



Grupo de Análisis de la Coyuntura

Decimoquinto Período Anual

Reunión Nro. 164

Córdoba, 15 de agosto 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

Esquema de la presentación

- **Lecciones de la crisis**
- **Sector externo**
- **Metas de inflación**
- **Seguridad Social**

Antecedentes

Novedades Agosto 2018

Cuadernos

Contagio
crisis turca

Medidas de emergencia

Suba tasas Leliq

Rescate acelerado
LEBACs

Ajuste fiscal extra
de 12,500
millones

Antecedentes

Grandes avances en ajuste fiscal y política monetaria

Sin embargo, no hay signos de recuperación

¿Qué está pasando?

¿Qué tenemos que aprender de esta recesión?

Todos los países tienen ciclos económicos, pero en países emergentes estos son más pronunciados.

Dos aprendizajes de esta crisis:

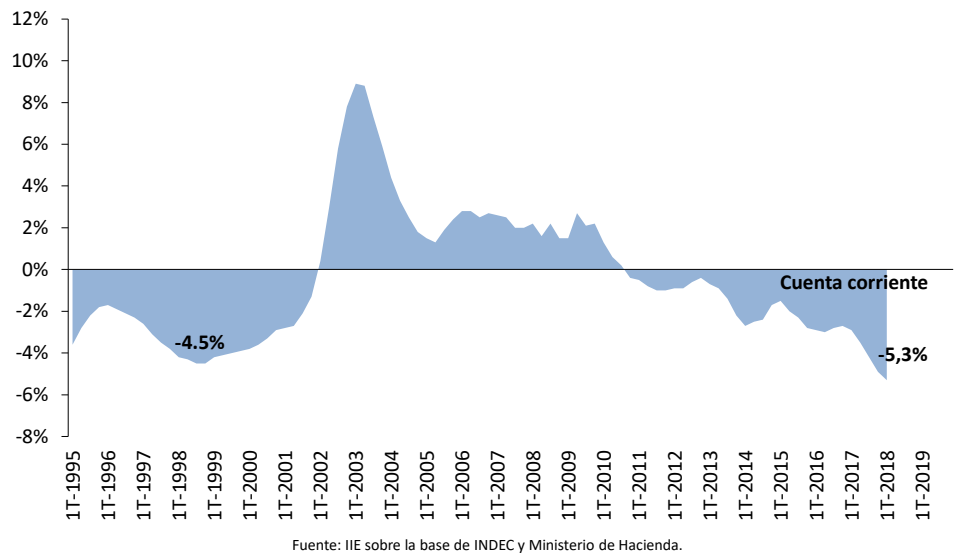
- Reducir vulnerabilidad al financiamiento externo
- Tener metas de inflación alcanzables, cuidando la estabilidad cambiaria

Esquema de la presentación

- Lecciones de la crisis
- **Sector externo**
- Metas de inflación
- Seguridad Social

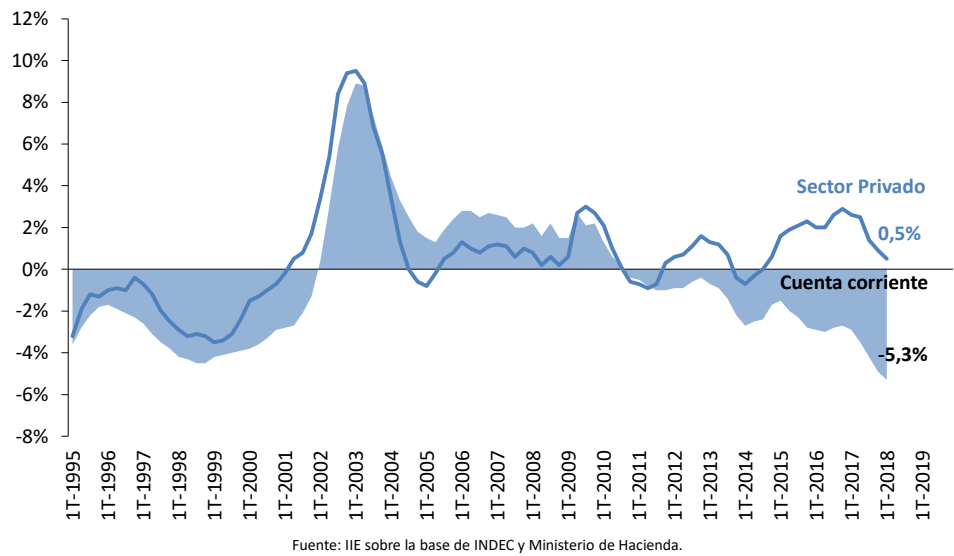
Excesiva dependencia de financiamiento externo

Cuenta corriente, ahorro público y ahorro privado
Promedio móvil 4 trimestres, % del PBI



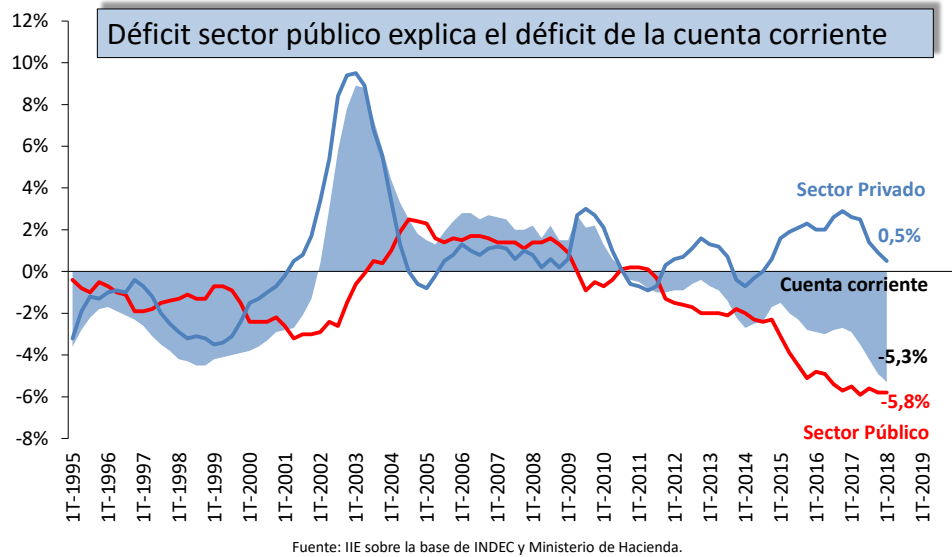
Excesiva dependencia de financiamiento externo

Cuenta corriente, ahorro público y ahorro privado
Promedio móvil 4 trimestres, % del PBI



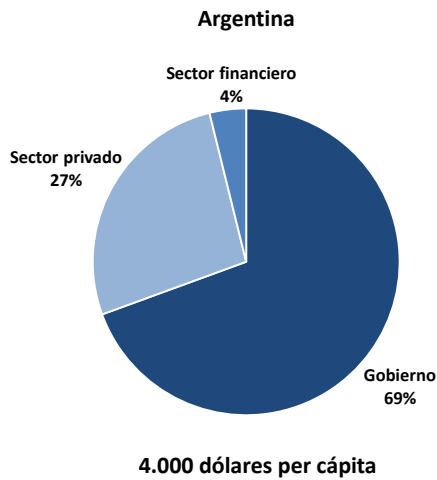
Excesiva dependencia de financiamiento externo

Cuenta corriente, ahorro público y ahorro privado
Promedio móvil 4 trimestres, % del PBI



Déficit fiscal acumulado explica deuda externa

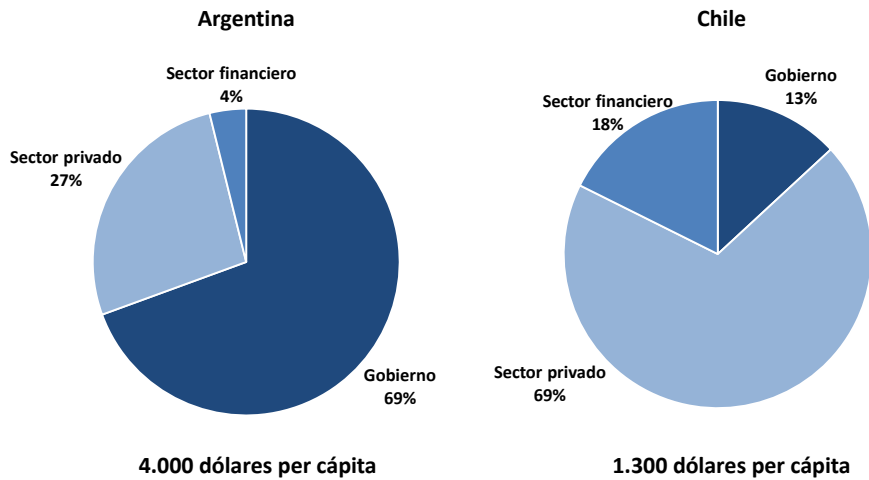
Deuda externa en dólares
Por sector, 1T-2018



Fuente: IIE sobre la base de INDEC y Banco Central de Chile.

Déficit fiscal acumulado explica deuda externa

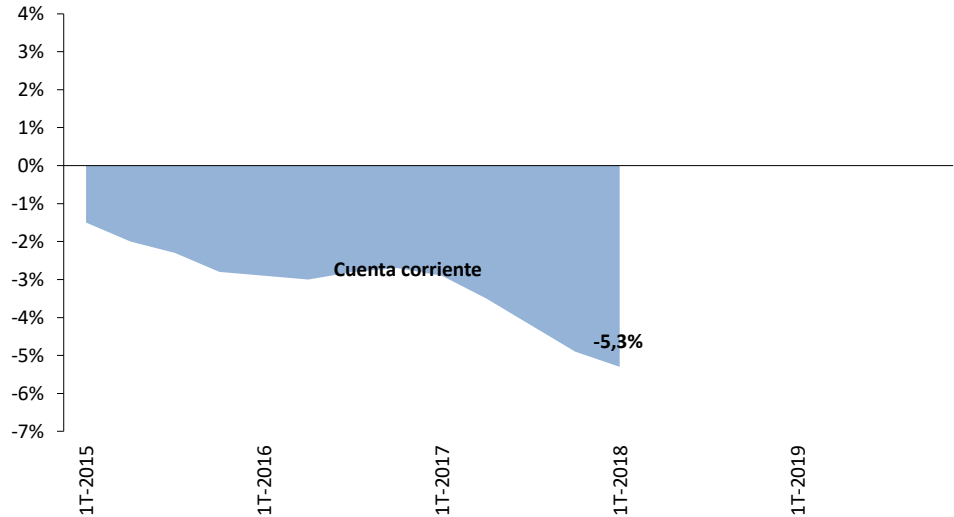
Deuda externa en dólares
Por sector, 1T-2018



Fuente: IIE sobre la base de INDEC y Banco Central de Chile.

Excesiva dependencia de financiamiento externo

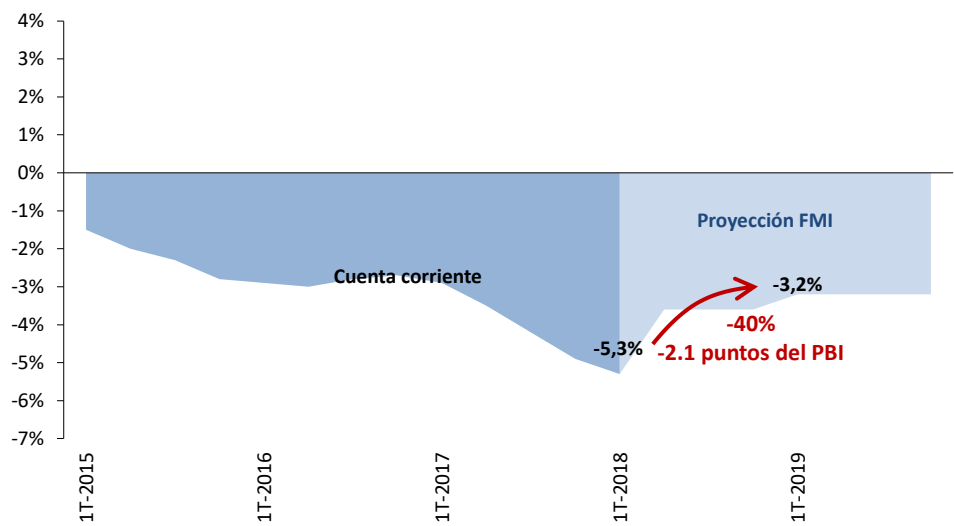
Cuenta corriente, ahorro público y ahorro privado
Promedio móvil 4 trimestres, % del PBI



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

Excesiva dependencia de financiamiento externo

Cuenta corriente, ahorro público y ahorro privado
Promedio móvil 4 trimestres, % del PBI

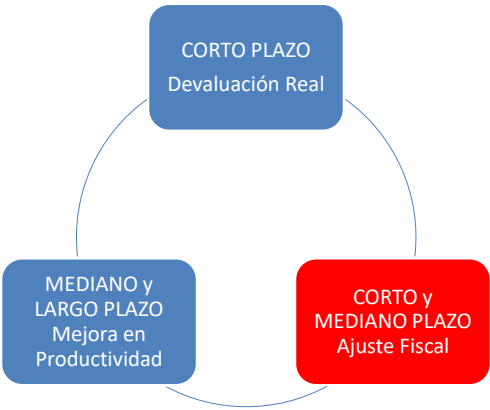


Fuente: IIE sobre la base de INDEC y Ministerio de Hacienda.

¿Cómo se podrá reducir déficit cuenta corriente?

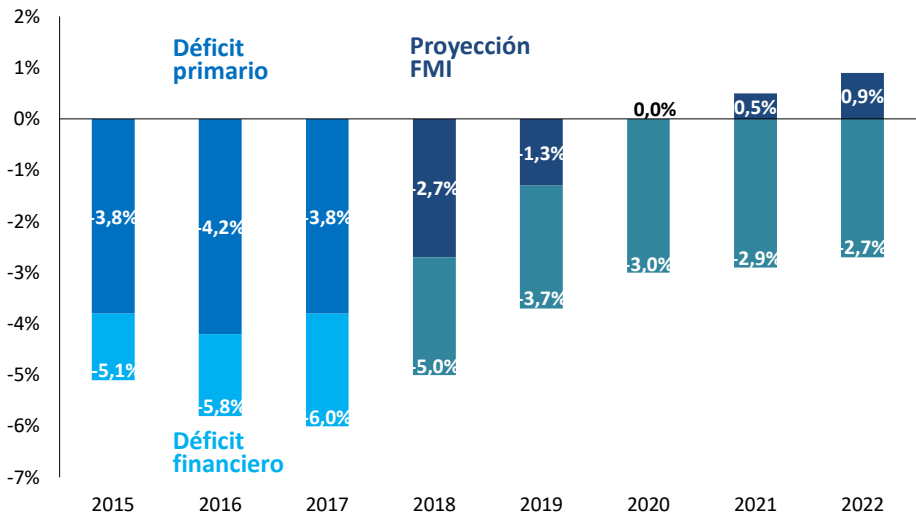


¿Cómo se podrá reducir déficit cuenta corriente?



Resultado Fiscal Administración Central

Déficit fiscal
Porcentaje del PBI

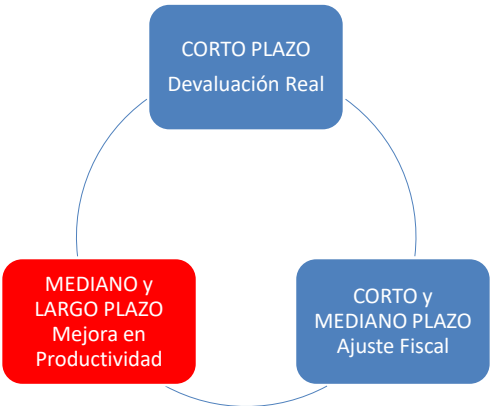


Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Hacienda y Finanzas y FMI.

¿Cómo se podrá reducir déficit cuenta corriente?

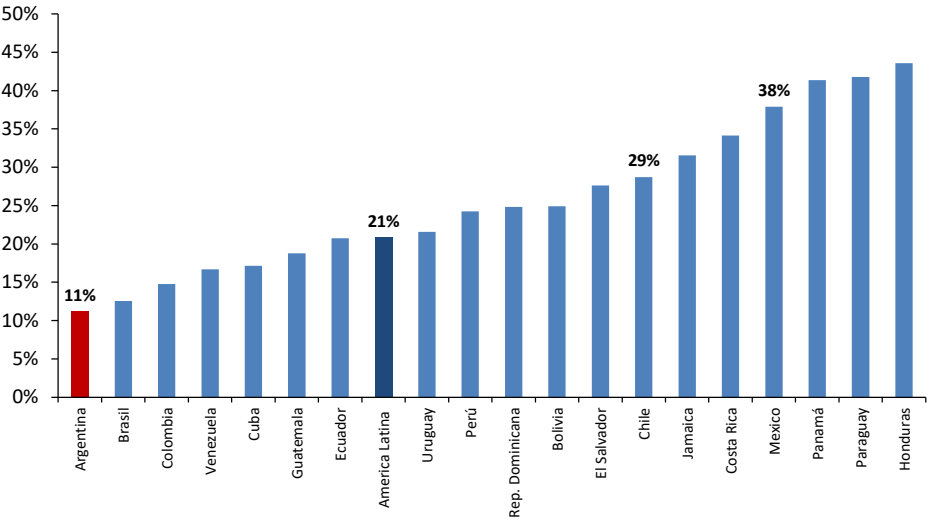


¿Cómo se podrá reducir déficit cuenta corriente?



Exportamos muy poco

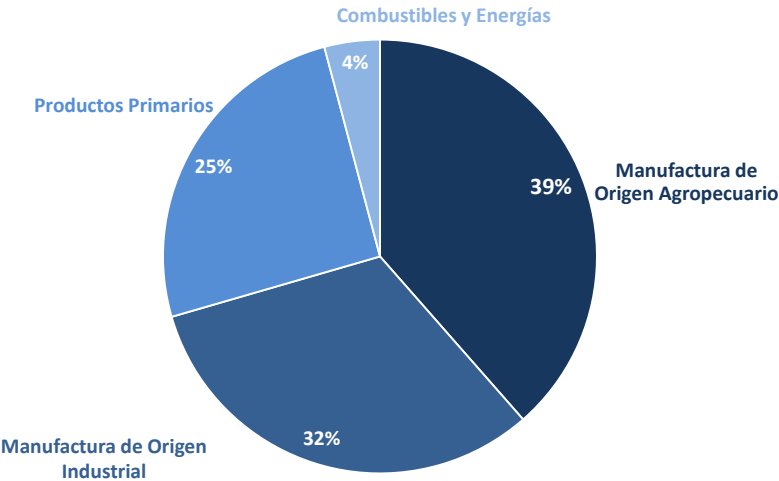
Exportaciones
% del PBI. Año 2017



Fuente: IIE sobre la base de Banco Mundial

Fuerte dependencia del Agro

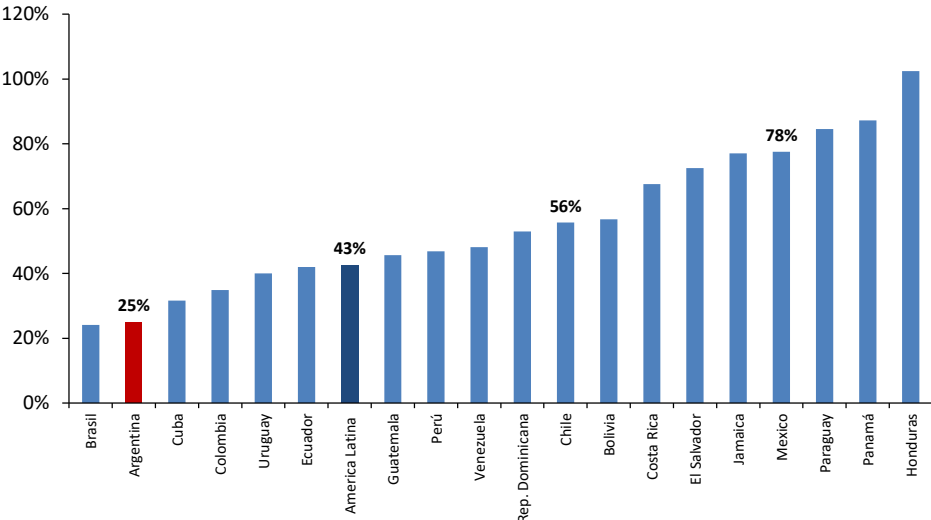
Exportaciones de Argentina
Por rubro. Año 2017



Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Hacienda

Argentina esta todavía poco integrada al mundo

Ratio de Apertura Comercial
Año 2017

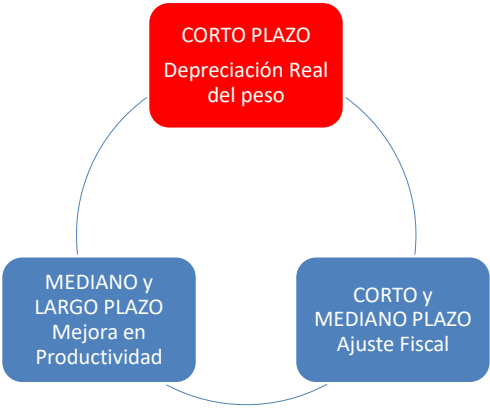


Fuente: IIE sobre la base de Banco Mundial

¿Cómo se podrá reducir déficit cuenta corriente?

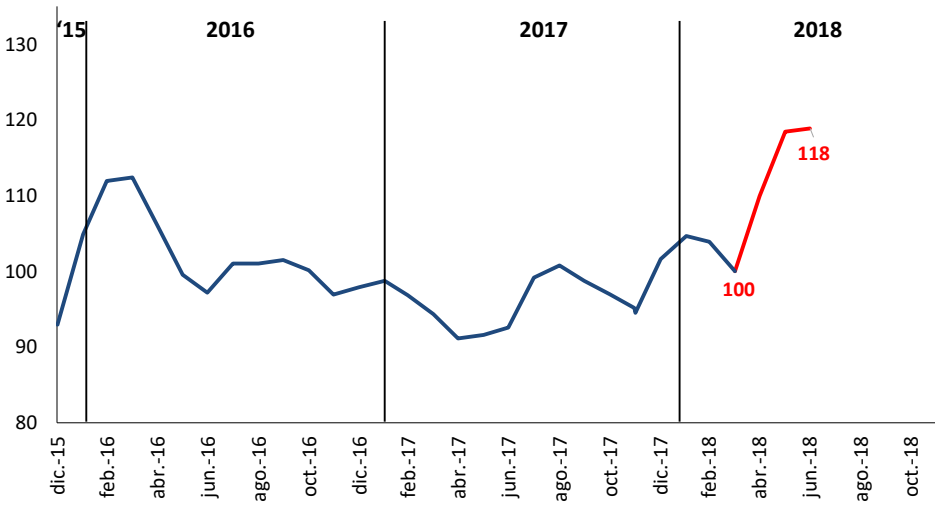


¿Cómo se podrá reducir déficit cuenta corriente?



Mejora de tipo de cambio real

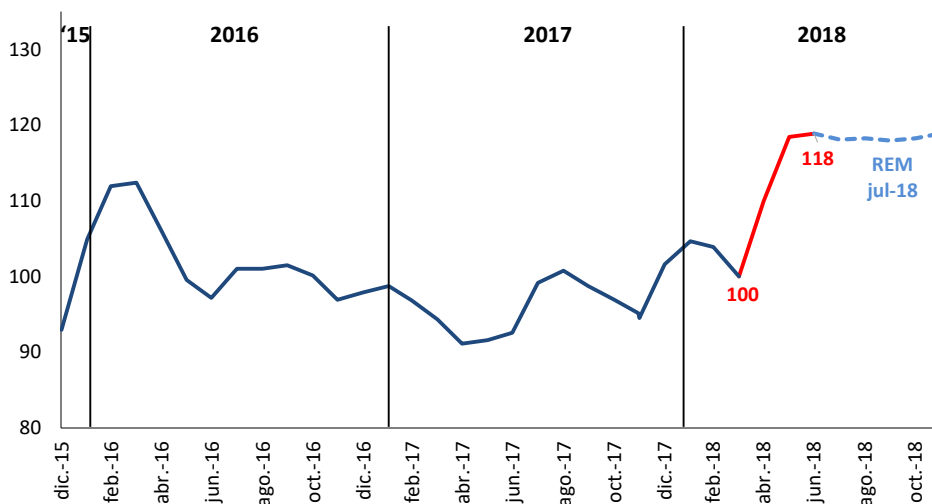
Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral
Índice base abr.-17=100



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Mejora de tipo de cambio real

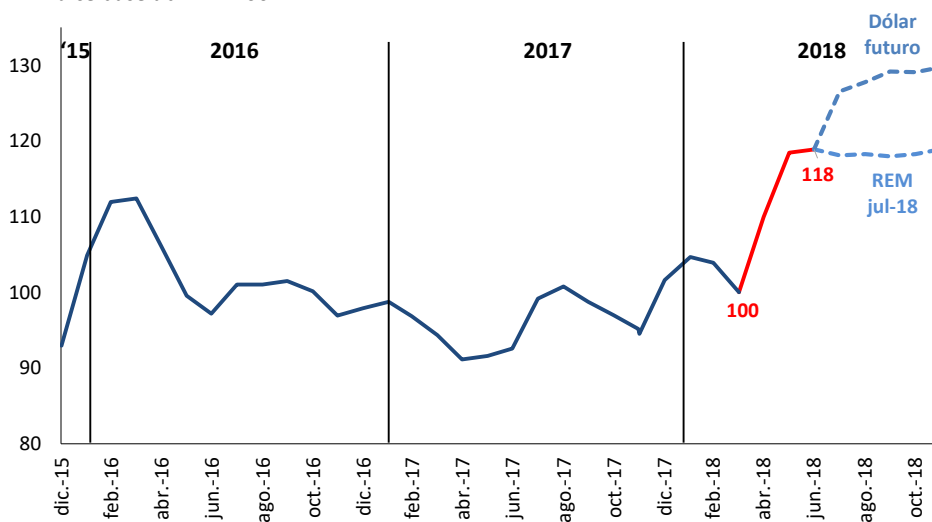
Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral
Índice base abr.-17=100



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Mejora de tipo de cambio real

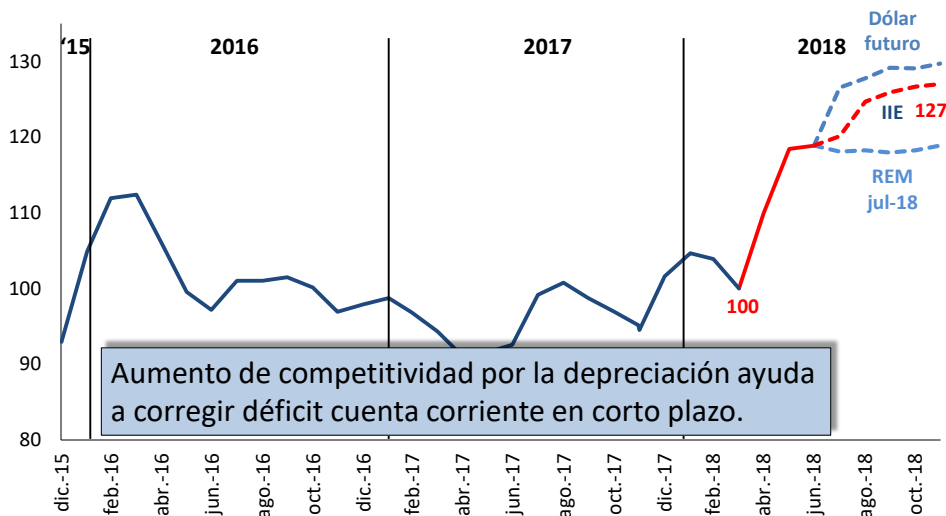
Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral
Índice base abr.-17=100



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Mejora de tipo de cambio real

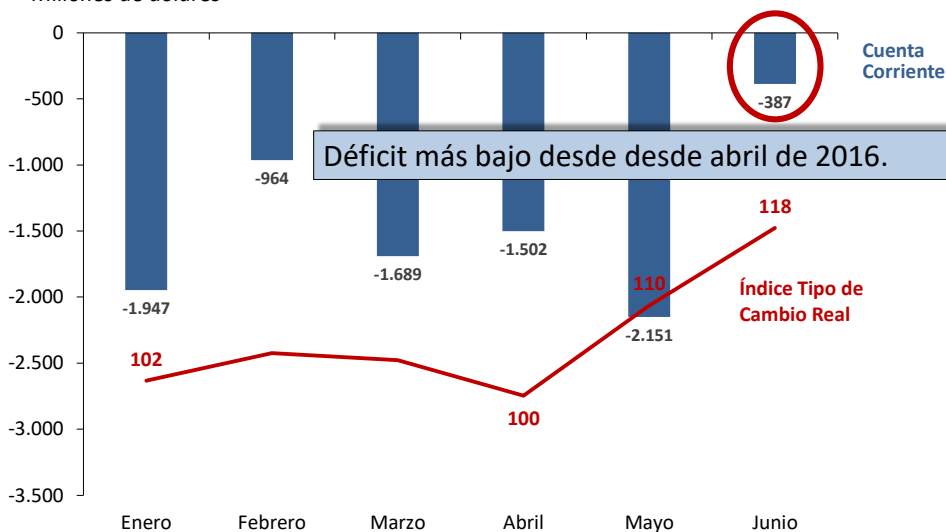
Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral
Índice base abr.-17=100



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

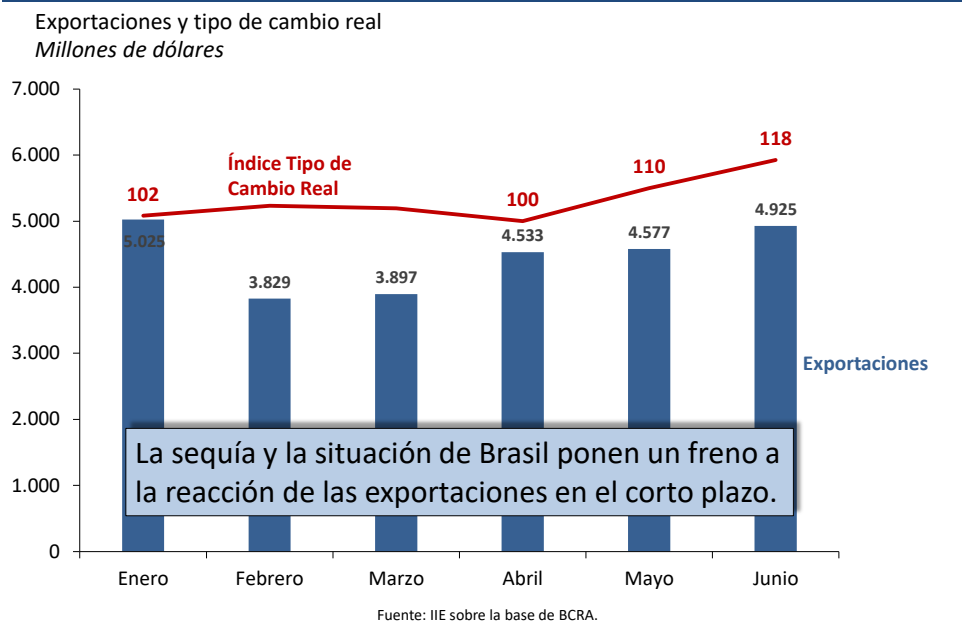
Ajuste en la cuenta corriente

Cuenta corriente y tipo de cambio real
Millones de dólares

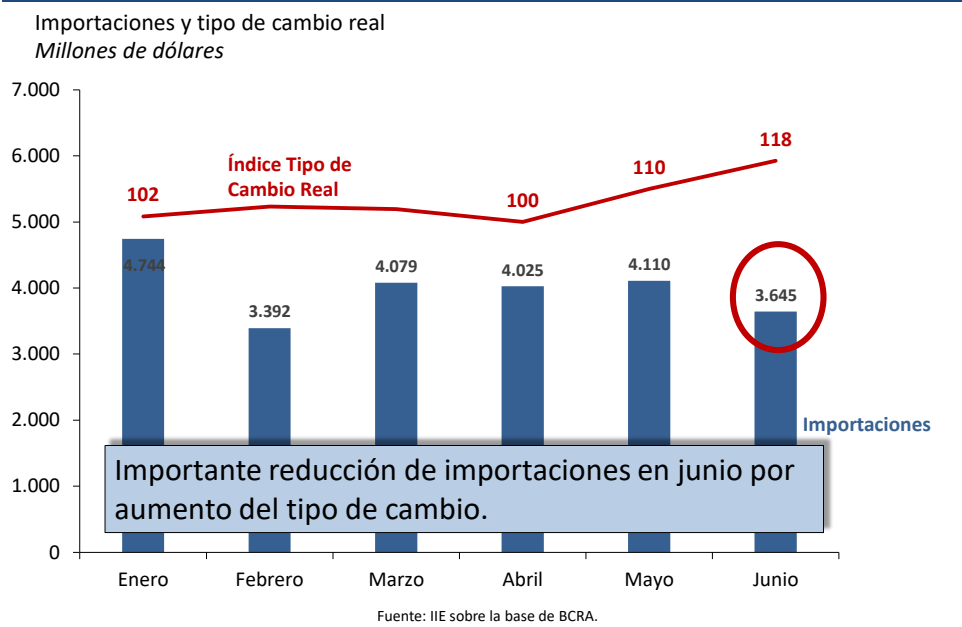


Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

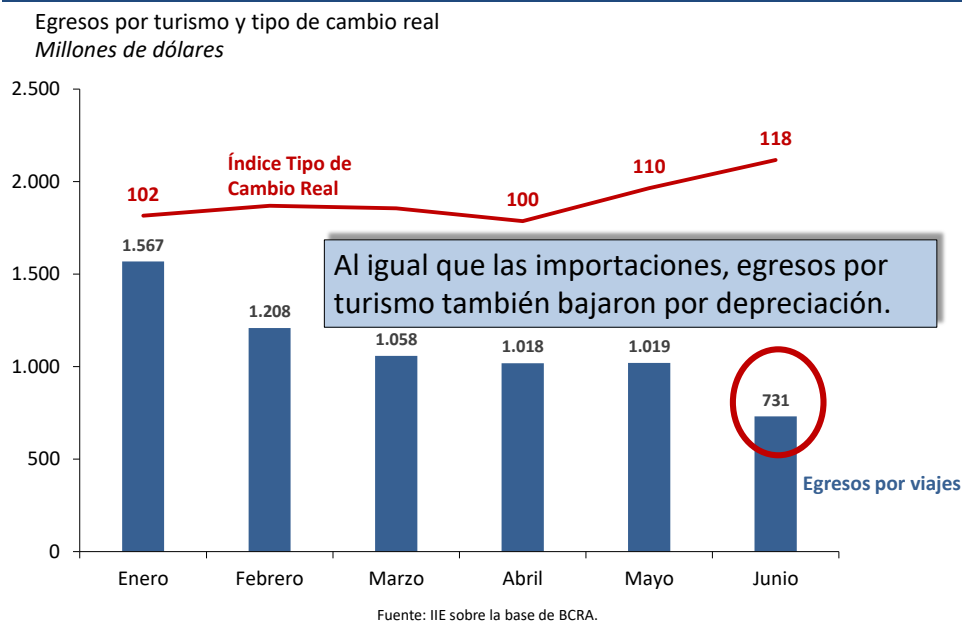
Exportaciones



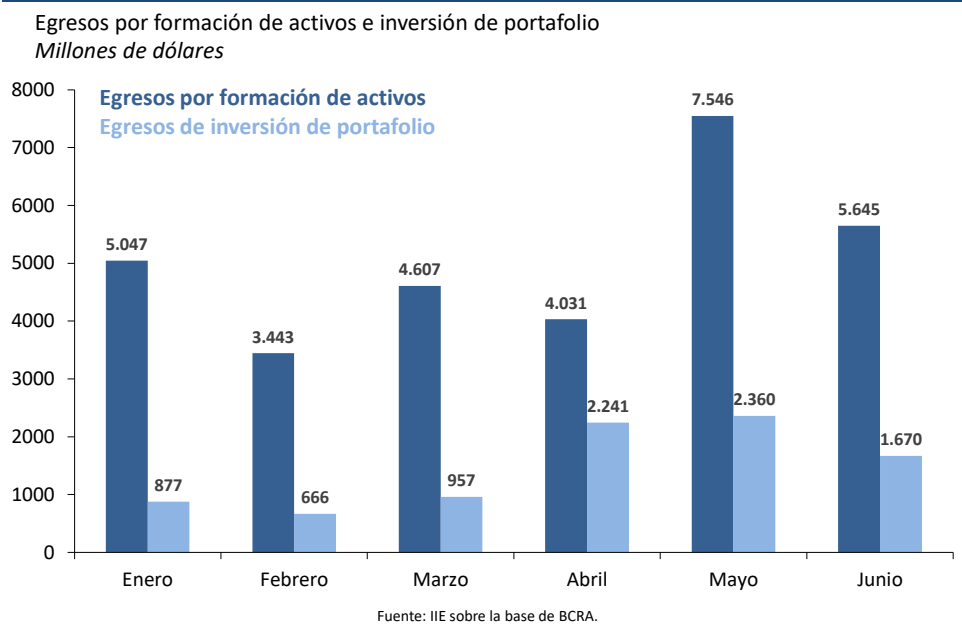
Importaciones



Egresos de divisas por viajes

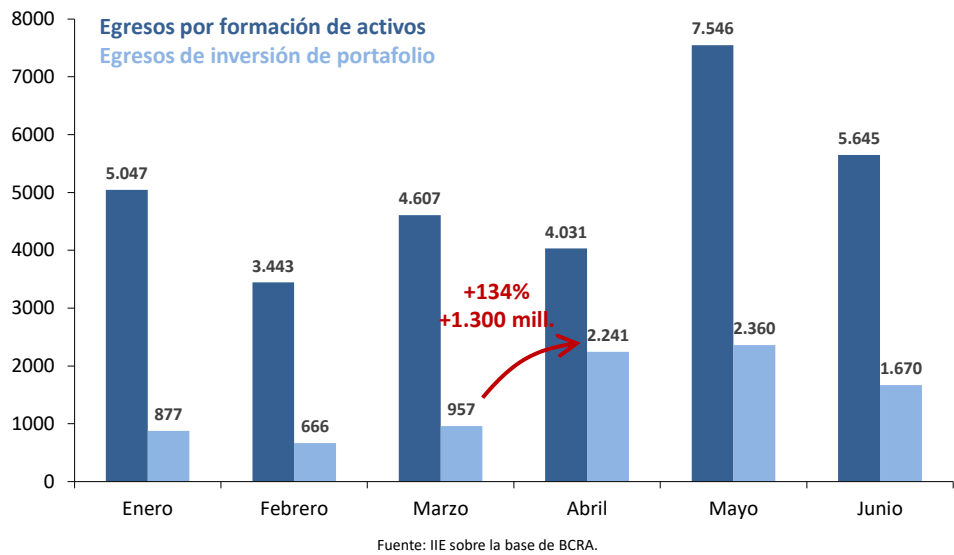


Formación de activos e inversión de portafolio



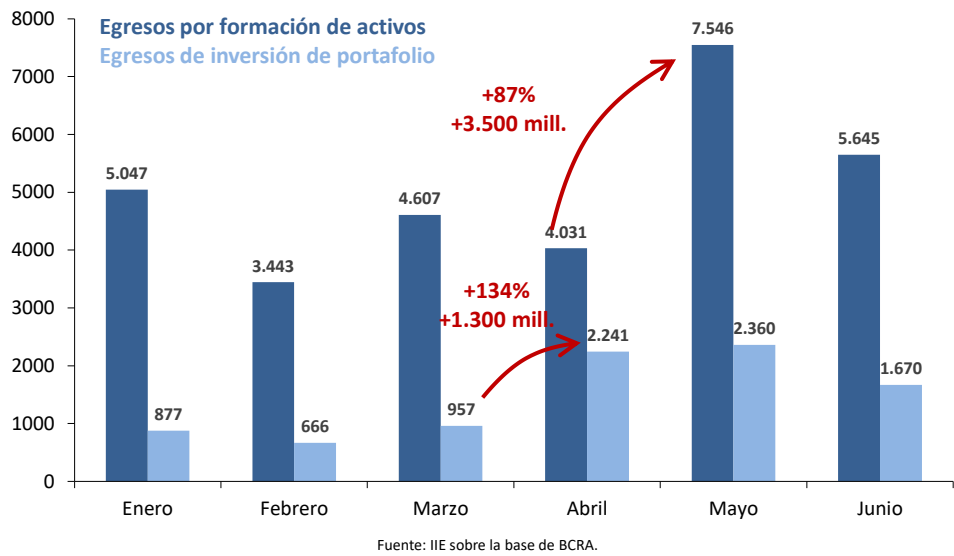
Formación de activos e inversión de portafolio

Egresos por formación de activos e inversión de portafolio
Millones de dólares



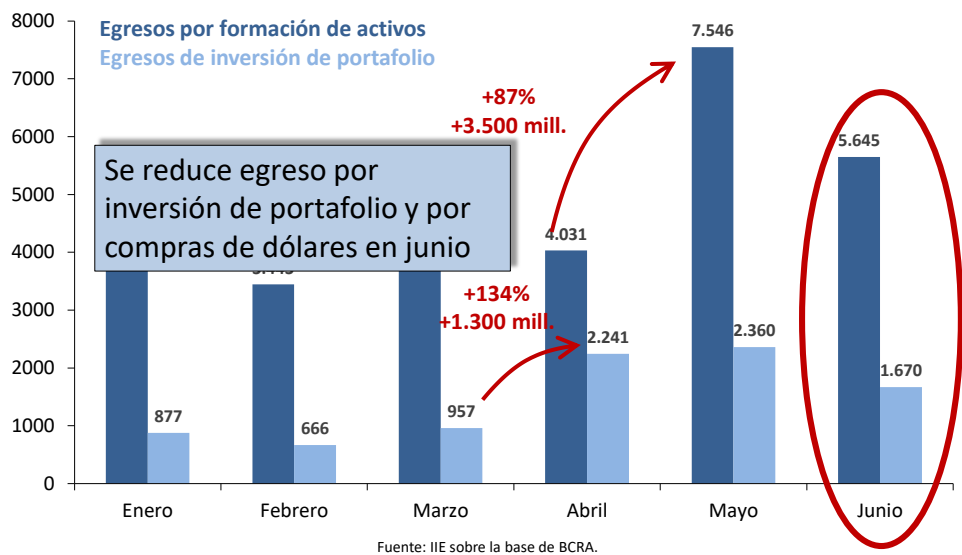
Formación de activos e inversión de portafolio

Egresos por formación de activos e inversión de portafolio
Millones de dólares



Formación de activos e inversión de portafolio

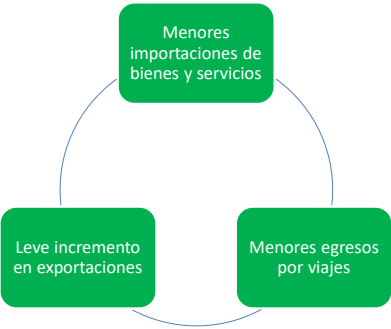
Egresos por formación de activos e inversión de portafolio
Millones de dólares



Resumiendo

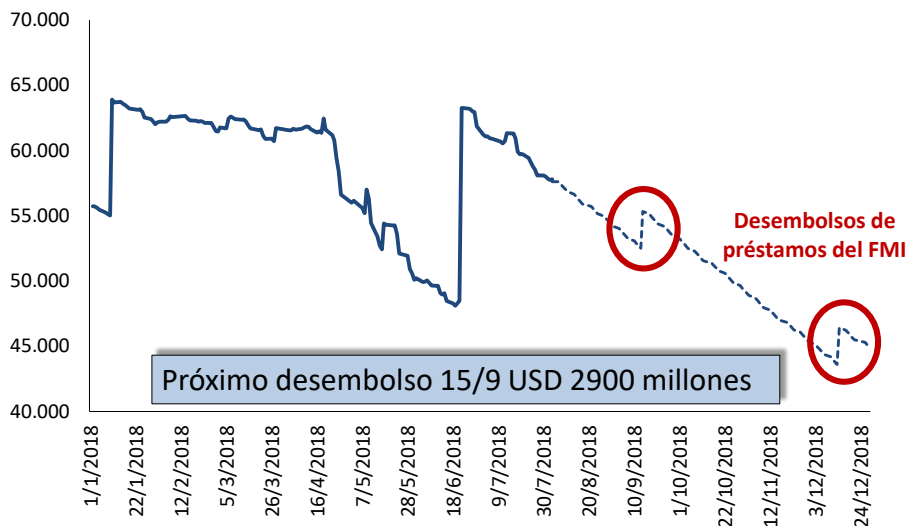
Ajuste en cuenta corriente comenzó

Pero se sintió fuerte la salida de divisas



Es esencial reconstituir reservas

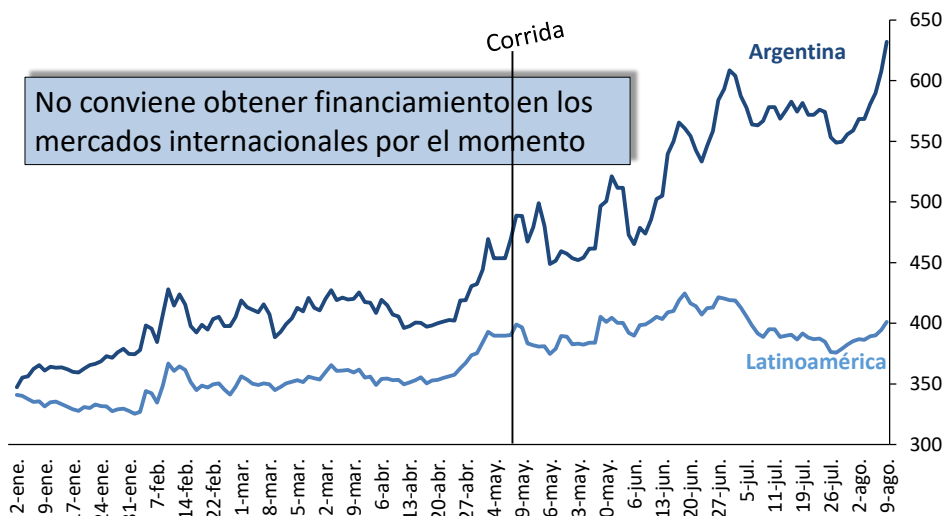
Reservas internacionales
Millones de dólares



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Riesgo país sigue elevado

Riesgo país
EMBI

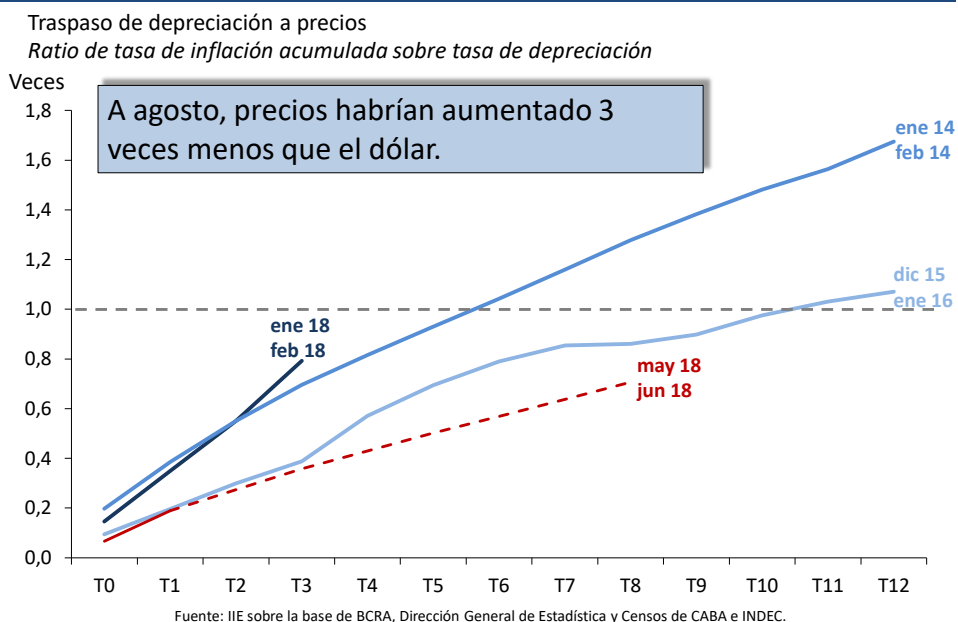


Fuente: IIE sobre la base de J.P Morgan.

Esquema de la presentación

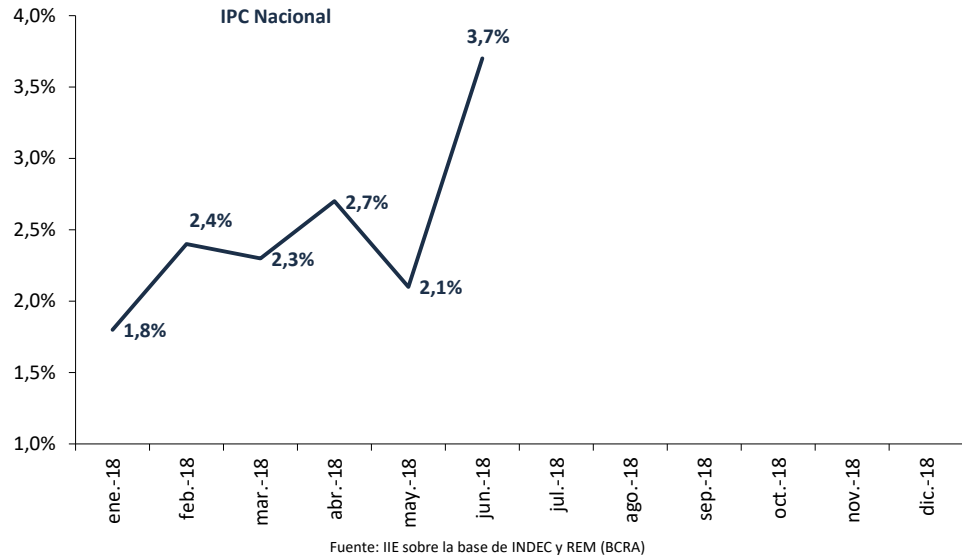
- Lecciones de la crisis
- Sector externo
- **Metas de inflación**
- Seguridad Social

Menor impacto de la depreciación en precios



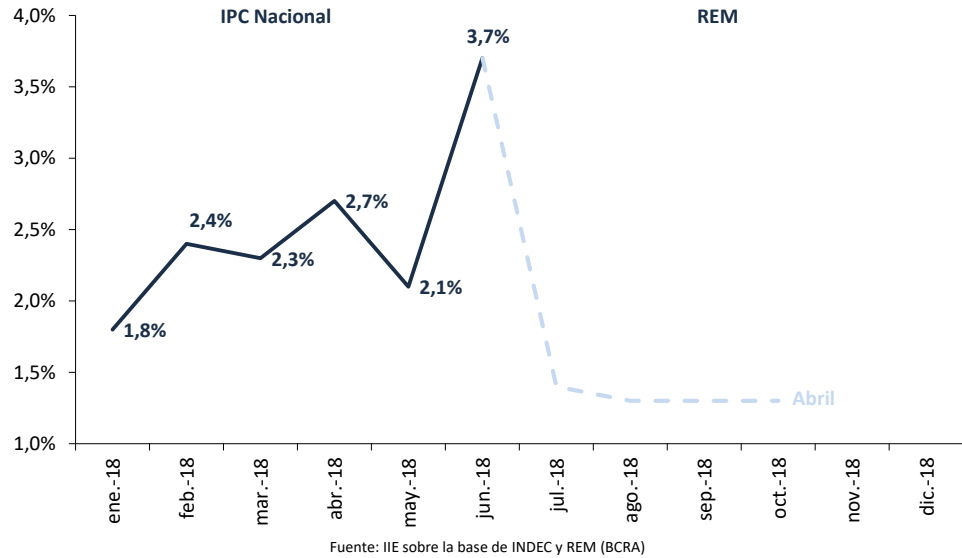
Inflación proyectada

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



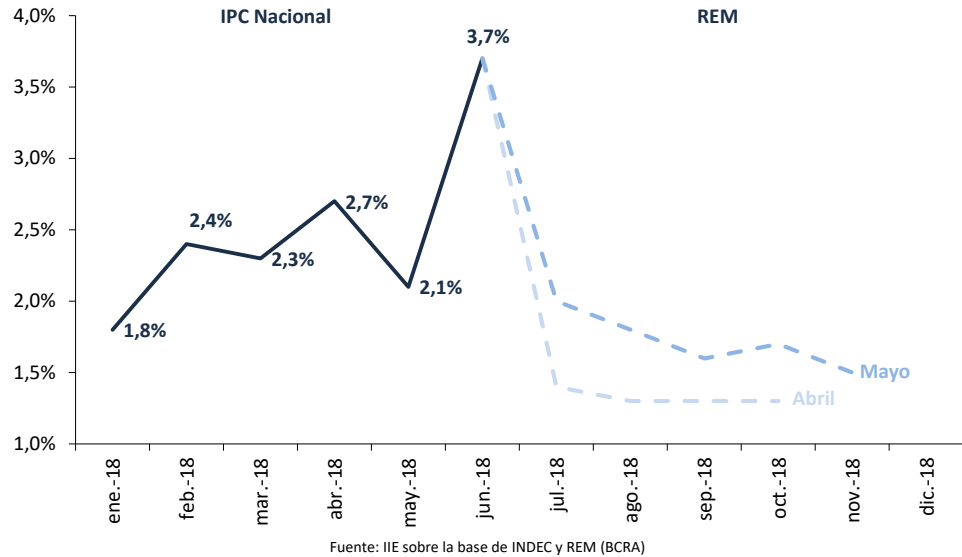
Inflación proyectada

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



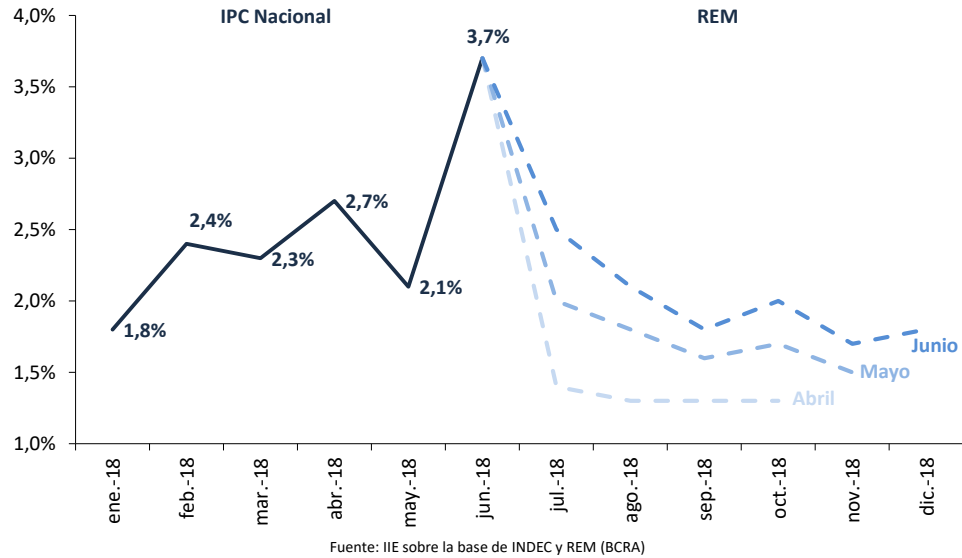
Inflación proyectada

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



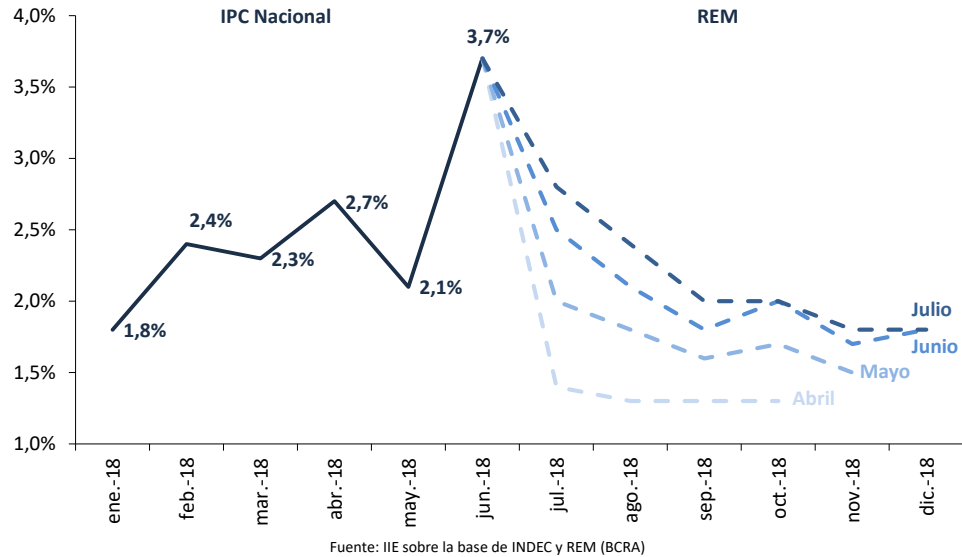
Inflación proyectada

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



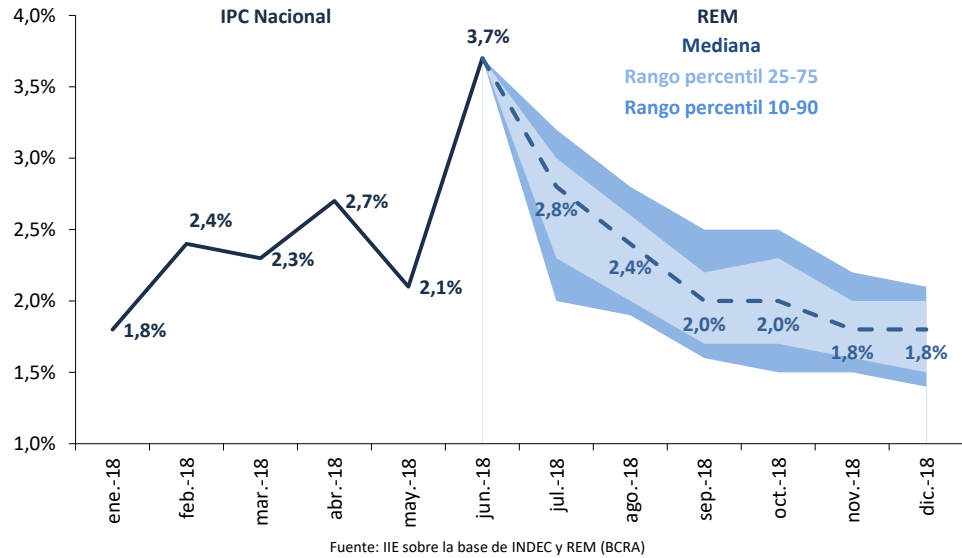
Inflación proyectada

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



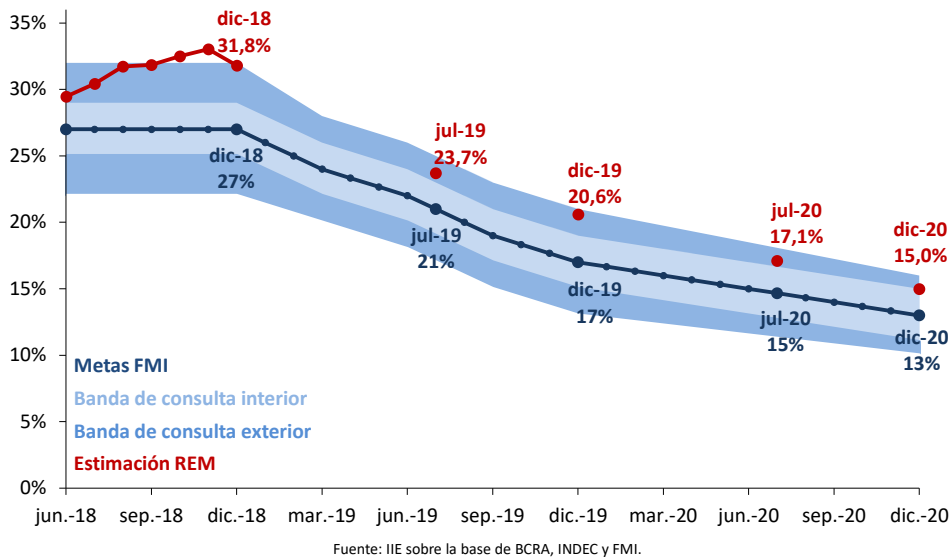
Inflación proyectada

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



Inflación proyectada y metas de inflación

Bandas de consulta FMI y expectativas de inflación
Variación interanual



¿Cómo hacer la meta de inflación creíble?

Autonomía BCRA y Comité de Política Monetaria

Meta banda con revisión anual

Complementar con objetivo de estabilidad cambiaria

Evitar anuncios temporalmente inconsistentes

Conclusiones

¿Pánico irracional?

Medidas de política económica correctas

¿Incertidumbre económica debida a
incertidumbre política?

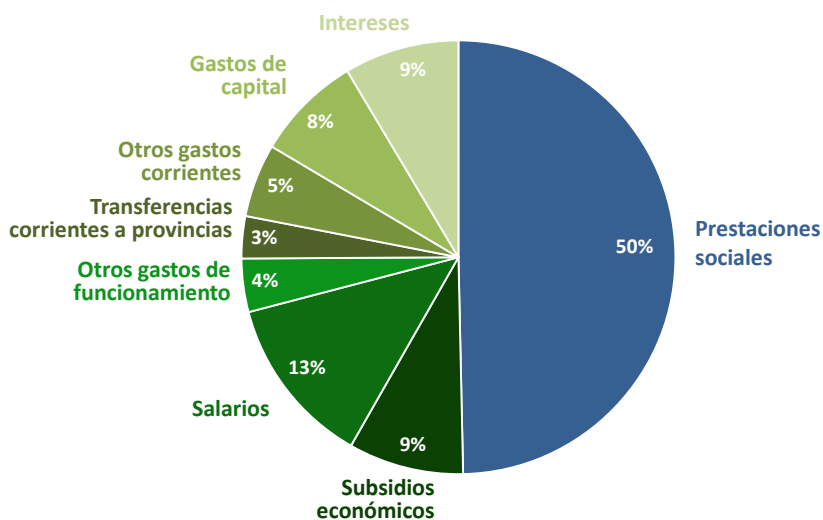
Esquema de la presentación

- Lecciones de la crisis
- Sector externo
- Metas de inflación
- Seguridad Social

¿En qué gasta el gobierno?

Gasto Público Nacional 2017

Porcentaje del Gasto Público Nacional

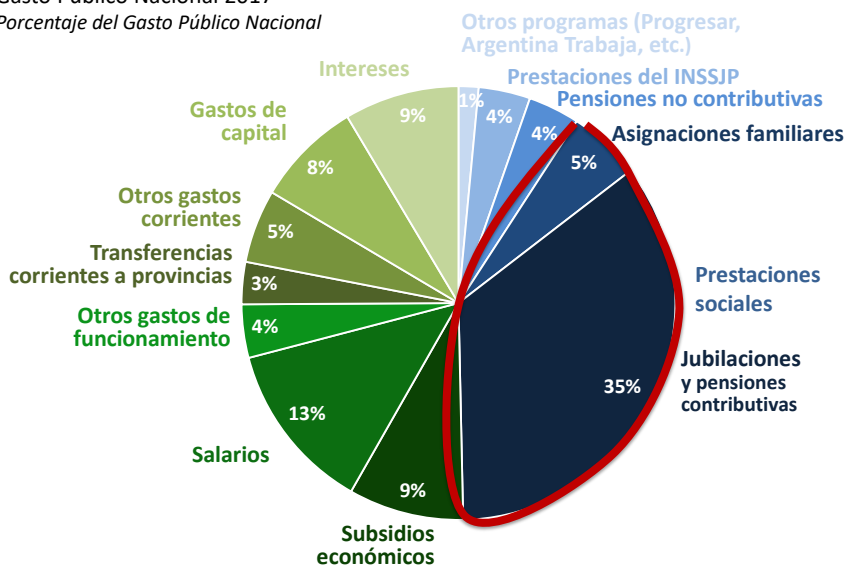


Fuente: IIE sobre la base del Ministerio de Hacienda.

¿En qué gasta el gobierno?

Gasto Público Nacional 2017

Porcentaje del Gasto Público Nacional

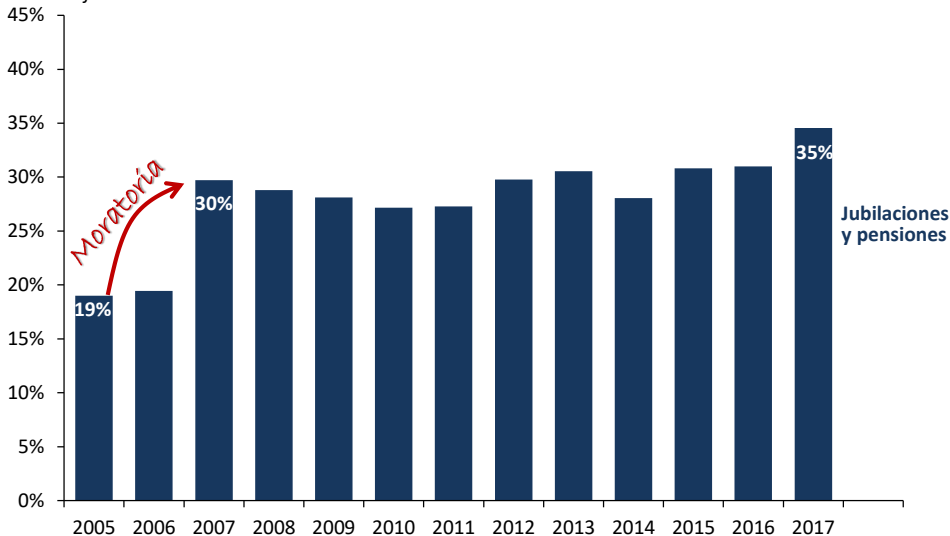


Fuente: IIE sobre la base del Ministerio de Hacienda.

Seguridad Social

Gasto en jubilaciones, pensiones, asignaciones familiares y seguro de desempleo

Porcentaje del Gasto Público Nacional

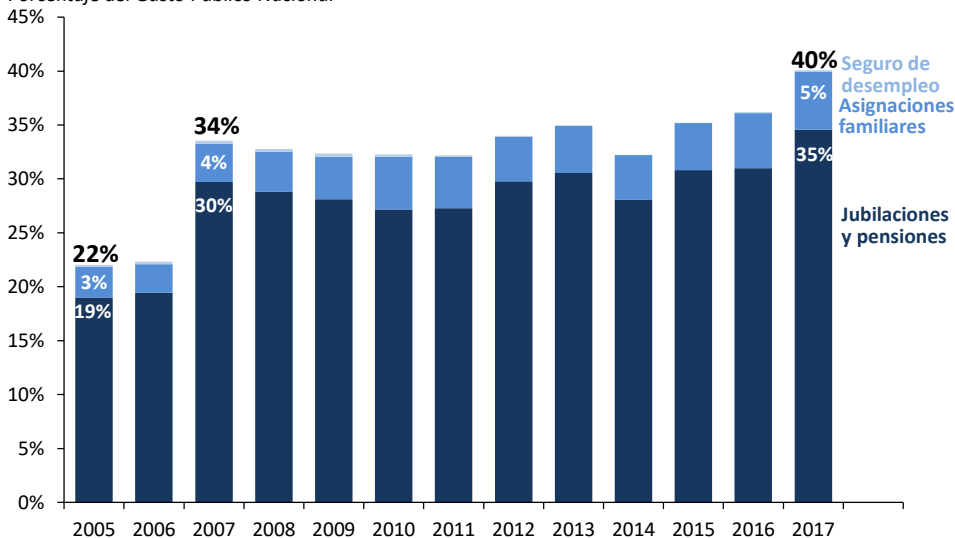


Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Hacienda.

Seguridad Social

Gasto en jubilaciones, pensiones, asignaciones familiares y seguro de desempleo

Porcentaje del Gasto Público Nacional



Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Hacienda.

Seguridad Social

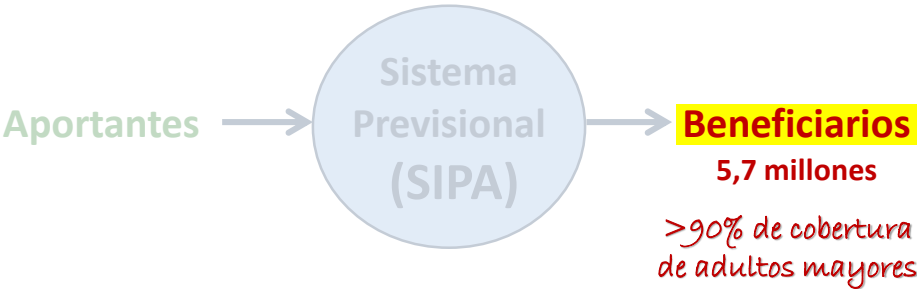
Sistema previsional en Argentina
Millones de personas



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

Seguridad Social

Sistema previsional en Argentina
Millones de personas

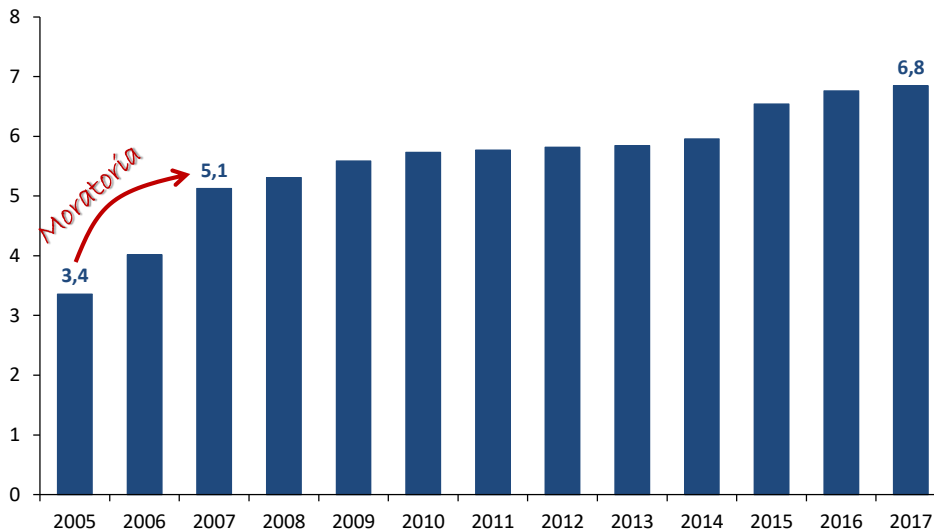


Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

Seguridad Social

Beneficios del Sistema Integrado Previsional Argentino

Millones de beneficios

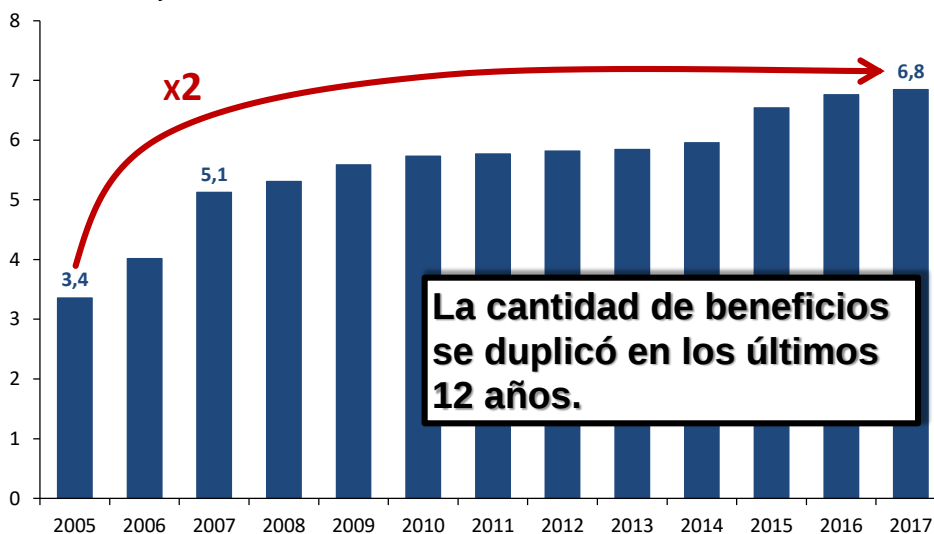


Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

Seguridad Social

Beneficios del Sistema Integrado Previsional Argentino

Millones de beneficios

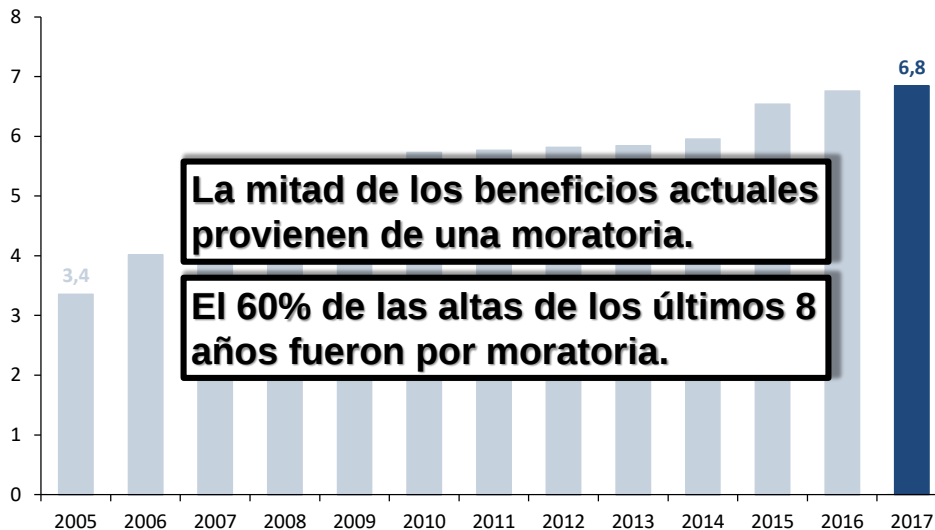


Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

Seguridad Social

Beneficios del Sistema Integrado Previsional Argentino

Millones de beneficios



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

Seguridad Social

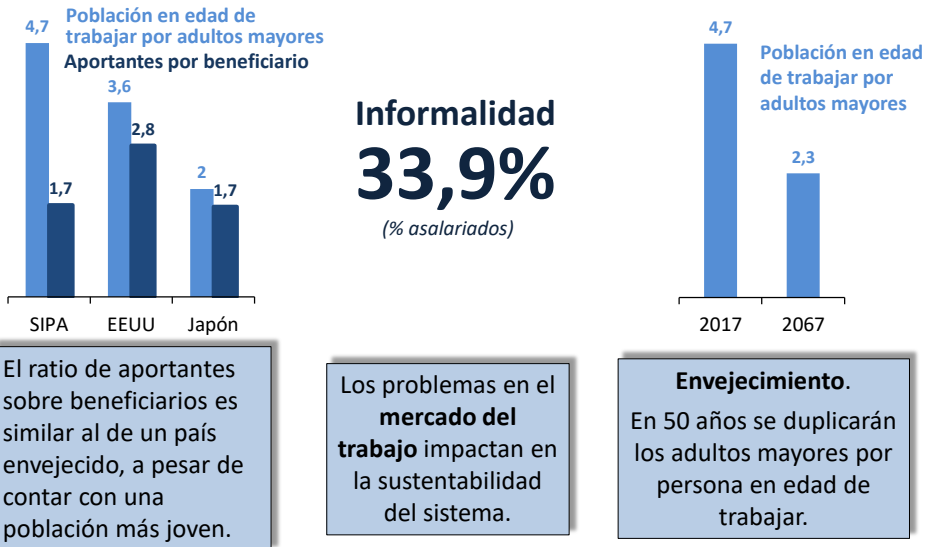
Sistema previsional en Argentina

Millones de personas



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

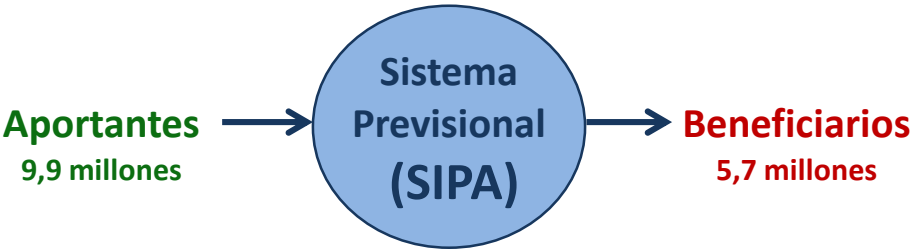
Seguridad Social



Fuente: IIE sobre la base de INDEC, Japan Pension Service, Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, Social Security Administration.

Seguridad Social

Sistema previsional en Argentina
Millones de personas

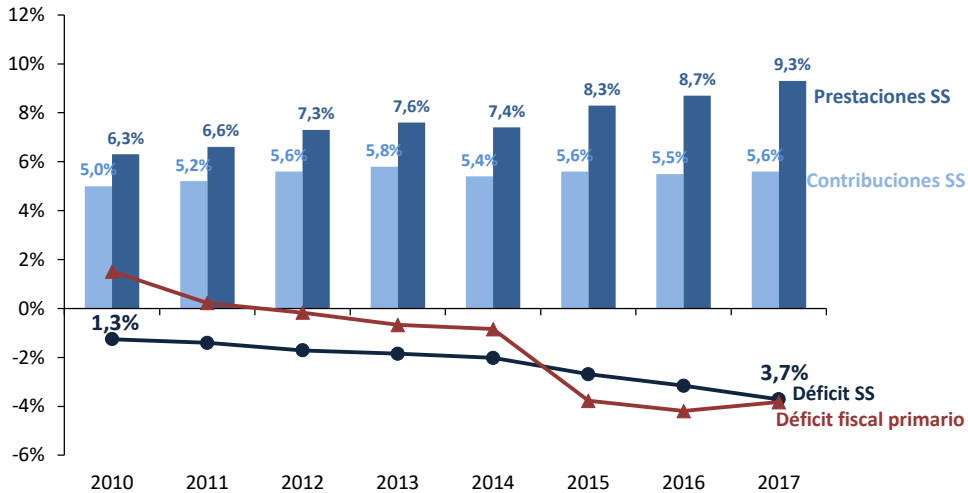


Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

Seguridad Social

Déficit Seguridad Social (ANSES)

Porcentaje del PBI



Nota: aportes y contribuciones percibidos por ANSES, prestaciones otorgadas por ANSES en concepto de jubilaciones y pensiones contributivas, Pensión Universal para el Adulto Mayor, asignaciones familiares, Asignación Universal por Hijo y seguro por desempleo.

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

Seguridad Social

Principios básicos:

- Cobertura *Buena*
- Suficiencia
- Sustentabilidad *Desafío a solucionar*



Grupo de Análisis de la Coyuntura

Decimoquinto Período Anual

Reunión Nro. 164

Córdoba, 15 de agosto 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