



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

Aspectos destacados de la semana

Dólar

- Tasa de interés en 63% y dólar cerca de la banda inferior ¿Qué implicancias tendrá el accionar del Banco Central?

Encaje

- Encaje a fondos extranjeros de corto plazo para desalentar entrada de capitales especulativos de corto plazo.

Presupuesto

- Se sancionó el presupuesto 2019 con balance fiscal primario.

Bono

- Bono de \$ 5.000 para asalariados privados para compensar pérdida de poder adquisitivo por inflación.

Esquema de la presentación

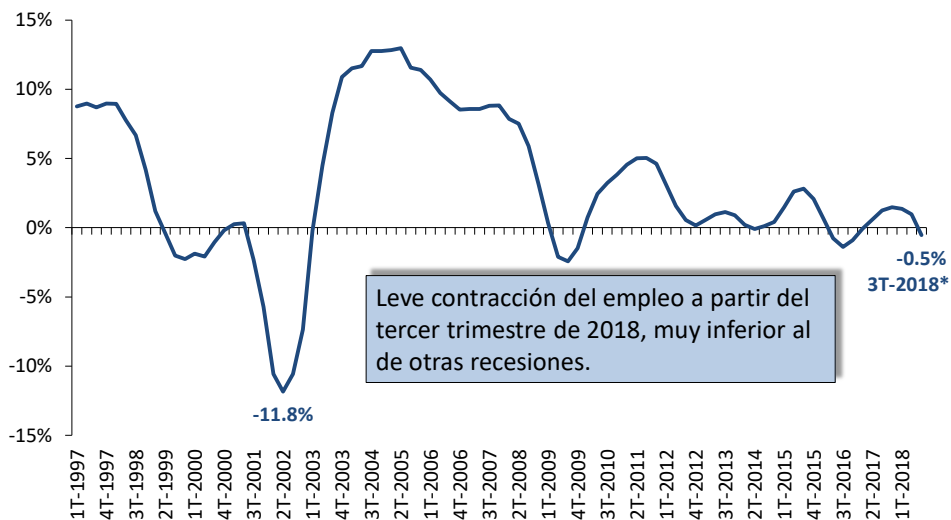
A. Evolución del empleo

B. Sostenibilidad de la deuda

C. La recuperación de la soberanía energética

Evolución del Empleo

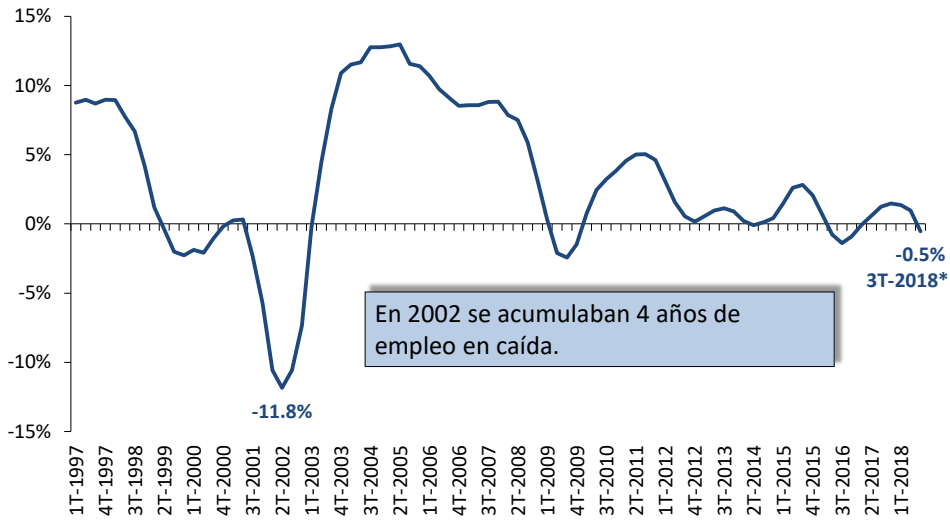
Asalariados registrados del sector privado
Variación interanual



Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de la Producción y Trabajo de la Nación.

Evolución del Empleo

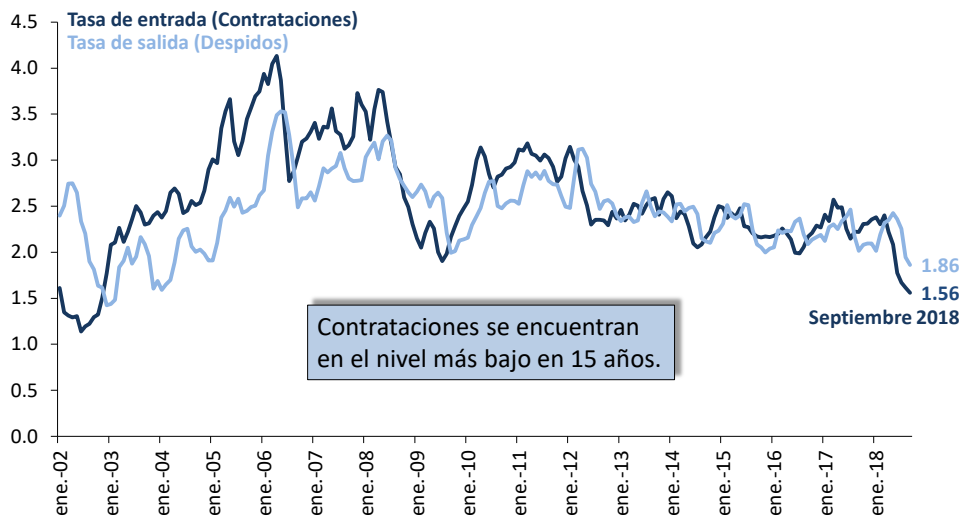
Asalariados registrados del sector privado
Variación interanual



Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de la Producción y Trabajo de la Nación.

Contrataciones y despidos

Tasa de entrada y de salida según Encuesta Indicadores Laborales
Media móvil 3 meses



Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación.

Contrataciones y despidos

Tasa de entrada y de salida según Encuesta Indicadores Laborales
Media móvil 3 meses



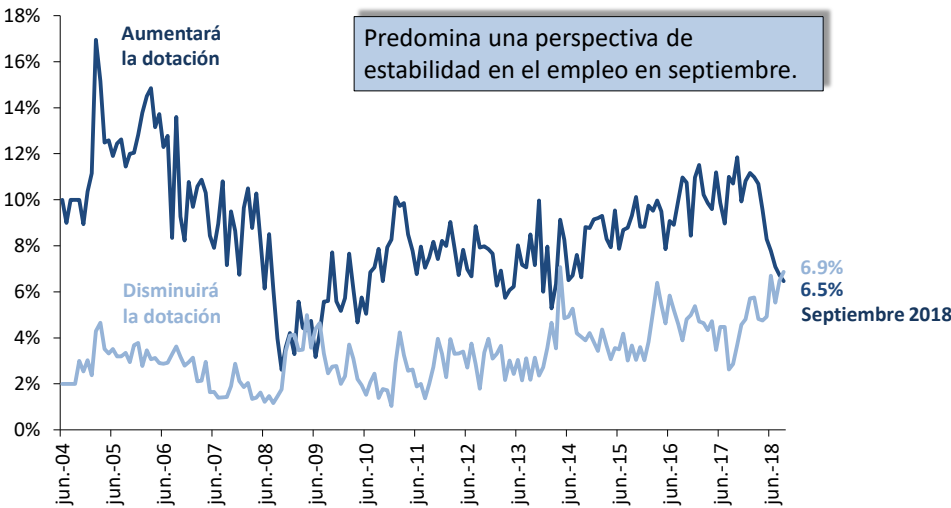
Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación.

Factores atenuantes del impacto de la crisis en el desempleo



Expectativas empresariales de empleo

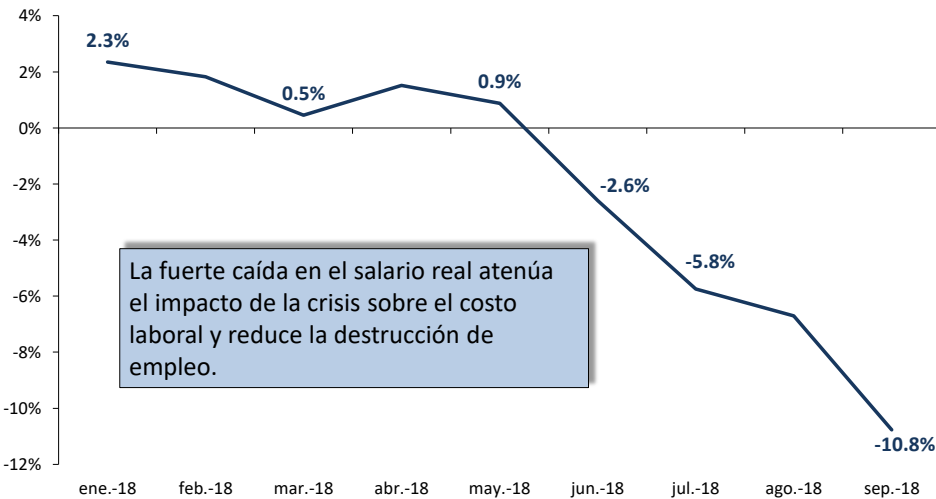
Expectativas empresariales según Encuesta de Indicadores Laborales
% de empresas que aumentará o disminuirá la dotación de personal



Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación.

Evolución del Salario Real

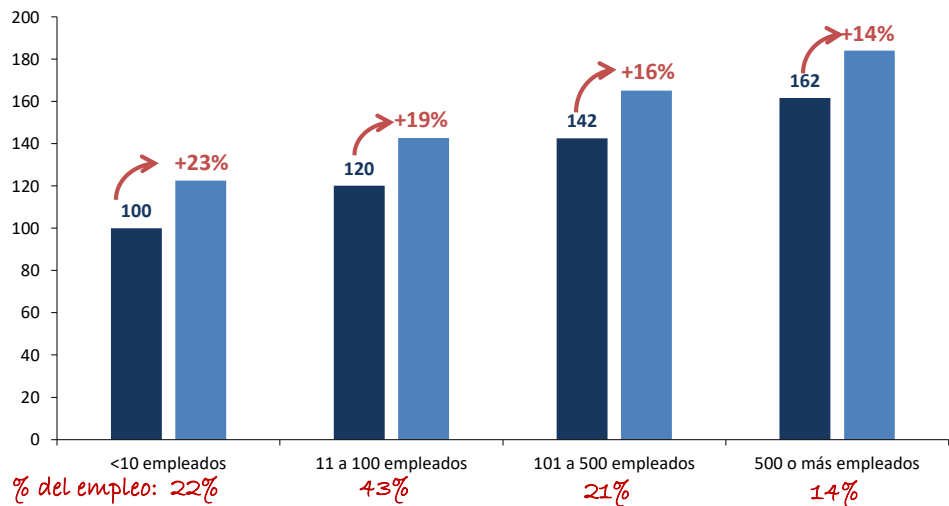
Evolución del salario real
Variación i.a.



Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación.

Bono no remunerativo \$ 5000

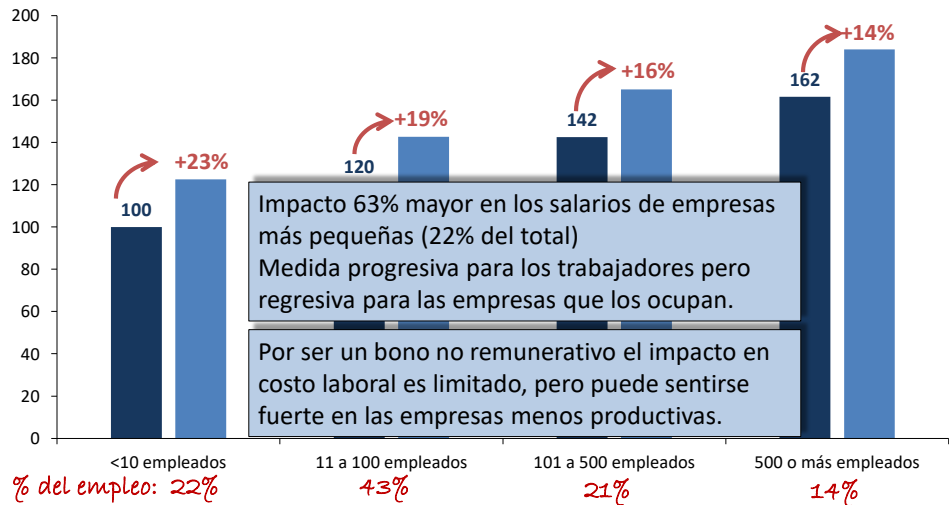
Variación estimada del salario antes y después del bono
Según tamaño de la empresa



Fuente: IIE sobre la base de procesamiento de la Encuesta Permanente de Hogares, INDEC.

Bono no remunerativo \$ 5000

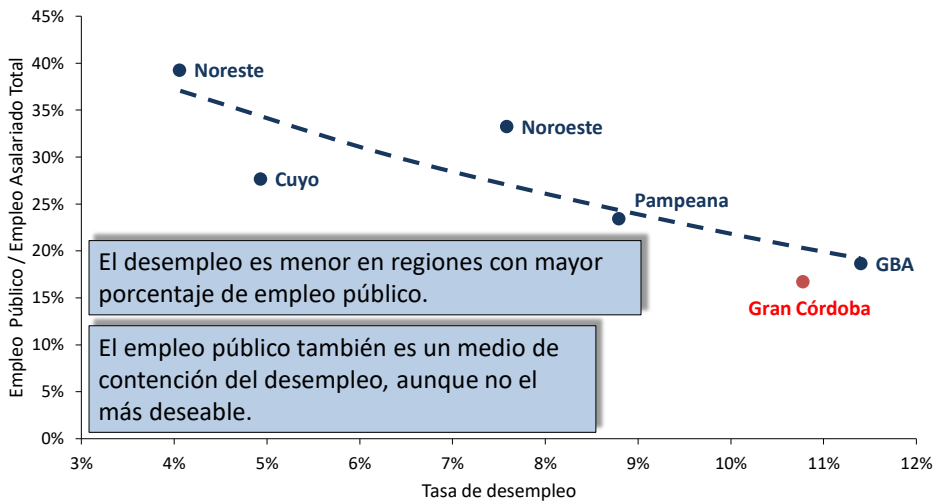
Variación estimada del salario antes y después del bono
Según tamaño de la empresa



Fuente: IIE sobre la base de procesamiento de la Encuesta Permanente de Hogares, INDEC.

Empleo Público

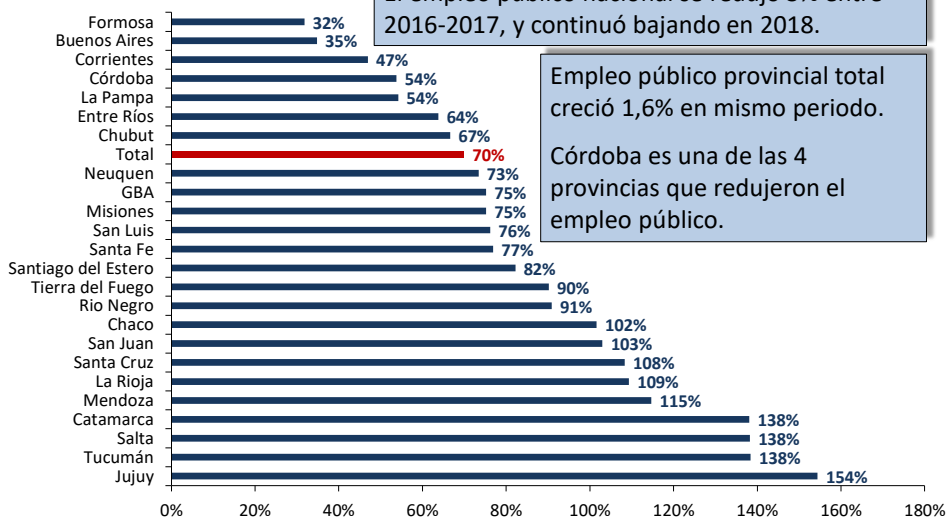
Empleo público y desempleo
Segundo trimestre 2018



Fuente: IIE sobre la base de procesamiento de la Encuesta Permanente de Hogares, INDEC.

Empleo Público

Aumento del empleo público provincial
En porcentaje, período 2003-2017

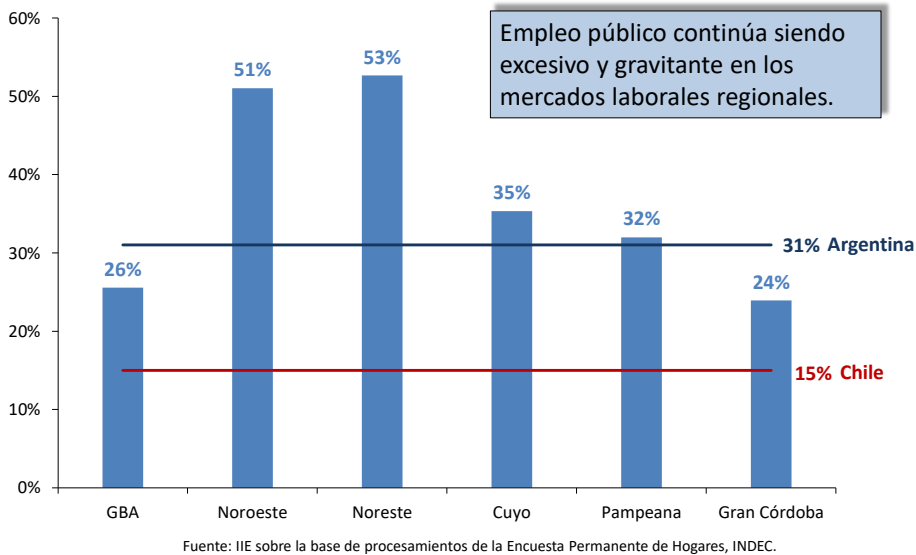


Fuente: IIE sobre la base de Ministerio de Producción y Trabajo de la Nación y Cachanosky (2018).

Empleo Público

Empleo público por región

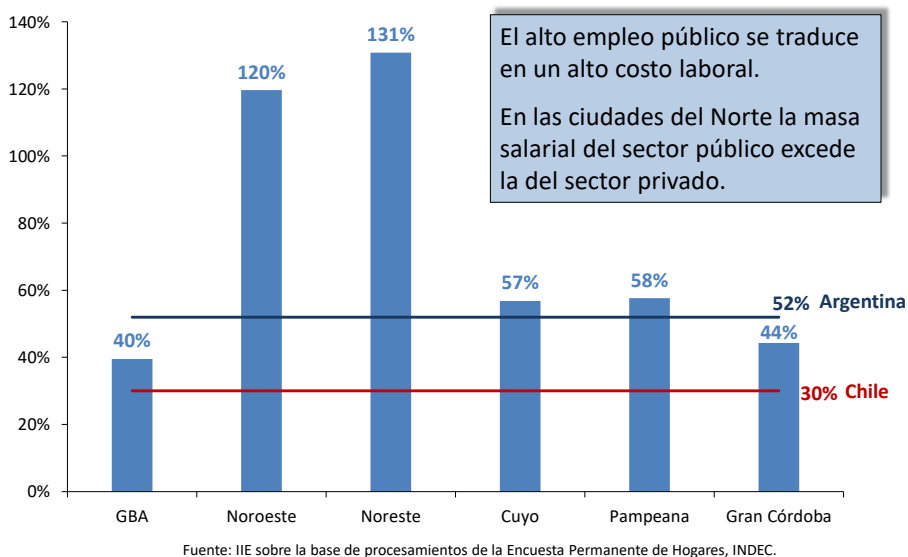
Porcentaje del empleo asalariado total formal, segundo trimestre 2018



Empleo Público

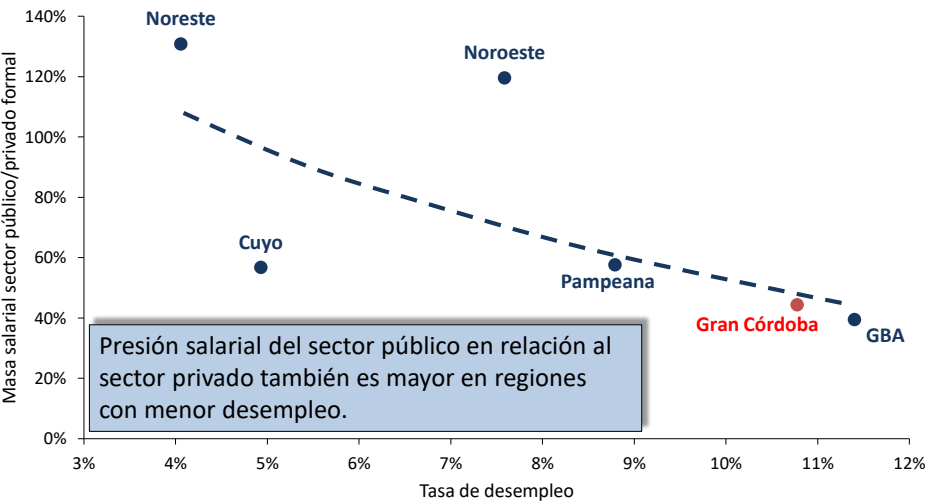
Masa salarial por región

Masa salarial pública por masa salarial formal privada, segundo trimestre 2018



Empleo Público

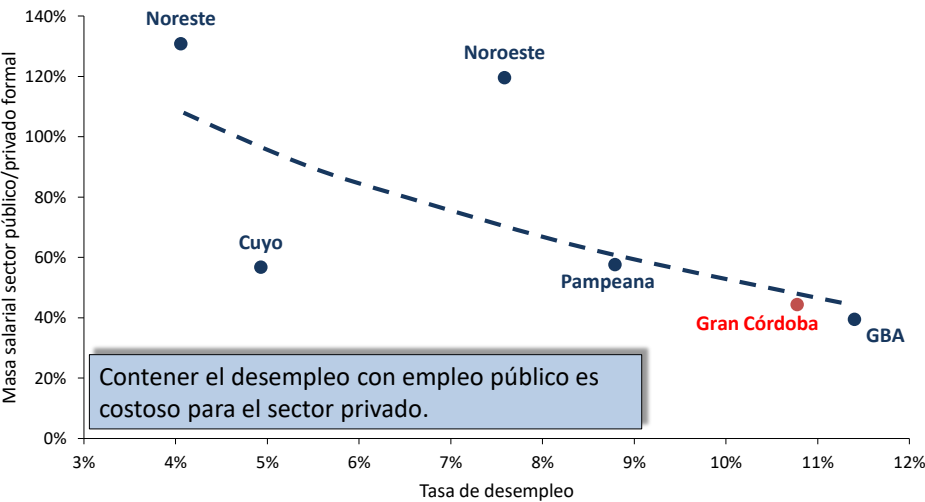
Masa salarial del sector público y desempleo
Segundo trimestre 2018



Fuente: IIE sobre la base de procesamientos de la Encuesta Permanente de Hogares, INDEC.

Empleo Público

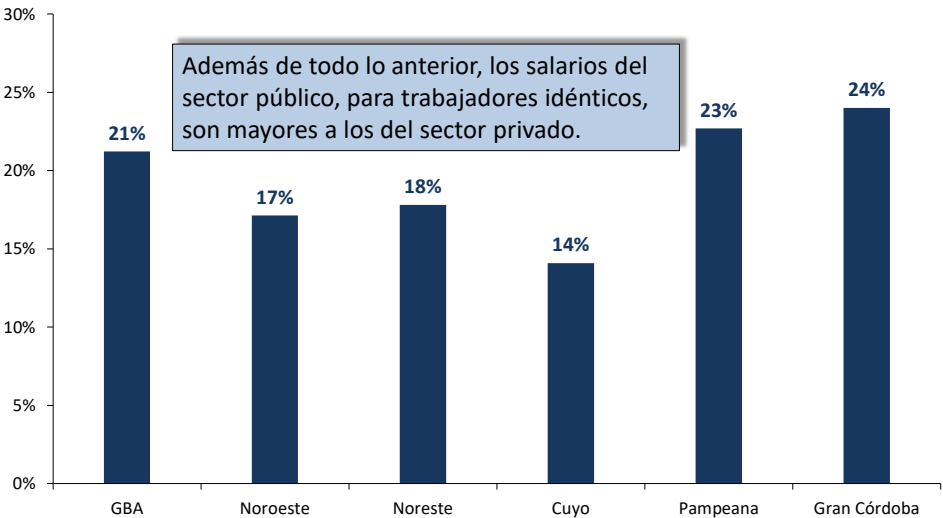
Masa salarial del sector público y desempleo
Segundo trimestre 2018



Fuente: IIE sobre la base de procesamientos de la Encuesta Permanente de Hogares, INDEC.

Premio salarial puro del sector público

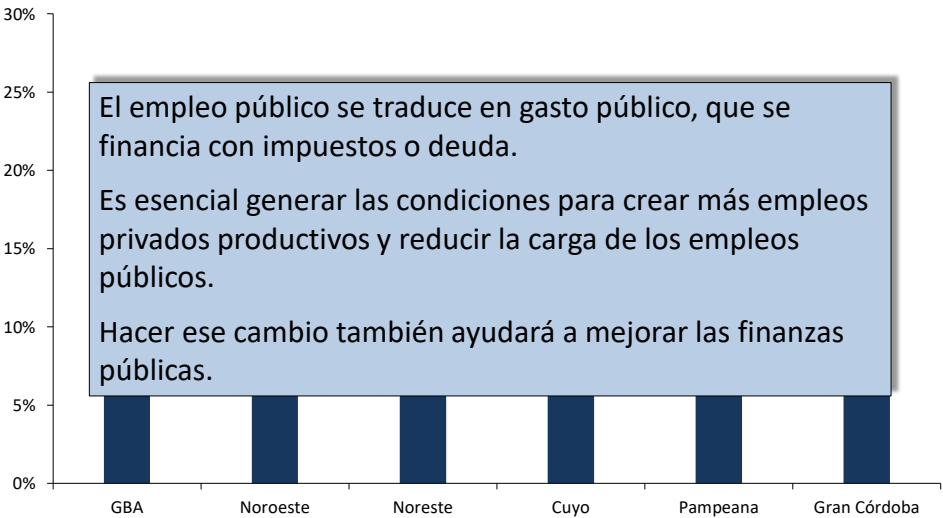
Trabajadores formales de características similares*
En porcentaje, segundo trimestre 2018



* Edad, sexo, educación, estado civil y tipo de contrato. Fuente: IIE sobre la base de procesamientos de la EPH del INDEC.

Premio salarial puro del sector público

Trabajadores formales de características similares*
En porcentaje, segundo trimestre 2018



* Edad, sexo, educación, estado civil y tipo de contrato. Fuente: IIE sobre la base de procesamientos de la EPH del INDEC.

Esquema de la presentación

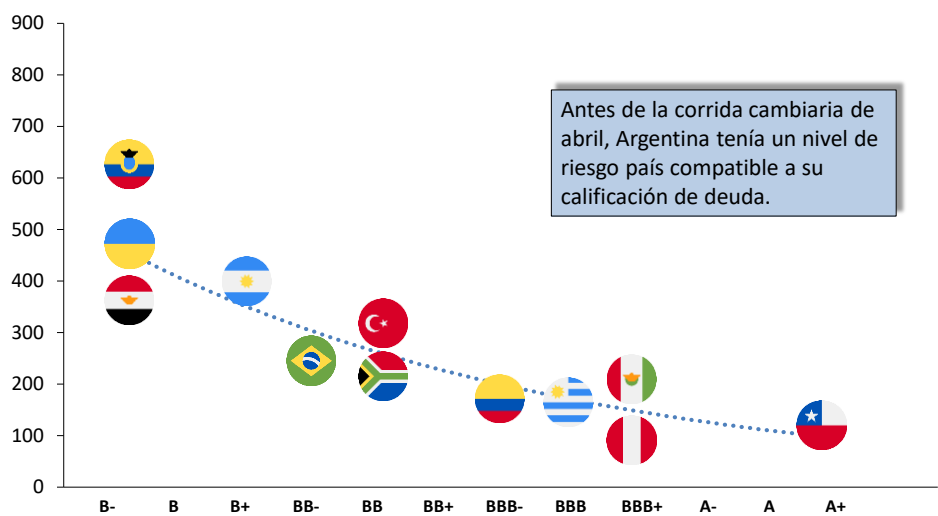
A. Evolución del empleo

B. Sostenibilidad de la deuda

C. La recuperación de la soberanía energética

Calificación de deuda y riesgo país

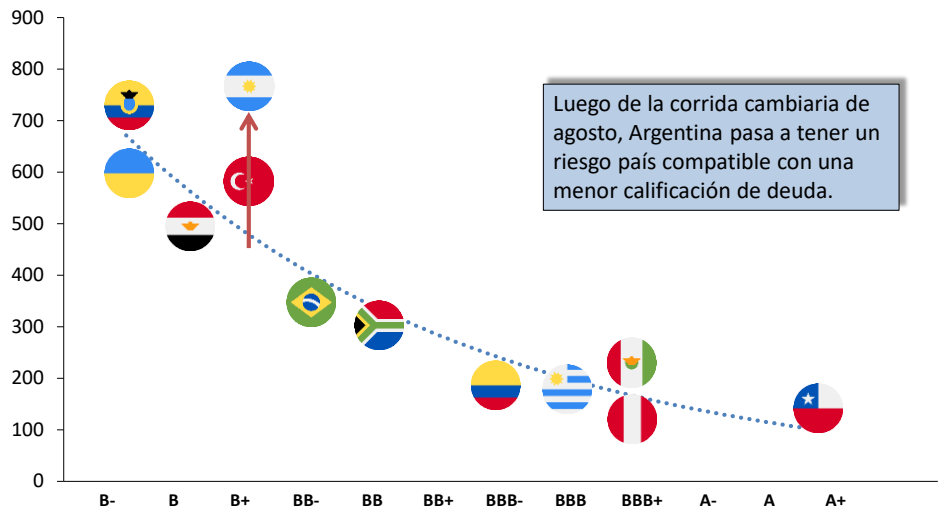
Calificación de deuda y riesgo país
24 de abril 2018



Fuente: IIE sobre la base de JP Morgan y Standards & Poors.

Calificación de deuda y riesgo país

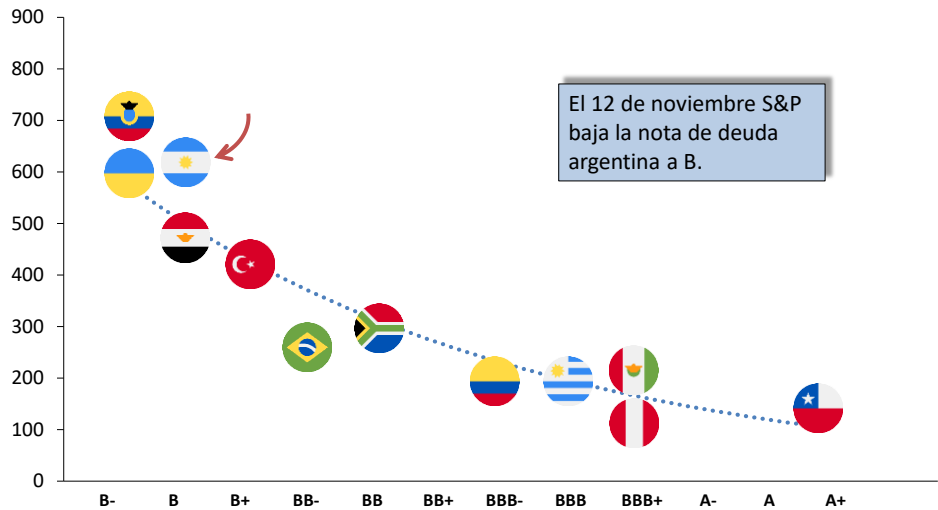
Calificación de deuda y riesgo país
31 de agosto 2018



Fuente: IIE sobre la base de JP Morgan y Standards & Poors.

Calificación de deuda y riesgo país

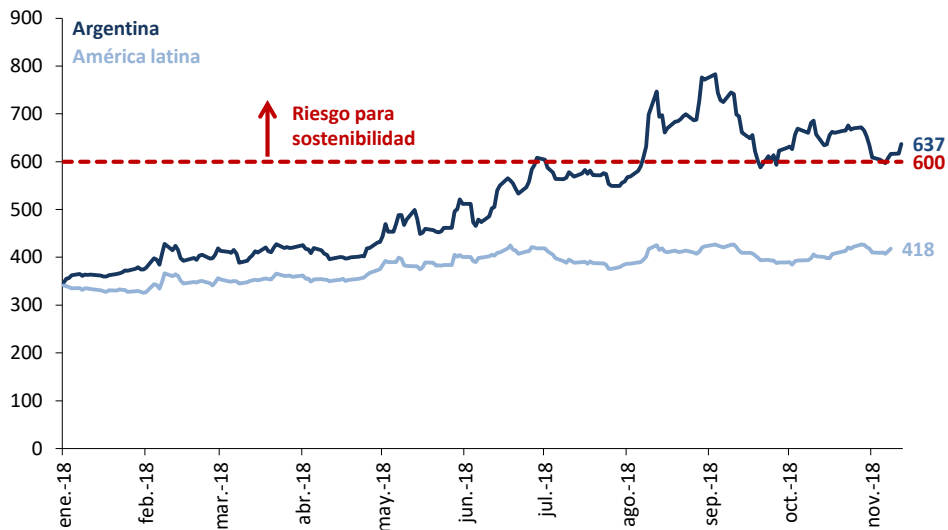
Calificación de deuda y riesgo país
12 de noviembre 2018



Fuente: IIE sobre la base de JP Morgan y Standards & Poors.

Riesgo país

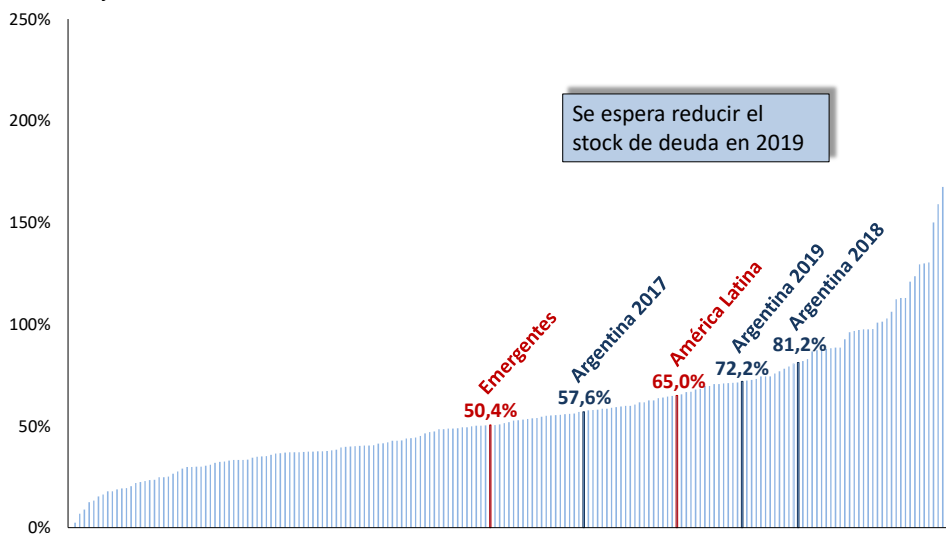
Riesgo país
Puntos básicos



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

Ranking de países según deuda pública

Stock de deuda pública
Porcentaje del PBI, año 2018

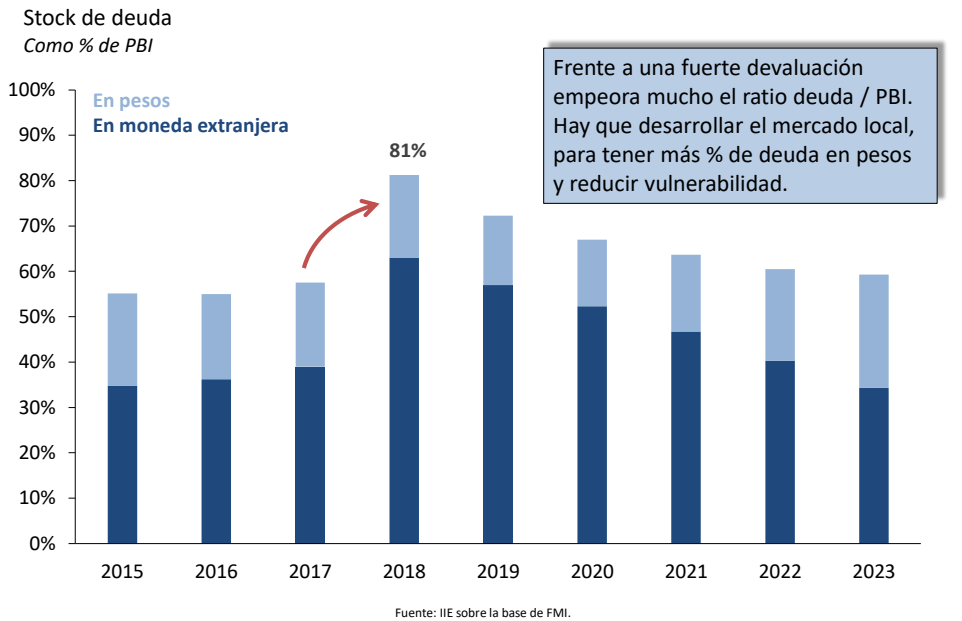


Fuente: IIE sobre la base de FMI.

¿Por qué aumenta el ratio de deuda?

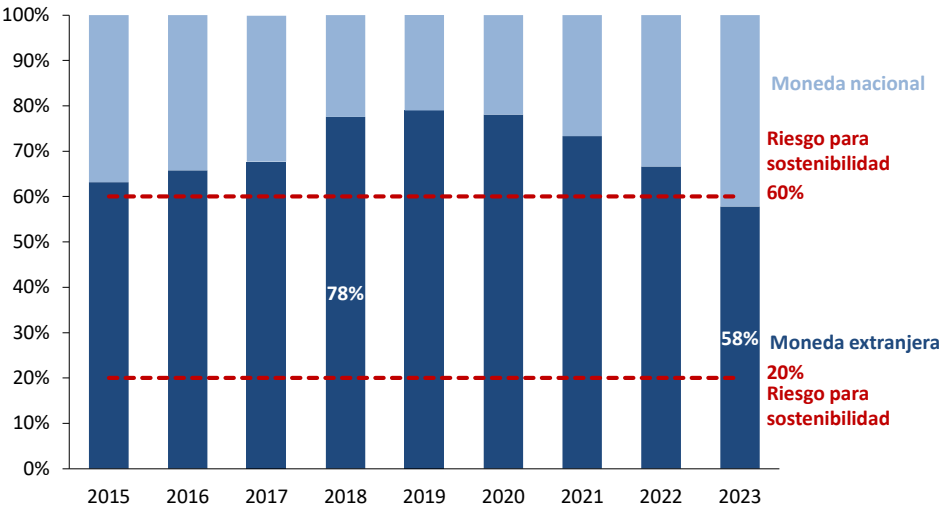


Sostenibilidad



Sostenibilidad

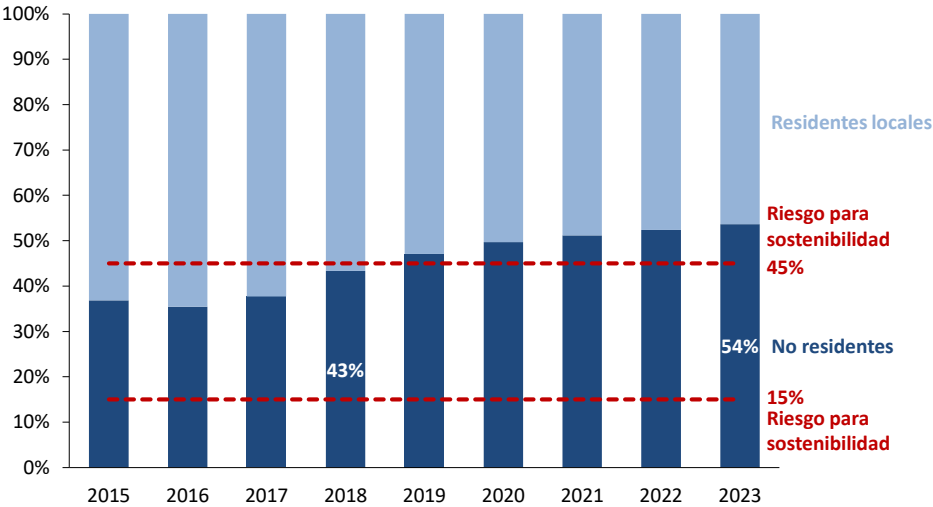
Composición del stock de deuda por moneda
Como % de deuda total



Fuente: IIE sobre la base de FMI.

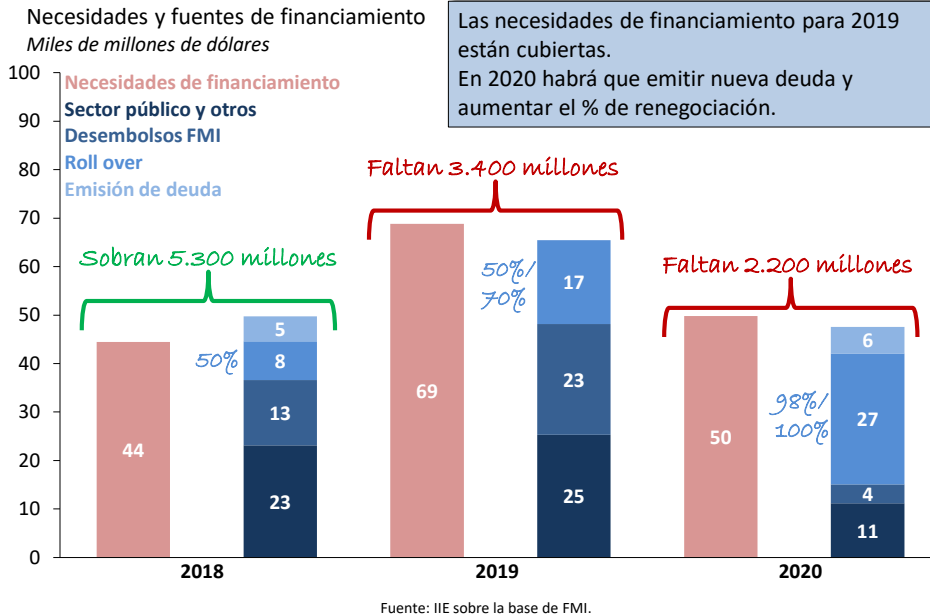
Sostenibilidad

Composición del stock de deuda por tenedor
Como % de deuda total



Fuente: IIE sobre la base de FMI.

Deuda a 2020 según Acuerdo II con FMI



Perspectivas de sustentabilidad de la deuda

Escenario base

- Las perspectivas son favorables para que caiga el ratio deuda/PBI. Sin embargo, se presentan algunos desafíos.

Roll over

- Incertidumbre respecto al % de renegociación de deuda. De ser menor al esperado, se deben replantear las alternativas de financiamiento. Este riesgo está mitigado por el alto peso de la deuda intra-sector público.

Credibilidad

- Es fundamental mantener el estricto cumplimiento de las metas fiscales y el plan monetario. Se lo está logrando.

Contexto internacional y político

- El impacto del contexto internacional y político será menor a medida que se avance en la reducción del déficit fiscal y de cuenta corriente.

Esquema de la presentación

A. Evolución del empleo

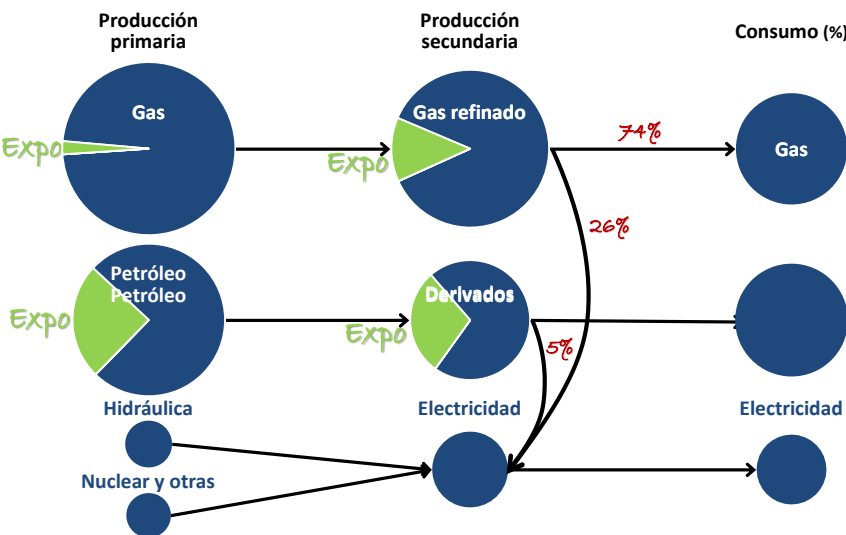
B. Sostenibilidad de la deuda

C. Desafíos del sector energético

C. Desafíos del sector energético

Balance Energético

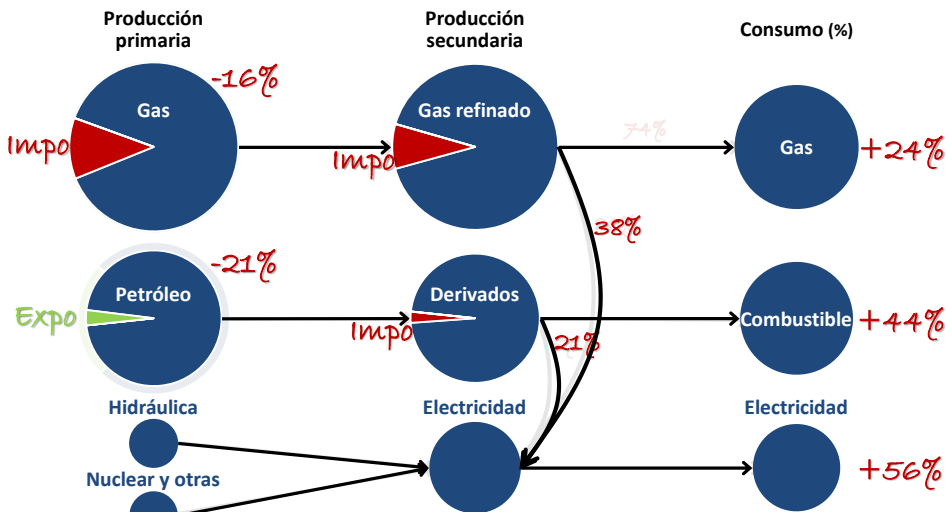
Millones de Toneladas Equivalentes de Petróleo (TEP), año 2003



C. Desafíos del sector energético

Balance Energético

Millones de Toneladas Equivalentes de Petróleo (TEP), año 2005

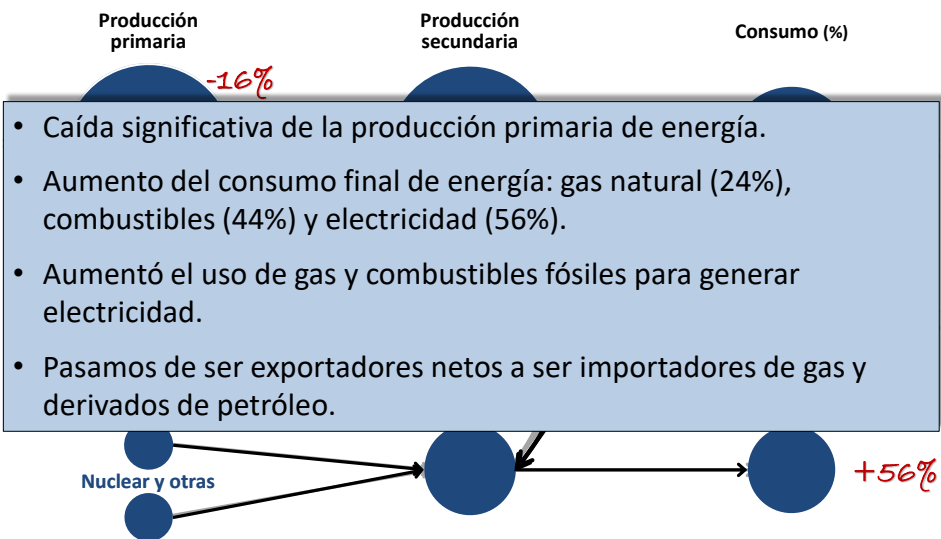


Fuente: IIE sobre la base de BCRA y Secretaría de Energía de la Nación.

C. Desafíos del sector energético

Balance Energético

Millones de Toneladas Equivalentes de Petróleo (TEP), año 2005

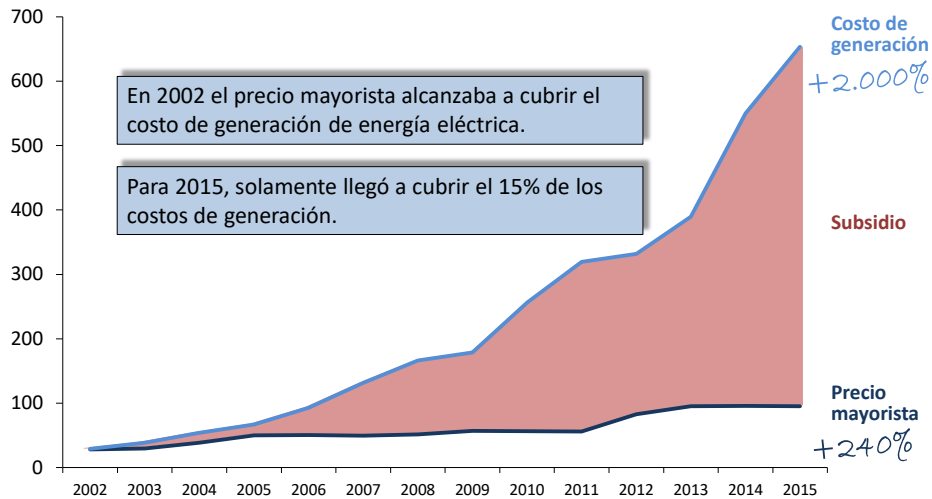


Fuente: IIE sobre la base de BCRA y Secretaría de Energía de la Nación.

C. Desafíos del sector energético

Costo y precio de la energía eléctrica

Pesos por MWh

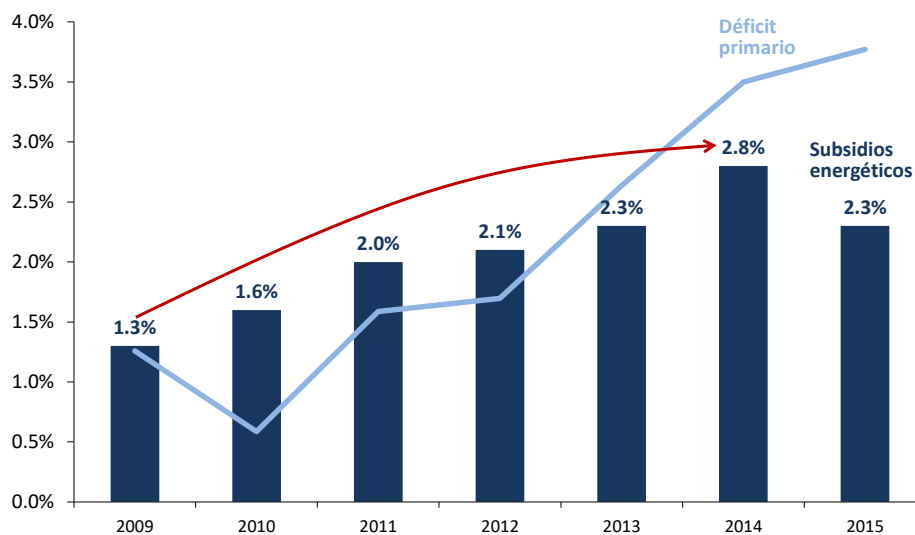


Fuente: IIE sobre la base de CAMMESA y Secretaría de Energía de la Nación.

C. Desafíos del sector energético

Subsidios energéticos y déficit fiscal

Porcentaje del PBI

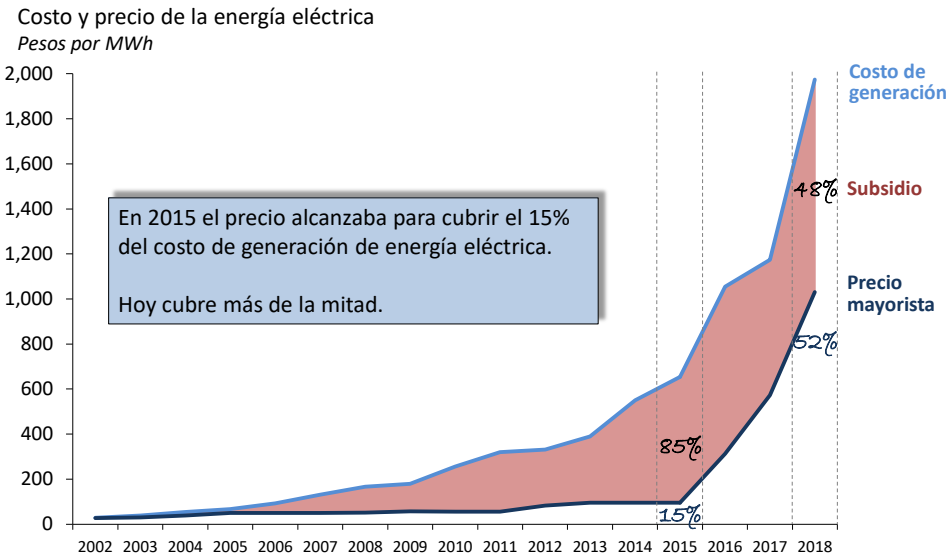


Fuente: IIE sobre la base de ASAP e INDEC.

C. Desafíos del sector energético

✓ **Readecuación tarifaria**

C. Desafíos del sector energético



Fuente: IIE sobre la base de CAMMESA y Secretaría de Energía de la Nación.

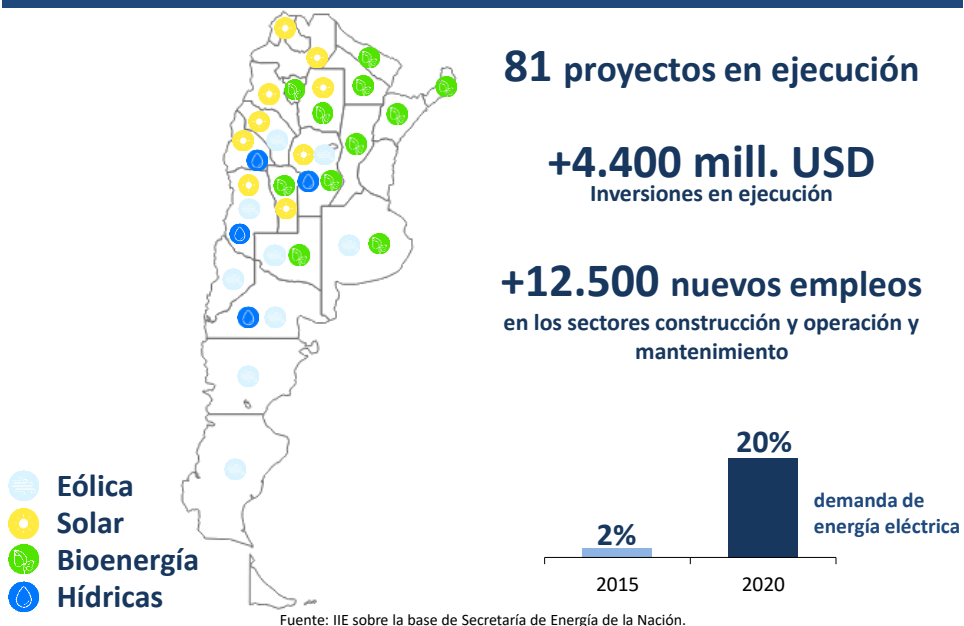
C. Desafíos del sector energético

✓ Readecuación tarifaria

✓ **Impulso energías renovables**

- Régimen de Fomento Nacional para el uso de Fuentes Renovables de Energía destinada a la Producción de Energía Eléctrica (Ley 27.191)
- Programa Renovar
- Mercado a Término de Energía Eléctrica de Fuente Renovable (Mater)
- Ley del Régimen de Fomento a la Generación Distribuida de Energía Renovable Integrada a la Red Pública (Ley 27.424)

C. Desafíos del sector energético



C. Desafíos del sector energético

- ✓ Readecuación tarifaria
- ✓ Impulso energías renovables
- ✓ **Vaca muerta**

A. Energía

La importancia de Vaca Muerta

+30 mil km² de superficie
Neuquén, Mendoza, La Pampa y Río Negro
8 veces más grande que GBA

+30 compañías
activas en su exploración y
explotación, de capitales
nacionales y extranjeros

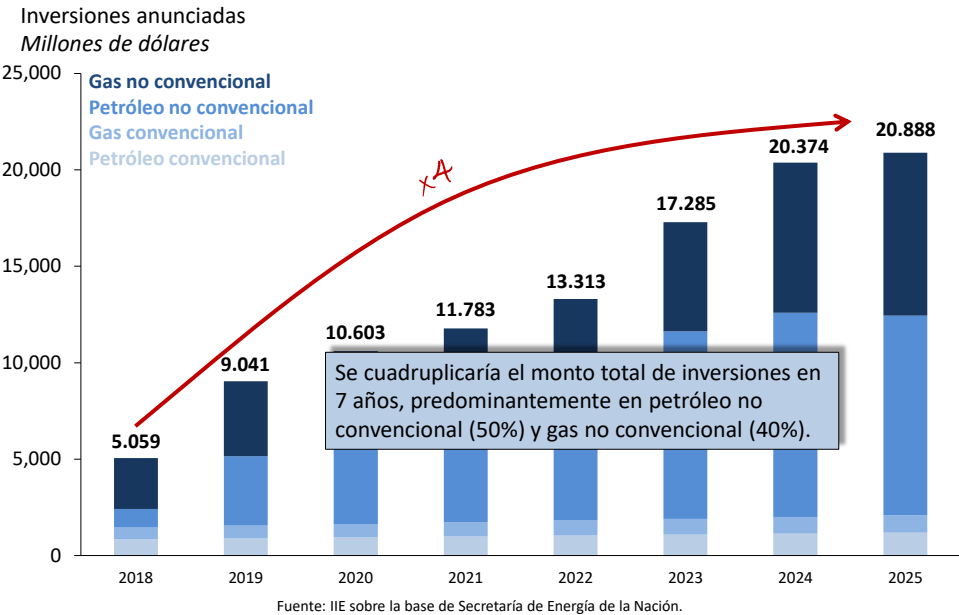
**2° reserva de gas
no convencional**
Solamente superado por China, y
está por delante de Estados Unidos

**4° reserva de petróleo
no convencional**
Por detrás de Rusia, Estados Unidos y China

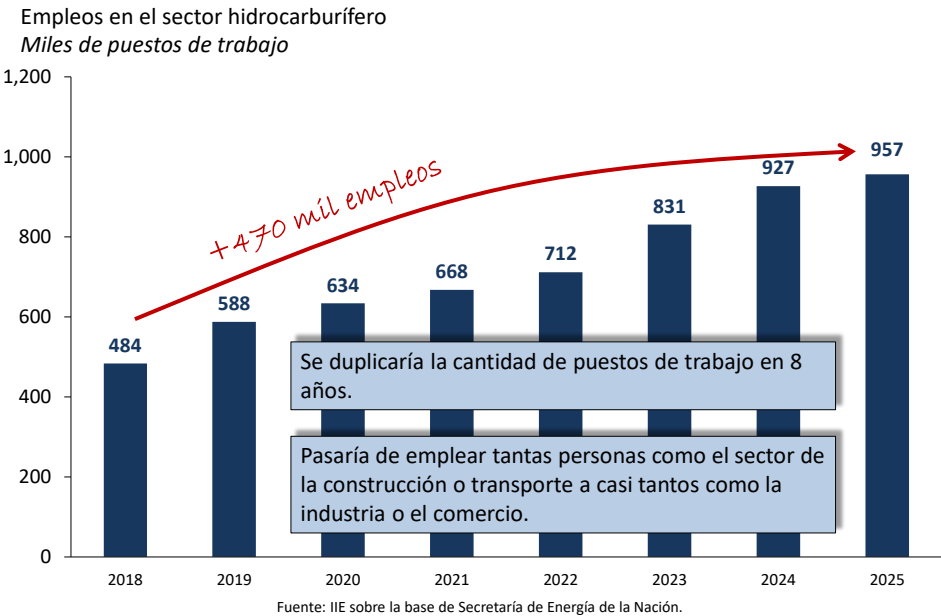


Fuente: IIE sobre la base de Secretaría de Energía de la Nación.

C. Desafíos del sector energético

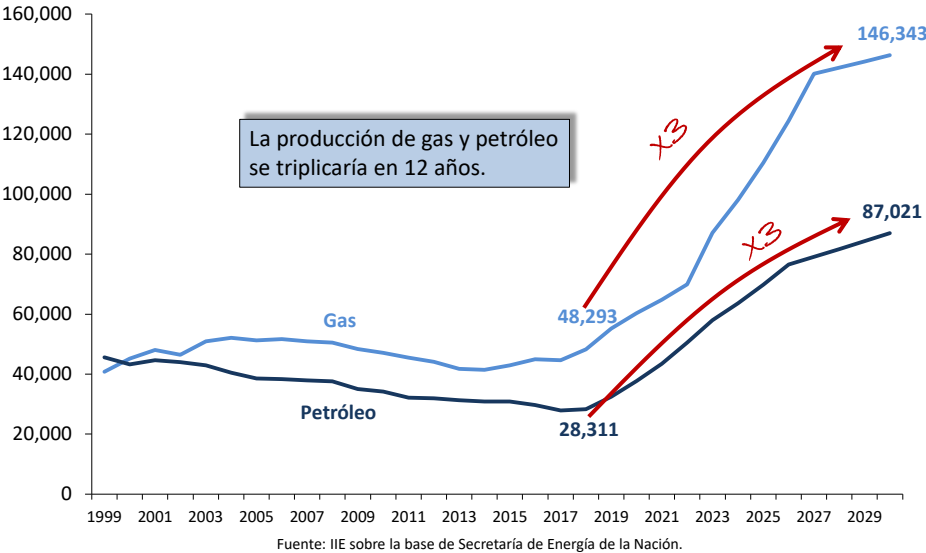


C. Desafíos del sector energético



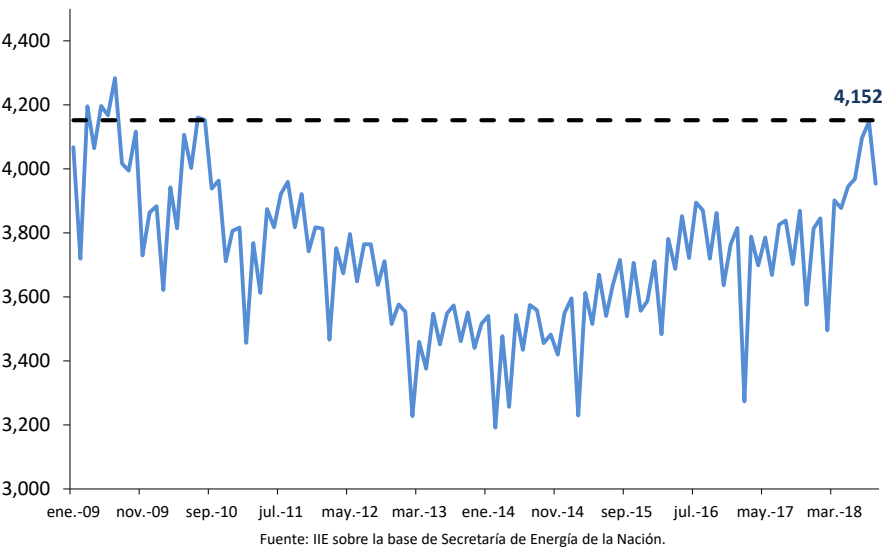
C. Desafíos del sector energético

Producción de gas y petróleo
Millones de m³ (gas) y miles de m³ (petróleo)



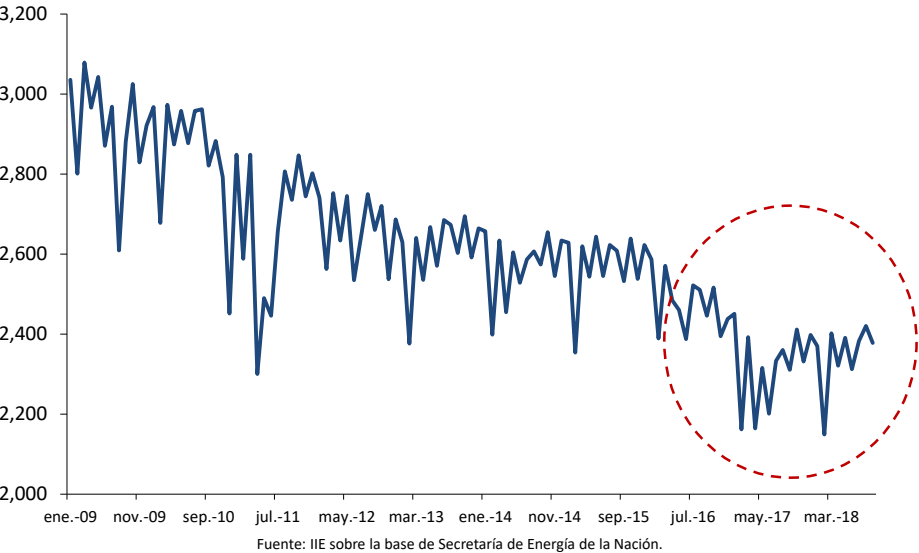
C. Desafíos del sector energético

Producción de gas
Millones de m³



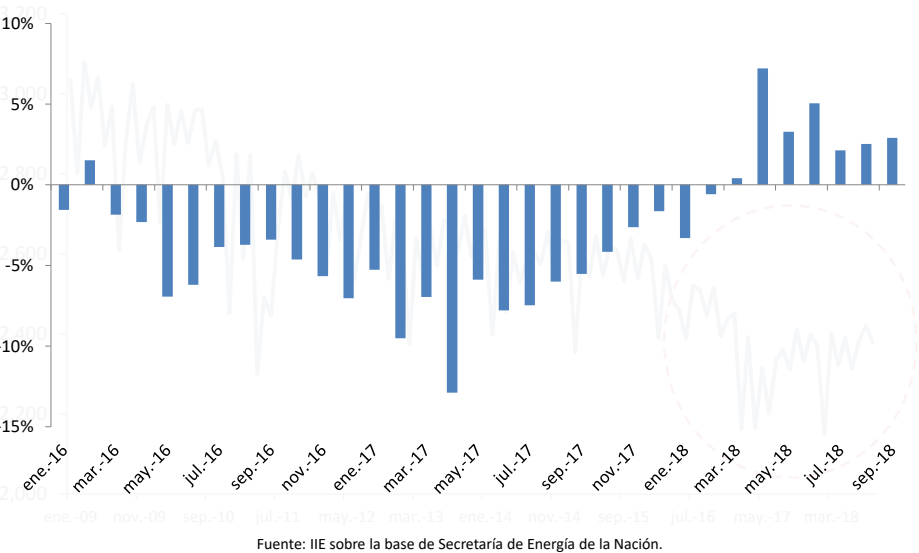
C. Desafíos del sector energético

Producción de petróleo
Miles de m³



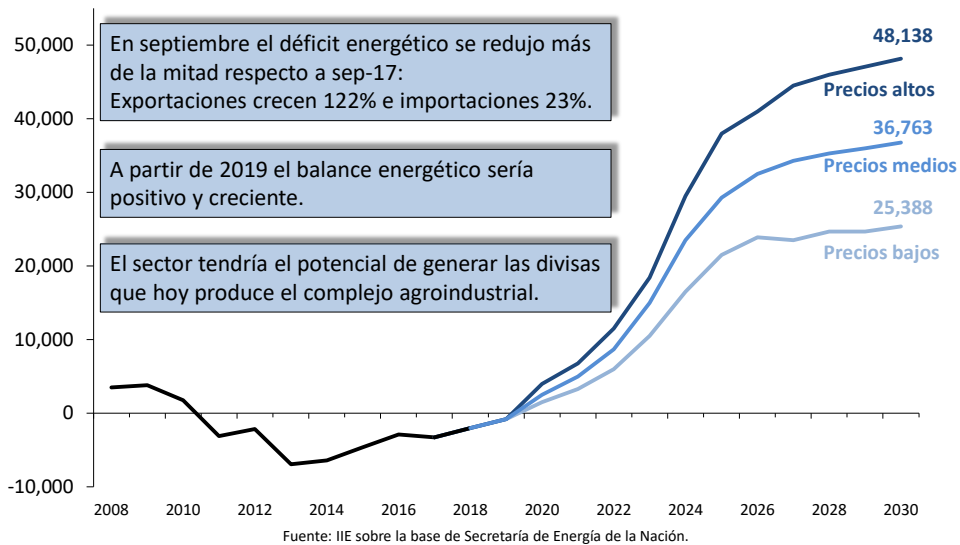
C. Desafíos del sector energético

Producción de petróleo
Variación interanual



C. Desafíos del sector energético

Saldo comercial de petróleo y gas con escenarios de precios
Millones dólares



C. Desafíos del sector energético

En resumen:

- La política energética implementada hasta 2015 generó incentivos perversos que incentivaron un excesivo consumo y un detrimento de la generación de energía.
- Se han adoptado medidas sobre las que hay que seguir profundizando los avances: readecuación tarifaria, energías renovables y vaca muerta.
- Se observan datos positivos: aumenta la producción de gas y de petróleo. Las exportaciones en septiembre aumentaron un 122%.



Grupo de Análisis de la Coyuntura
Decimoquinto Período Anual
Reunión Nro. 169
Córdoba, 15 de noviembre de 2018

INTEGRANTES DEL IIE:

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



Instituto de Investigaciones Económicas-IIE



IIE_BCC