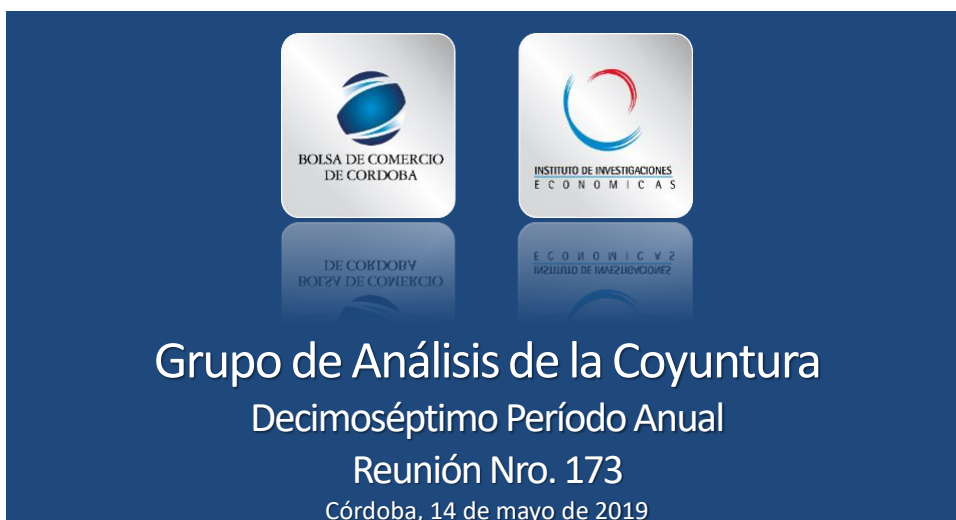




INTEGRANTES DEL IIE:

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



Instituto de Investigaciones Económicas-IIE



IIE_BCC

Esquema de la presentación

A. Volatilidad cambiaria, tasas e inflación

B. Perspectivas

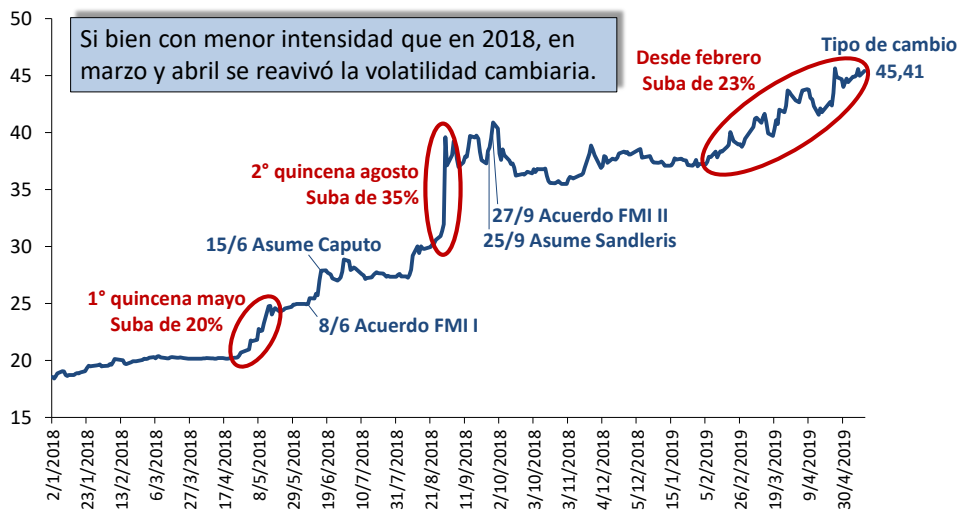
Esquema de la presentación

A. Volatilidad cambiaria, tasas e inflación

B. Perspectivas

Evolución reciente del tipo de cambio

Tipo de cambio nominal mayorista
En pesos por dólar

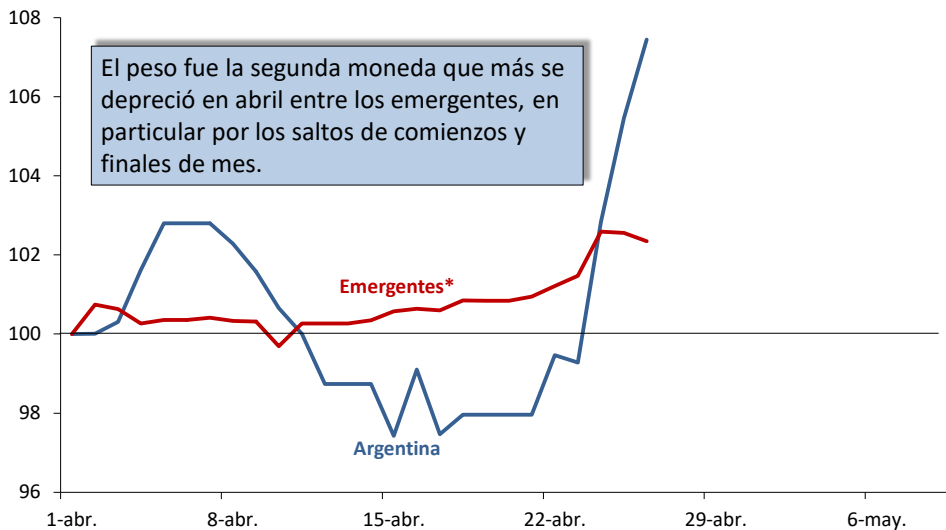


Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Evolución reciente del tipo de cambio

Tipo de cambio nominal en países seleccionados

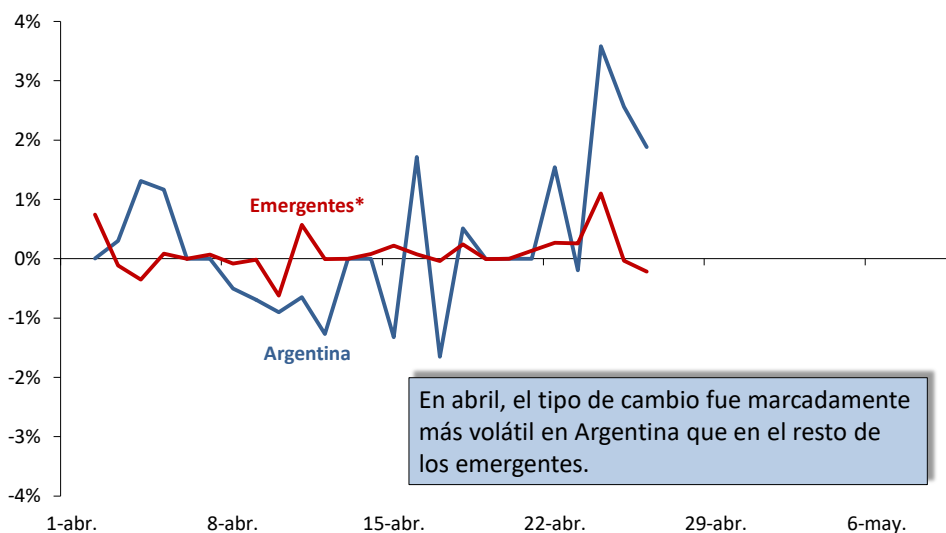
Índice base 1 abril 2019=100



Volatilidad cambiaria en Argentina y emergentes

Tipo de cambio nominal en países seleccionados

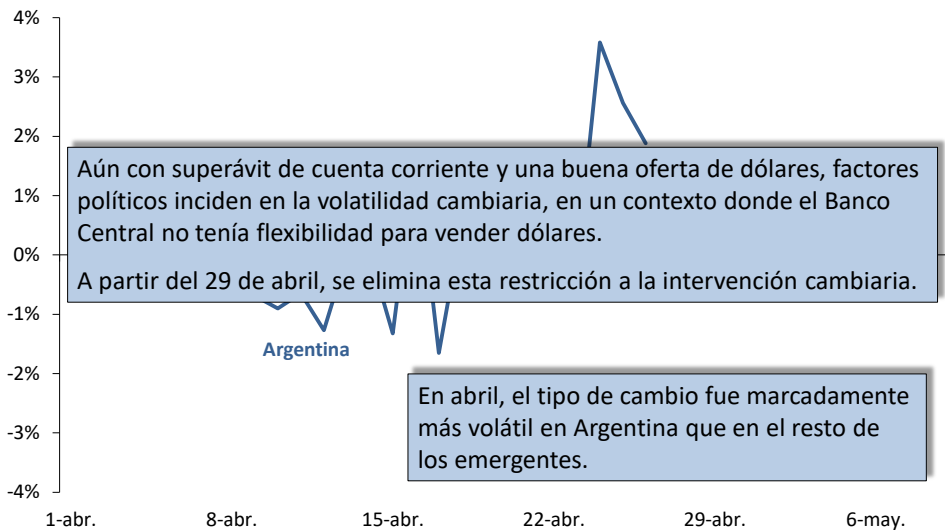
Variación diaria



Volatilidad cambiaria en Argentina y emergentes

Tipo de cambio nominal en países seleccionados

Variación diaria

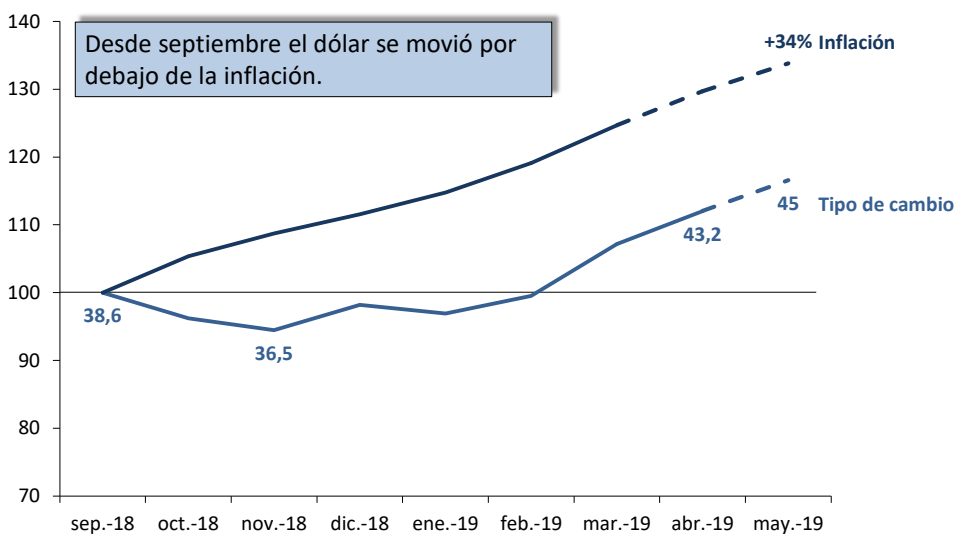


Nota: * considera los tipos de cambio de Brasil, Chile, México, Turquía y Sudáfrica. Fuente: IIE sobre la base de Investing.

Evolución reciente del tipo de cambio e inflación

Tipo de cambio nominal, inflación y tasas de interés

Índice base septiembre 2018=100

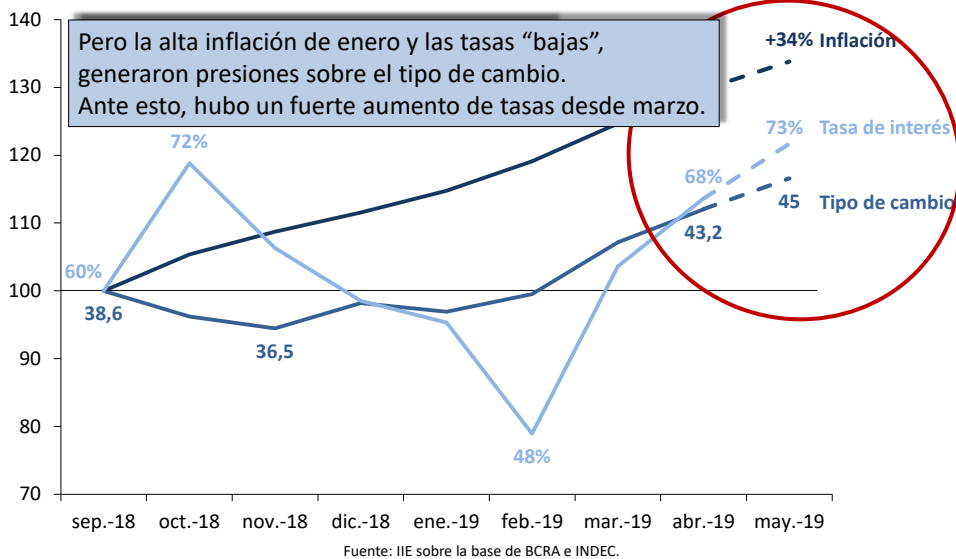


Fuente: IIE sobre la base de BCRA e INDEC.

Evolución reciente del tipo de cambio e inflación

Tipo de cambio nominal, inflación y tasas de interés

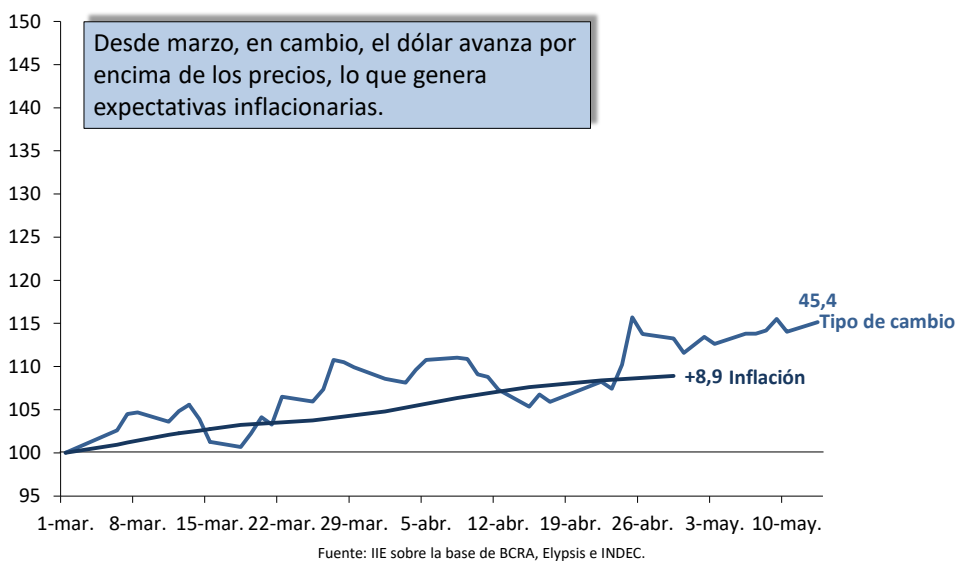
Índice base septiembre 2018=100



Evolución reciente del tipo de cambio e inflación

Tipo de cambio nominal, inflación y tasas de interés (2019)

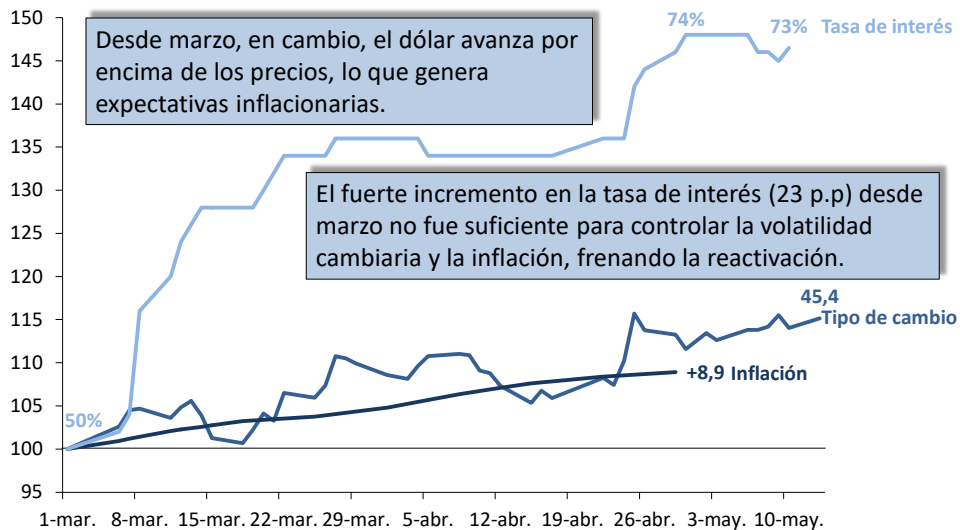
Índice base 1 marzo 2019=100



Evolución reciente del tipo de cambio e inflación

Tipo de cambio nominal, inflación y tasas de interés (2019)

Índice base 1 marzo 2019=100

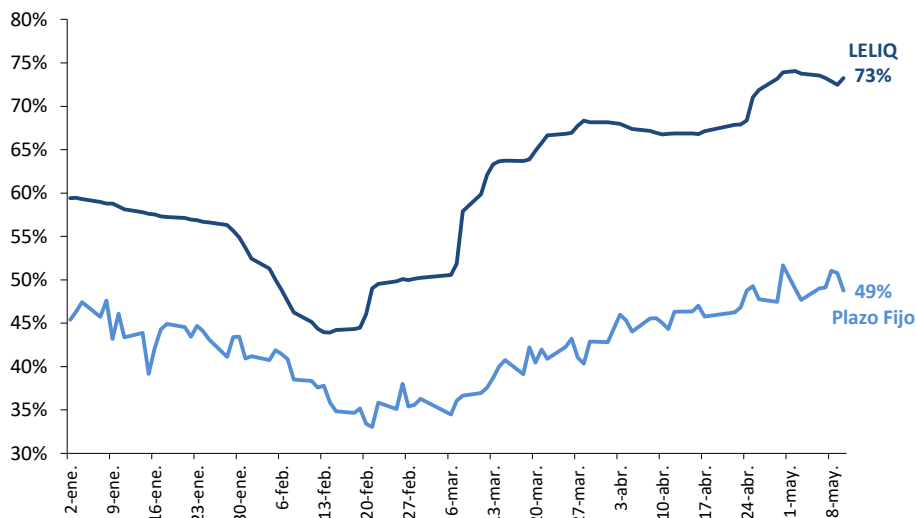


Fuente: IIE sobre la base de BCRA, Elypsis e INDEC.

Tasas de interés de LELIQ y depósitos a Plazo Fijo

Tasa de interés de LELIQ y Plazo Fijo (2019)

Tasa Nominal Anual

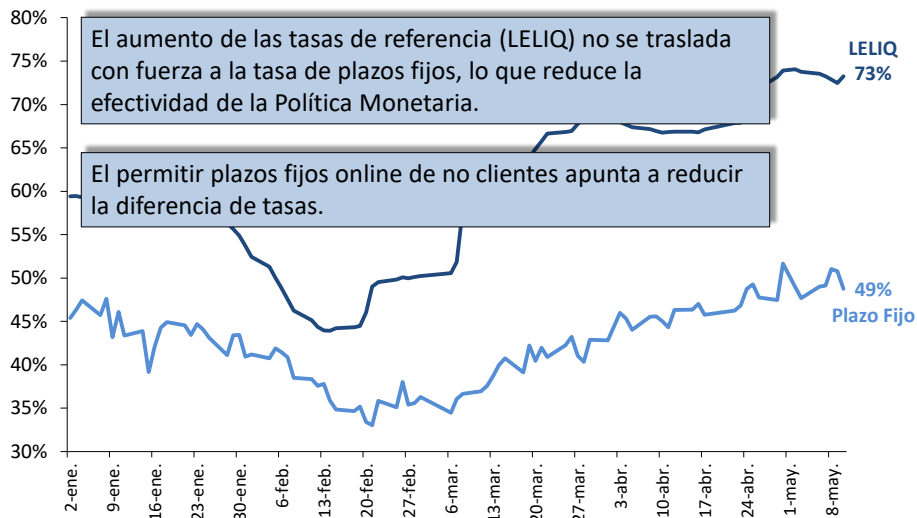


Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Tasas de interés de LELIQ y depósitos a Plazo Fijo

Tasa de interés de LELIQ y Plazo Fijo (2019)

Tasa Nominal Anual

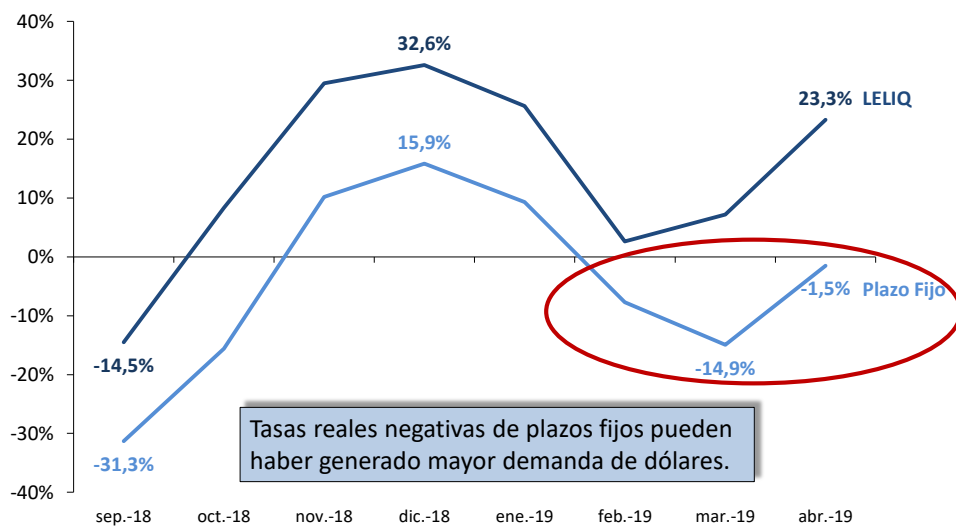


Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Tasas de interés de LELIQ y depósitos a Plazo Fijo

Tasa de interés real de LELIQ y Plazo Fijo

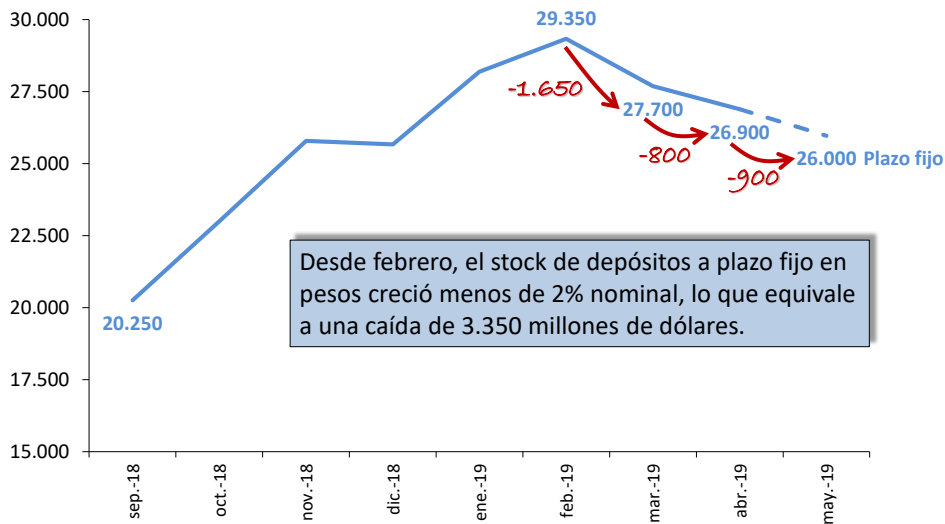
Tasa Equivalente Anual



Fuente: IIE sobre la base de BCRA e INDEC.

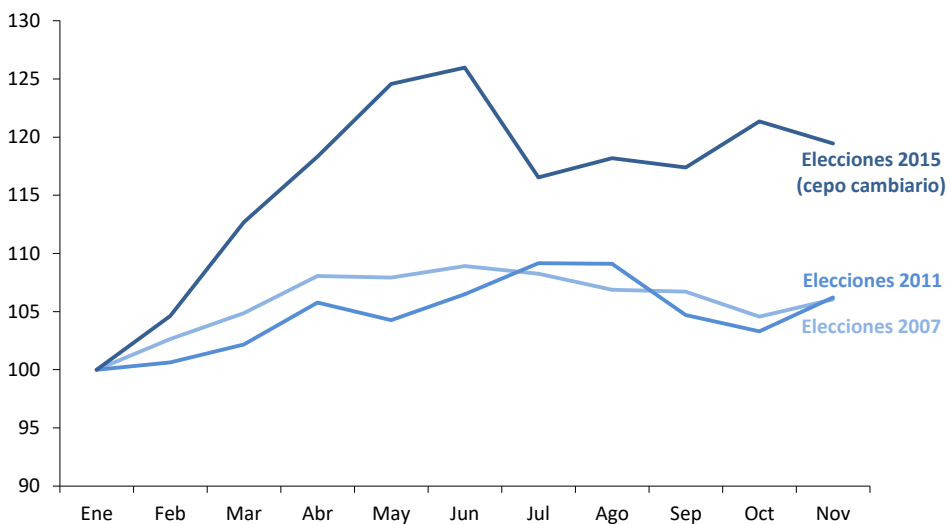
Depósitos a plazo fijo en pesos (valor en dólares)

Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado
En millones de dólares



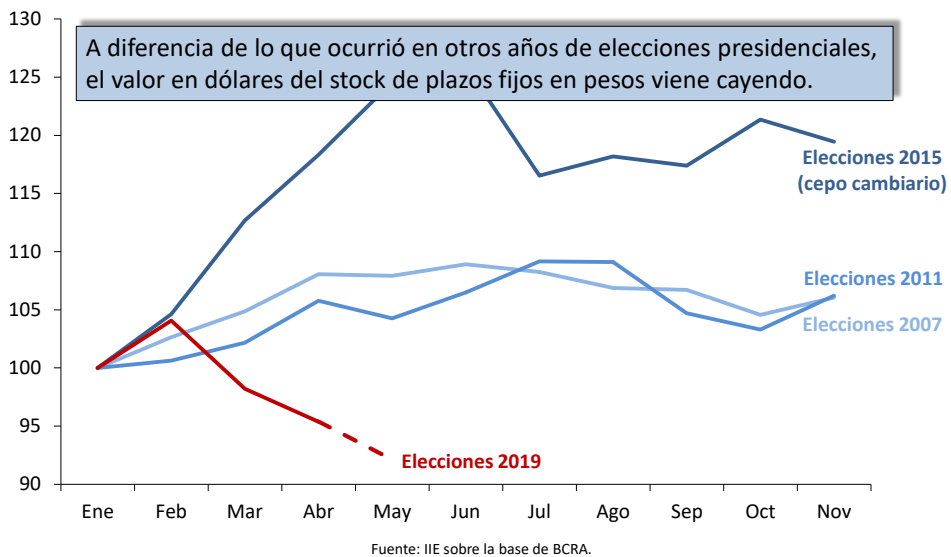
Depósitos a plazo fijo en pesos y elecciones

Valor en dólares de los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado
Índice enero = 100



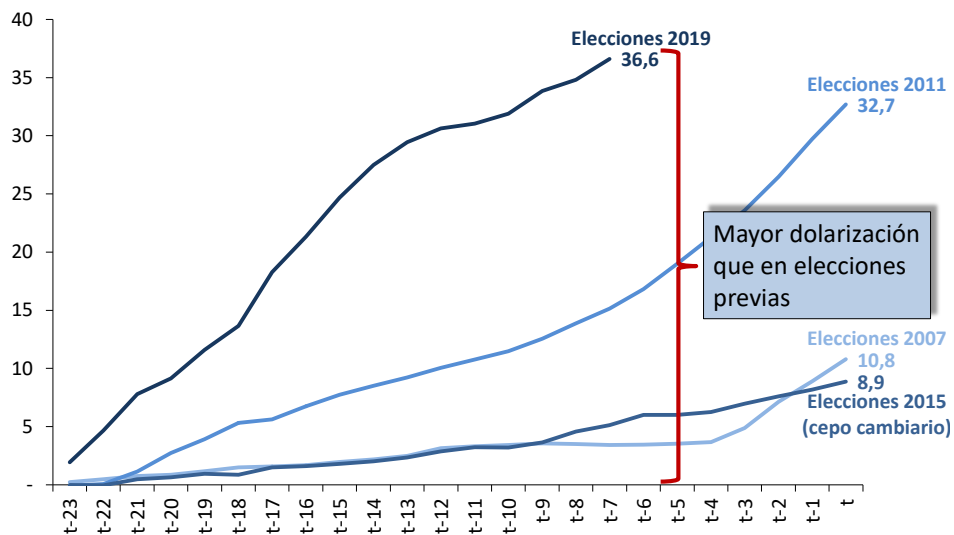
Depósitos a plazo fijo en pesos y elecciones

Valor en dólares de los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado
Índice enero = 100



Demanda neta de dólares y elecciones

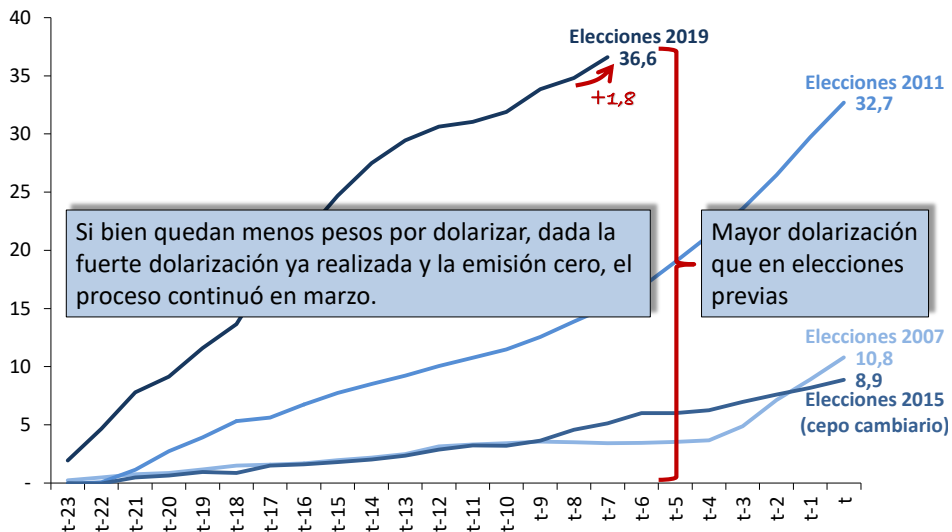
Demanda neta de dólares del sector privado
Miles de millones de dólares acumulados*



Nota: * miles de millones de dólares acumulados 2 años previos a elecciones presidenciales. Fuente: IIE sobre la base de BCRA y Credit Suisse.

Demanda neta de dólares y elecciones

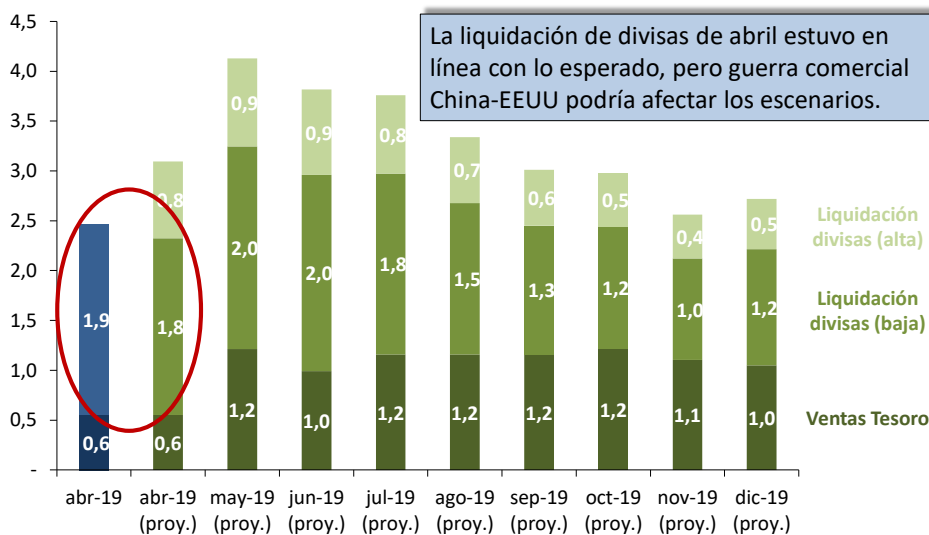
Demanda neta de dólares del sector privado
Miles de millones de dólares acumulados*



Nota: * miles de millones de dólares acumulados 2 años previos a elecciones presidenciales. Fuente: IIE sobre la base de BCRA y Credit Suisse.

Oferta de dólares por cosecha y ventas del Tesoro

Oferta potencial de dólares
Miles de millones de dólares

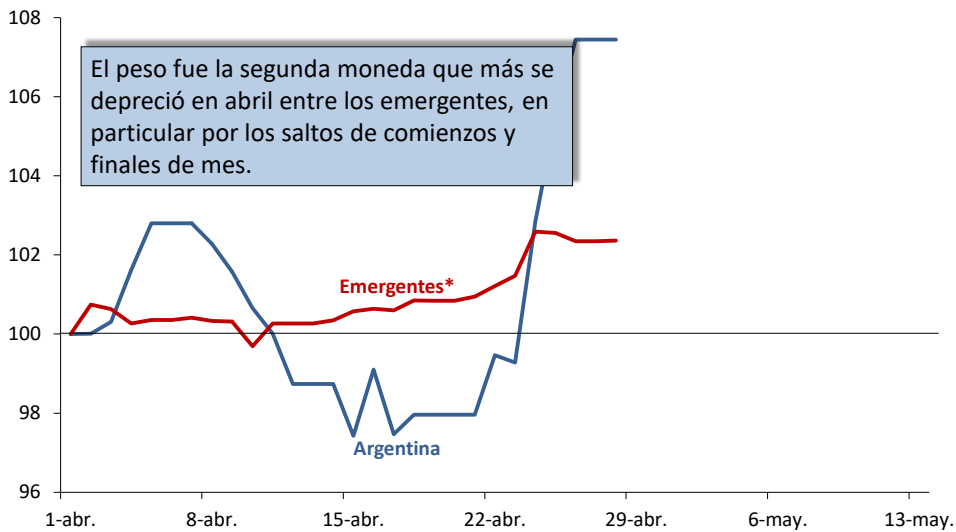


Fuente: IIE sobre la base de CIARA y FMI.

Tipo de cambio en países emergentes

Tipo de cambio nominal en países seleccionados

Índice base 1 abril 2019=100

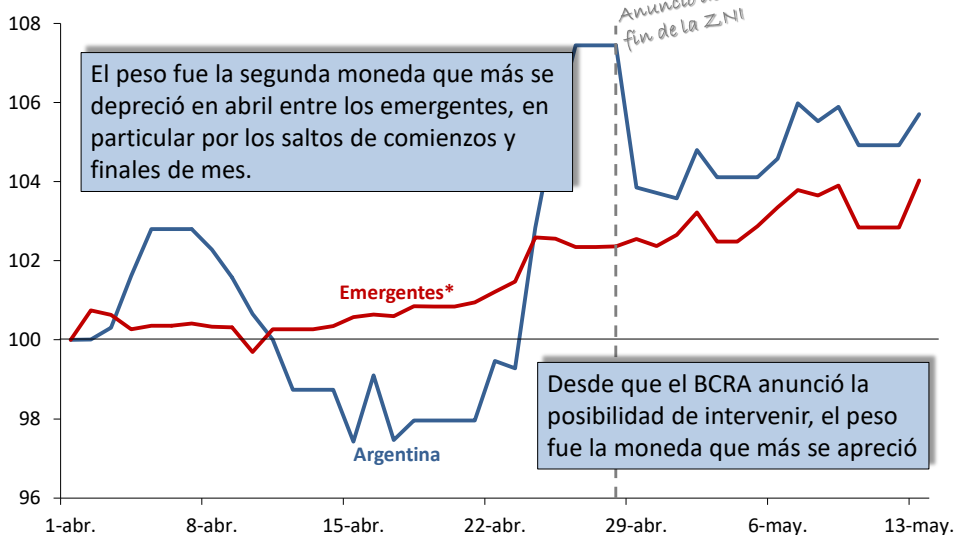


Nota: * considera los tipos de cambio de Brasil, Chile, México, Turquía y Sudáfrica. Fuente: IIE sobre la base de Investing.

Tipo de cambio en países emergentes

Tipo de cambio nominal en países seleccionados

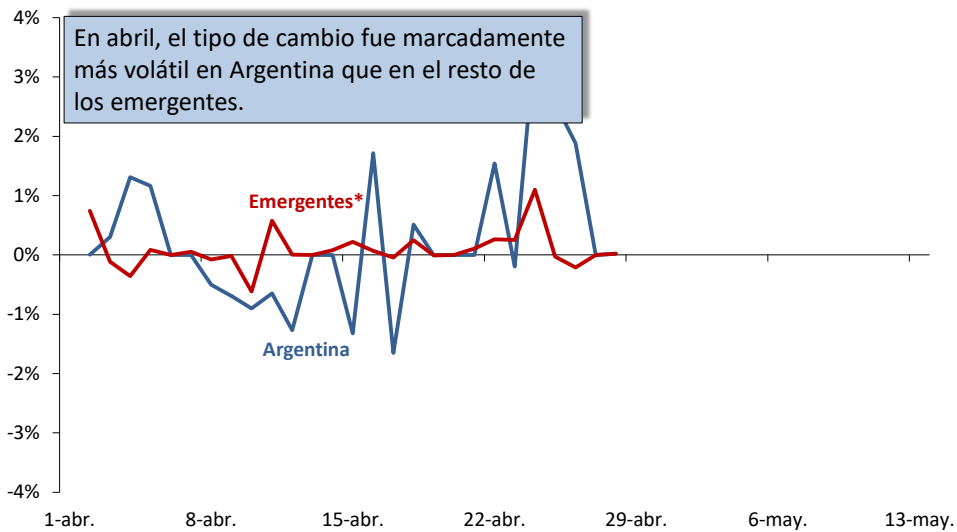
Índice base 1 abril 2019=100



Nota: * considera los tipos de cambio de Brasil, Chile, México, Turquía y Sudáfrica. Fuente: IIE sobre la base de Investing.

Tipo de cambio en países emergentes

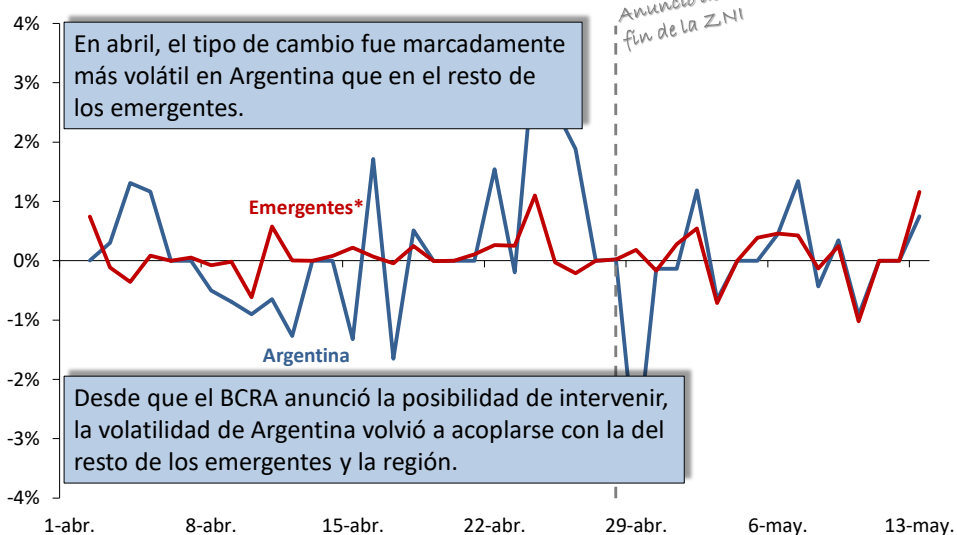
Tipo de cambio nominal en países seleccionados
Variación diaria



Nota: * considera los tipos de cambio de Brasil, Chile, México, Turquía y Sudáfrica. Fuente: IIE sobre la base de Investing.

Tipo de cambio en países emergentes

Tipo de cambio nominal en países seleccionados
Variación diaria



Nota: * considera los tipos de cambio de Brasil, Chile, México, Turquía y Sudáfrica. Fuente: IIE sobre la base de Investing.

Fin de la Zona de No Intervención Cambiaria

Limitada efectividad de la tasa de interés:

- Control parcial de la volatilidad cambiaria.
- Transmisión limitada a tasas de plazos fijos.
- Aumenta el costo de financiamiento.

Capacidad de intervenir desde el 29 de abril:

- Solo con el anuncio y sin mediar intervenciones, se redujo la volatilidad.
- Complemento al objetivo de control de agregados monetarios.
- Riesgo de perder reservas, pero dólares agro y FMI refuerzan la oferta de divisas.

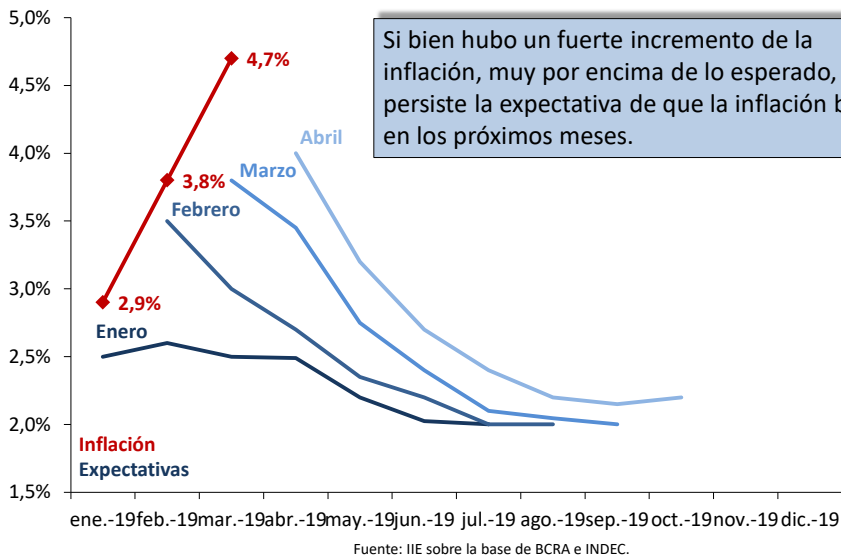
Esquema de la presentación

A. Volatilidad cambiaria, tasas e inflación

B. Perspectivas

Expectativas vs. Inflación

Expectativas e inflación
Variación mensual



Concluyendo

Bajar la inflación es clave para la reactivación. Sin ajuste tarifario y cumpliendo con emisión cero, será posible si hay estabilidad cambiaria.

Controlar la volatilidad del dólar permitirá descomprimir la tensión entre tipo de cambio y tasas de interés de los últimos meses.

Control monetario y ajuste fiscal deben funcionar pero interfiere la alta incertidumbre política, que podría disiparse con un acuerdo.

Debe mejorarse la cuestionada calidad del ajuste fiscal y avanzar hacia una reducción genuina de gastos que permitan bajar impuestos.

Determinantes del déficit fiscal

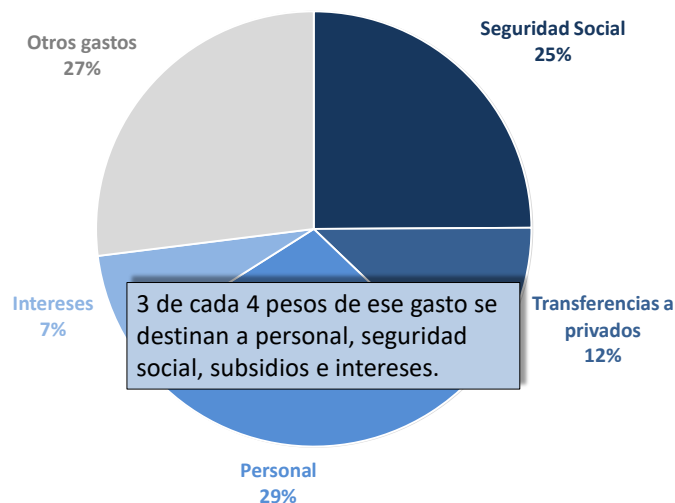
Gasto Público Consolidado
Distribución porcentual



Nota: datos nacionales al año 2018, datos provinciales al año 2017 y datos municipales al año 2016.
Fuente: IIE sobre la base de INDEC y Ministerio de Hacienda de la Nación.

Determinantes del déficit fiscal

Gasto Público Consolidado
Distribución porcentual



Nota: datos nacionales al año 2018, datos provinciales al año 2017 y datos municipales al año 2016.
Fuente: IIE sobre la base de INDEC y Ministerio de Hacienda de la Nación.



Grupo de Análisis de la Coyuntura
Decimoséptimo Período Anual
Reunión Nro. 173
Córdoba, 14 de mayo 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



Instituto de Investigaciones Económicas-IIE



IIE_BCC