

14·15·16

Octubre 2015
Mar del Plata

51^o

Coloquio Anual de IDEA

TIEMPO DE ACORDAR Y HACER

Generación de empleo • Valores • República

idea



La economía argentina post-elecciones: ajustes, desajustes y desafíos

Miguel A. Kiguel
Director de EconViews

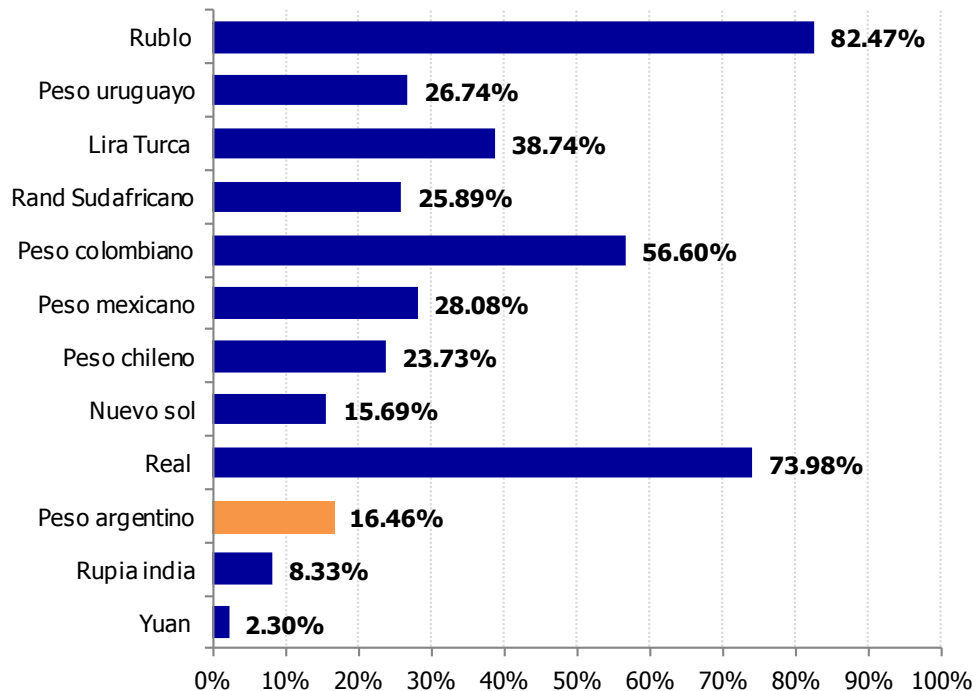
El contexto externo empeoró y pone presión sobre el tipo de cambio

Volvió la era del súper-dólar

Súper

Devaluación del tipo de cambio

desde julio 2014



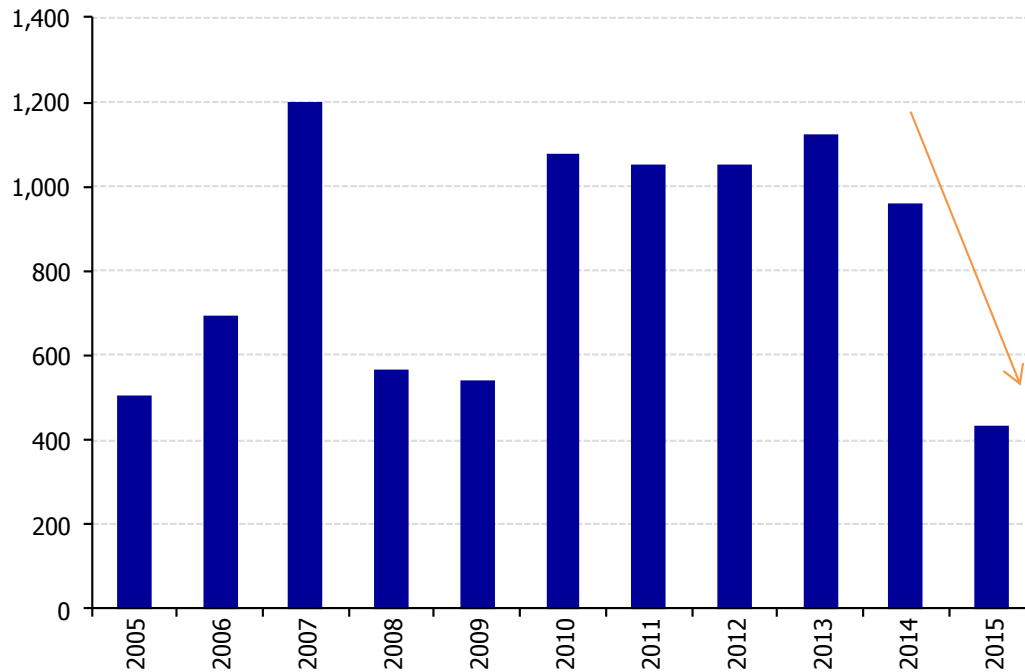
Fuente: Econviews en base a Reuters

Menos flujos de capitales a emergentes

Súpe

Ingreso de capitales a países emergentes

(de no residentes) en miles de millones de US\$



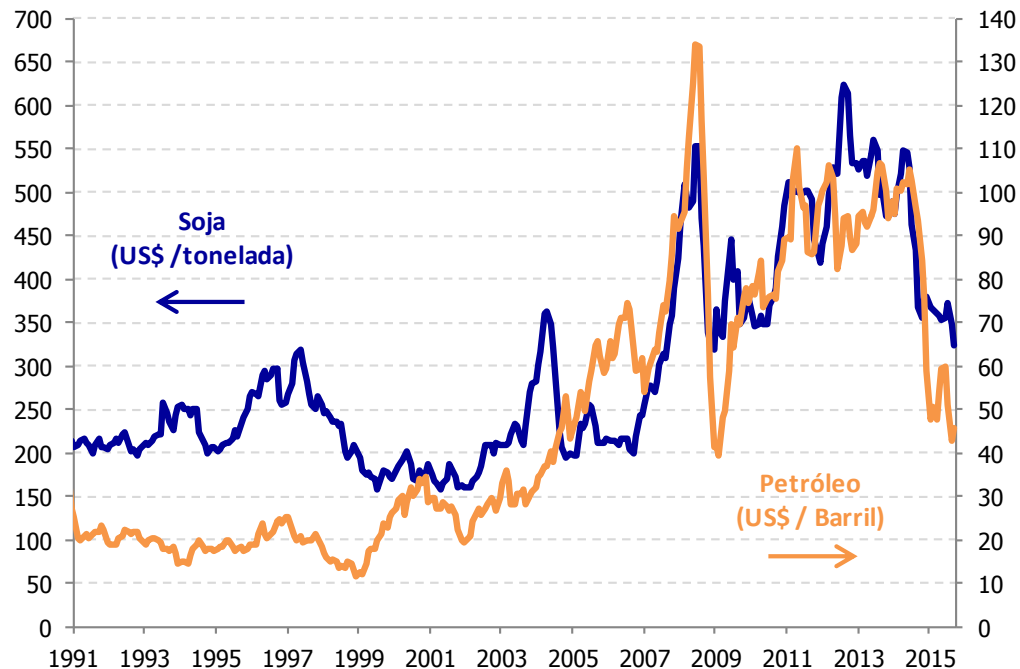
Fuente: Econviews en base a IIF.

La soja y el petróleo sufrieron fuertes caídas

Súper

precio de commodities cayendo

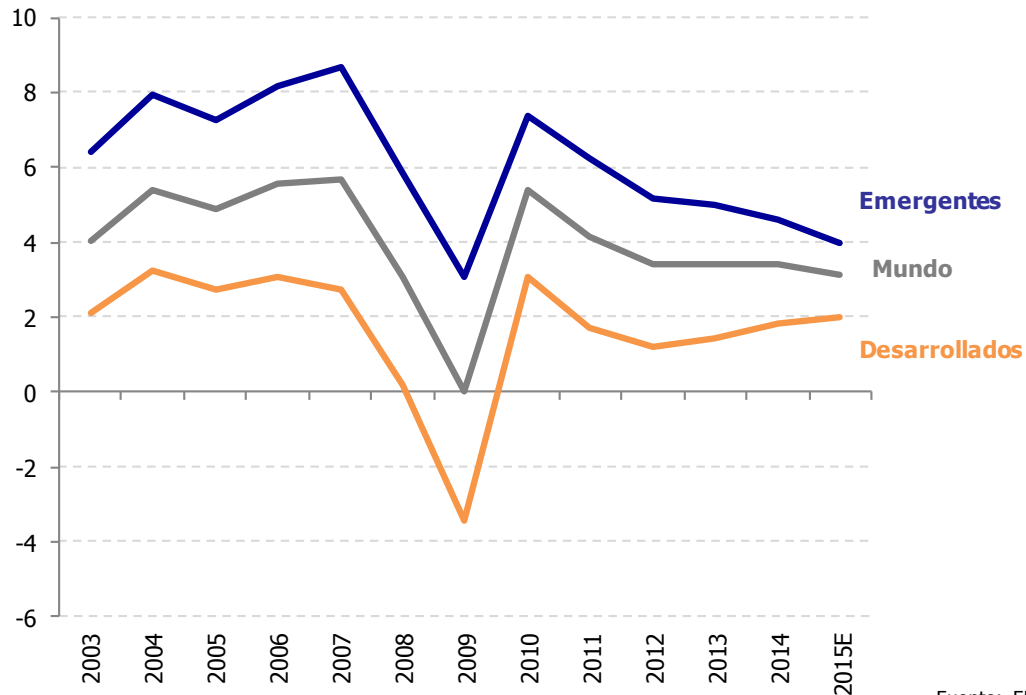
Commodities
precios en US\$



Fuente: Ecorviews en base a FMI

Las economías emergentes se desaceleran

Crecimiento del PBI
en %



Fuente: FMI

Súper

Er

de
ities
do

El Real se depreció con fuerza en el año

Dólar / Real



Súpe

recio de
nmodities
ayendo

rece
se
a

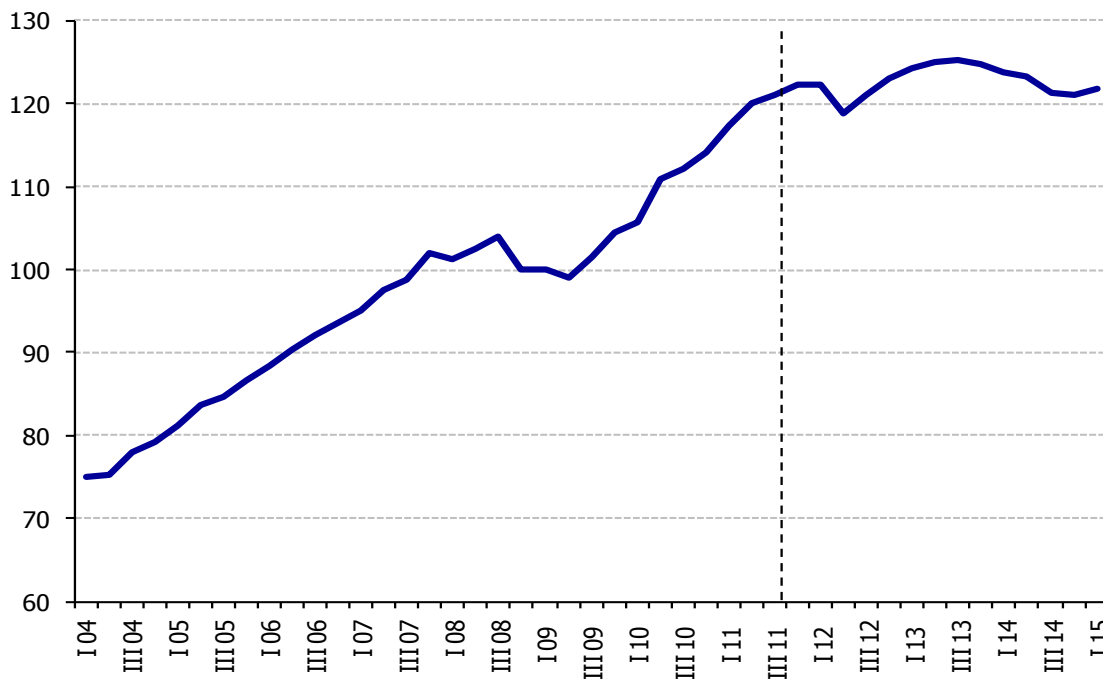
El próximo gobierno enfrentará importantes desequilibrios internos

La economía no crece y ya no crea empleo

Eco
esta

PBI Real

1er trim 09=100

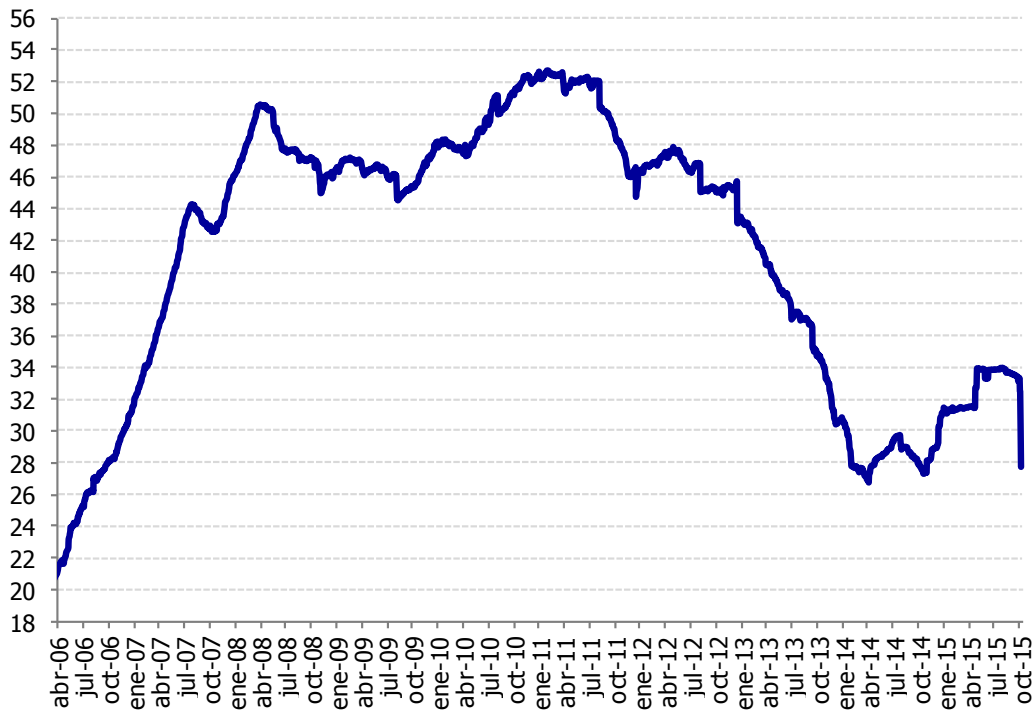


Las reservas se desplomaron desde el “cepo”

Eco
esta

Reservas internacionales

en miles de millones de US\$

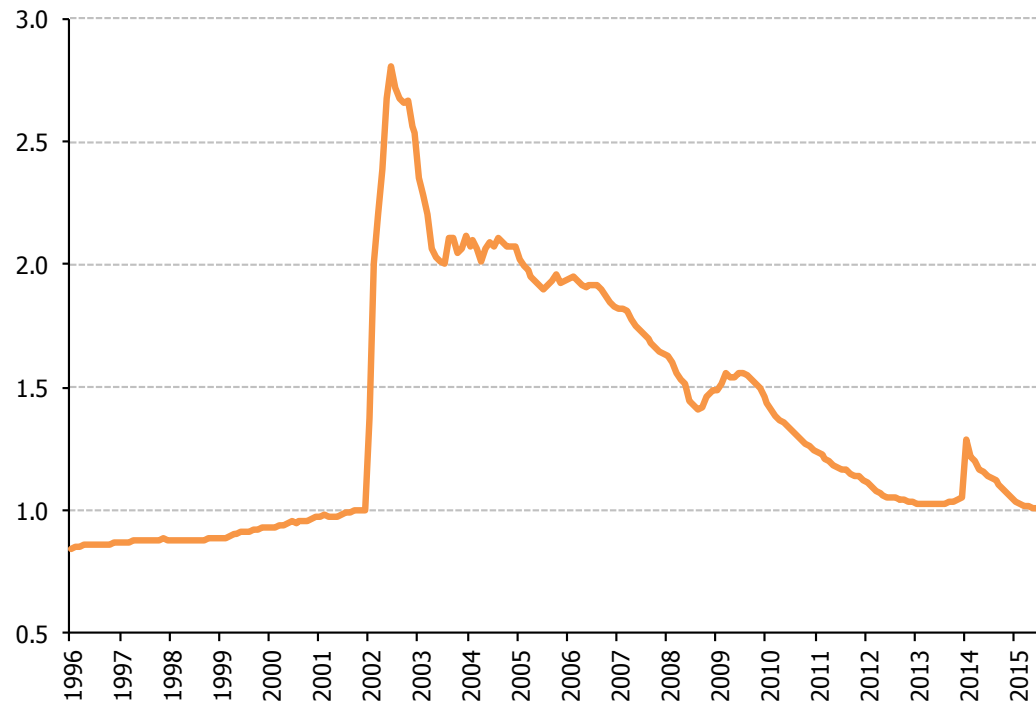


Hoy hay nuevamente atraso cambiario

Econ
estar

Tipo de Cambio Real del AR\$ vs USD

Dic-01=1

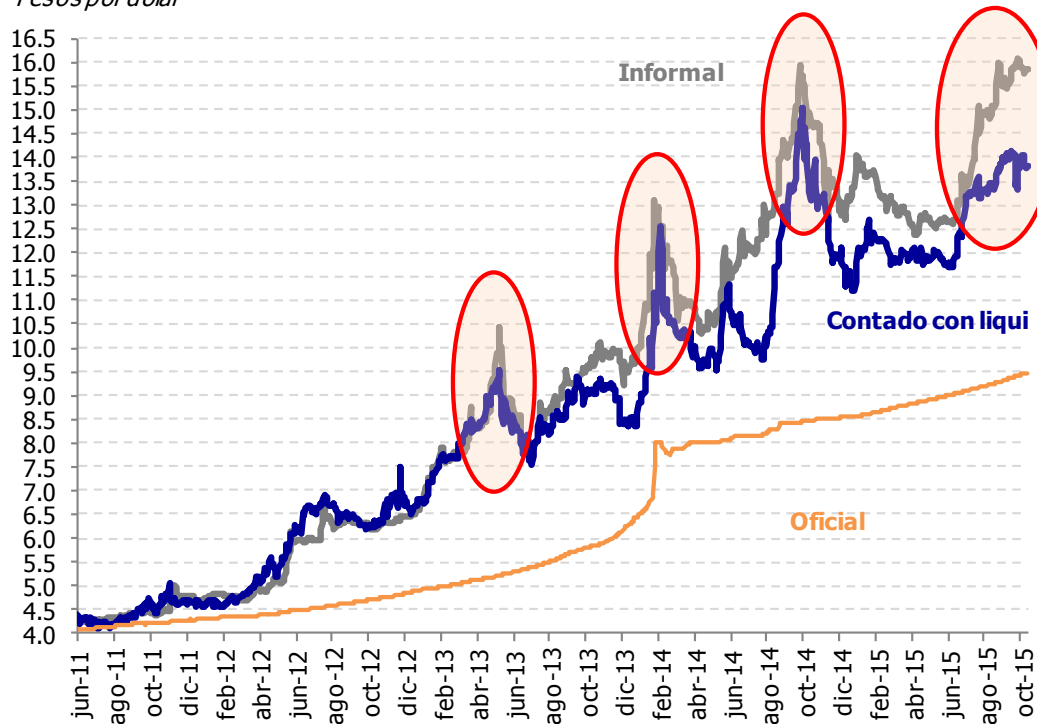


La brecha ya se encuentra en torno a 70%

Econo
estanc

Tipo de cambio paralelo

Pesos por dólar



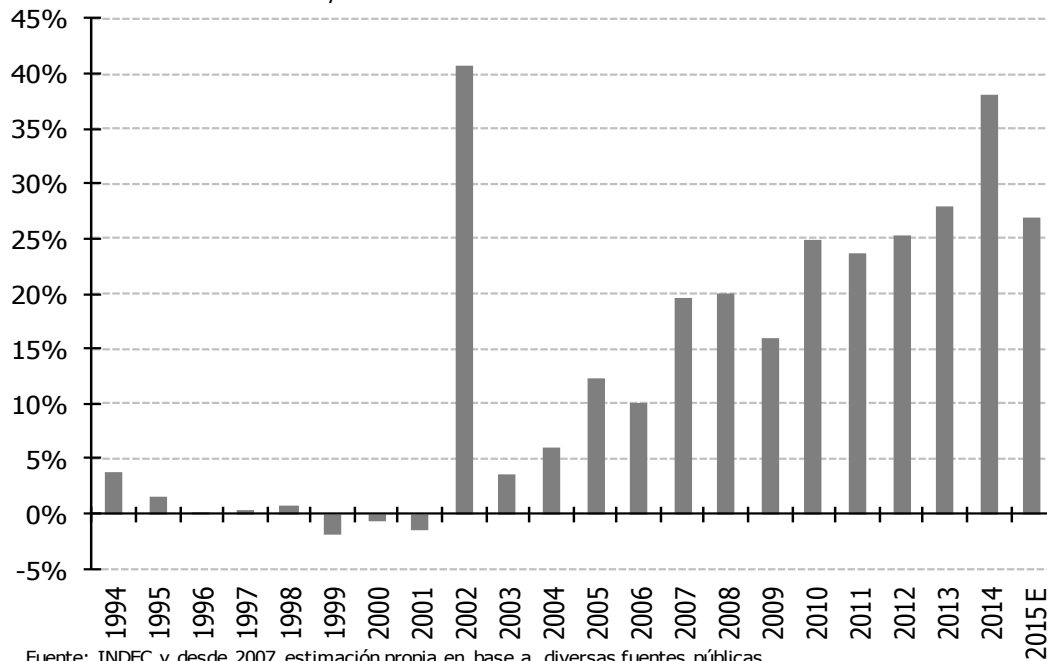
Fuente: Econviews en base a Reuters

La inflación se aceleró hasta 38% en 2014

Eco
est

Inflación

Variación interanual - A fin de período



Fuente: INDEC y desde 2007 estimación propia en base a diversas fuentes públicas

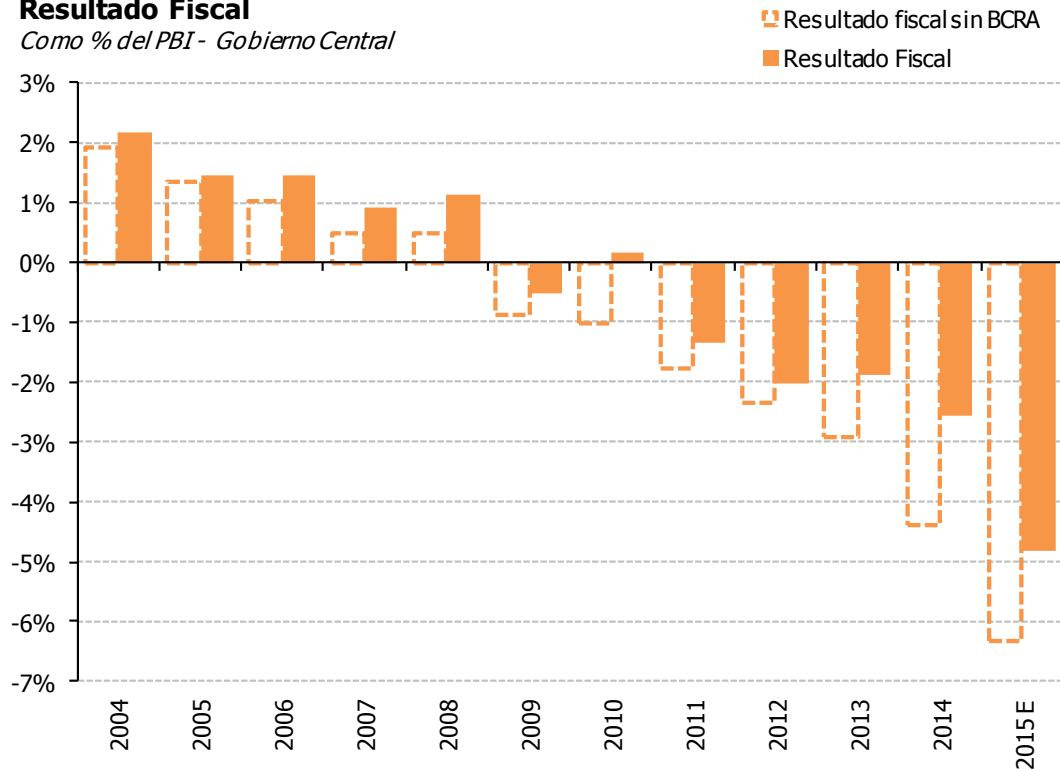
Inflac
eleva

Déficit fiscal en torno a 6.5% del PBI

Eco
esta

Resultado Fiscal

Como % del PBI - Gobierno Central



Inflac
eleva

**Economía
estancada**

**Atraso
cambiario**

Default

**Bajo nivel de
Reservas**

**Inflación
elevada**

**Déficit
fiscal**

**Brecha
cambiaria**

Esta vez, los riesgos son más acotados que en el pasado

Condiciones externas

Tasas internacionales bajas

El mundo está creciendo

**Precios de commodities
razonables**

Condiciones locales

**Bajos niveles de
endeudamiento**

**Bajo endeudamiento en
dólares facilita devaluación**

**El sistema bancario está
saludable**

Potenciales inversiones

Argentina sufrió 8 crisis en los últimos 70 años

Crisis macroeconómicas

“Stop & Go”:

1952

1959

1962-63

“Rodrigazo”: 1975

Crisis macrofinancieras

Crisis de deuda: 1981-82

Crisis 2001

Nudo gordiano de la economía argentina

Tipo de cambio real

Holdouts

**Reservas
internacionales**

¿Cómo resolver los desbalances?: Gradualismo vs. Shock

Ir rápido en

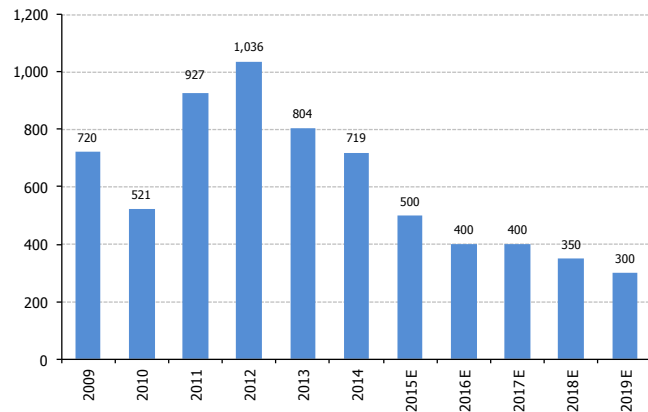
- El tipo de cambio
- Eliminar el cepo y controles a las importaciones
- Resolver el conflicto con los holdouts

Se puede tener gradualismo en

- Reducción del déficit fiscal
- Bajar la inflación
- Eliminar controles de precios
- Abrir la economía
- Estadísticas

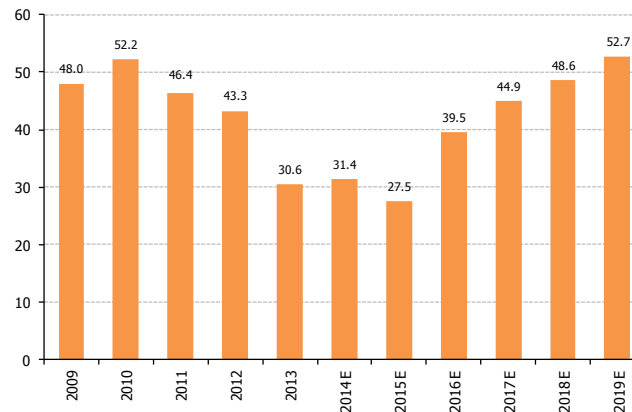
EMBI Global

En pbs



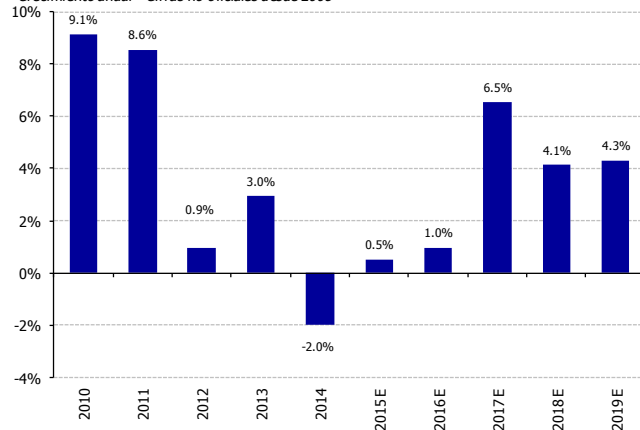
Reservas Internacionales

En miles de millones de US\$



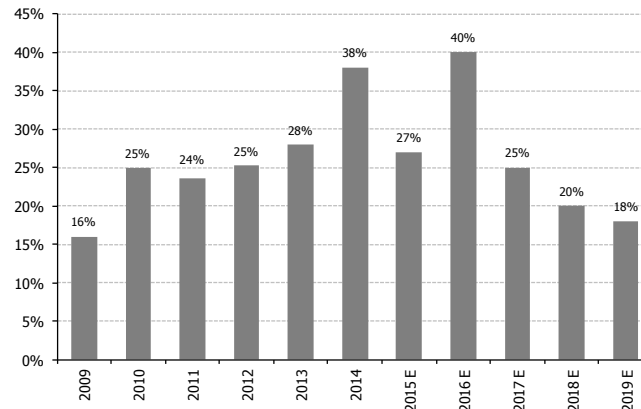
PBI Real

Crecimiento anual - Cifras no oficiales desde 2008



Inflación

a/a - no oficial



Muchas gracias!!!

www.econviews.com

ECONVIEWS
ECONOMÍA Y FINANZAS



@kiguel



@econviews



/econviews