

# **ARGENTINA**

## ***Situación Económica y Perspectivas***



*Rosario, 24 de septiembre de 2009*

# CONTENIDO

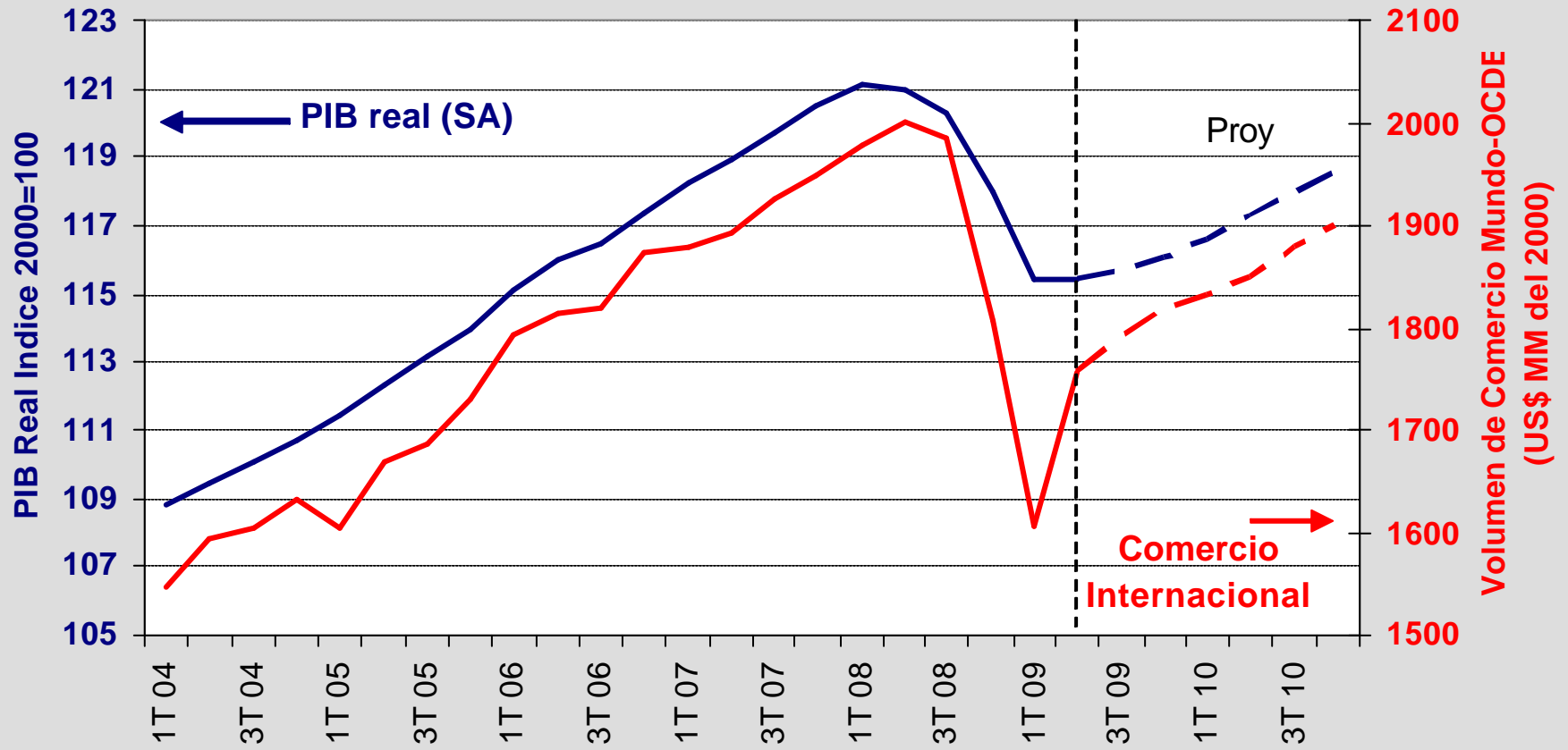
- ✓ **Economía Mundial: Situación 2010**
- ✓ **Crecimiento del mundo en 2010**
- ✓ **EE.UU. Los déficits gemelos y la deuda**
- ✓ **Brasil: perspectivas**
- ✓ **Commodities**
- ✓ **Argentina: Actividad Económica perspectivas**
- ✓ **Argentina: Evolución de la demanda**
- ✓ **Argentina: Situación Fiscal**
- ✓ **Proyecciones**

# INTERNACIONAL: PANORAMA 2010

- ✓ Las economías desarrolladas alcanzan un piso y podrían recuperarse.
- ✓ Se mantienen los desbalances globales en EEUU
- ✓ La deuda privada continúa siendo alta.
- ✓ La deuda pública americana sigue creciendo
- ✓ Riesgo inflacionario
  - Los precios de los commodities se mantendrían altos, pero no serían récord
- ✓ Recuperación de los países emergentes

# PAÍSES DESARROLLADOS: ALCANZARON UN PISO Y SE RECUPERARÍAN LENTAMENTE

## OCDE: PIB Y COMERCIO INTERNACIONAL



Fuente: OJF y Asoc en base a OCDE

# INTERNACIONAL: EL MUNDO VOLVERÍA A CRECER EN 2010 SEGÚN PROYECCIONES

## Crecimiento del PIB por región

	2008	2009	2010
<b>América Latina</b>	<b>4,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>2,5</b>
<b>América del Norte</b>	<b>1,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>1,9</b>
<b>Europa Occidental</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>0,3</b>
<b>Asia/Pacífico</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>4,1</b>
<b>Europa del Este</b>	<b>4,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>1,8</b>

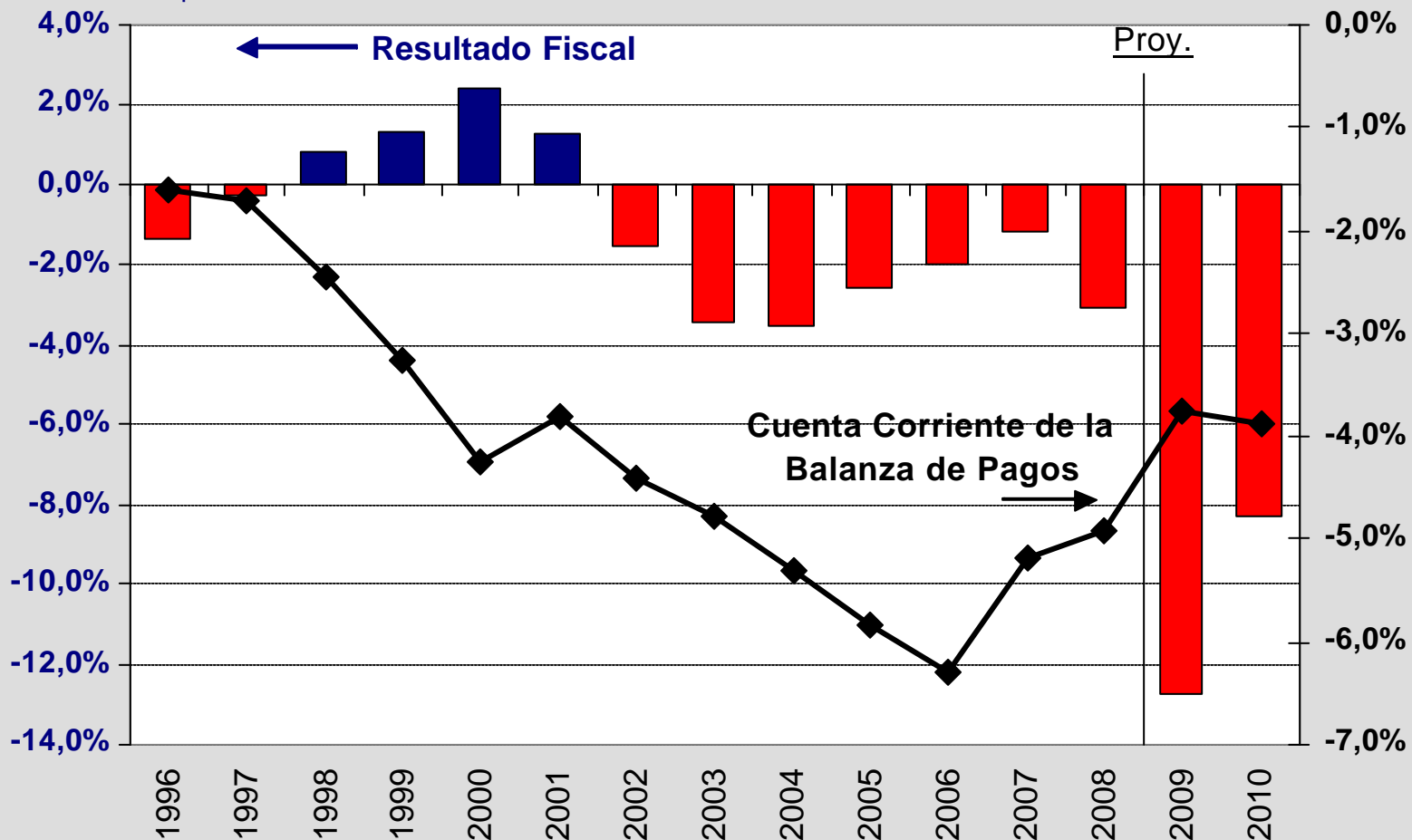
Fuente: Consensus Forecast

# EEUU: SE MANTIENEN LOS DESBALANCES GLOBALES

## RESULTADO FISCAL DEL TESORO DE EE.UU. Y CUENTA CORRIENTE

Rdo. Fiscal %  
del PIB US\$

Cta. Cte.  
% del PIB

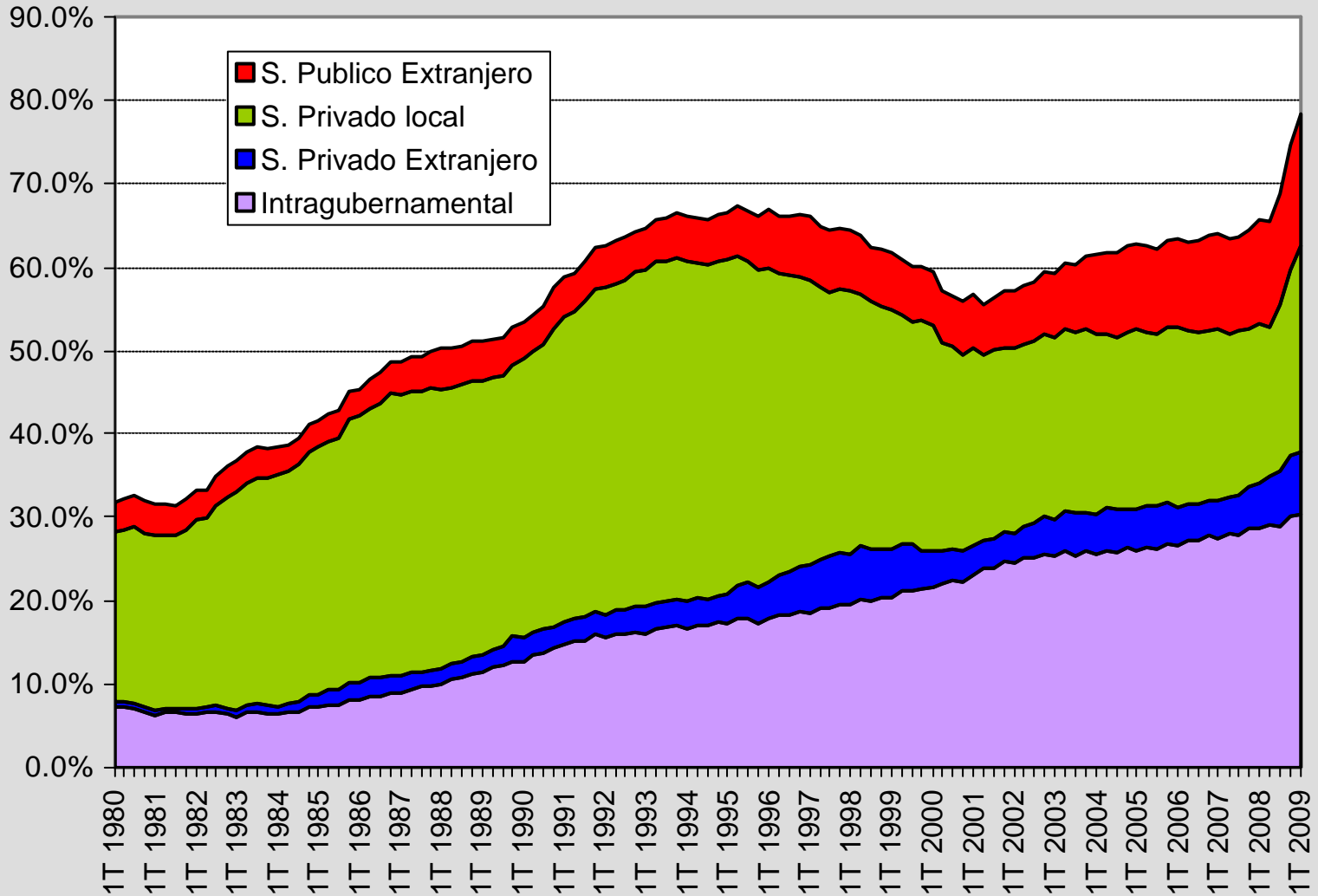


Fuente: Congressional Budget Office y Bureau of Economic Analysis

# LOS GOBIERNOS EXTRANJEROS FINANCIAN AL TESORO AMERICANO

## DEUDA DEL TESORO AMERICANO SEGÚN TENEDORES

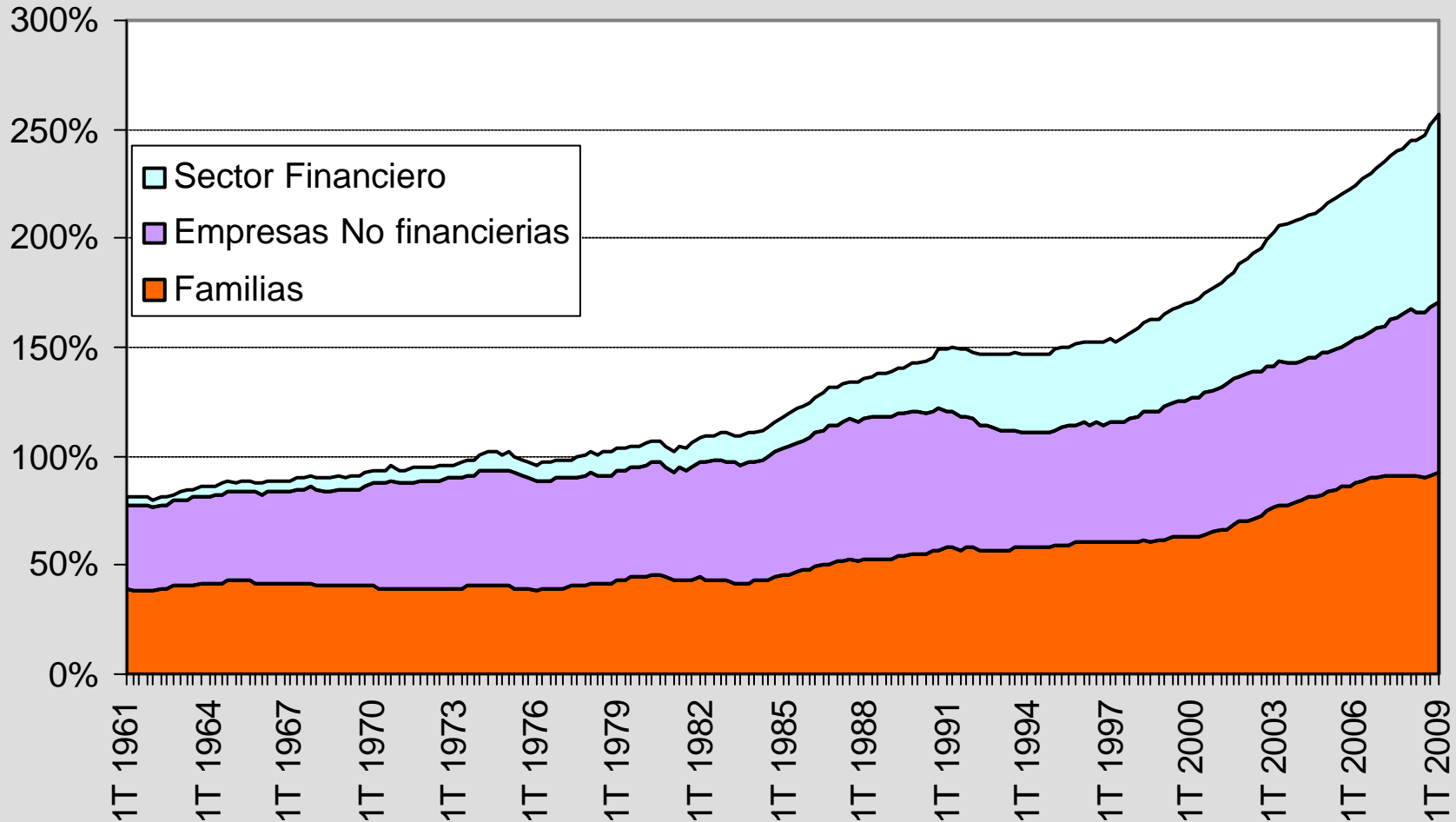
% del PIB



# EE.UU. LA DEUDA DEL SECTOR PRIVADO EN SU CONJUNTO CONTINUA EN ALZA

## DEUDA DEL SECTOR PRIVADO

*% del PIB*

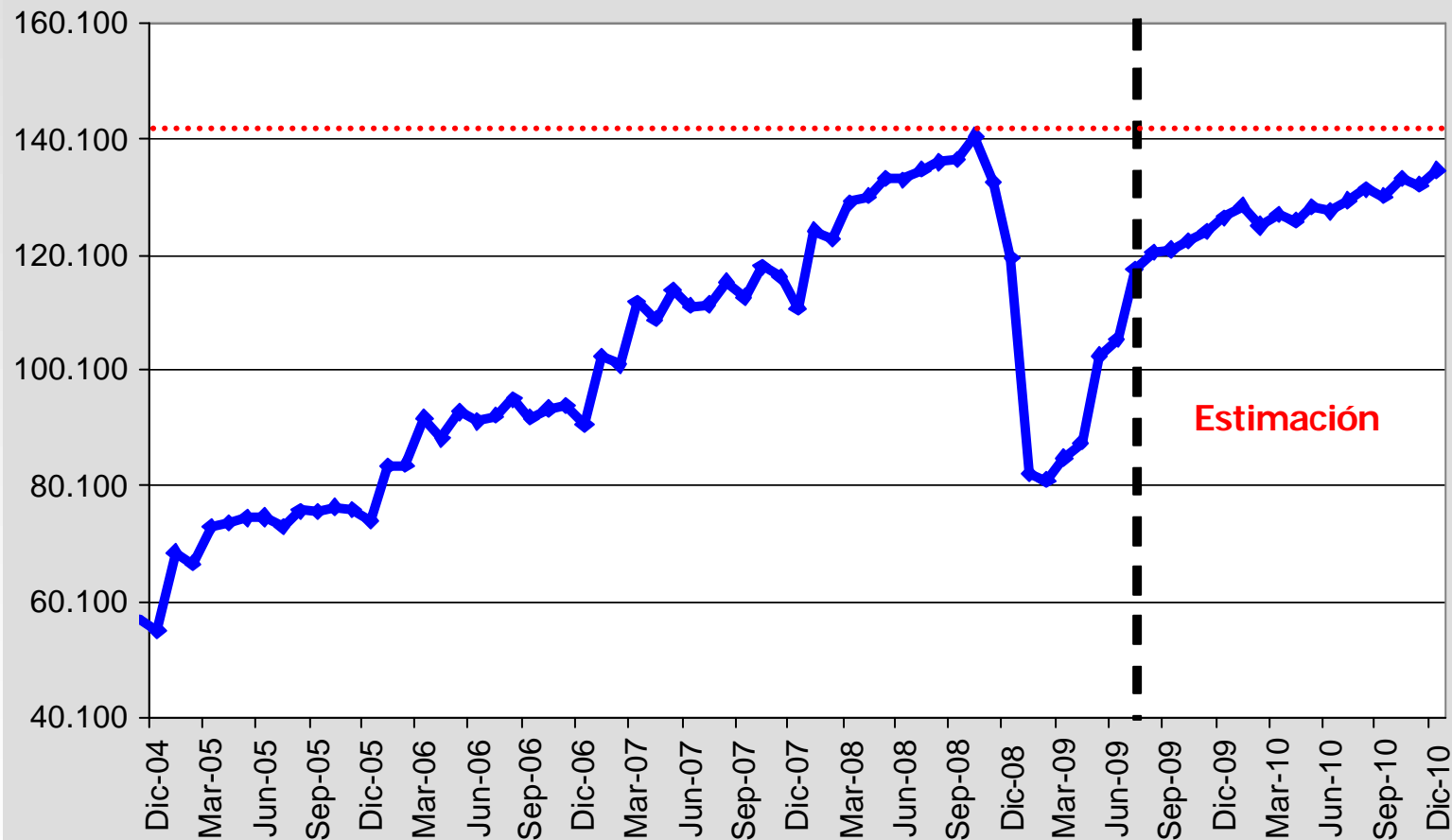




# BRASIL: PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO

## EVOLUCION DEL PIB DE BRASIL

Serie corriente mensual en U\$S M



Fuente: OJF en base a Banco Central de Brasil

# COMMODITIES: PERSPECTIVAS

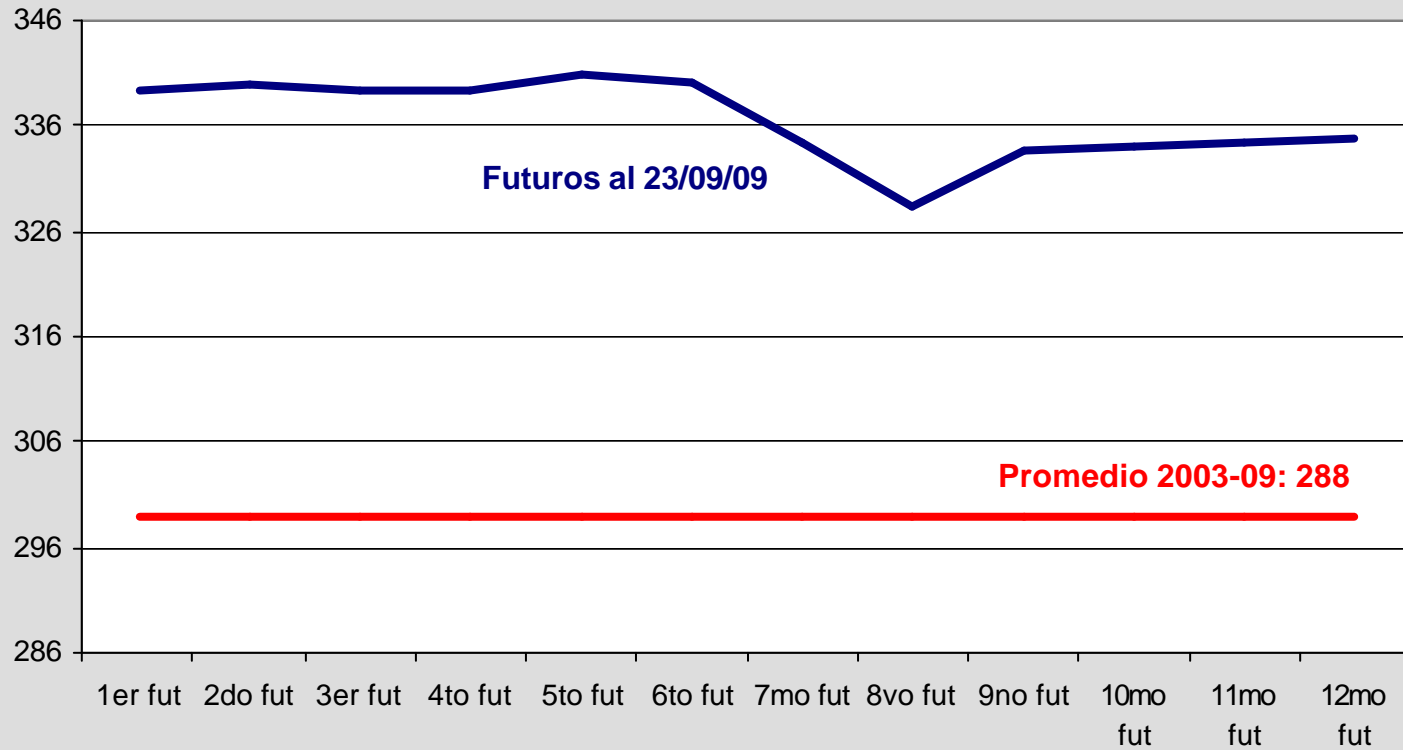
	U.M.	HOY	2010	Var %
<b>SOJA</b>	US\$/Ton	339	332	<b>-2%</b>
<b>TRIGO</b>	US\$/Ton	167	188	<b>12%</b>
<b>MAIZ</b>	US\$/Ton	128	140	<b>9%</b>
<b>WTI</b>	US\$/Barril	68	69	<b>1%</b>
<b>EURO</b>	US\$/Euro	1,48	1,53	<b>3%</b>

Fuente: OJF

# COMMODITIES: PERSPECTIVAS PARA EL PRECIO DE LA SOJA

## FUTUROS DE SOJA

US\$/Ton

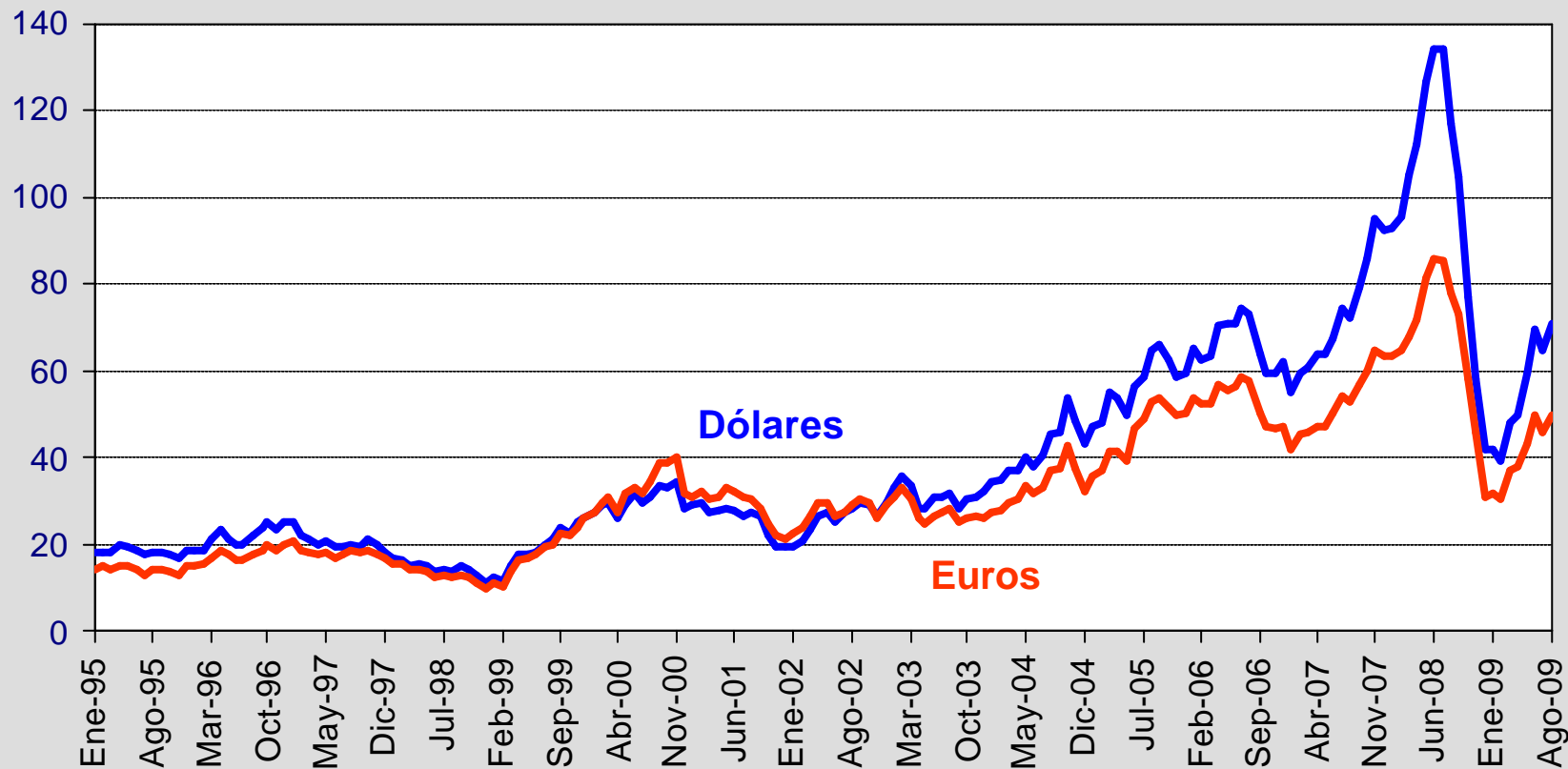


Fuente: OJF & Asociados en base a Yahoo finanzas

# PRECIO DEL PETRÓLEO EN US\$ y EUROS

## PETROLEO (WTI)

USD y EUR por barril



Fuente: OJF & Asociados

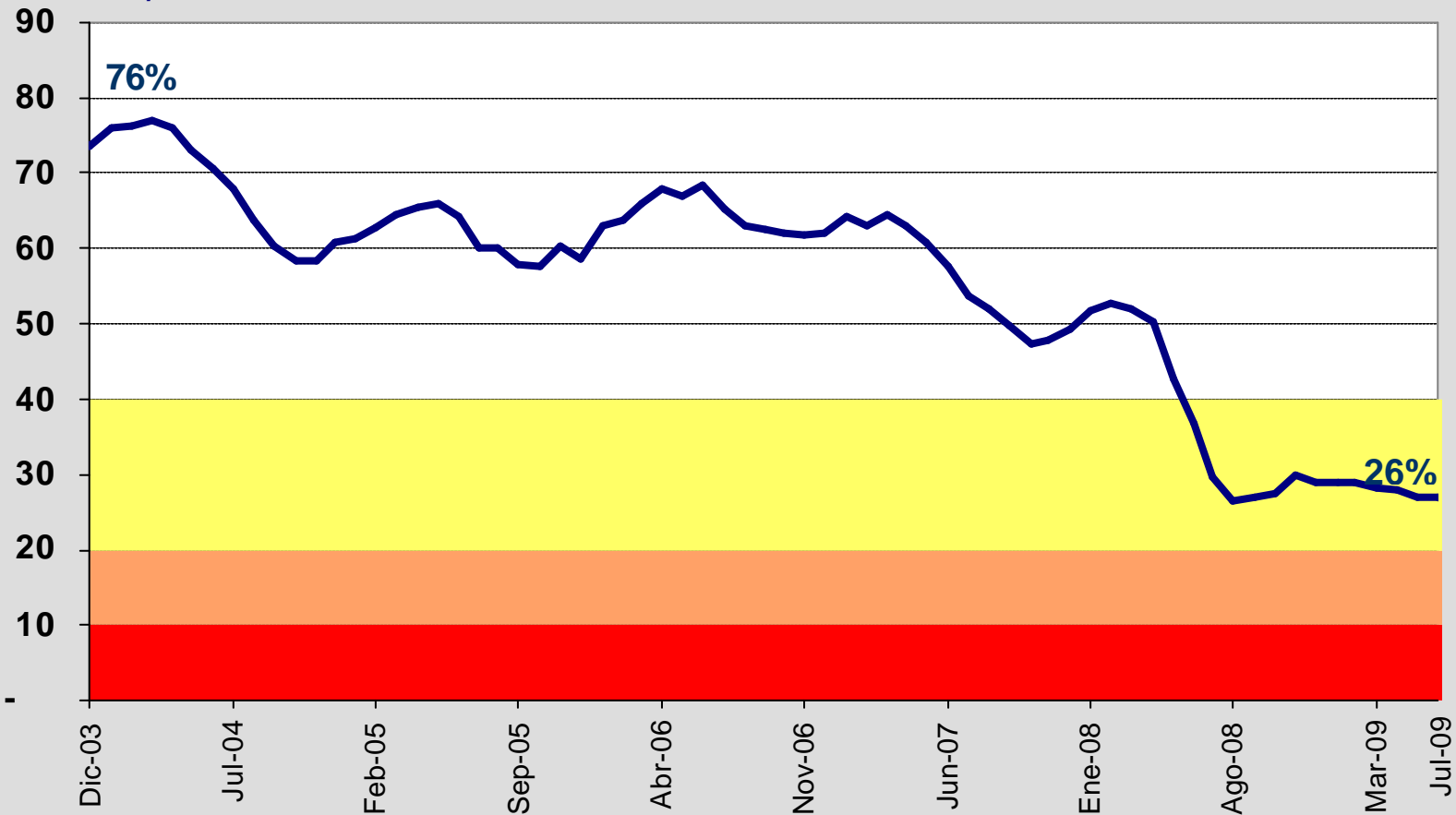
# ESCENARIO PARA ARGENTINA

- ✓ **Debilidad de la imagen presidencial**
- ✓ **Perspectiva de mejora de la producción**
  - Cosecha de 85M de tn. en 2010
  - Mejora industrial impulsada por Brasil
- ✓ **Demanda interna privada débil**
  - Salida de capitales debido a falta de confianza
  - Menor nivel de empleo
  - Desaceleración del crédito y “Crowding Out” del Sector Público
- ✓ **Se renuevan presiones inflacionarias**
- ✓ **El sector público es la mayor fuente de incertidumbre**

# ARGENTINA: CAÍDA DE LA IMAGEN PRESIDENCIAL

## IMAGEN PRESIDENCIAL

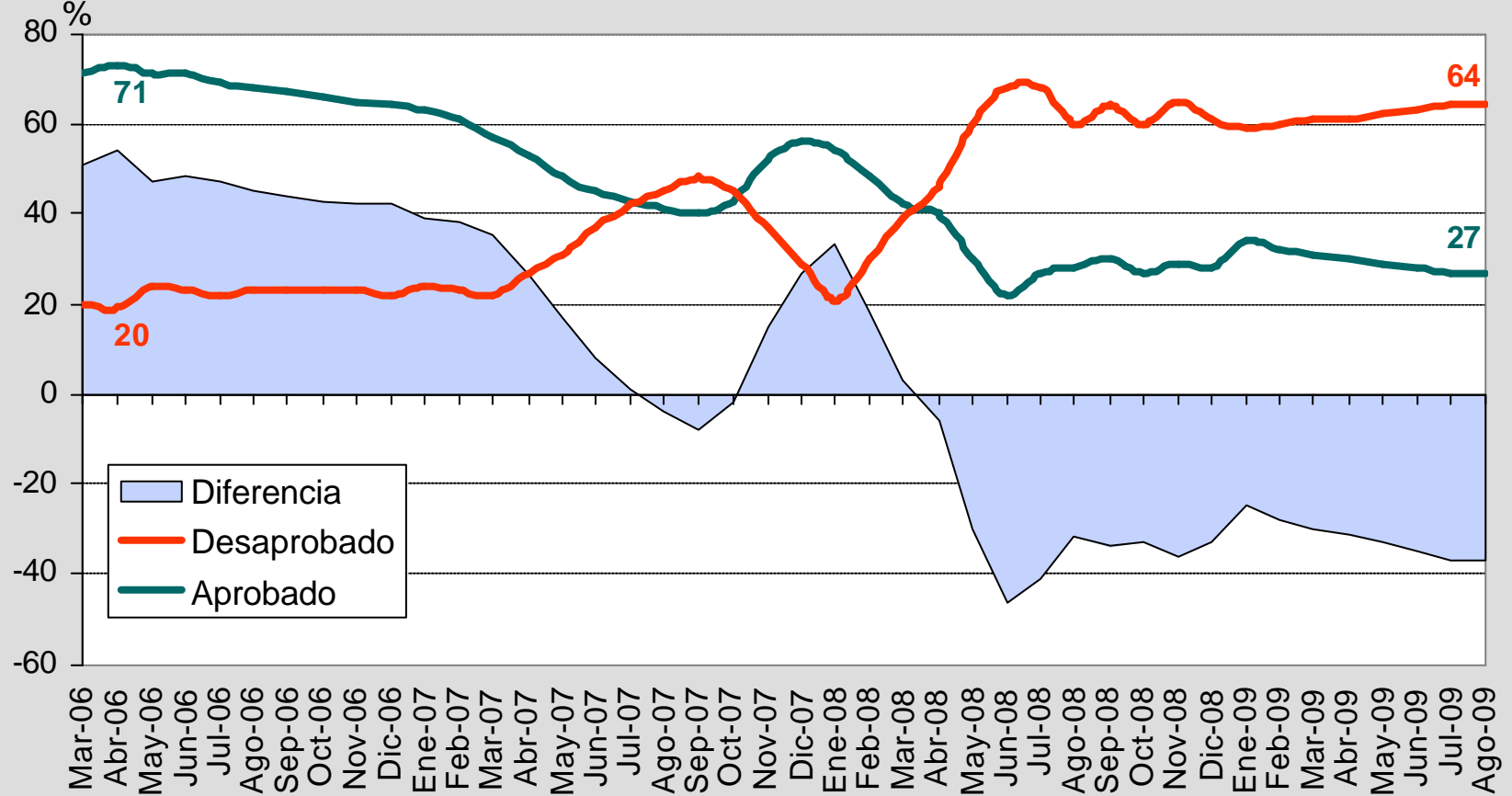
% de aceptación



Fuente: OJF & As en base a UTDT

# ARGENTINA: APROBACIÓN DE LA GESTIÓN ECONÓMICA

## APROBACION DE LA POLITICA ECONOMICA

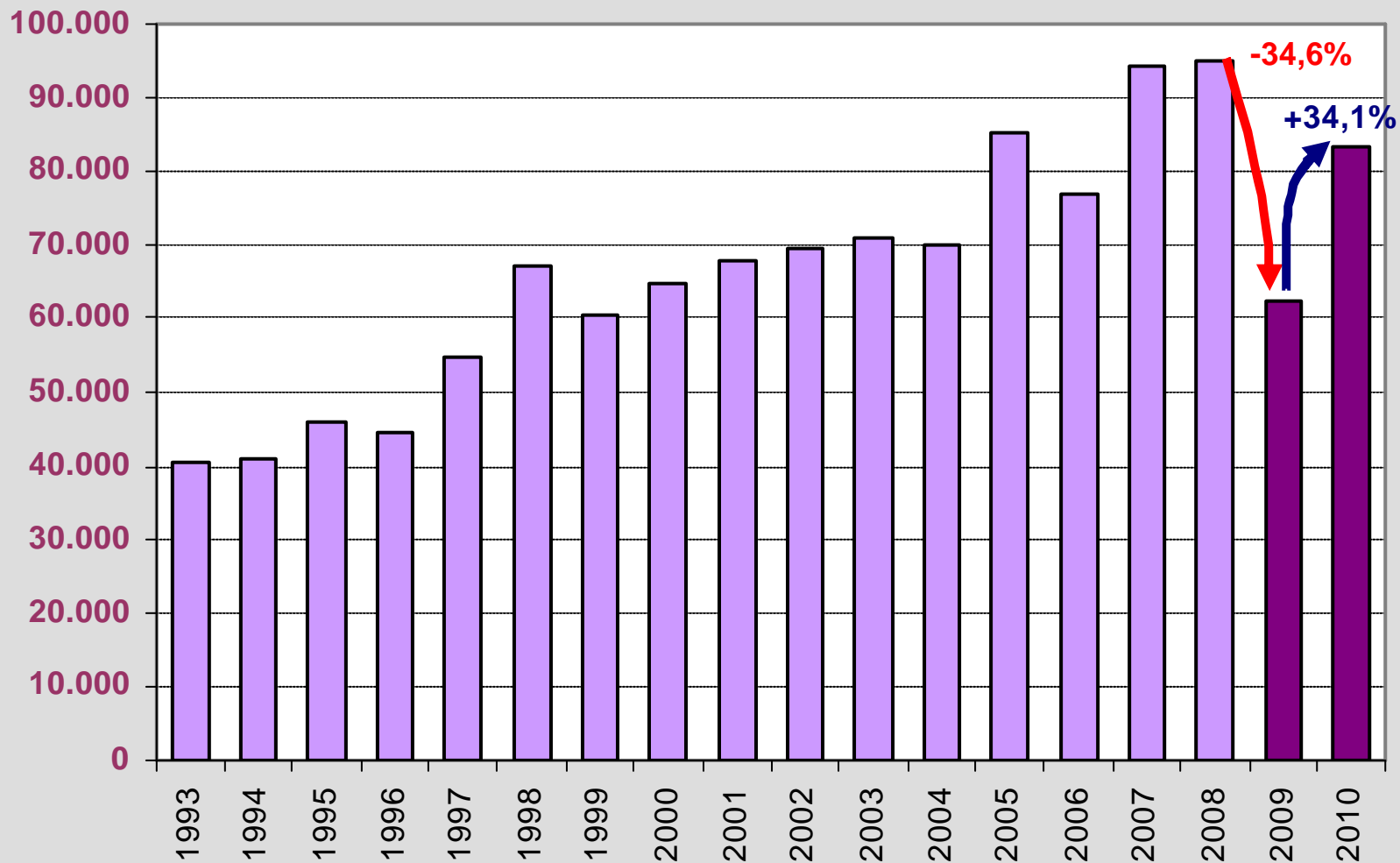


Fuente: Poliarquía Consultores

# ARGENTINA: LA COSECHA SE RECUPERARÍA EN 2010

## PRODUCCION DE GRANOS

(miles de tn.)

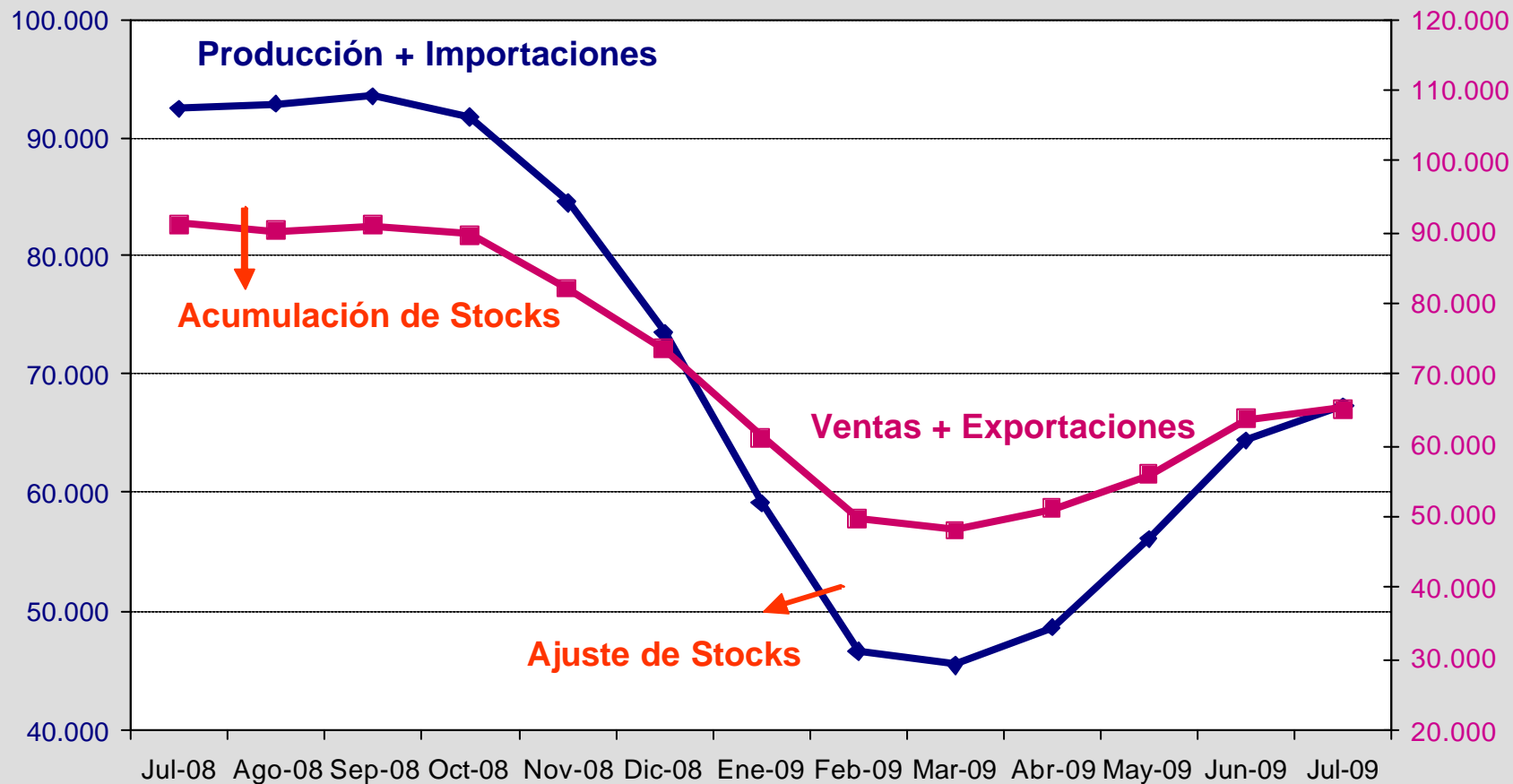




# ARGENTINA: AJUSTE DE STOCKS

## PRODUCCIÓN Y VENTAS DE AUTOS

En unidades - Promedio móvil 4 meses



Fuente: OJF & Asociados en base a ADEFA

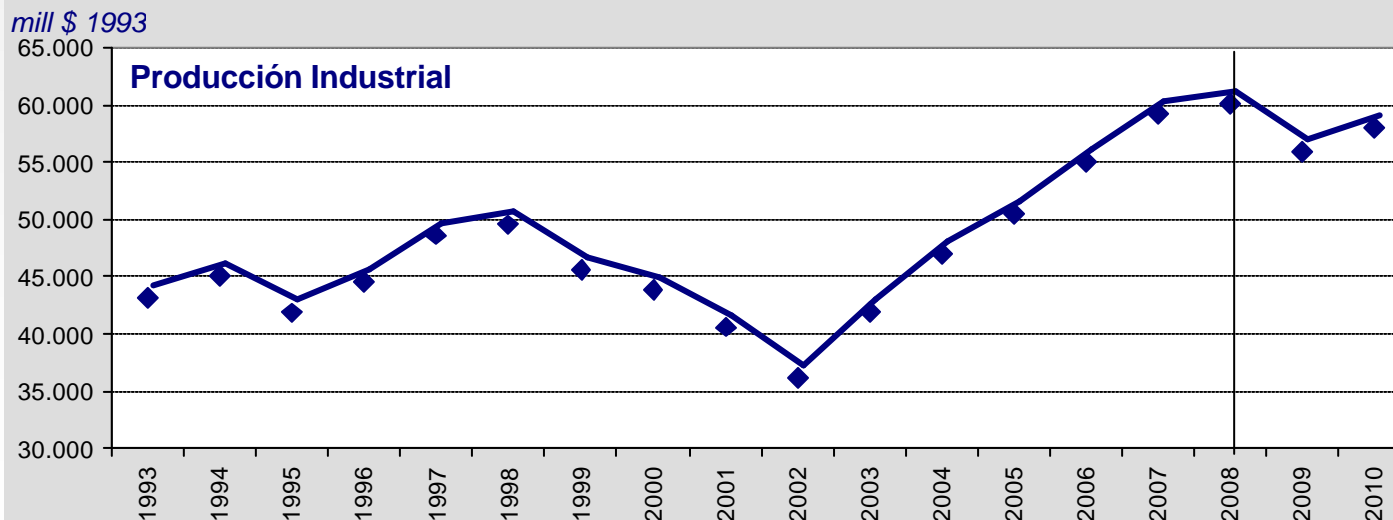
# ARGENTINA: REBOTE EN LA INDUSTRIA EN 2010

## PRODUCCION INDUSTRIAL Y CONSTRUCCION

var % anual

	2006	2007	2008	Est. 2009	Proy. 2010
<b>Producción Industrial</b>	<b>8,9%</b>	<b>7,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>3,8%</b>
Alimentos Bebidas y tabaco	6,4%	9,0%	0,6%	0,6%	2,6%
Textil	3,6%	-7,9%	1,7%	-3,5%	0,7%
Prod. Químicos y derivados Hidrocarburos	8,4%	1,0%	-0,5%	-5,5%	-0,3%
Minerales No Metálicos	14,5%	-0,6%	3,9%	-4,6%	4,3%
Metálicas Básicas	13,0%	-0,6%	3,9%	-19,3%	13,8%
Maquinaria y Equipo	12,4%	25,2%	4,0%	-18,0%	9,9%
<b>Construccion</b>	<b>17,9%</b>	<b>9,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>5,2%</b>

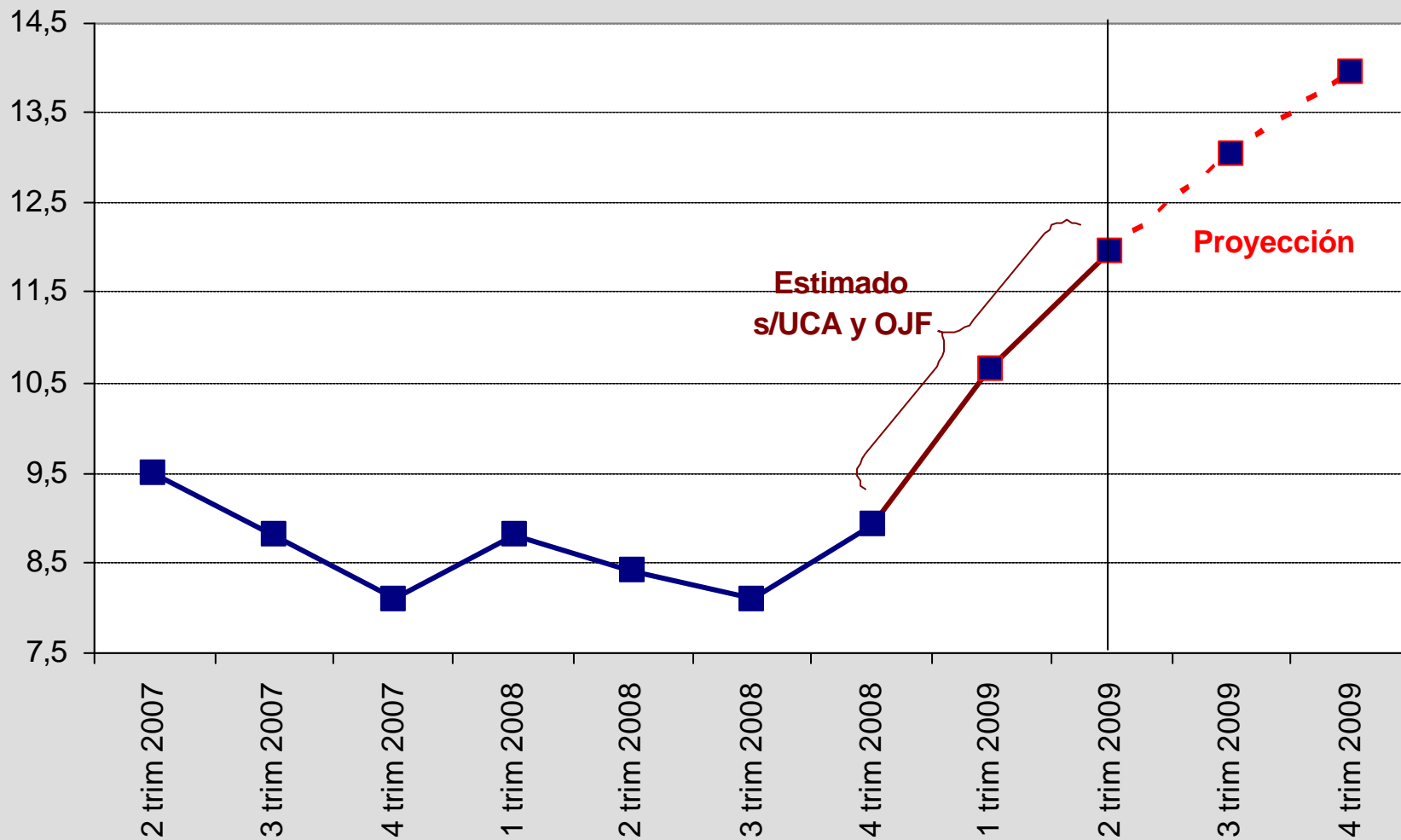
Fuente: OJF y Asociados



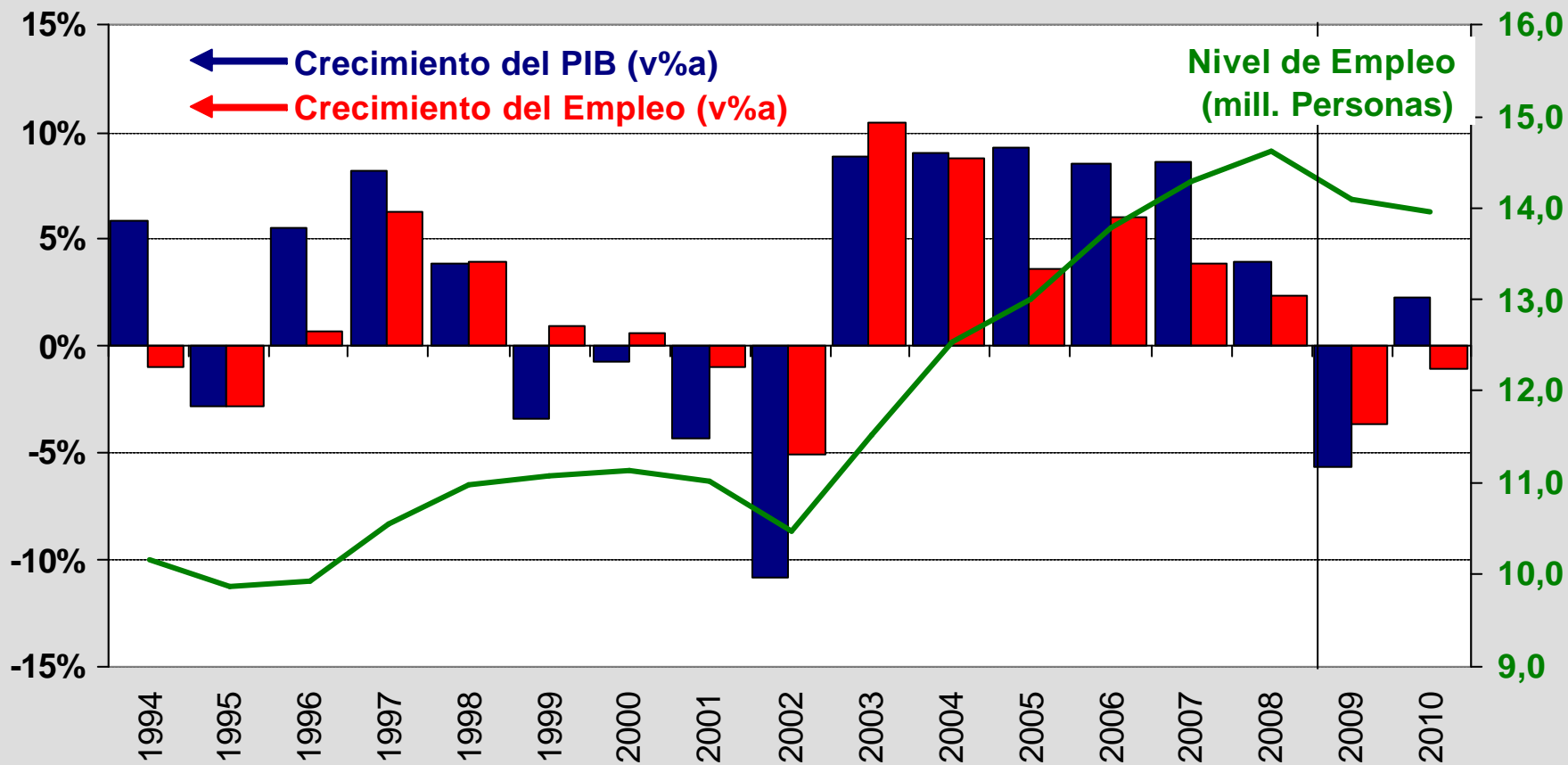
Fuente: OJF y Asociados

# ARGENTINA: TASA DE DESEMPLEO EN ALZA

%de la PEA



# ARGENTINA: EL EMPLEO CONTINUARÁ DÉBIL EN 2010

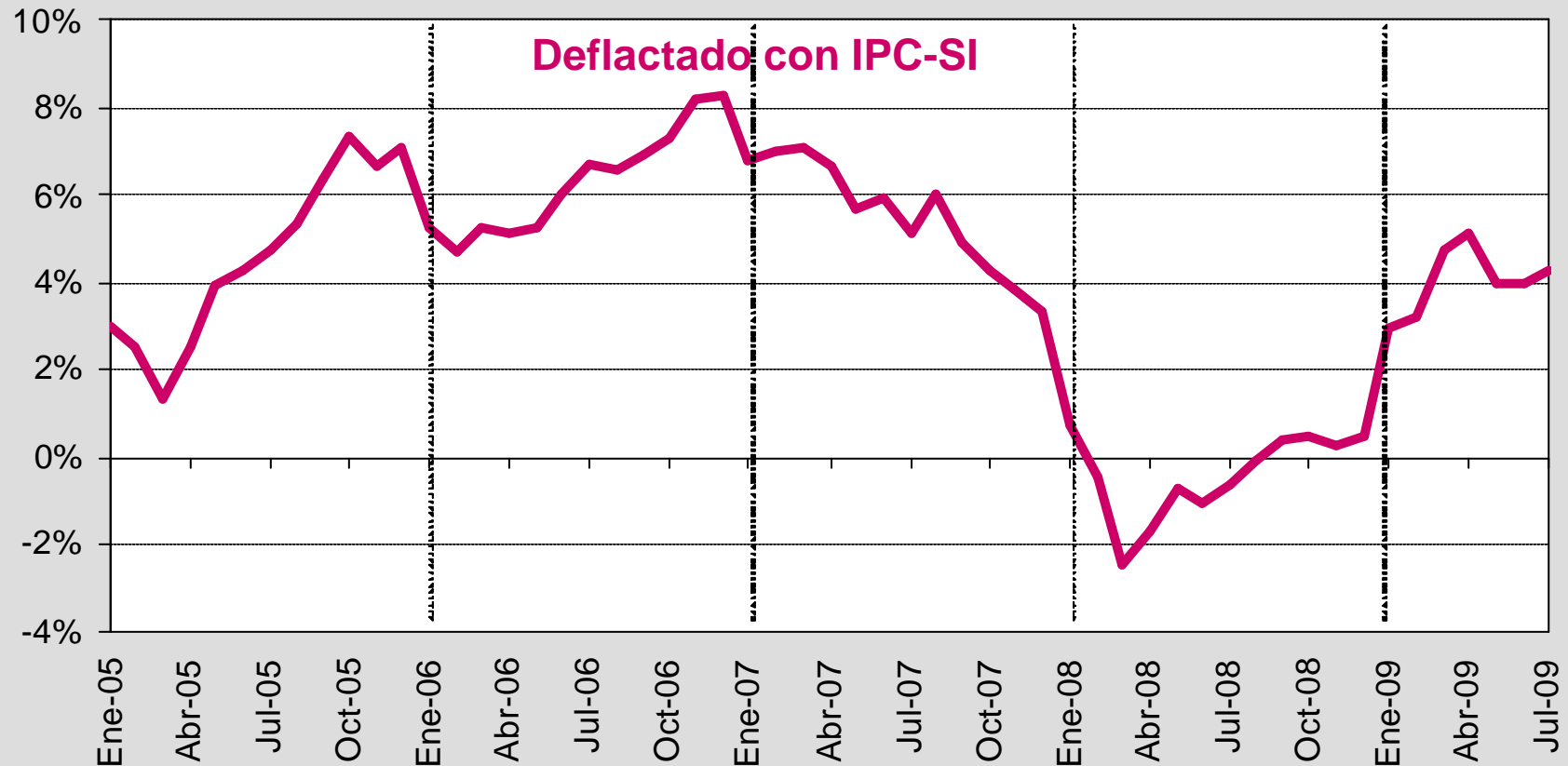


Fuente: OJF y Asociados

# ARGENTINA: EVOLUCIÓN DEL SALARIO REAL

## SALARIO REAL

En var % a . A pesos de 2001 - Incluye sector formal, informal y sector público

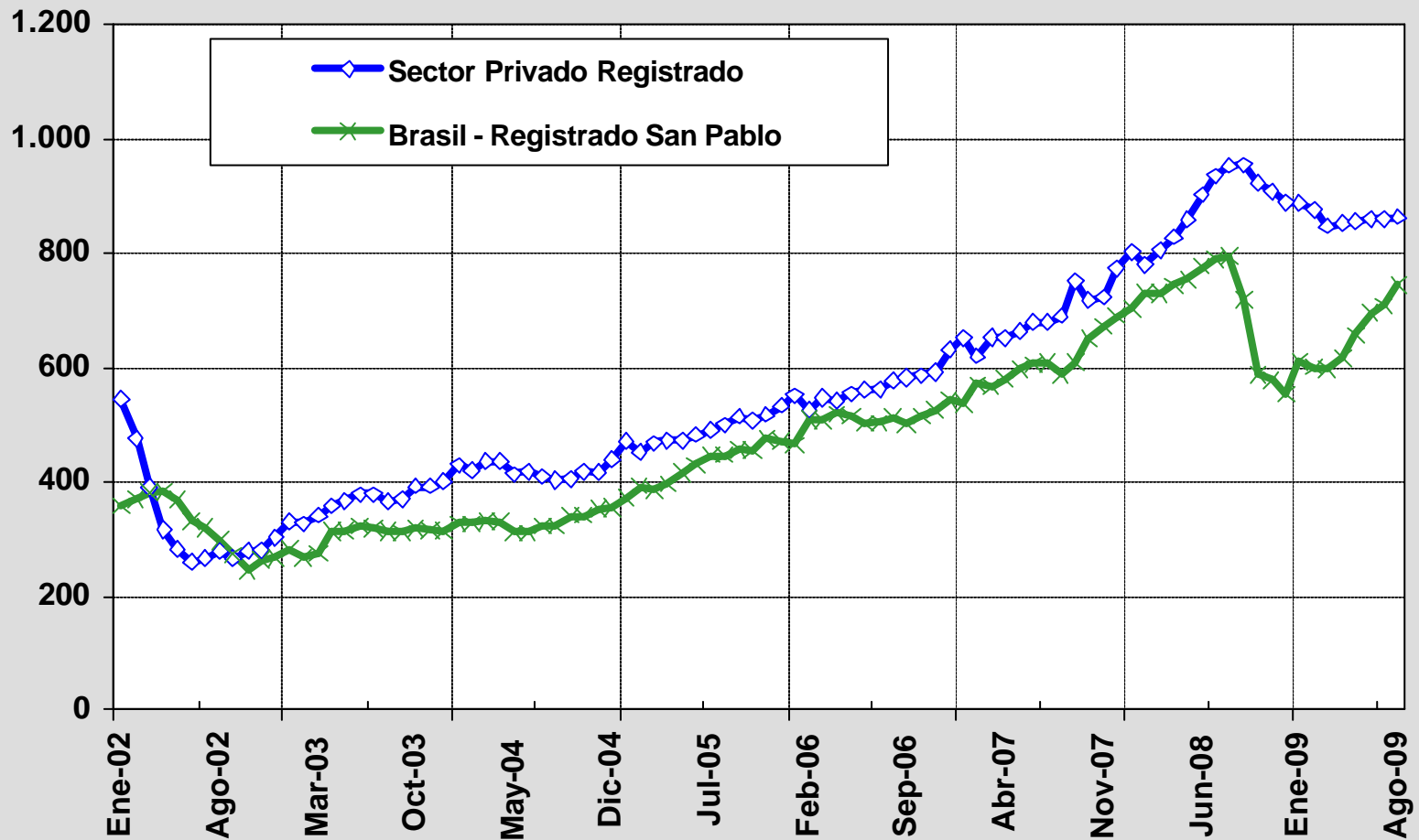


Fuente: OJF & Asociados en base a INDEC y estimaciones propias

# ARGENTINA – BRASIL: COMPARACIÓN DE SALARIOS

## EVOLUCION DEL SALARIO REAL (BRUTO)

*Dólares por mes*

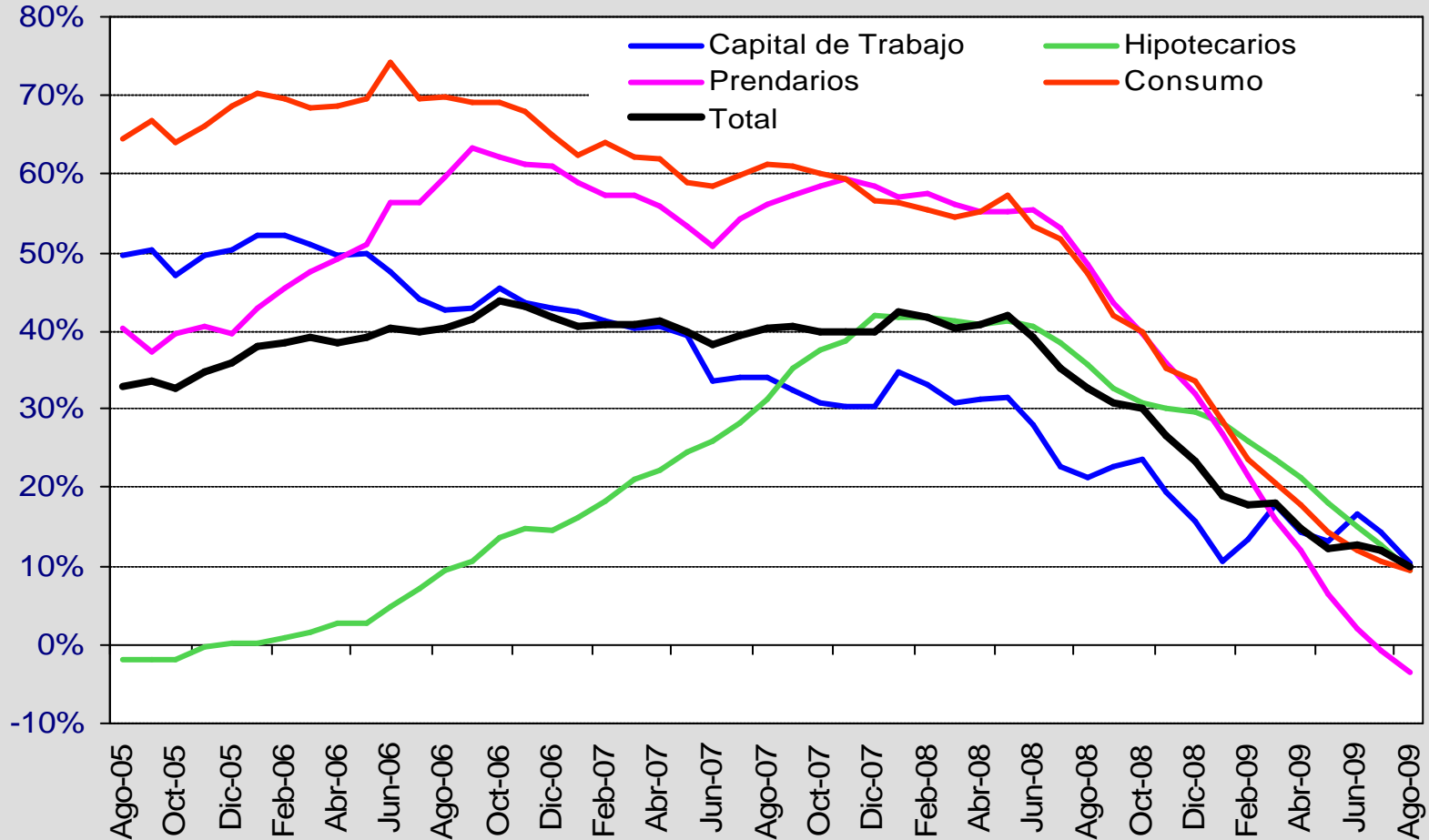


Fuente: OJF & Asociados en base a INDEC y MECON

# ARGENTINA: CONTINÚA DESACELERÁNDOSE EL CRECIMIENTO DEL CRÉDITO

## PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO

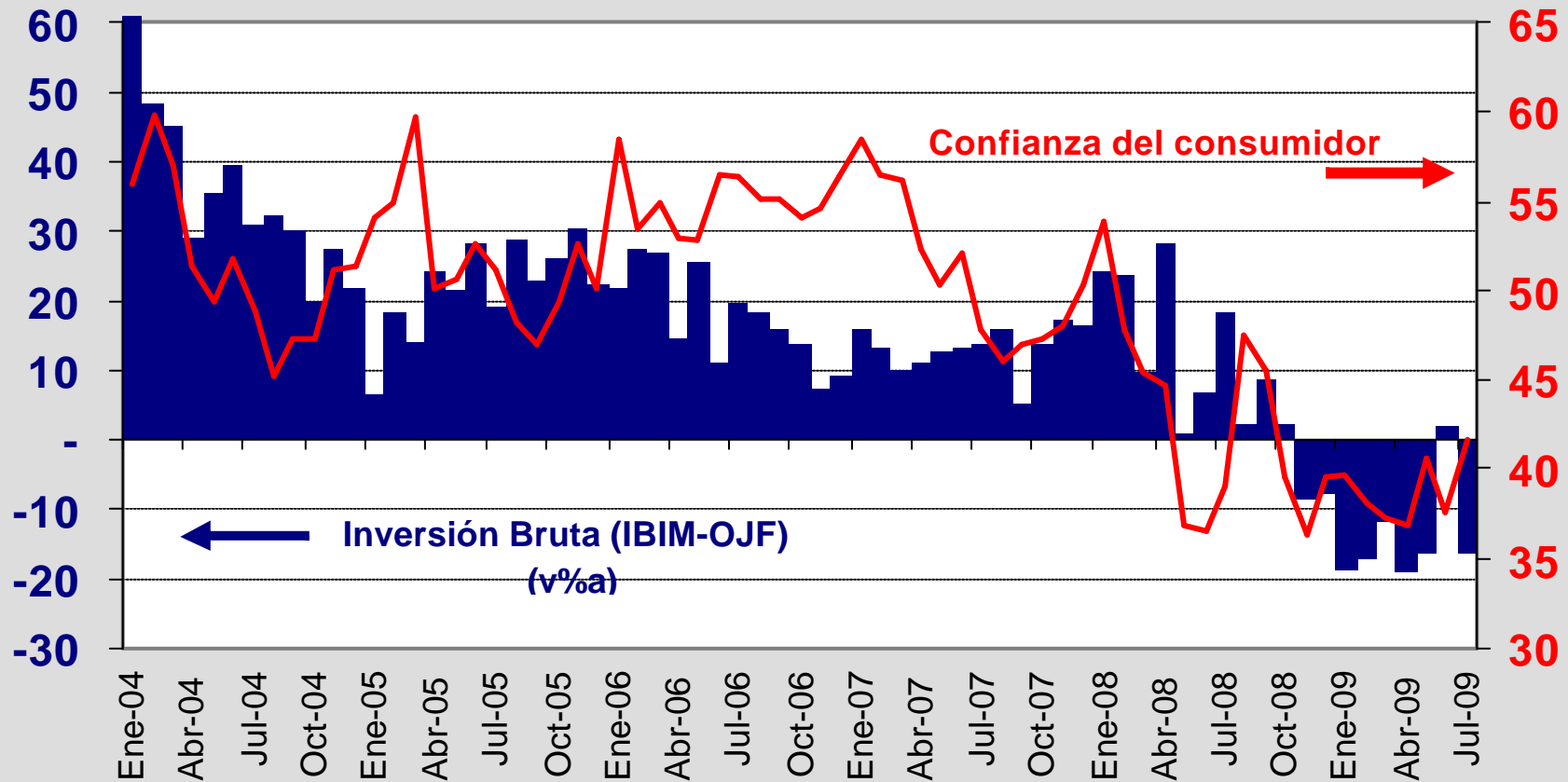
variación anual, en %



Fuente: OJF & Asoc. en base a BCRA

# ARGENTINA: INVERSIÓN DÉBIL DEBIDO A LA PÉRDIDA DE CONFIANZA

## DESACELERACION DE LA INVERSION Y LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Fuente: Orlando Ferreres y Asociados



# ARGENTINA: LA DEMANDA INTERNA SERÁ DÉBIL PERO EL IMPULSO VIENE DE LAS EXPORTACIONES

*var % anual - volumen*

	2006	2007	2008	Est. 2009	Proy. 2010
<b>Demanda Interna Privada</b>	10,2%	10,1%	4,5%	-6,9%	1,0%
Consumo Privado	7,8%	9,0%	2,9%	-4,6%	1,3%
Inversión	18,2%	13,6%	9,0%	-13,2%	0,1%
<b>Exportaciones Bs y Serv.</b>	7,3%	9,1%	1,1%	-14,9%	19,9%
<b>Demanda Agregada</b>	12,2%	11,7%	4,6%	-8,1%	4,9%

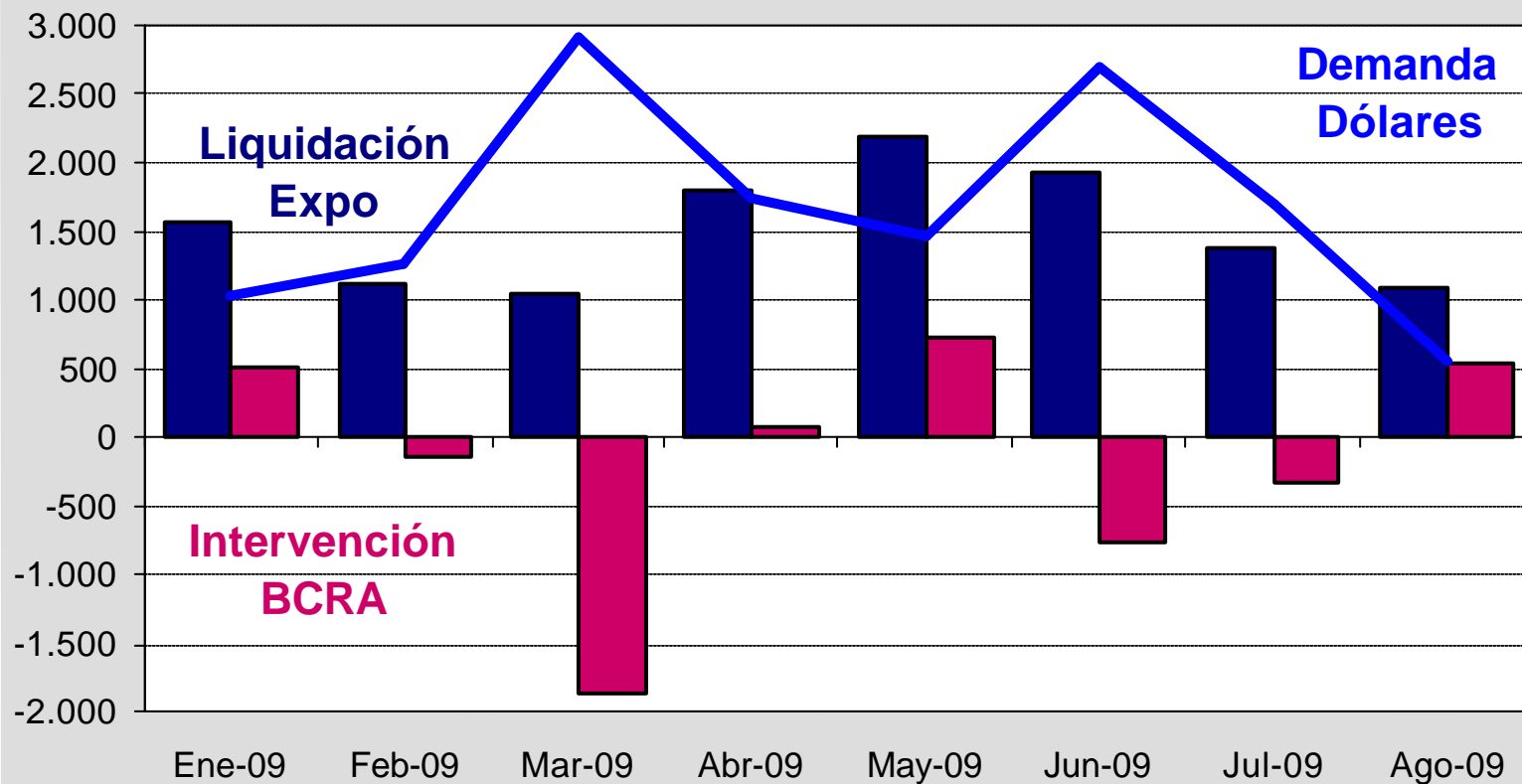
Fuente: OJF y Asociados



# ARGENTINA: SE DESACELERA LA DEMANDA DE DÓLARES

## DEMANDA DÓLARES

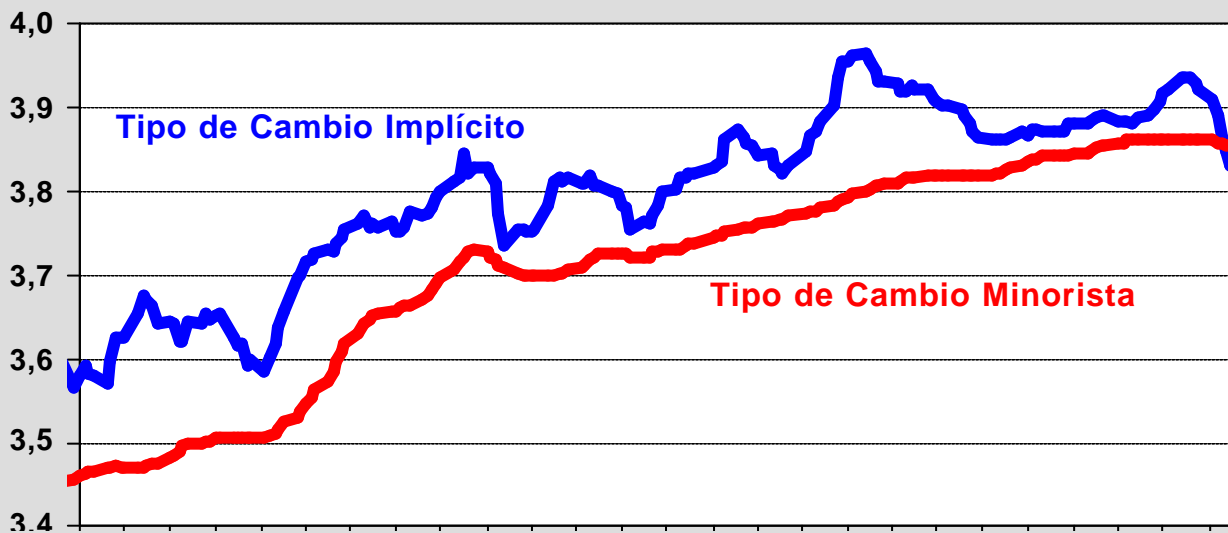
En US\$ M mensuales



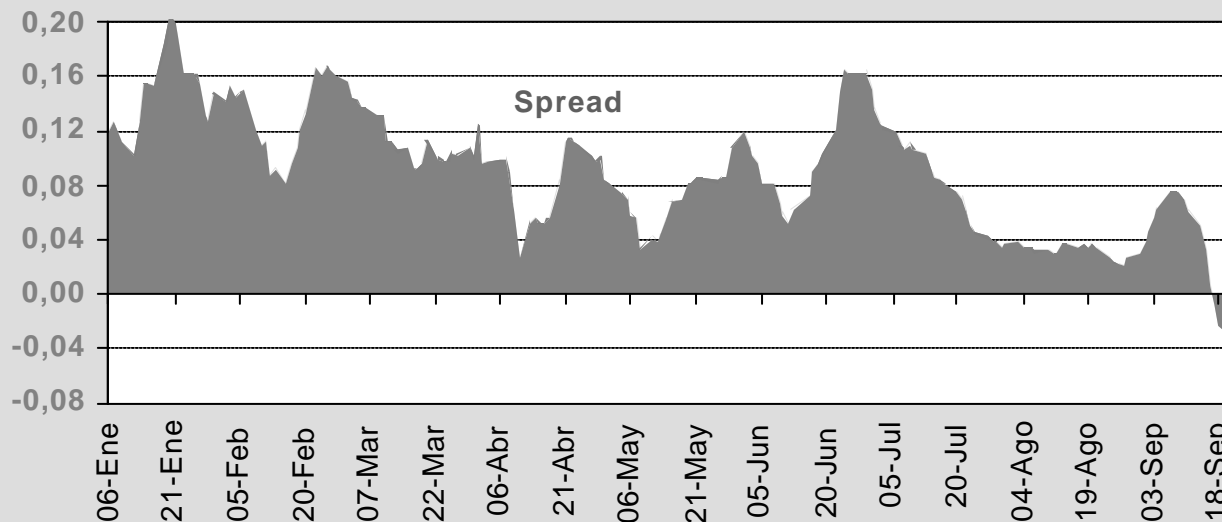
Fuente: OJF & Asociados en base a BCRA y CIARA

# ARGENTINA: MAYOR DEMANDA DE ACTIVOS LOCALES HACE BAJAR EL TIPO DE CAMBIO IMPLÍCITO

*\$/US\$ promedio últimos 7 días*



*\$/US\$ promedio últimos 7 días*



Fuente: OJF y Asociados en base al Banco Central

# ARGENTINA: PRESIÓN SOBRE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

## OFERTA Y DEMANDA DE DIVISAS

millones de US\$

		1S 08	2S 08	1S 09
<b>1=2+3</b>	<b>Oferta de Divisas</b>	<b>40.263</b>	<b>42.809</b>	<b>32.572</b>
2	Exportaciones de Bienes y Servicios	39.292	42.809	32.572
3	Entrada de Capitales Privados	971	-	-
		0		
<b>4=5+6+7</b>	<b>Demanda Verdadera de Divisas</b>	<b>39.440</b>	<b>45.785</b>	<b>37.495</b>
5	Importaciones Efectivas + Reprimidas	33.228	34.360	25.724
6	Salida de Capitales del S. Privado	3.671	6.745	7.555
7	Rentas, vencimientos de deuda y otros	2.541	4.681	4.215
<b>8=1-4</b>	<b>Exceso de Oferta(+)/Demanda (-)</b>	<b>822</b>	<b>-2.976</b>	<b>-4.923</b>
9	Importaciones Reprimidas	-	-	3.357
10	Préstamos BIS y otros al BCRA	82	2.080	1.134
<b>11=8+9+10</b>	<b>Variación de Reservas del BCRA</b>	<b>905</b>	<b>-896</b>	<b>-432</b>

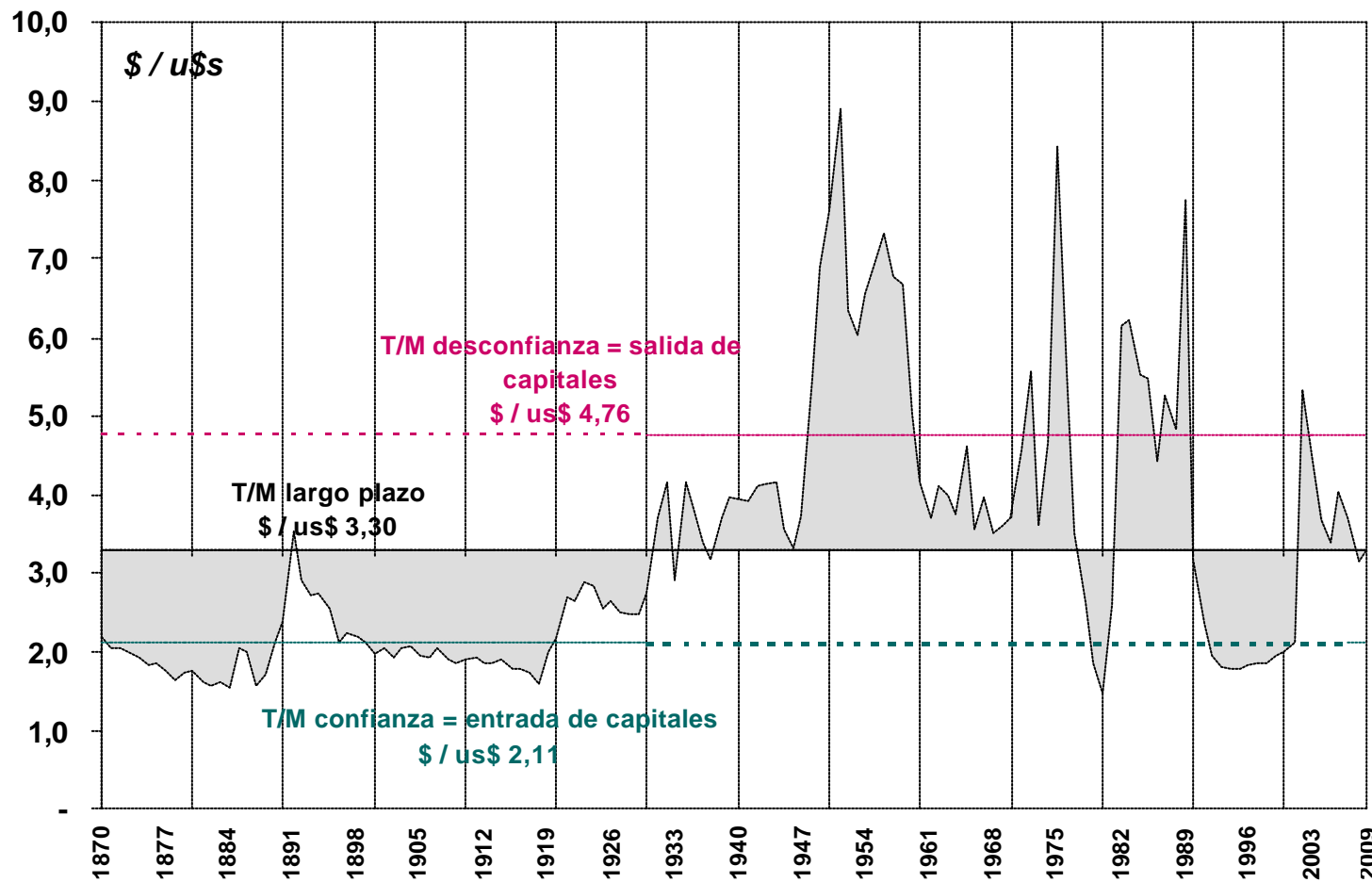
Nota: La entrada y salida de capitales es base devengado, consistente con la metodología del balance de pagos.

Fuente: OJF y Asociados

# ARGENTINA: TIPO DE CAMBIO REAL DE LARGO PLAZO

## TIPO DE CAMBIO LIBRE REAL

(ajustado por IPC Argentina y USA - a precios de 2008)

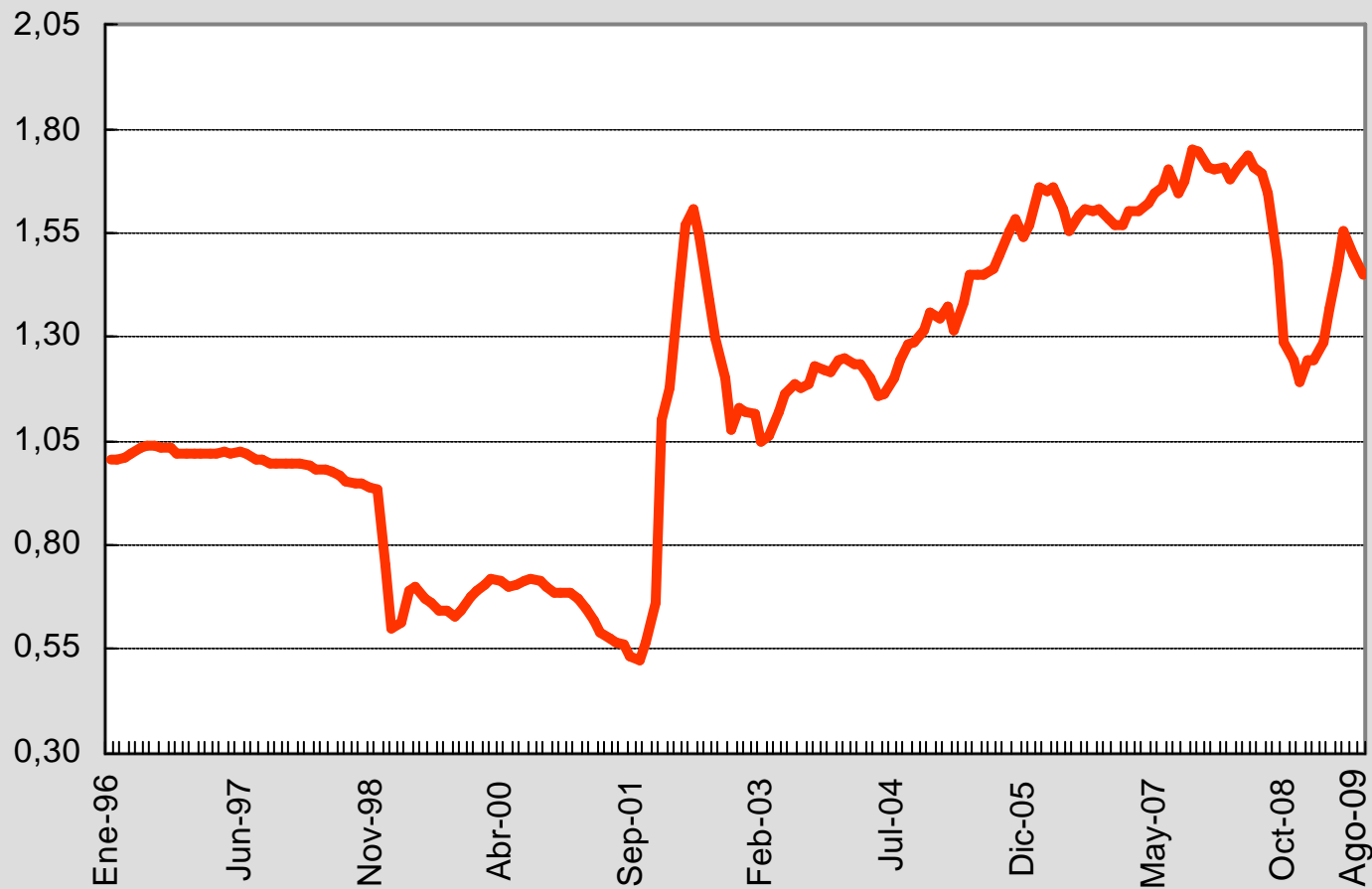


Fuente: "Dos Siglos de Economía Argentina 1810-2004", Capítulo Sector Financiero

# ARGENTINA: TIPO DE CAMBIO BILATERAL CON BRASIL

## TIPO DE CAMBIO BILATERAL ARGENTINA-BRASIL

*Pesos por R\$*

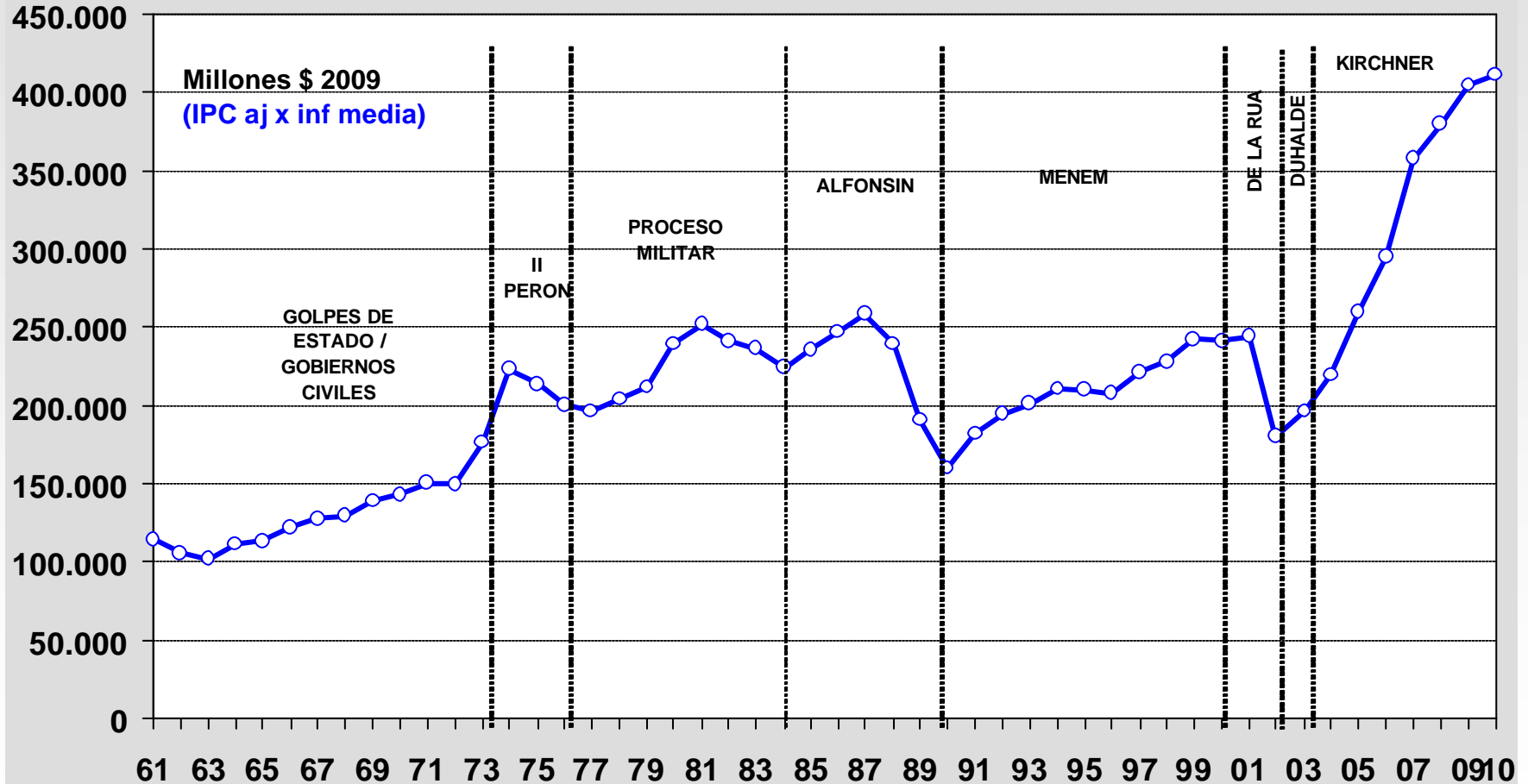


Fuente: OJF & Asociados

# ARGENTINA: EL GASTO PÚBLICO SE MANTIENE EN NIVELES RECORD EN TERMINOS REALES

## GASTO PÚBLICO CONSOLIDADO

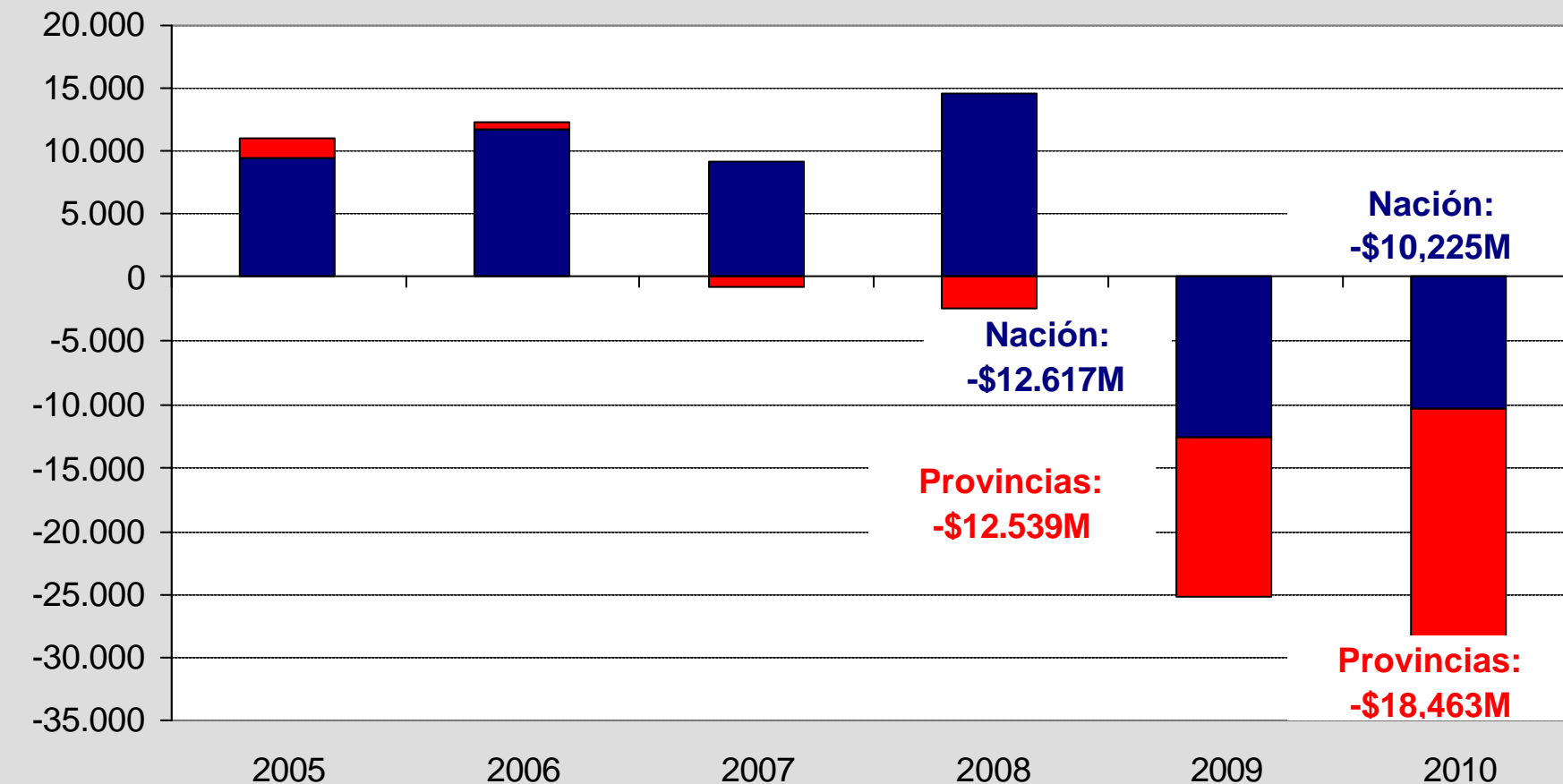
(Nación + Provincias + Municipios + Fondos Fiduciarios + Cupón PBI)





# ARGENTINA: LA SITUACIÓN FISCAL SIGUE SIENDO COMPLEJA

millones de pesos



Fuente: OJF y Asociados

# ARGENTINA: SITUACIÓN FISCAL

## NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO (2009-2011)

en millones de dólares

	2009	2010	2011
<b>Necesidades <sup>1</sup></b>	<b>26.844,7</b>	<b>15.716,6</b>	<b>12.554,2</b>
Amortizaciones <sup>2</sup>	18.716,7	8.057,7	4.704,4
Intereses	6.453,2	5.040,0	7.151,1
Recompras	1.674,7	2.618,9	698,7
<b>Financiamiento</b>	<b>26.844,7</b>	<b>3.183,0</b>	<b>7.693,4</b>
Superávit Primario <sup>3</sup>	2.716,3	3.183,0	7.693,4
Adelantos Transitorios	2.379,9		
Organismos Internacionales	2.291,9		
Roll Over deuda corto plazo <sup>4</sup>	11.021,1		
Utilización Fondos Intra Sector Público <sup>5</sup>	8.435,4		
<b>SALDO A FINANCIAR</b>	<b>0,0</b>	<b>12.533,6</b>	<b>4.860,8</b>

<sup>1</sup> Estadísticas de deuda al IT09. Amortizaciones e intereses estimados luego del canje de deuda CER

<sup>2</sup> Incluye deuda a vecer de largo y corto plazo

<sup>3</sup> Supone colocación de letras intrasector público para captar superávits que no son del Tesoro

<sup>4</sup> Roll over de 100% deuda corto plazo (adelantos transitorios y letras)

<sup>5</sup> Incluye Utilización depósitos en Banco Nación y en BCRA y préstamos del Banco Nación al Tesoro

Fuente: OJF & Asociados

# ARGENTINA: FACTORES DE RIESGO

		Alerta	Elevado	Muy elevado	Severo
Precio Soja (US\$/tn)	●	300	280	250	200
Valor Producción soja M US\$	●	13.500	12.000	9.000	5.000
Salida de Capitales (MM US\$ - TRIM)	●	4	6	8	>8
Reservas (MM US\$)	●	35	30	25	15
Depósitos (var %a)	●	-4%	-8%	-12%	-20%
Rendimiento Bono en US\$ a 5 años	●	14%	19%	25%	>35%
Gasto Público Consolidado (MM US\$)	●	90	95	115	>120
Recaudación	●	20%	15%	7%	0%
Actividad Económica	●	0	-3	-5	<-6
Tasa de desempleo	●	11	12,5	15	>17
Imagen Presidencial Positiva	●	35	30	20	10
Imagen Presidencial Negativa	●	35	40	45	55
Imagen Presidencial Neta	●	0	-10	-25	-45

# PROYECCIONES

Concepto	2006	2007	2008	2009		2010	
				Recesión Media	Recesión Fuerte	Escenario Base	Financiamiento con emisión
<i>probabilidad</i>				25%	70%	60%	30%
IGA OJF / PIB - var % real	8,7	8,7	3,5	-4,1	-5,0	2,7	1,6
Consumo - var % real	7,4	8,8	6,6	-2,6	-3,7	2,1	0,5
Inversión - var % real	18,2	13,6	9,1	-11,3	-14,9	-0,1	-1,8
Tasa de Desempleo, % pea	12,3	9,4	8,2	11,4	12,4	15,0	15,3
IPC S.I., var. % Dic/Dic	10,3	18,7	21,8	15,1	12,6	17,2	23,8
Salario Real var % a	10,0	7,4	1,3	2,41	2,75	0,76	0,45
T. Cambio Libre, a dic	3,06	3,14	3,43	3,95	4,05	4,80	5,75
Resultado Primario SPNF, % PBI	3,5	3,1	2,9	1,25	0,88	1,06	1,13
Saldo Balanza Comercial, M u\$s	12.305	11.073	13.176	14.993	16.412	10.696	11.126
Cuenta Corriente, % PBI	3,6%	2,7%	2,2%	2,0%	2,5%	1,9%	1,1%

# ***A N E X O***