



Grupo de Análisis de la Coyuntura
Decimoséptimo Período Anual
Reunión Nro. 183
Córdoba, 16 de diciembre de 2019

INTEGRANTES DEL IIE:

Lucas Navarro - Fabio Ezequiel Ventre - Valentina Fernández - Facundo Lurgo
Sofía Müller - Milagros Ricchini - Manuela Rossi - Tania Trinchero - Ignacio Willington - Miranda Bandoni

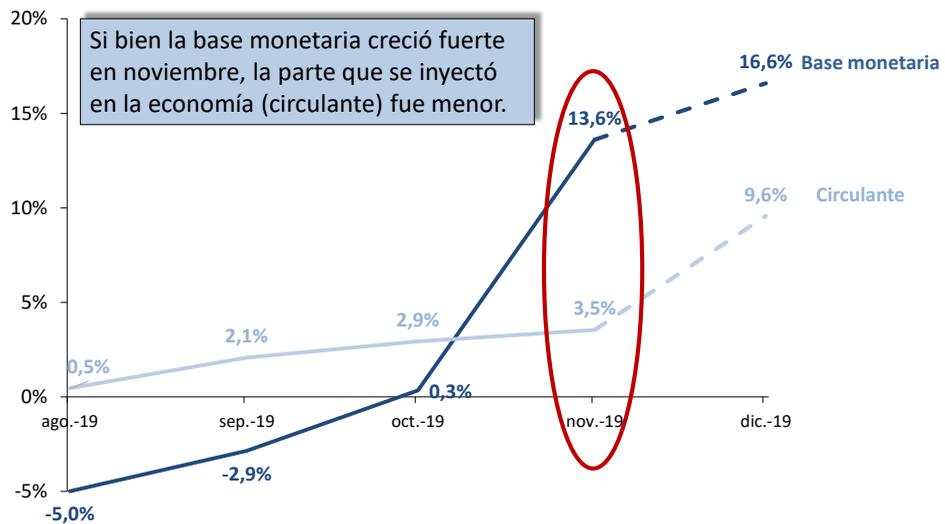


Origen y propagación de la inflación



Emisión monetaria desde julio de 2019

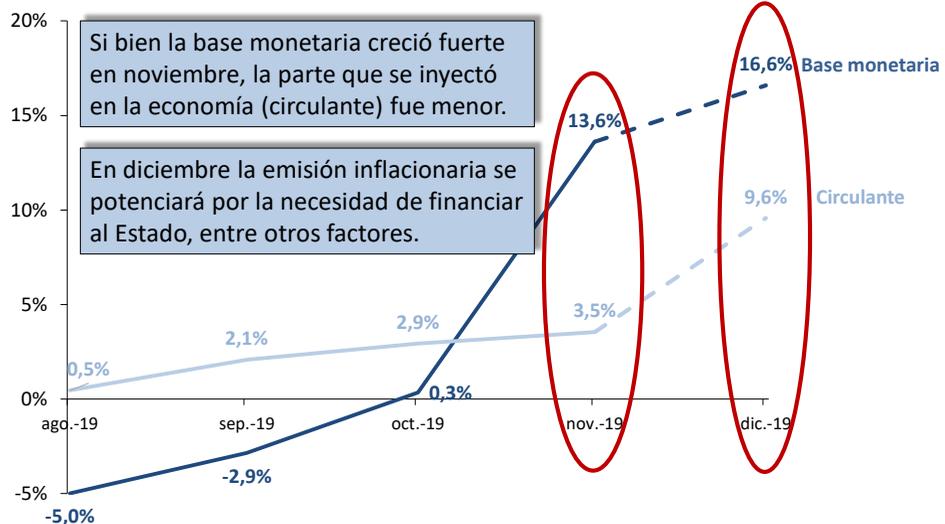
Base monetaria (datos al 9 de diciembre)
Variación respecto a julio de 2019



Nota: datos de diciembre corresponden a la primera semana del mes. Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Emisión monetaria desde julio de 2019

Base monetaria (datos al 9 de diciembre)
Variación respecto a julio de 2019

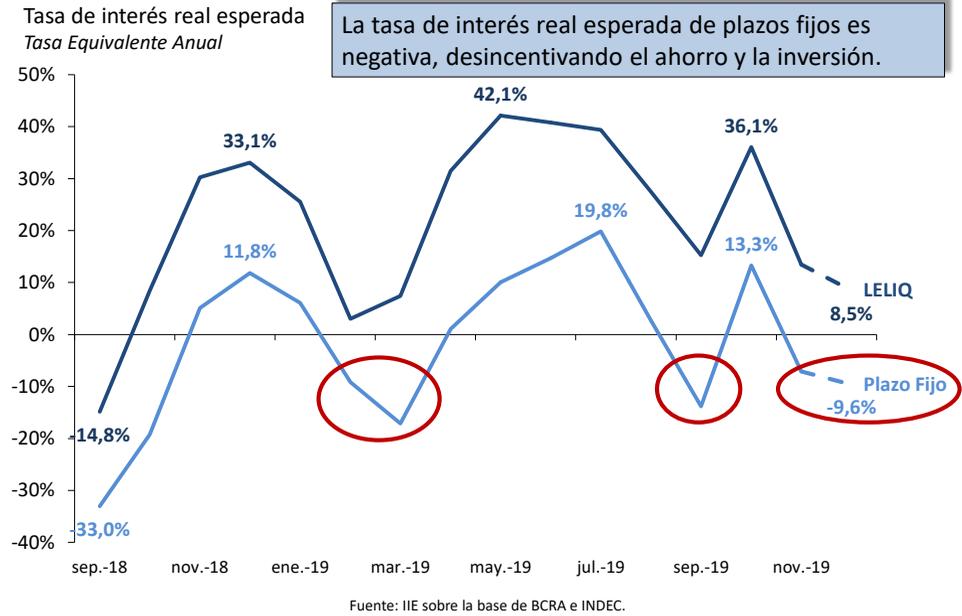


Nota: datos de diciembre corresponden a la primera semana del mes. Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

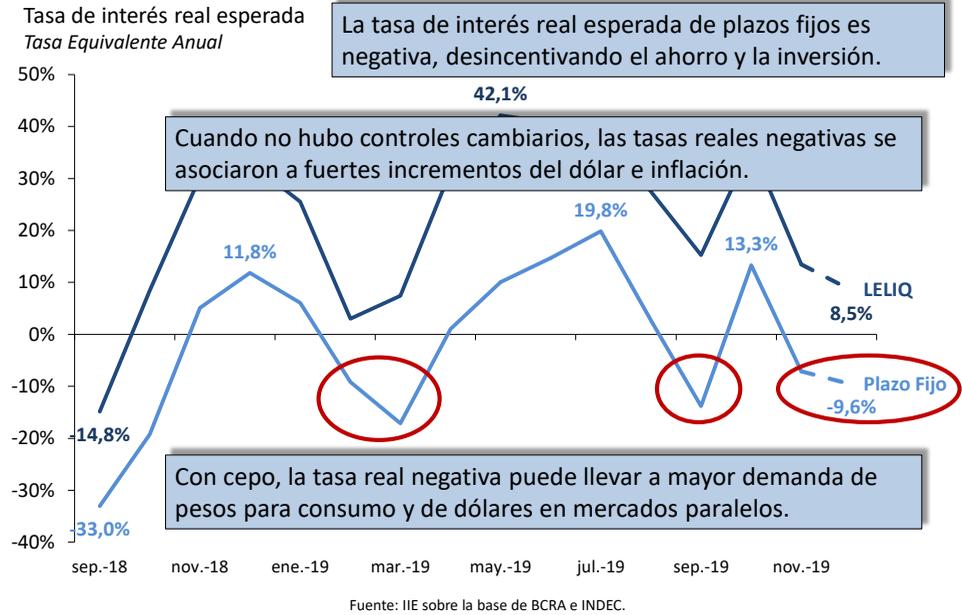
Origen y propagación de la inflación



Tasas de interés



Tasas de interés



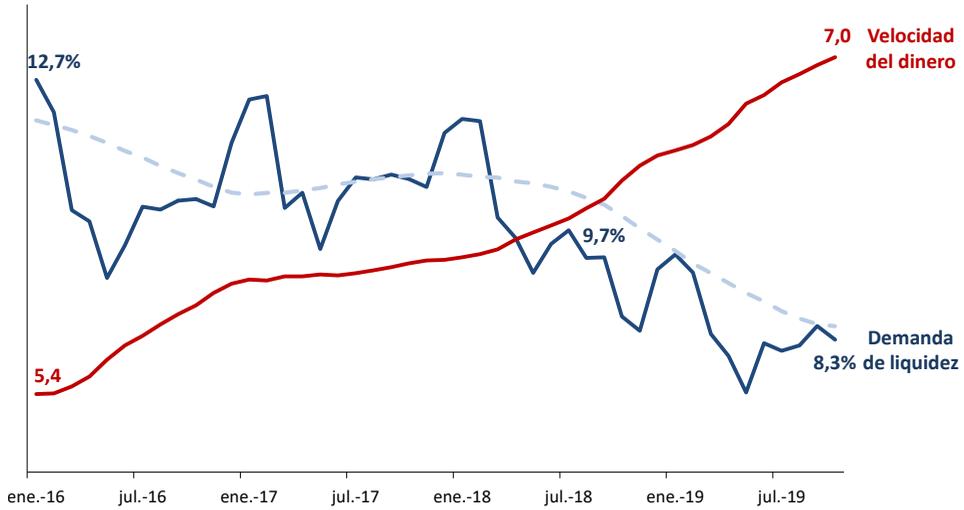
Origen y propagación de la inflación



Demanda de dinero

Liquidez y velocidad del dinero

Porcentaje del PBI y veces que la moneda cambia de manos en un año

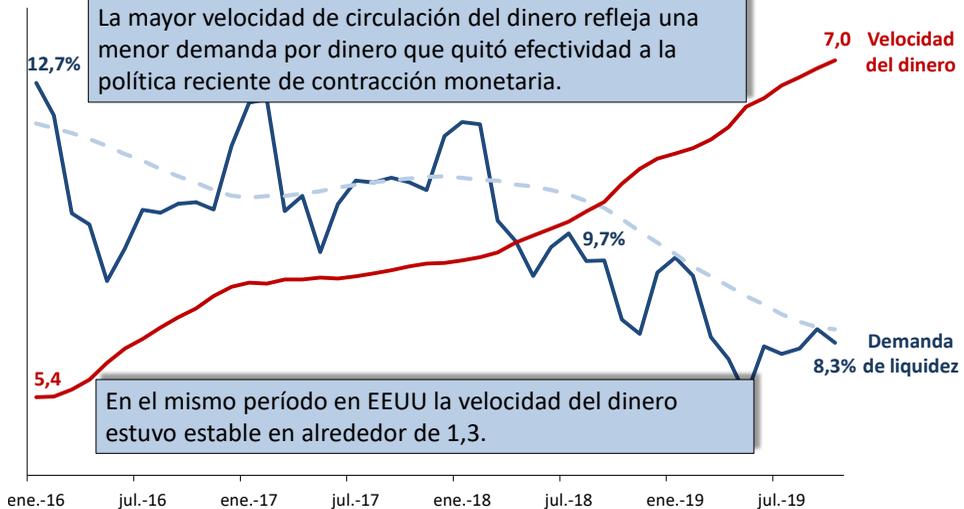


Nota: * circulante en manos del público y depósitos a la vista. Fuente: IIE sobre la base de BCRA e INDEC.

Demanda de dinero

Liquidez y velocidad del dinero

Porcentaje del PBI y veces que la moneda cambia de manos en un año

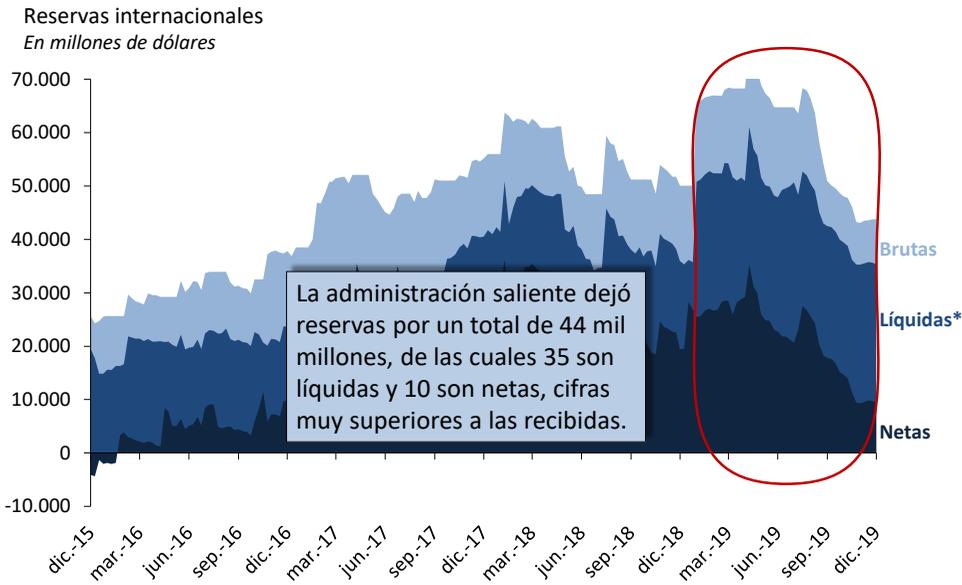


Nota: * circulante en manos del público y depósitos a la vista. Fuente: IIE sobre la base de BCRA e INDEC.

Origen y propagación de la inflación

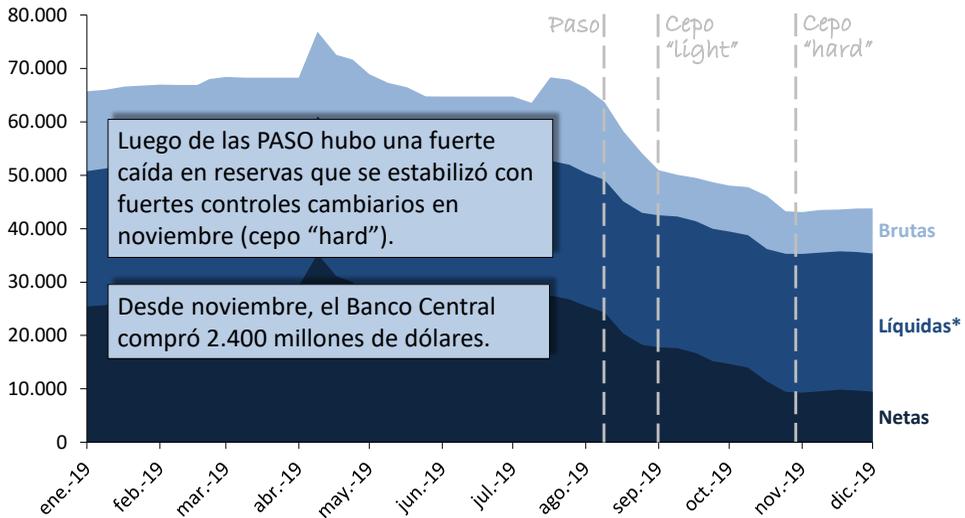


Evolución de las reservas



Evolución de las reservas

Reservas internacionales
En millones de dólares, año 2019



Nota: * no considera los fondos correspondientes a depósitos en moneda extranjera. Fuente: IIE sobre la base de BCRA.

Evolución de la brecha cambiaria

Brecha cambiaria (diferencia porcentual entre el dólar blue y el minorista oficial)
Pesos por dólar, año 2019



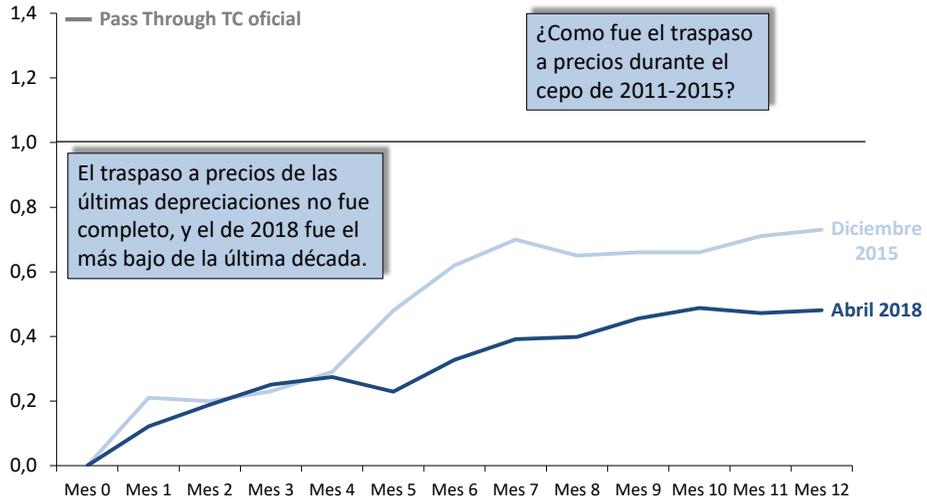
Fuente: IIE sobre la base de Banco Nación.

Inflación, depreciación y *pass through*

Índice de precios al consumidor (IPC) y tipo de cambio

Variación del IPC y tipo de cambio

Veces



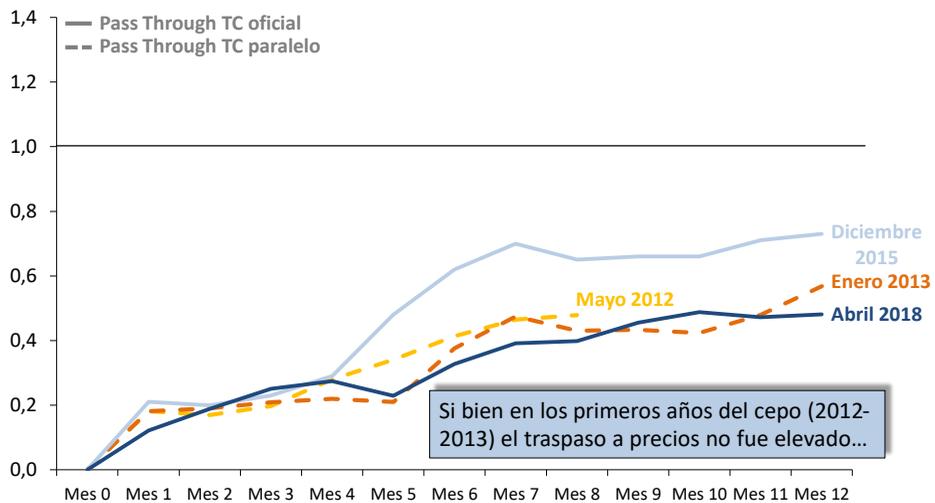
Fuente: IIE sobre la base de BCRA, Dirección General de Estadística y Censos de CABA e INDEC.

Inflación, depreciación y *pass through*

Índice de precios al consumidor (IPC) y tipo de cambio

Variación del IPC y tipo de cambio

Veces



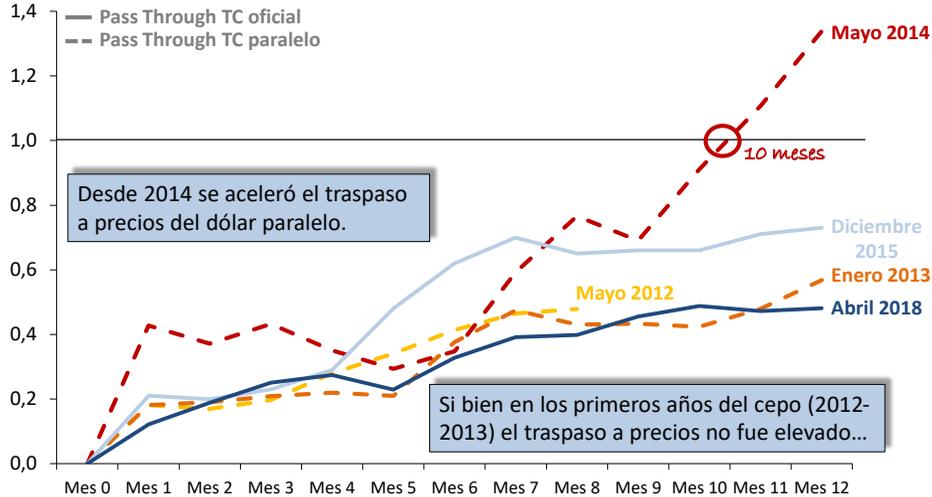
Fuente: IIE sobre la base de BCRA, Dirección General de Estadística y Censos de CABA e INDEC.

Inflación, depreciación y *pass through*

Índice de precios al consumidor (IPC) y tipo de cambio

Variación del IPC y tipo de cambio

Veces



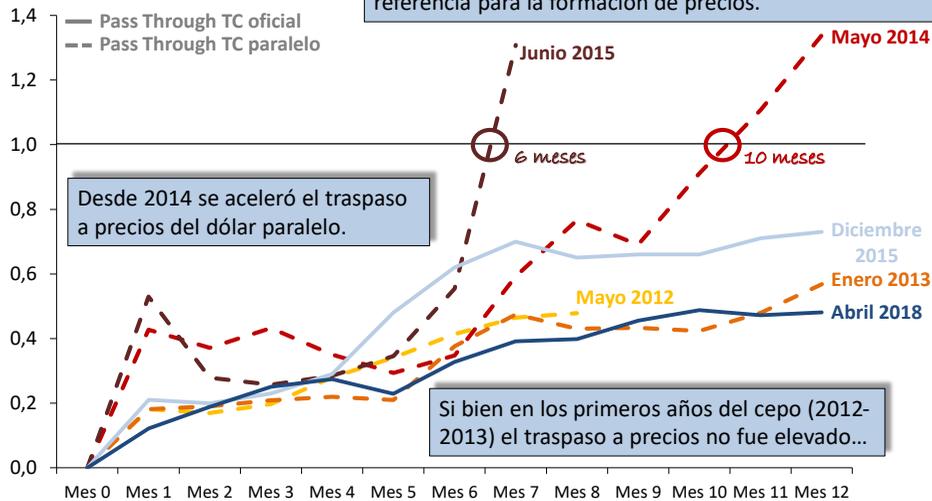
Fuente: IIE sobre la base de BCRA, Dirección General de Estadística y Censos de CABA e INDEC.

Inflación, depreciación y *pass through*

Índice de precios al consumidor (IPC) y tipo de cambio

Variación del IPC y tipo de cambio

Veces



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

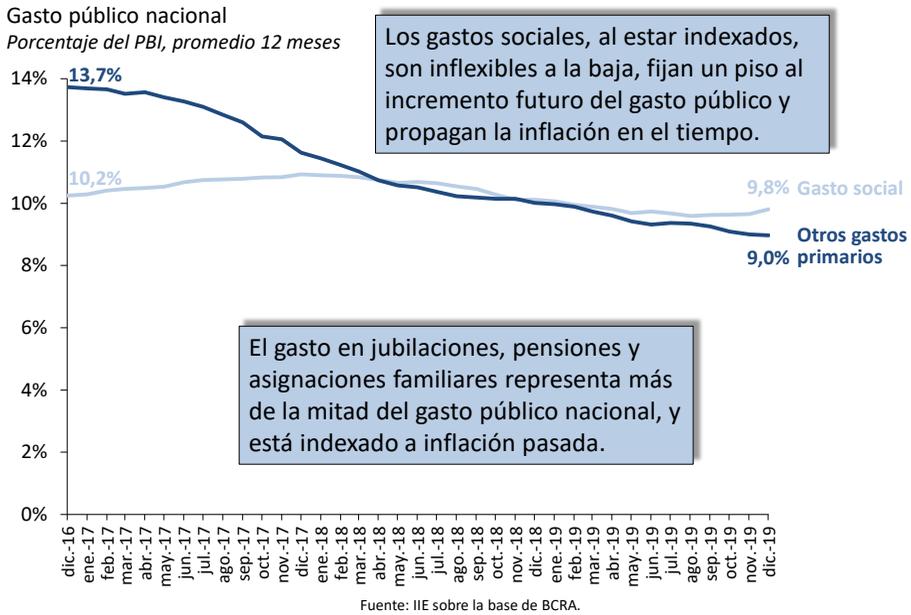
Origen y propagación de la inflación



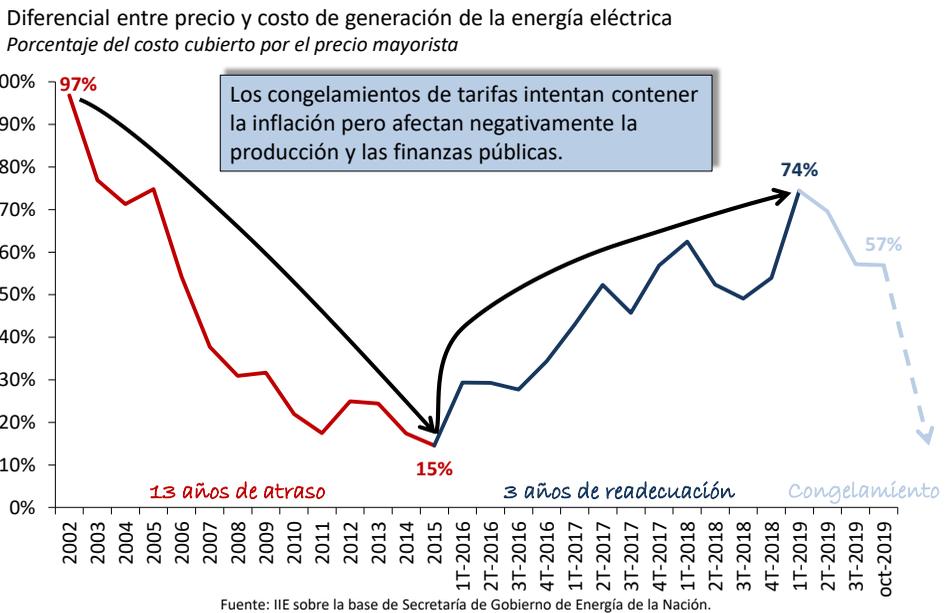
Origen y propagación de la inflación



La indexación del gasto público



Subsidios



Origen y propagación de la inflación



Estabilidad macroeconómica

Resultado fiscal primario

Porcentaje del PBI, acumulado de los últimos 12 meses



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

Estabilidad macroeconómica

Resultado fiscal primario

Porcentaje del PBI, acumulado de los últimos 12 meses



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

Estabilidad macroeconómica

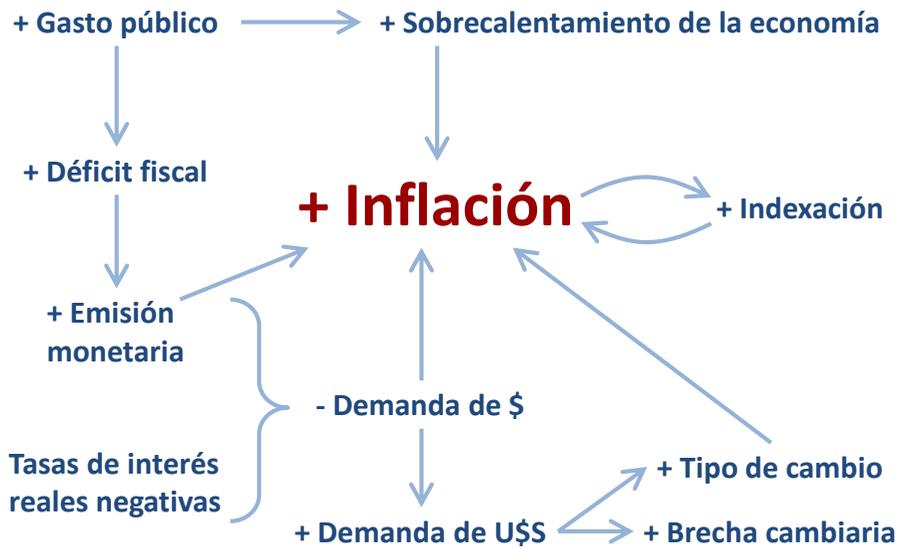
Resultado fiscal primario

Porcentaje del PBI, acumulado de los últimos 12 meses



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

Expectativas inflacionarias



Desafíos de cara a 2020



Estabilización, manejo de la deuda pública y credibilidad

- Para una reestructuración exitosa de la deuda se debe generar credibilidad con políticas fiscales y monetarias que busquen la estabilidad económica.

Aumenta presión impositiva y gasto

- Un mayor tamaño del Estado financiado con emisión monetaria y una mayor carga tributaria deteriora aún más nuestra competitividad.



Mayores retenciones al agro complican la entrada de divisas

- Maíz y trigo podrían tener rentabilidad negativa en parte de la provincia.

Déficit del sistema de protección social

- ¿Se desindexa el gasto social o todo lo contrario?



Reforma laboral y previsional para aumentar la formalidad

- En lugar de duplicar indemnizaciones, que agrava la situación de Pymes en problemas, el costo laboral no salarial debe bajar.



Grupo de Análisis de la Coyuntura
Decimoséptimo Período Anual
Reunión Nro. 183
Córdoba, 16 de diciembre de 2019

INTEGRANTES DEL IIE:

Lucas Navarro - Fabio Ezequiel Ventre - Valentina Fernández - Facundo Lurgo
Sofía Müller - Milagros Ricchini - Manuela Rossi - Tania Trinchero - Ignacio Willington - Miranda Bandoni

