



Perspectivas Económicas de Argentina

Gustavo Reyes

IERAL Mendoza – Instituto de Estudios de
la Realidad Argentina y Latinoamericana

Mendoza, Febrero de 2011

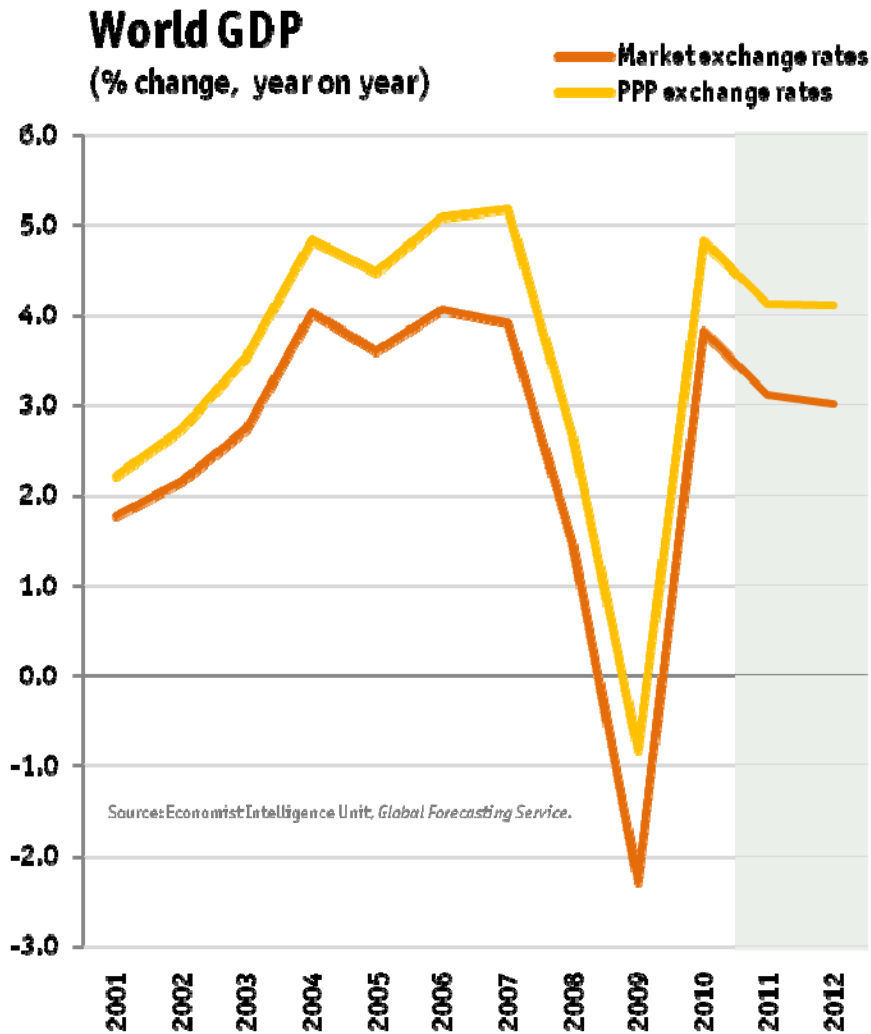


Temario

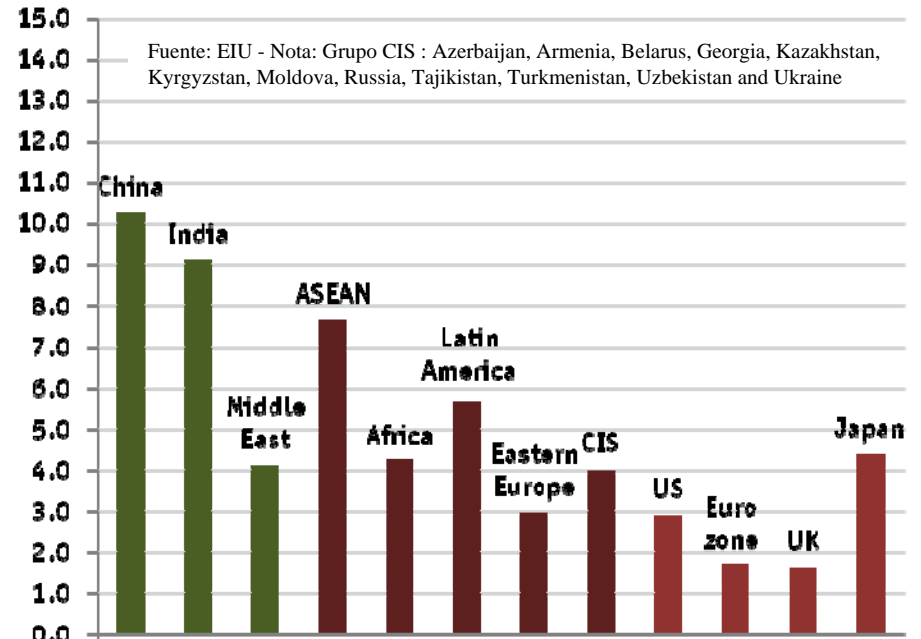


- ✓ Escenario Económico Internacional
- ✓ Economía de Argentina

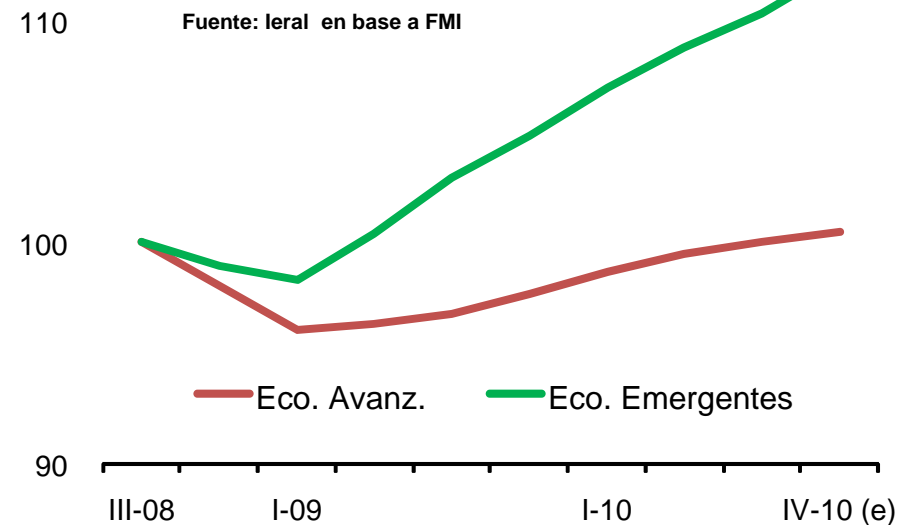
¿Cómo está el mundo y cuáles son sus perspectivas?



Real GDP, 2010 (% change, year on year)



Evolución de la Actividad Económica (Base 100 - 3er.T 2008 - s.e.)

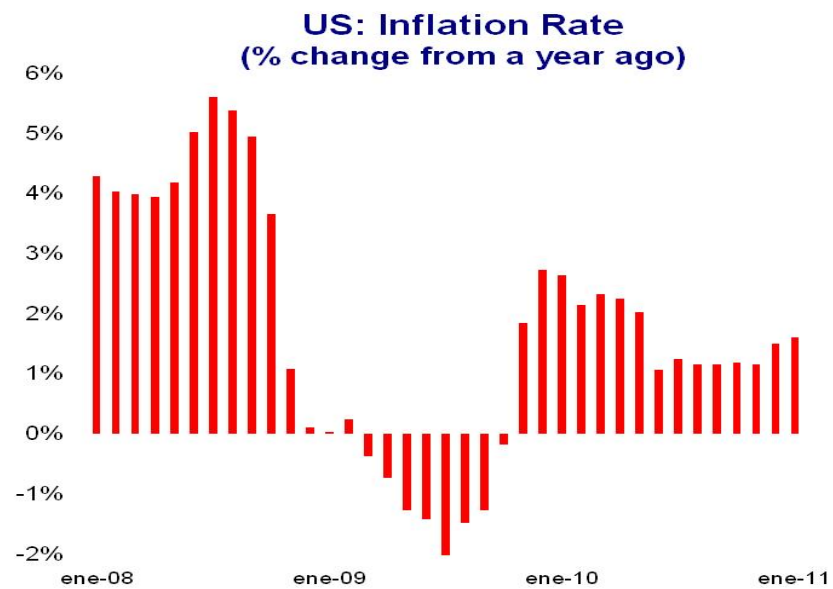
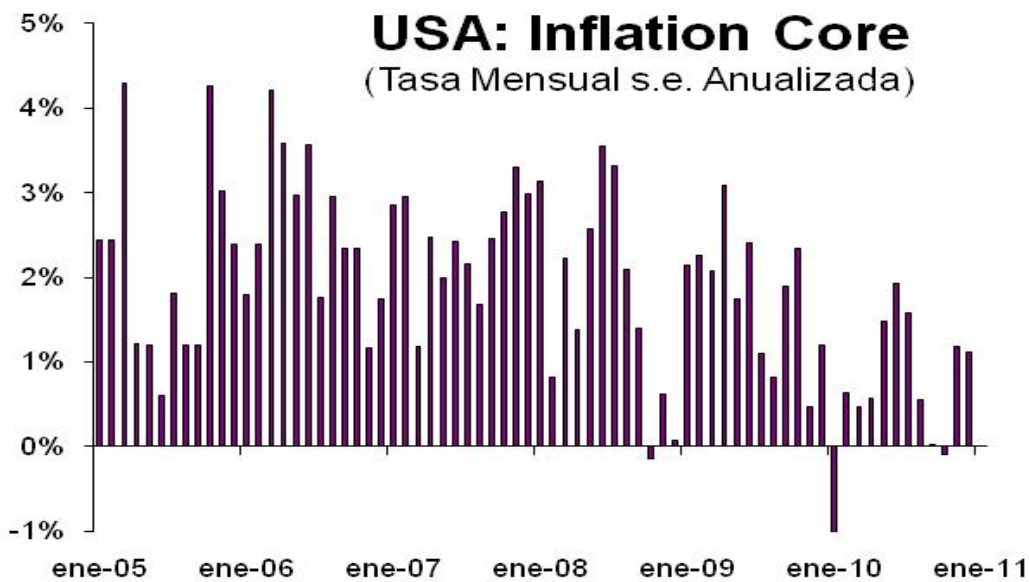
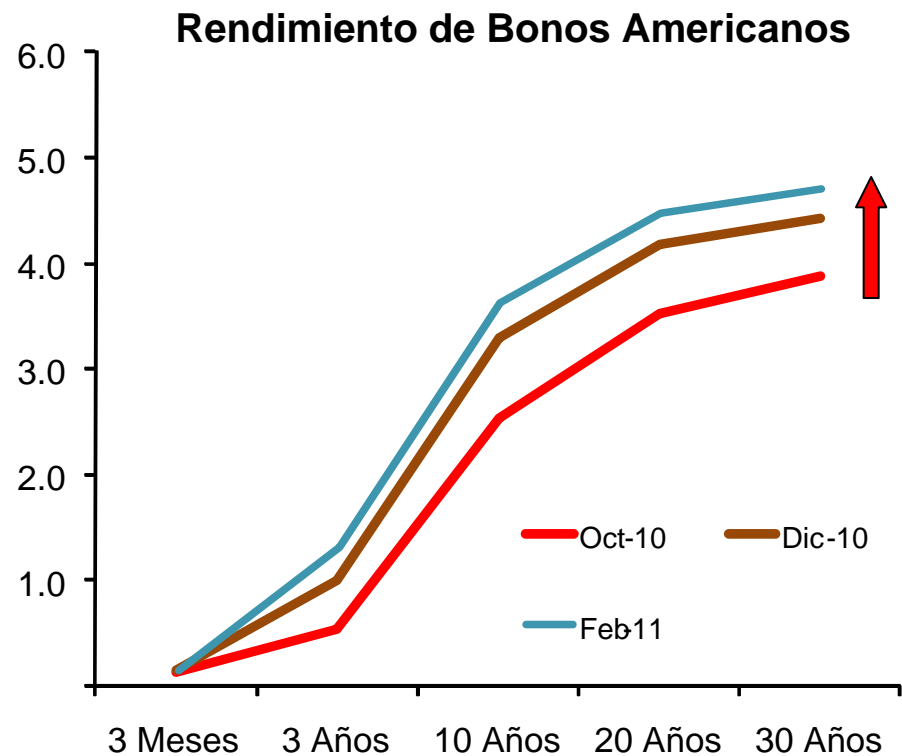
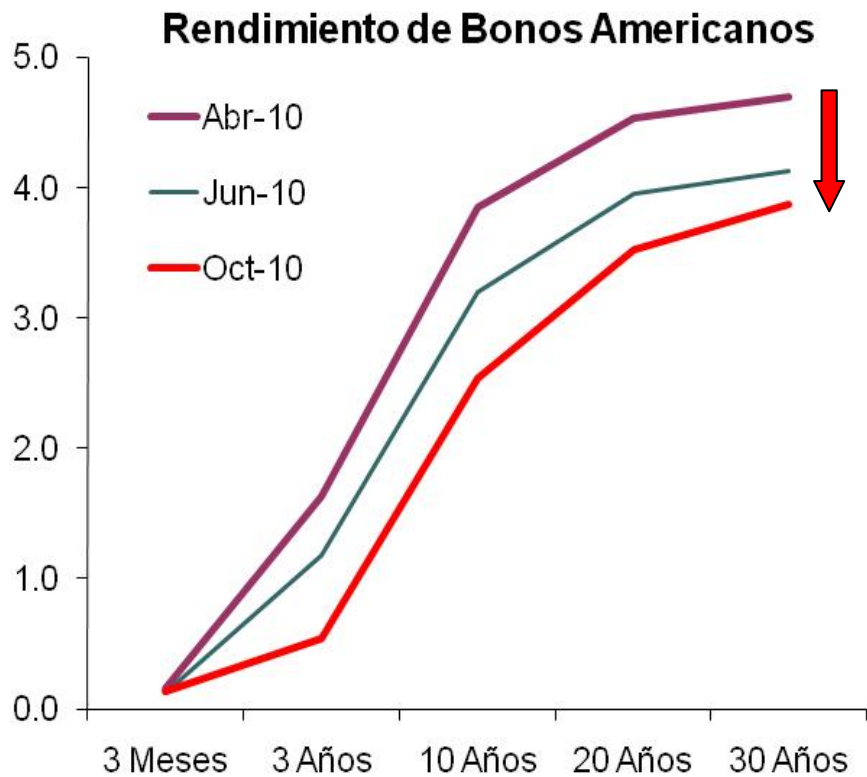


Características del Escenario del 2010



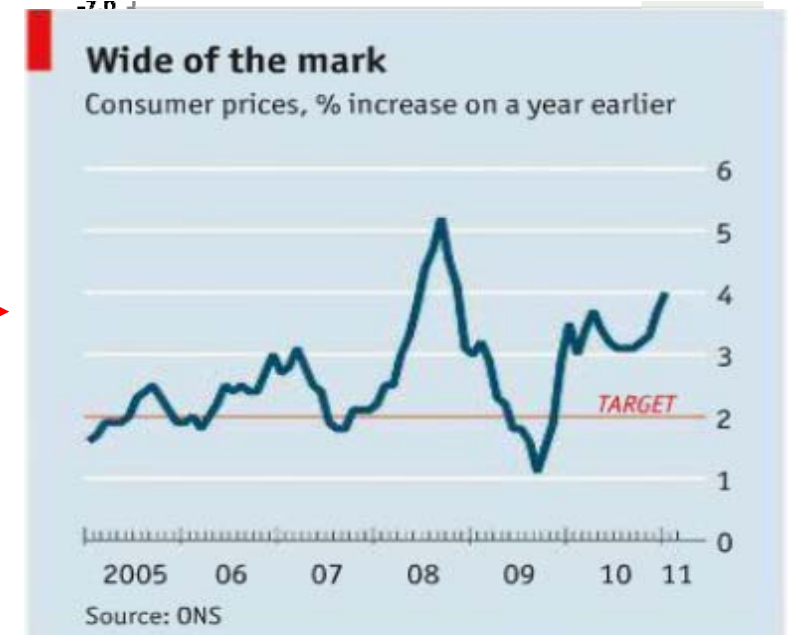
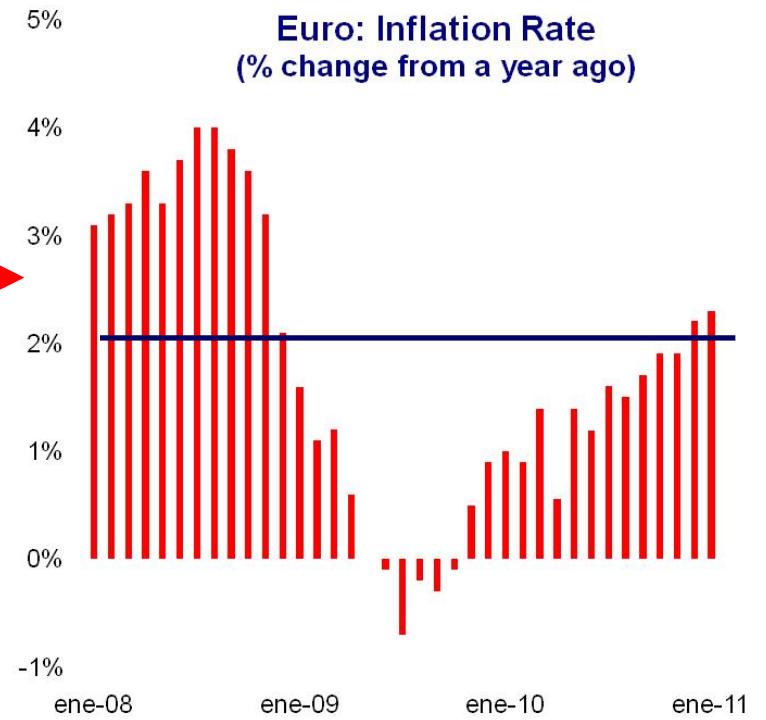
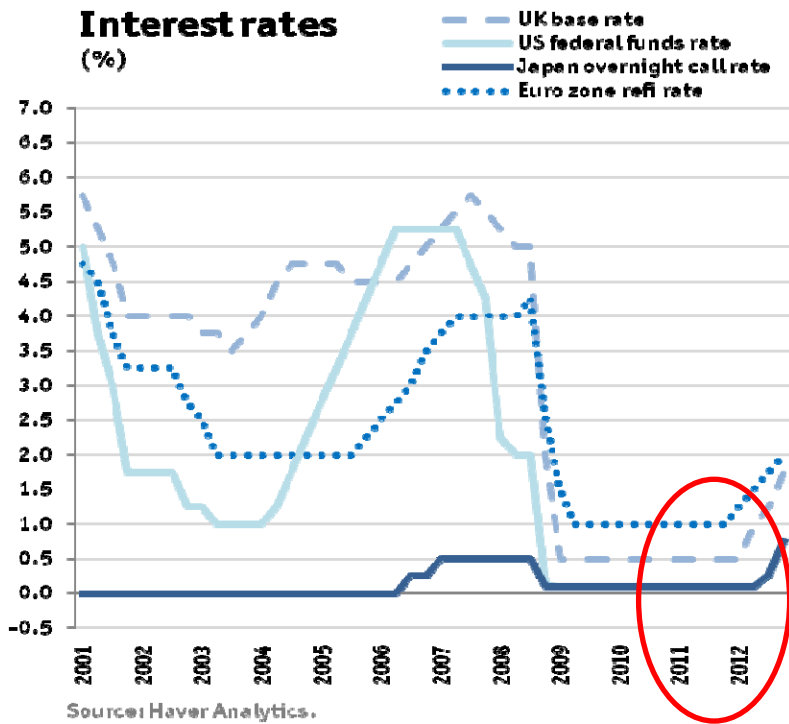
- ✓ Mundo en crecimiento (alto en emergentes, muy bajo avanzados)
- ✓ Abundante liquidez
(Tasas en Eco. Avanz.)
- ✓ Fondos van a Emergentes
- ✓ Dólar débil
- ✓ Precio commodities altos
(crecimiento China)
- ✓ Fuertes desequilibrios fiscales en mayoría de países avanzados.
- ✓ Endeudamiento, recesión y tipo de cambio fijo: trampa de PIGS.

¿Cambia este escenario en 2011?



**Europa: una economía
complicada
con problemas
muy heterogéneos**





Fuente: The Economist, Jan 13th 2011, Don't's the bullet

Fuente: The Economist, Feb 17th 2011, Mervyn's dilemma

El problema de aumentar tasas es que podría generar la vuelta de la recesión en UK y en los PIGS

y potenciar la probabilidad de default en los PIGS



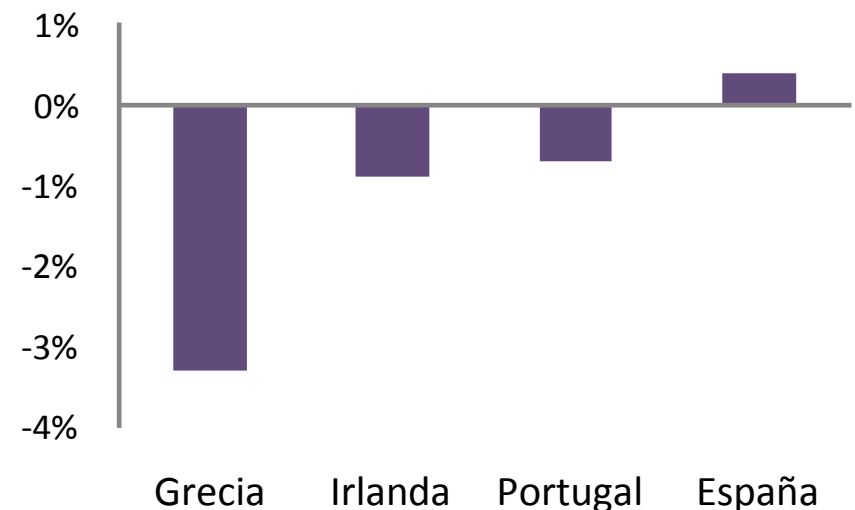
Fuente: The Economist, Jan 13th 2011, Still Scary



Fuente: The Economist, Feb 3th 2011, Repayment Days

Crecimiento Económico 2011

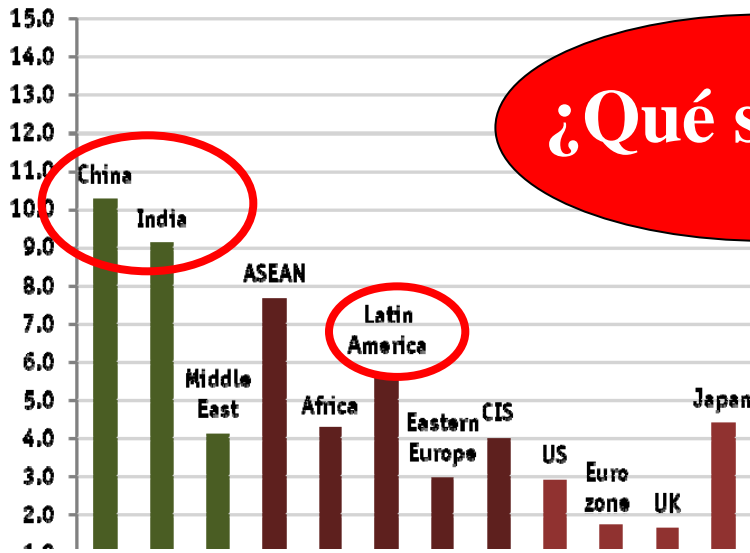
Fuente: leral en base a The Economist



Fuente: The Economist, Jan 13th 2011, Don't's the bullet

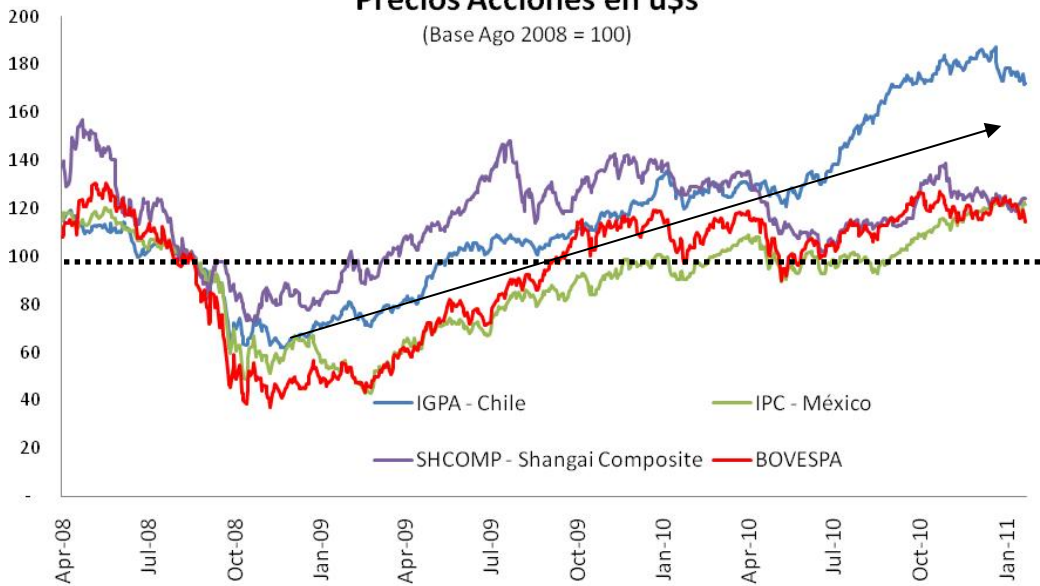
Emergentes: también con problemas

Real GDP, 2010
(% change, year on year)

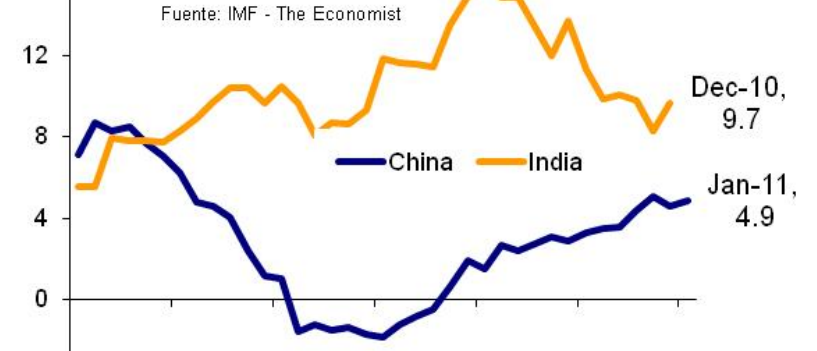


¿Qué sucedió?

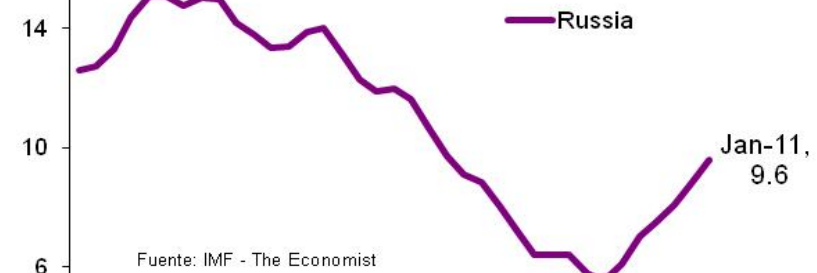
Precios Acciones en u\$s
(Base Ago 2008 = 100)



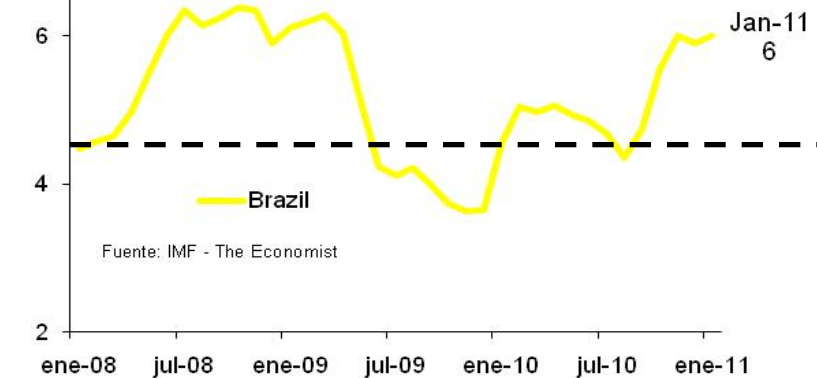
Tasa de Inflacion Anual (en %)

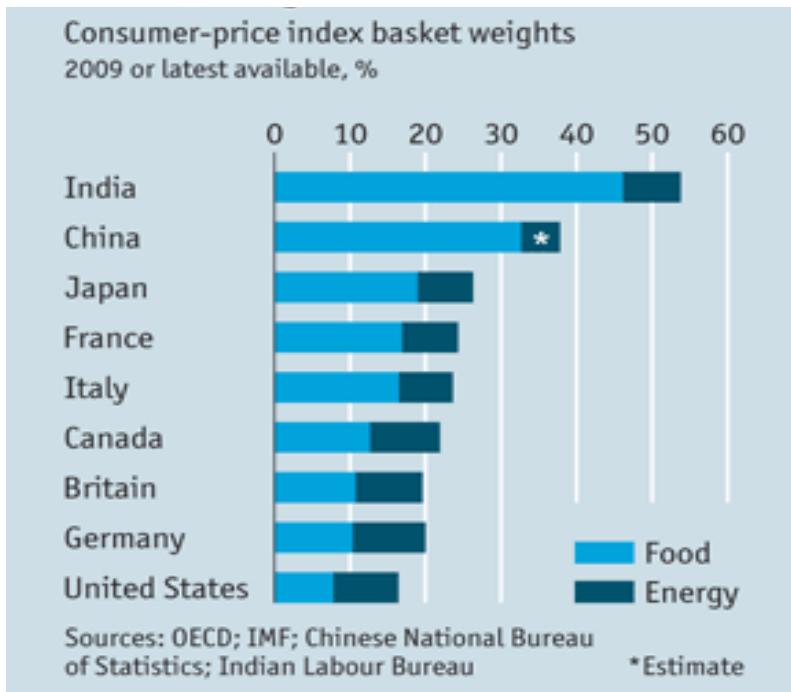
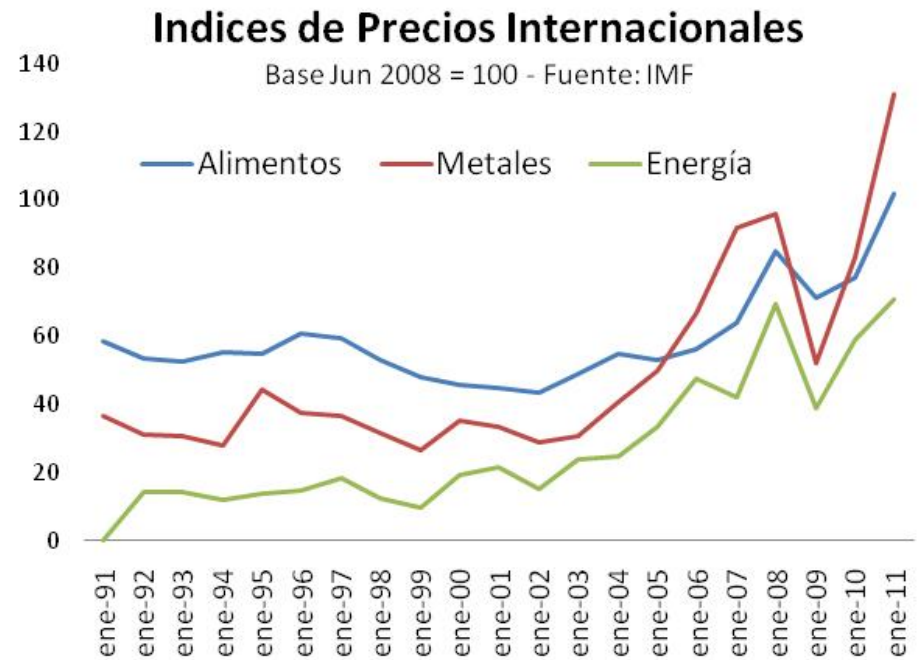
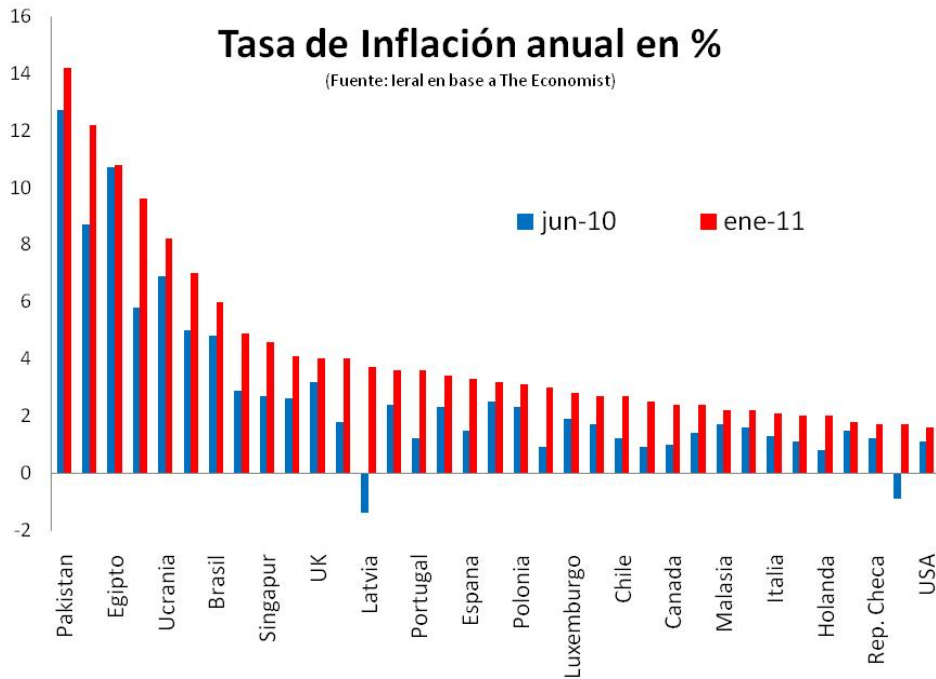


Tasa de Inflacion Anual (en %)

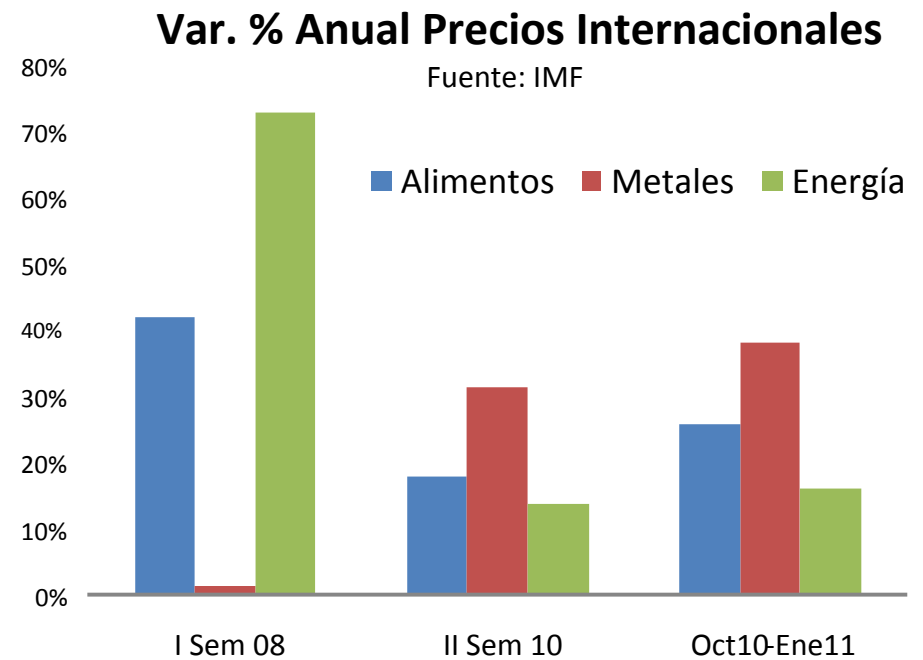


Tasa de Inflacion Anual (en %)



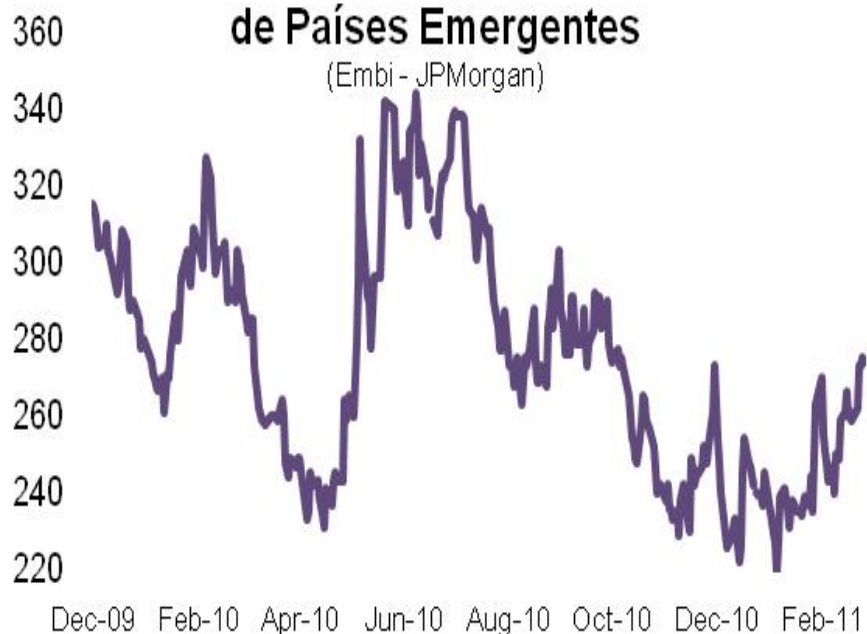


Fuente: The Economist, Jan 20th 2011, Back with a vengeance

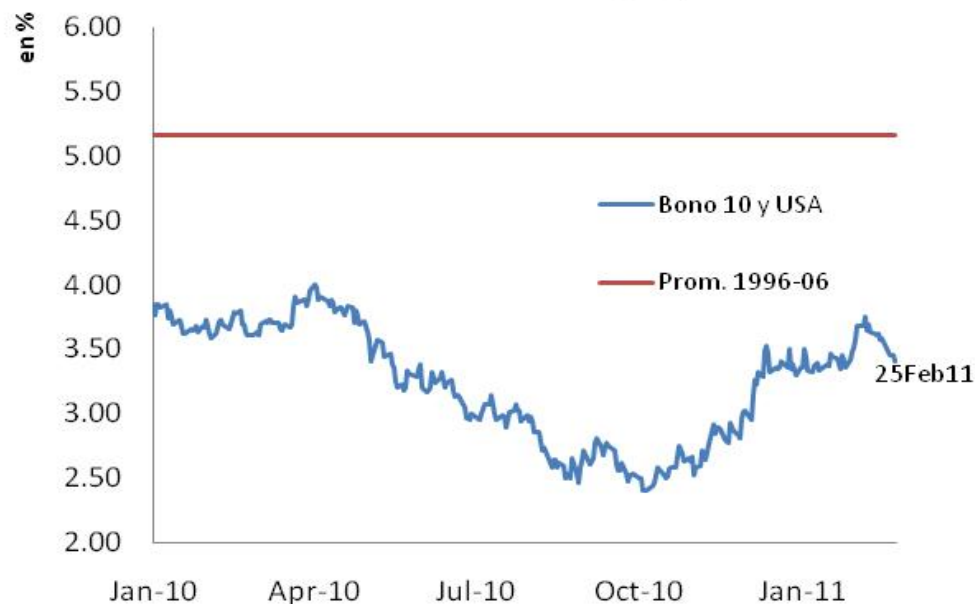


Prima de Riesgo Promedio de Países Emergentes

(Embi - JPMorgan)

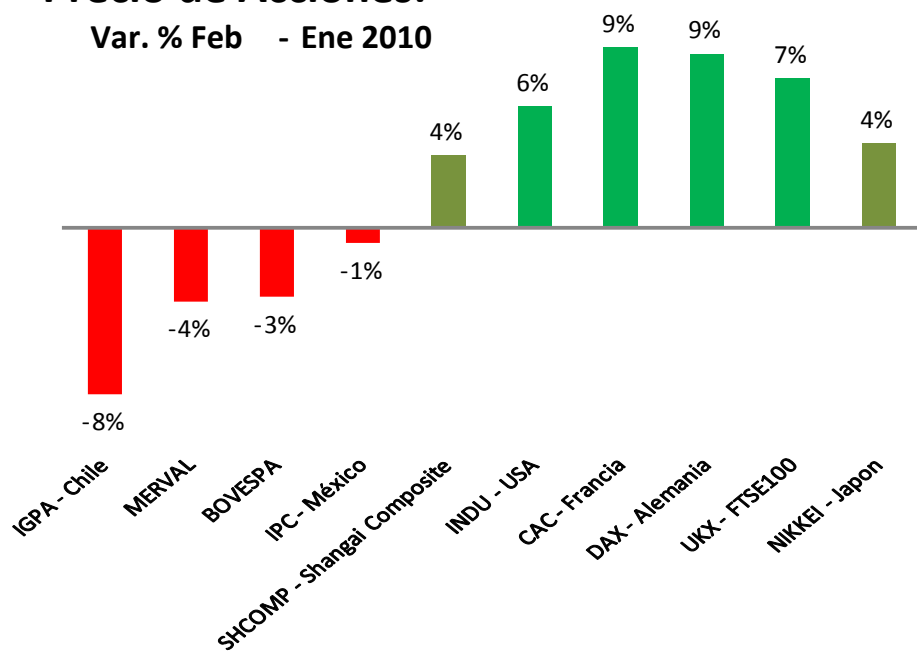


Tasa de interés de largo plazo en USA



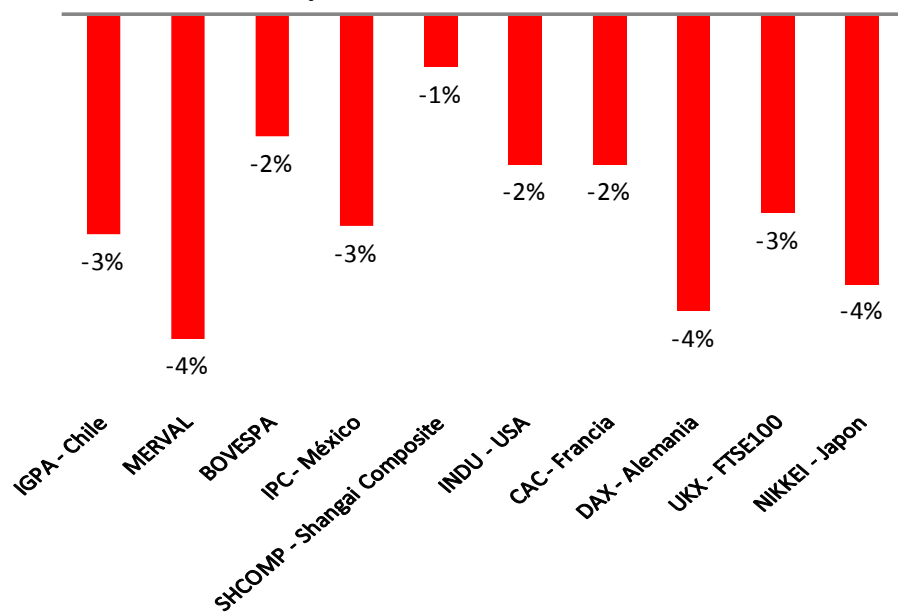
Precio de Acciones:

Var. % Feb - Ene 2010



Precio de Acciones:

Var. % 24 -18/Feb11



¿Cambia en 2011 el panorama mundial respecto de 2010?

✓ Crece el Mundo

The Economist poll of forecasters, February averages

(previous month's,
if changed)

Interactive:
Economist.com/poll2010

	Real GDP, % change		average		Consumer prices % change		Current account % of GDP	
	low/high range		2010	2011	2010	2011	2010	2011
Australia	2.6/5.6	2.5/4.9	2.9 (3.0)	3.2 (3.3)	2.9 (2.8)	3.2 (2.9)	-2.7 (-2.9)	-1.9 (-3.1)
Belgium	1.5/2.1	1.4/2.2	2.0	1.8 (1.6)	2.2	2.2 (2.0)	1.2 (1.3)	1.2
Britain	1.4/1.8	1.1/2.6	1.6 (1.7)	1.8 (1.9)	3.3 (3.2)	3.7 (3.2)	-2.1	-1.5 (-1.3)
Canada	2.8/3.1	2.0/3.2	2.9 (3.0)	2.6 (2.5)	1.8 (1.7)	2.2 (2.1)	-3.2 (-3.1)	-2.4 (-2.8)
France	1.4/1.6	1.2/2.1	1.5 (1.6)	1.5	1.7	1.7 (1.6)	-2.0 (-1.9)	-1.9
Germany	3.4/3.7	2.0/3.5	3.6	2.6 (2.4)	1.2 (1.1)	1.8 (1.5)	5.1 (5.2)	4.9 (5.2)
Italy	1.0/1.1	0.5/1.6	1.1	1.1	1.6	2.0 (1.8)	-3.5	-3.2
Japan	3.4/4.4	0.8/3.1	4.2 (3.6)	1.5 (1.4)	-0.8	-0.2 (-0.1)	3.4	3.2 (3.4)
Netherlands	1.6/2.0	1.2/3.3	1.8	1.7 (1.6)	1.1	1.8 (1.6)	6.1 (5.8)	6.1 (5.7)
Spain	-0.3/nil	-0.5/1.0	-0.2	0.4	1.7	2.0 (1.6)	-4.6	-3.5
Sweden	4.6/5.5	2.0/5.0	5.2 (4.9)	3.6 (3.3)	1.2	2.1 (1.9)	6.6	6.5 (6.7)
Switzerland	2.6/3.0	1.7/3.0	2.7 (2.8)	2.1 (2.0)	0.7	0.7 (0.6)	11.9(11.3)	10.9(10.6)
United States	2.7/2.9	2.3/3.6	2.9 (2.8)	3.1 (3.0)	1.6	1.7 (1.5)	-3.3(-3.4)	-3.4 (-3.5)
Euro area	1.6/1.9	1.2/2.0	1.7	1.5	1.6	2.0 (1.7)	-0.5	-0.2

China **10.3** (10.2) **9.0** (8.9)
 America Latina **5.7** (5.2) **4.1** (3.6)

Fuente: Economist
Intelligence Unit

¿Cómo está Argentina y cuáles son sus perspectivas?

✓ Menores Salidas Captales

(impulso al consumo)

✓ Exc. Cosecha (Agro)

✓ Mundo

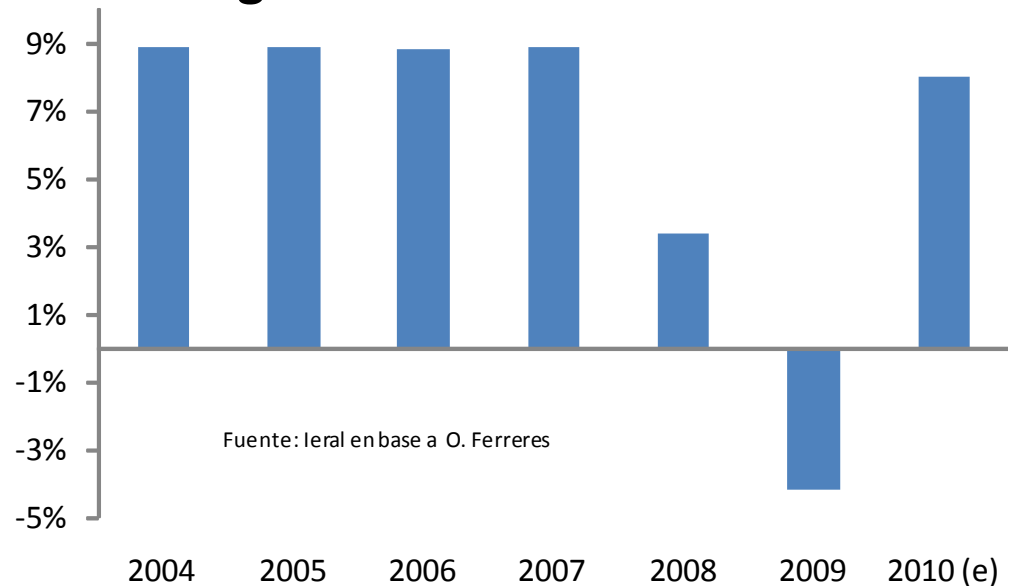
- Brasil (Industria de Arg.)

- Resto del Mundo

✓ Estrategia Pol. Económica

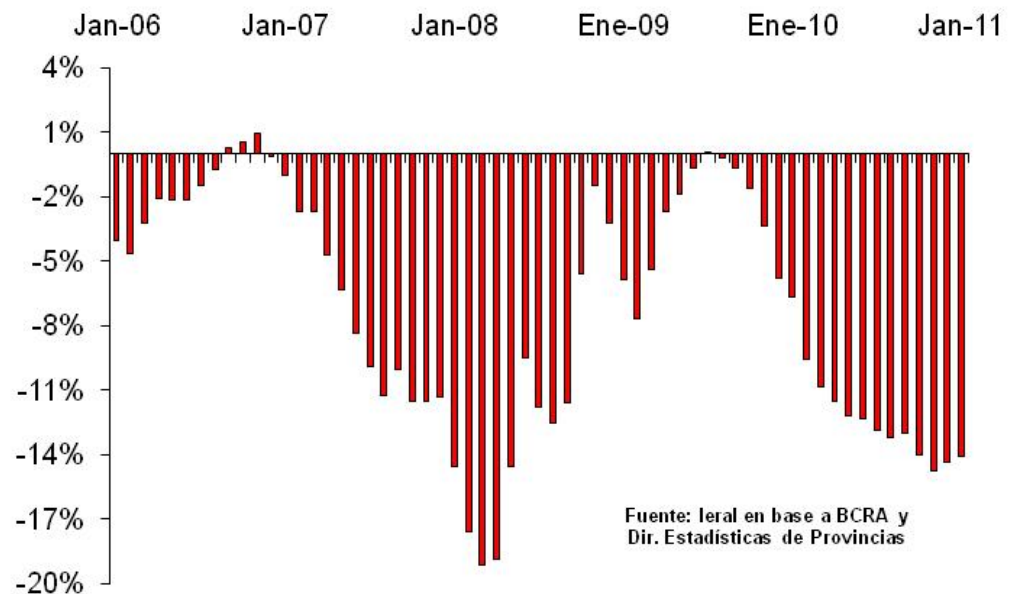
(maximizar expansión económica)

Argentina: crecimiento del PBI



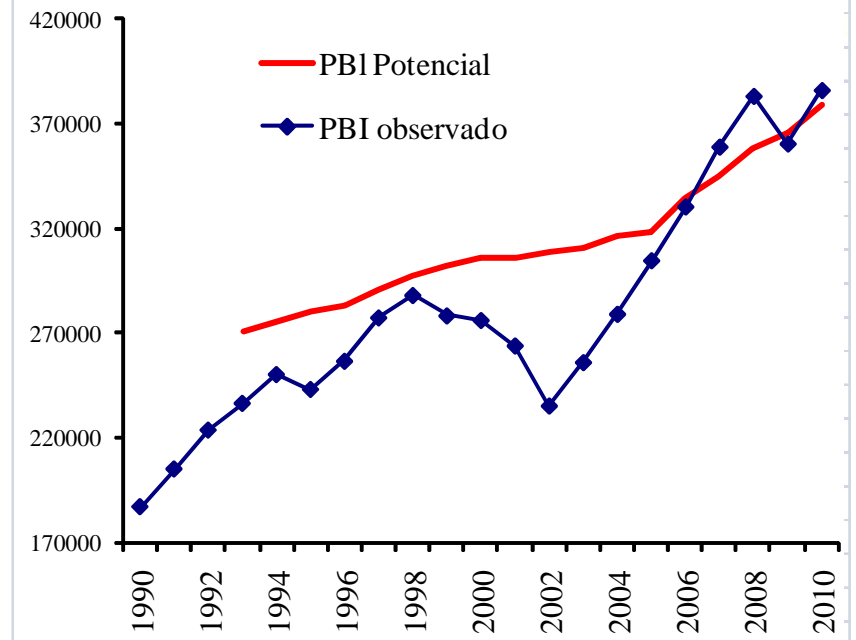
Tasa de interés real

Tasa Mayorista Plazo Fijo (Badlar) - Inflación IPC



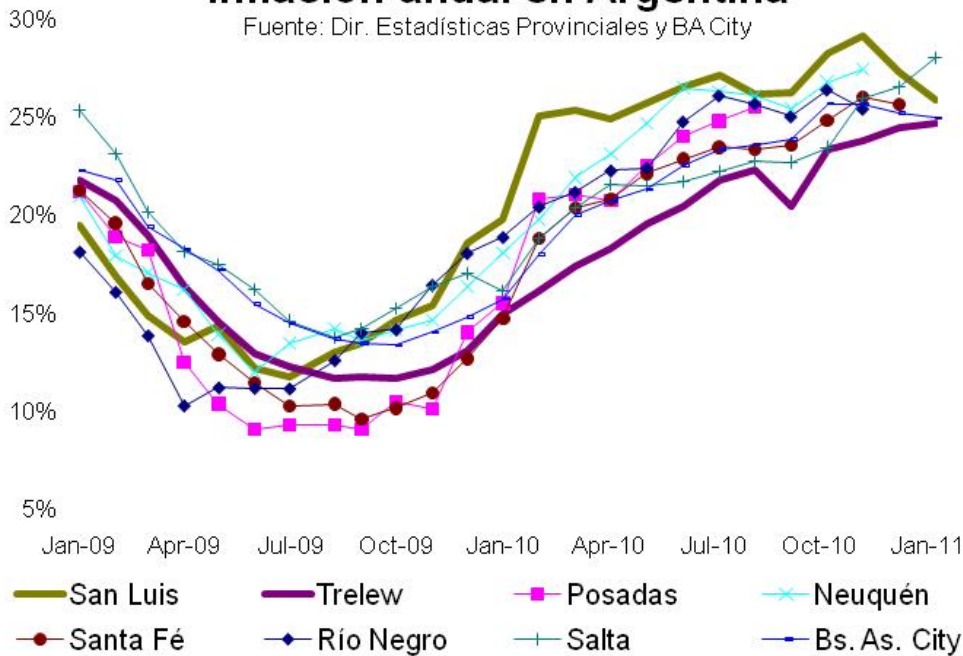
El problema de la estrategia de maximizar expansión son los costos que trae aparejado dicha estrategia

PBI potencial y observado



Inflación anual en Argentina

Fuente: Dir. Estadísticas Provinciales y BA City



Evolución de la Balanza Comercial



-Gobierno con déficit

+

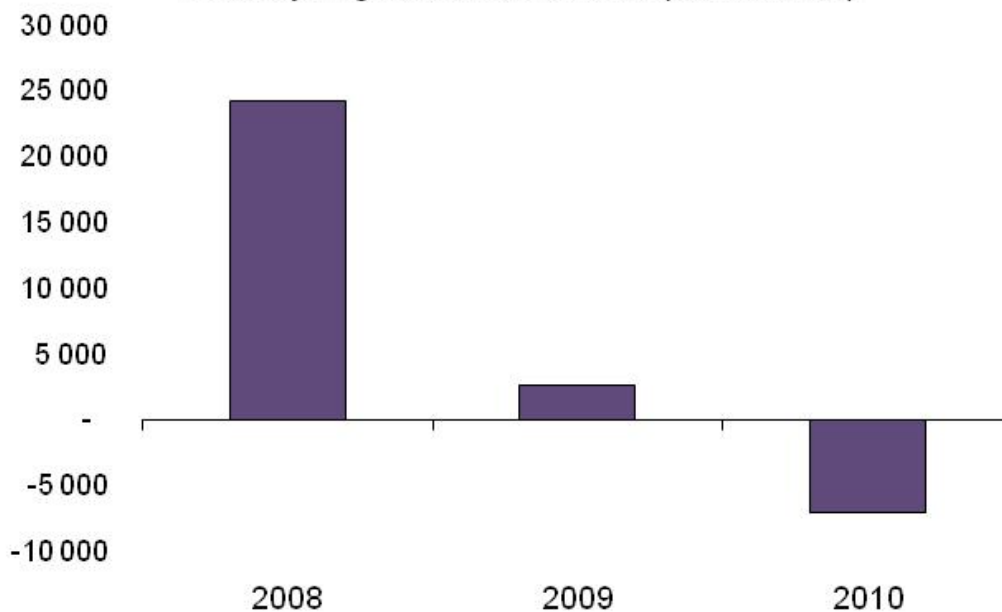
- Exceso de dólares

+

- Tipo Cambio rígido a la baja

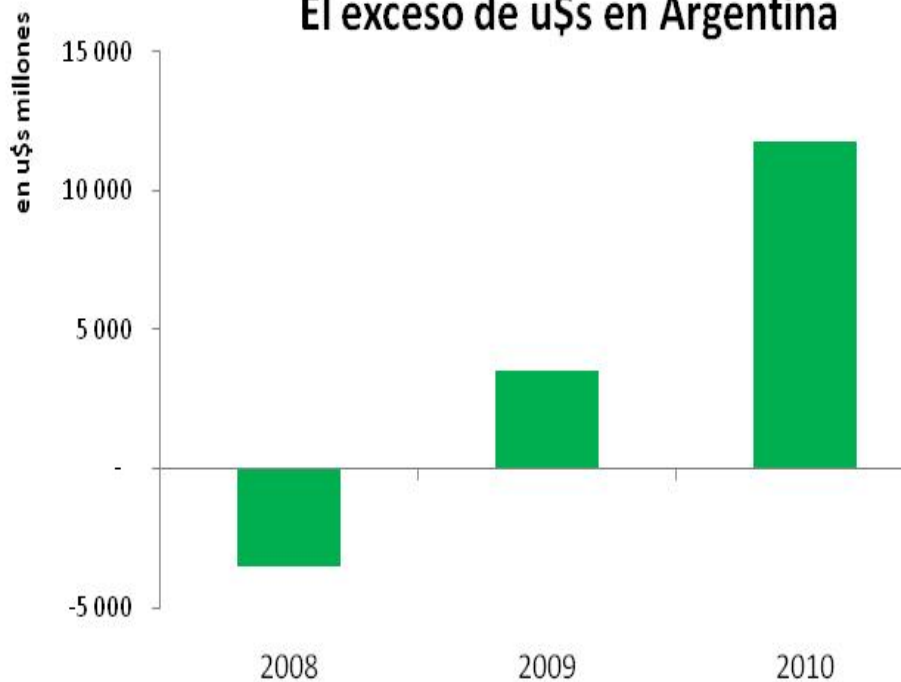
= ?????????

Superávit Primario Nacional
No incluye Ingresos Extraordinarios (en \$ millones)

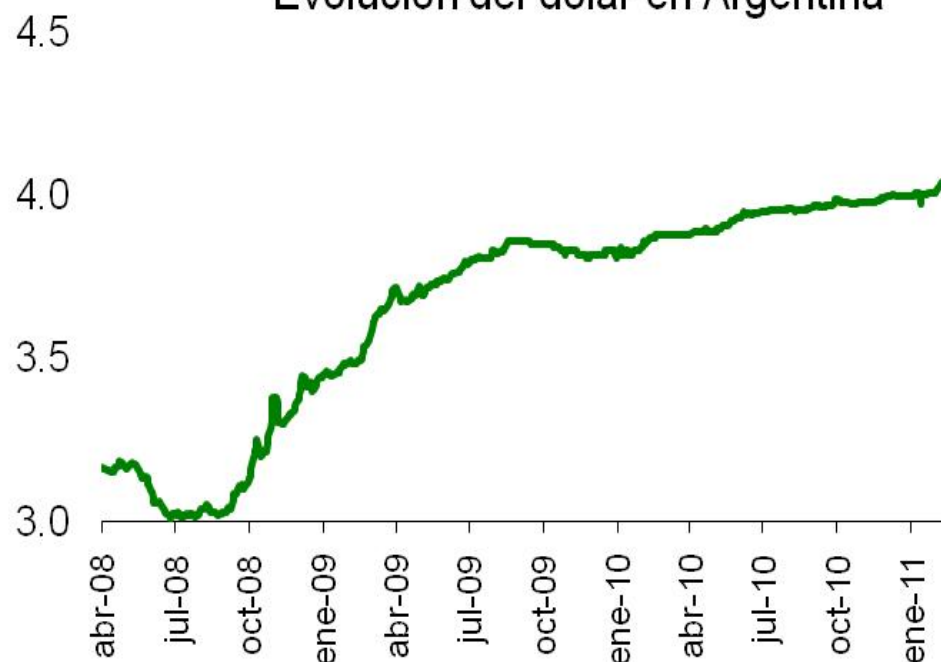


Recaudación Tributaria / PBI (en %)

El exceso de u\$s en Argentina



Evolución del dolar en Argentina



-Gobierno con déficit

+

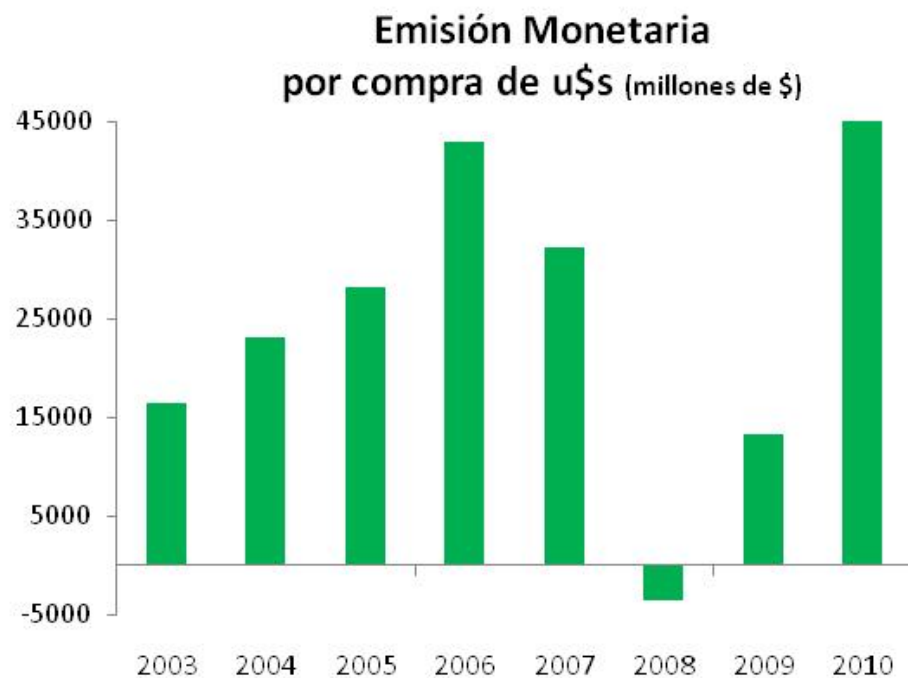
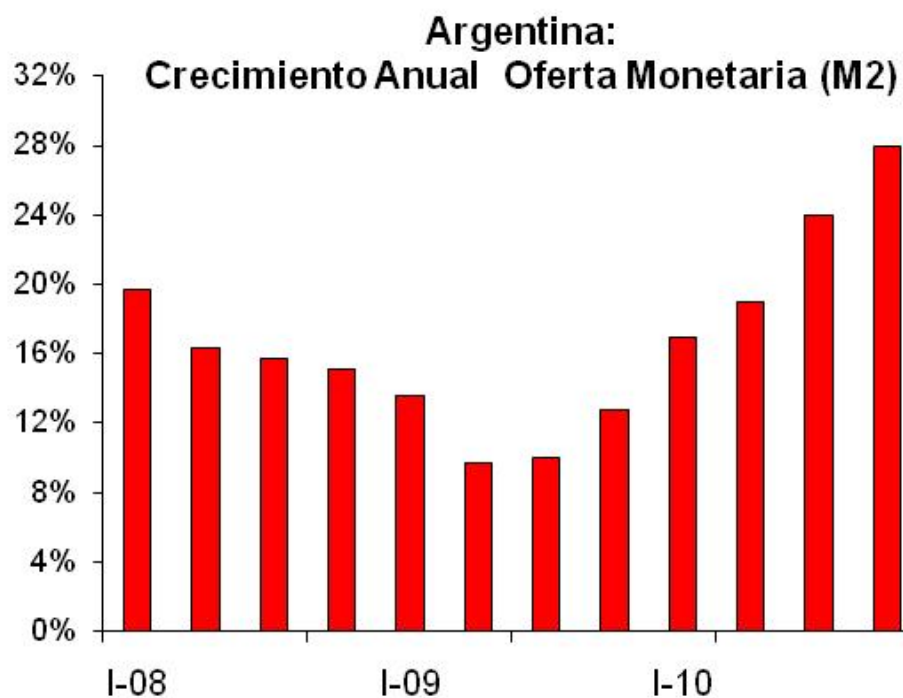
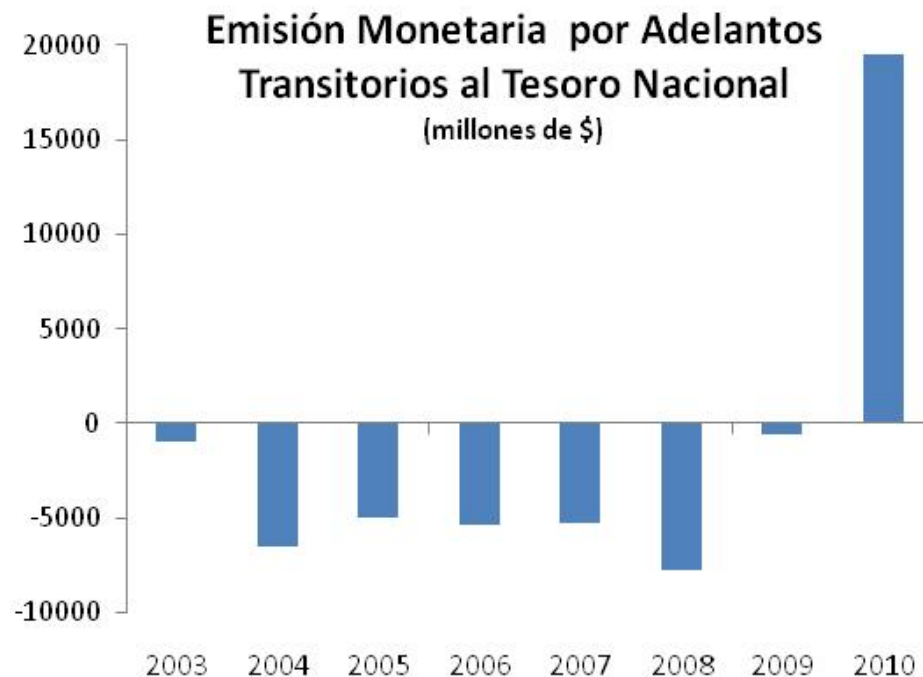
- Exceso de dólares

+

- Tipo Cambio rígido a la baja

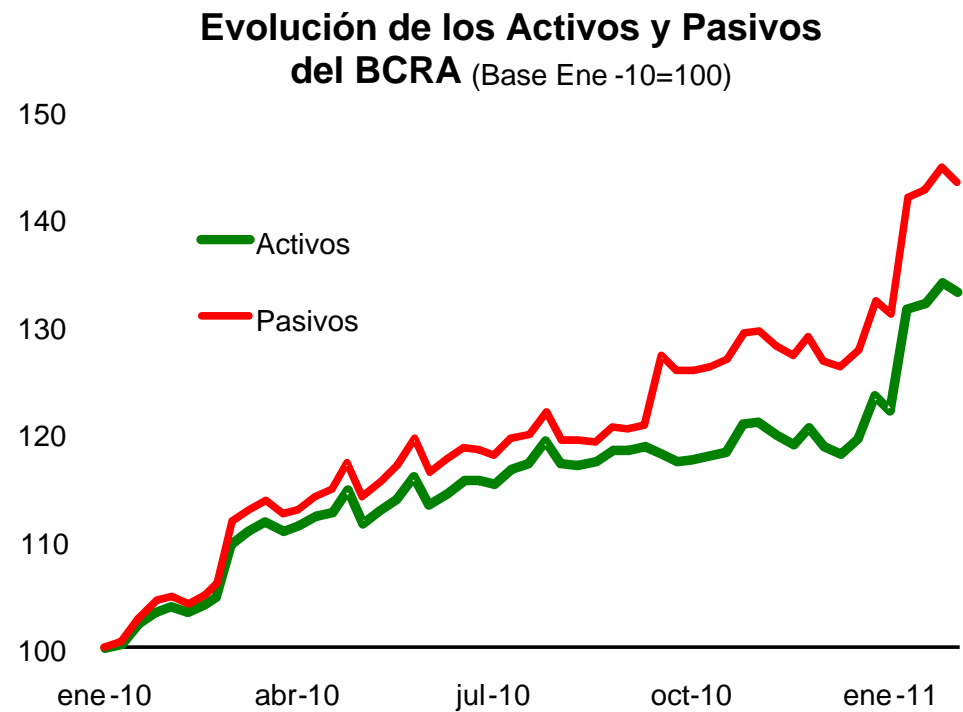
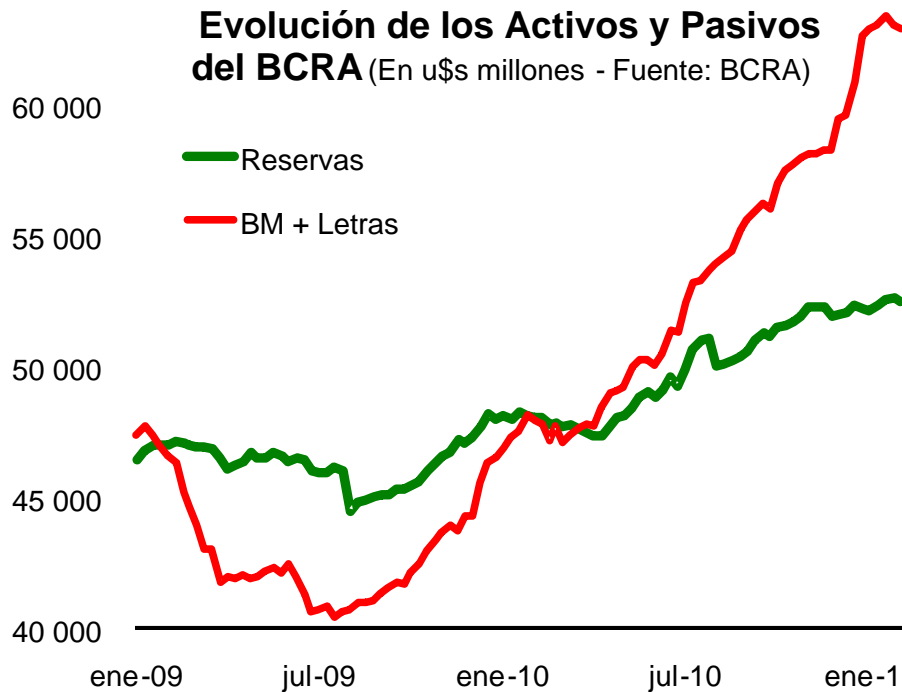
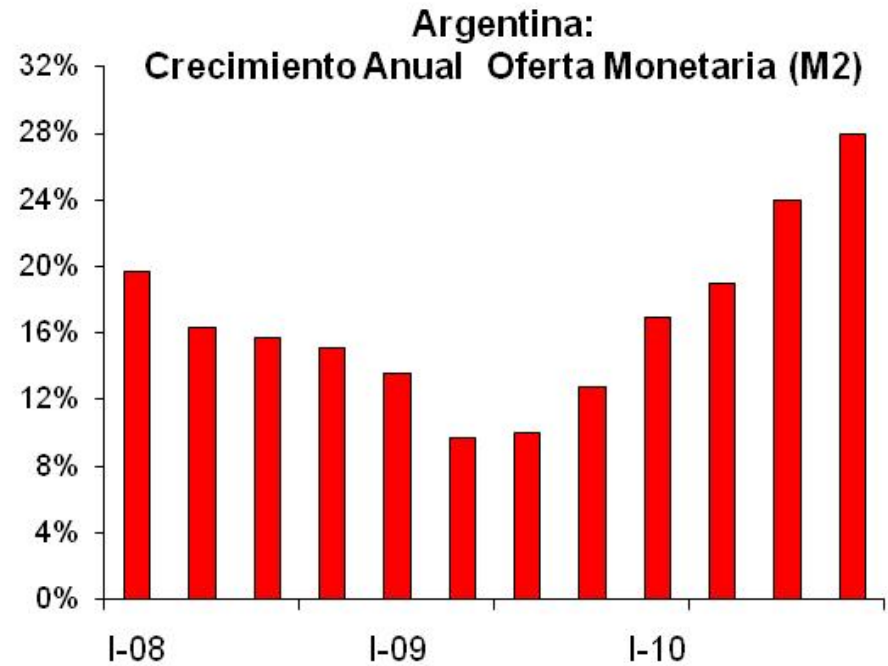
=

**Importante crecimiento
de la Emisión Monetaria**



Costos de la estrategia de maximizar expansión

Financiamiento del BCRA al Gobierno no sólo se traduce en mayor emisión \$, sino también, en descapitalización de la entidad monetaria



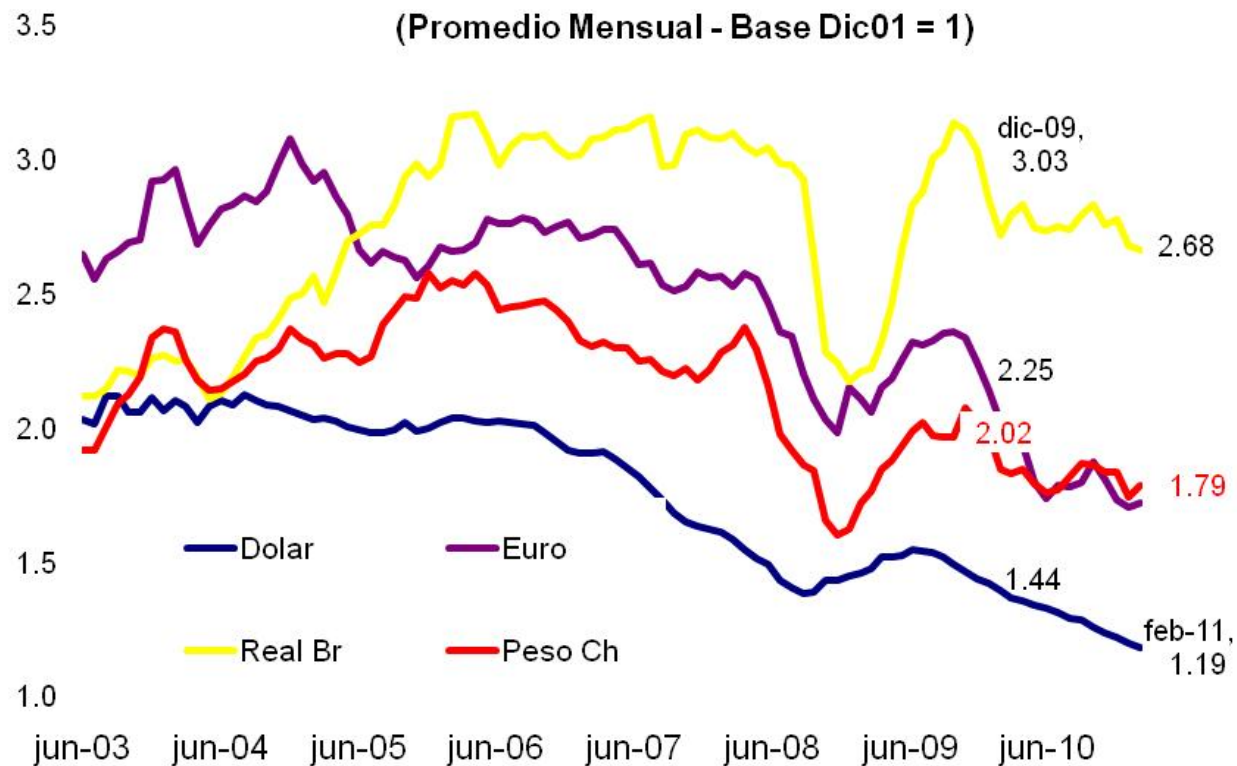
**Costos de la estrategia
de maximizar expansión**

- Exceso de dólares
+
- Tipo Cambio rígido a la baja
+
- Inflación

=
Cae el Tipo de Cambio Real

El Tipo de Cambio Real en Argentina

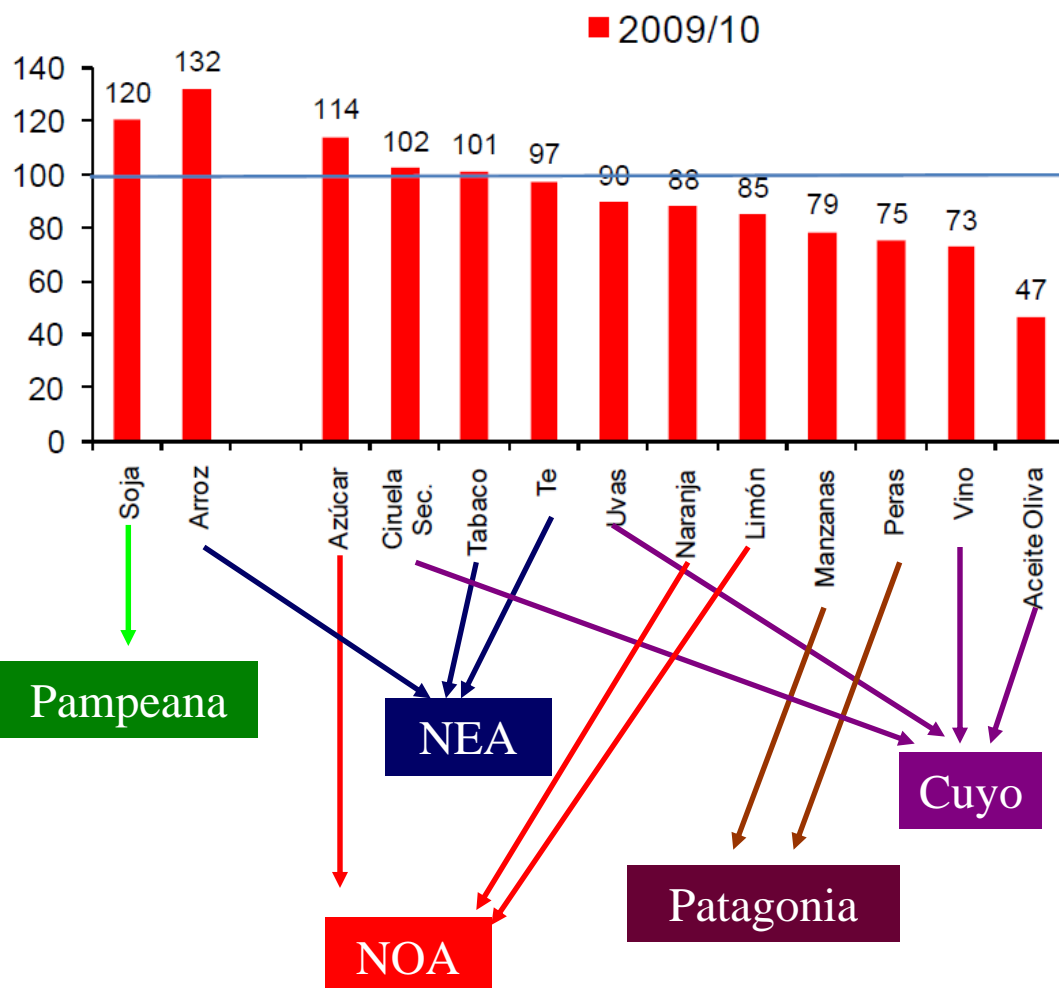
(Promedio Mensual - Base Dic01 = 1)



Caída Tipo de Cambio Real

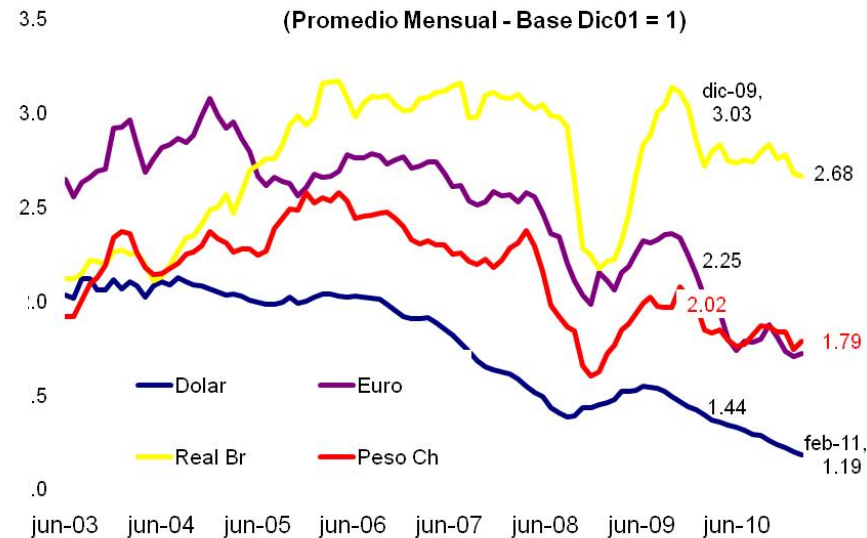
(poder adquisitivo u\$s) empieza a complicar a eco. regionales

Precio internacional por tipo de cambio real en pesos constantes- base 100: Año 2006



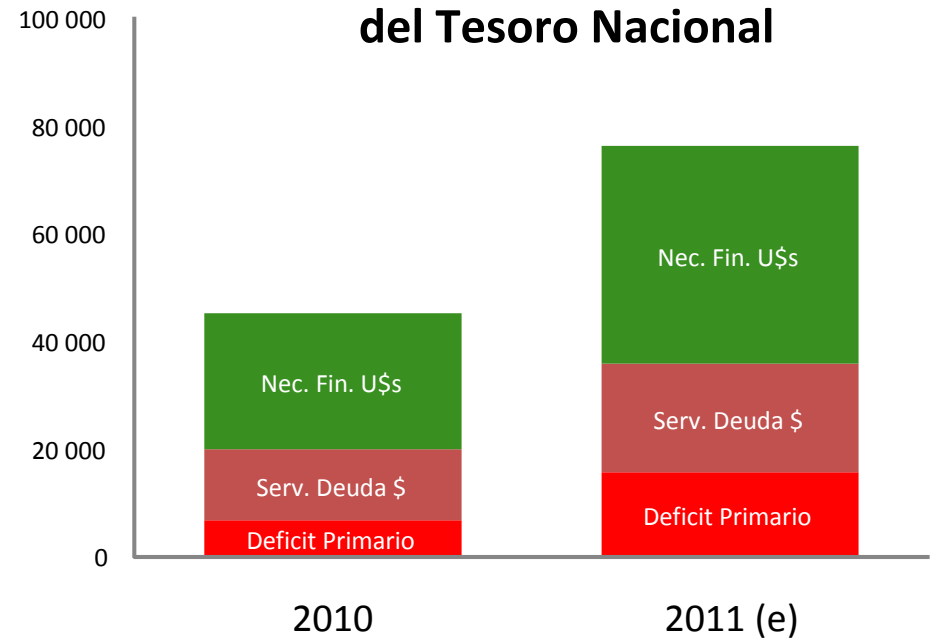
El Tipo de Cambio Real en Argentina

(Promedio Mensual - Base Dic01 = 1)

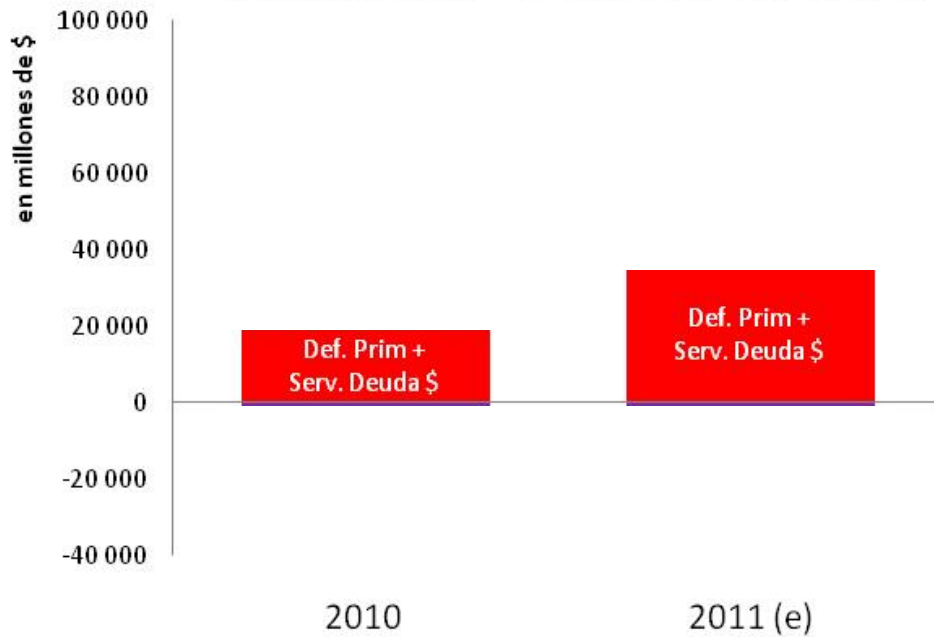


✓ Escenario Macro 2011:

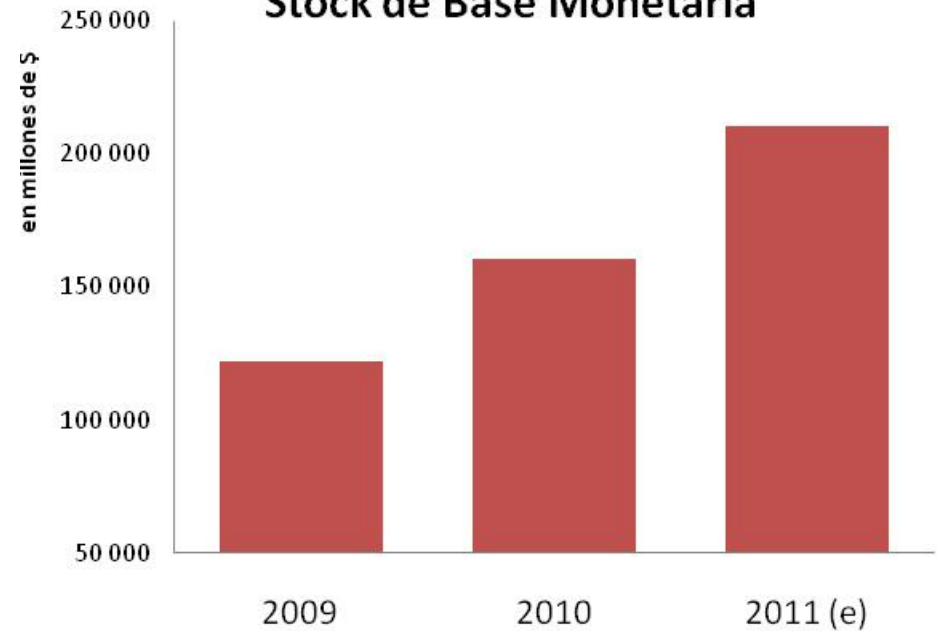
Necesidades de Financiamiento del Tesoro Nacional



Estimacion de la Emisión Monetaria

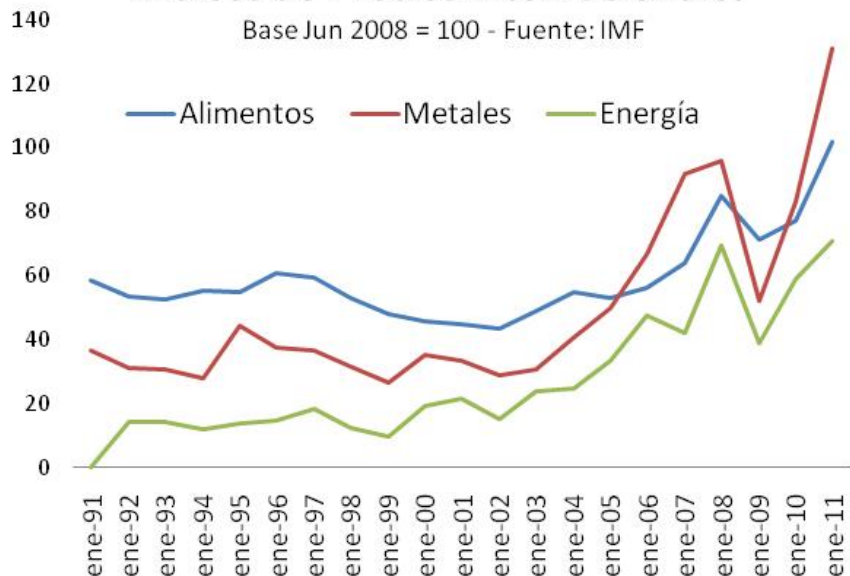


Stock de Base Monetaria



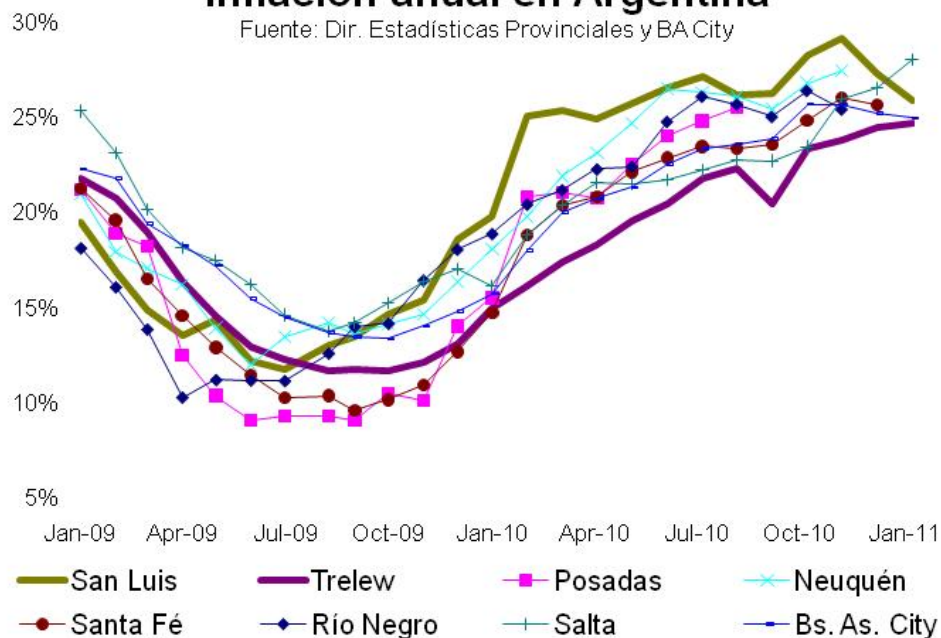
Indices de Precios Internacionales

Base Jun 2008 = 100 - Fuente: IMF

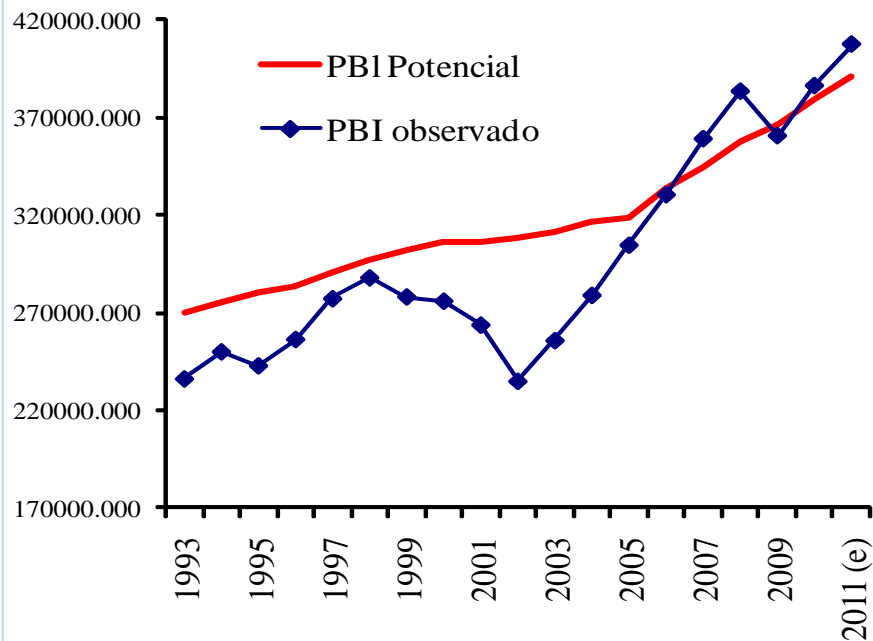


Inflación anual en Argentina

Fuente: Dir. Estadísticas Provinciales y BA City

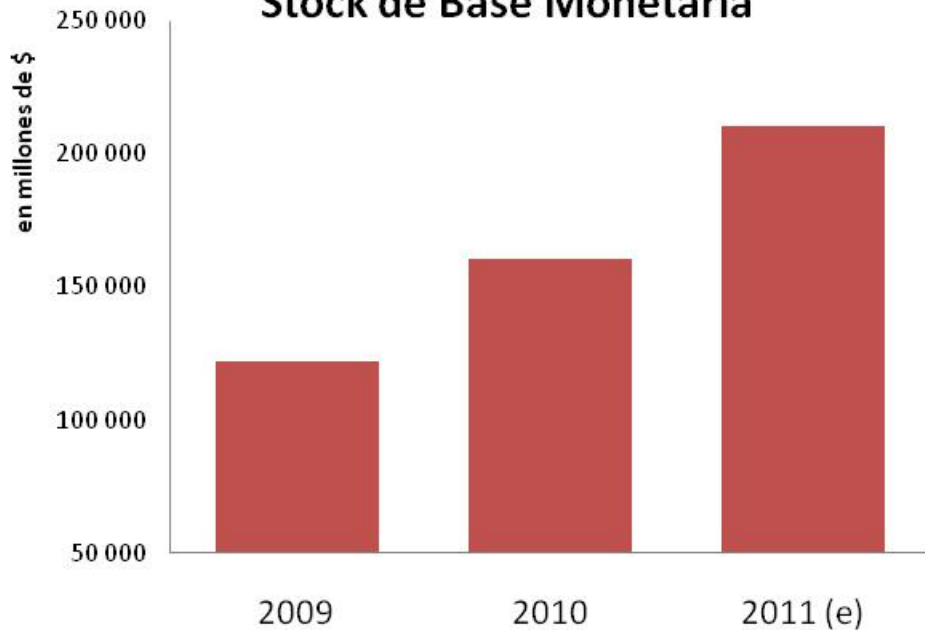


PBI potencial y observado



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base al INDEC y BCRA

Stock de Base Monetaria



Perspectivas Económicas 2011:

Riesgos 2011:



Muchas Gracias