



Grupo de Análisis de la Coyuntura
Decimoséptimo Período Anual
Reunión Nro. 174
Córdoba, 3 de junio de 2019

INTEGRANTES DEL IIE:

Lucas Navarro - Florencia Costantino - Fabio Ezequiel Ventre
Victoria Massa - Magdalena Sella - Candelaria Fernández - Valentina Fernández - Facundo Chao
Facundo Lurgo - Lucas Berardo - Sofía Müller - Tania Trinchero - Manuela Rossi - Ignacio Willington - Miranda Bandoni

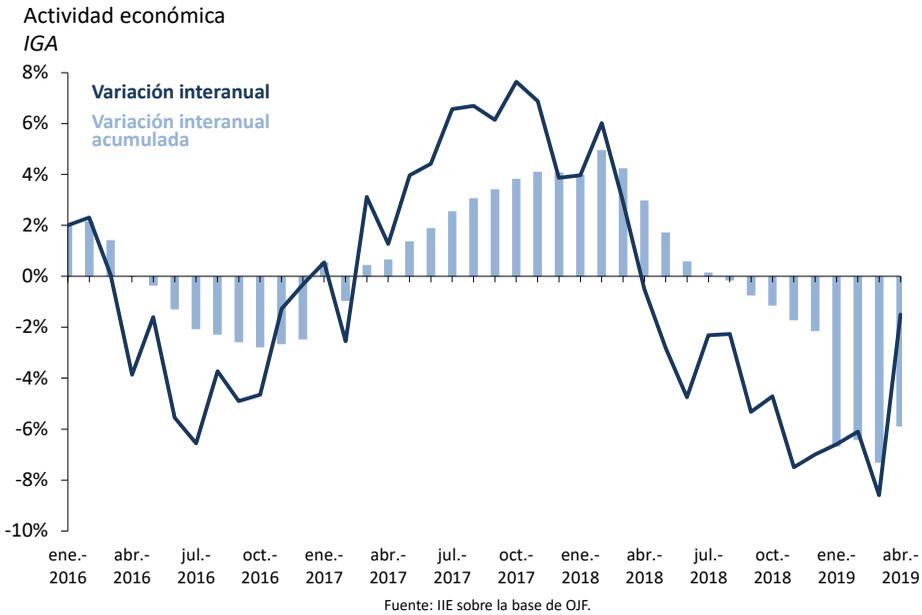


Esquema de la presentación

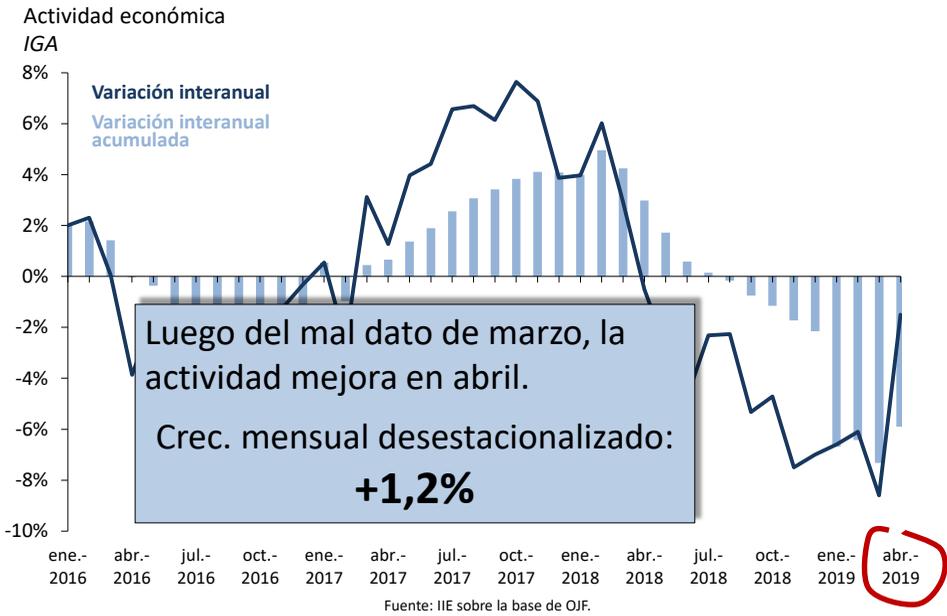
A. Perspectivas del agro y actividad

B. Inflación y políticas macroeconómicas

Evolución de la actividad

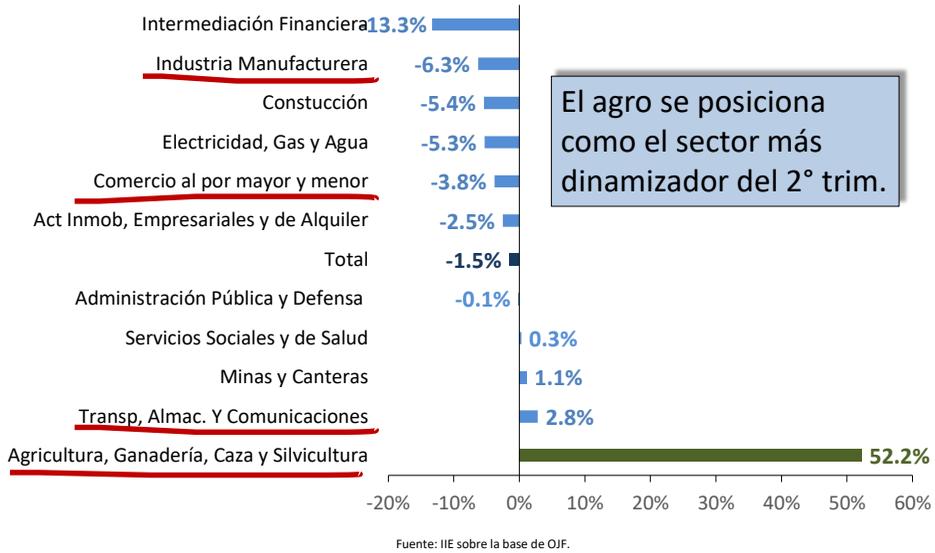


Evolución de la actividad



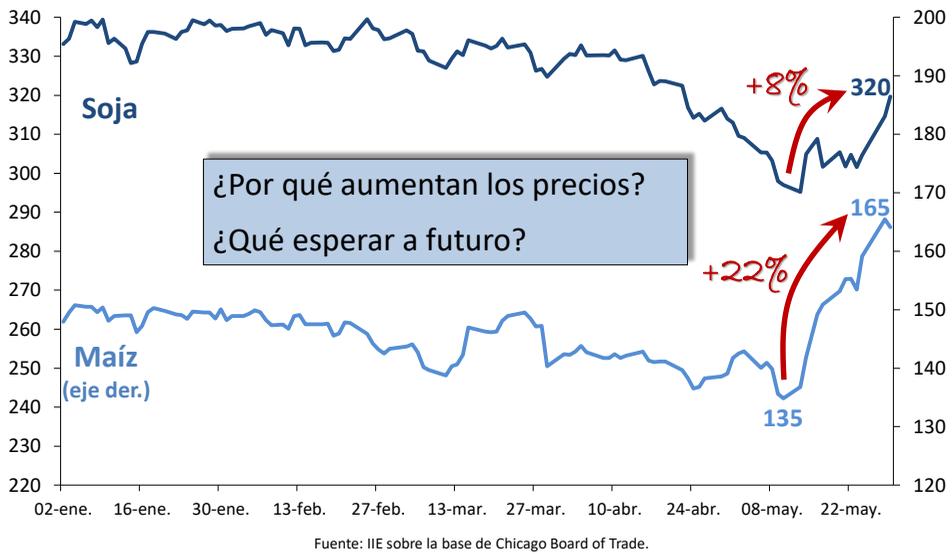
Actividad económica por sector

Actividad económica por sector
Variación interanual - Abril 2019



Precios de commodities

Precio de futuros de maíz y soja
Dólares por tonelada, año 2019



Siembra de Maíz en Estados Unidos

Iowa, Estados Unidos. 29 de mayo 2019



Siembra de Maíz en Estados Unidos

29 de mayo 2019

El mercado de granos se basa en fundamentales:

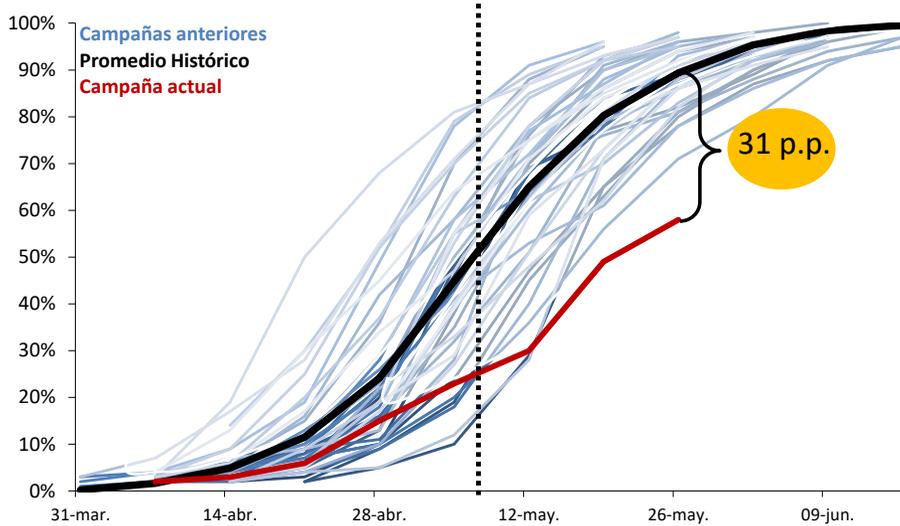
Si no hay oferta, sube el precio.

El mal clima en EEUU impacta en su producción vía:

- *Superficie sembrada*
- *Rindes*

Siembra de Maíz en Estados Unidos

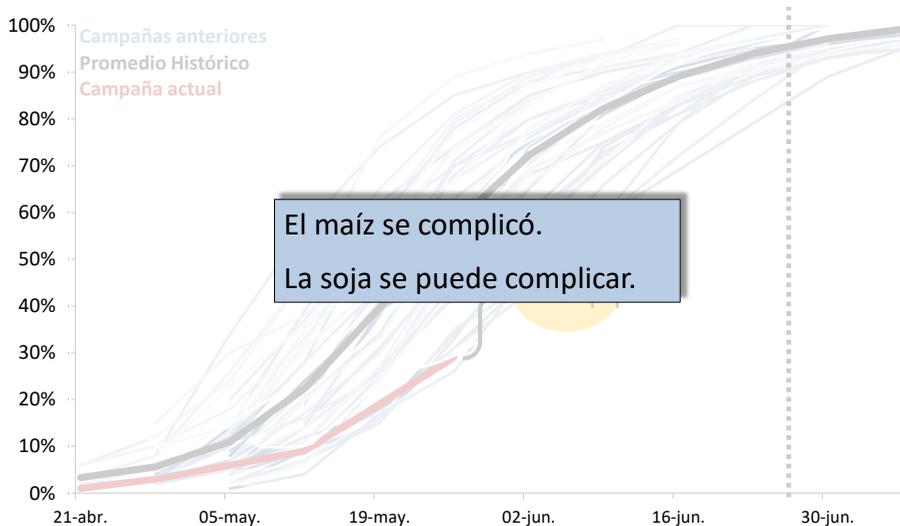
Siembra de Maíz en Estados Unidos
Porcentaje sembrado, 1980 - 2019



Fuente: IIE sobre la base de Chicago Board of Trade.

Siembra de Soja en Estados Unidos

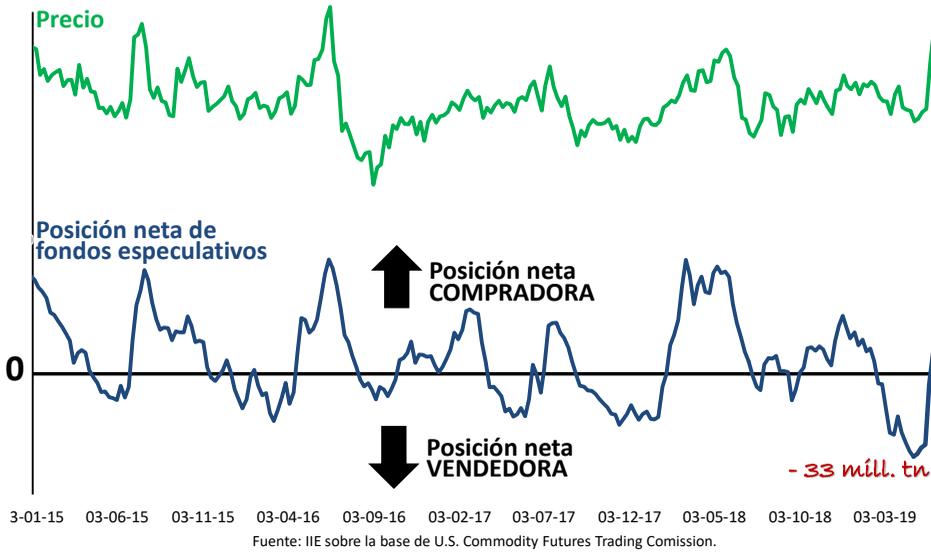
Siembra de Soja en Estados Unidos
Porcentaje sembrado, 1980 - 2019



Fuente: IIE sobre la base de Chicago Board of Trade.

Fondos especulativos

Posición neta de fondos especulativos y Precio del maíz
Millones de toneladas, dólares por tonelada



Fondos especulativos

Posición neta de fondos especulativos y Precio del maíz
Millones de toneladas, dólares por tonelada



¿Qué esperar a futuro?

¿Cuál va a ser el área sembrada y el rinde por hectárea?

- A. Clima
- B. Decisión de los productores.

*Prevent Planting
Program*

*Market Facilitation
Program*

- C. Fondos especulativos
- D. Crisis porcina en China
- E. Guerra comercial

Campaña 2018/2019 en Argentina



La mejora en los precios internacionales tendrá un impacto positivo en la macro.

**Mayor oferta de dólares*

**Efecto derrame en la economía*



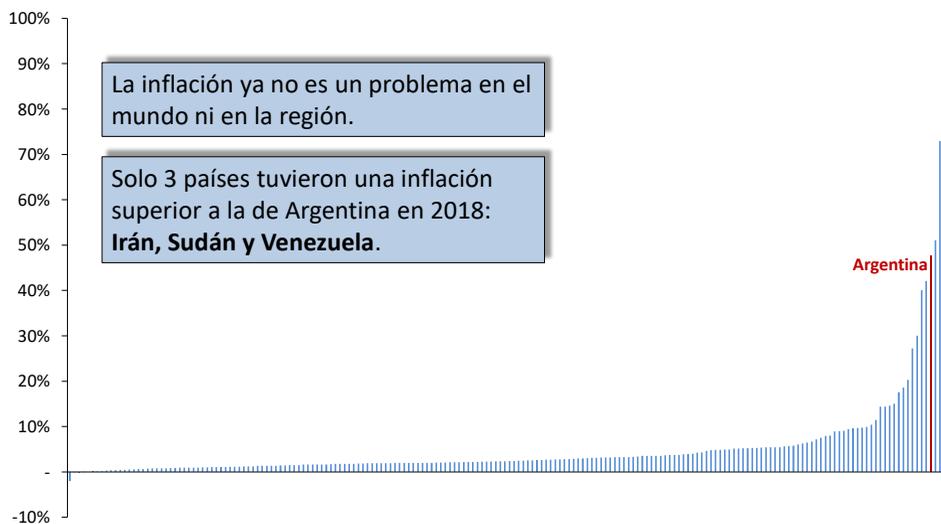
Esquema de la presentación

A. Perspectivas del agro y actividad

B. Inflación y políticas macroeconómicas

Inflación en el mundo

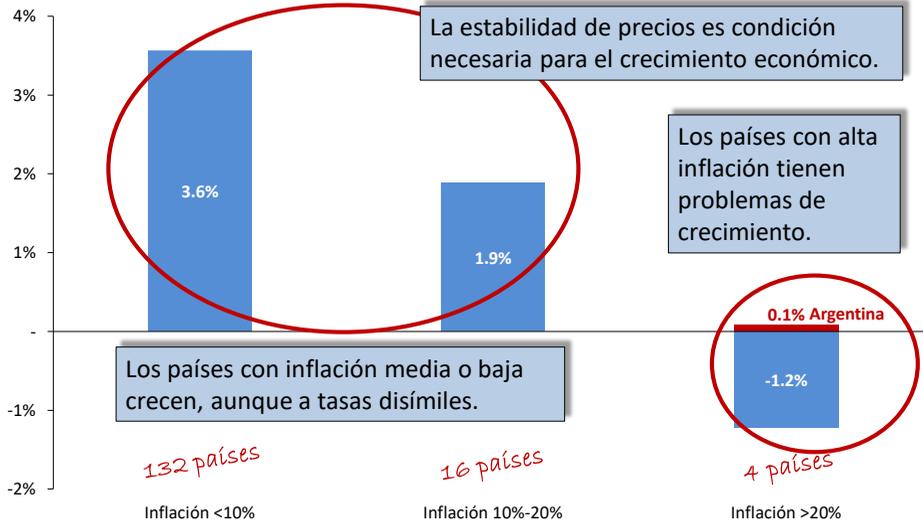
La inflación en el mundo
Inflación anual, año 2018



Fuente: IIE sobre la base de FMI.

Inflación y crecimiento. Países en desarrollo

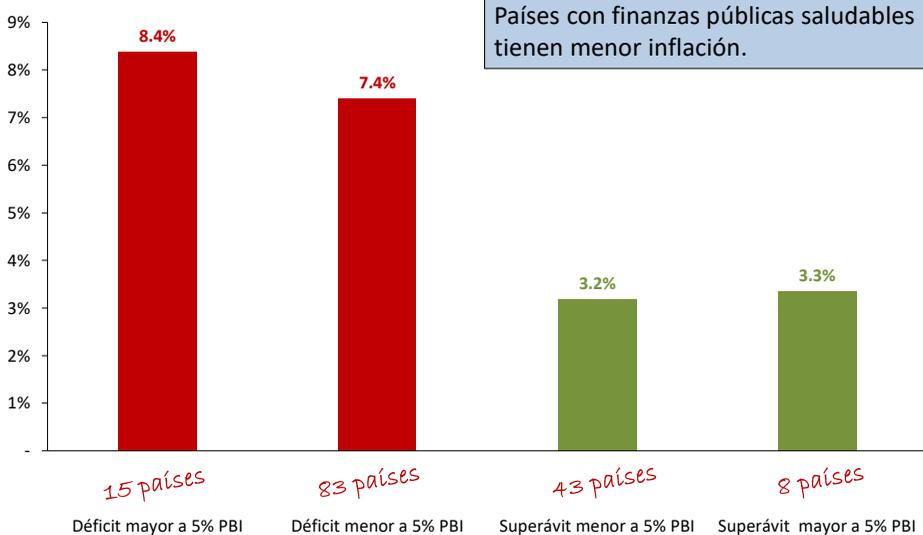
Crecimiento económico según inflación anual (152 países)
 Tasas promedios anuales, periodo 2013-2018



Nota: no se considera a Venezuela. Fuente: IIE sobre la base de FMI.

Inflación y resultado fiscal. Países en desarrollo

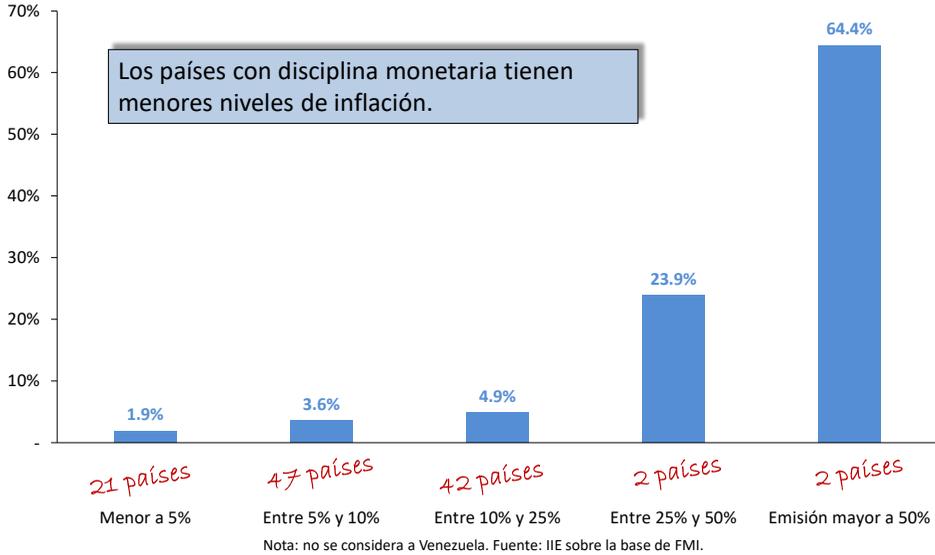
Inflación anual según resultado primario (149 países)
 Año 2018



Nota: no se considera a Venezuela. Fuente: IIE sobre la base de FMI.

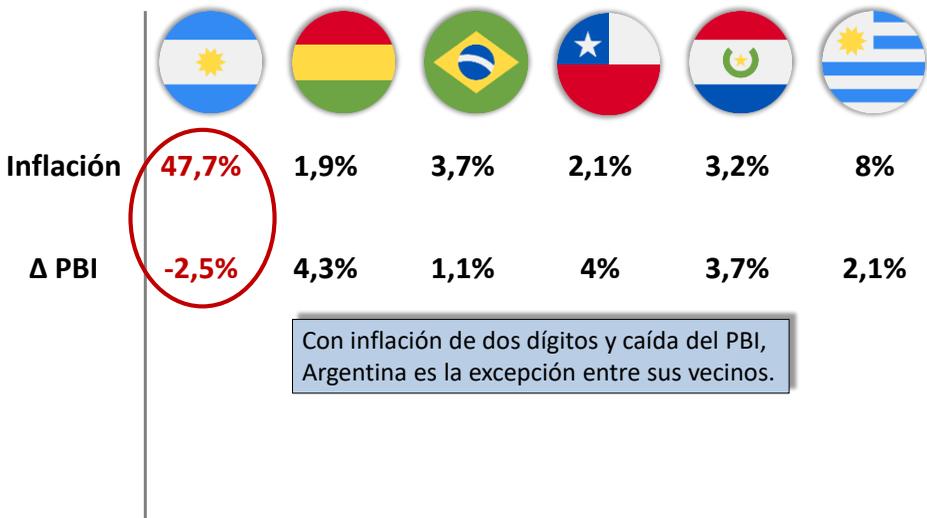
Inflación y emisión. Países en desarrollo

Inflación anual según crecimiento de la Base Monetaria (114 países)
 Tasas promedios anuales, periodo 2013-2018



Argentina en la región

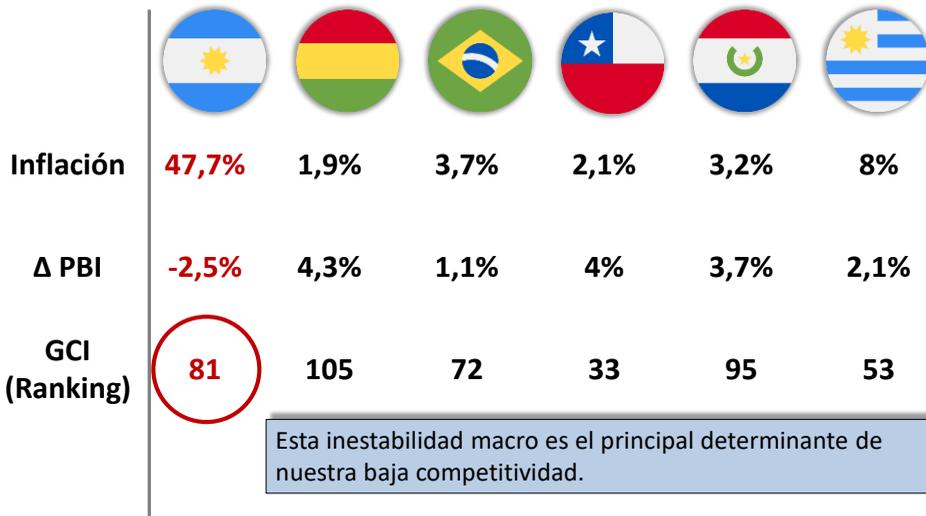
Inflación, Crecimiento, Índice de Competitividad (CGI), Índice de Desarrollo Humano (IDH)
 Año 2018



Fuente: IIE sobre la base de Banco Mundial, FMI y WEF.

Argentina en la región

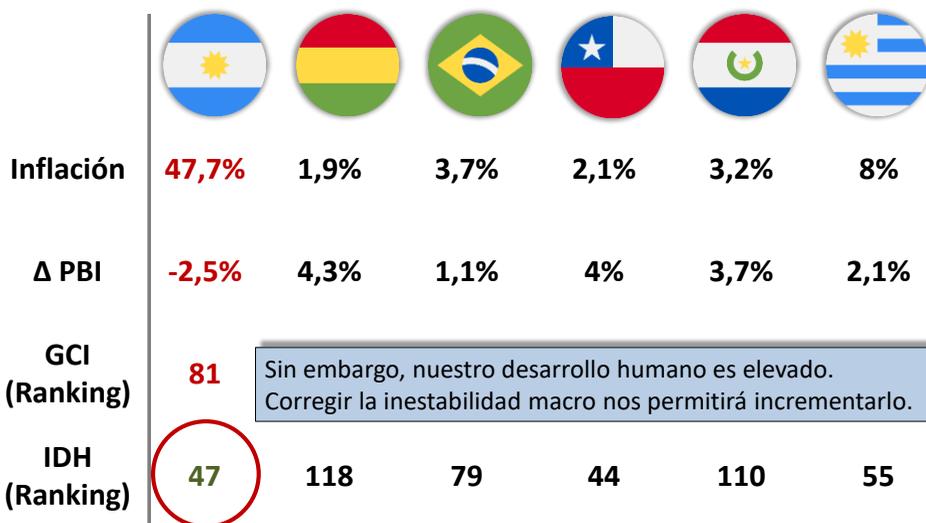
Inflación, Crecimiento, Índice de Competitividad (CGI), Índice de Desarrollo Humano (IDH)
Año 2018



Fuente: IIE sobre la base de Banco Mundial, FMI y WEF.

Argentina en la región

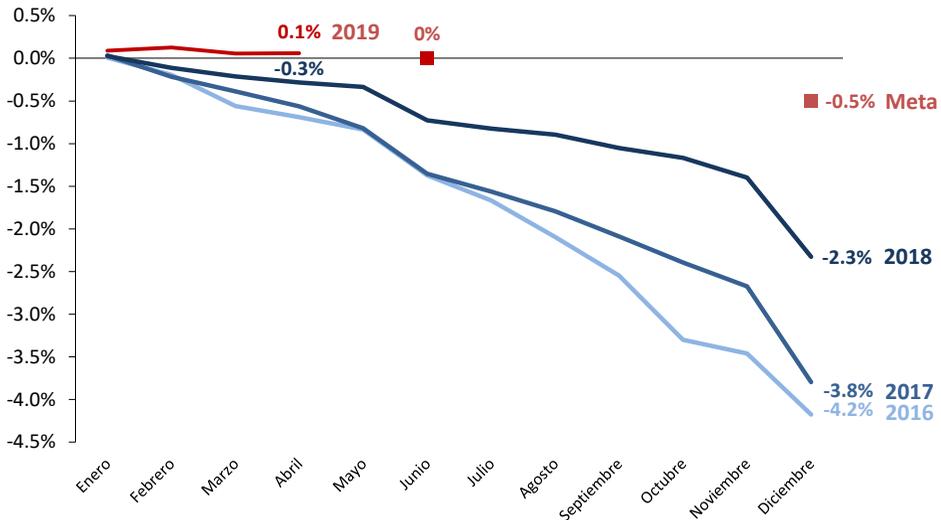
Inflación, Crecimiento, Índice de Competitividad (CGI), Índice de Desarrollo Humano (IDH)
Año 2018



Fuente: IIE sobre la base de Banco Mundial, FMI y WEF.

Estamos en el camino correcto. Ajuste fiscal

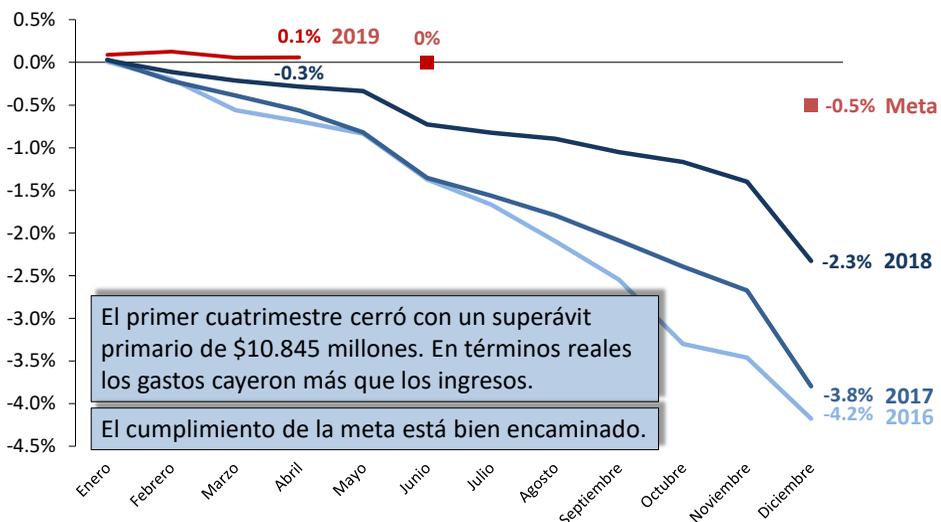
Déficit primario acumulado
Porcentaje del PBI



Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Hacienda.

Estamos en el camino correcto. Ajuste fiscal

Déficit primario acumulado
Porcentaje del PBI



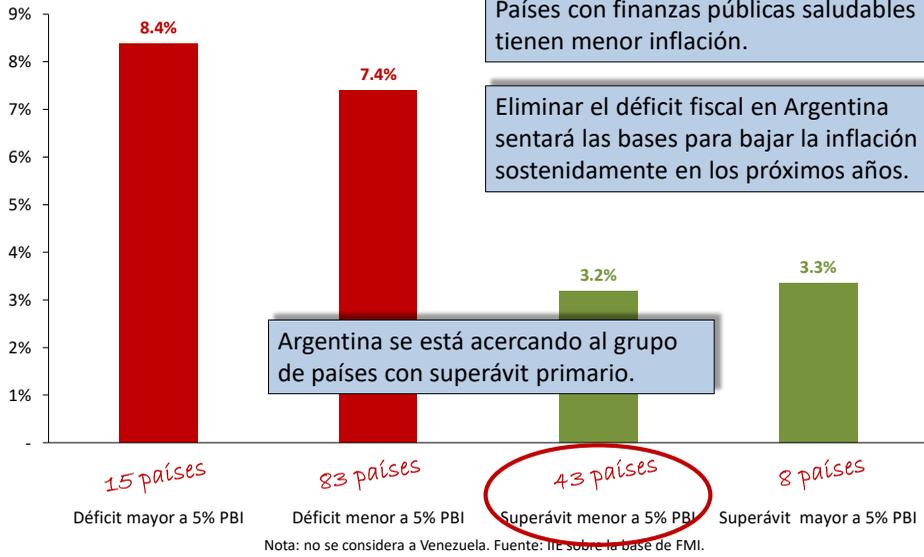
El primer cuatrimestre cerró con un superávit primario de \$10.845 millones. En términos reales los gastos cayeron más que los ingresos.

El cumplimiento de la meta está bien encaminado.

Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Hacienda.

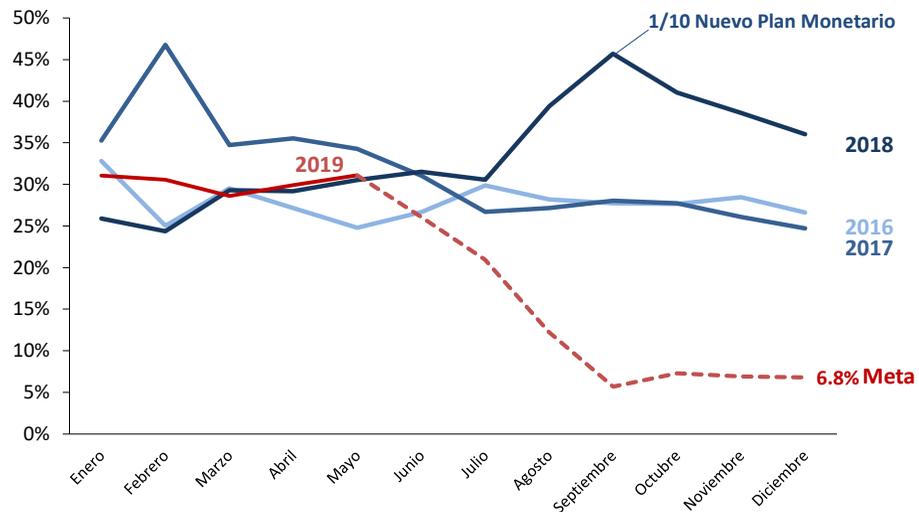
Inflación y resultado fiscal. Países en desarrollo

Inflación anual según resultado primario (149 países)
Año 2018



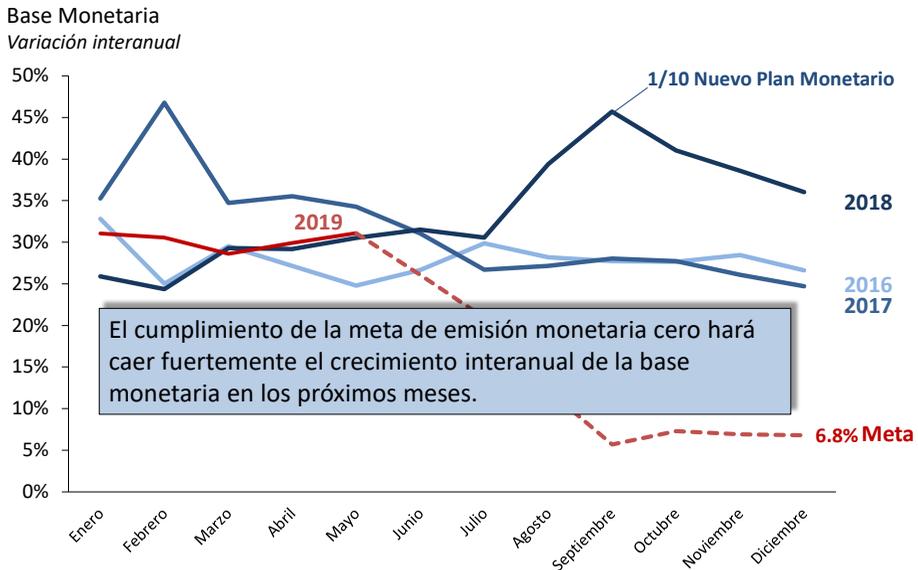
Estamos en el camino correcto. Emisión cero

Base Monetaria
Variación interanual



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Estamos en el camino correcto. Emisión cero



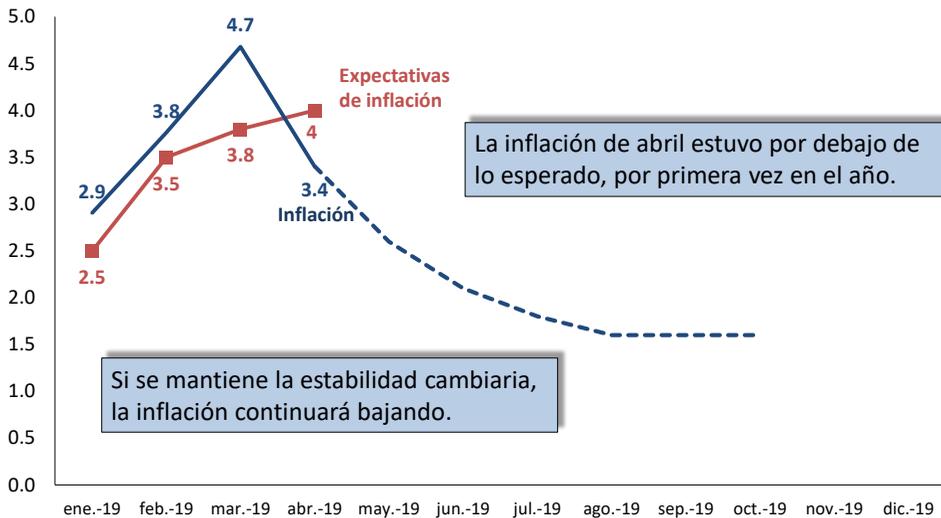
Inflación y emisión. Países en desarrollo

Inflación anual según crecimiento de la Base Monetaria (114 países)
Tasas promedios anuales, periodo 2013-2018



Expectativas vs. Inflación

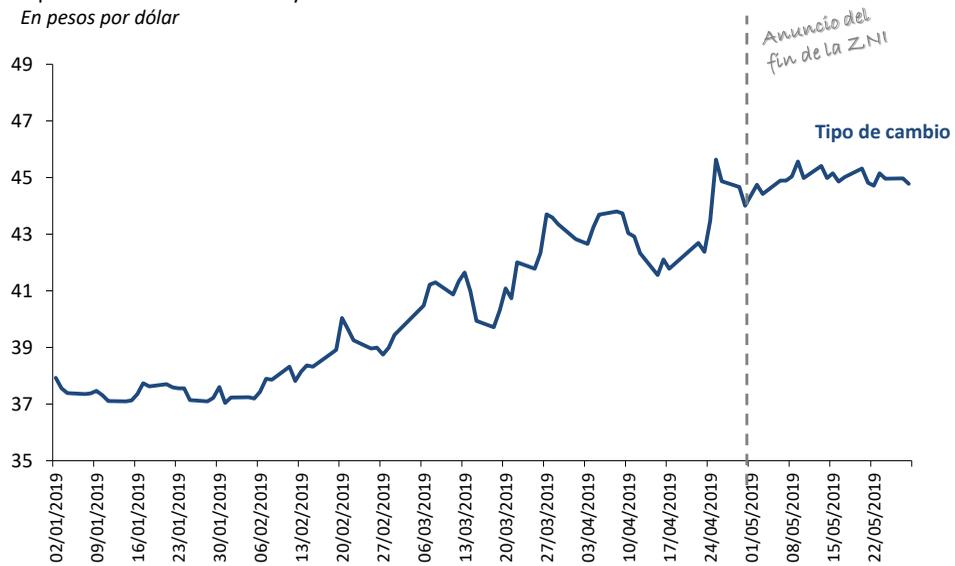
Expectativas e inflación
Variación mensual



Fuente: IIE sobre la base de BCRA e INDEC.

Estabilidad cambiaria en mayo

Tipo de cambio nominal mayorista
En pesos por dólar



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Estabilidad cambiaria en mayo

Tipo de cambio nominal mayorista
En pesos por dólar



En síntesis

La estabilidad macroeconómica es una condición necesaria para que nuestro país crezca, sea más competitivo y alcance el desarrollo.

Las experiencias de otros países nos muestran que la estabilidad está asociada a una política monetaria y fiscal responsable.

Argentina avanza en ambas dimensiones, en especial desde 2018, aunque la incertidumbre política y cambiaria dificultan la misión.

Ante los costos de corregir los desequilibrios, el país deberá elegir entre consolidar o deshacer los avances.



Grupo de Análisis de la Coyuntura
Decimoséptimo Período Anual
Reunión Nro. 174
Córdoba, 3 de junio de 2019

INTEGRANTES DEL IIE:

Lucas Navarro - Florencia Costantino - Fabio Ezequiel Ventre
Victoria Massa - Magdalena Sella - Candelaria Fernández - Valentina Fernández - Facundo Chao
Facundo Lurgo - Lucas Berardo - Sofía Müller - Tania Trincheri - Manuela Rossi - Ignacio Willington - Miranda Bandoni

