



Perspectivas Económicas de Argentina

Gustavo Reyes

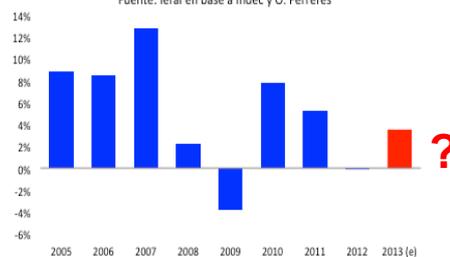
IERAL Mendoza – Instituto de Estudios de
la Realidad Argentina y Latinoamericana
Mendoza, Marzo de 2014



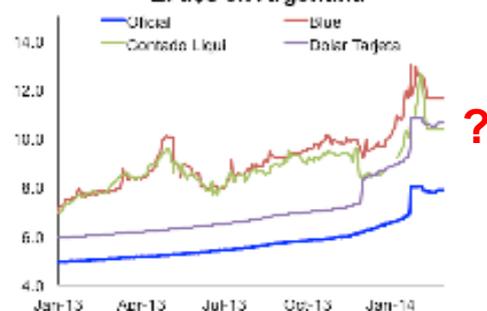
Argentina: las tres grandes incognitas del 2014

Argentina: crecimiento económico anual

Fuente: IERAL en base a Indec y O. Ferreres



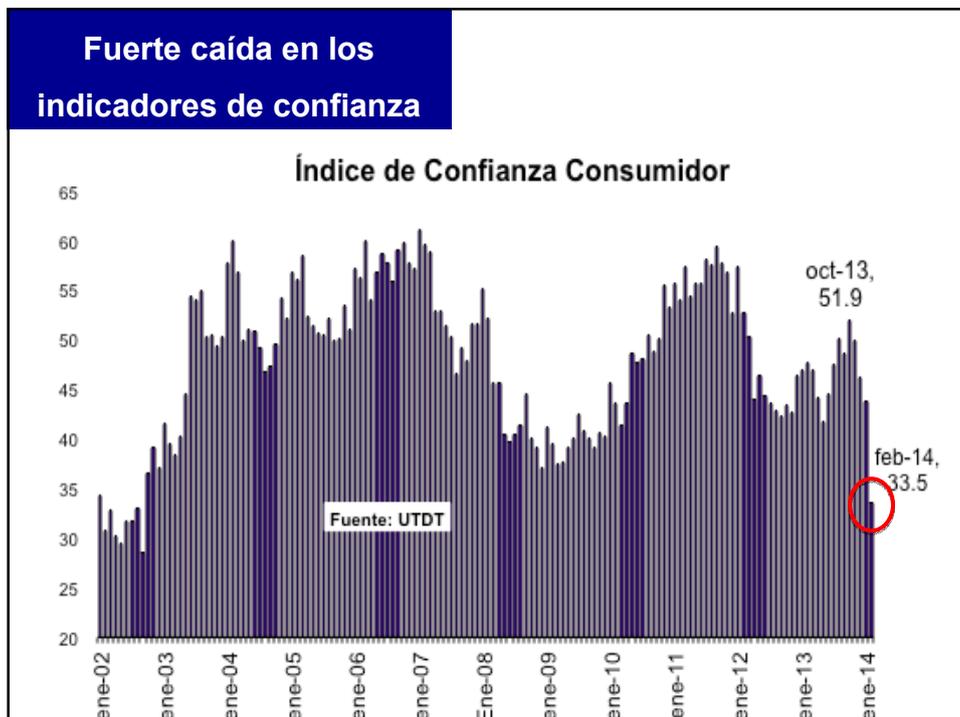
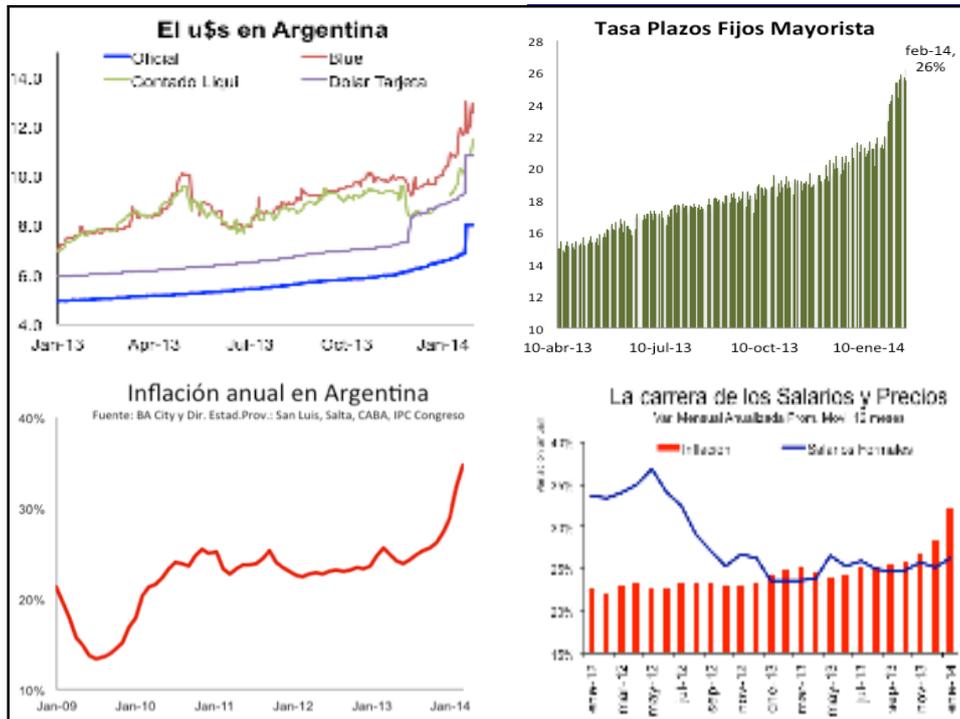
El u\$s en Argentina



Inflación anual en Argentina

Fuente: INDEC y BIC. Ciudad. Precio San Luis, Salta, QUILMES, Corrientes

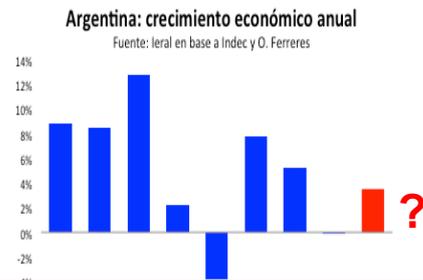
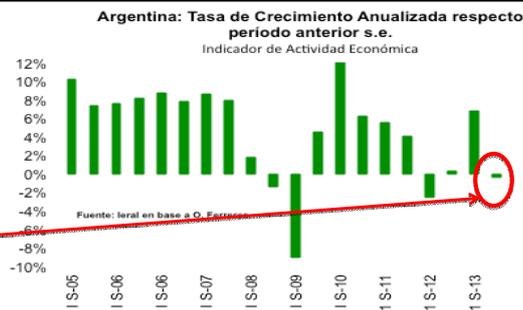




Este contexto resulta aún más complicado para una economía que ya venía bastante débil desde el II Sem. 2013

Por otro lado,

- ✓ No se espera un rápido repunte de Brasil y China continúa en desaceleración (7.2%).
- ✓ Los u\$s de la Soja se mantienen en 2014 pero no aumentarán como en 2013.



De esta forma, el escenario base para 2014 en materia productiva es probablemente **recesivo** (cercano a -2%).



¿Cómo seguirá la inflación?

Factores que frenan inflación

- ✓ Acción del BCRA: pérdida de reservas y endeudamiento (suba de Tasas).
- ✓ Estancamiento o recesión de Actividad Económica.

¿Cómo seguirá la inflación?

- ✓ Acción del BCRA: pérdida de reservas y endeudamiento (suba de Tasas).
- ✓ Estancamiento o recesión de Actividad Económica.

Factores que frenan inflación

Factores que aceleran inflación

- ✓ Problema Fiscal del Gobierno.
- ✓ Expectativas inflacionarias.
- ✓ Devaluación del Tipo de Cambio.
- ✓ Evolución de Salarios.

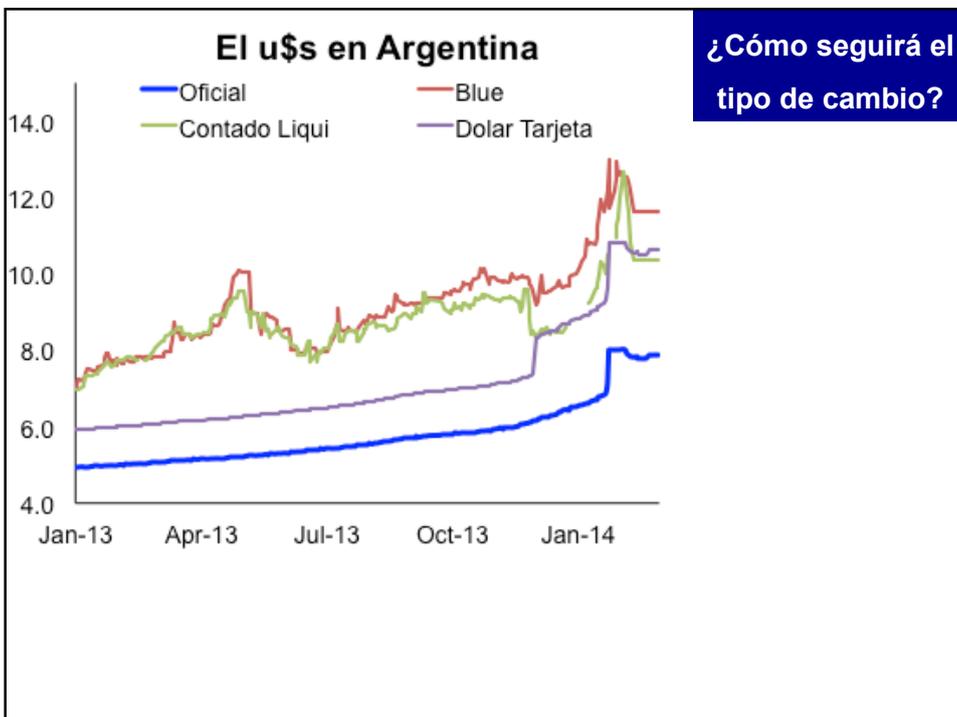
Devaluación y Salarios: dos variables claves para definir la inflación en 2014

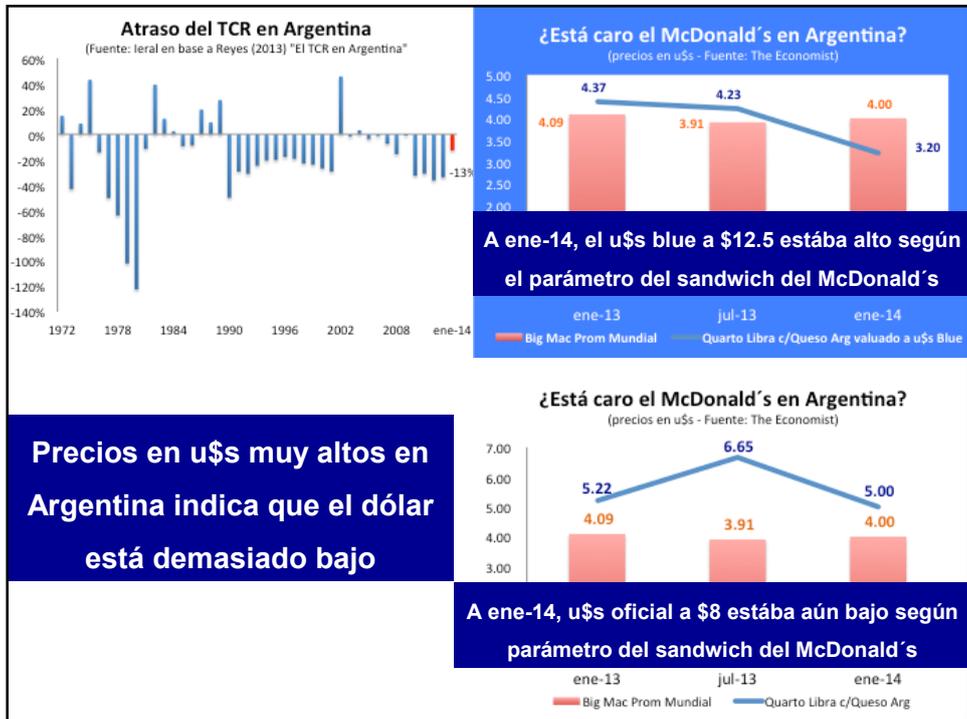
INFLACION		Salarios 2014			
Dólar Oficial Dic-14	25%	28%	33%	40%	
8.0					
8.9					
10.0					
10.5					
11.1					
11.7					

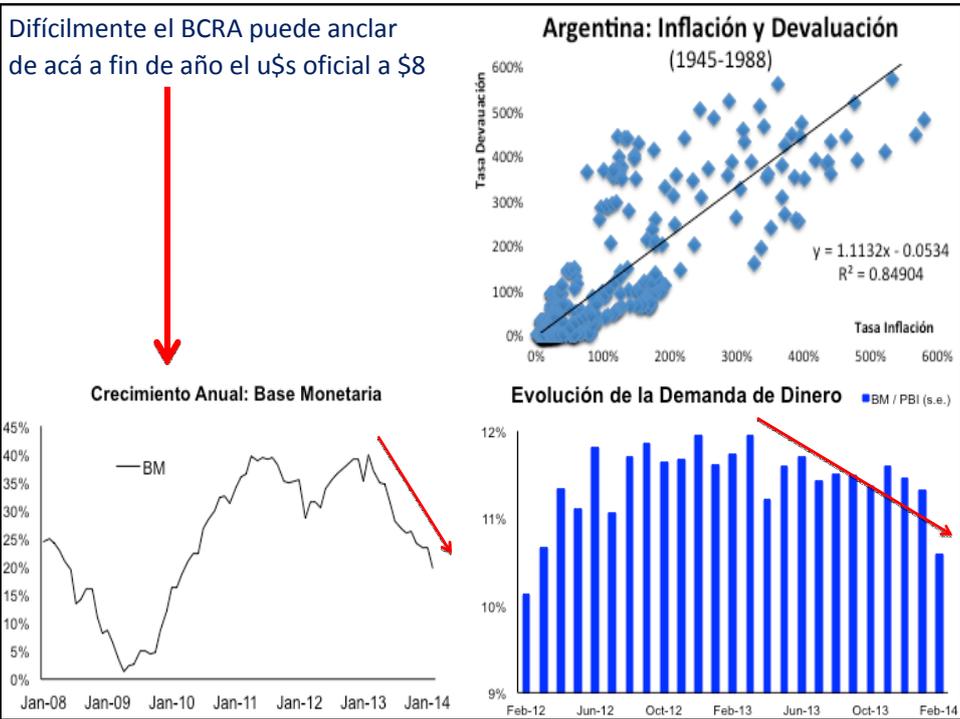
En 2014, pese al probable proceso recesivo en materia productiva, la inflación va a subir un importante escalón respecto de 2013



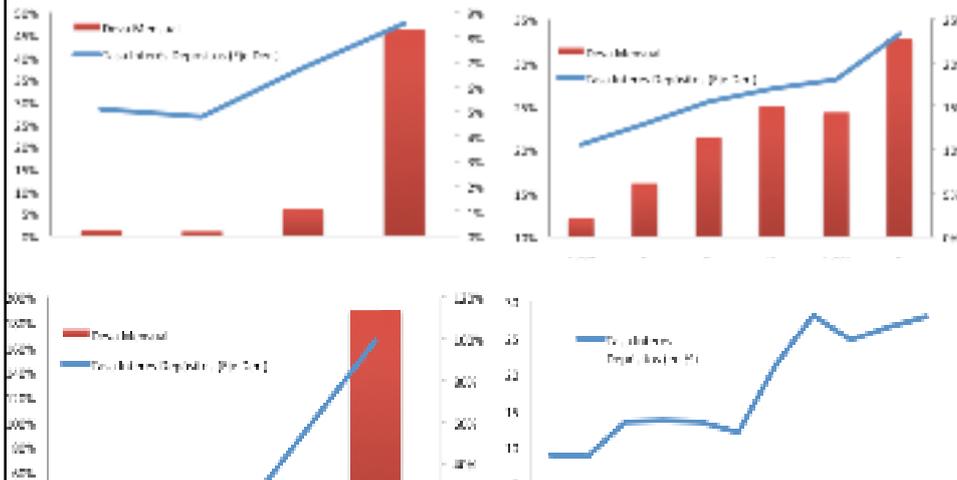
INFLACION		Salarios 2014			
Dólar Oficial Dic-14	25%	28%	33%	40%	
8.9	28%	35%	39%	44%	40%
10.0	37%	40%	44%	49%	49%
10.5	40%	42%	46%	52%	52%
11.1	43%	45%	49%	55%	55%
11.7	45%	48%	52%	57%	57%



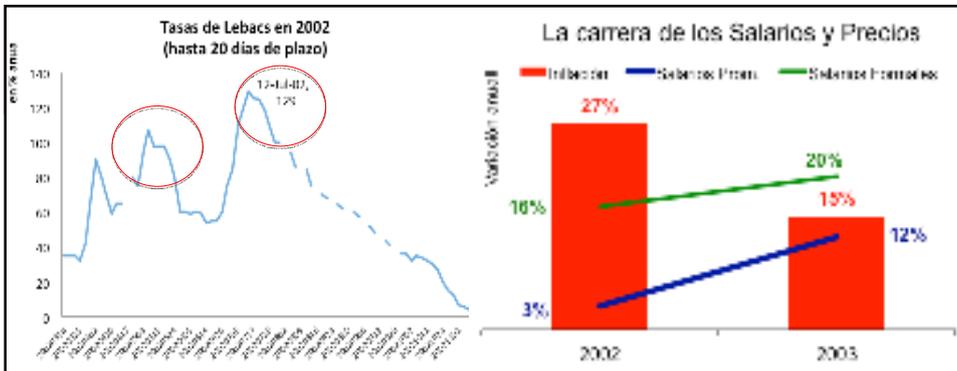




¿Hay casos en el pasado donde subieron las tasas de interés fuertemente y finalmente no lograron frenar presiones cambiarias?



En la medida que no se contengan las expectativas inflacionarias, tampoco se frenarán las expectativas devaluatorias ni las presiones cambiarias



En la medida que no se contengan expectativas inflacionarias, el aumento necesario en tasas de interés debe ser más alto para frenar las presiones cambiarias y más fuerte el proceso recesivo.

Riesg



IERAL

Muchas Gracias

Gustavo Reyes

IERAL Mendoza – Instituto de Estudios de
la Realidad Argentina y Latinoamericana
Mendoza, Marzo de 2014