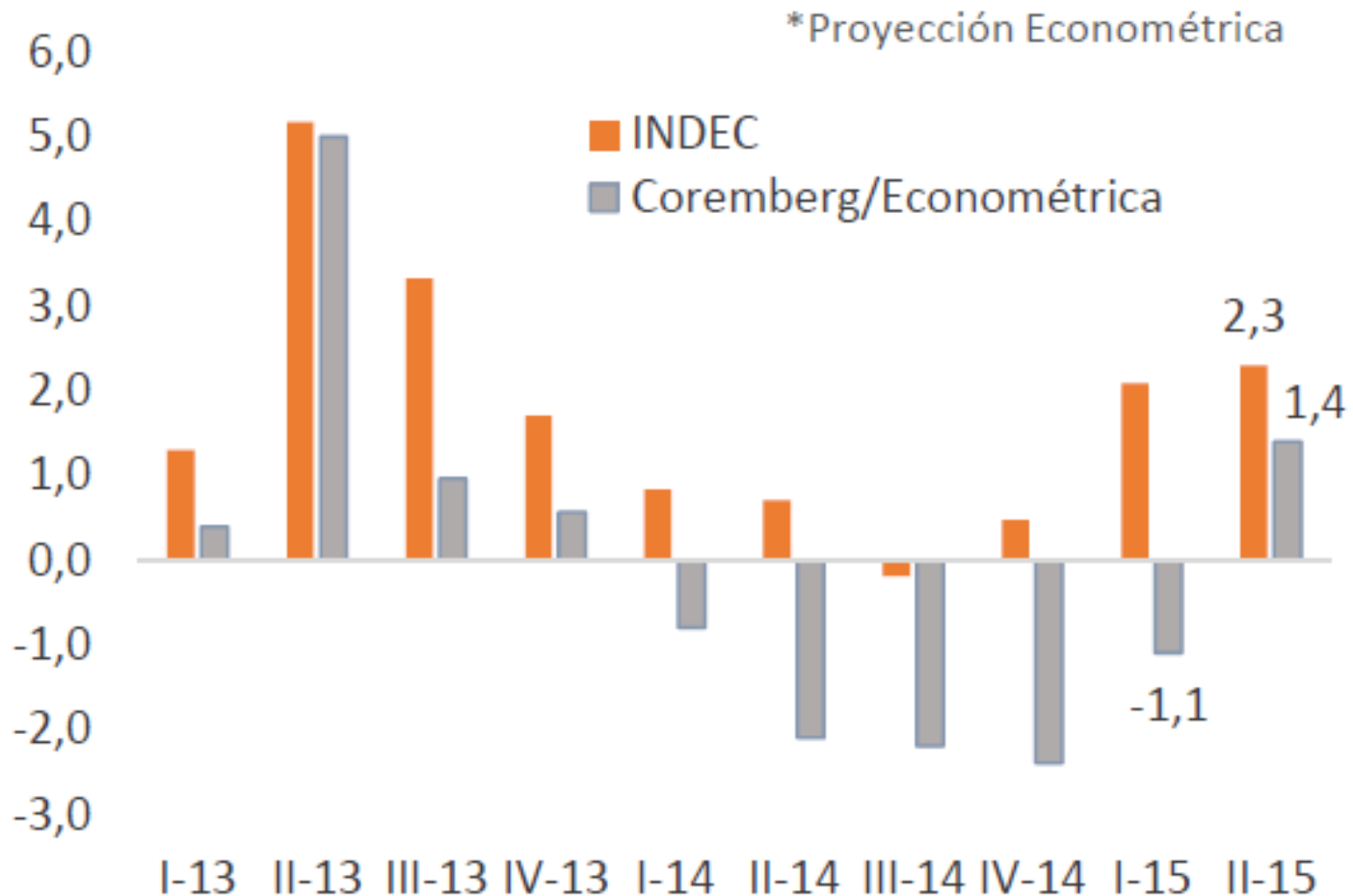
2004 = 100



# El cepo estancó la economía

## Variación Trimestral PBI - Oficial y Privado

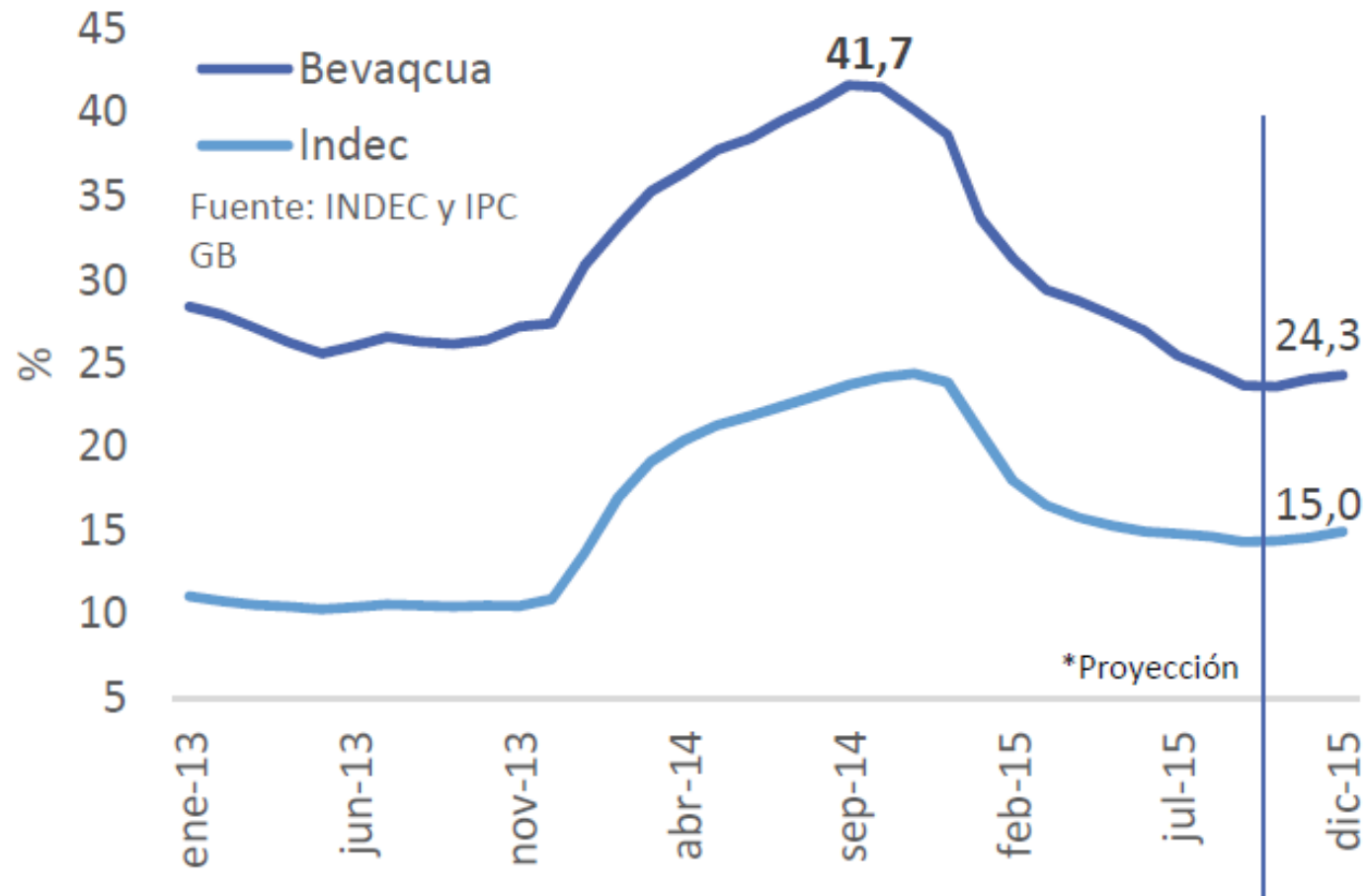
Var % Interanual



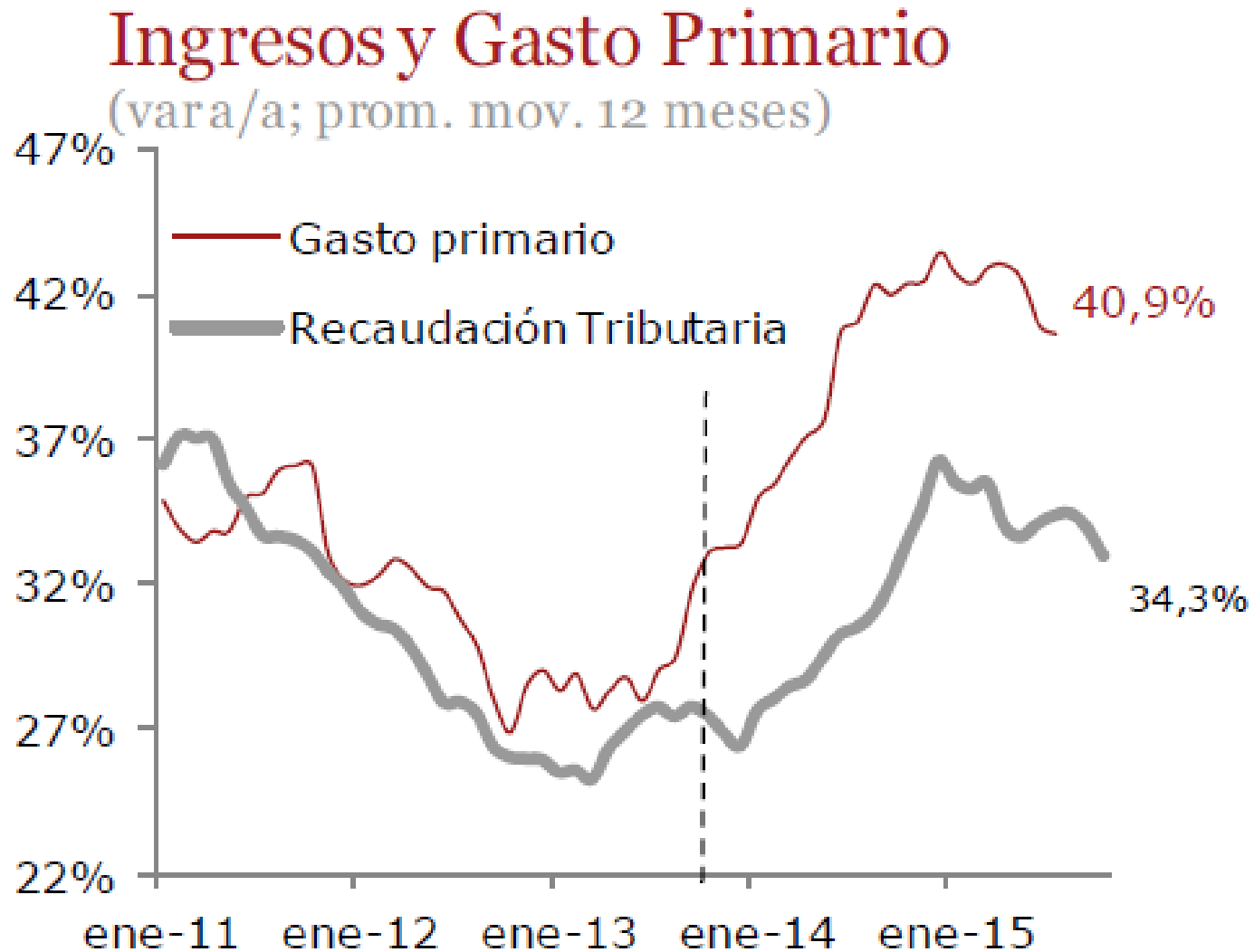
La medida más fácil: reestructurar el Indec  
Pero la baja de la inflación va a llevar tiempo

## IPC - INDEC y Bevaqcuca

Var % Interanual



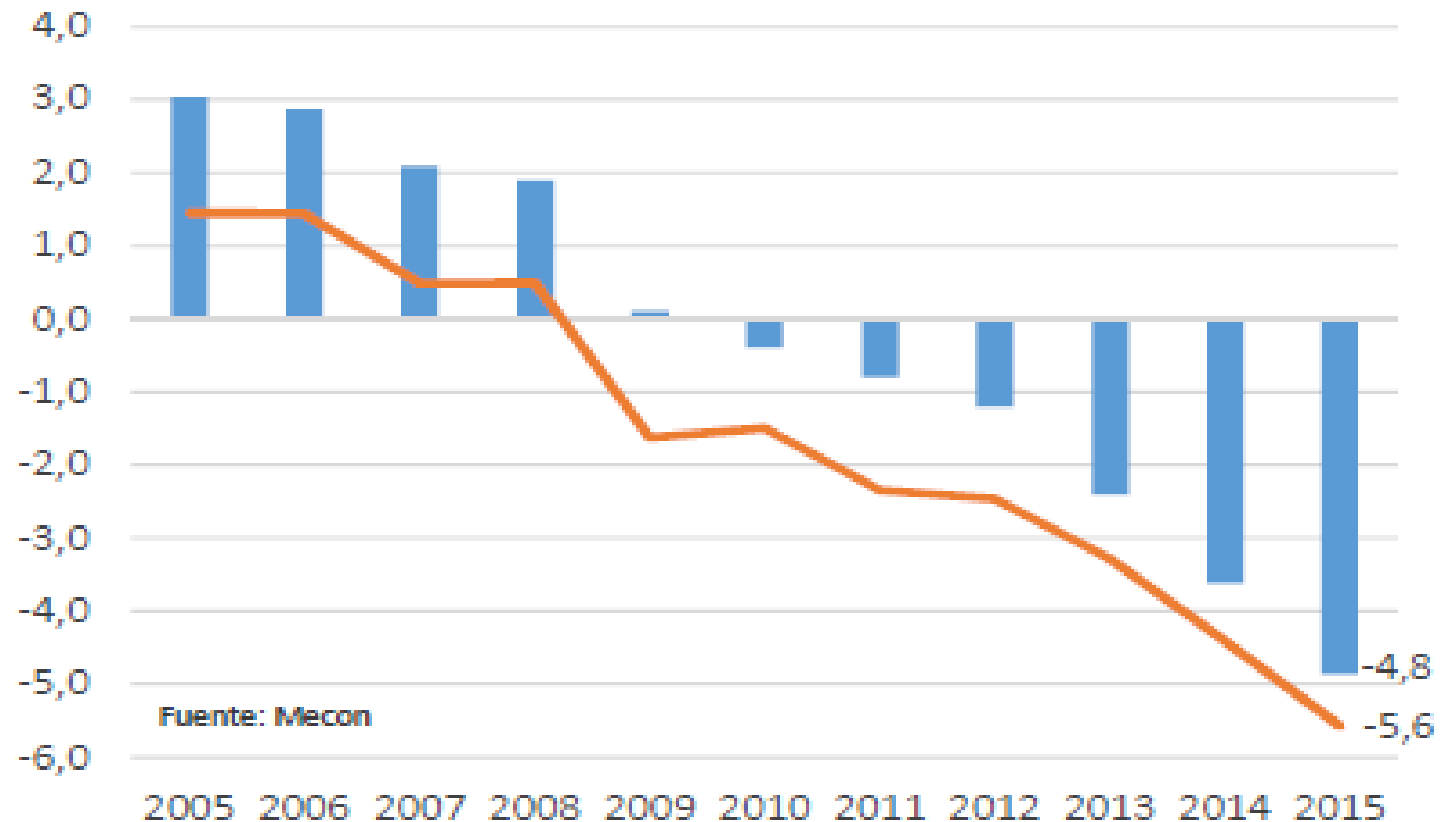
# El gasto en dinámica pre-electoral



# Es imprescindible el ajuste fiscal?

## Resultado Fiscal

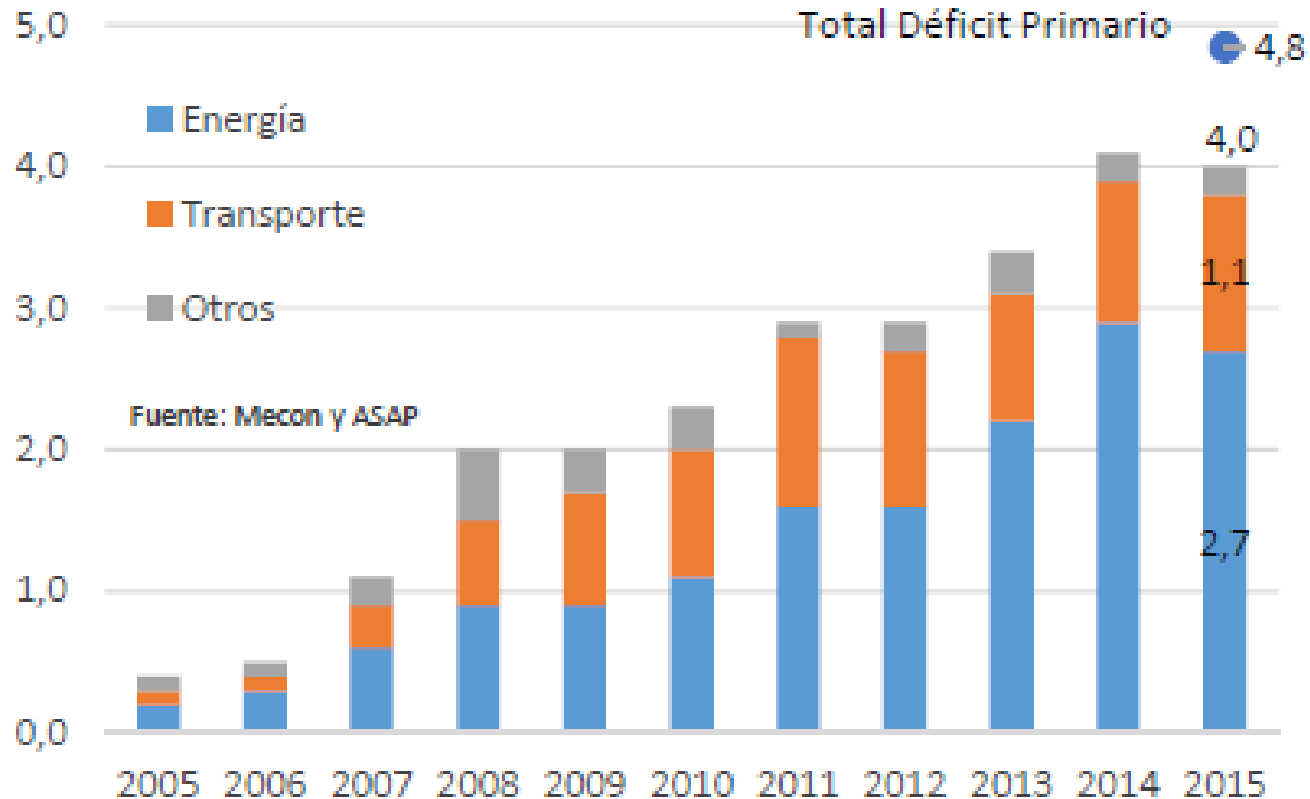
en % del PBI - Neto de rentas de ANSES y BCRA



# Hacia un recorte (sensato) de los subsidios

## Subsidios Económicos

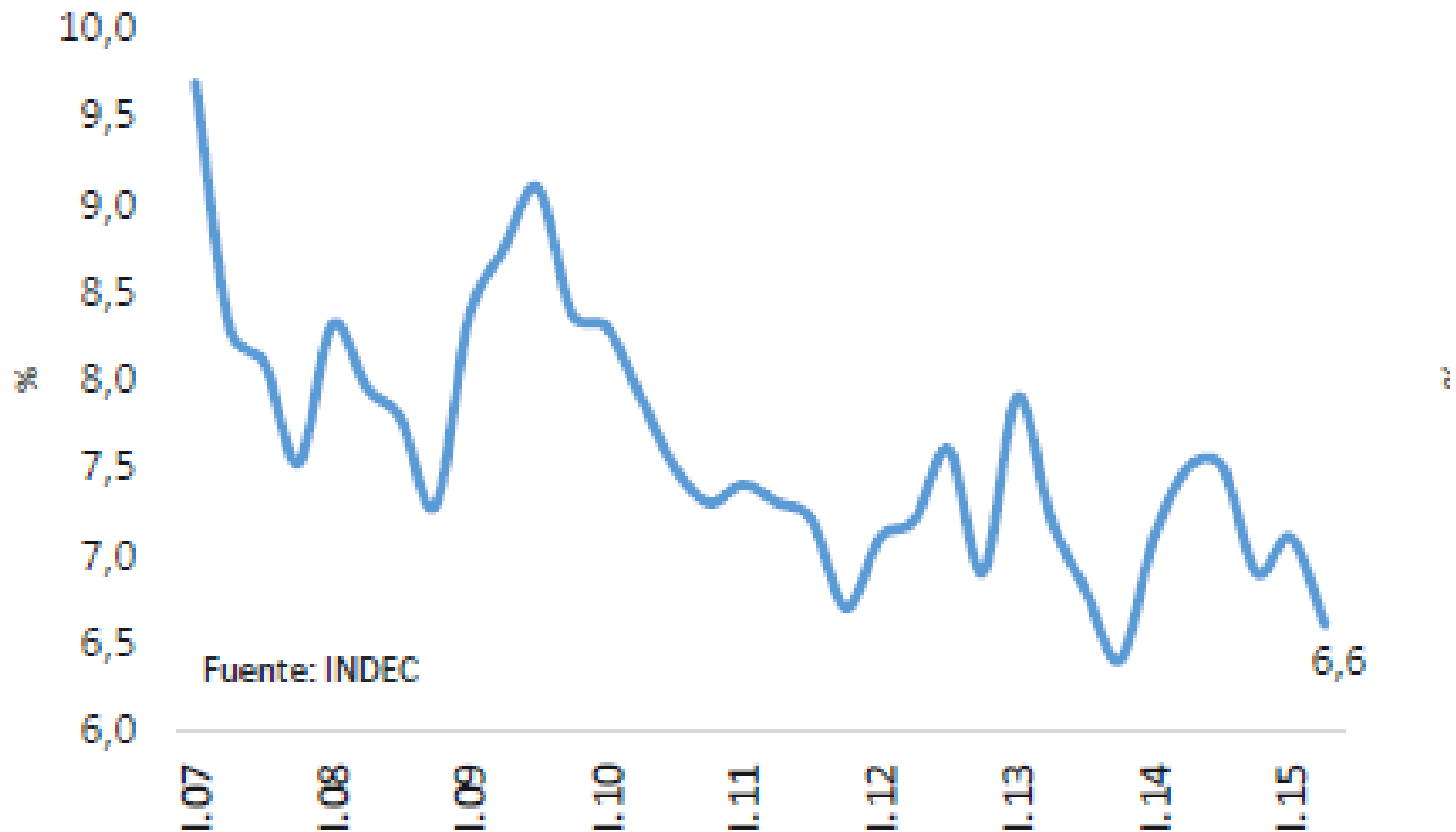
en % del PBI



# Datos oficiales dudosos, pero no es alto

## Desempleo

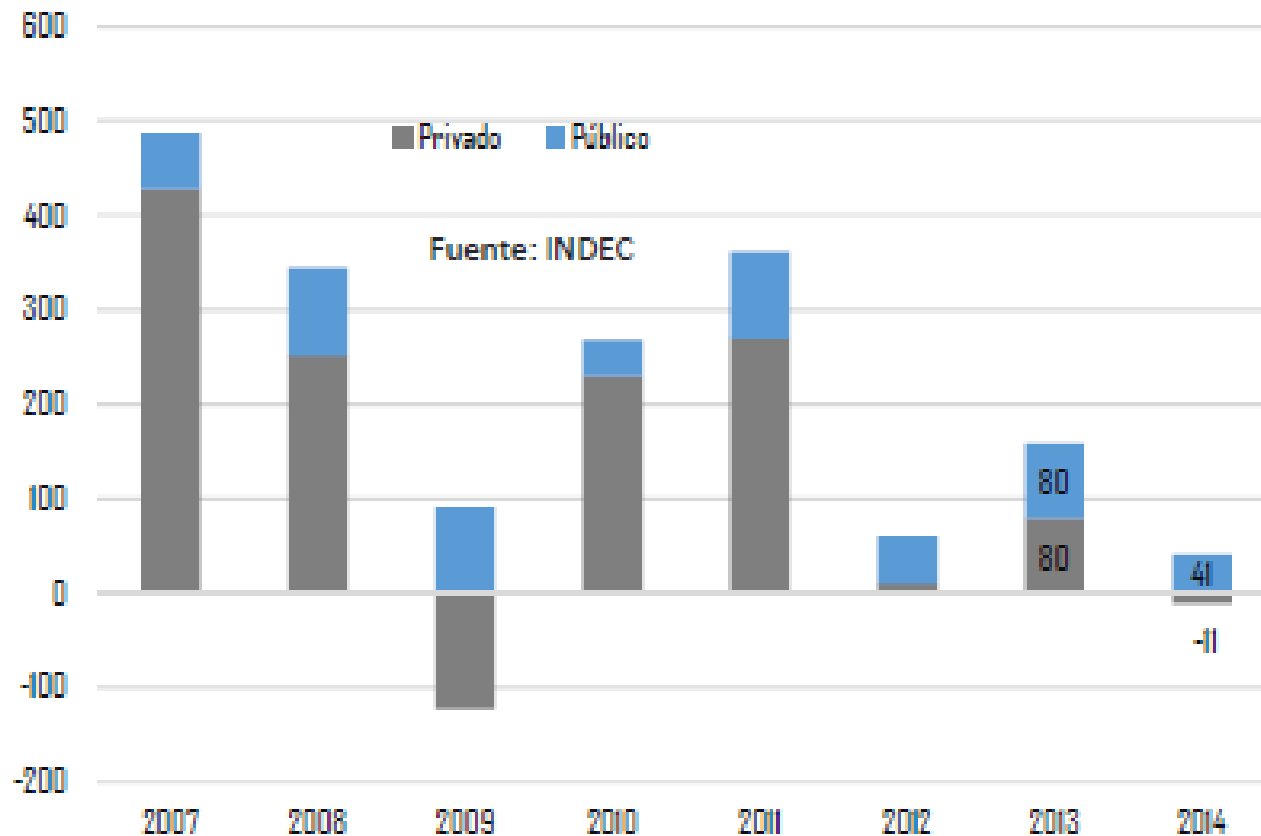
en % de la PEA



# No se crean puestos en el sector privado

## Creación de Empleo Registrado

en miles de puestos de trabajo





# Bajó en 2014 pero recupera una parte en 2015

## Salario Real 2014 - 2015

Privado Registrado - Abril 2012 =100

