



economía - análisis político

LOS DÓLARES, OTRA VEZ UN LÍMITE

Ricardo Delgado
Director

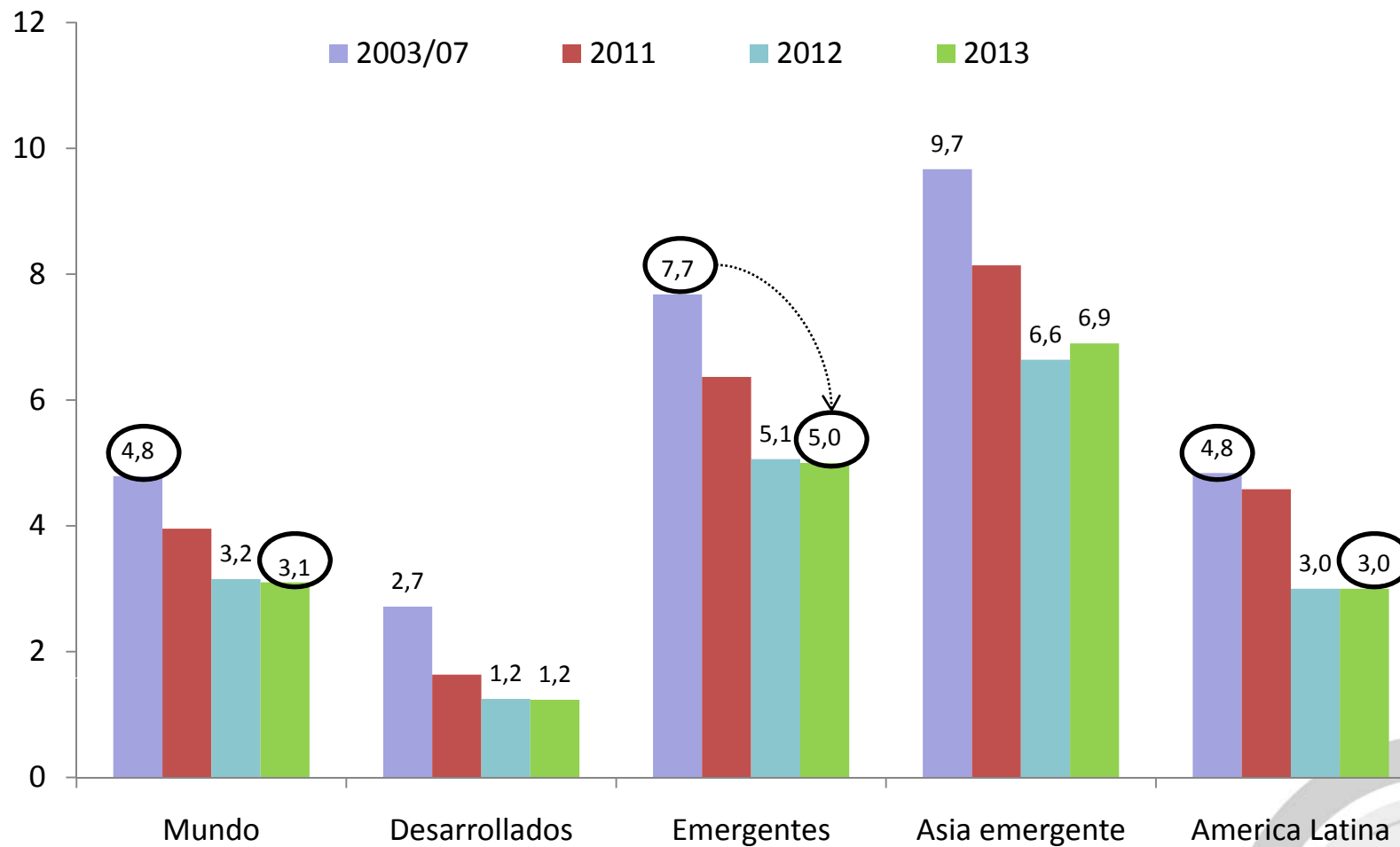




EL MUNDO CRECE MENOS



-variación del PIB-

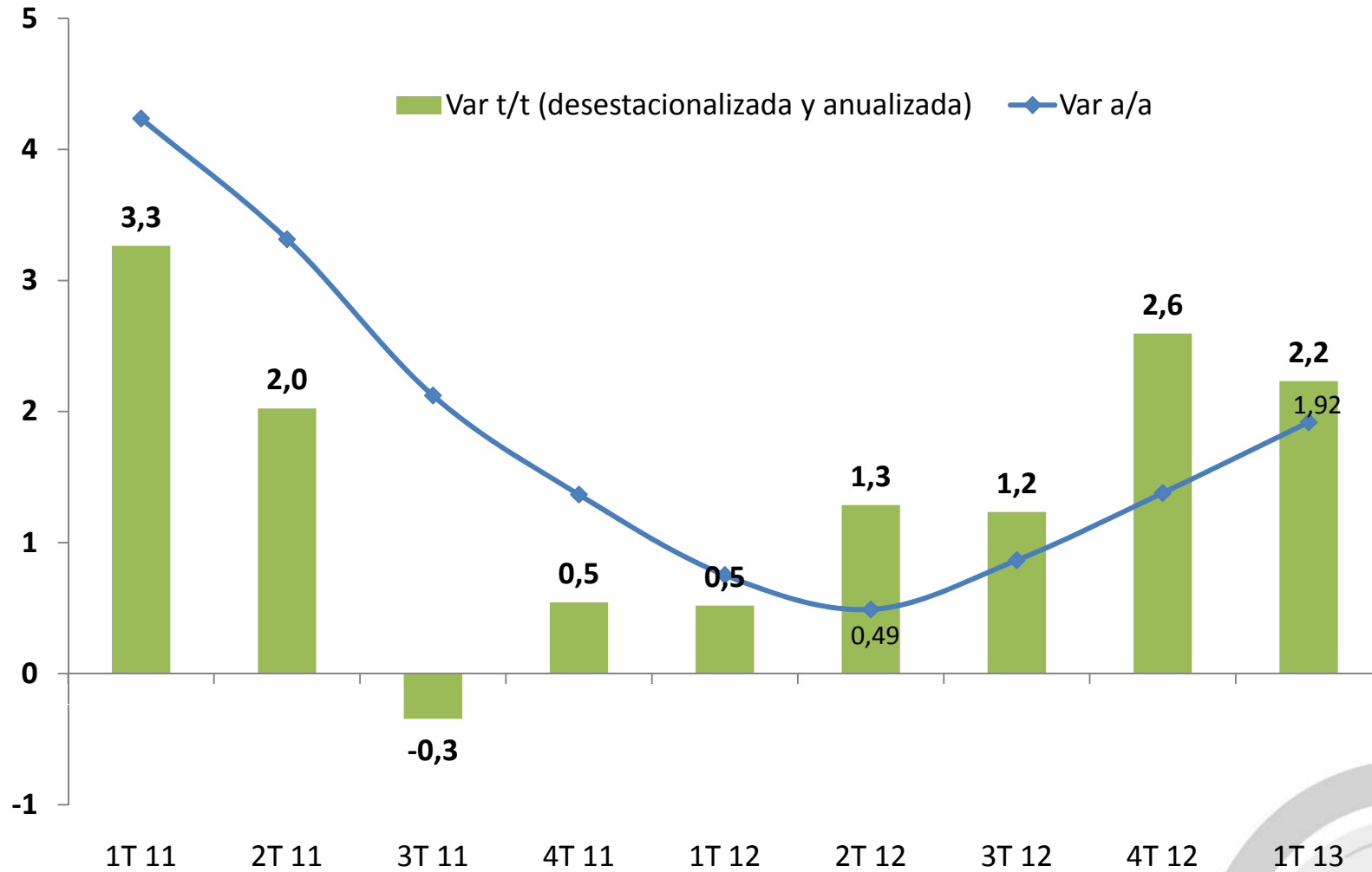


Fuente: Analytica en base a FMI



BRASIL VIENE LENTO...

-variación del PIB-



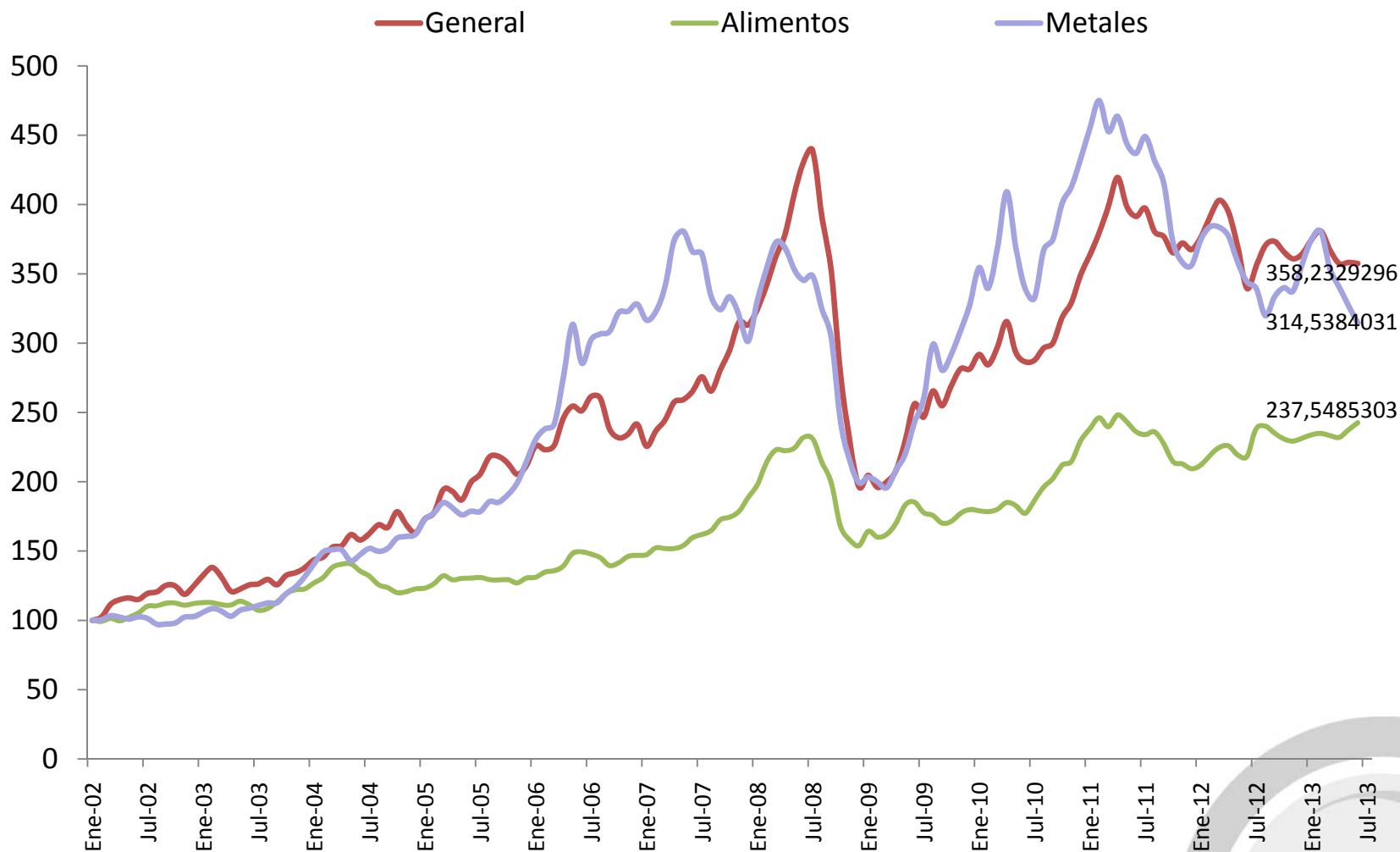
Fuente: Analytica en base a Banco Central de Brasil



LAS COMMODITIES YA NO SUBEN



-Indice de Precio de materias primas. Enero 2012=100-



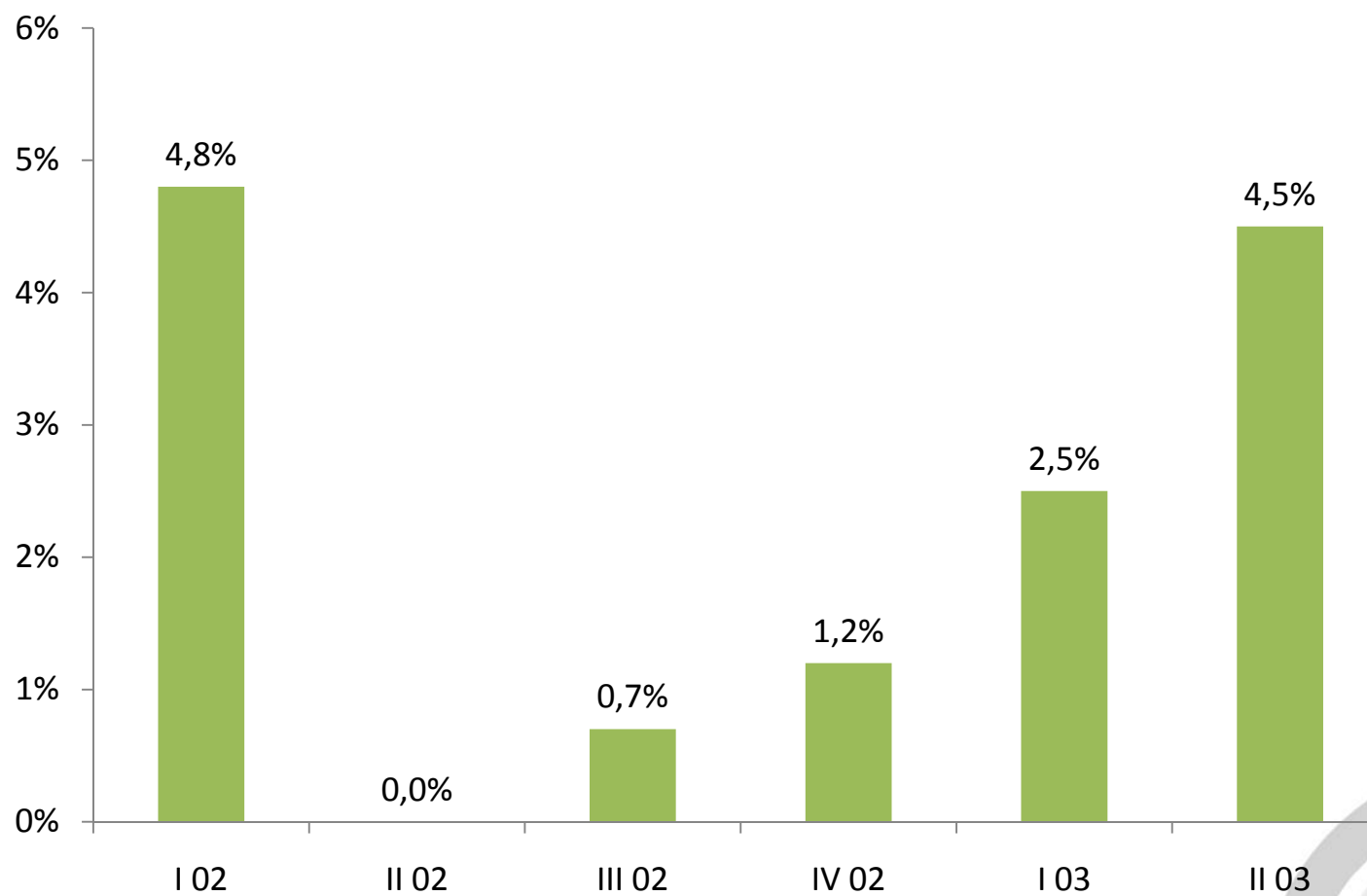
Fuente: Analytica en base a FMI.



SE CONFIRMA EL REBOTE DE LA ACTIVIDAD



-variación i.a. del PIB-



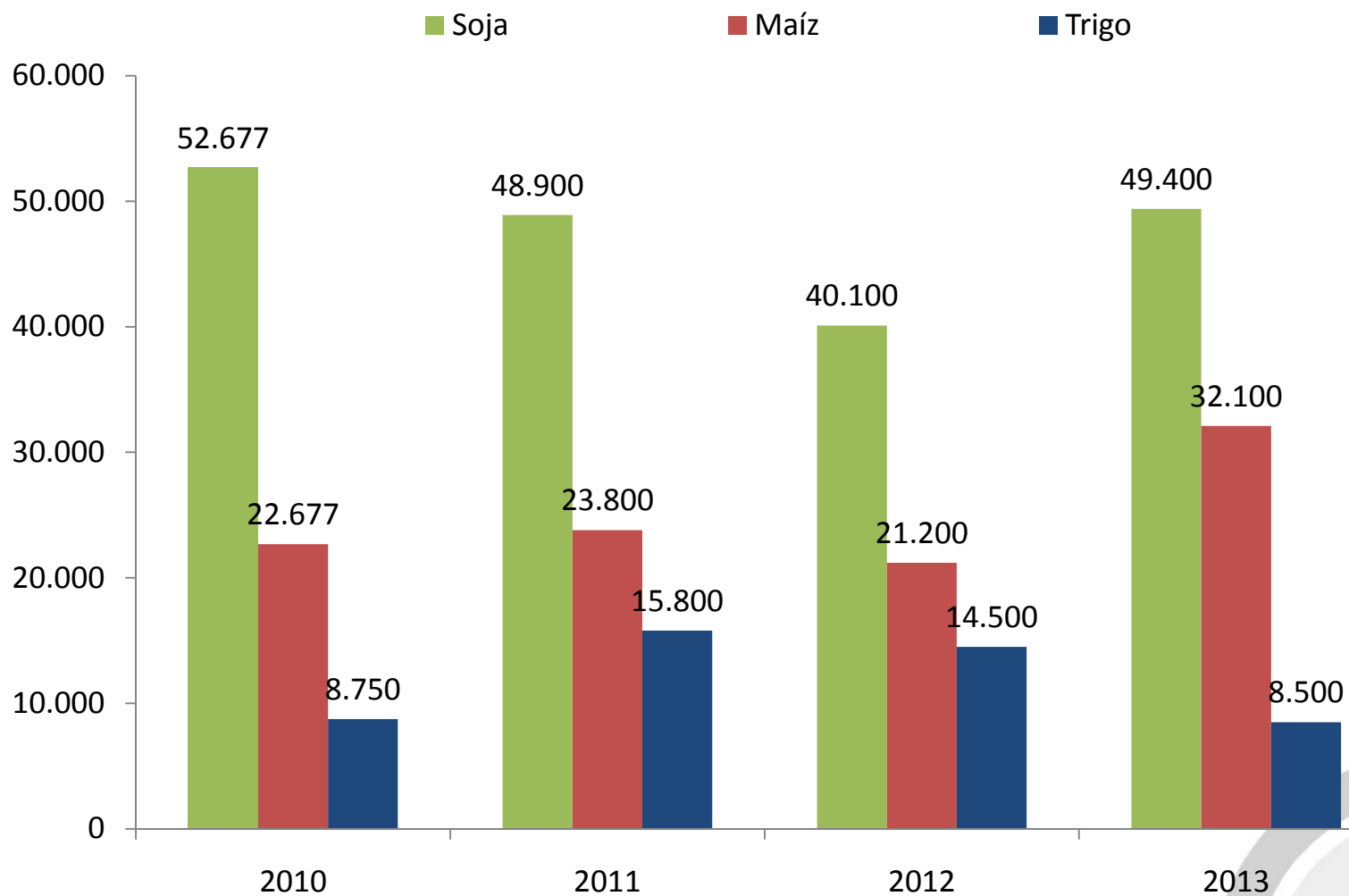
Fuente: Analytica.



EL IMPULSO DE LA MEJOR COSECHA



-Millones de toneladas-



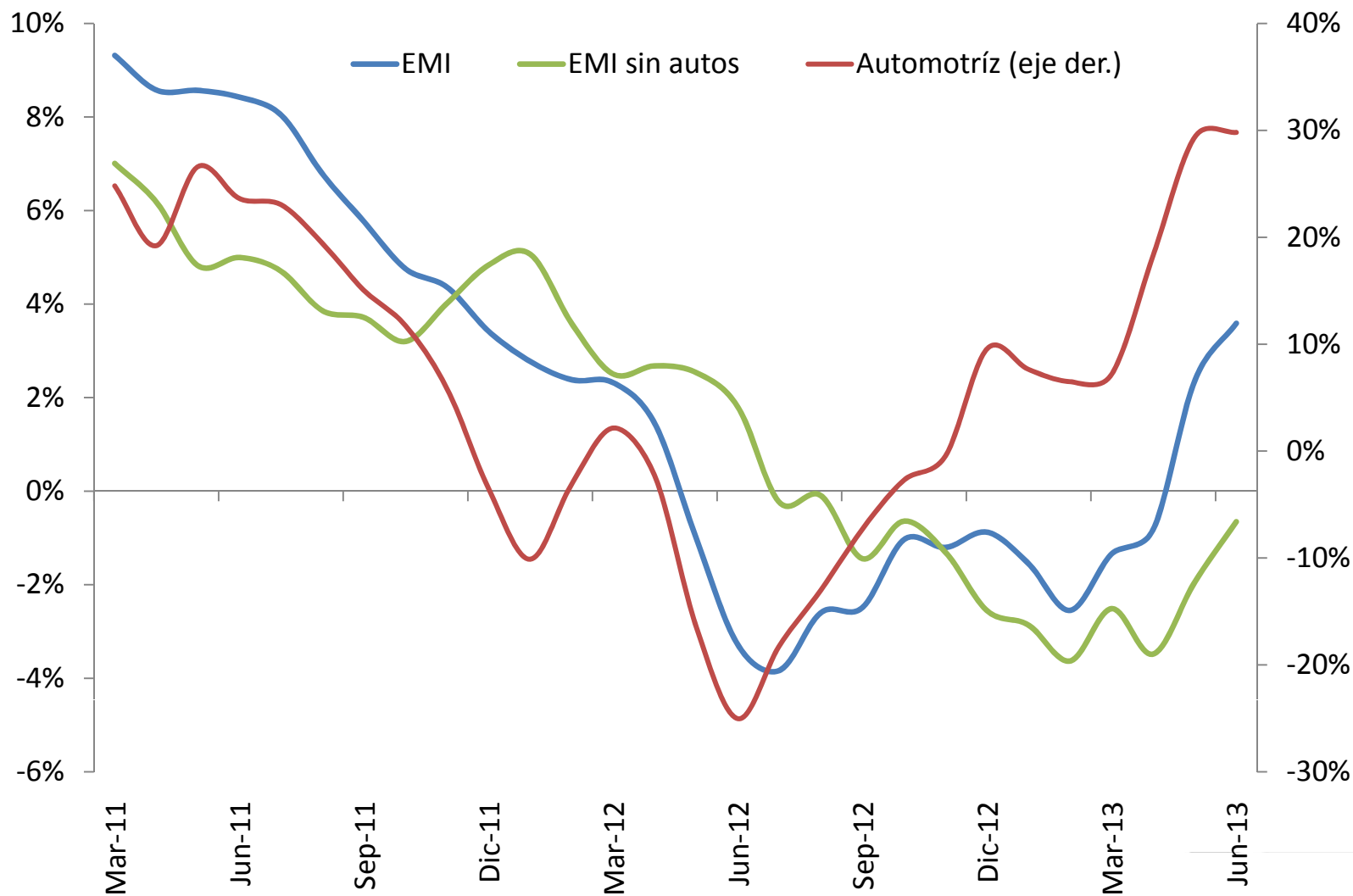
Fuente: Analytica en base a MAGYP



LA INDUSTRIA, DE LA MANO DE LOS AUTOS



-var i.a. promedio móvil 3 meses-



Fuente: Analytica en base a INDEC



LEVE MEJORÍA DE LA CONSTRUCCIÓN



-var i.a. promedio móvil 3 meses-



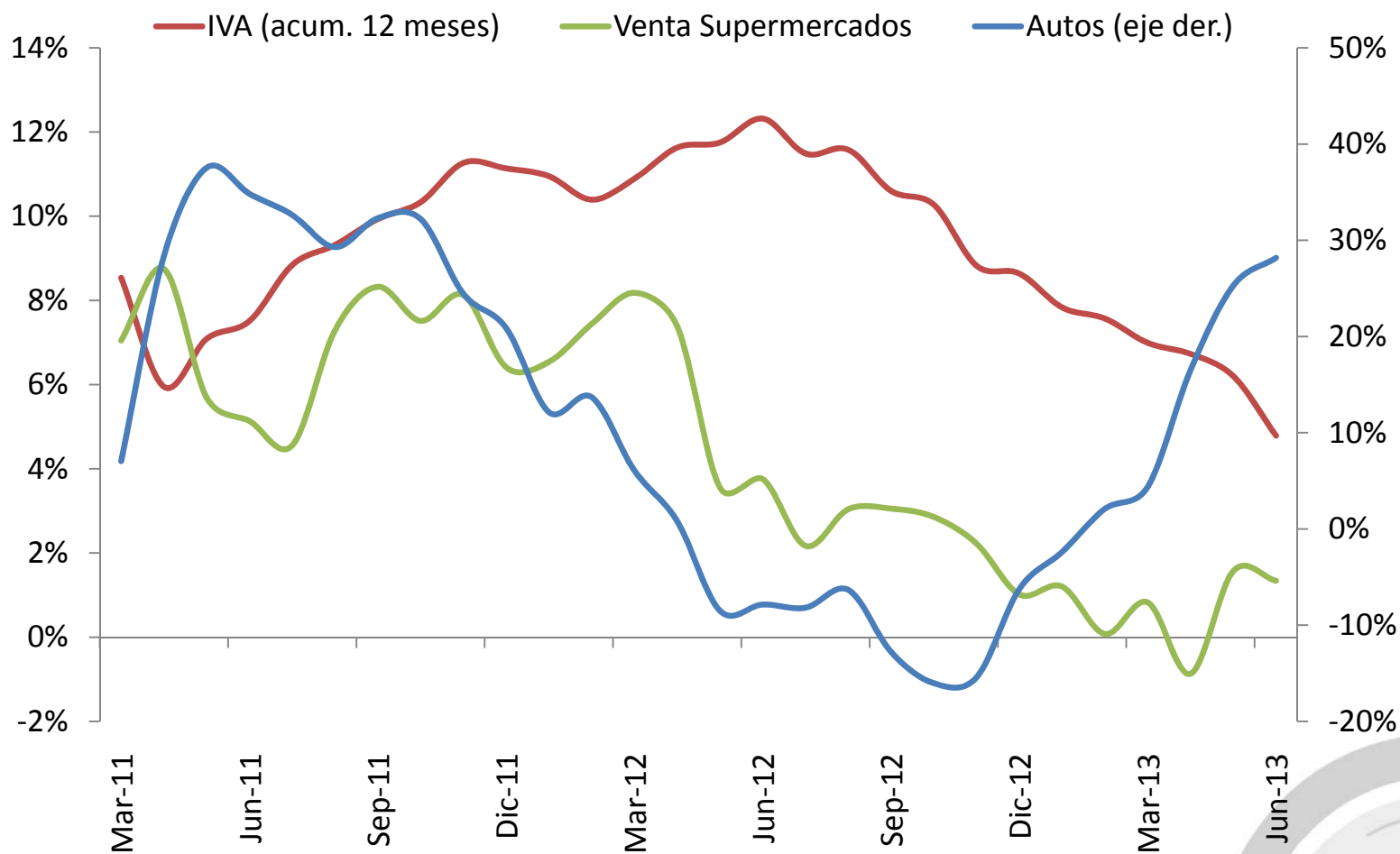
Fuente: Analytica en base a INDEC



MENOR DINAMISMO DEL CONSUMO



-var i.a. promedio móvil 3 meses-



Nota: IVA y Ventas en supermercados corregidos por inflación

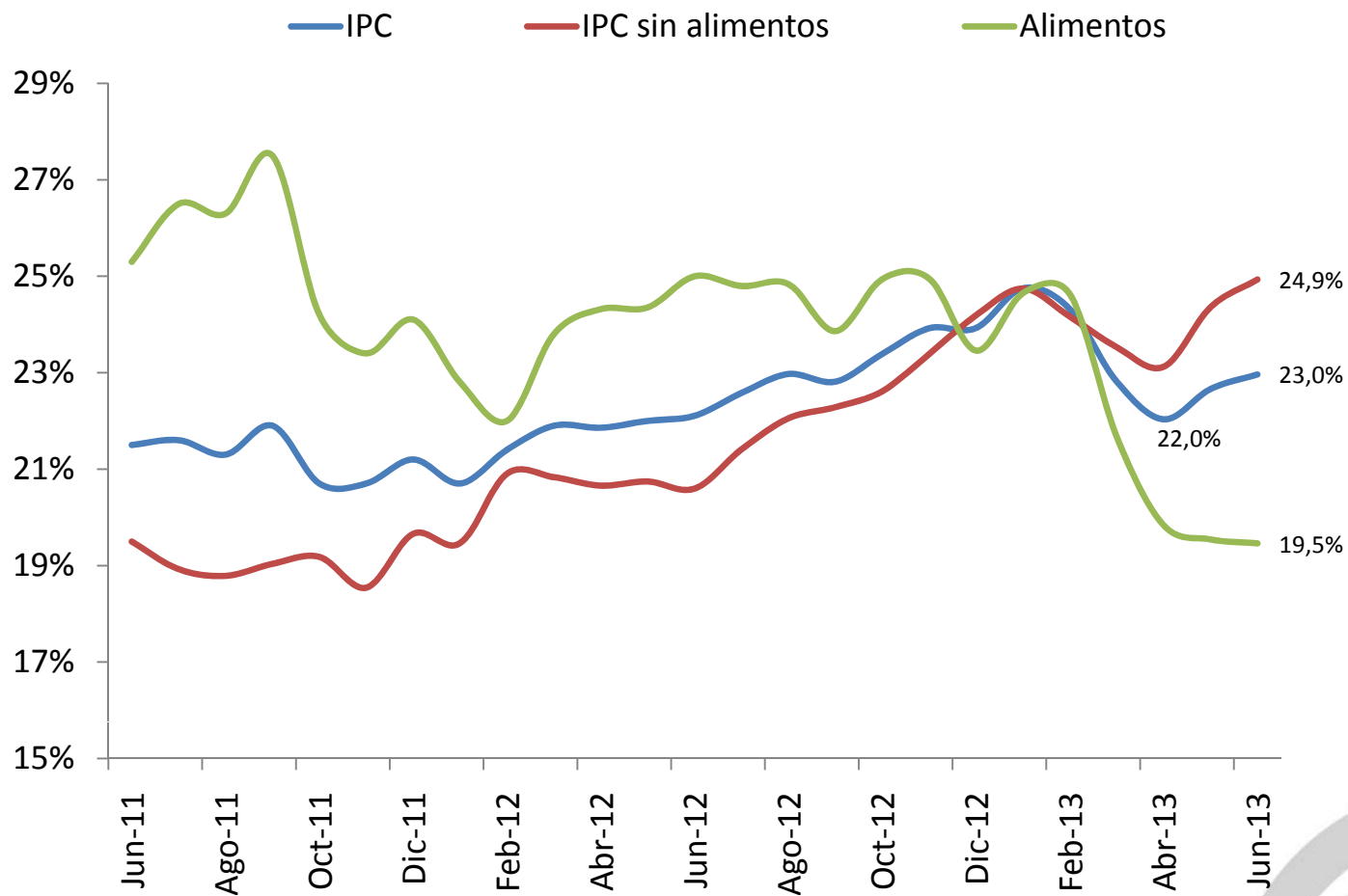
Fuente: Analytica en base a INDEC, Mecon y ADEFA



LA INFLACION SE ACELERA...



-var i.a.-



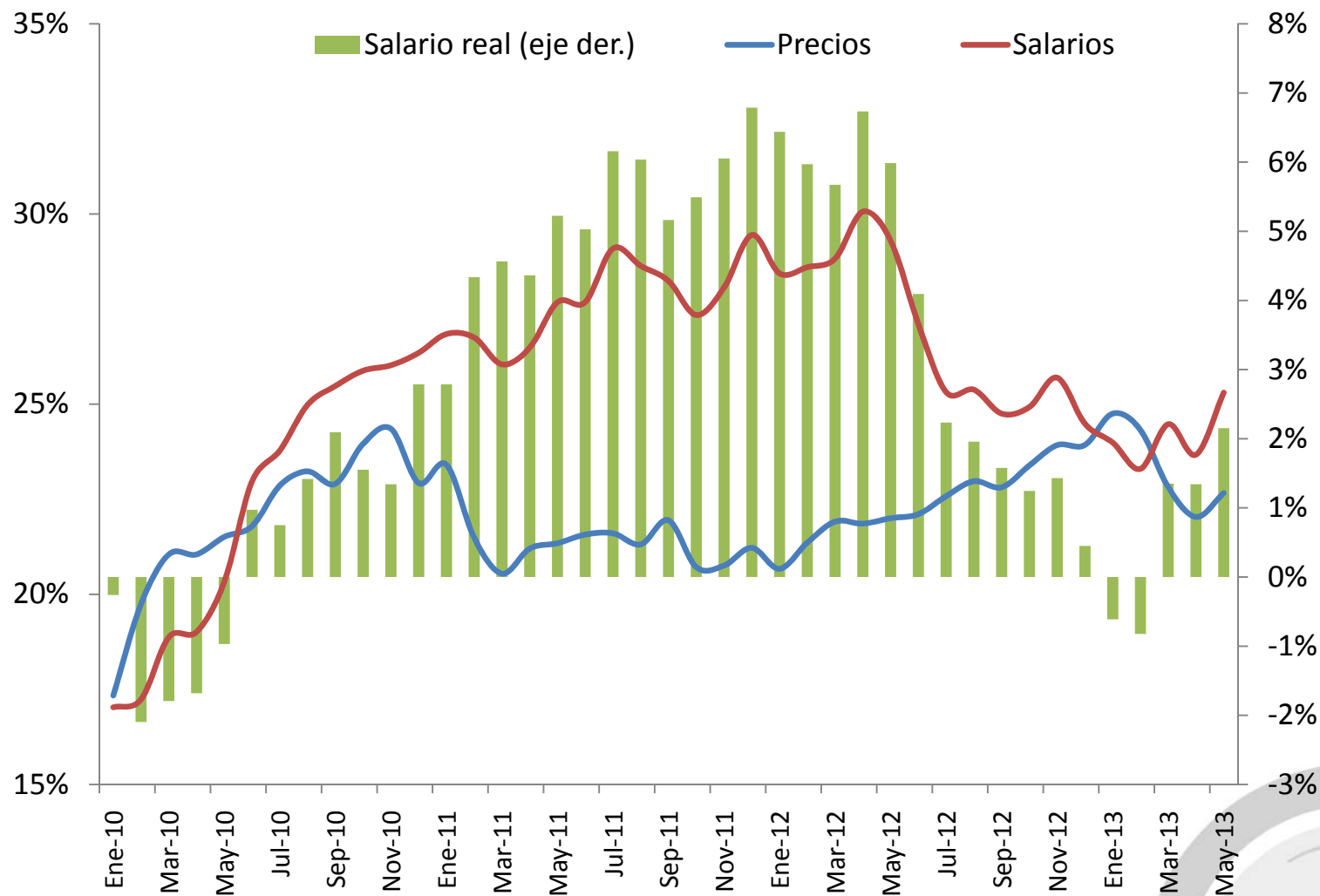
Fuente: Analytica



... Y LOS SALARIOS CRECEN MENOS



-var i.a. 12 meses-



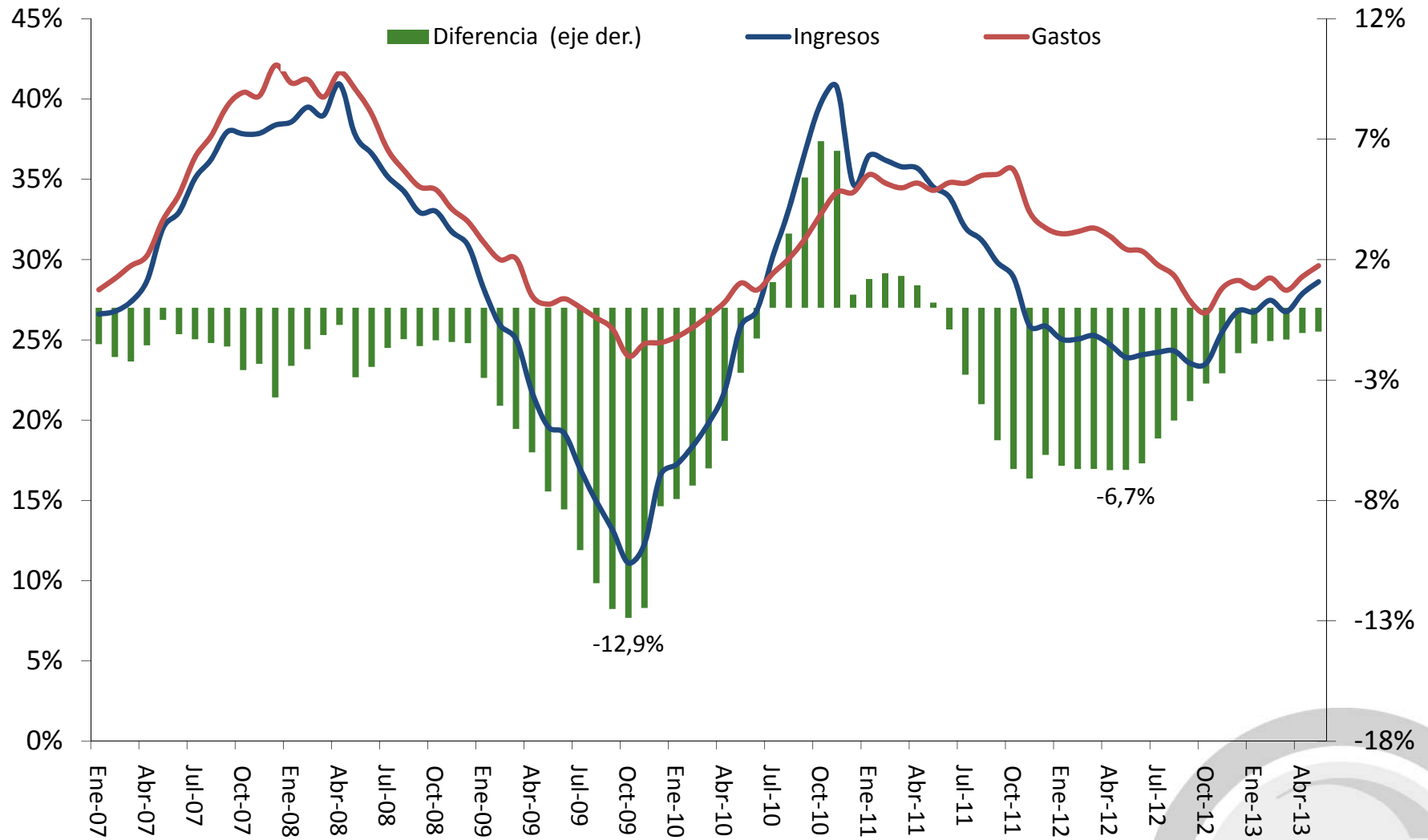
Fuente: Analytica en base a INDEC



¿NUEVA RONDA DE ESTIMULO FISCAL?



-var i.a. acumulado 12 meses-



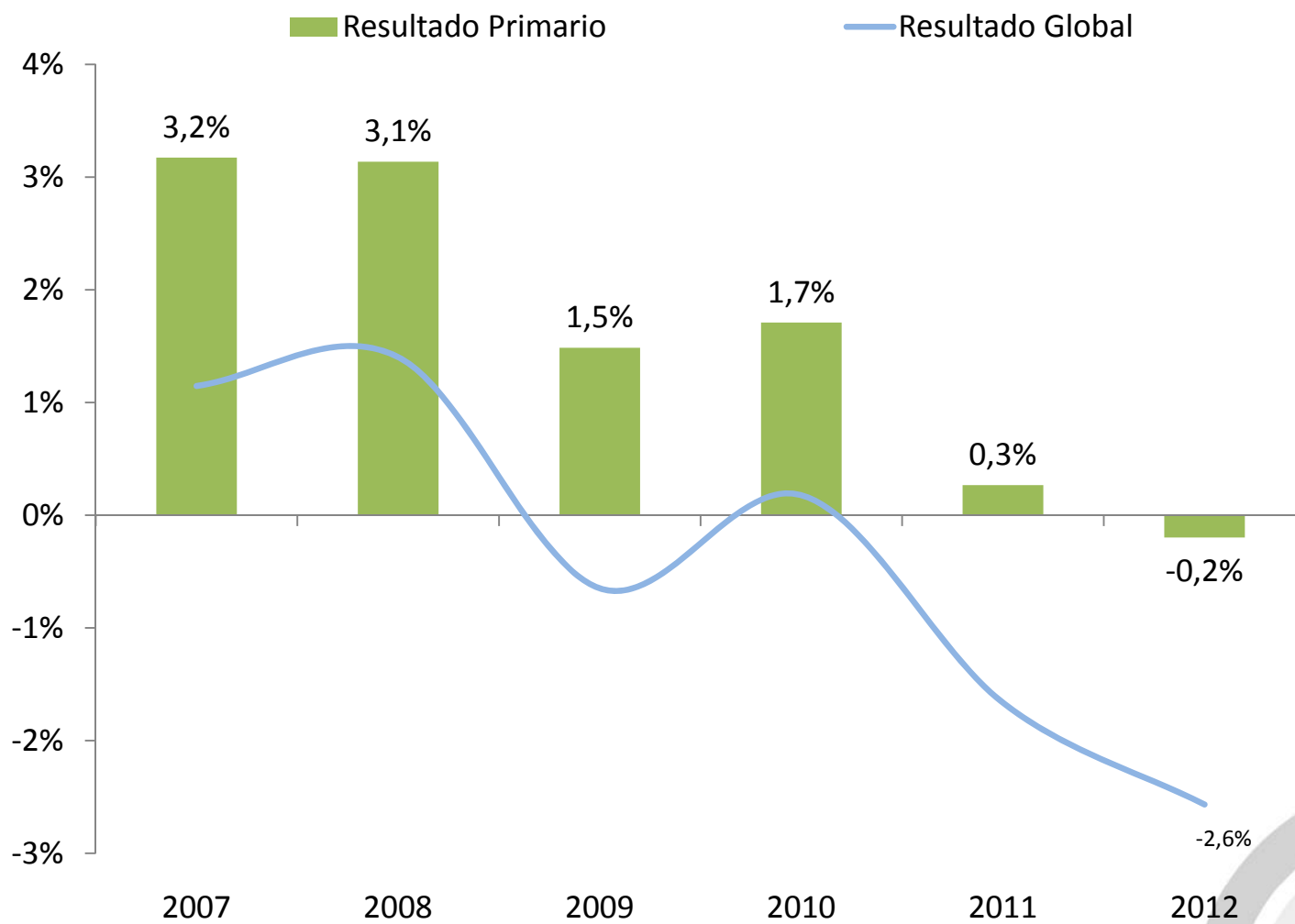
Fuente: Analytica en base Secretaría de Hacienda



¿NUEVA RONDA DE ESTIMULO FISCAL?



-en % del PBI-



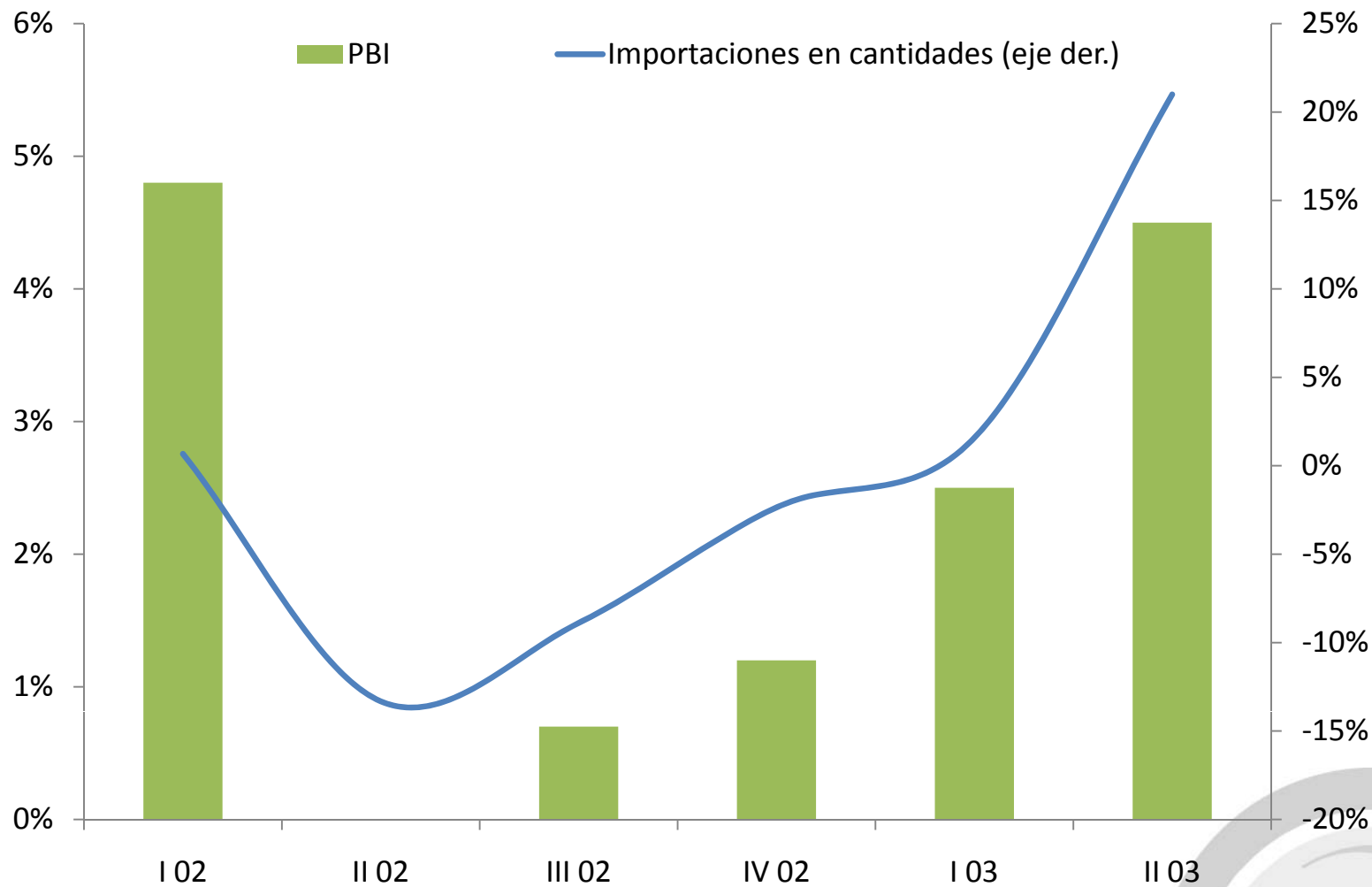
Fuente: Analytica en base Secretaría de Hacienda



MAS ACTIVIDAD, MAS IMPORTACIONES



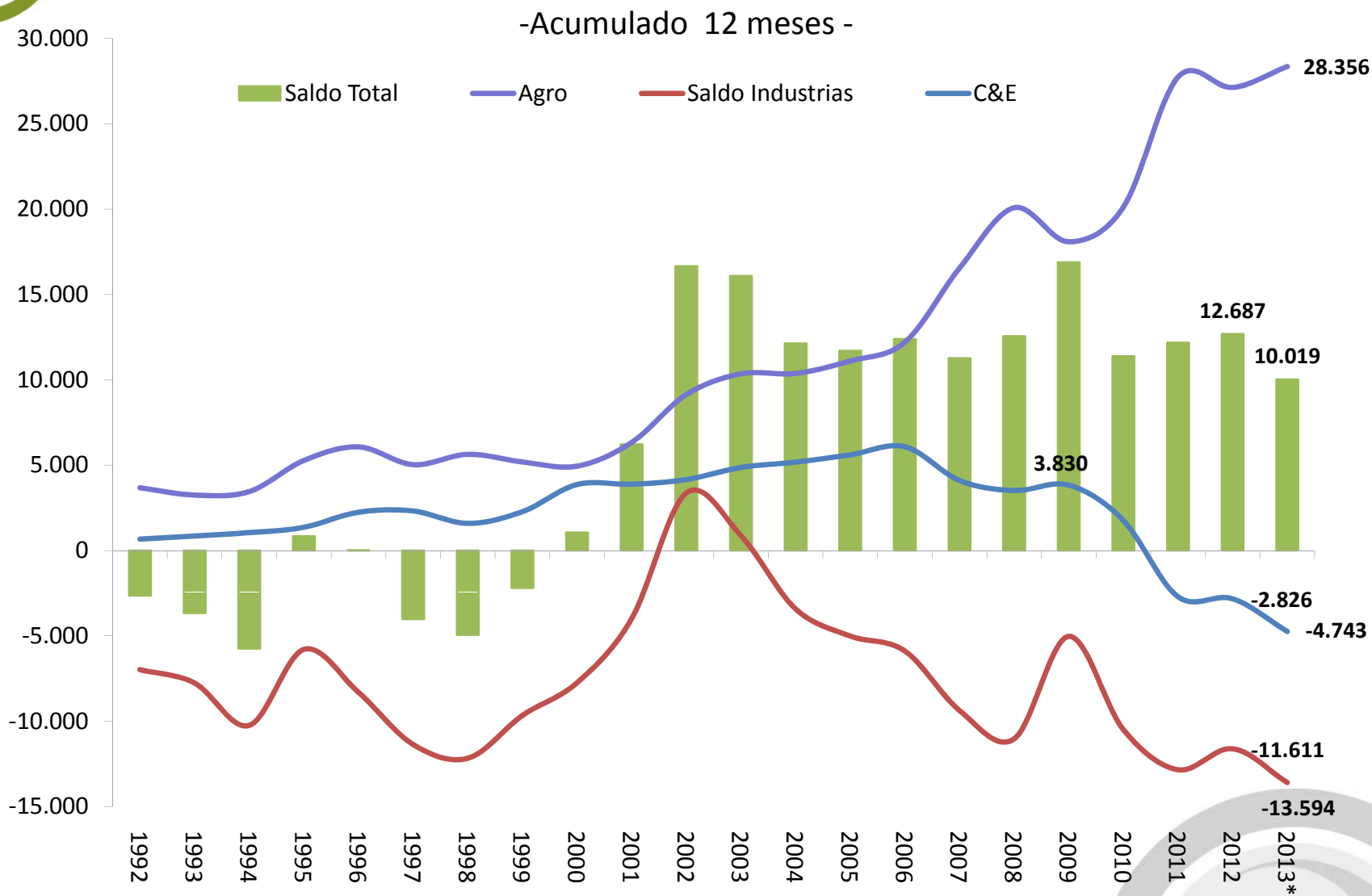
-var i.a -



Fuente: Analytica en base a INDEC



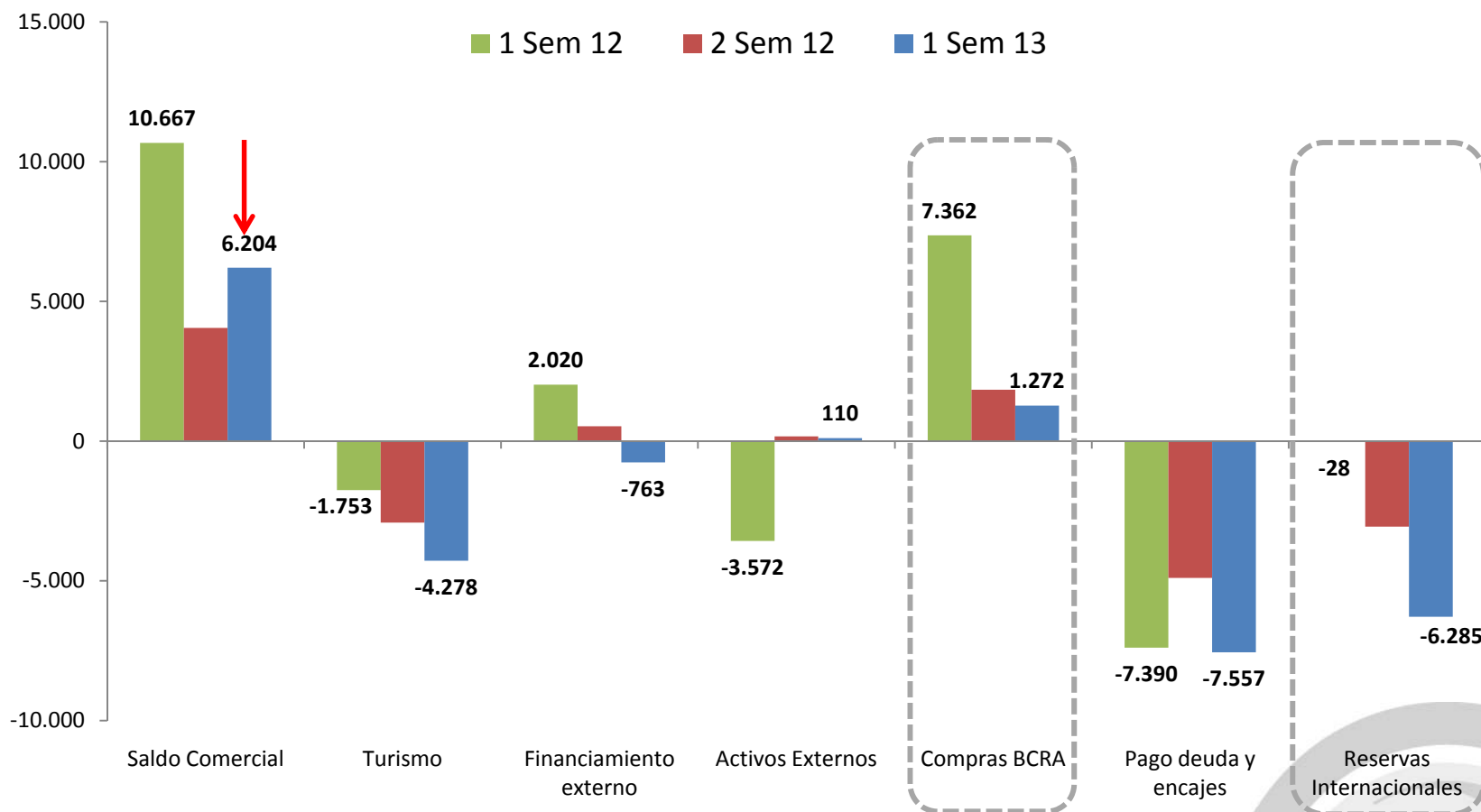
AGRO VS. INDUSTRIA Y ENERGIA



Fuente: Analytica en base a INDEC



-en millones de dólares-
Resultado del Mercado Cambiario



Fuente: Analytica en base a BCRA

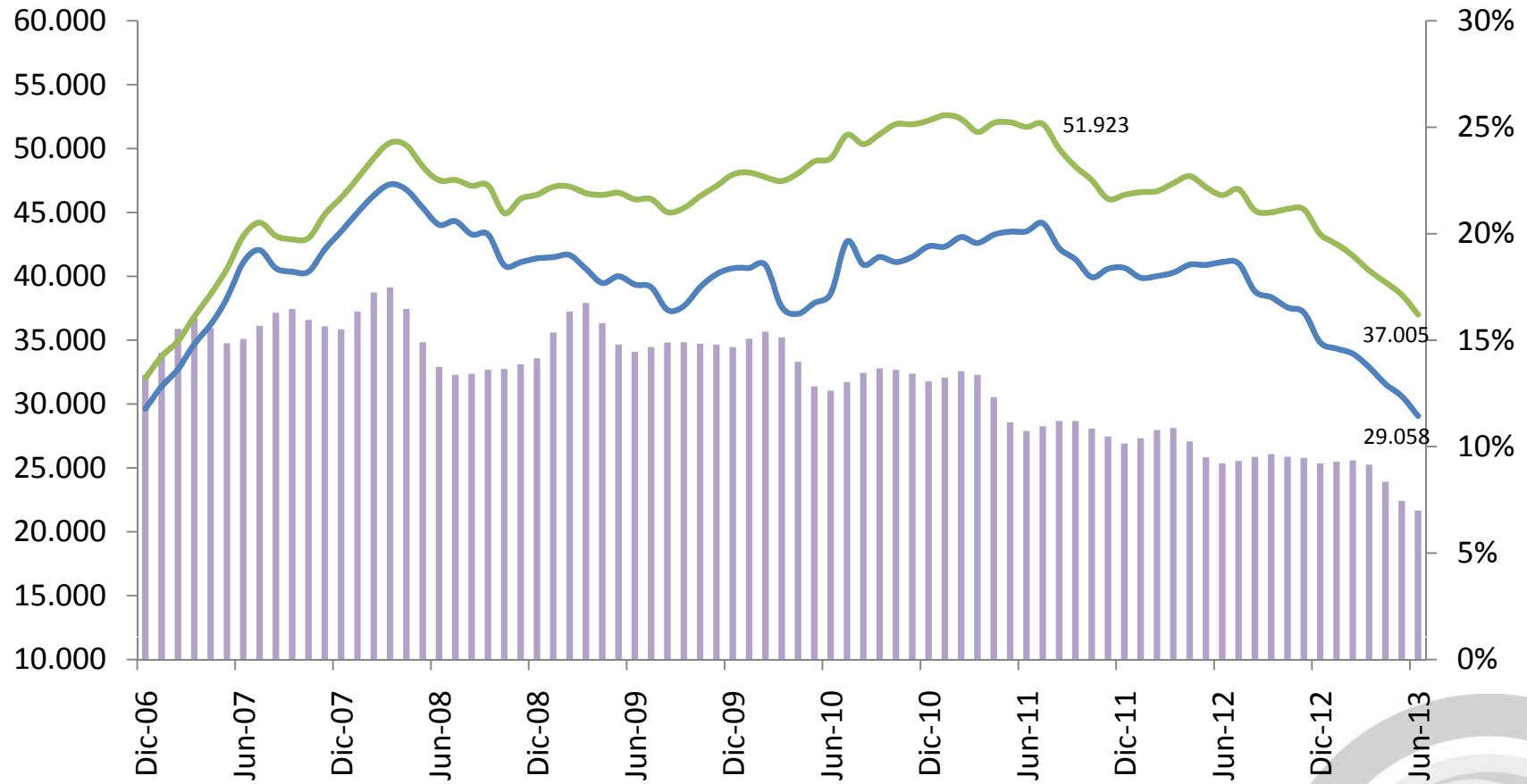


EL IMPACTO EN LAS RESERVAS INTERNACIONALES



-en millones de dólares y en %-

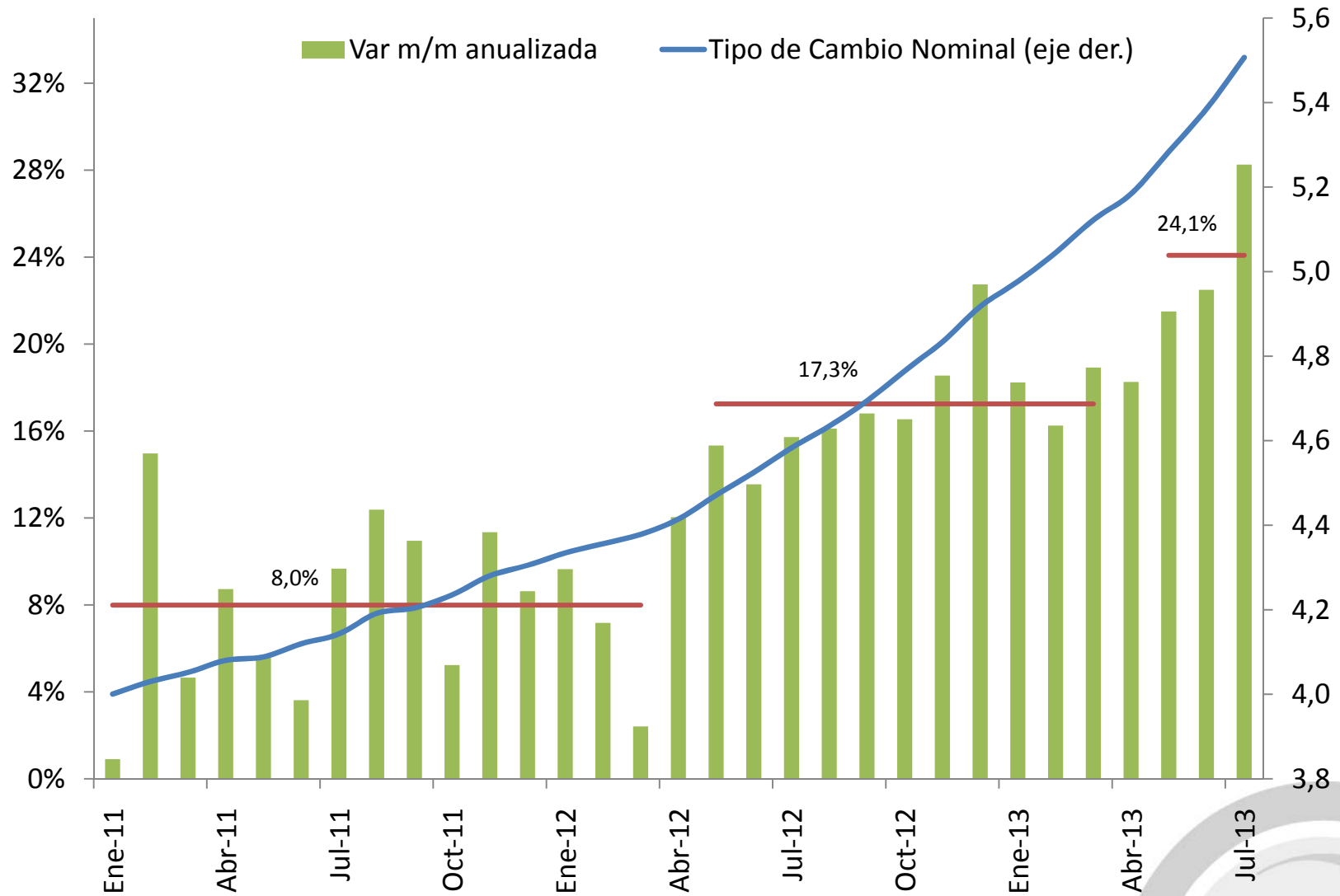
RI en % del PBI (eje der.) Reservas Internacionales Brutas RI netas de encajes



Fuente: Analytica en base a BCRA



ACELERA LA DEVALUACIÓN...



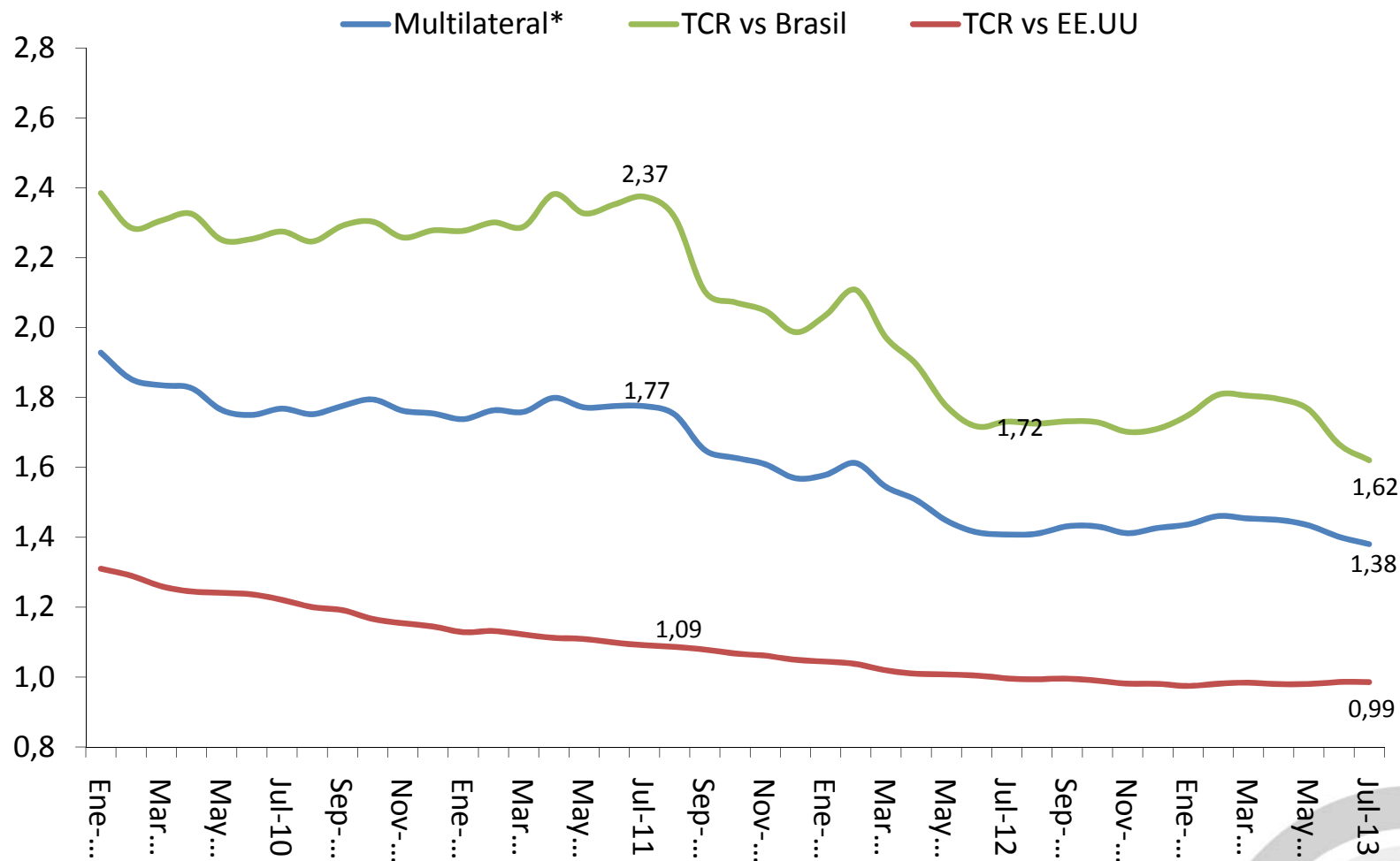
Fuente: Analytica en base a BCRA



.. PERO EL PESO SE SIGUE ATRASANDO



-Dic 01= 1



* Tipo de cambio real ponderado por la participación de los principales socios comerciales en el comercio exterior argentino

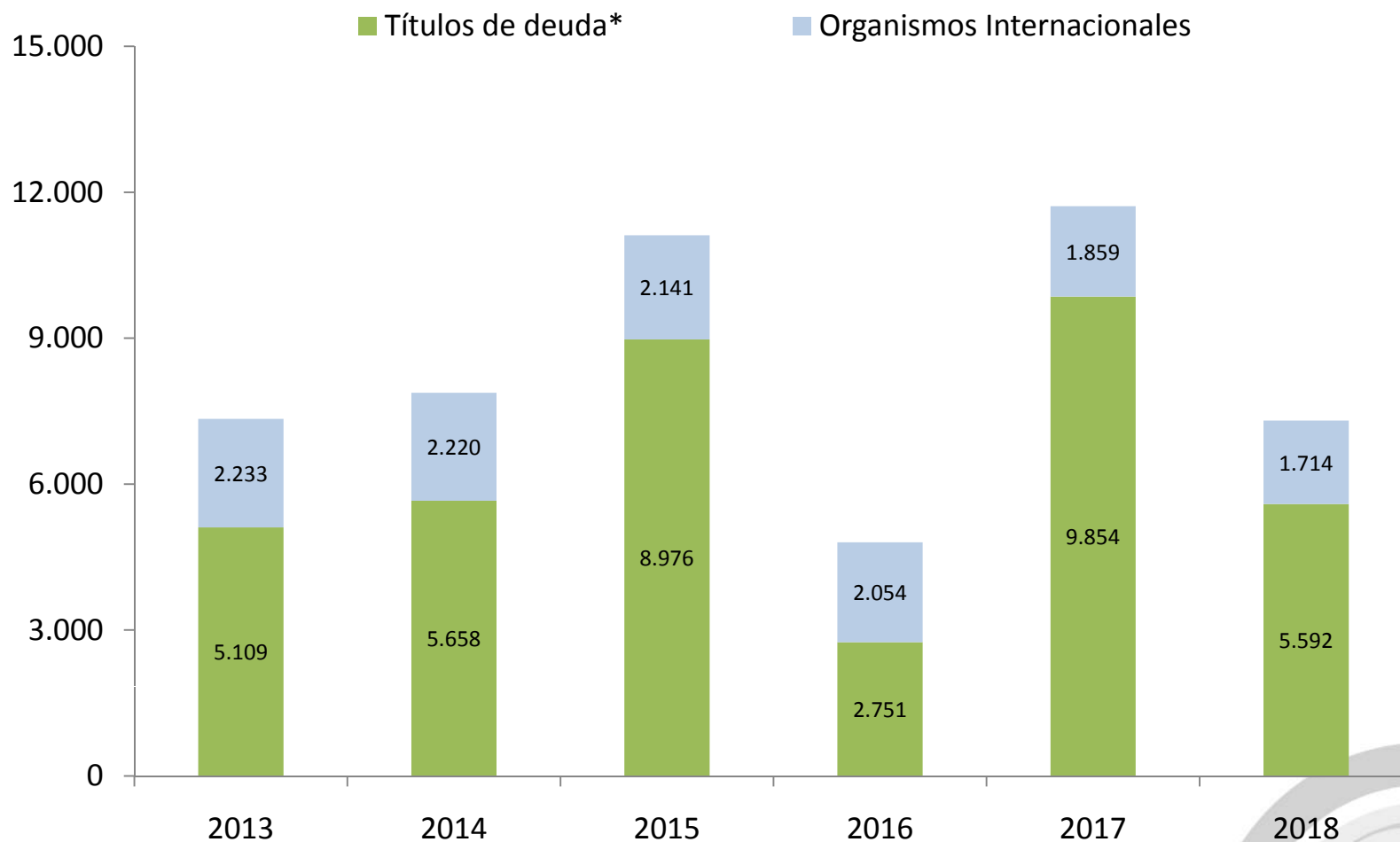
Fuente: Analytica



VENCIMIENTOS MÁS APRETADOS



Vencimientos de deuda US\$ (excluido la deuda intra sector Público)
-En millones de USD-



* Incluye el pago por el cupón de PBI por US\$2.500 M

Fuente: Analytica en base a Ministerio de Economía



PROYECCIONES



Variable	2011	2012	2013P	2014P
PBI -var. i.a.	7,0%	1,5%	3,5%	1,5%
Consumo var. i.a.	7,0%	2,0%	3,2%	2,5%
Exportaciones (millones de US\$)	83.951	80.927	83.469	84.086
Importaciones (millones de US\$)	73.938	68.515	74.409	77.086
Saldo comercial (millones de US\$)	10.013	12.412	9.059	7.000
Δ IPC	21,4%	22,5%	23,6%	24,0%
Δ Salarios Formales (prom.)	27,0%	25,0%	24,0%	22,0%
Tipo de cambio (\$/US\$) a dic.	4,26	4,94	6,0	7,5

Fuente: Analytica.



economía - análisis político

¡ MUCHAS GRACIAS !

