

Desempeño reciente y perspectivas macroeconómicas en Argentina

#LaLupaEnArgentina

Diciembre 2017

 Seguinos en Twitter: @Objetiva_UY

Nuestra firma no asume responsabilidad alguna por las decisiones que se puedan tomar en base a los contenidos de esta presentación, ni siquiera ante la eventualidad de un error de transcripción de información estadística divulgada por terceras partes. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin autorización escrita de Deloitte S.C.

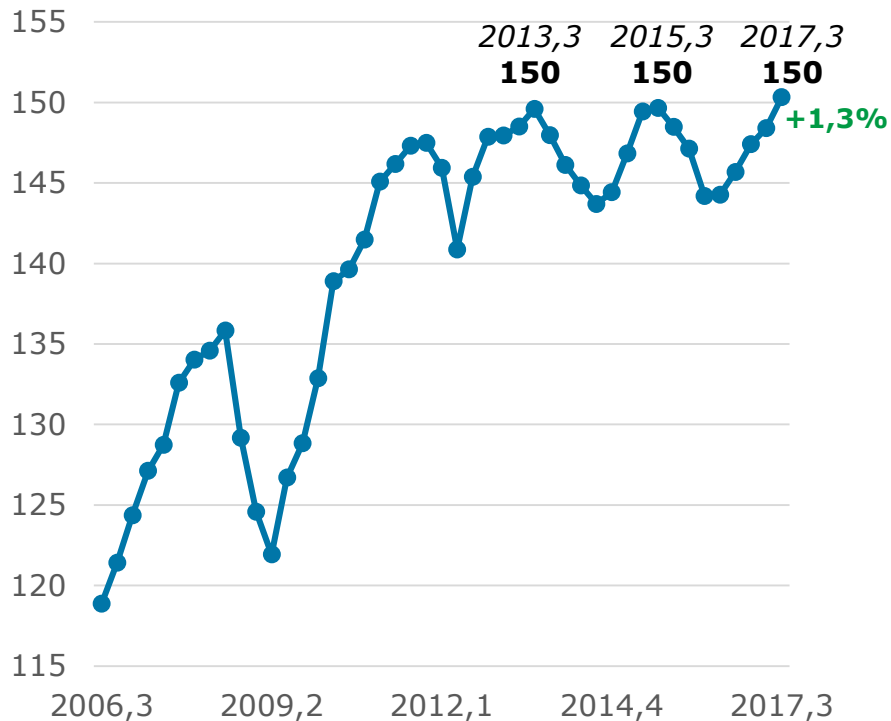


Argentina está creciendo a un ritmo firme y se perfila a superar el estancamiento que -con oscilaciones- exhibe desde 2013



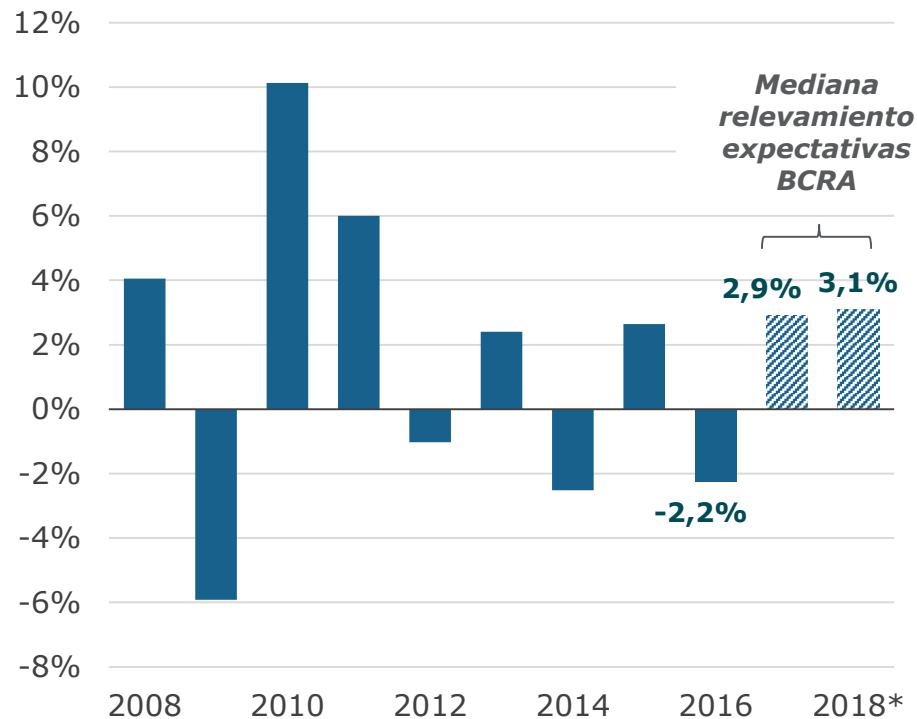
Estimador mensual de actividad

Serie desestacionalizada - Base 2004=100



Crecimiento del PIB

Variación promedio anual

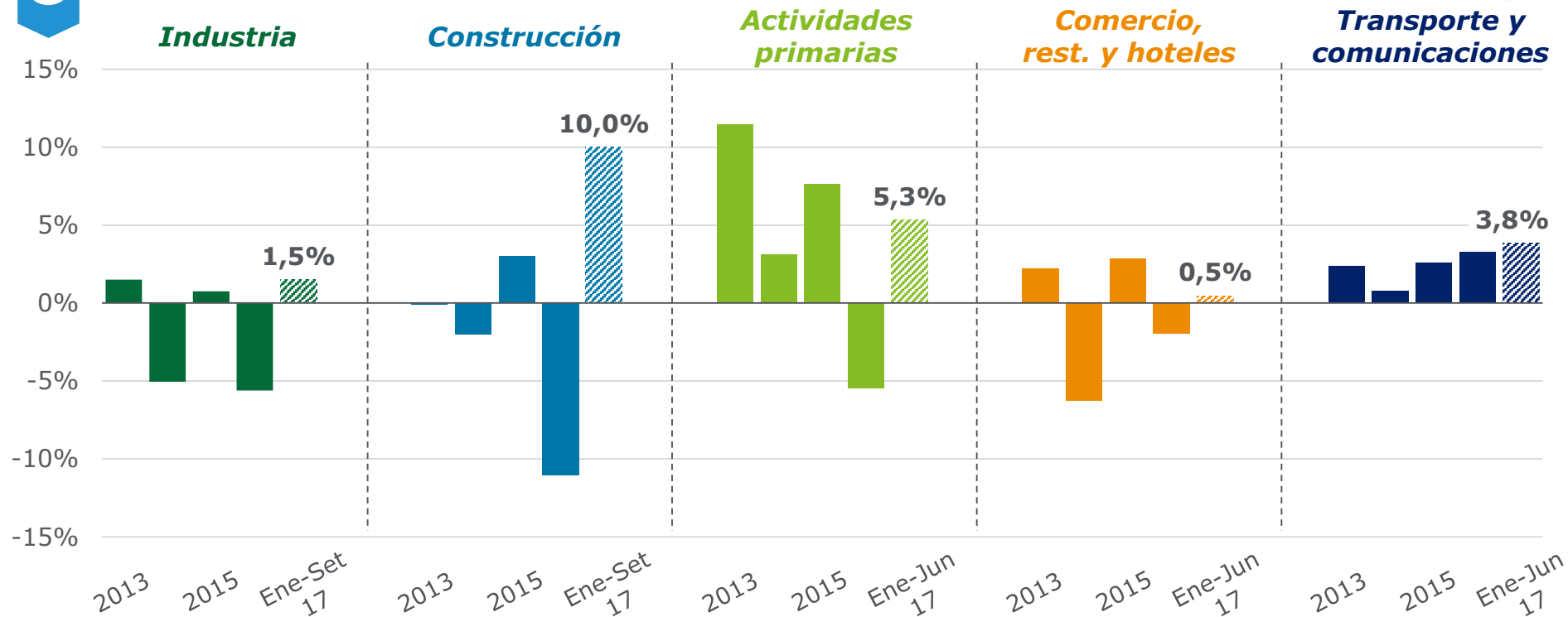


El crecimiento está siendo generalizado a nivel de sectores



Indicadores de actividad económica seleccionados

Variación interanual



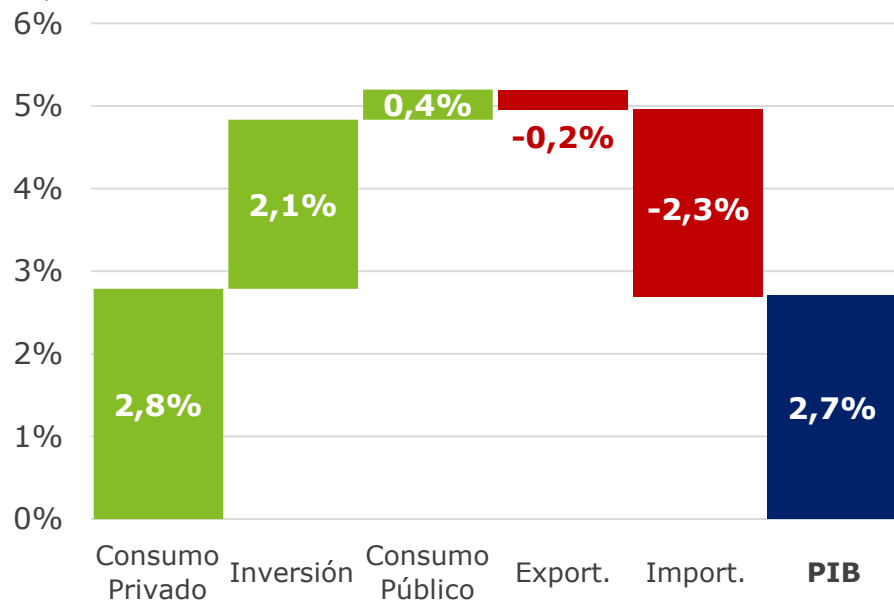
Fuente: Cuentas Nacionales e indicadores mensuales (INDEC)

A nivel de la demanda, la expansión responde fundamentalmente al crecimiento del consumo privado y al repunte en la inversión



Incidencia en el crecimiento del PIB

Variación interanual 2° trimestre 2017

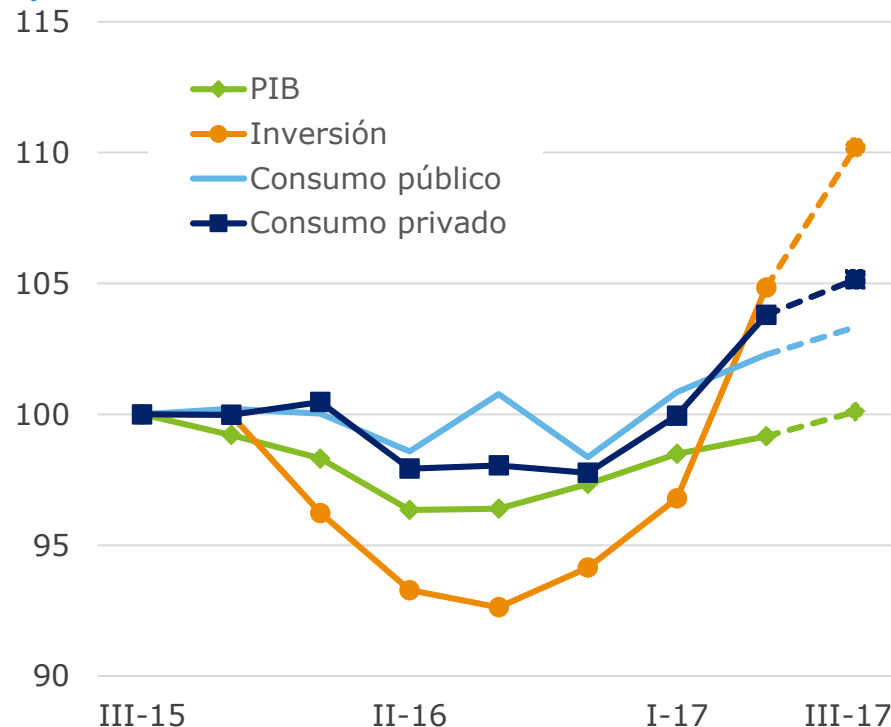


Crecimiento interanual



Componentes del gasto interno

Serie desestacionalizada - 2015.III = 100

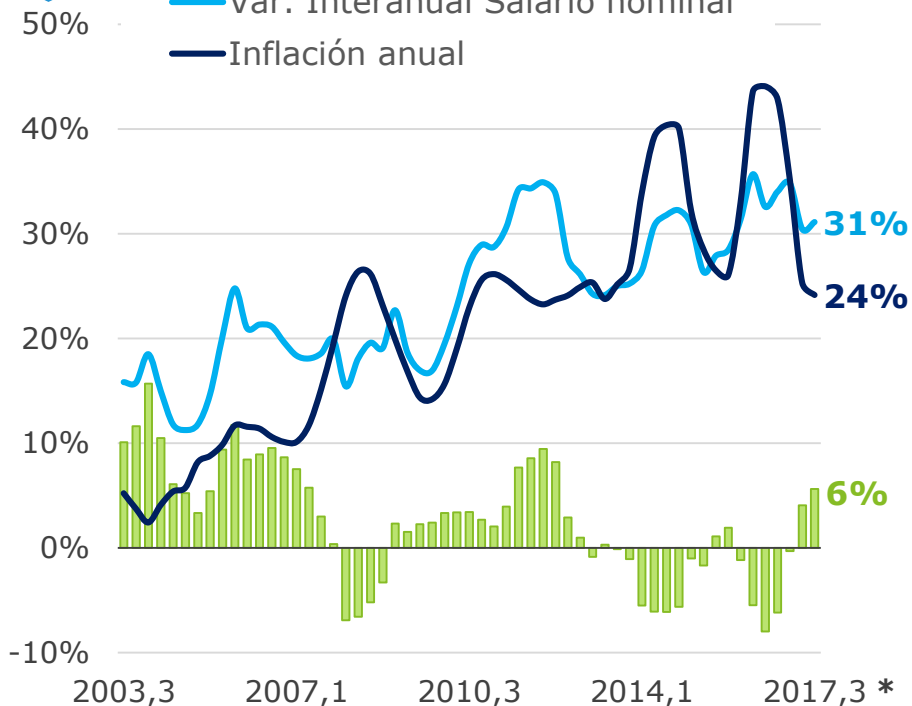


El aumento del consumo se da en un marco de aceleración del salario real y de redinamización del mercado de créditos



Crecimiento del salario e inflación

- Var. Interanual Salario real
- Var. Interanual Salario nominal
- Inflación anual

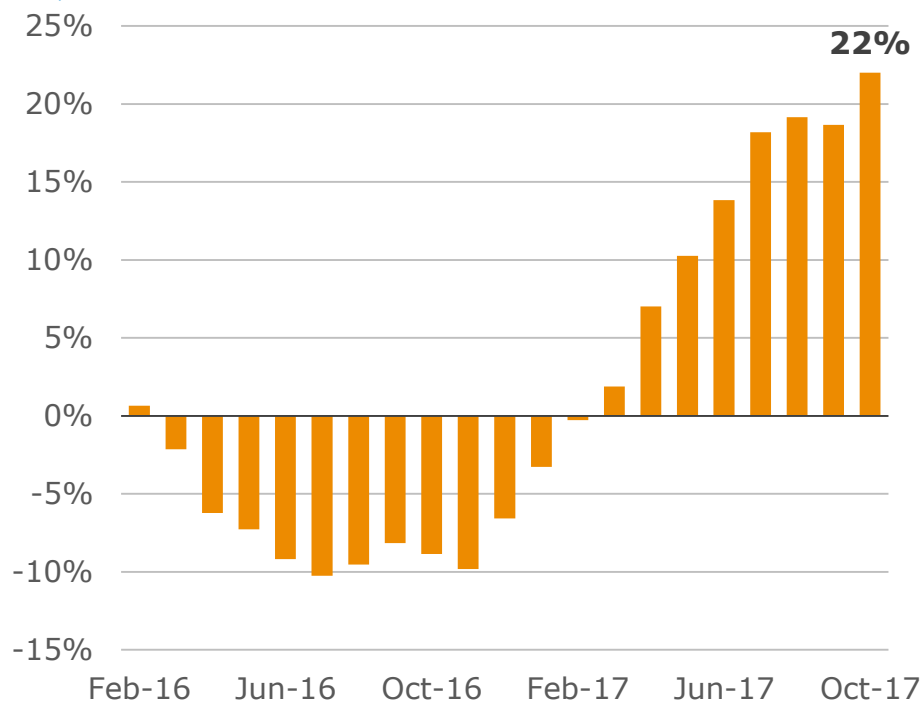


Nota: Considera salarios del sector privado "registrado" e IPC Congreso



Crédito al sector privado

Variación interanual en términos reales



Un mejor clima de expectativas y el último resultado electoral debería permitir al gobierno avanzar con reformas

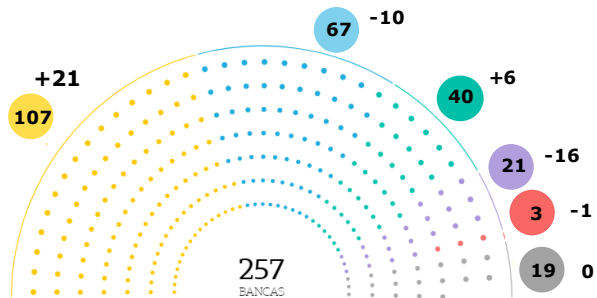


Nueva composición del Congreso

Resultados elecciones legislativas 2017

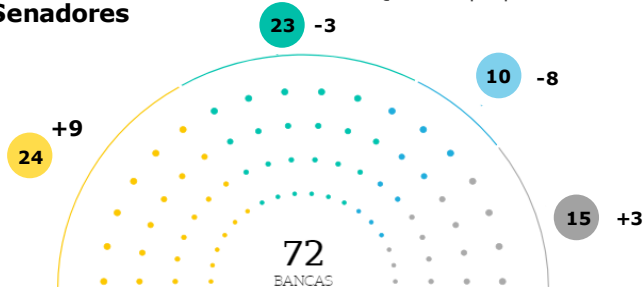
Cámara de Diputados

Se renovaron: 127 bancas
Quorum propio: 129



Cámara de Senadores

Se renovaron: 24 bancas
Quorum propio: 37

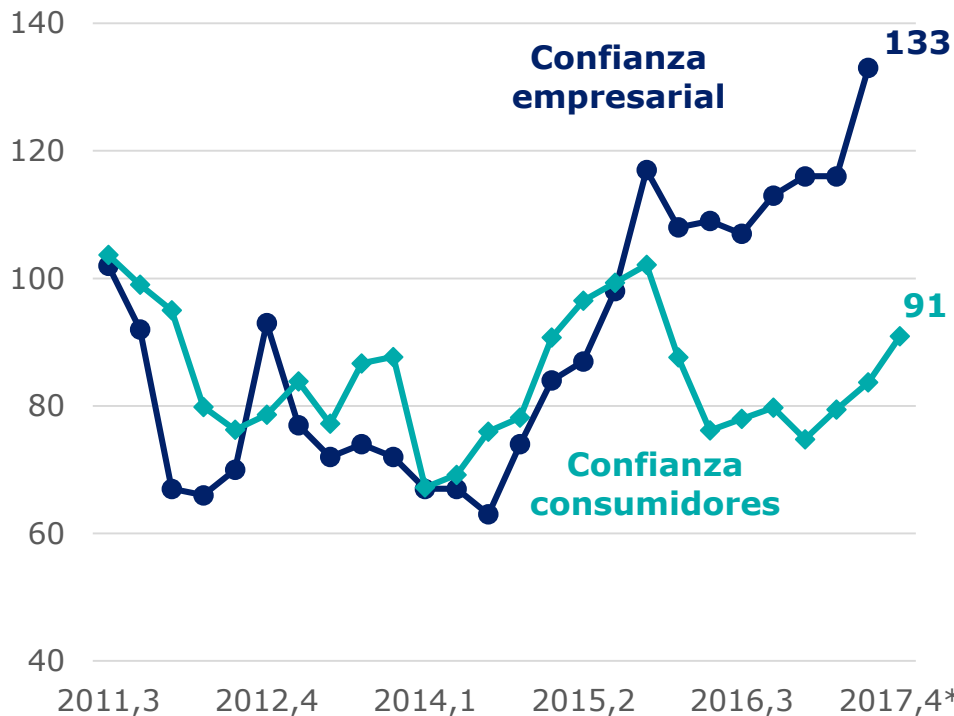


Fuente: La Nación



Índices de confianza seleccionados

Base 2011=100 | UTDT y Vistage Argentina

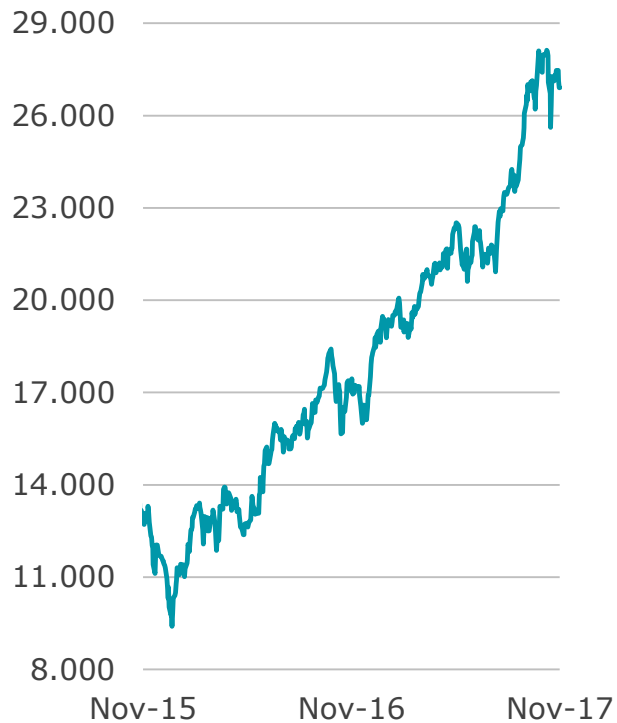


El mayor optimismo también se ve reflejado en la plaza financiera argentina



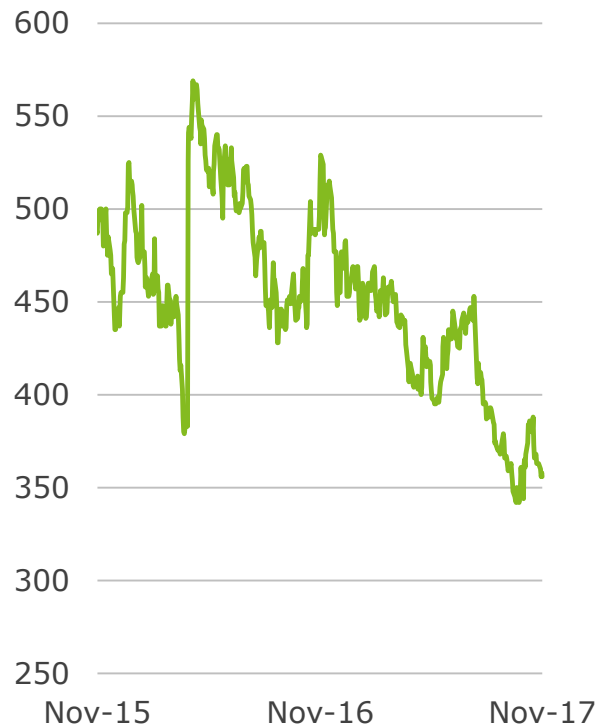
Índice Merval

Datos diarios



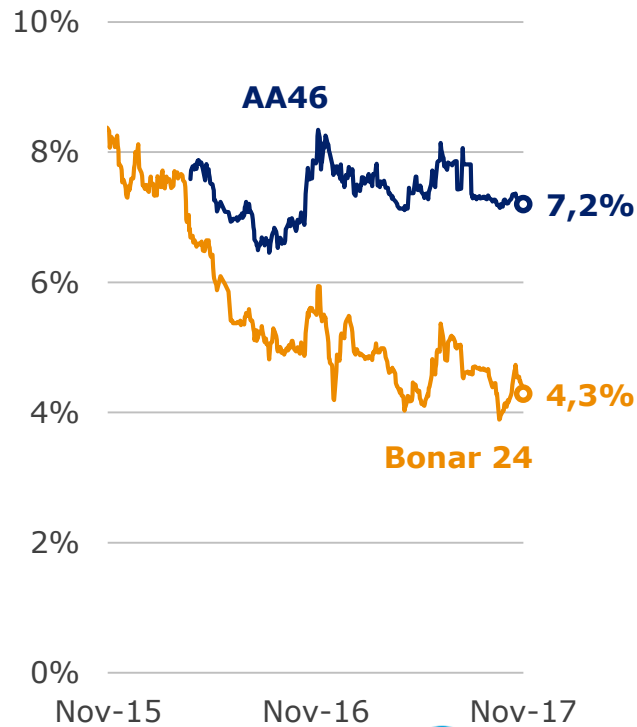
Riesgo país

EMBI+ | JP Morgan



Bonos en dólares

Rendimiento anual

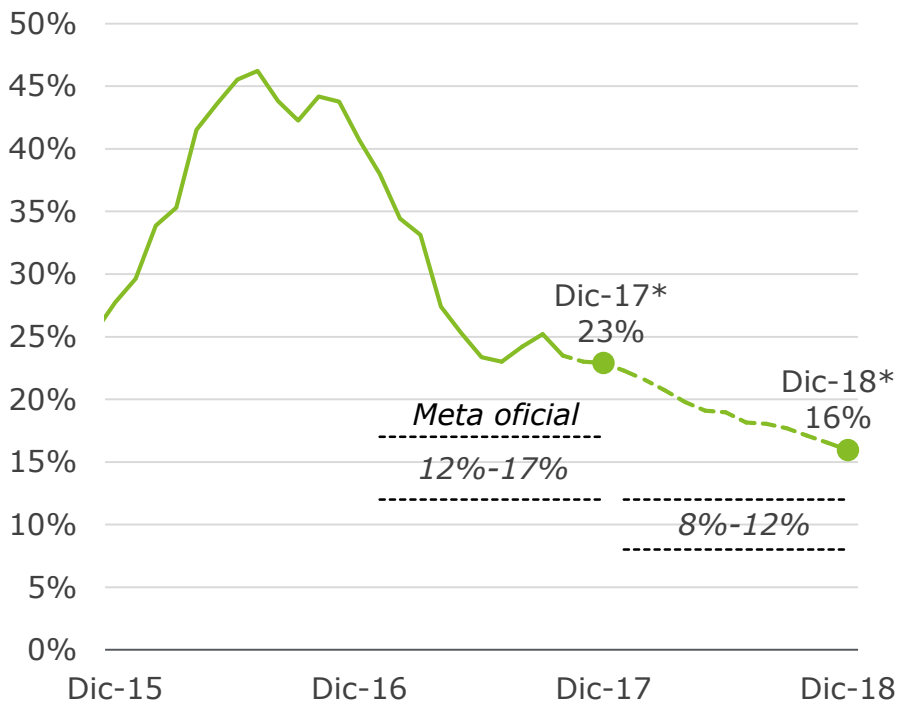


Argentina logró procesar una fuerte moderación de la inflación (efectiva y esperada), pero igual seguirá estando muy cara en dólares



Inflación doce meses

IPC Congreso

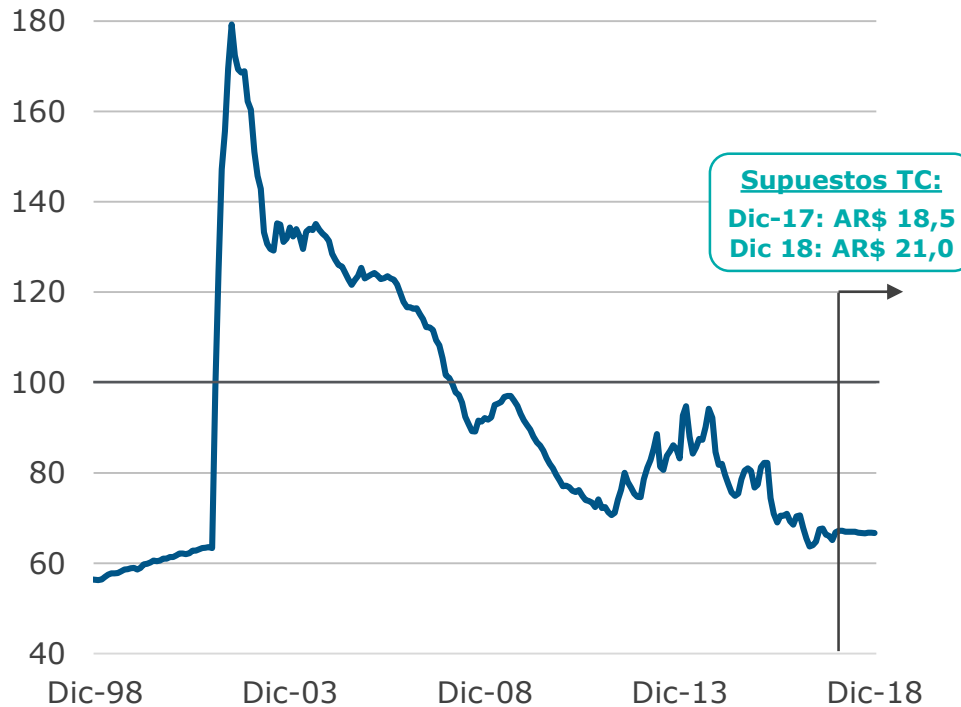


* Mediana relevamiento expectativas BCRA



Tipo de cambio real vs. EE.UU.

Índice promedio 1976-2015 = 100

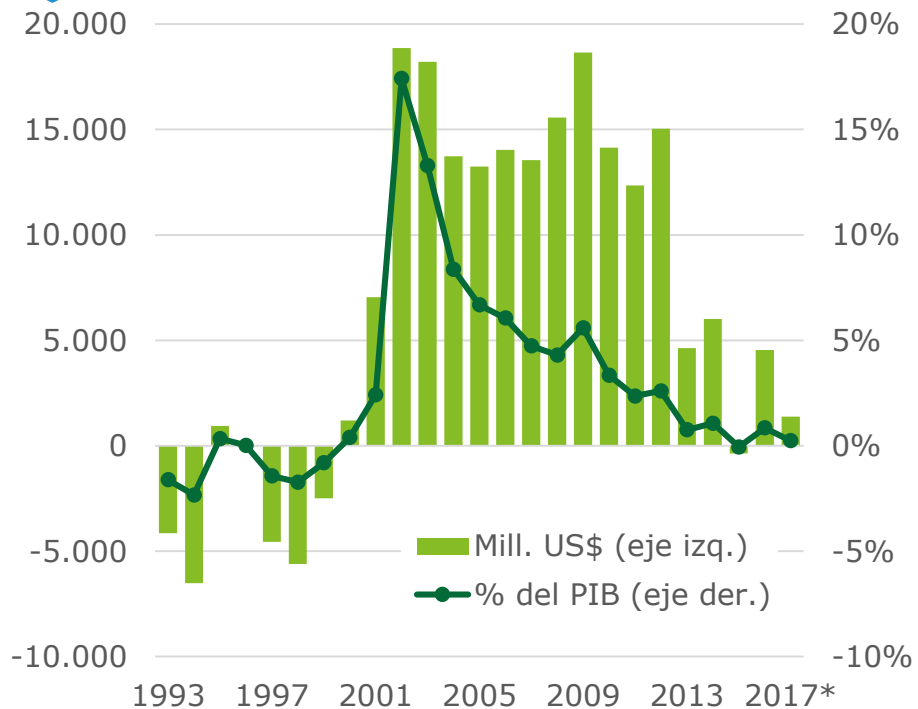


La apreciación del peso argentino ha redundado en un significativo deterioro de las cuentas externas



Balanza comercial de bienes

En millones de US\$ y en % del PIB



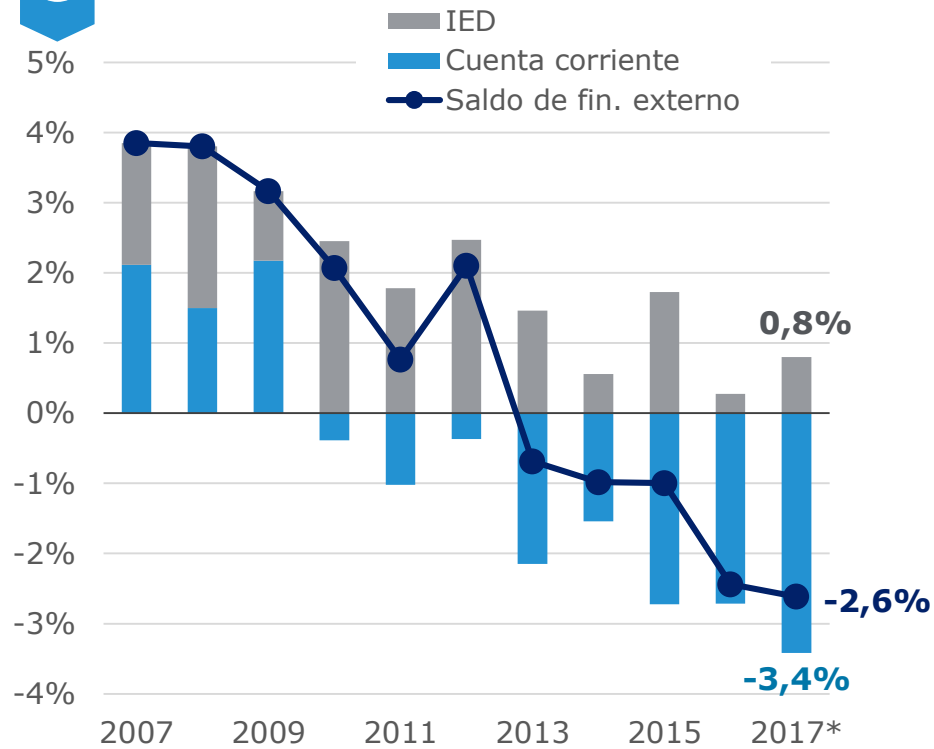
* Año móvil a junio

Deloitte.



Saldo de financiamiento externo

En % del PIB



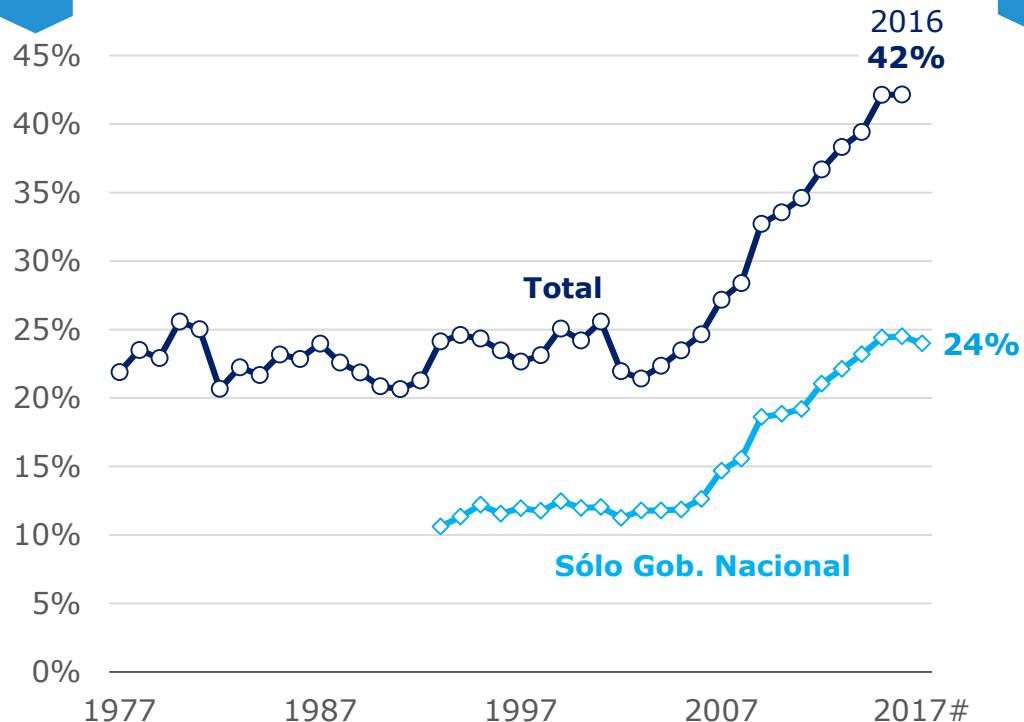
* Año móvil a junio

El desequilibrio fiscal es uno de los mayores desafíos macroeconómicos y en general no se esperan grandes mejoras en este frente



Gasto primario en % del PIB

Gobierno Nacional y Provincias



Año móvil a octubre

Deloitte.

Fuente: Ministerio de Hacienda, Ley de Presupuesto 2018 y estimaciones privadas.



Resultado fiscal en % PIB

Año móvil a octubre 2017



Resultado del Gobierno Nacional

Ingresos primarios + 20,6%

Gastos primarios - 24,0%

Resultado primario - 3,3%

Intereses - 2,1%

Resultado financiero - 5,5%

Resultado de Provincias

Total provincias ≈ - 1,0%

Ajuste

Resultado parafiscal ≈ - 1,5%

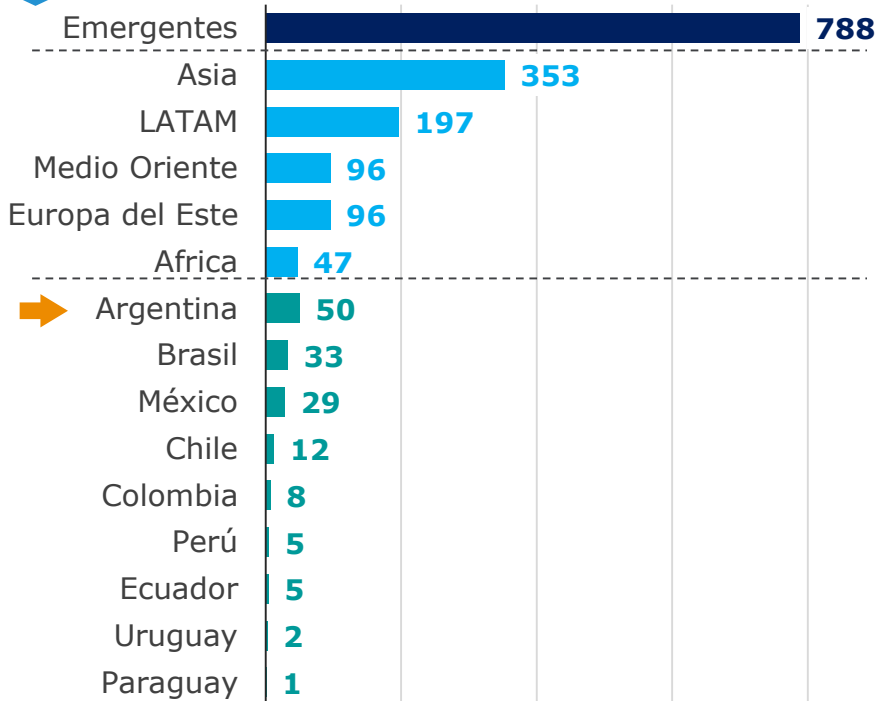
Resultado global ajustado ≈ - 8%

En un marco internacional favorable, hoy
Argentina accede en forma fluida a financiamiento
externo



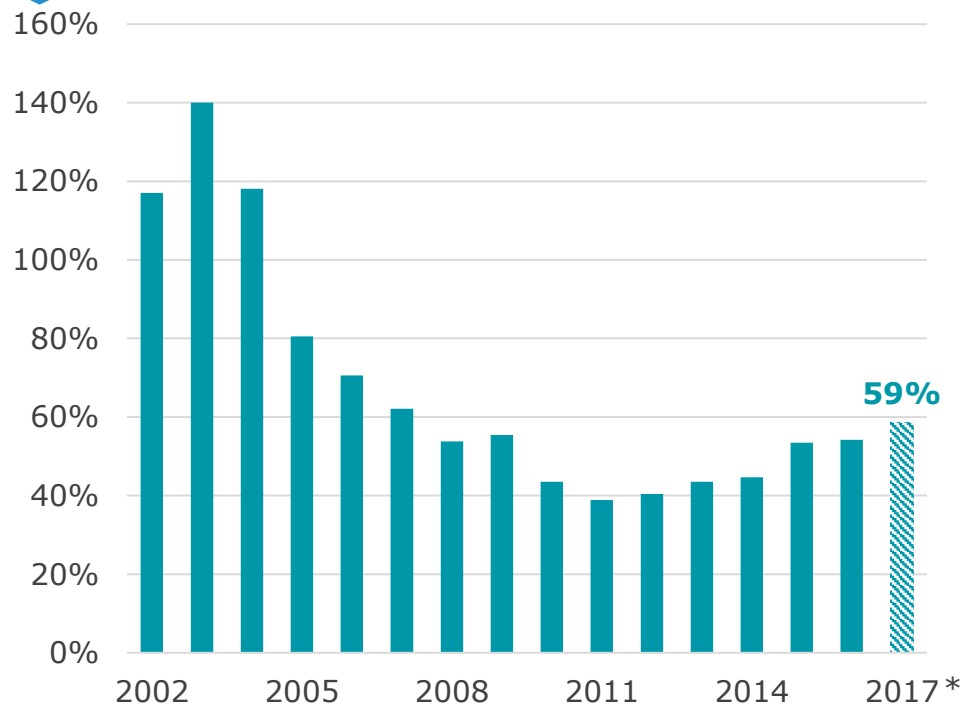
Emisión global de deuda emergente

En miles de millones de US\$ - Acumulado ene-nov



Deuda Pública Bruta

En % del PIB



*Presupuesto 2018

Fuente: Cbonds



Sobre Deloitte

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 244.400 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.