



Grupo de Análisis de la Coyuntura
Decimoquinto Período Anual
Reunión Nro. 167
Córdoba, 24 de octubre de 2018

INTEGRANTES DEL IIE:

Lucas Navarro – Florencia Costantino – Fabio Ezequiel Ventre
Génesis Núñez Sánchez – Bruno Bassi – Florencia Manzo – Facundo Chao
Magdalena Sella – Lucas Berardo – Facundo Lurgo – Candelaria Fernández – Lucio Dipré



Esquema de la presentación

A. Novedades de la semana

- 1. Resultado del súper martes**
- 2. Inflación, depreciación y *pass through***
- 3. Datos fiscales**
- 4. Balanza comercial**

B. Seguimiento del plan monetario y cambiario

C. Competitividad cambiaria y exportaciones

Esquema de la presentación

A. Novedades de la semana

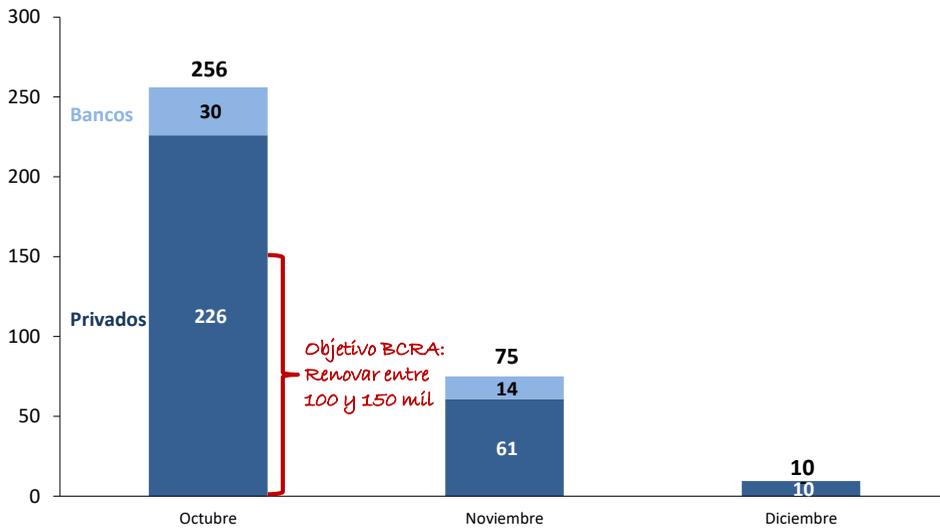
1. Resultado del súper martes
2. Inflación, depreciación y *pass through*
3. Datos fiscales
4. Balanza comercial

B. Seguimiento del plan monetario y cambiario

C. Competitividad cambiaria y exportaciones

A.1. Resultado del súper martes

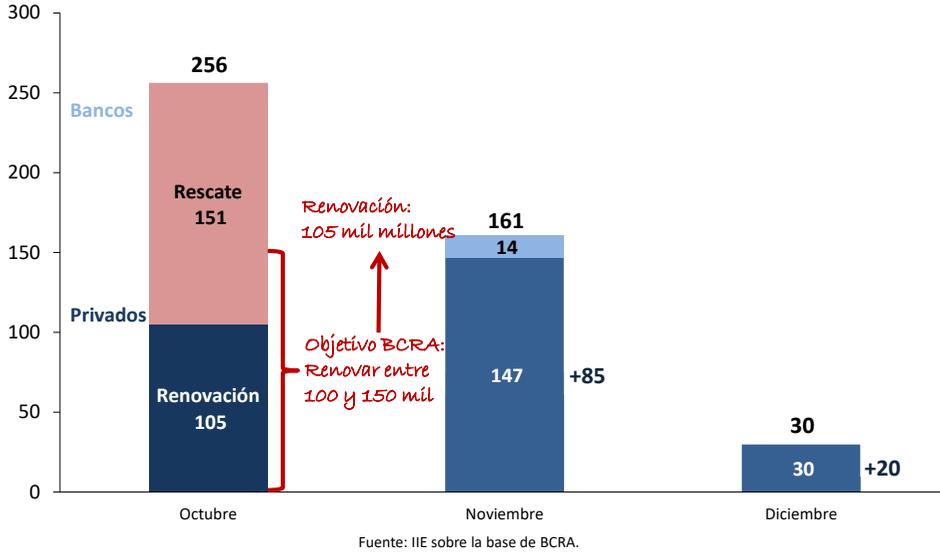
Perfil de vencimientos de LEBAC
Miles de millones de pesos, pre licitación LEBAC octubre



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

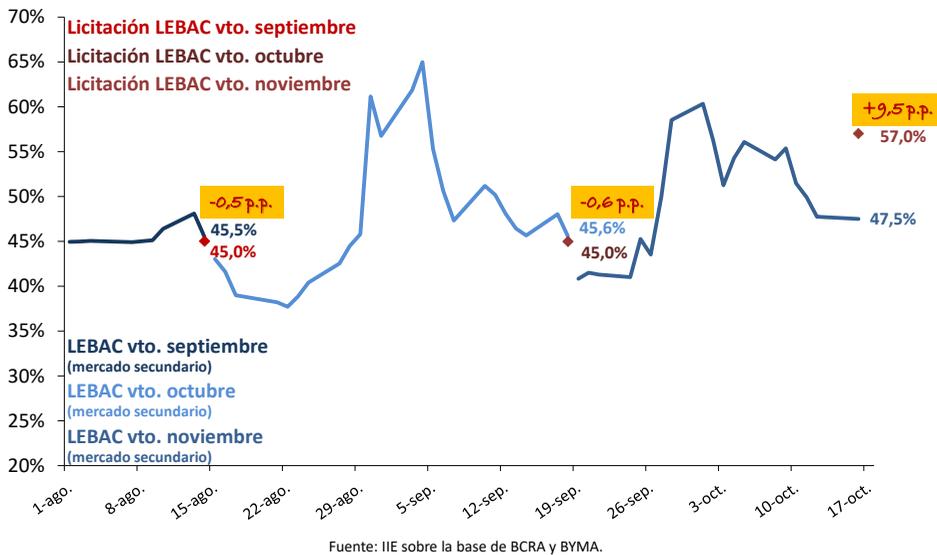
A.1. Resultado del súper martes

Perfil de vencimientos de LEBAC
Miles de millones de pesos, post licitación LEBAC octubre



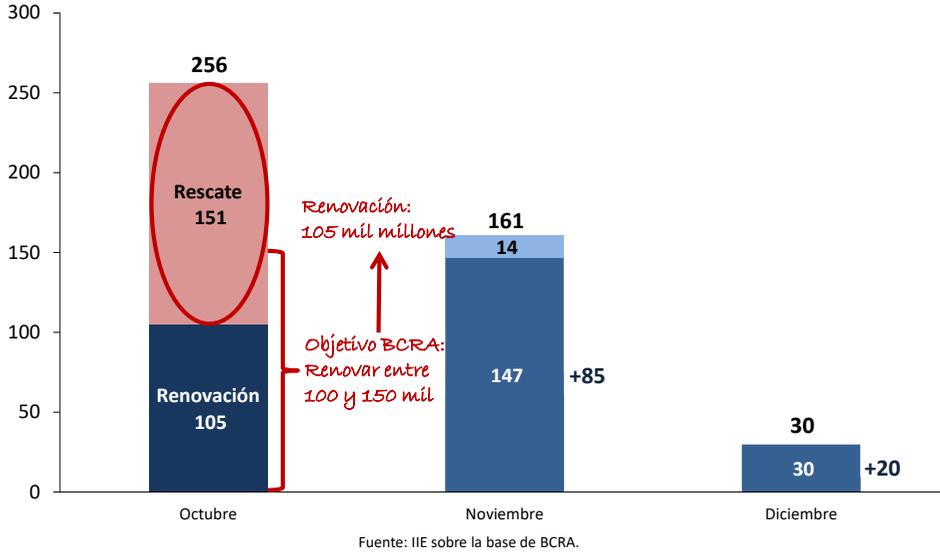
A.1. Resultado del súper martes

Tasas LEBAC licitadas y mercado secundario
Tasa nominal anual



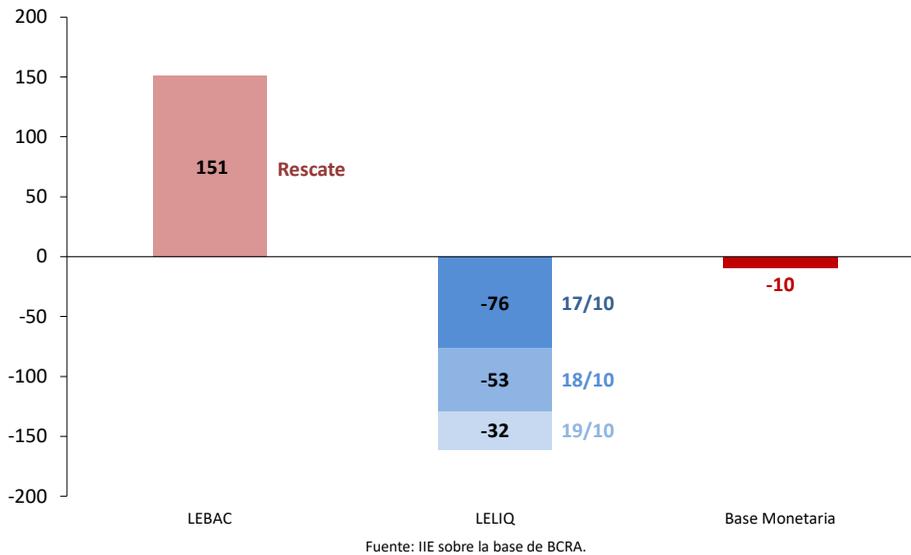
A.1. Resultado del súper martes

Perfil de vencimientos de LEBAC
Miles de millones de pesos, post licitación LEBAC octubre



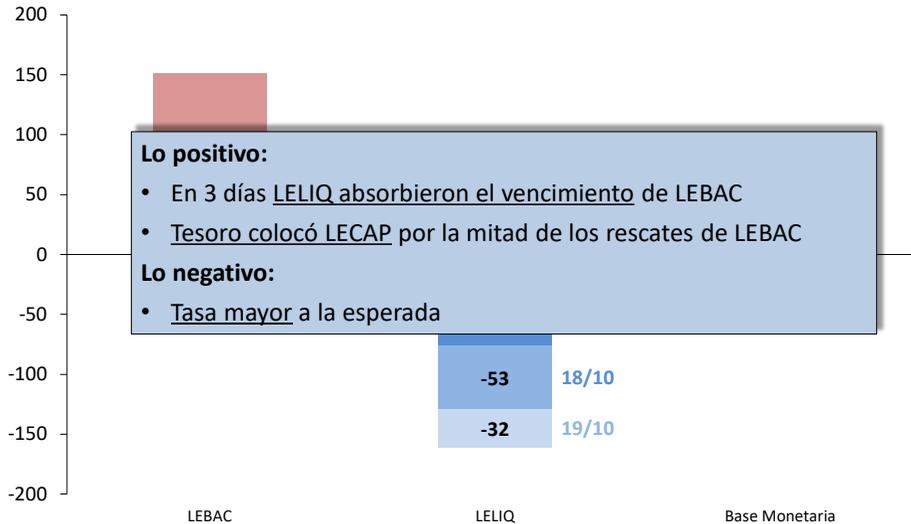
A.1. Resultado del súper martes

Efecto del vencimiento de LEBAC sobre la base monetaria
Miles de millones de pesos, post licitación LEBAC octubre



A.1. Resultado del súper martes

Efecto del vencimiento de LEBAC sobre la base monetaria
Miles de millones de pesos, post licitación LEBAC octubre



Lo positivo:

- En 3 días LELIQ absorbieron el vencimiento de LEBAC
- Tesoro colocó LECAP por la mitad de los rescates de LEBAC

Lo negativo:

- Tasa mayor a la esperada

Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Esquema de la presentación

A. Novedades de la semana

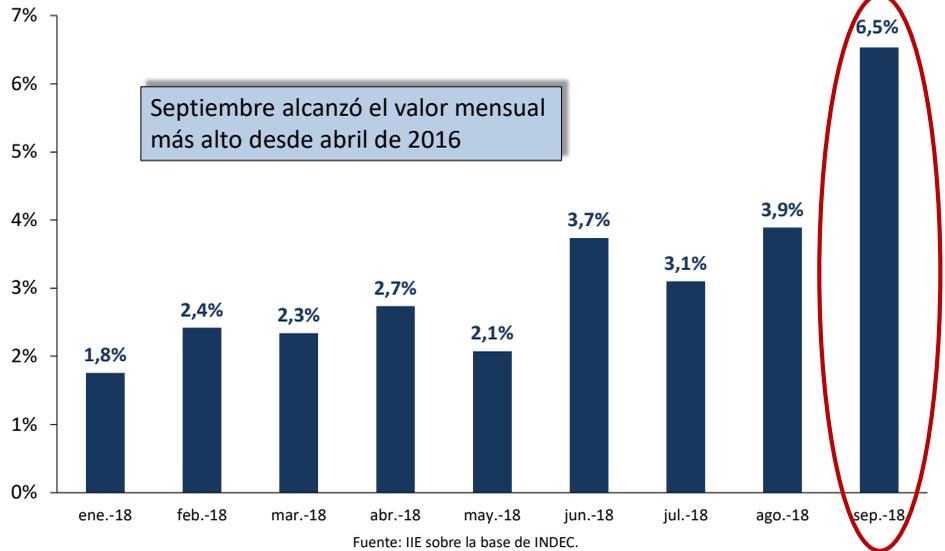
1. Resultado del súper martes
2. Inflación, depreciación y *pass through*
3. Datos fiscales
4. Balanza comercial

B. Seguimiento del plan monetario y cambiario

C. Competitividad cambiaria y exportaciones

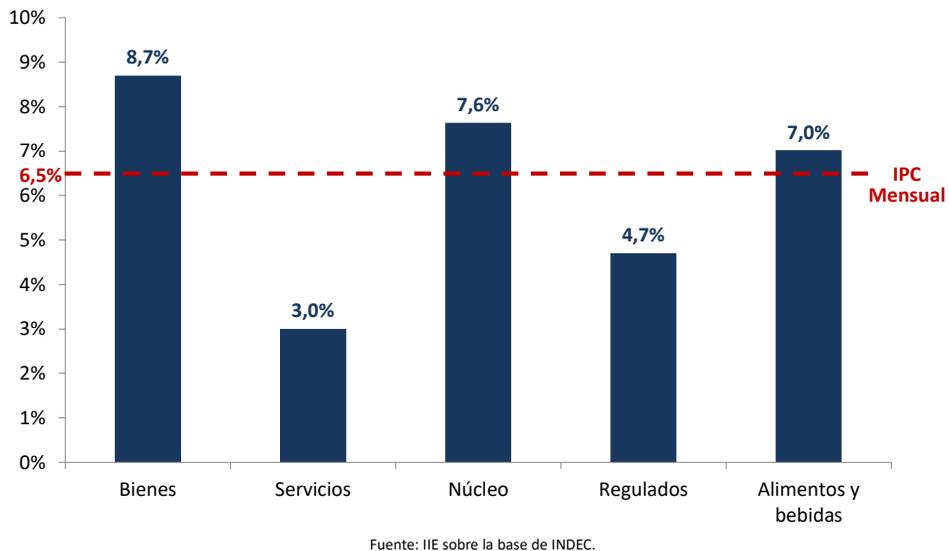
A.2. Inflación, depreciación y *pass through*

Índice de precios al consumidor (IPC)
Variación mensual



A.2. Inflación, depreciación y *pass through*

Índice de precios al consumidor (IPC)
Variación mensual y acumulada

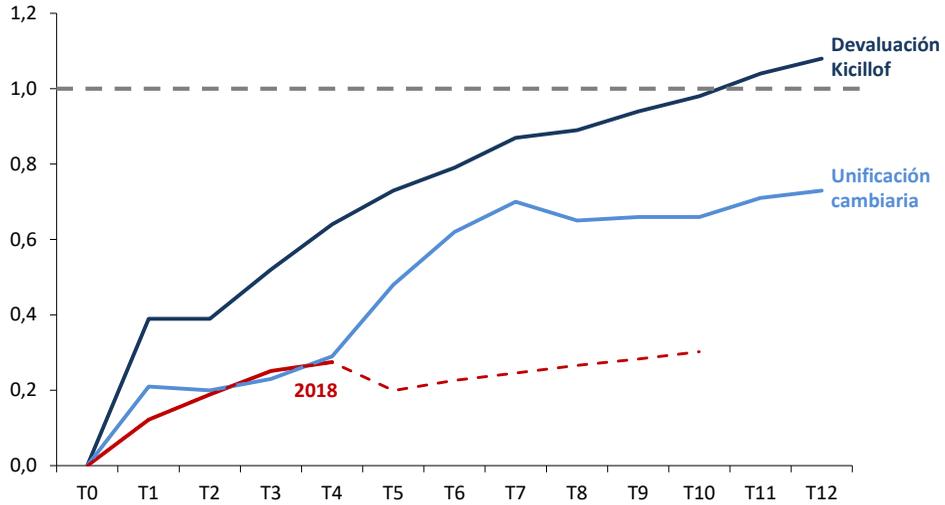


A.2. Inflación, depreciación y *pass through*

Índice de precios al consumidor (IPC) y tipo de cambio

Variación del IPC y tipo de cambio

Veces



A.2. Inflación, depreciación y *pass through*

Evolución de las principales variables nominales

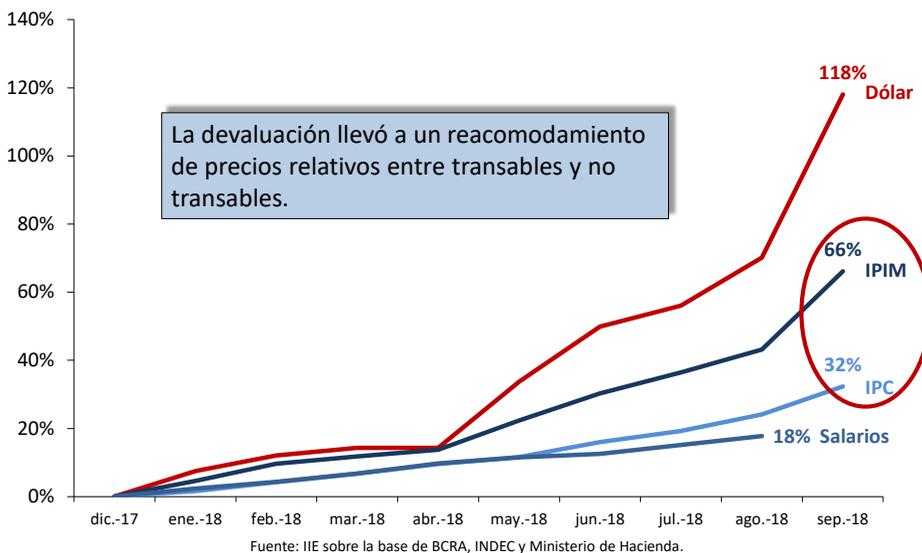
Variación acumulada en diciembre de 2017



Ajuste por tipo de cambio es mayor en precios mayoristas

A.2. Inflación, depreciación y *pass through*

Evolución de las principales variables nominales
Variación acumulada respecto a diciembre de 2017



Esquema de la presentación

A. Novedades de la semana

1. Resultado del súper martes
2. Inflación, depreciación y *pass through*
- 3. Datos fiscales**
4. Balanza comercial

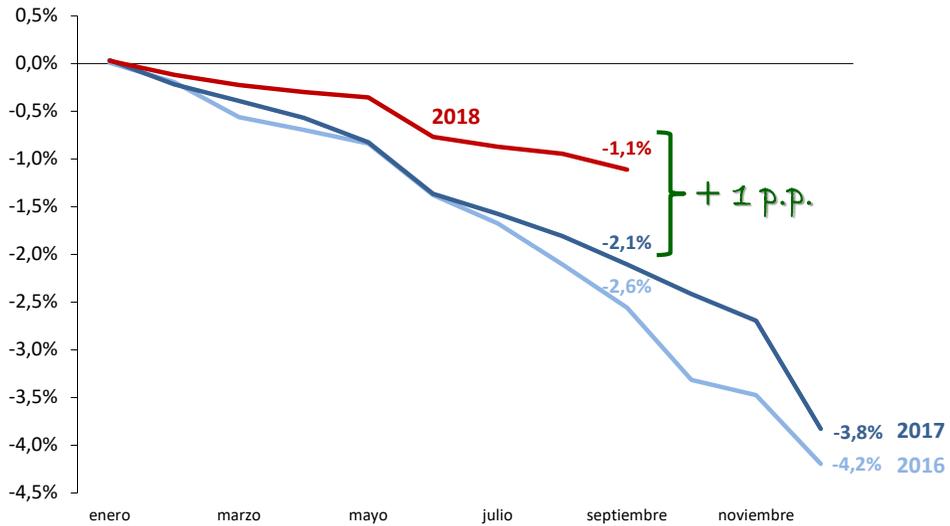
B. Seguimiento del plan monetario y cambiario

C. Competitividad cambiaria y exportaciones

A.3. Datos fiscales

Déficit fiscal

Déficit primario mensual acumulado como porcentaje del PBI

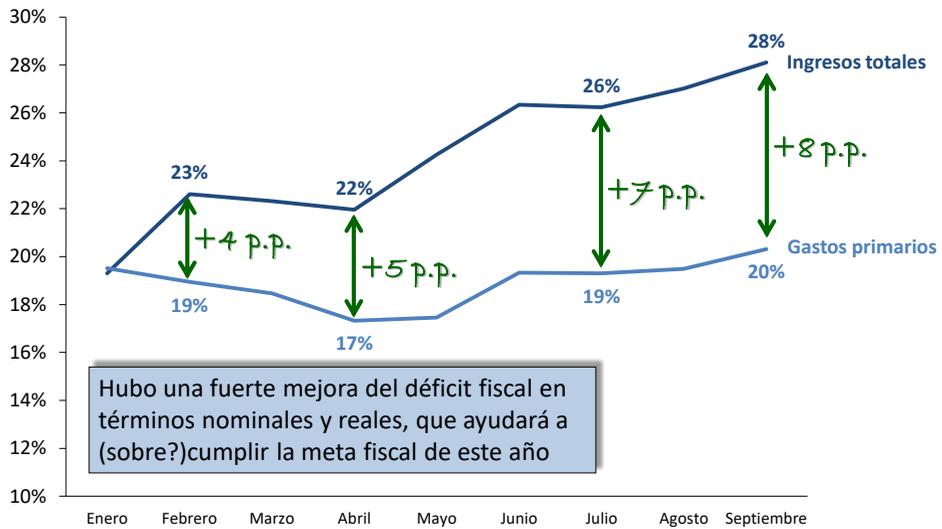


Fuente: IIE sobre la base de INDEC y Ministerio de Hacienda.

A.3. Datos fiscales

Ingresos totales y gastos primarios

Variación interanual acumulada, año 2018



Hubo una fuerte mejora del déficit fiscal en términos nominales y reales, que ayudará a (sobre?)cumplir la meta fiscal de este año

Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Hacienda.

Esquema de la presentación

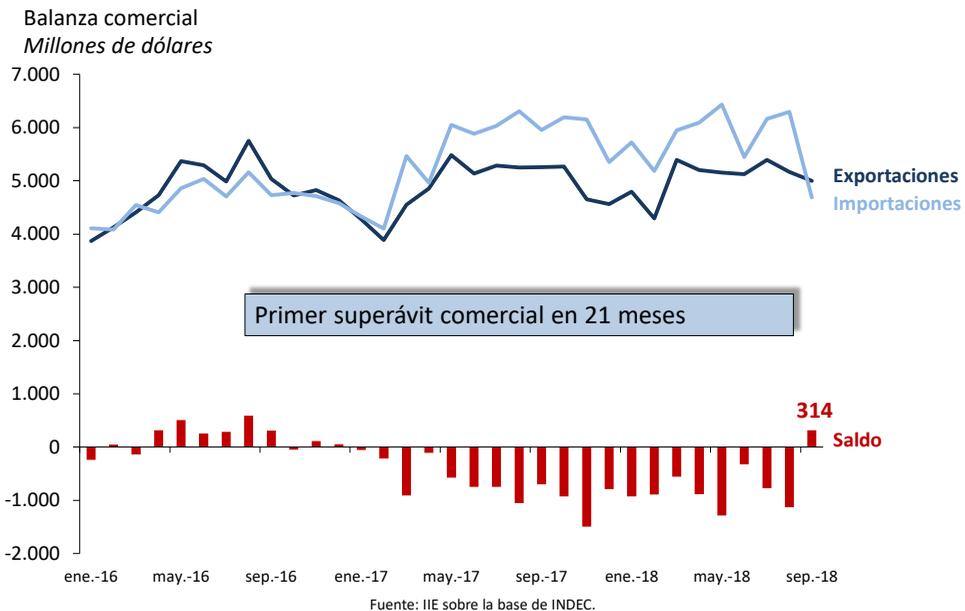
A. Novedades de la semana

1. Resultado del súper martes
2. Inflación, depreciación y *pass through*
3. Datos fiscales
4. Balanza comercial

B. Seguimiento del plan monetario y cambiario

C. Competitividad cambiaria y exportaciones

A.4. Balanza comercial



Esquema de la presentación

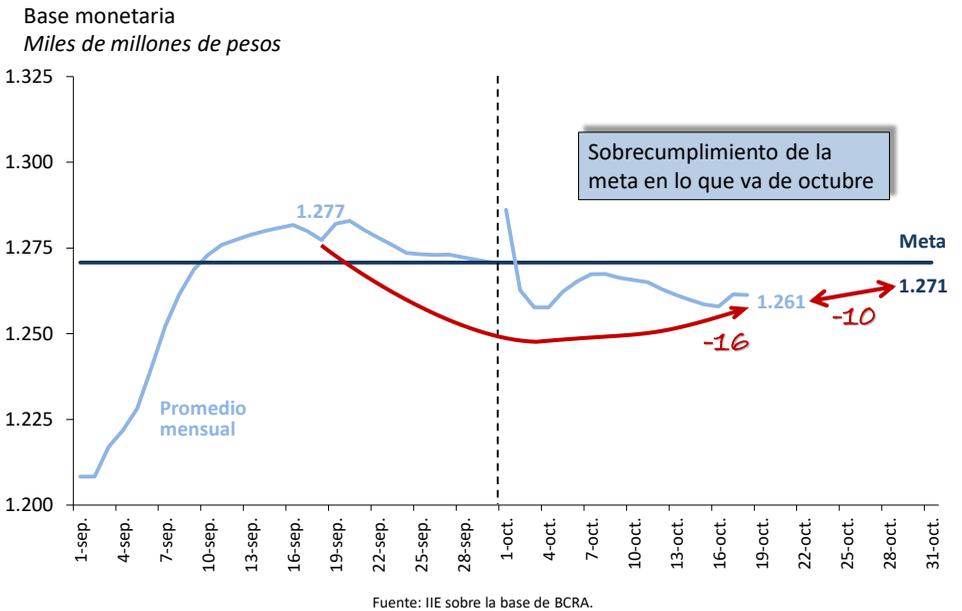
A. Novedades de la semana

1. Resultado del súper martes
2. Inflación, depreciación y *pass through*
3. Datos fiscales
4. Balanza comercial

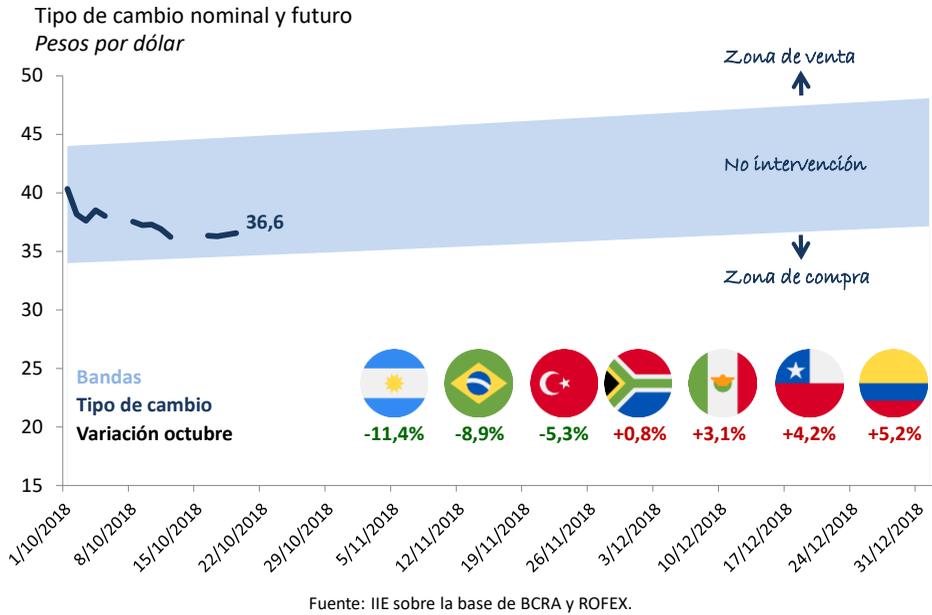
B. Seguimiento del plan monetario y cambiario

C. Competitividad cambiaria y exportaciones

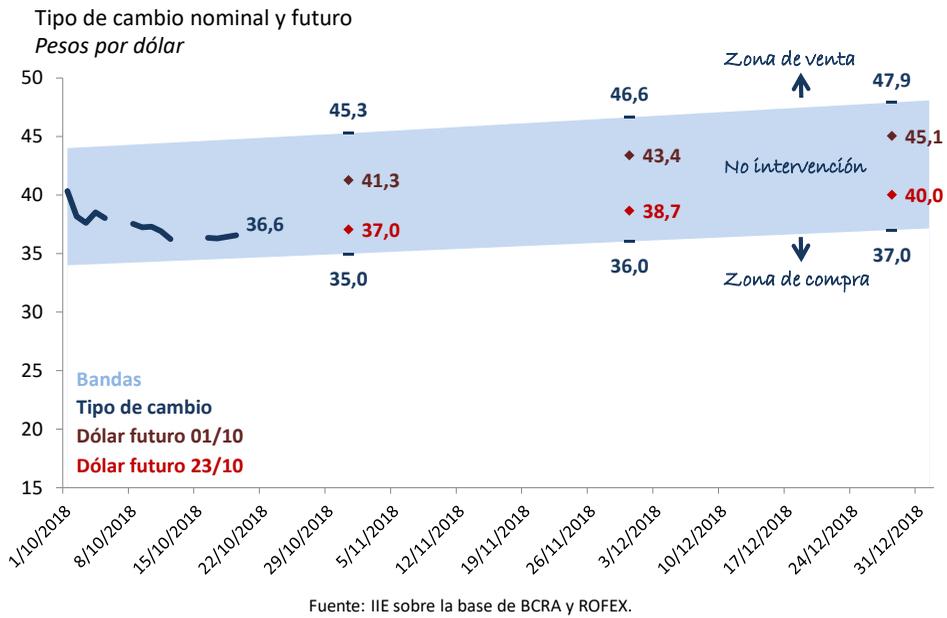
B. Seguimiento del plan monetario y cambiario



Seguimiento del plan monetario y cambiario



Seguimiento del plan monetario y cambiario



B. Seguimiento del plan monetario y cambiario

Tipo de cambio y riesgo país
Pesos por dólar y puntos básicos



Fuente: IIE sobre la base de BCRA y J.P. Morgan.

B. Seguimiento del plan monetario y cambiario

Tasa de política monetaria y descuento de cheques
Tasa nominal anual



Fuente: IIE sobre la base de BCRA y BYMA.

Esquema de la presentación

A. Novedades de la semana

- 1. Resultado del súper martes
- 2. Inflación, depreciación y *pass through*
- 3. Datos fiscales
- 4. Balanza comercial

B. Seguimiento del plan monetario y cambiario

C. Competitividad cambiaria y exportaciones

C. Competitividad cambiaria y exportaciones

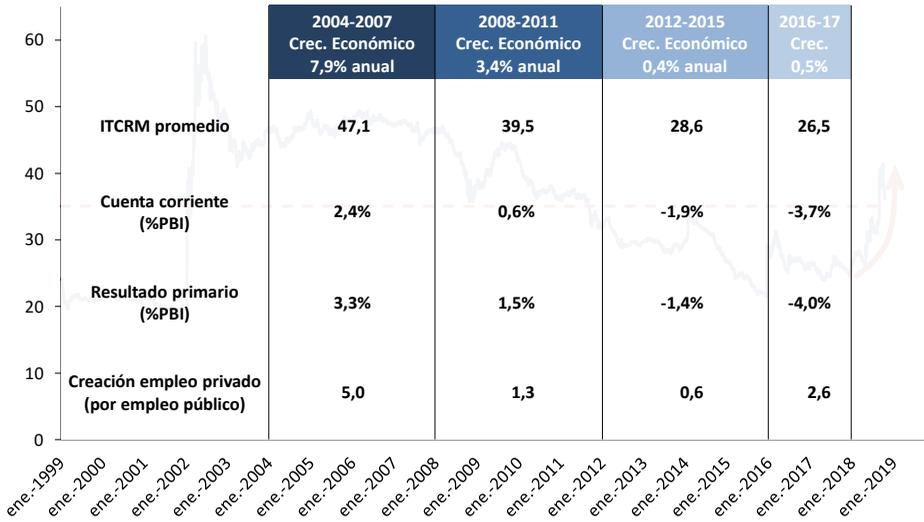
Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM)
Índice base oct-18=37,40



Fuente: IIE sobre la base de BCRA, INDEC y Ministerio de Hacienda.

C. Competitividad cambiaria y exportaciones

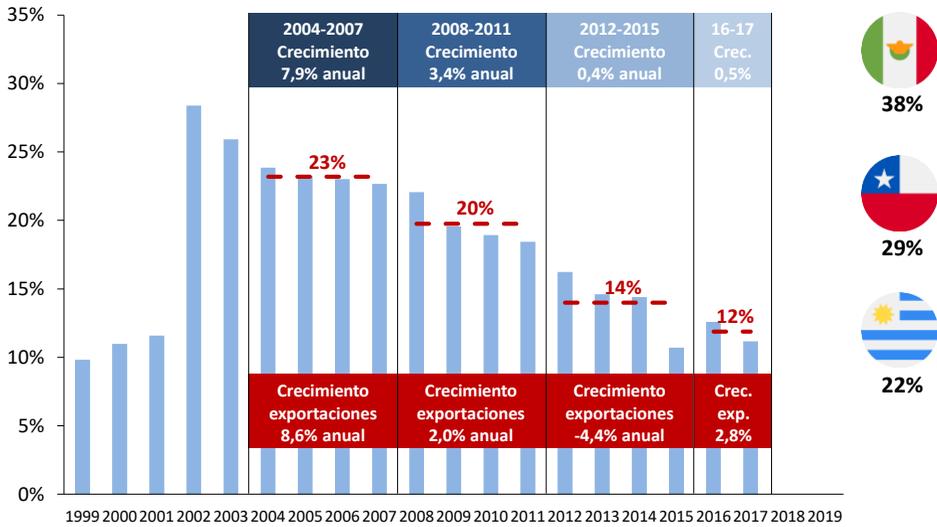
Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM)
 Índice base oct-18=37,40



Fuente: IIE sobre la base de BCRA, INDEC y Ministerio de Hacienda.

C. Competitividad cambiaria y exportaciones

Apertura comercial
 Exportaciones como porcentaje del PBI



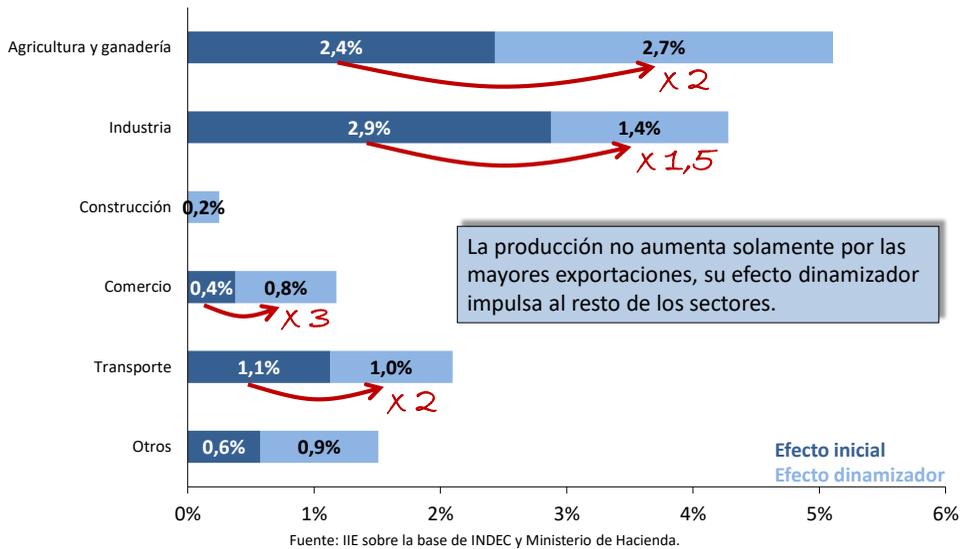
Fuente: IIE sobre la base de INDEC y Ministerio de Hacienda.

C. Competitividad cambiaria y exportaciones

Shock de las exportaciones

Efecto de un aumento de 20% de las exportaciones sobre el VBP

Argentina

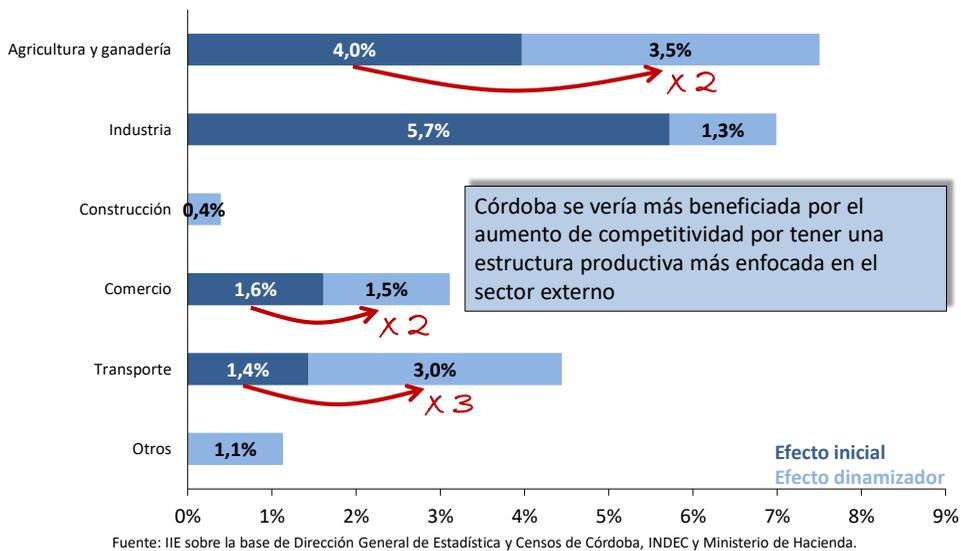


C. Competitividad cambiaria y exportaciones

Shock de las exportaciones

Efecto de un aumento de 20% de las exportaciones sobre el VBP

Córdoba



C. Competitividad cambiaria y exportaciones

En resumen:

- La mayor competitividad cambiaria es el pie en el acelerador, impulsando crecimiento económico a través de las exportaciones y su efecto dinamizador.
- A su vez, permite avanzar en la sustitución de importaciones, lo que genera mejoras adicionales en el nivel de actividad y empleo.
- Adicionalmente, contribuirá a disminuir los egresos por importaciones y el turismo.
- La combinación de estos efectos accionará sobre uno de los principales desequilibrios de la macroeconomía, el déficit de cuenta corriente.
- No olvidar los otros factores que afectan a la competitividad en el largo plazo: costos laborales, presión tributaria e inversión en infraestructura.



Grupo de Análisis de la Coyuntura
Decimoquinto Período Anual
Reunión Nro. 167
Córdoba, 24 de octubre de 2018

INTEGRANTES DEL IIE:

Lucas Navarro – Florencia Costantino – Fabio Ezequiel Ventre
Génesis Núñez Sánchez – Bruno Bassi – Florencia Manzo – Facundo Chao
Magdalena Sella – Lucas Berardo – Facundo Lurgo – Candelaria Fernández – Lucio Dipré

