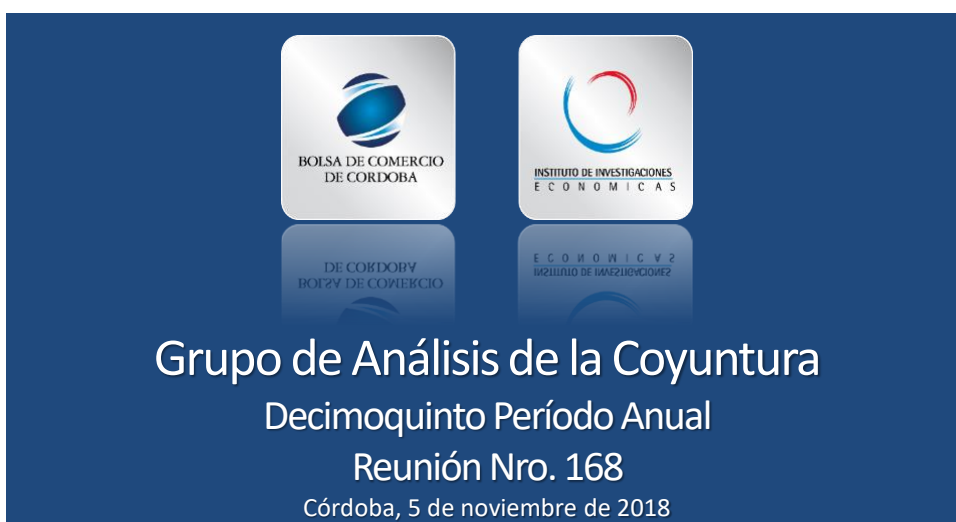




INTEGRANTES DEL IIE:

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



Instituto de Investigaciones Económicas-IIE



IIE_BCC

Esquema de la presentación

A. Brasil

B. Panorama fiscal, monetario y cambiario

C. Inflación y escenario social

D. Proyecciones de actividad económica

Argentina y Brasil

Principales variables macroeconómicas
Año 2018

Crecimiento* (%PBI)

Inflación* (fin de periodo)

Desempleo*



↓ -2,8%

↑ 43,8%

↗ 9,8%



↗ 1,4%

↗ 4,2%

↘ 11,8%

Política monetaria con metas de inflación funciona bien en Brasil.

Nota: * Estimado por FMI. Nota: ** Datos al primer semestre. Fuente: IIE sobre la base de BCB, BCRA, INDEC, FMI y JP Morgan.

Argentina y Brasil

Principales variables macroeconómicas
Año 2018

Situación fiscal similar en los dos países.

Déficit primario* (%PBI)

Déficit financiero* (%PBI)

Deuda pública* (%PBI)



↓ 2,7%

↓ 5,3%

↑ 81,2%



↗ 2,4%

↗ 8,6%

↗ 88,4%

Nota: * Estimado por FMI. Nota: ** Datos al primer semestre. Fuente: IIE sobre la base de BCB, BCRA, INDEC, FMI y JP Morgan.

Argentina y Brasil

Principales variables macroeconómicas
Año 2018



La gran diferencia entre Argentina y Brasil está en cómo se financia el Déficit Fiscal, lo que impacta en Riesgo País.

Déficit de cuenta corriente* (%PBI)

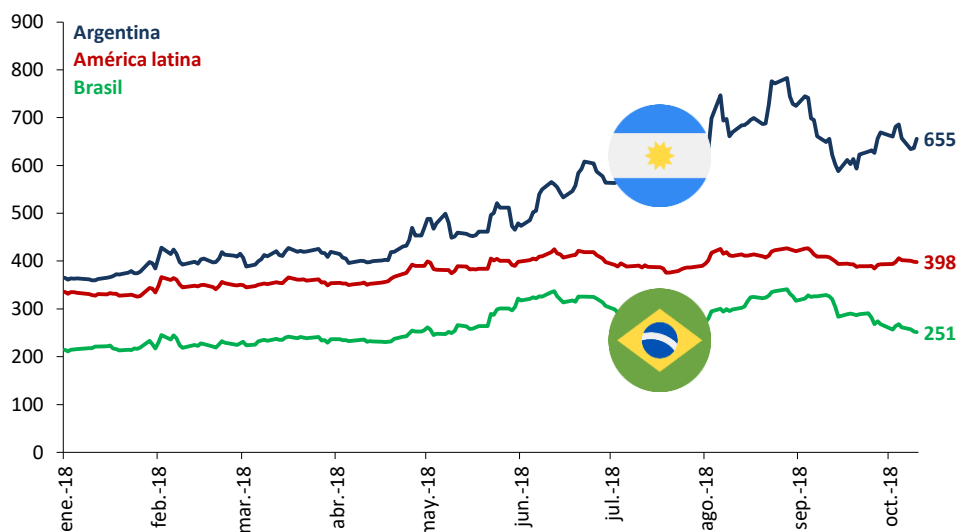
Riesgo país (EMBI, 30/10/2018)

↓ 4,1%	↑ 1,3%
↑ 665	↑ 263

Nota: * Estimado por FMI. Nota: ** Datos al primer semestre. Fuente: IIE sobre la base de BCB, BCRA, INDEC, FMI y JP Morgan.

Riesgo país

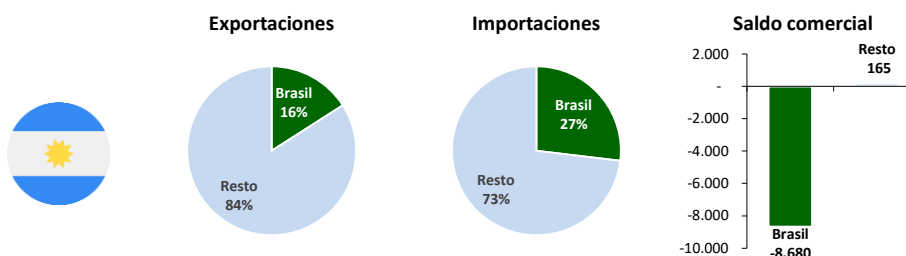
Riesgo país
Puntos básicos



Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

Comercio bilateral

Comercio Bilateral
Año 2017, millones de dólares

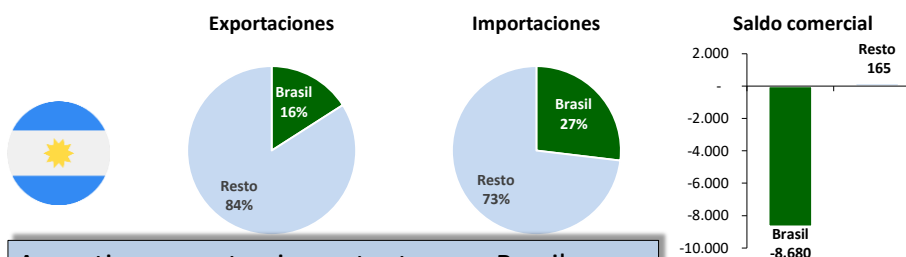


Brasil es muy importante para Argentina.

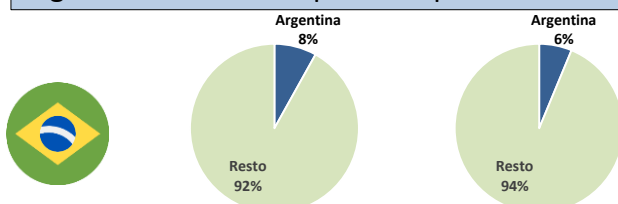
Fuente: IIE sobre la base de BCB, BCRA, INDEC, FMI y JP Morgan.

Comercio bilateral

Comercio Bilateral
Año 2017, millones de dólares



Argentina no es tan importante para Brasil.



Fuente: IIE sobre la base de BCB, BCRA, INDEC, FMI y JP Morgan.

Esquema de la presentación

A. Brasil

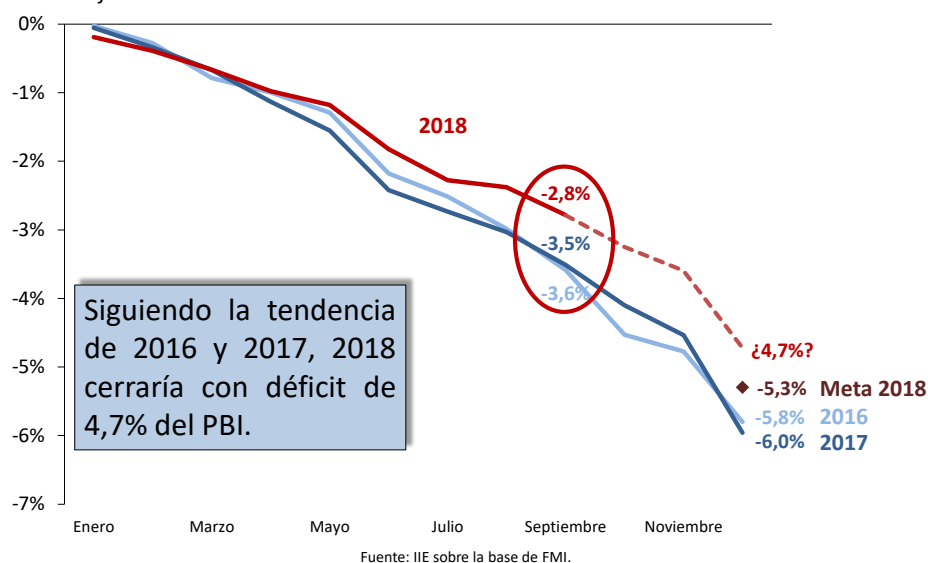
B. Panorama fiscal, monetario y cambiario

C. Inflación y escenario social

D. Proyecciones de actividad económica

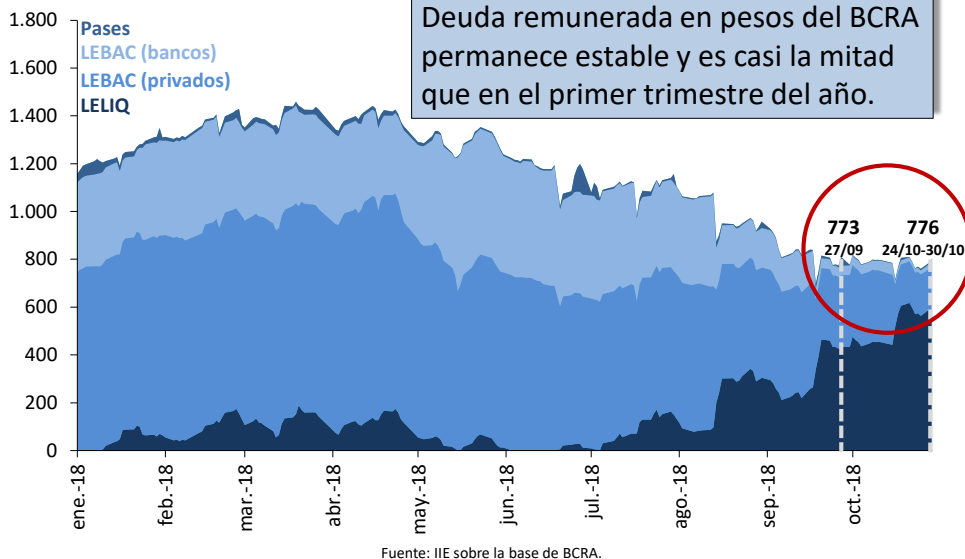
Déficit Fiscal Total Gobierno Federal 2018

Déficit financiero (primario más pago de intereses de la deuda)
Porcentaje del PBI



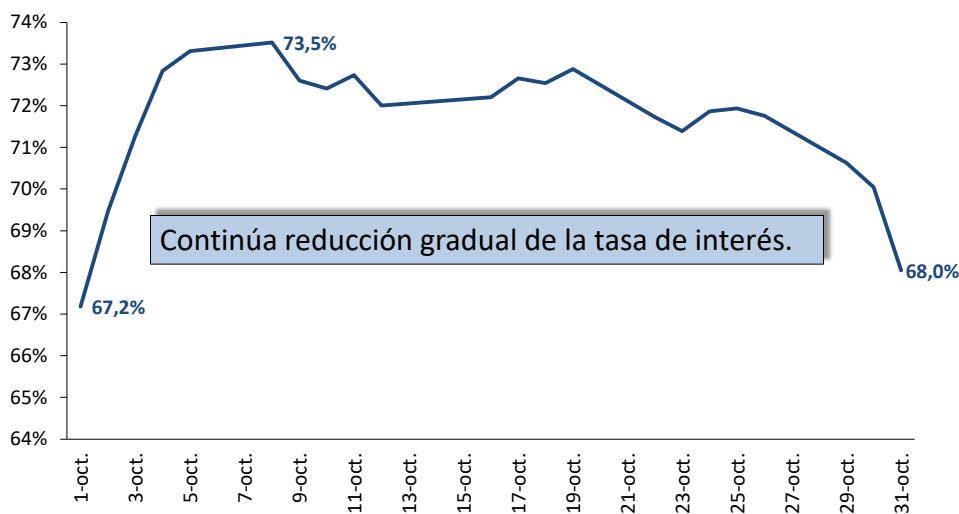
Pasivos remunerados del BCRA

Stock de pasivos remunerados del BCRA
Miles de millones de pesos



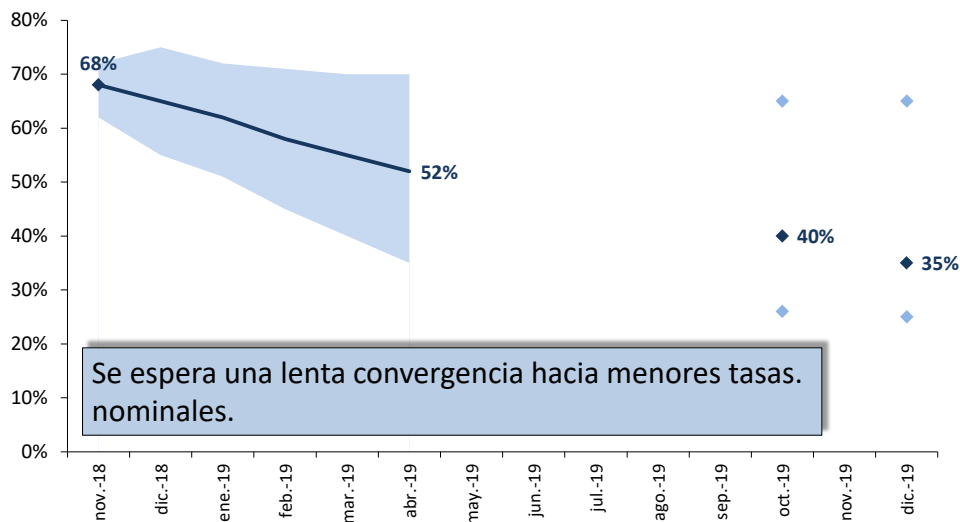
Tasa de interés

Tasa en liquidaciones de Leliq
TNA 7 días promedio



Tasa de interés esperada según REM

Tasa de interés nominal
Tasa nominal anual

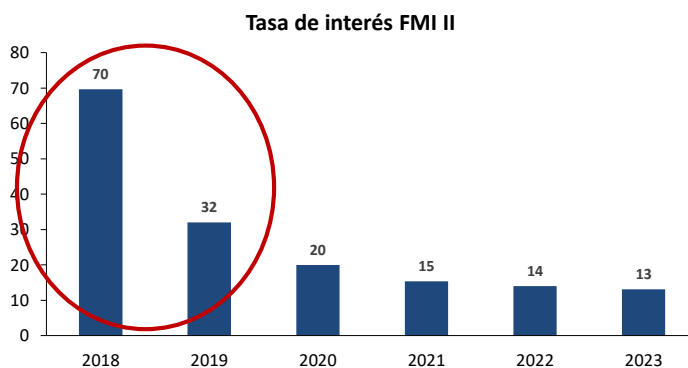


Se espera una lenta convergencia hacia menores tasas nominales.

Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Tasa de interés esperada según REM

Tasa de interés nominal
Tasa nominal anual



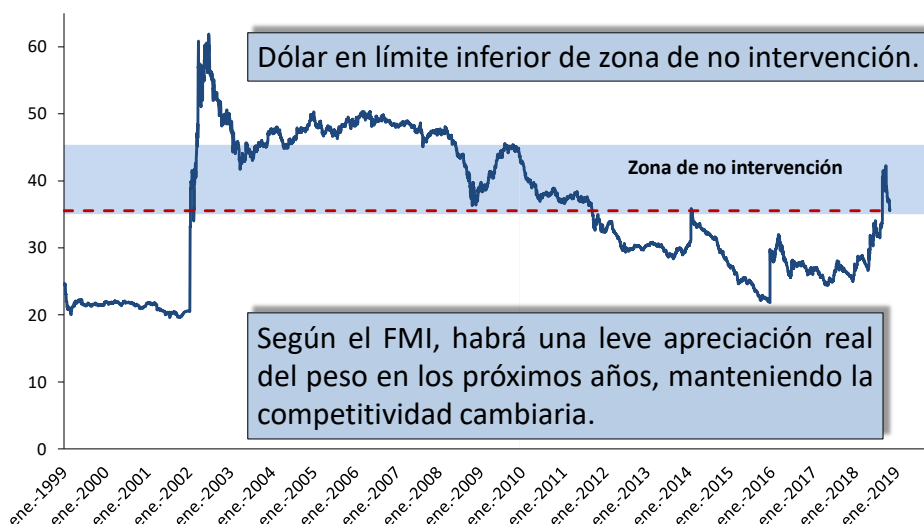
Según el FMI, habrá una fuerte reducción de la tasa de interés en los próximos años.

Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Competitividad cambiaria

Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM)

Índice base Noviembre-18=35,74



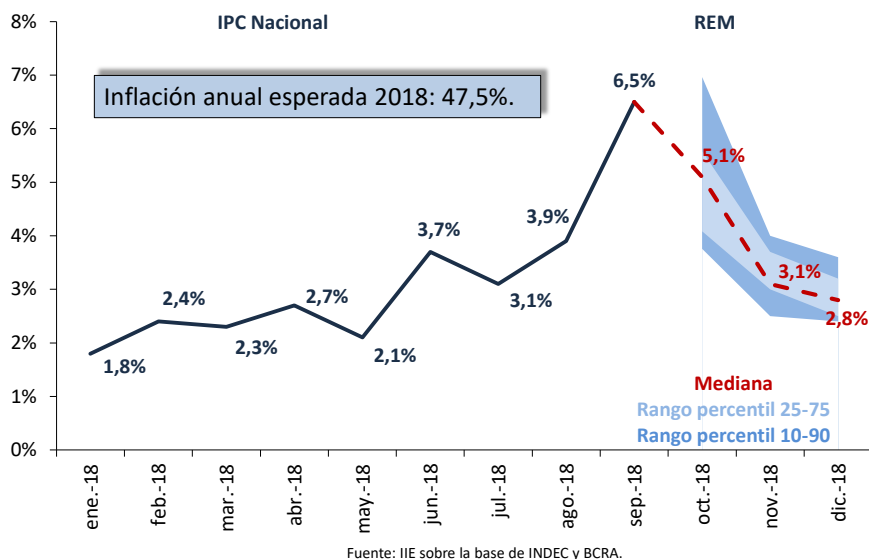
Fuente: IIE sobre la base de BCRA, INDEC y Ministerio de Hacienda.

Esquema de la presentación

- A. Brasil**
- B. Panorama fiscal, monetario y cambiario**
- C. Inflación y escenario social**
- D. Proyecciones de actividad económica**

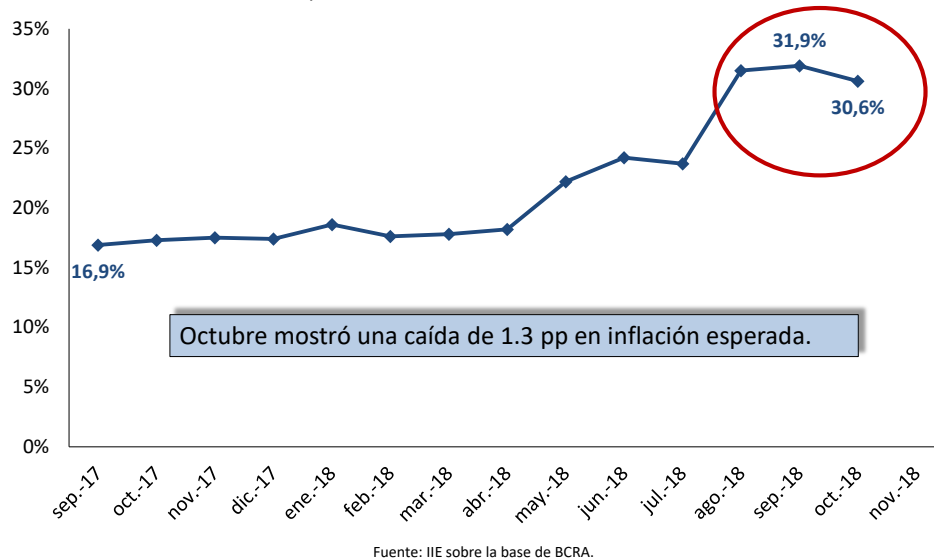
Inflación

Índice de Precios al Consumidor – Estimaciones REM (BCRA)
Variación mensual



Inflación esperada

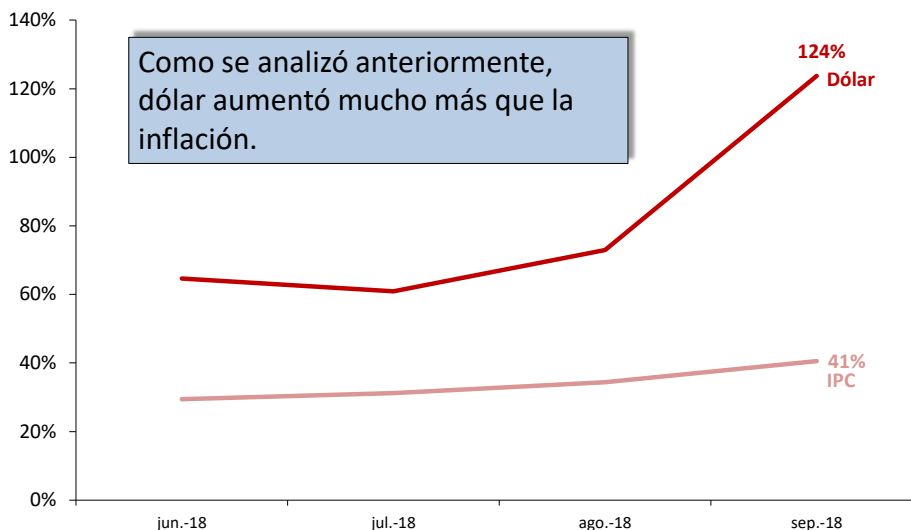
Expectativas de inflación según REM
Tasa de variación interanual prox. 12 meses



Depreciación, inflación y costo de vida

Efecto de la depreciación en la inflación y el costo de vida

Variación interanual

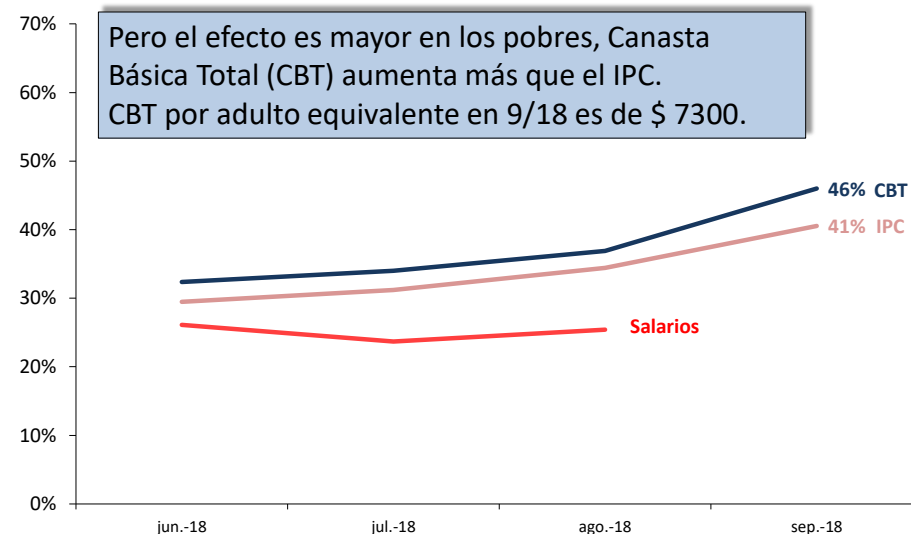


Fuente: IIE sobre la base de BCRA, INDEC y Ministerio de Hacienda.

Depreciación, inflación y costo de vida

Efecto de la depreciación en la inflación y el costo de vida

Variación interanual

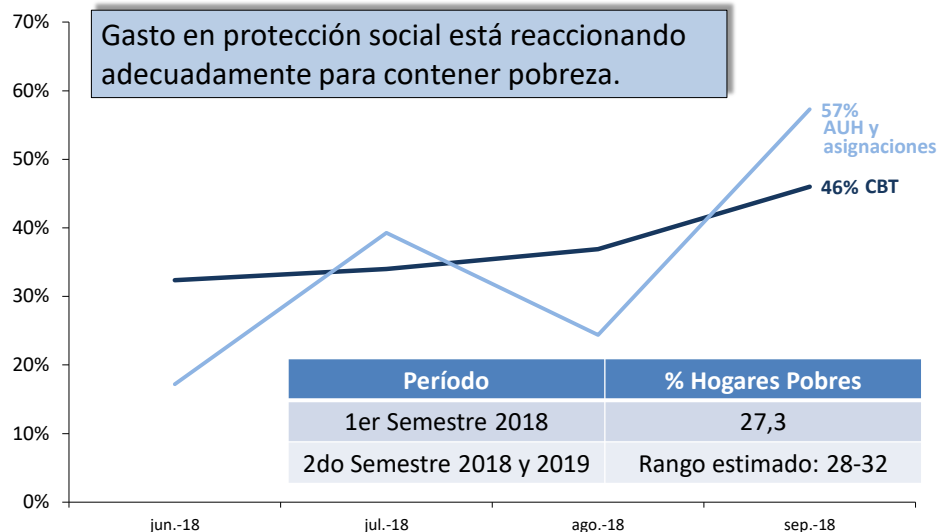


Fuente: IIE sobre la base de BCRA, INDEC y Ministerio de Hacienda.

Depreciación, inflación y costo de vida

Efecto de la depreciación en la inflación y el costo de vida

Variación interanual



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

Esquema de la presentación

A. Brasil

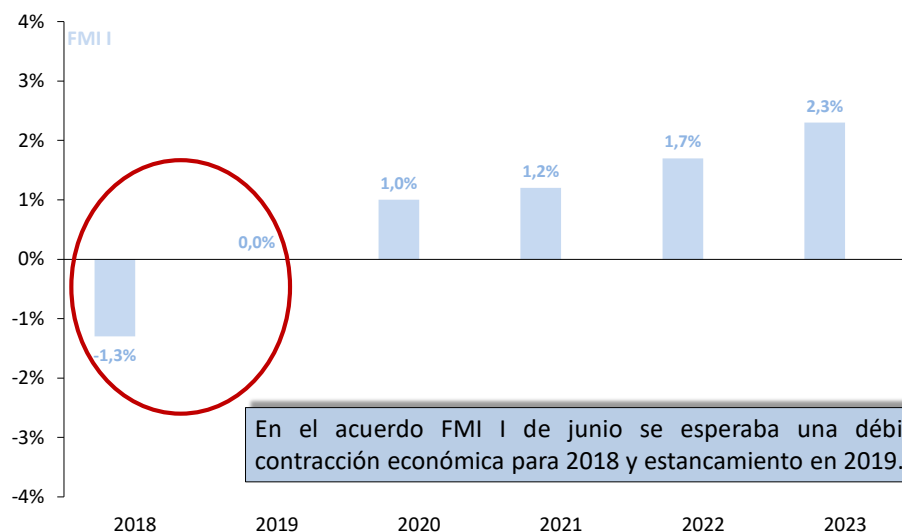
B. Panorama fiscal, monetario y cambiario

C. Inflación y escenario social

D. Proyecciones de actividad económica

Proyecciones de Actividad Económica FMI

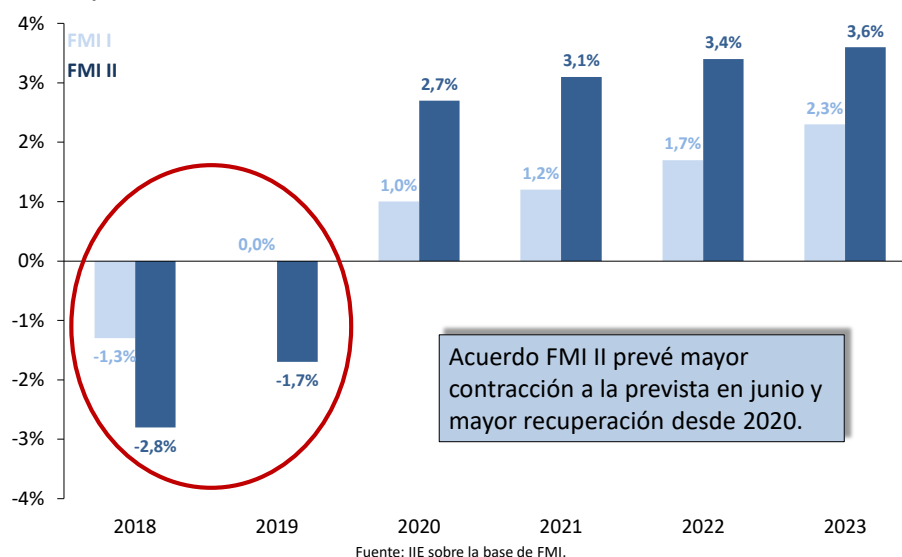
Crecimiento anual
Porcentaje del PBI



En el acuerdo FMI I de junio se esperaba una débil contracción económica para 2018 y estancamiento en 2019.

Proyecciones de Actividad Económica FMI y REM

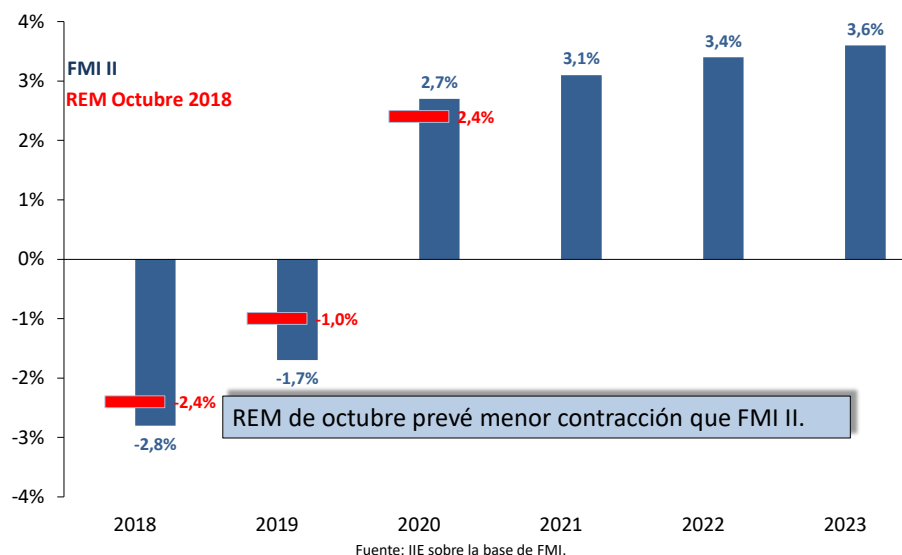
Crecimiento anual
Porcentaje del PBI



Acuerdo FMI II prevé mayor contracción a la prevista en junio y mayor recuperación desde 2020.

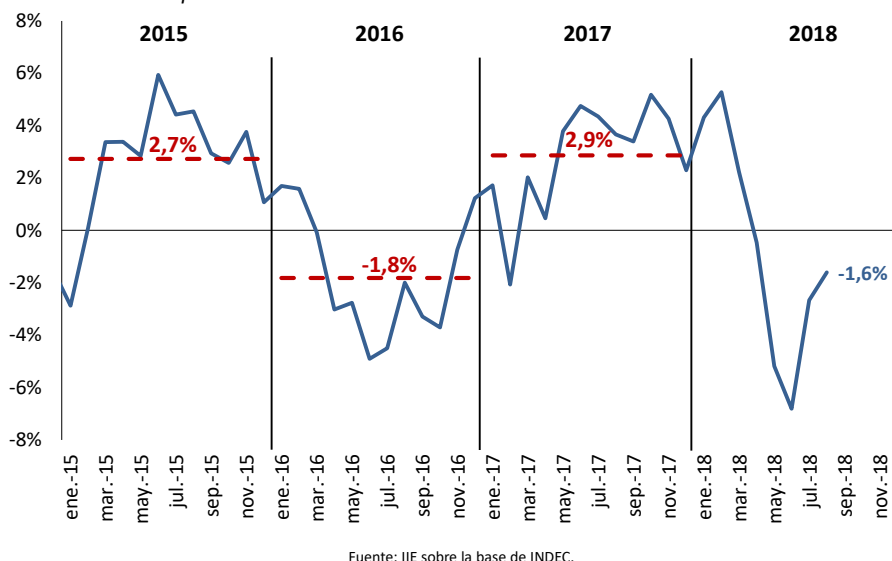
Proyecciones de Actividad Económica FMI y REM

Crecimiento anual
Porcentaje del PBI



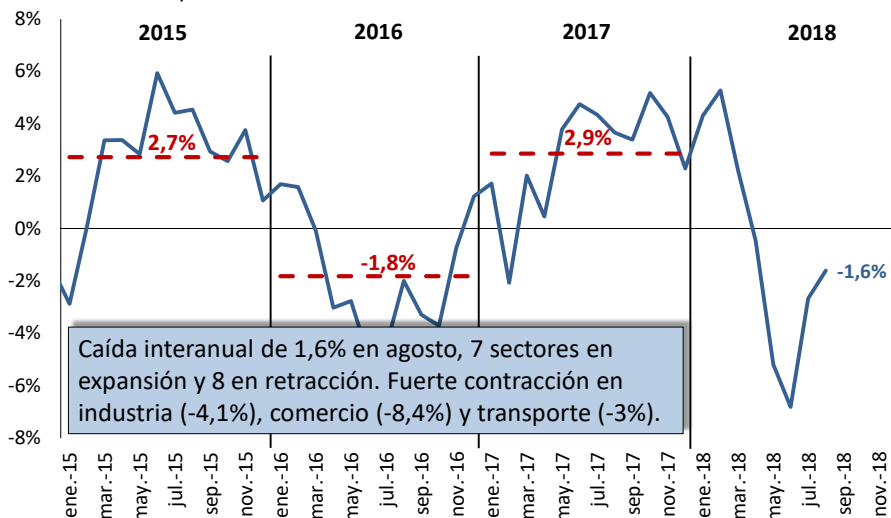
Evolución Mensual de la Actividad Económica

Estimador Mensual de Actividad Económica (azul) y crecimiento anual (rojo)
Tasa de variación porcentual interanual



Evolución Mensual de la Actividad Económica

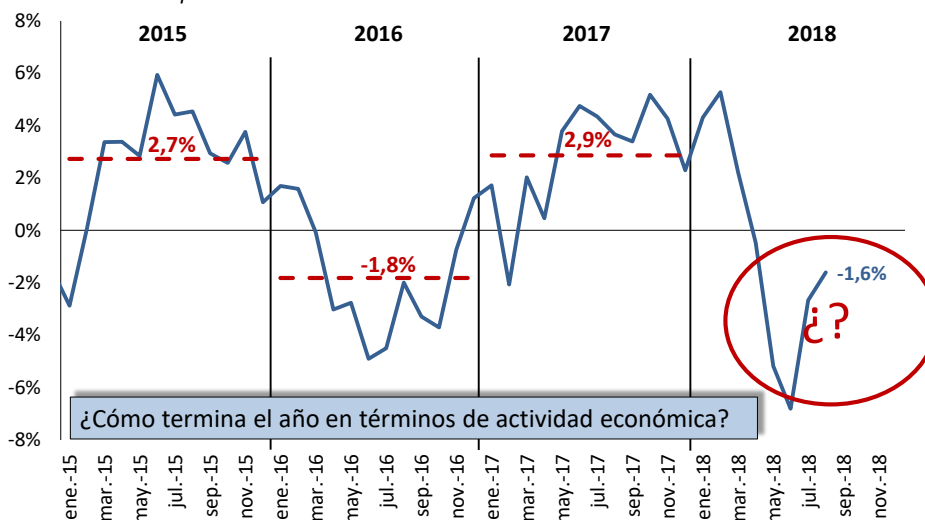
Estimador Mensual de Actividad Económica (azul) y crecimiento anual (rojo)
Tasa de variación porcentual interanual



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

¿Cómo termina 2018?

Estimador Mensual de Actividad Económica (azul) y crecimiento anual (rojo)
Tasa de variación porcentual interanual

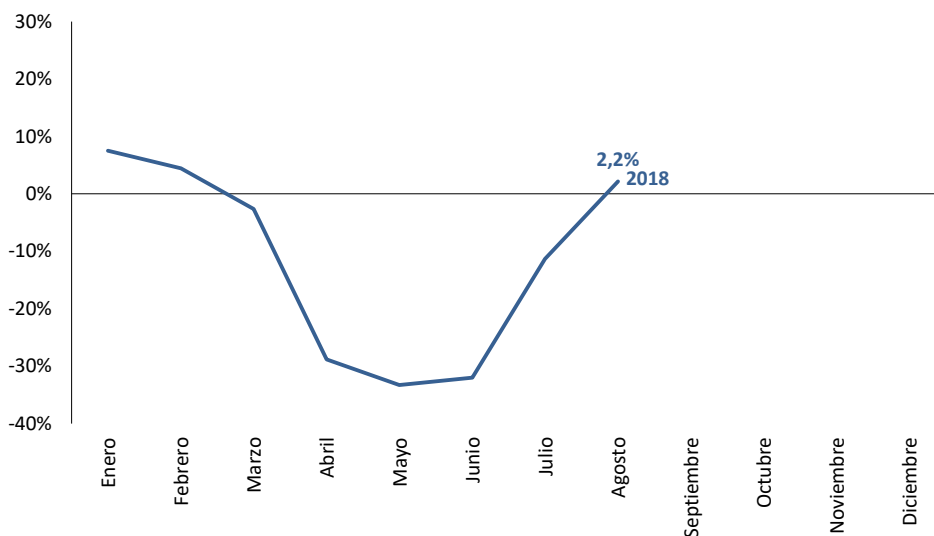


Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Actividad Agro 2018

EMAE en sector agro

Tasa de variación interanual



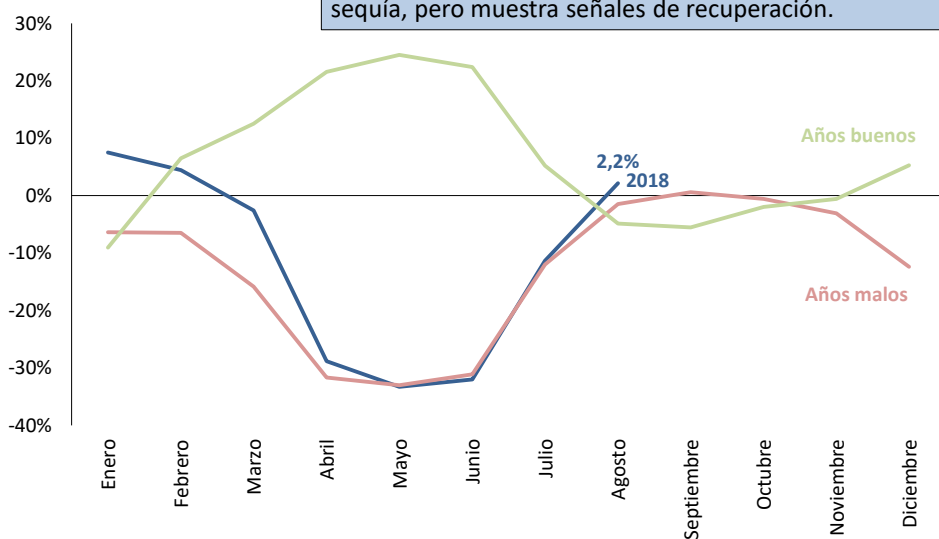
Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Actividad Agro 2018

EMAE en sector agro

Tasa de variación interanual

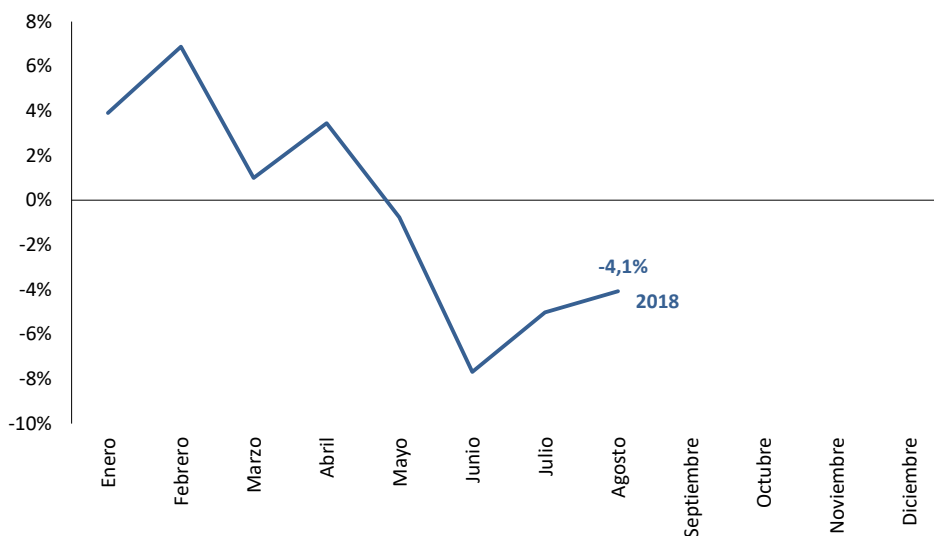
El agro se comportó como en 2009 y 2012, años de sequía, pero muestra señales de recuperación.



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Actividad Industria 2018

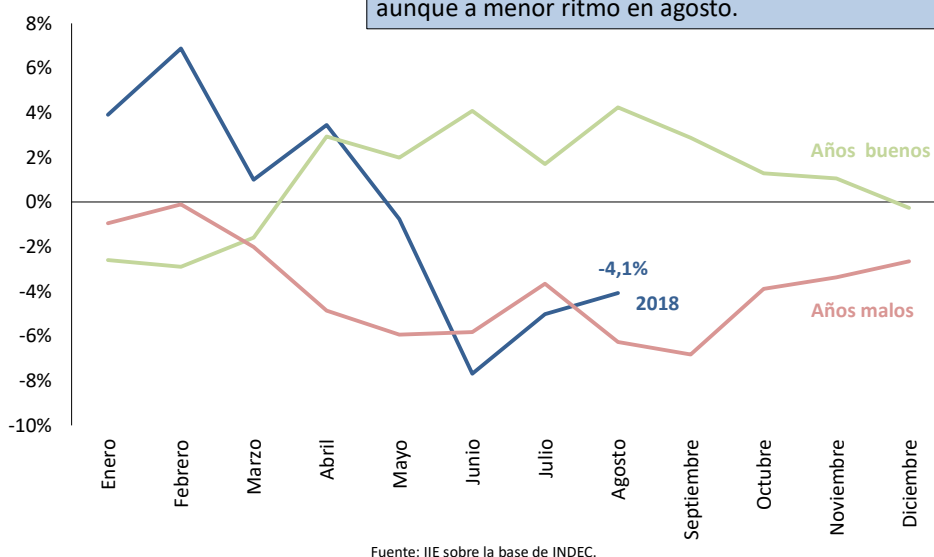
EMAE en sector industrial
Tasa de variación interanual



Actividad Industria 2018

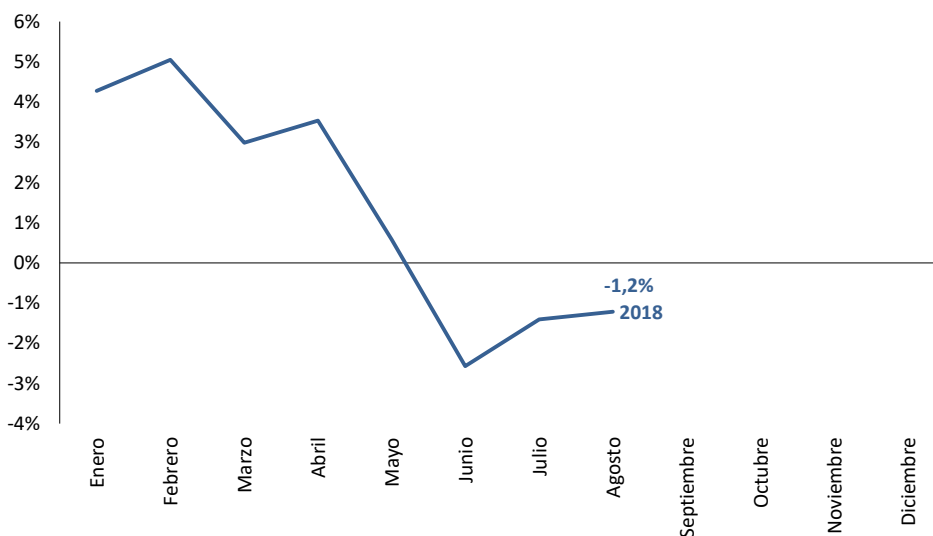
EMAE en sector industrial
Tasa de variación interanual

Fuerte contracción en la industria desde junio, aunque a menor ritmo en agosto.



Actividad Comercio, Servicios y Otros 2018

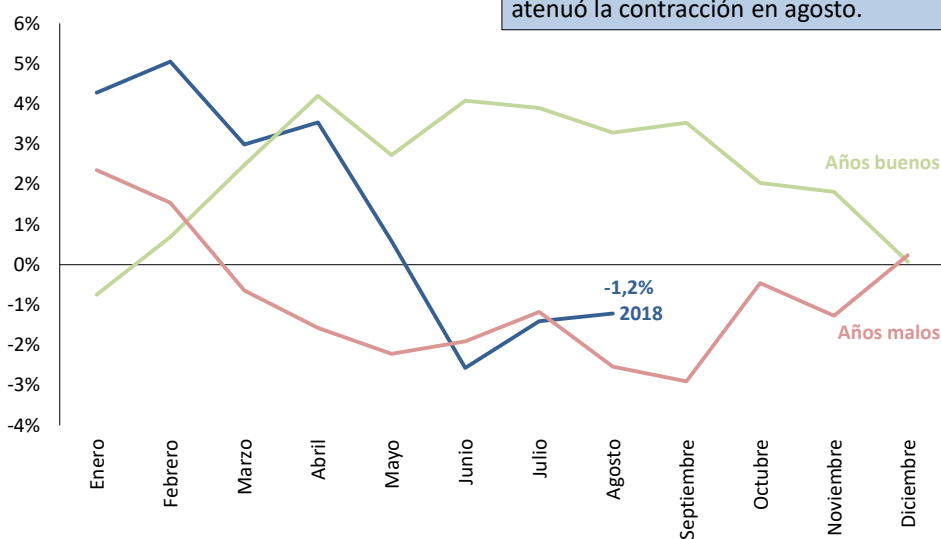
EMAE en el resto de los sectores
Tasa de variación interanual



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

Actividad Comercio, Servicios y Otros 2018

EMAE en el resto de los sectores
Tasa de variación interanual



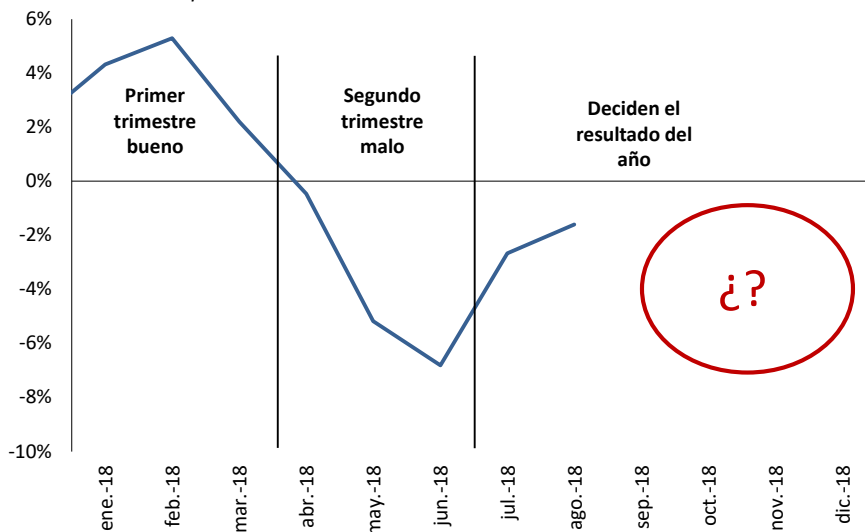
En el resto de los sectores también se atenuó la contracción en agosto.

Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

¿Cómo termina 2018?

Estimador Mensual de Actividad Económica

Tasa de variación porcentual interanual

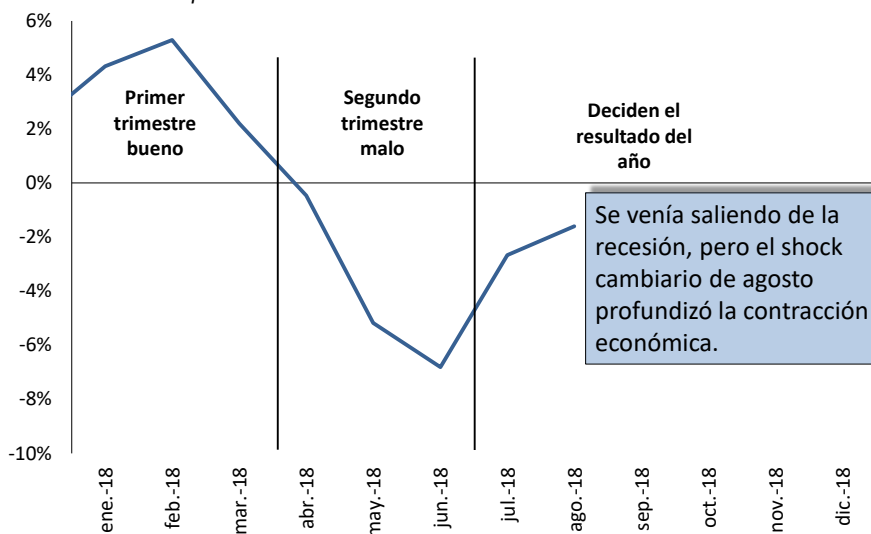


Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

¿Cómo termina 2018?

Estimador Mensual de Actividad Económica

Tasa de variación porcentual interanual

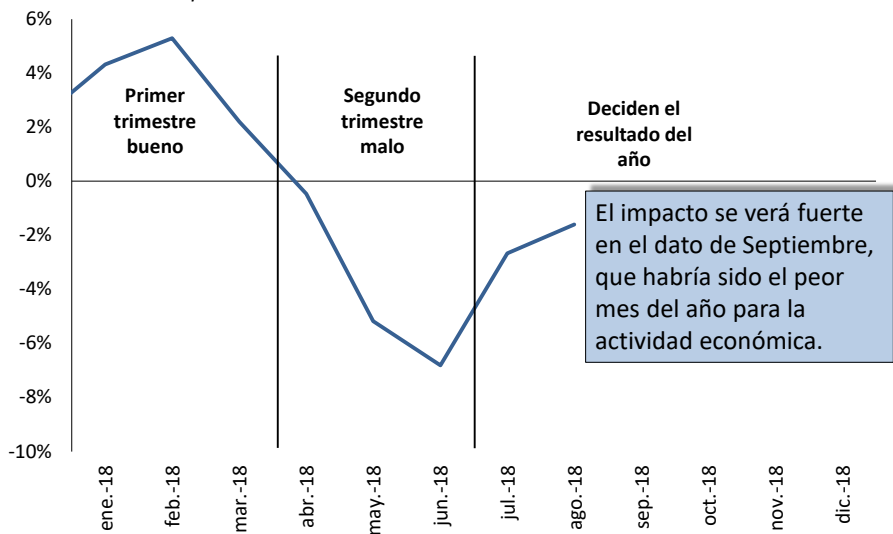


Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

¿Cómo termina 2018?

Estimador Mensual de Actividad Económica

Tasa de variación porcentual interanual

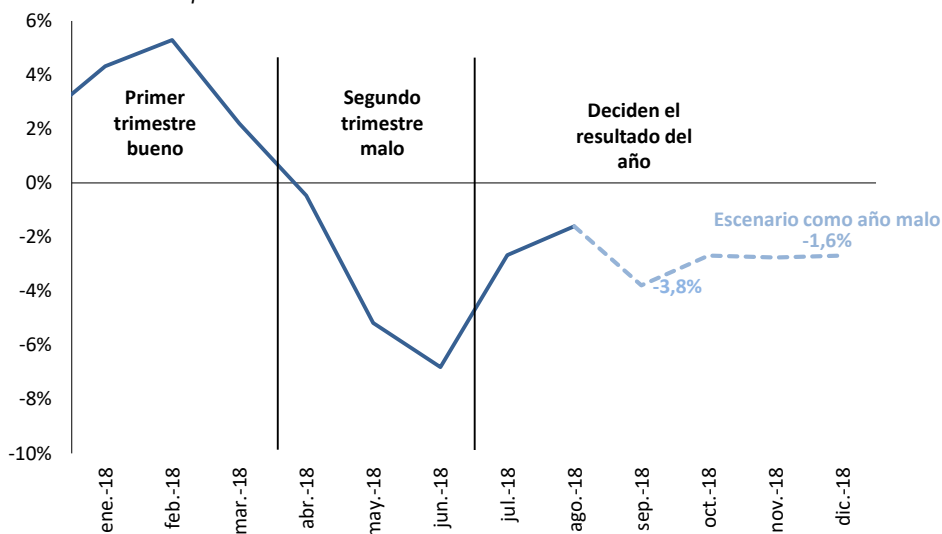


Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

¿Cómo termina 2018?

Estimador Mensual de Actividad Económica

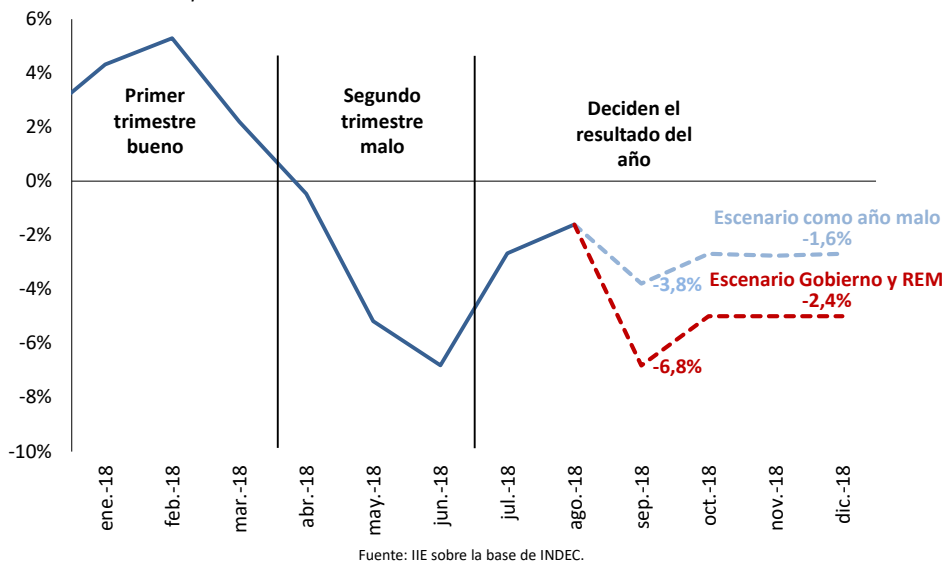
Tasa de variación porcentual interanual



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

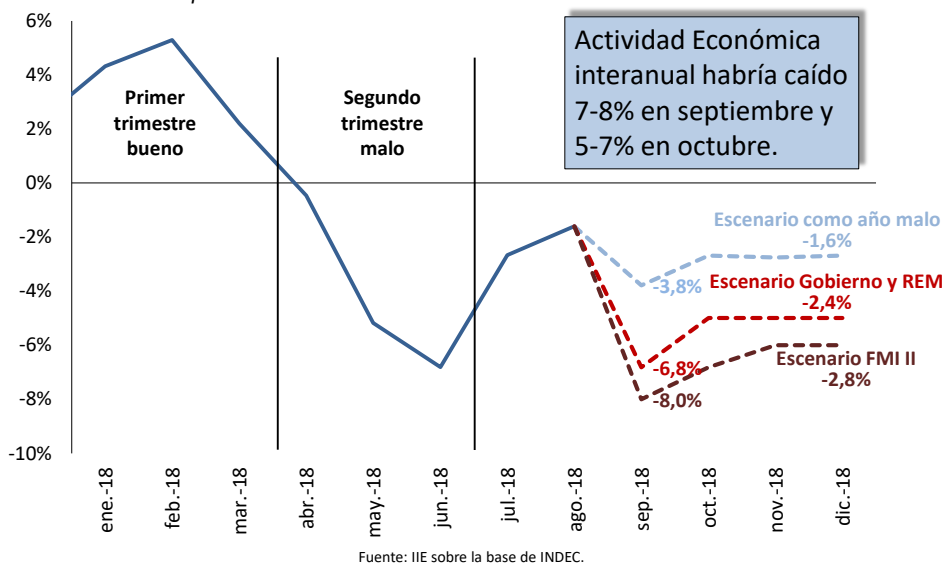
¿Cómo termina 2018?

Estimador Mensual de Actividad Económica
Tasa de variación porcentual interanual



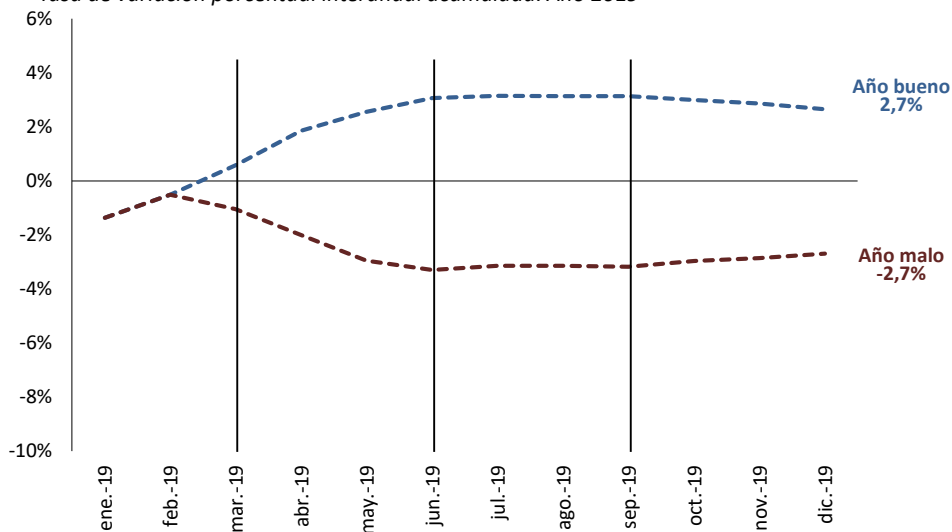
¿Cómo termina 2018?

Estimador Mensual de Actividad Económica
Tasa de variación porcentual interanual



¿Qué puede pasar en 2019?

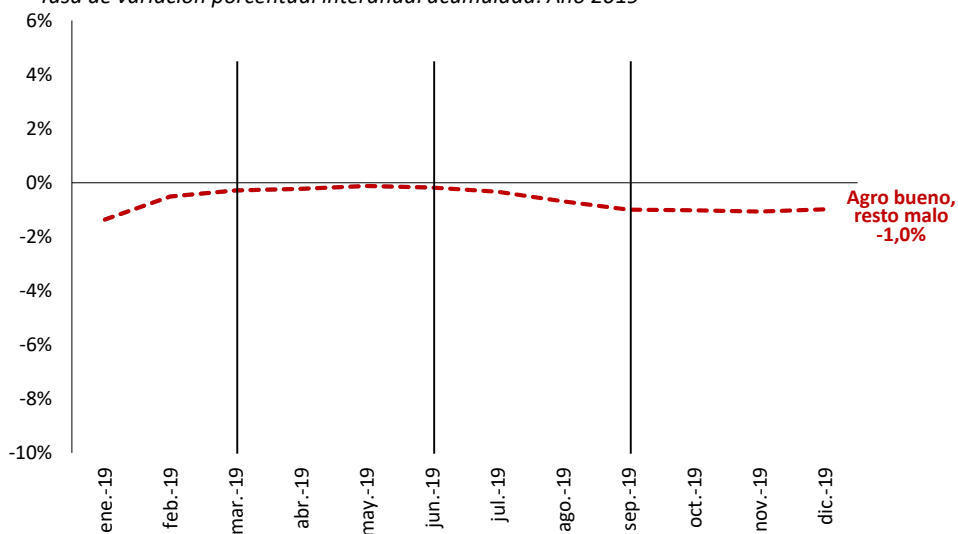
Proyección IIE del Estimador Mensual de Actividad Económica
Tasa de variación porcentual interanual acumulada. Año 2019



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

¿Qué puede pasar en 2019?

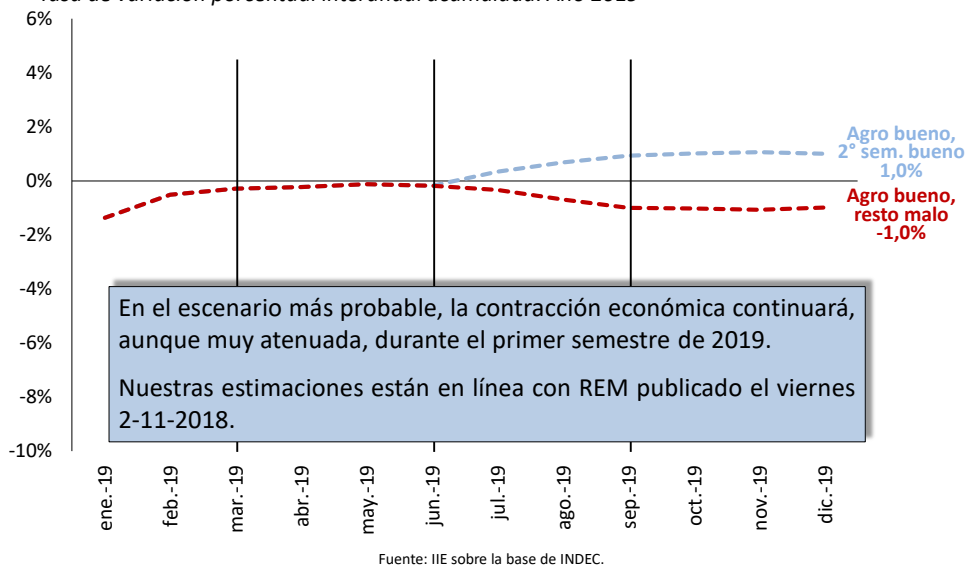
Proyección IIE del Estimador Mensual de Actividad Económica
Tasa de variación porcentual interanual acumulada. Año 2019



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

¿Qué puede pasar en 2019?

Proyección IIE del Estimador Mensual de Actividad Económica
Tasa de variación porcentual interanual acumulada. Año 2019



Resumiendo

- A. Escenario favorable en Brasil, con impacto potencial positivo para Argentina.
- B. Panorama fiscal, monetario y cambiario alentadores, con moderación de expectativas de inflación.
- C. Se están aplicando políticas adecuadas para mitigar impacto social negativo de la recesión.
- D. Estamos saliendo de lo peor de la recesión, se espera lenta recuperación en 2019.



Grupo de Análisis de la Coyuntura
Decimoquinto Período Anual
Reunión Nro. 168
Córdoba, 5 de noviembre 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



Instituto de Investigaciones Económicas-IIE



IIE_BCC