



Grupo de Análisis de la Coyuntura
Decimoquinto Período Anual
Reunión Nro. 166
Córdoba, 17 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



Contexto actual

NEGATIVO

Fuerte recesión,
aumento en
desempleo.

Alta inflación y
tasas de interés.

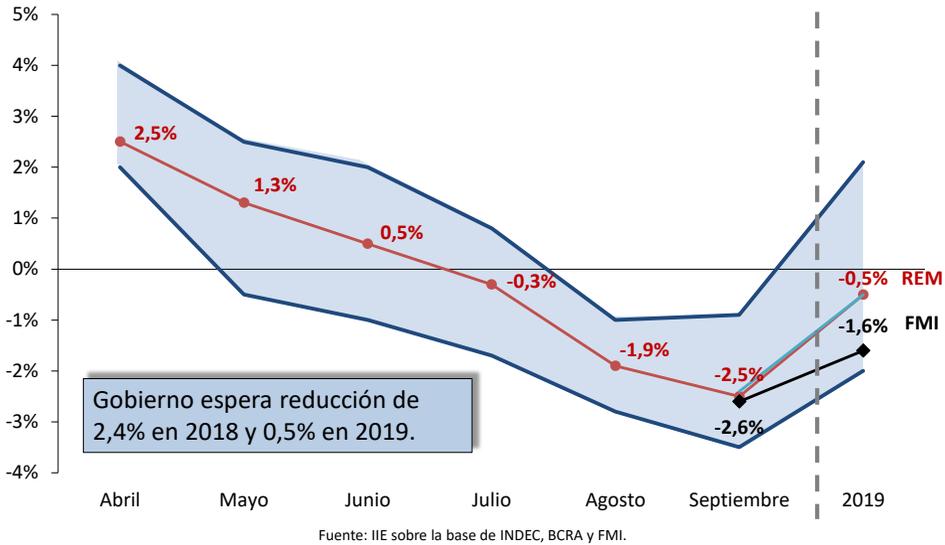
POSITIVO

Perspectivas de
mejoras en cuenta
corriente.

Estabilidad
cambiaria.

Actividad Económica. Estimaciones REM y FMI

Crecimiento anual. 2018 y 2019
 Pronóstico de tasa de variación porcentual interanual



Actividad Económica según Banco Mundial

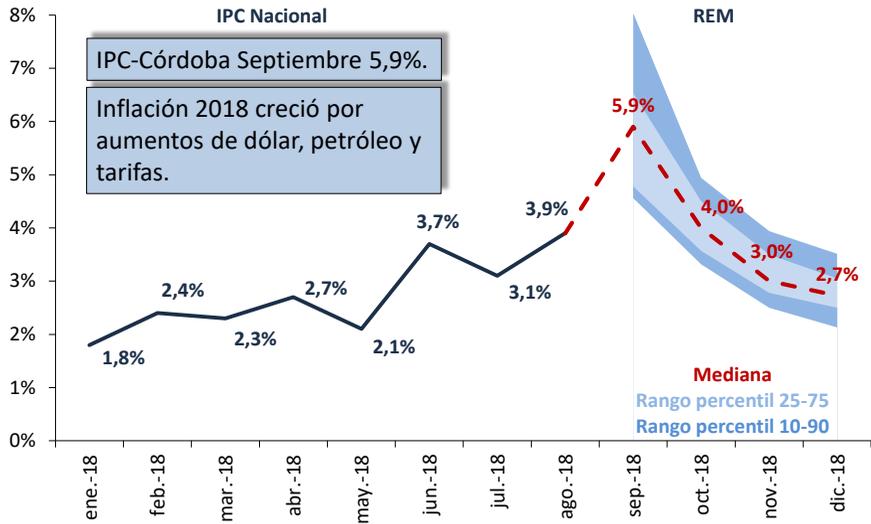
Crecimiento anual
 Tasa de variación porcentual interanual

	Argentina	Brazil	Colombia	Venezuela	América del sur	América Latina
2016	-1,8%	-3,5%	2,0%	-16,5%	-2,6%	-1,0%
2017	2,9%	1,0%	1,8%	-14,5%	0,5%	1,1%
2018*	-2,5%	1,2%	2,7%	-18,2%	-0,1%	0,6%
2019*	-1,6%	2,2%	3,3%	-8,4%	1,2%	1,6%

Fuente: IIE sobre la base de Banco Mundial.

Inflación

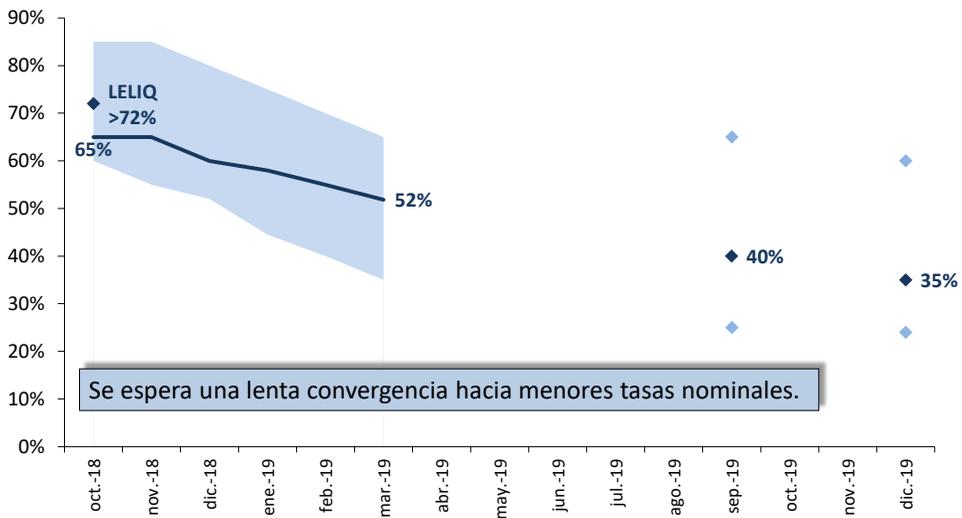
Índice de Precios al Consumidor – Estimaciones REM (BCRA)
Variación mensual



Fuente: IIE sobre la base de INDEC y REM (BCRA)

Tasa de interés actual y esperada según REM

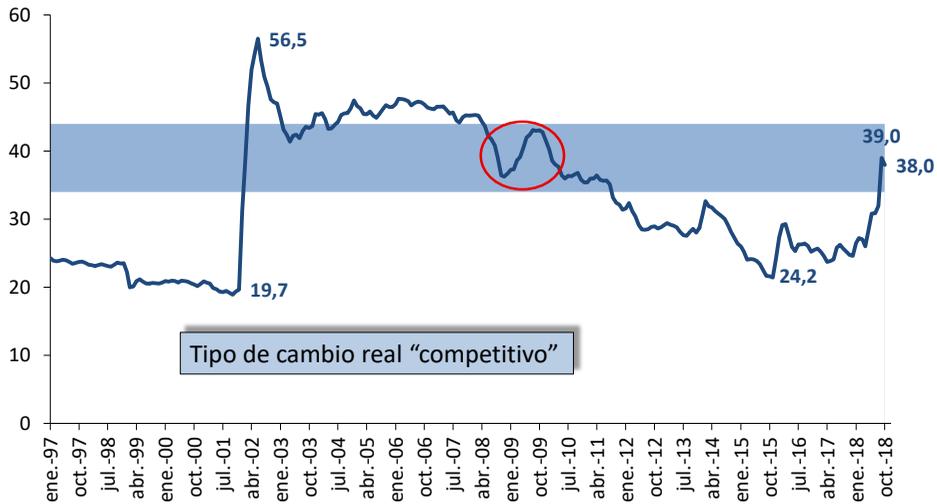
Tasa de interés nominal
Tasa nominal anual



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Aumento del tipo de cambio real

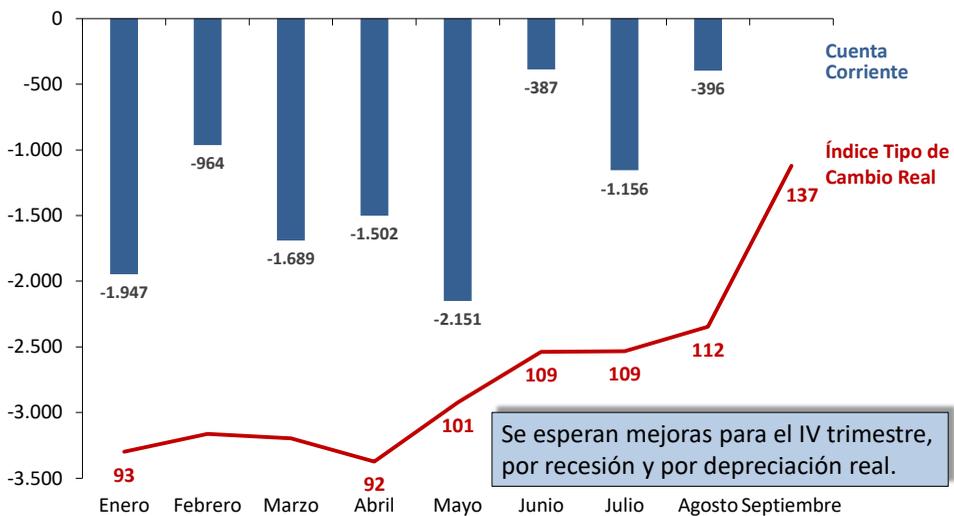
Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral
Índice base oct-18=38



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

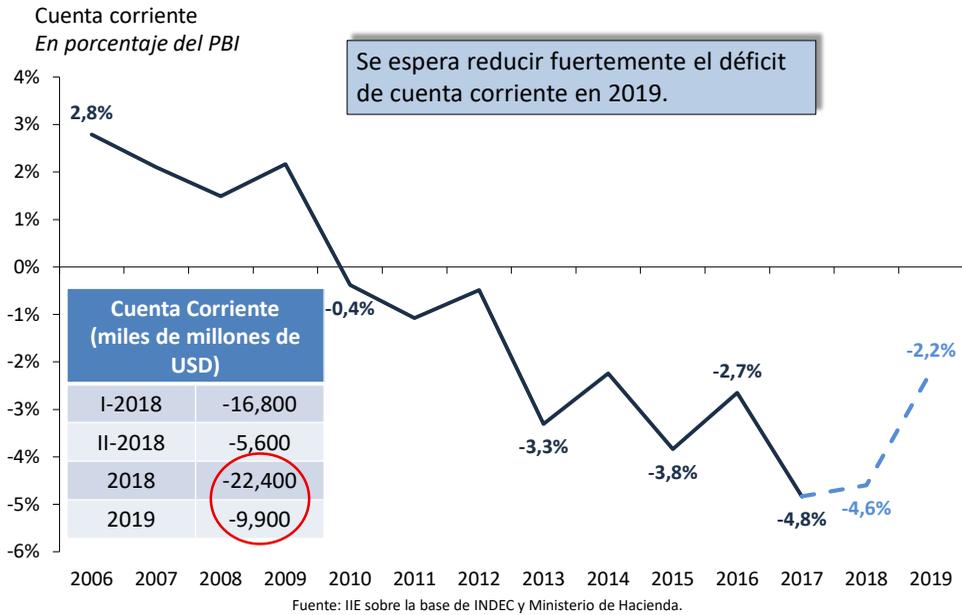
Ajuste en la cuenta corriente

Cuenta corriente y tipo de cambio real
Millones de dólares

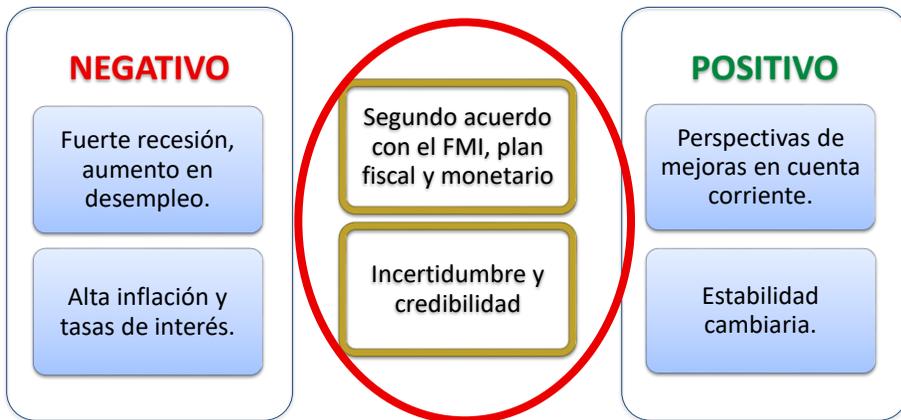


Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Ajuste en la cuenta corriente



Contexto actual



Segundo Acuerdo con el FMI

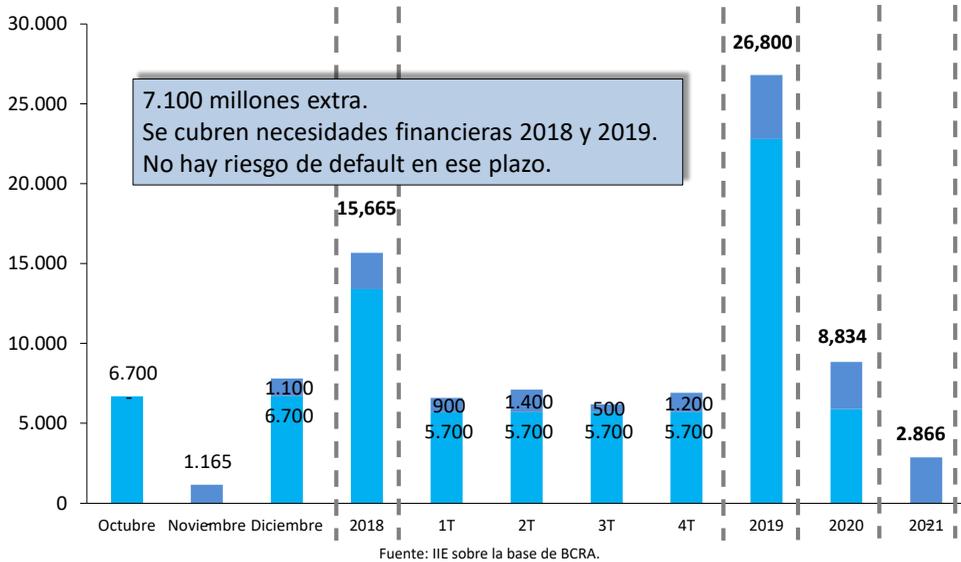
Financiamiento adicional

Mayor ajuste fiscal

Meta de agregados monetarios y bandas de intervención cambiaria

Programa de financiamiento

Fuentes brutas de financiamiento
Millones de dólares

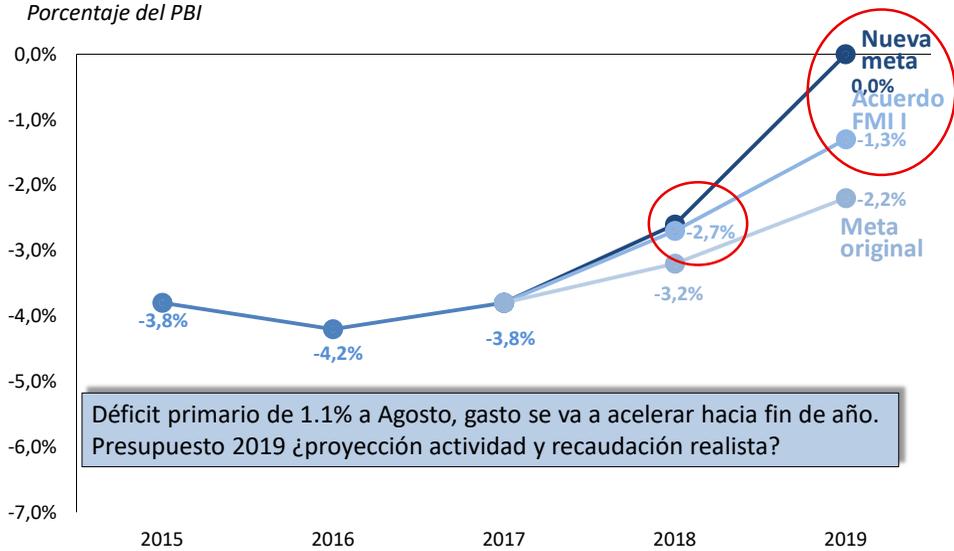


Segundo Acuerdo con el FMI

- Financiamiento adicional
- Mayor ajuste fiscal
- Meta de agregados monetarios y bandas de intervención cambiaria

Ajuste fiscal primario

Metas de déficit fiscal
Porcentaje del PBI

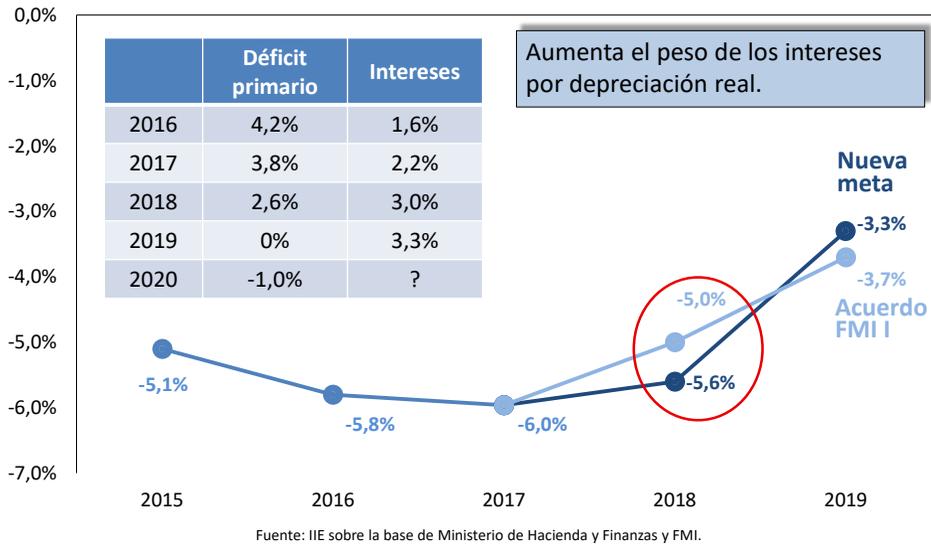


Déficit primario de 1.1% a Agosto, gasto se va a acelerar hacia fin de año. Presupuesto 2019 ¿proyección actividad y recaudación realista?

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

¿Metas fiscales de déficit financiero total?

Metas de déficit fiscal
Porcentaje del PBI



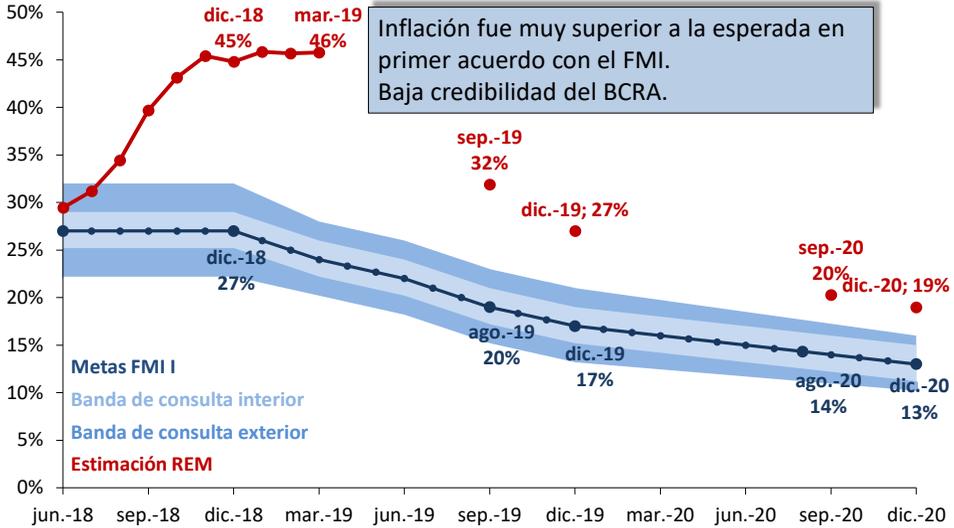
Segundo Acuerdo con el FMI

- Financiamiento adicional
- Mayor ajuste fiscal
- Meta de agregados monetarios y bandas de intervención cambiaria

Esquema de Metas de Inflación no funcionó

Bandas de consulta FMI y expectativas de inflación

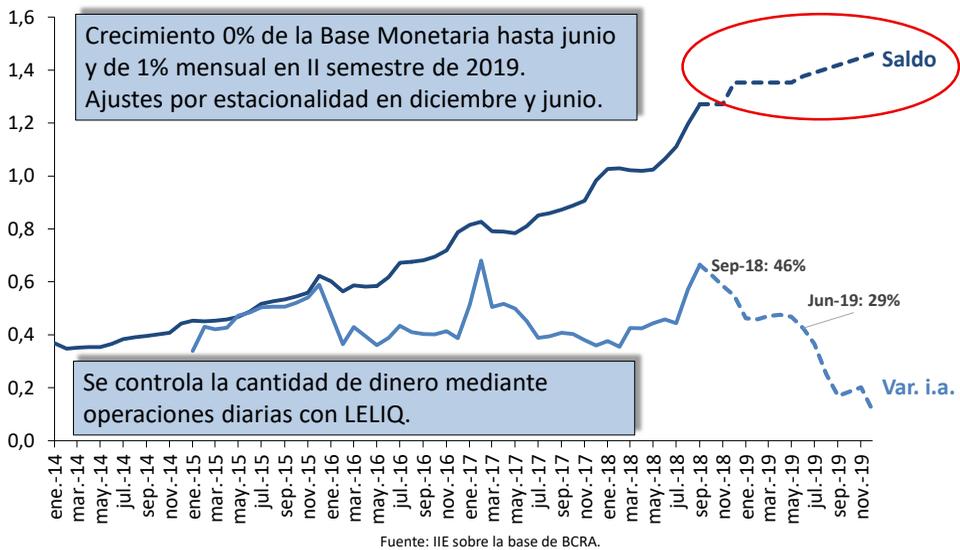
Variación interanual



Metas de agregados monetarios

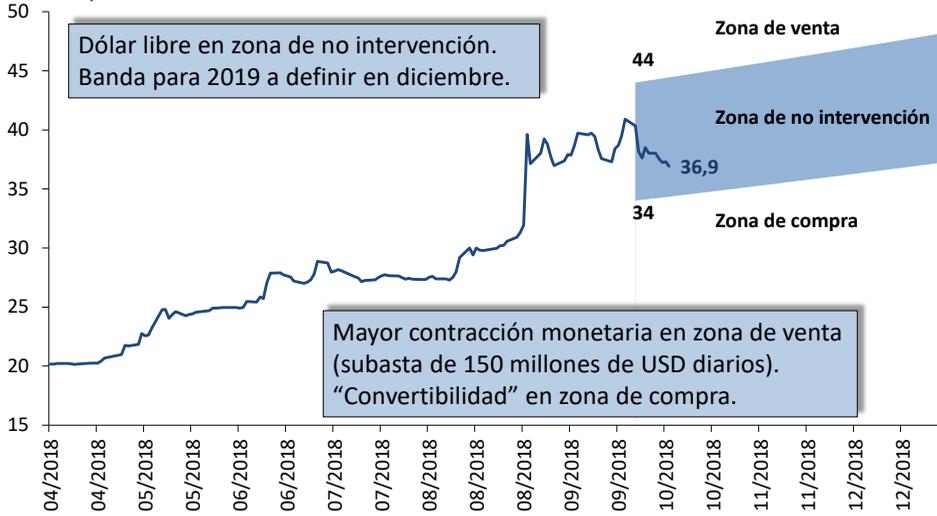
Base monetaria

Promedio mensual. Miles de millones de pesos.



Bandas de intervención cambiaria

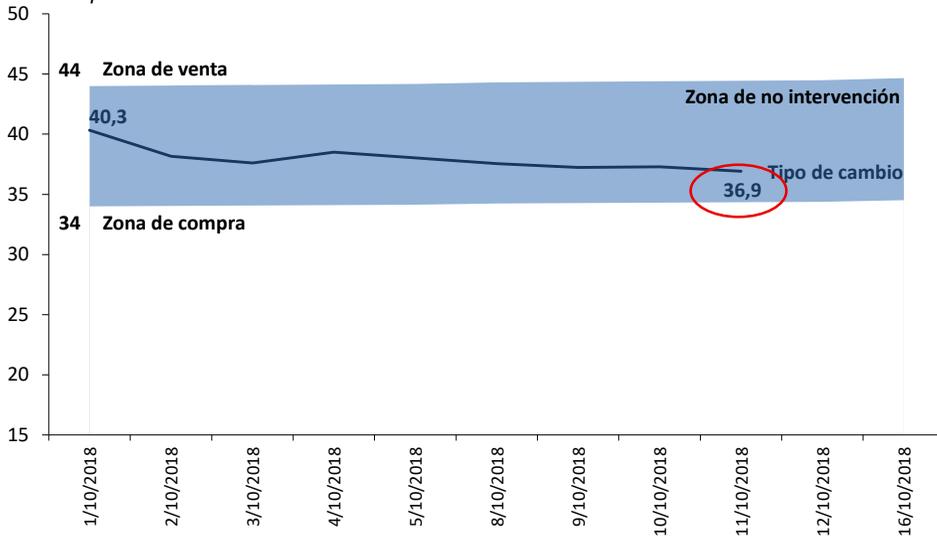
Tipo de cambio nominal y bandas de flotación
Pesos por dólar



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Bandas de intervención cambiaria

Tipo de cambio nominal y bandas de flotación
Pesos por dólar



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Plan monetario

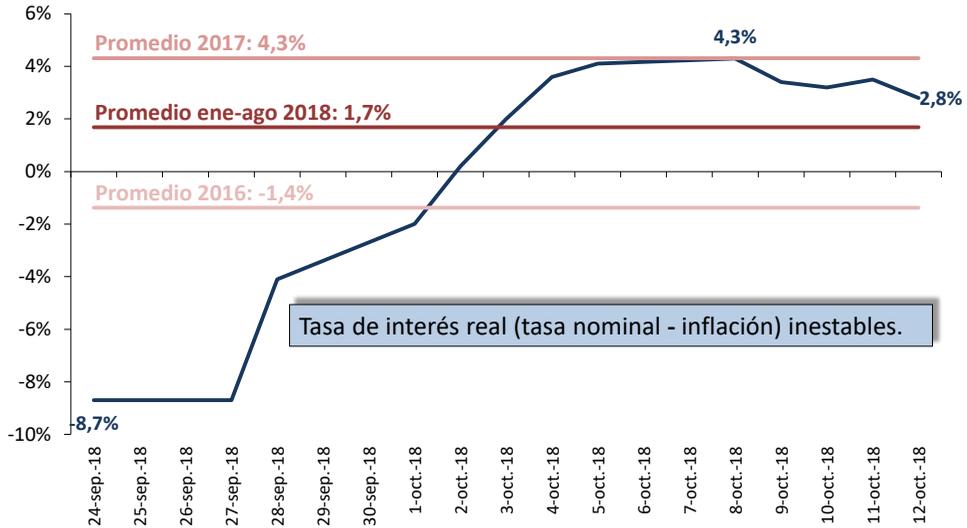


LELIQ versus LEBAC



Tasa de interés real de las LELIQ

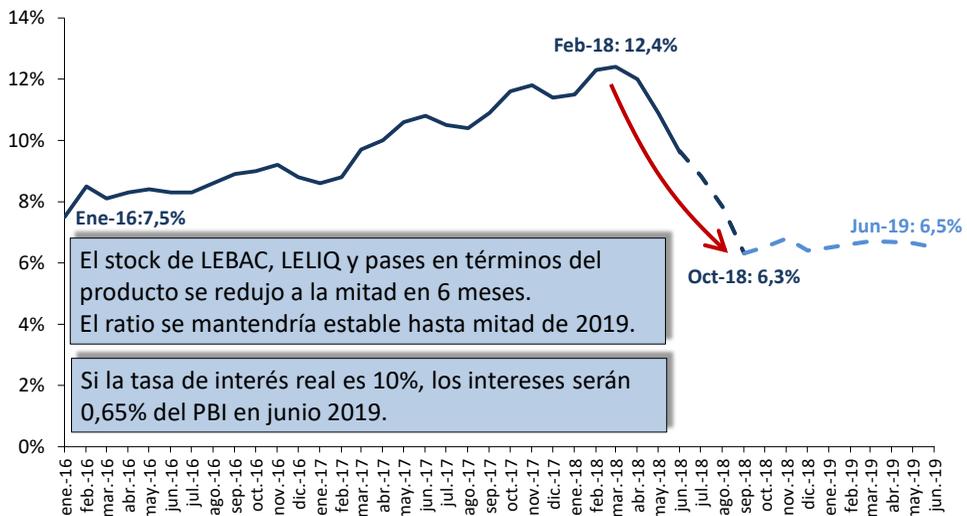
Tasa de interés real
Tasa equivalente anual



Fuente: IIE sobre la base de BCRA. Tasa de política monetaria (TEA) e inflación mensual implícita de septiembre publicada en REM.

Pasivos Remunerados del BCRA en % del PBI

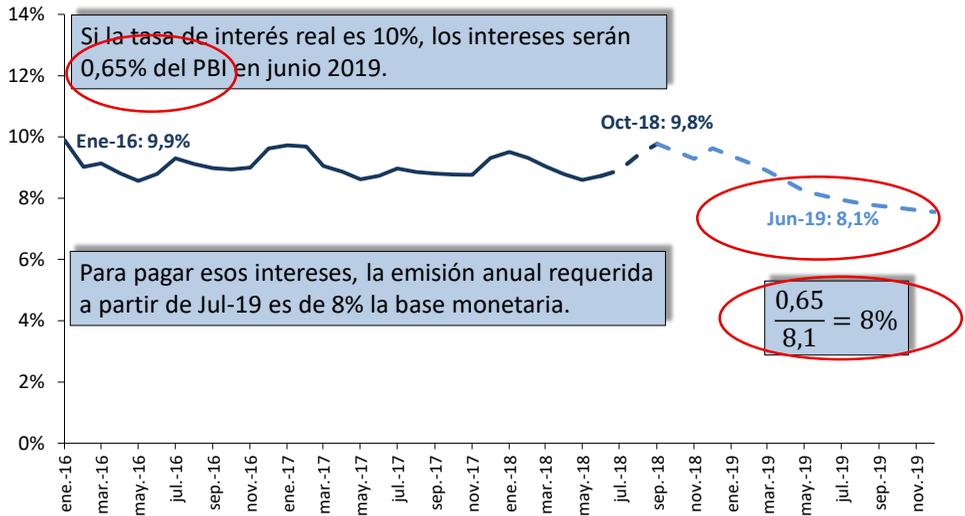
Pasivos remunerados del BCRA
Porcentaje del PBI. Promedio móvil 12 meses.



Fuente: IIE sobre la base de BCRA, Dirección de Estadística y Censos de CABA e INDEC.

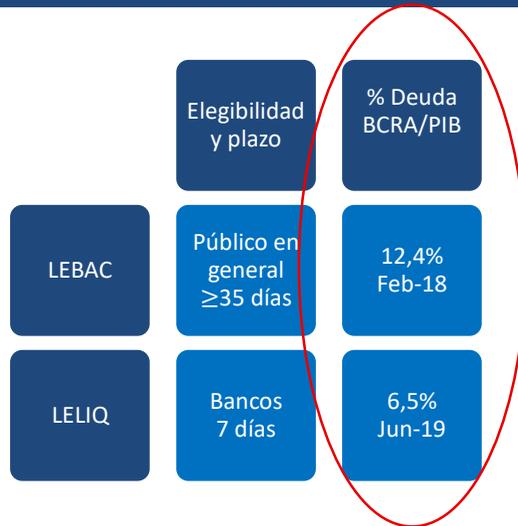
Base monetaria en % del PBI

Base monetaria
Porcentaje del PBI. Promedio móvil 12 meses.



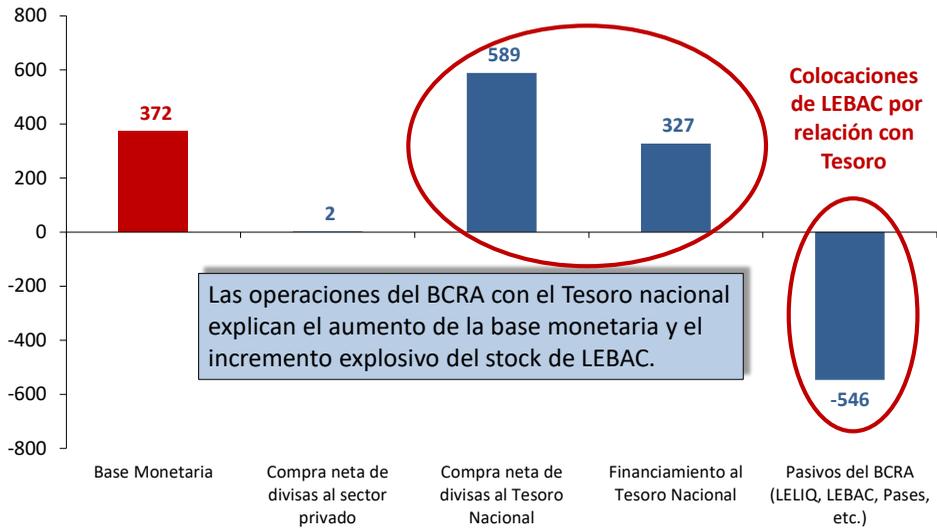
Fuente: IIE sobre la base de BCRA, Dirección de Estadística y Censos de CABA e INDEC.

LELIQ versus LEBAC



Base monetaria en la era LEBAC

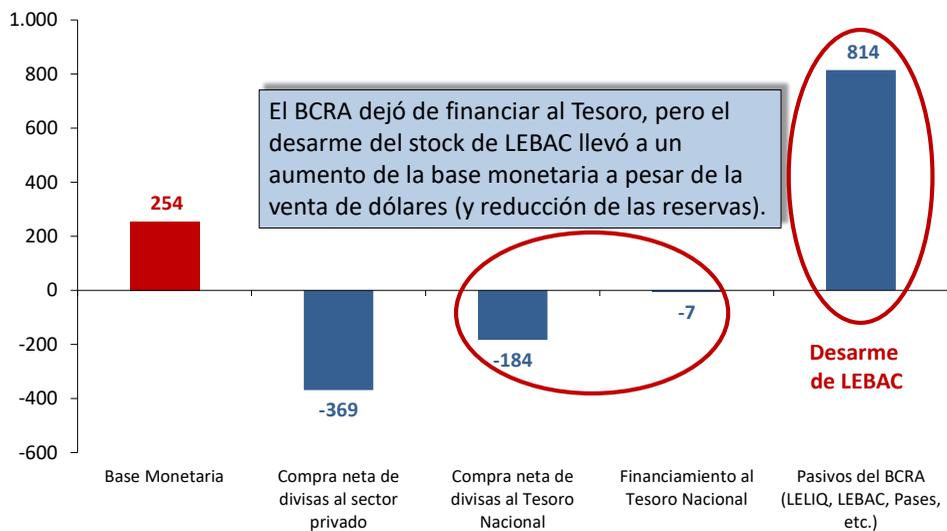
Factores de explicación de la base monetaria
 Primer trimestre de 2016 a primer trimestre de 2018. Miles de millones de pesos



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Base monetaria y rescate de LEBAC en 2018

Factores de explicación de la base monetaria
 Segundo trimestre de 2018 a tercer trimestre de 2018. Miles de millones de pesos



Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

LELIQ versus LEBAC

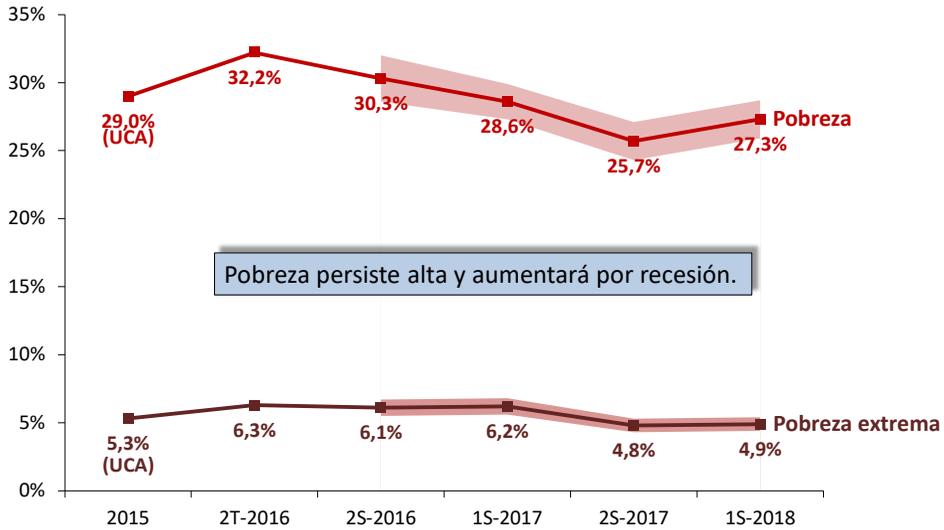
	Elegibilidad y plazo	% Deuda BCRA/PIB	Origen
LEBAC	Público en general ≥ 35 días	12.4% Feb-18	Relación con Tesoro
LELIQ	Bancos 7 días	6.5% Jun-19	Control base monetaria

Desafíos de política económica y perspectivas

- Cumplir con ajuste fiscal y plan monetario.
- Revisión bandas en diciembre.
- Efectividad de la política se verá a partir de noviembre.
- Contexto internacional.
- Contener aumentos de pobreza en corto plazo.

Pobreza y Pobreza extrema

Pobreza e Indigencia el total de aglomerados urbanos
En porcentaje.



Fuente: IIE sobre la base de INDEC y Observatorio de la Deuda Social Argentina, UCA.



BOLSA DE COMERCIO
DE CORDOBA



INSTITUTO DE INVESTIGACIONES
ECONOMICAS

Grupo de Análisis de la Coyuntura

Decimoquinto Período Anual

Reunión Nro. 166

Córdoba, 17 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

