

Perspectivas económicas de Argentina

Martin Guzman (Columbia University – UBA – UNLP)

Jornadas de Economía Monetaria e Internacional, UNLP

17 de agosto de 2017

Macro y desarrollo económico

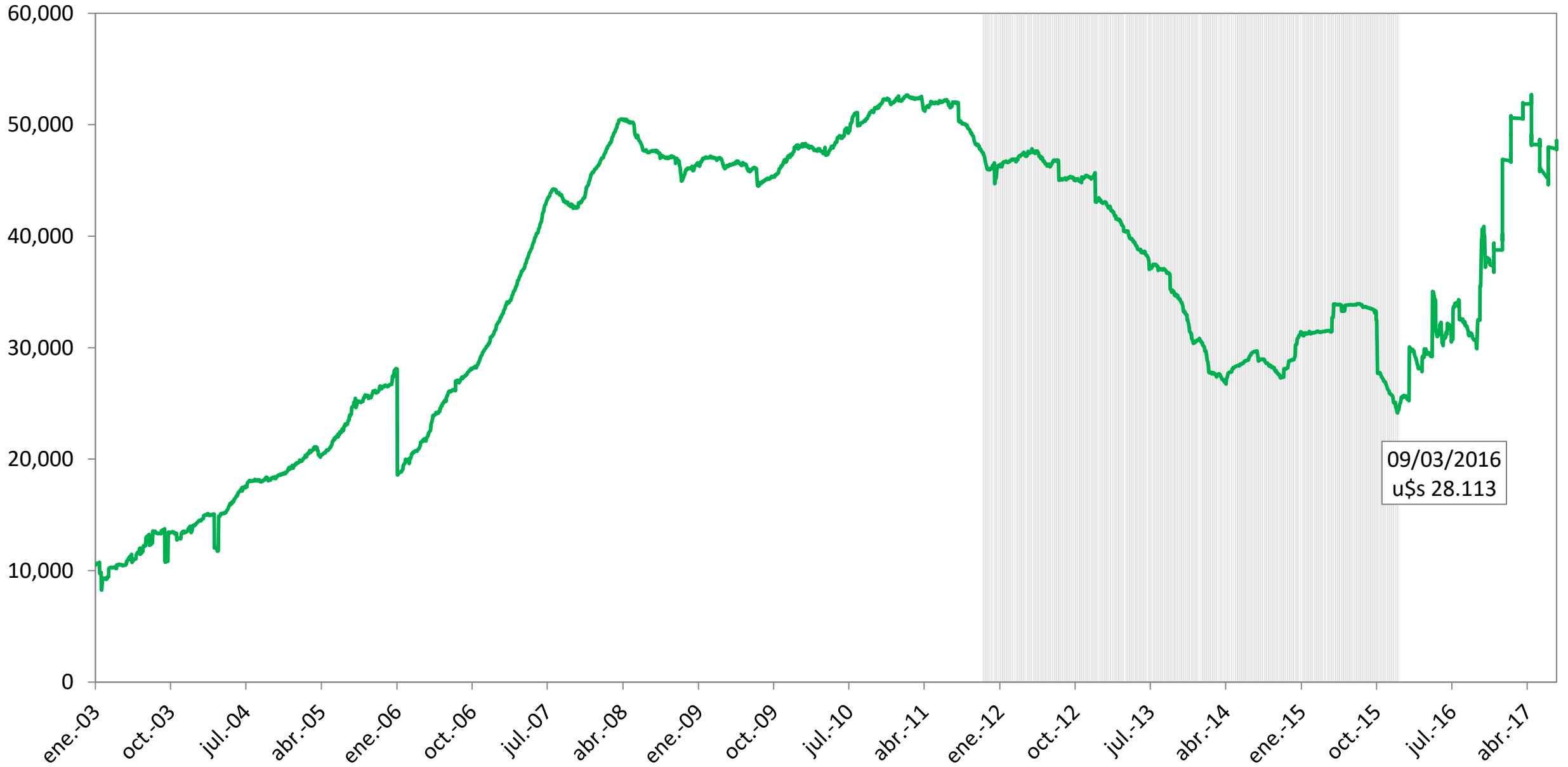
- De dónde venimos
- En dónde estamos
- Hacia dónde vamos

De dónde venimos

- **Diciembre de 2015:**
 - Situación de inconsistencia macroeconómica
 - País en camino a crisis de balanza de pagos

Reservas Internacionales del BCRA

en millones de dólares (Fuente: BCRA)

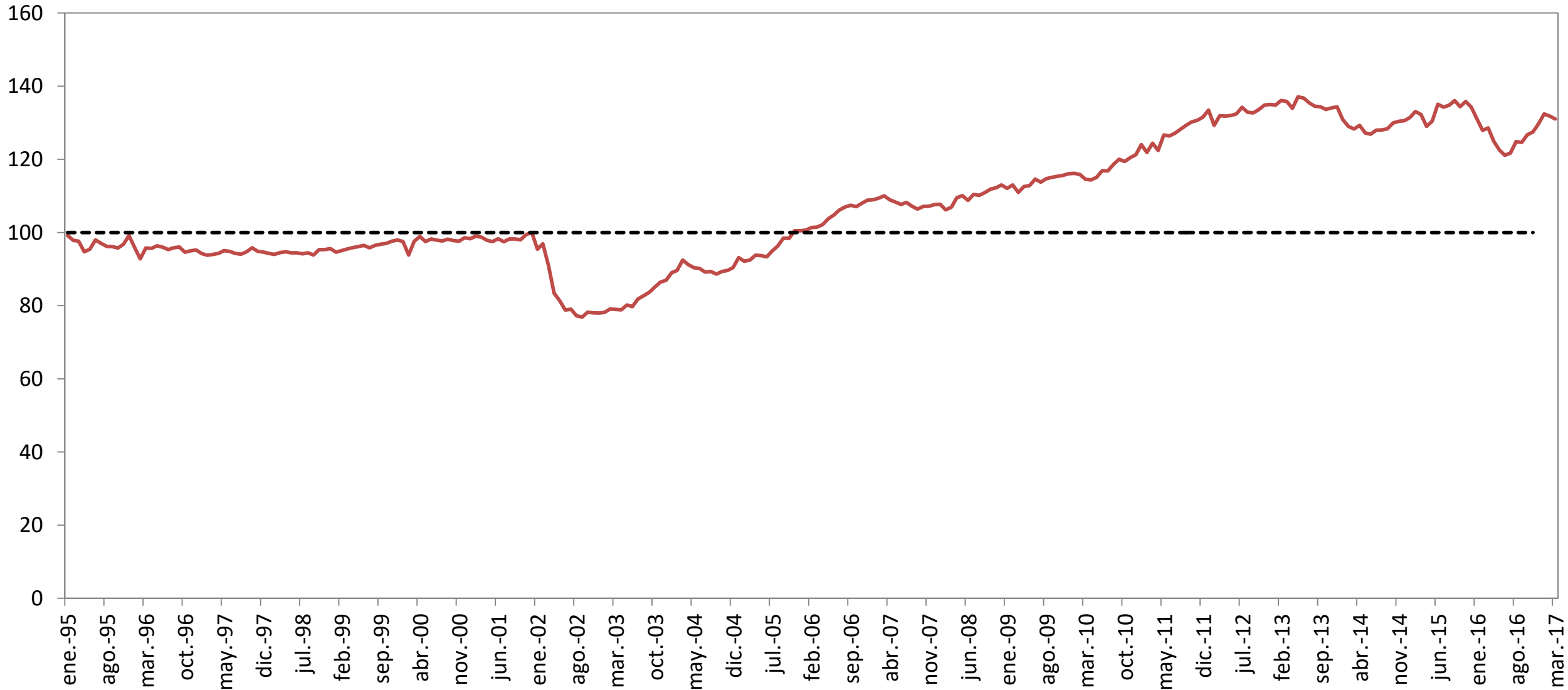


Esquema de política macro desde diciembre de 2015

- Abandono del cepo cambiario + flotación → devaluación
- Disminución de retenciones a las exportaciones
- Acuerdo con los fondos buitres y otros holdouts → uso del crédito internacional
- Cambio en el rumbo de la política del BCRA
 - Metas de inflación

Salario Real del Sector Privado Registrado
(Remuneración Normal y Permanente, Base Dic01=100)
Fuente: Ministerio de Trabajo, IPC Gbie, IPC CABA, IPC INDEC GBA

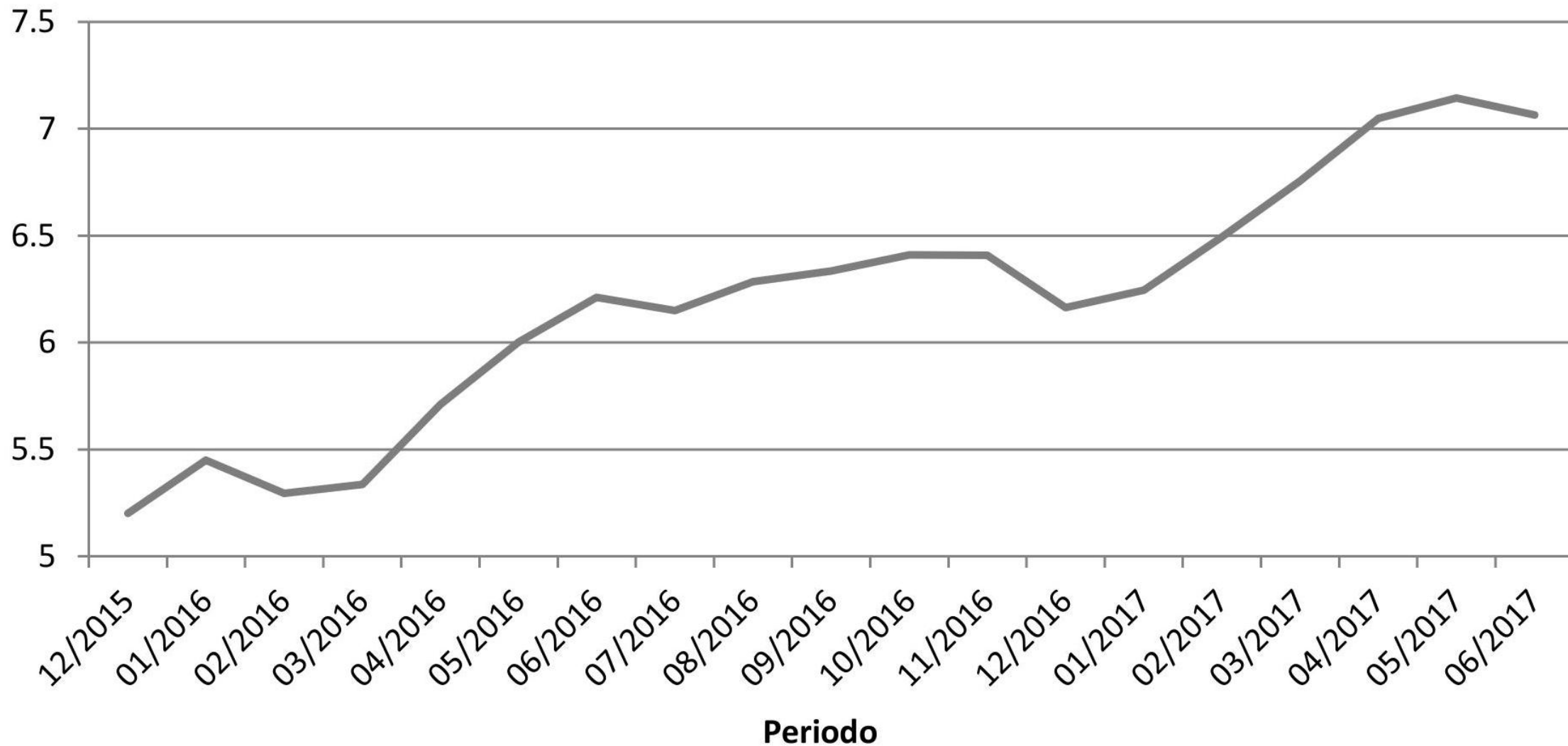
— Salario Real - - - Dic01=100



Salario en dólares blue

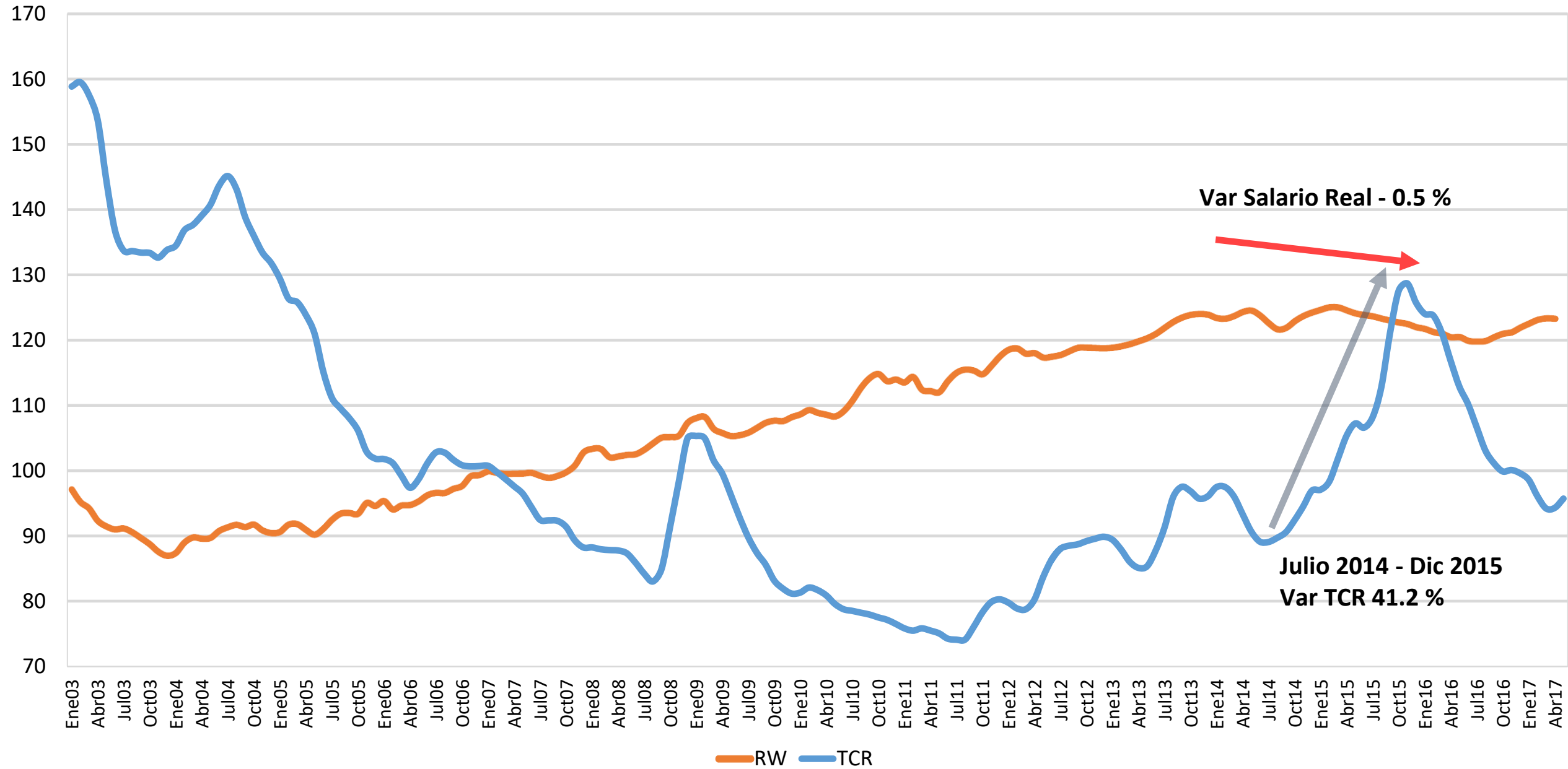
(Índice de salarios de trabajadores registrados, base Oct 2016 =100)

Fuentes: INDEC/Ámbito Financiero



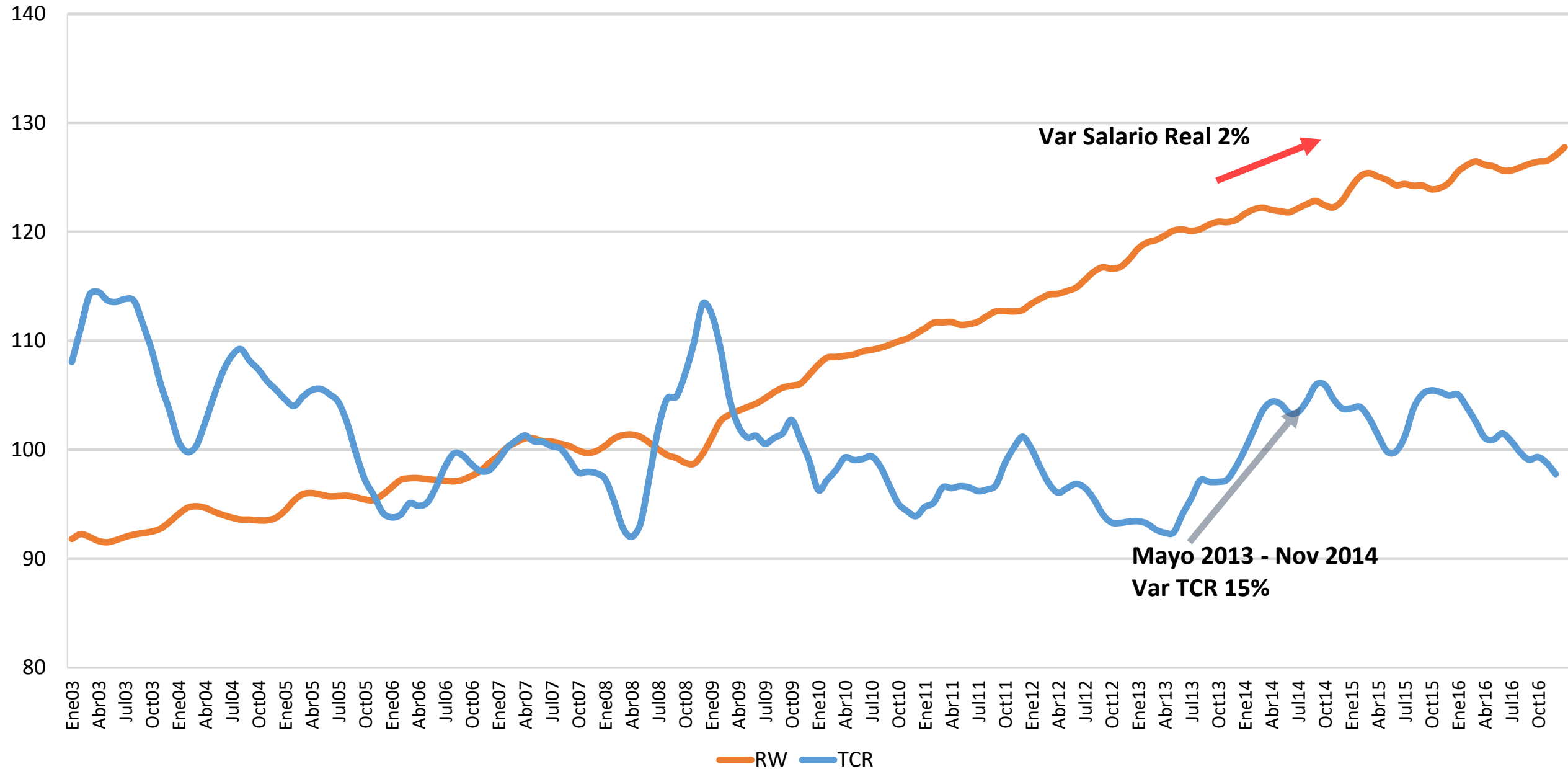
Brasil, TCR y Salario Real, promedio móvil, Base Enero 2007=100

Fuente: Banco Central do Brasil



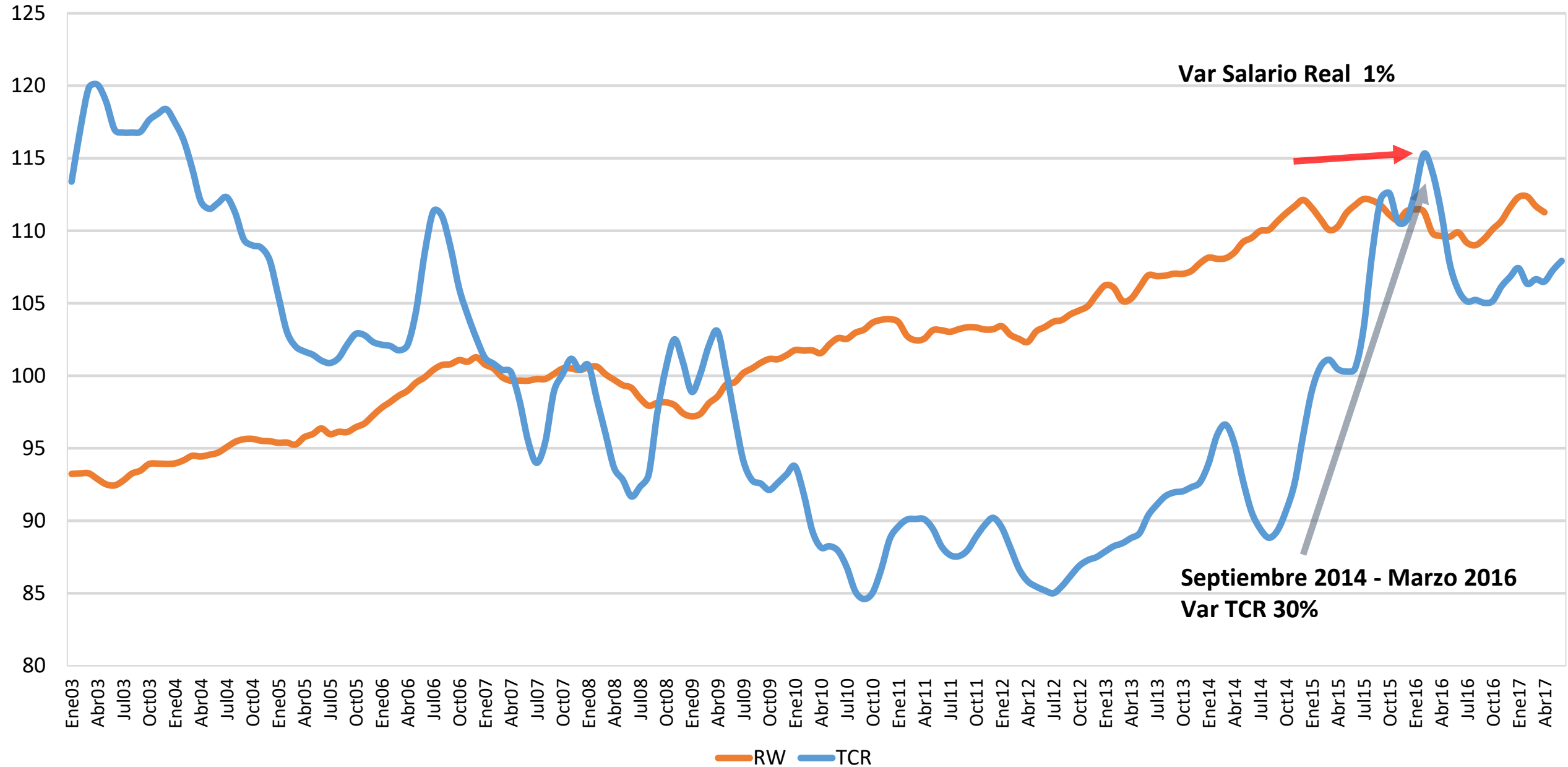
Chile, TCR y Salario Real promedio móvil, Base Enero 2007=100

Fuente: Banco Central de Chile



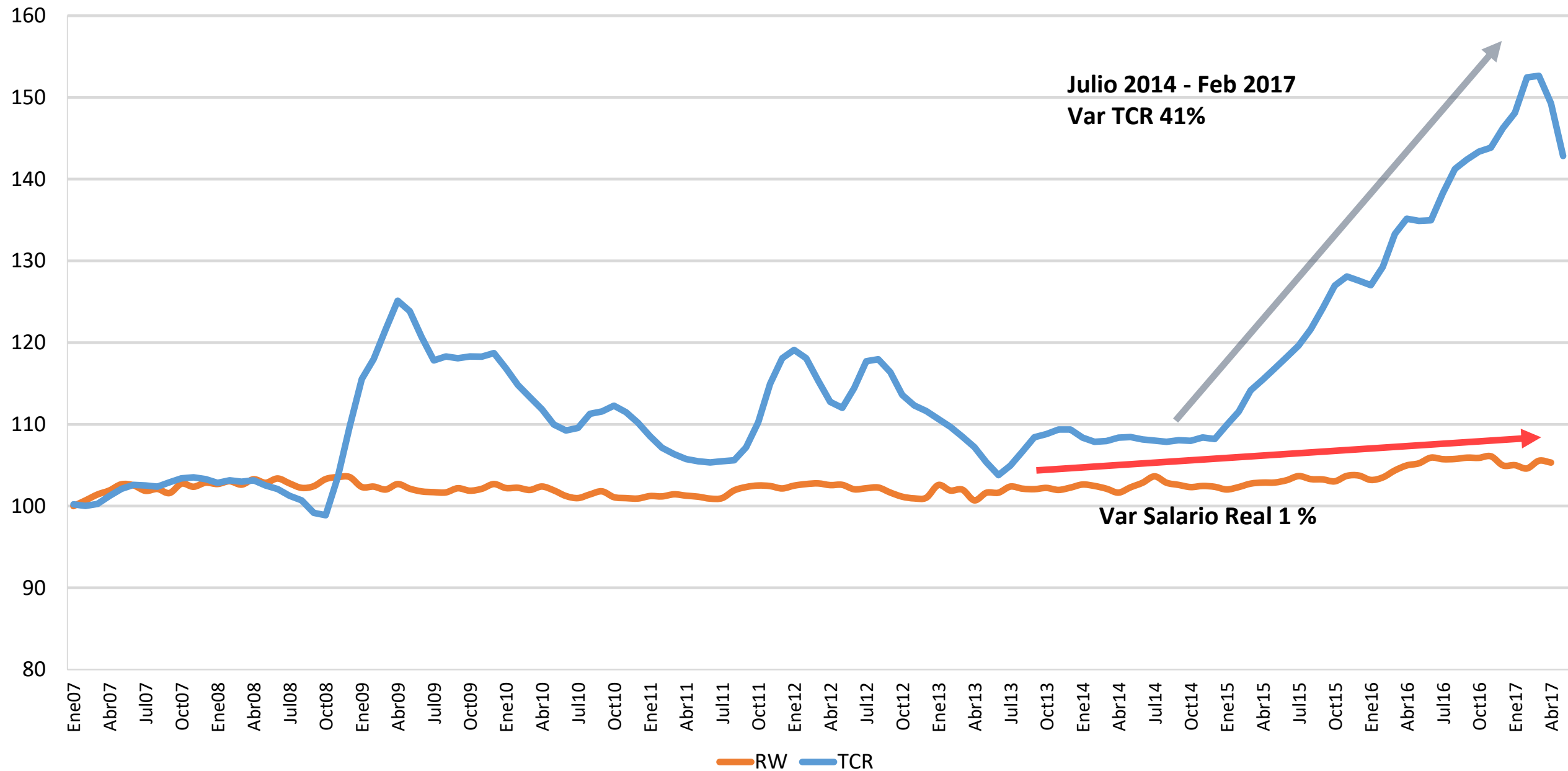
Colombia, TCR y Salario Real, promedio móvil , Base Enero 2007=100

Fuente: Banco Central de Colombia



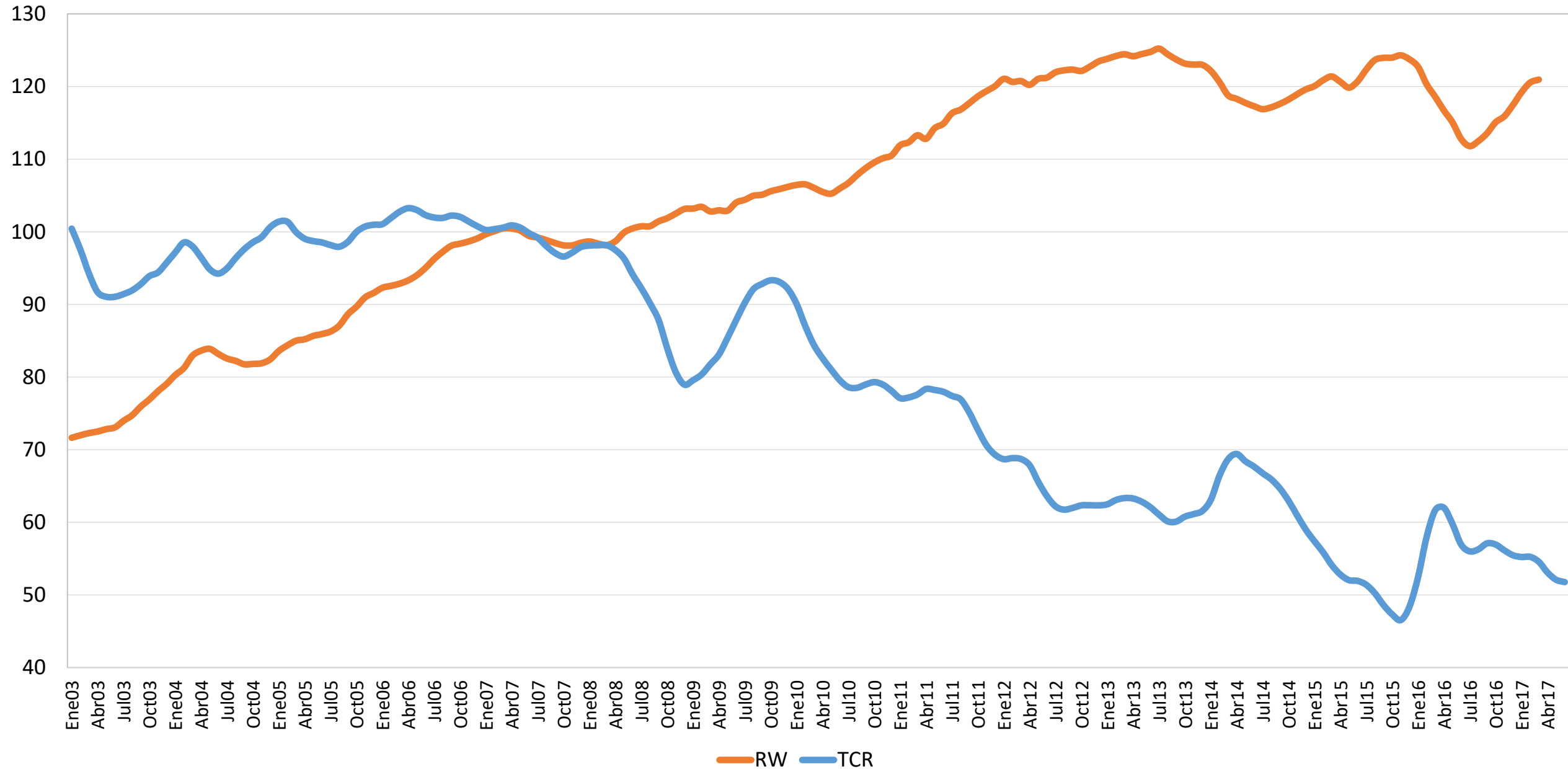
México, TCR y Salario Real, promedio móvil, Base Enero 2007=100

Fuente: Banco Central de México



Argentina, TCR y Salario Real, promedio móvil, Base Enero 2007=100

Fuente: BCRA y Ministerio de Trabajo



La economía argentina en 2016

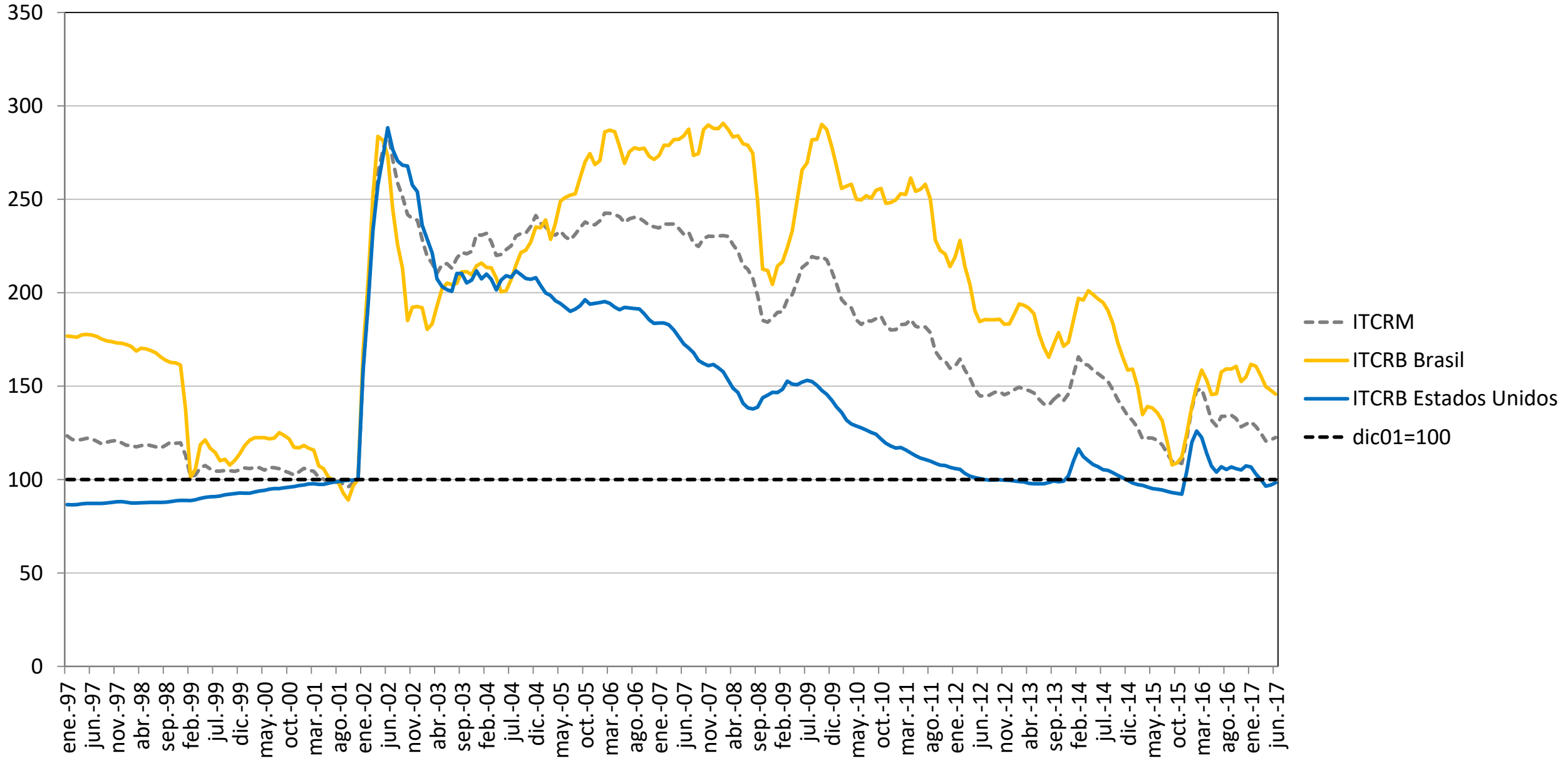
- Estancflación
 - PIB cae 2.3%
 - Inflación aprox 40%
 - Déficit fiscal = 4.6% del PIB (con blanqueo)
 - Déficit de cuenta corriente = 2.7%

En dónde estamos

- No se resolvió el problema de competitividad
- Déficit de cuenta corriente
- Crecimiento impulsado por
 - la demanda vía deuda
 - “brotes verdes”

Tipo de Cambio Real Multilateral y Bilateral

Base Dic 2001=100, Fuente: BCRA



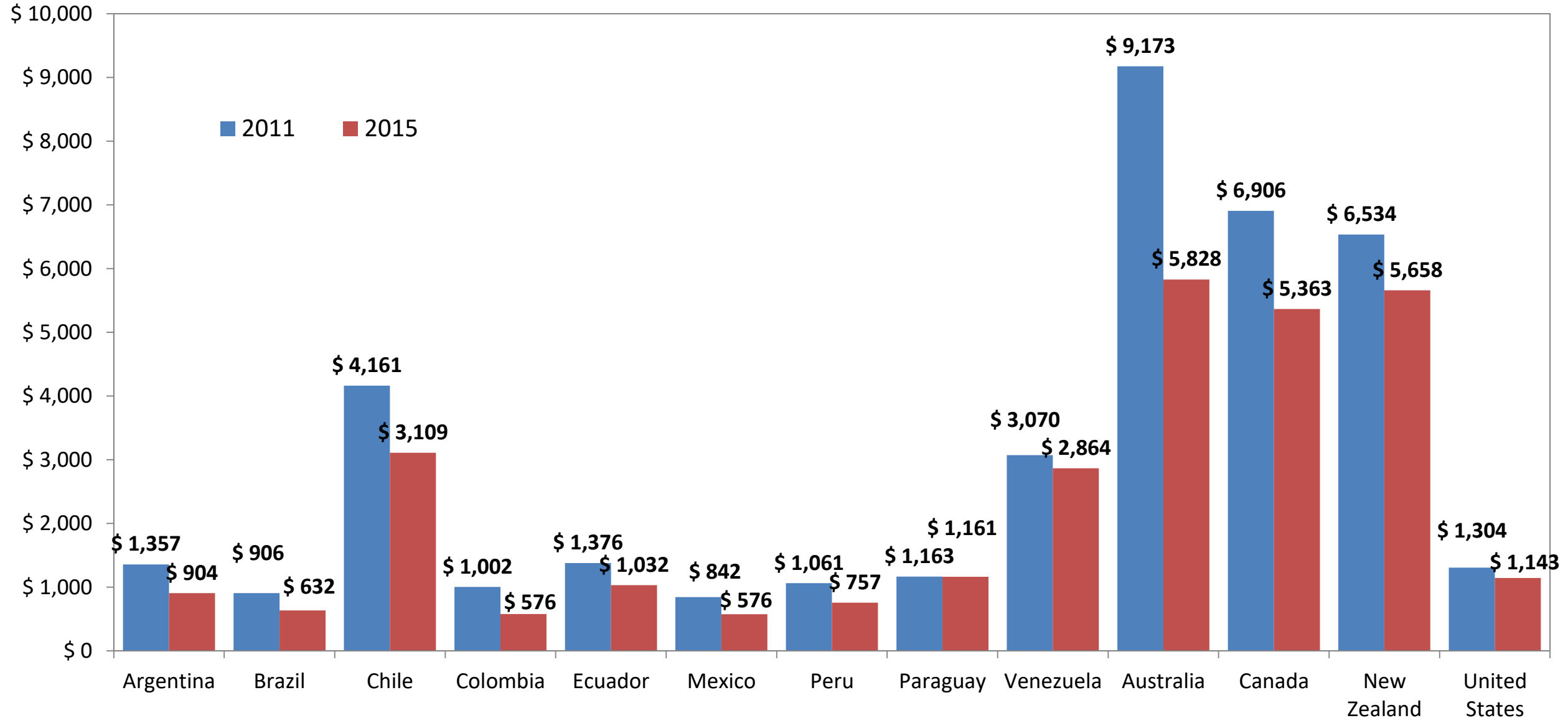
En dónde estamos

- Los “brotes verdes” no alcanzan ni alcanzarán para el desarrollo

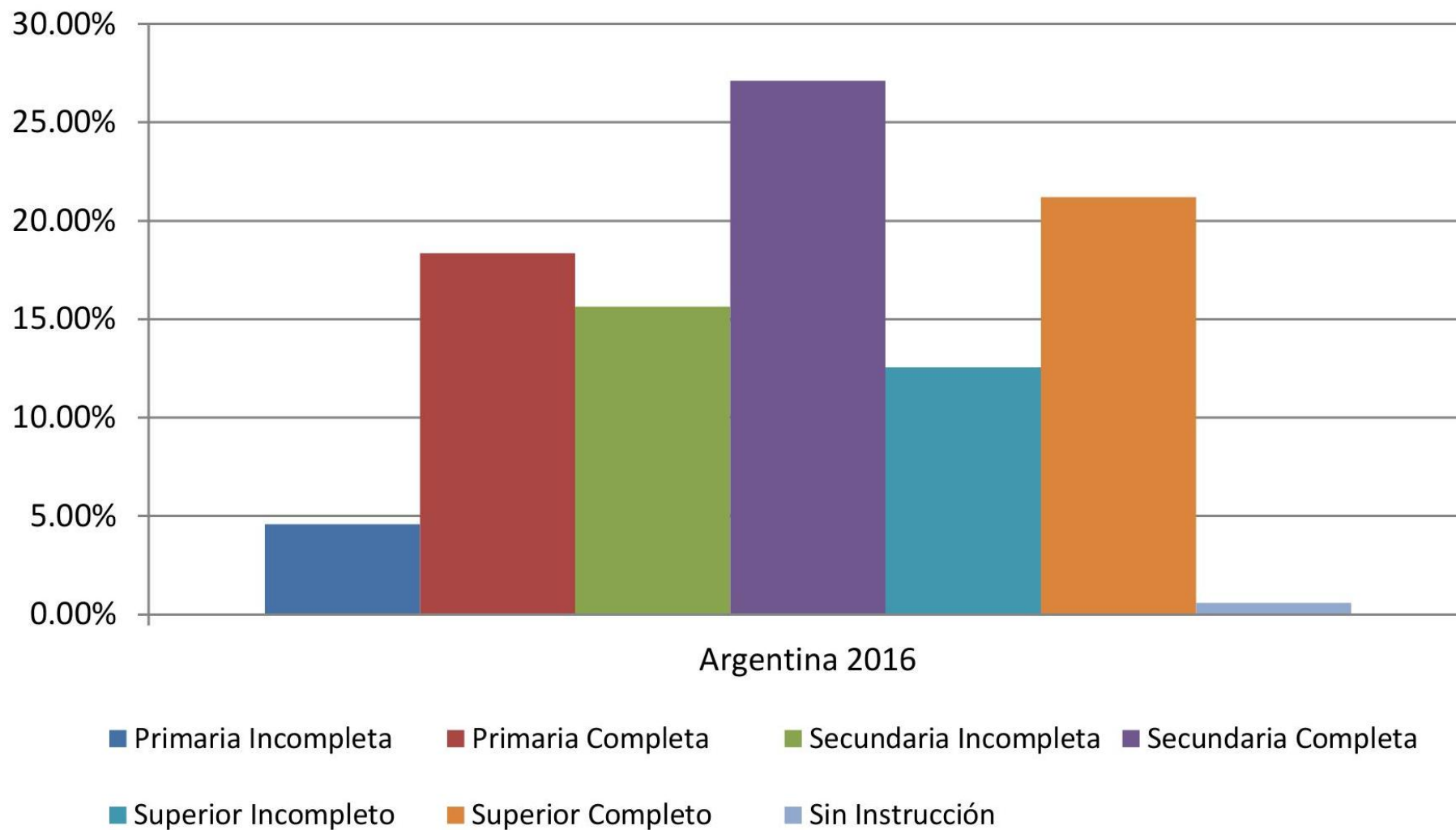
Exportaciones RR.NN. Totales (USD Per Capita)

Fuente: WITS-COMTRADE, Banco Mundial

2011-2015



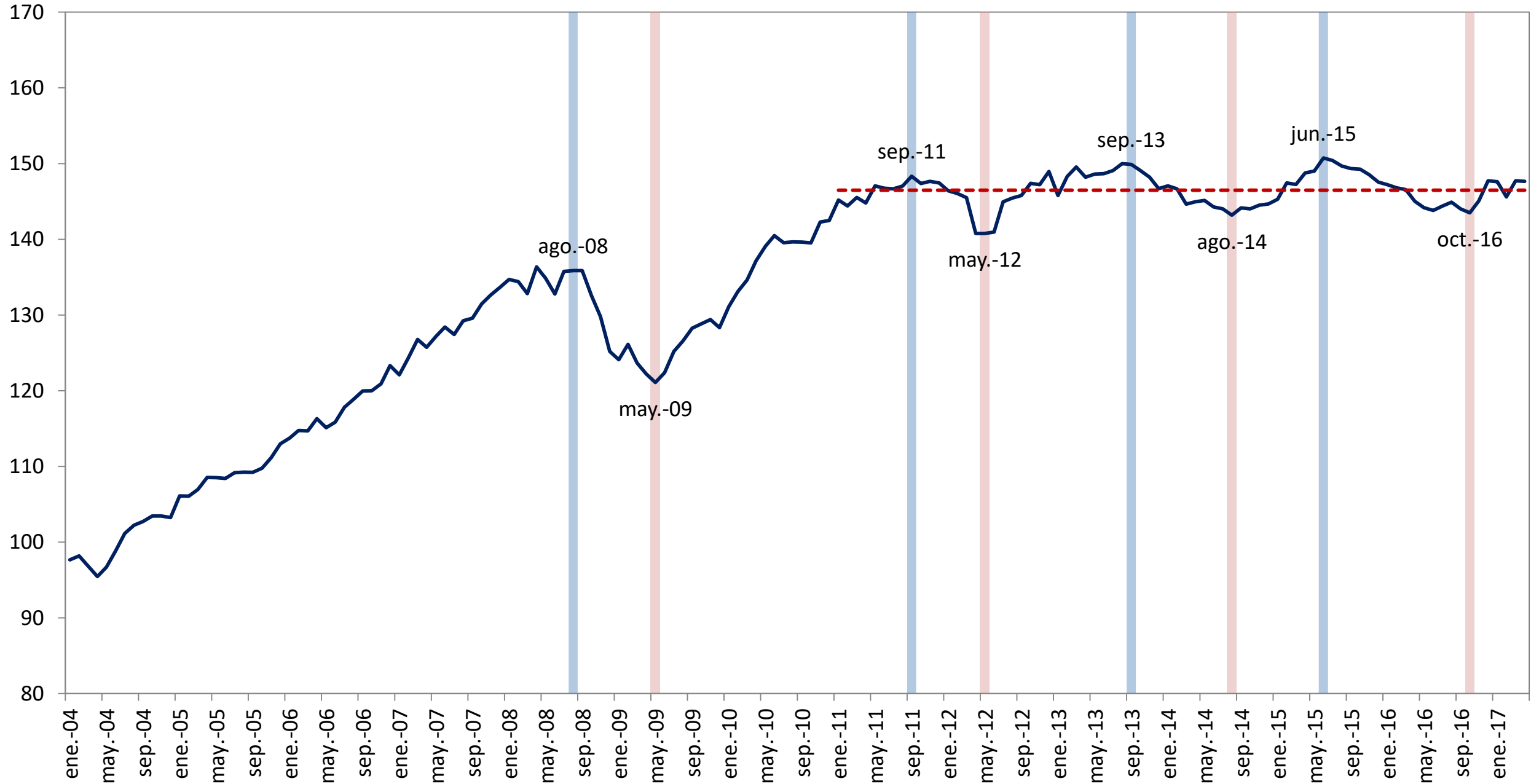
Estructura educativa: Población entre 25 y 65 años



Hacia dónde vamos

- Dinámica oscilante de “ciclo político”
 - Mayor crecimiento de la actividad en años impares que en años pares
 - Financiado con endeudamiento
- Esta dinámica es insostenible
- Recuperación basada en deuda no es macroeconómicamente consistente

Evolución Estimador Mensual de la Actividad Económica

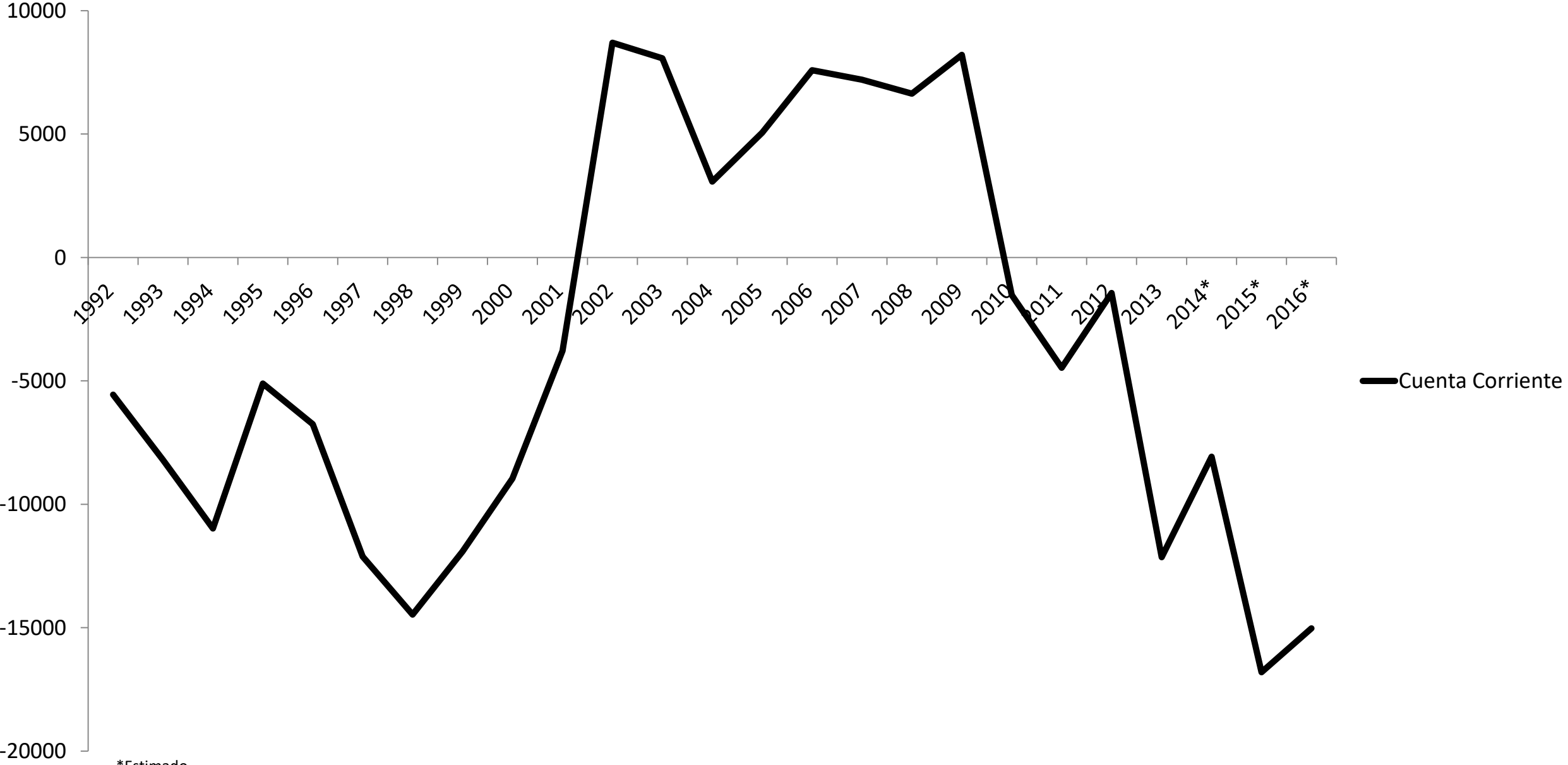


Conclusiones

- Vamos por mal camino

- Vacío político: no veo ninguna alternativa política que tenga una visión “sana” del desarrollo, i.e. que sea
 - Socialmente inclusiva
 - Macroeconómicamente consistente
 - Tecnológicamente dinámica
 - Respetuosa de nuestra soberanía

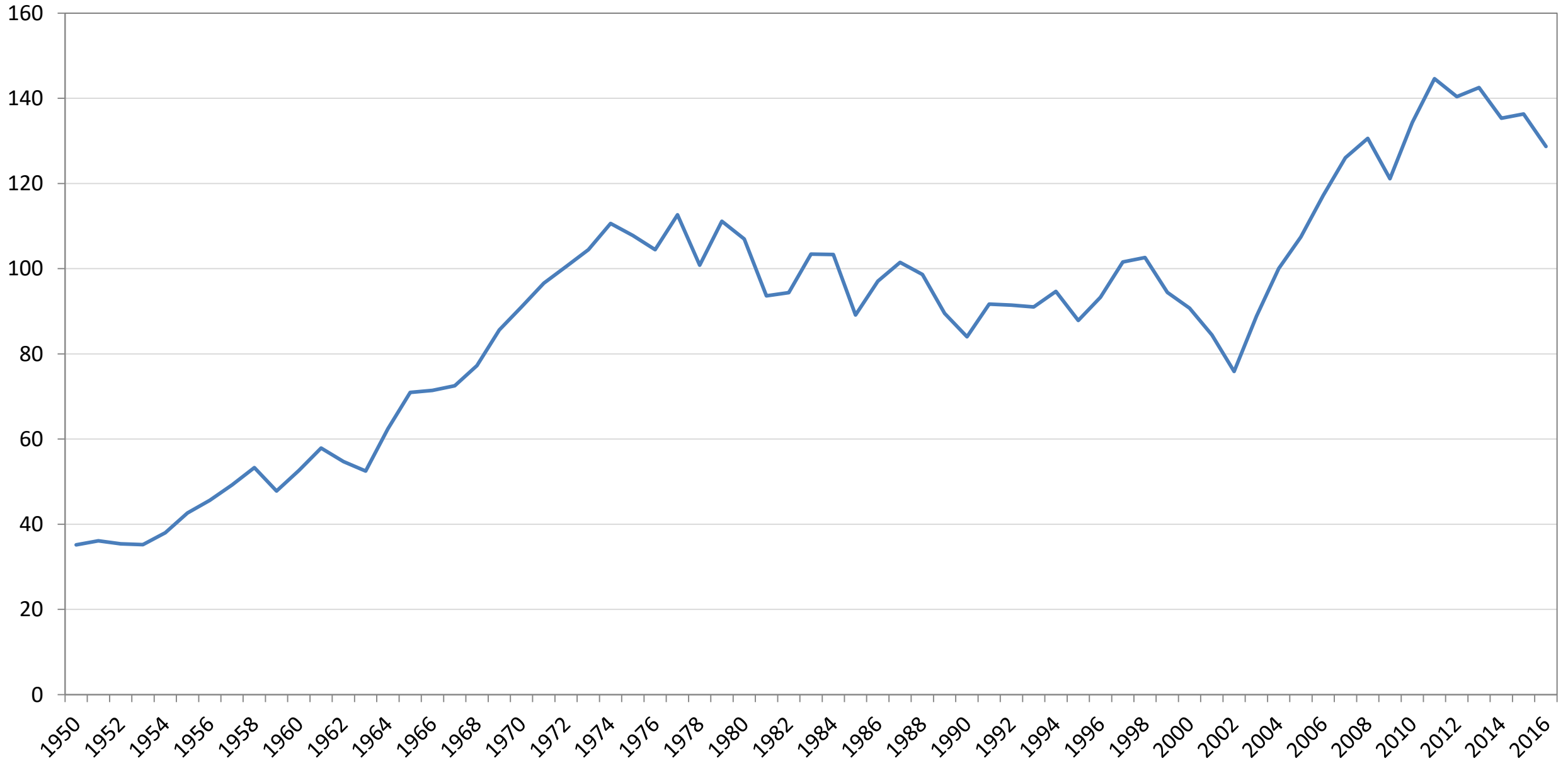
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos en millones de dólares (Fuente: INDEC)



*Estimado

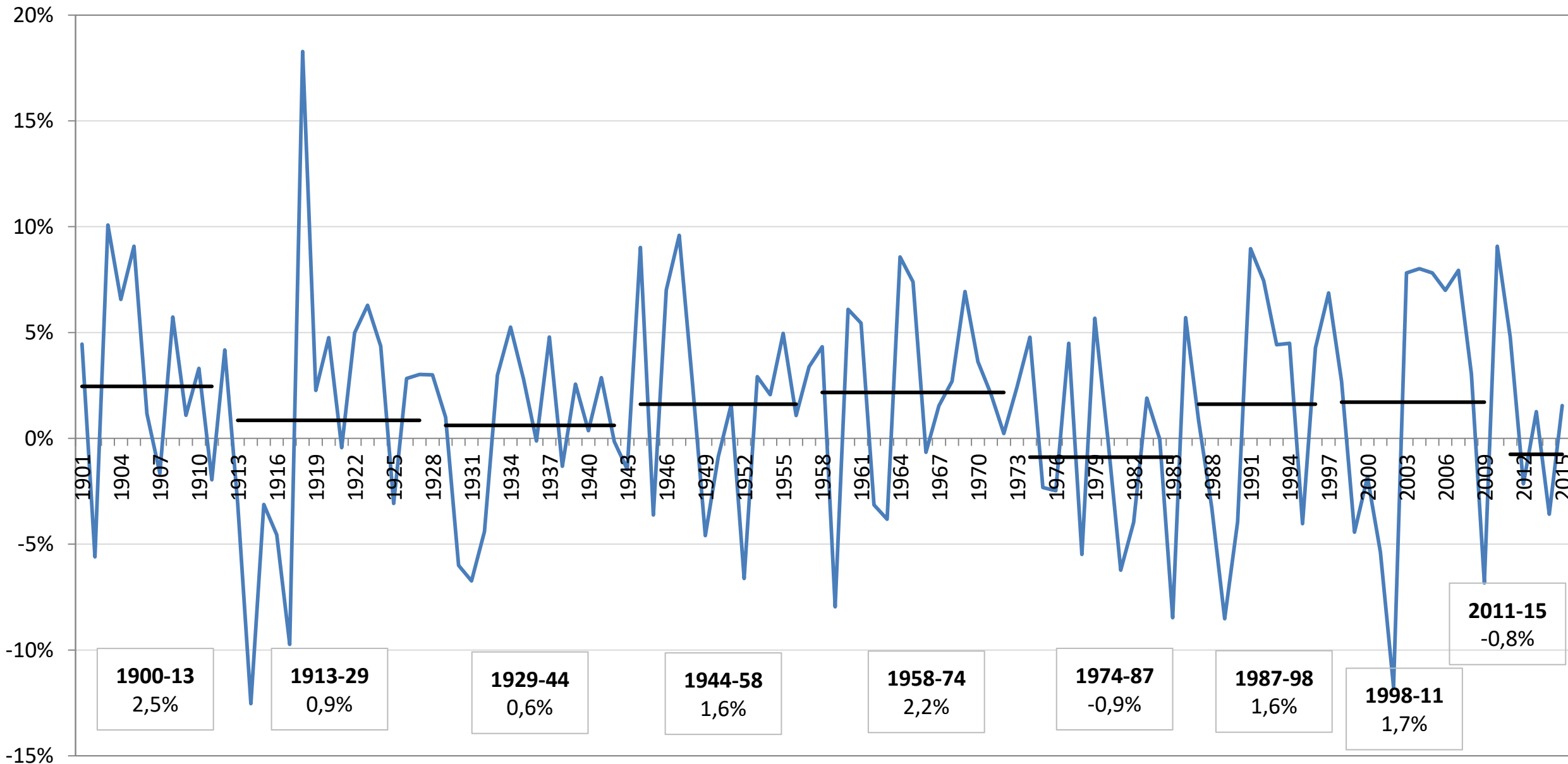
Industria Manufacturera

VAB, Índice 2004=100

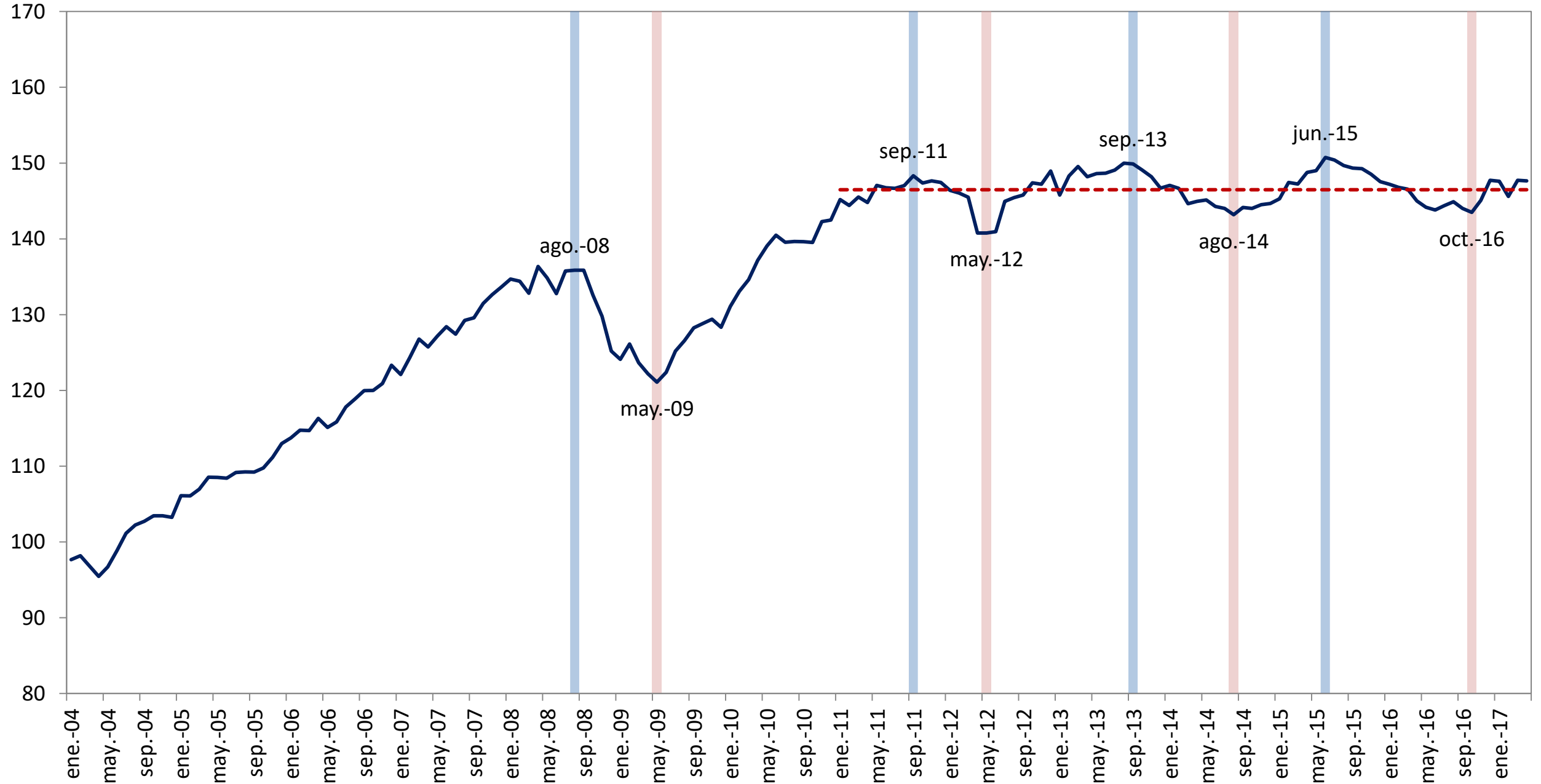


PIB Per Capita a Precios Constantes

Tasas anuales

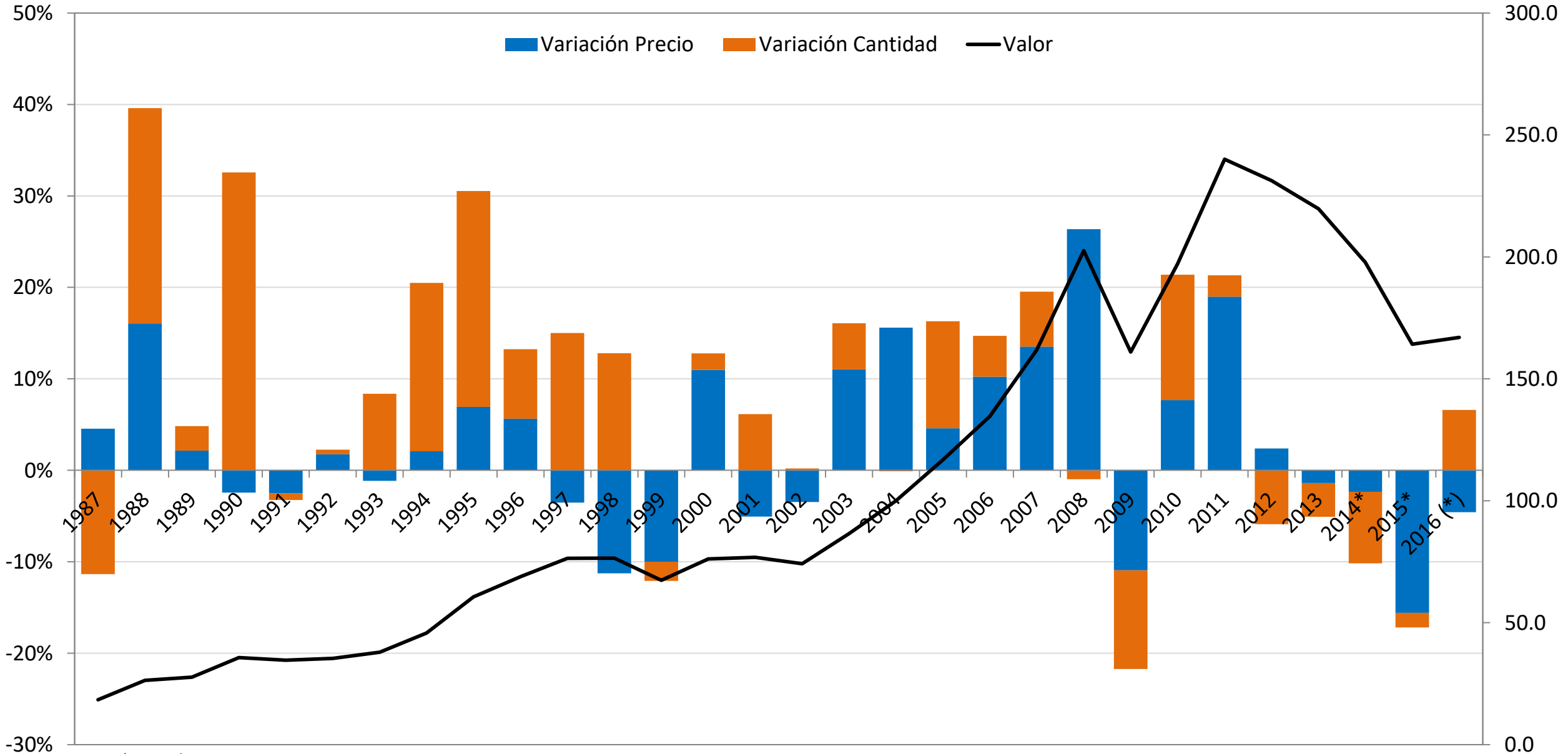


Evolución Estimador Mensual de la Actividad Económica



Exportaciones de Bienes

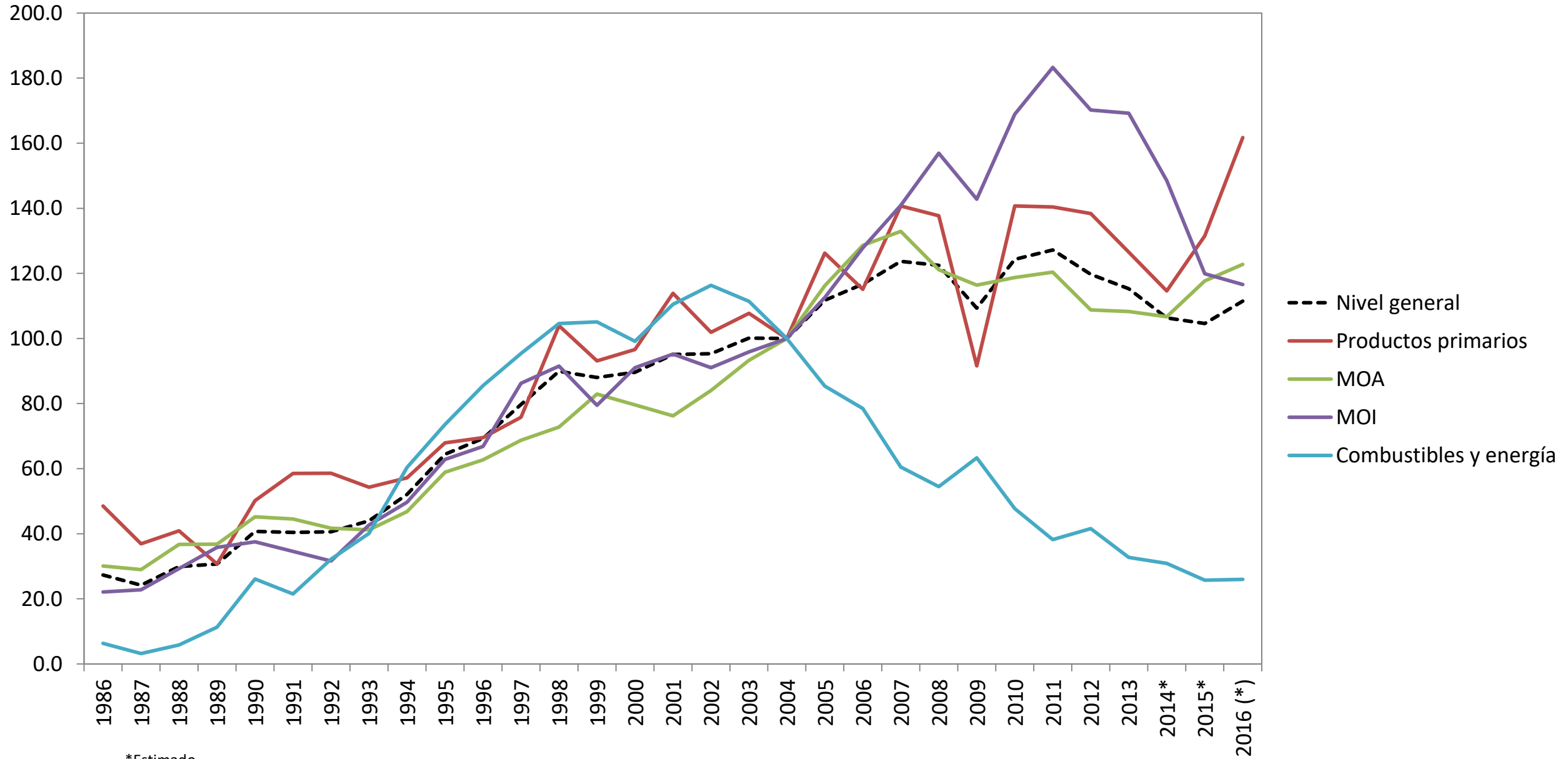
1987-2016 (Base 2004=100)



*Estimado

Exportaciones - Índice de Cantidades

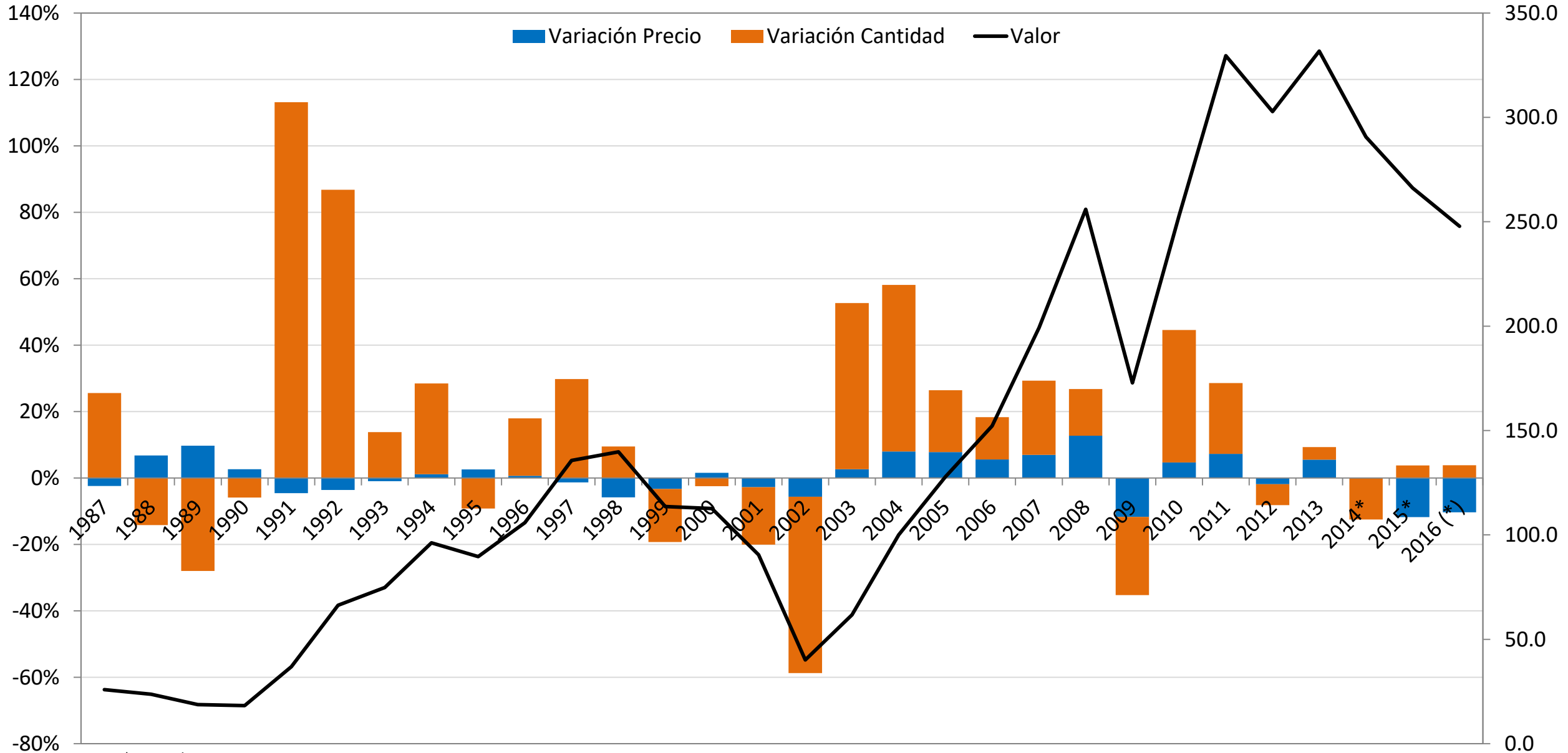
1986 – 2016, Base 2004=100



*Estimado

Importaciones de Bienes

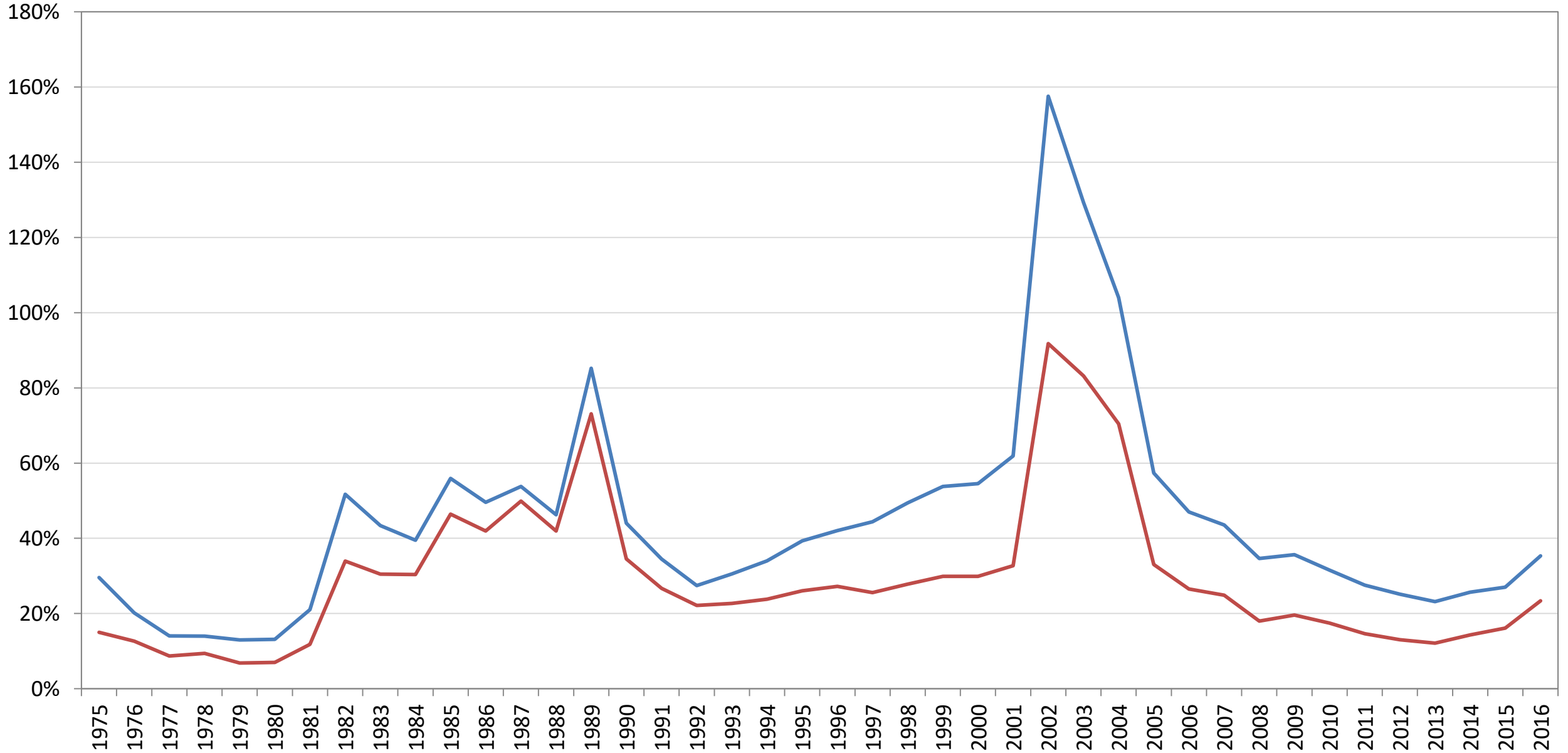
1987-2016 (Base 2004=100)



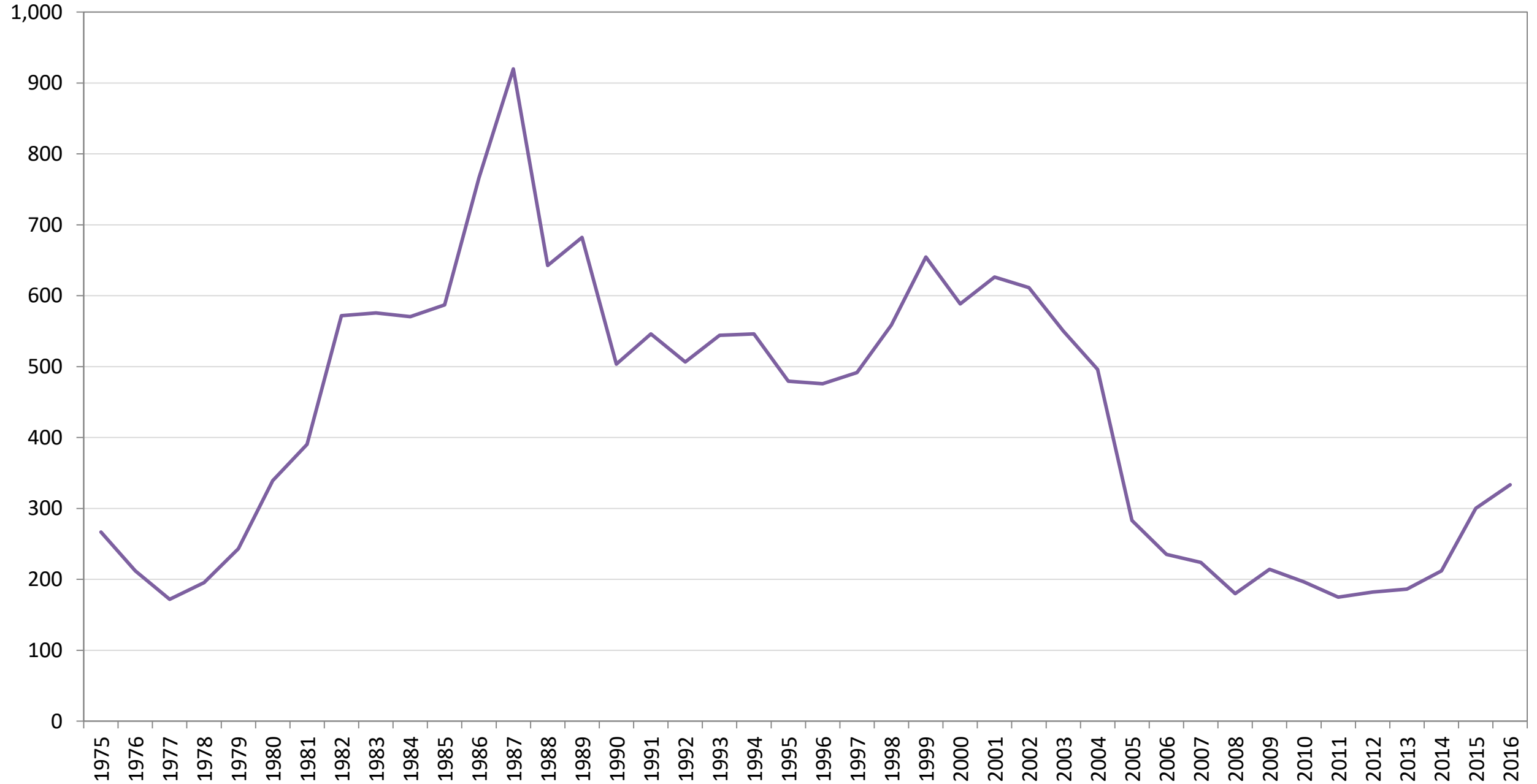
*Estimado

Deuda Externa Bruta (%PIB)

— Total de Deuda Externa — Sector Público no Financiero y Banco Central



Deuda Externa Bruta/Exportaciones de Bienes (en %)



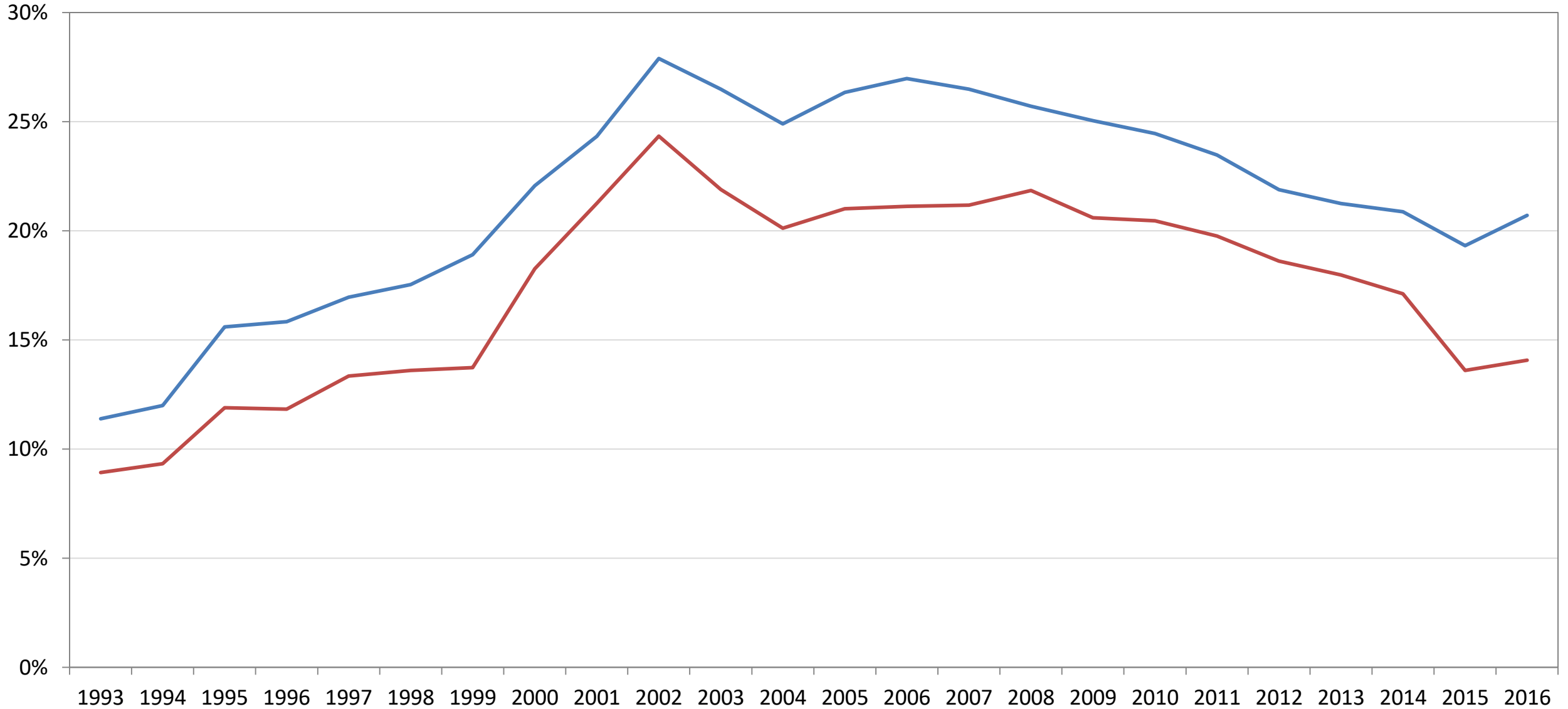
Empleo por Calificación

	EPH	EPH (2013)
	(Terciario inc o más)	(Secundario Completo o más)
Industria	10,5%	23,7%
Servicios	23,5%	37,8%
Servicios sin Públicos	22,4%	36,4%
Construcción	5,1%	10,2%
Comercio	9,4%	25,0%
Hoteles y Restaurantes	9,3%	26,1%
Transporte y Comunicaciones	8,8%	18,9%
Financiero	36,5%	67,7%
Servicios Empresariales	40,3%	57,4%
Público	32,6%	49,9%
Salud y Educación	62,1%	75,6%
Otros Servicios	7,7%	18,6%

Exportaciones de Manufacturas a precios constantes y VBP

(a precios de 2004) Fuente: Indec y Comtrade

— Manufacturas Expo / VBP — Manufacturas sin Alimentos y Bebidas Expo / VBP

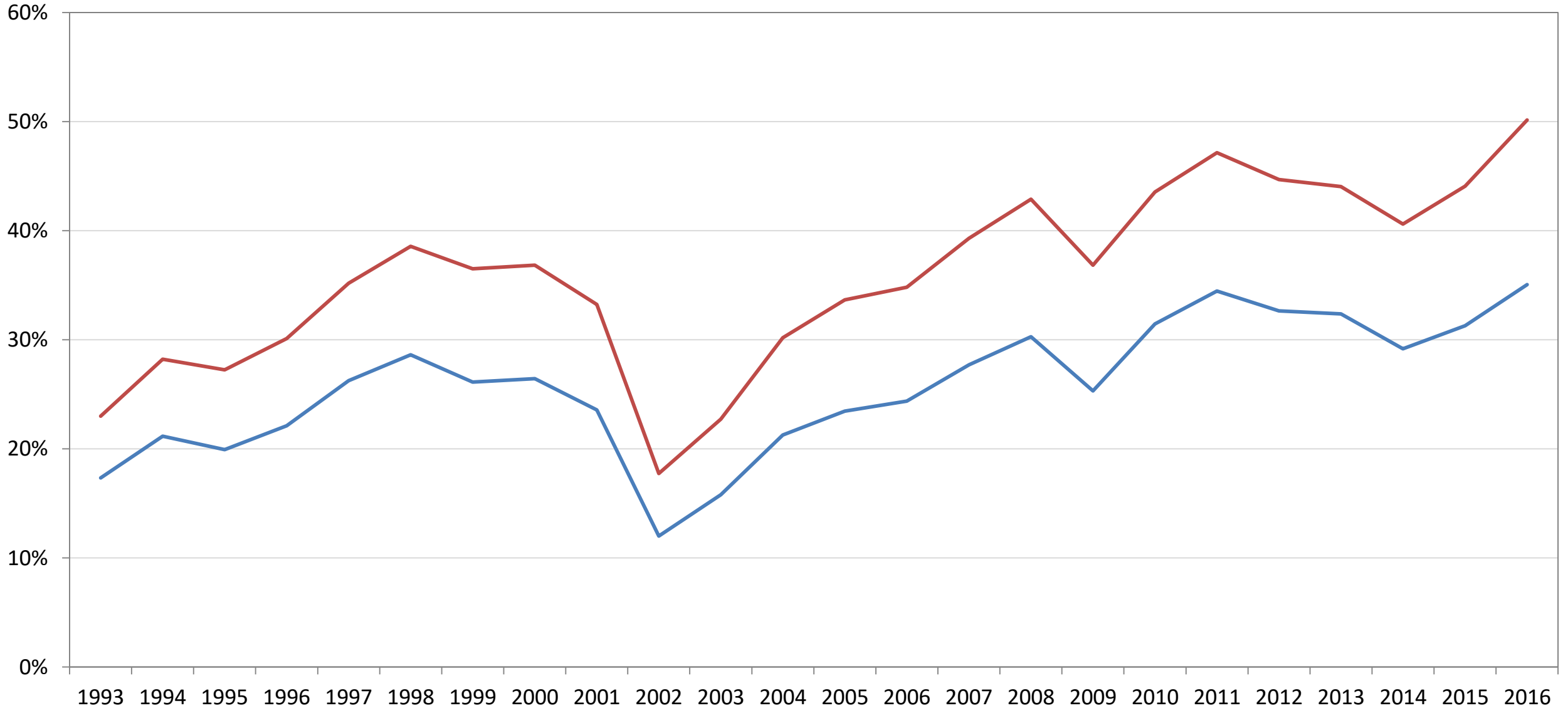


Importaciones de Manufacturas a precios constantes y VBP

(a precios de 2004) Fuente: Indec y Comtrade

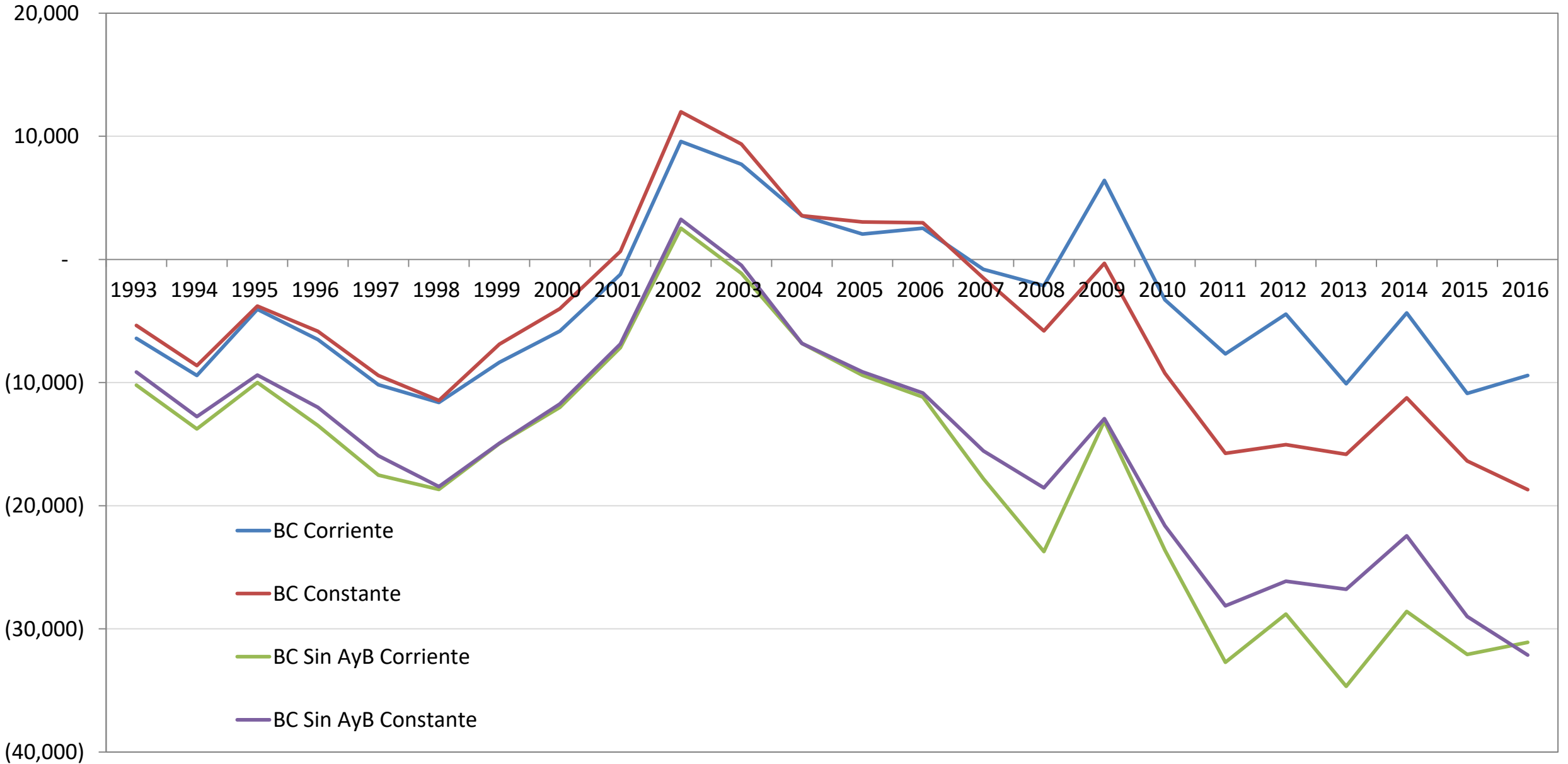
— Manufacturas Impo / VBP

— Manufacturas sin Alimentos y Bebidas Impo / VBP



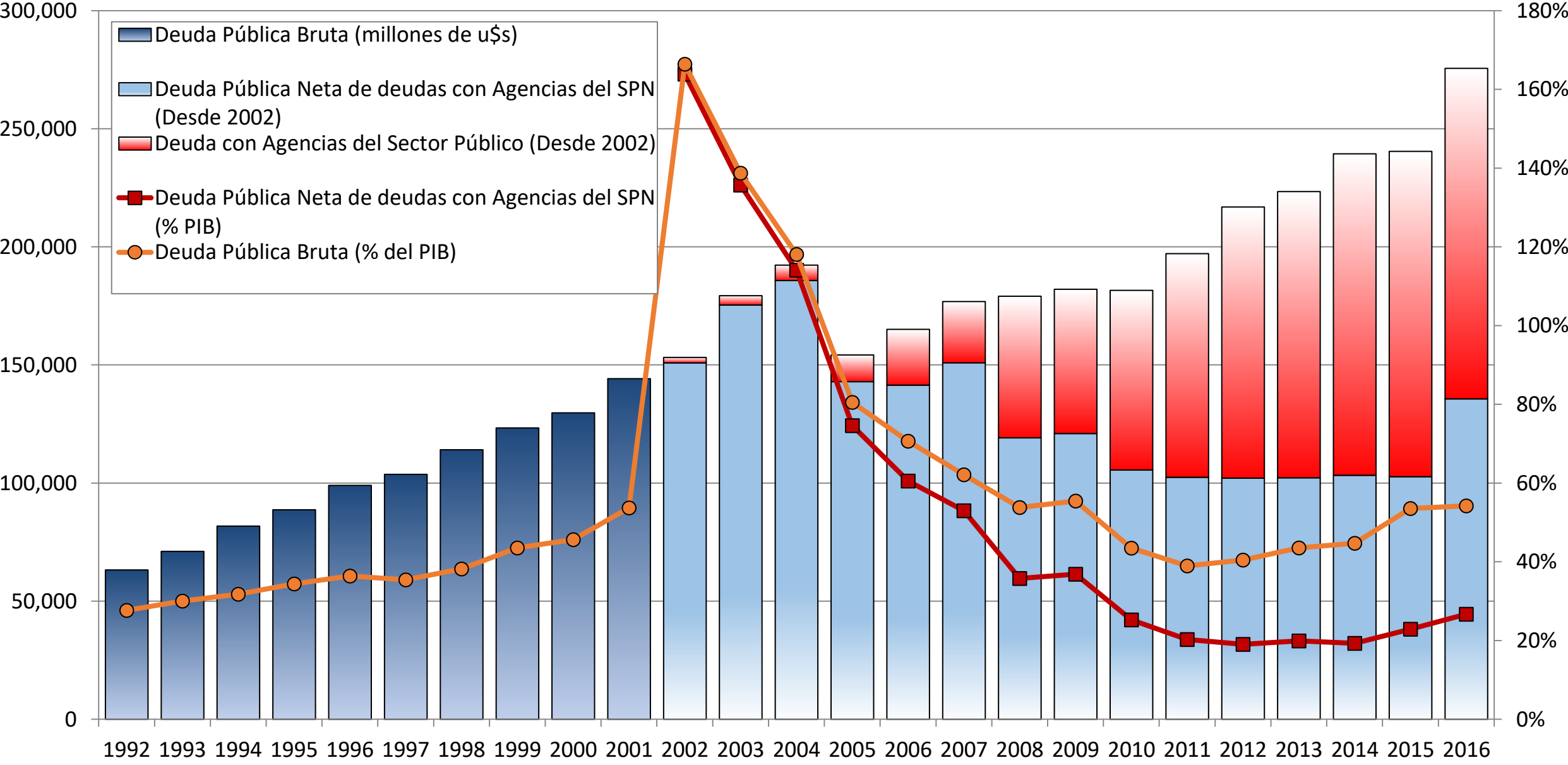
Balanza Comercial de Manufacturas

(en millones de USD corrientes y a precios de 2004) Fuente: Indec y Comtrade



Deuda Bruta y Neta del Sector Público Nacional

(en millones de u\$s y % del PIB, Fuente: MECON)

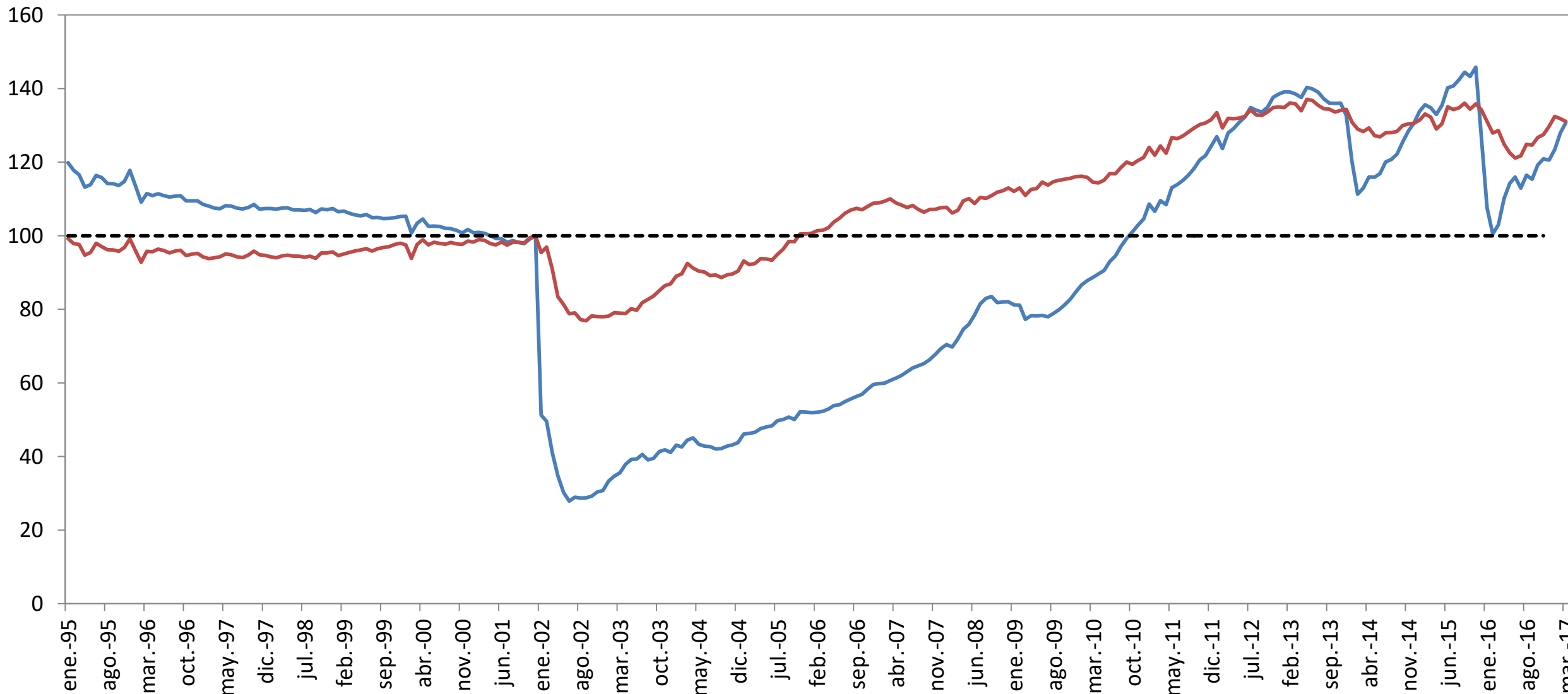


Salario Real y en Dólares Constantes del Sector Privado Registrado

(Remuneración Normal y Permanente, Base Dic01=100)

Fuente: Ministerio de Trabajo, IPC Gbie, IPC CABA, IPC INDEC GBA, BLS

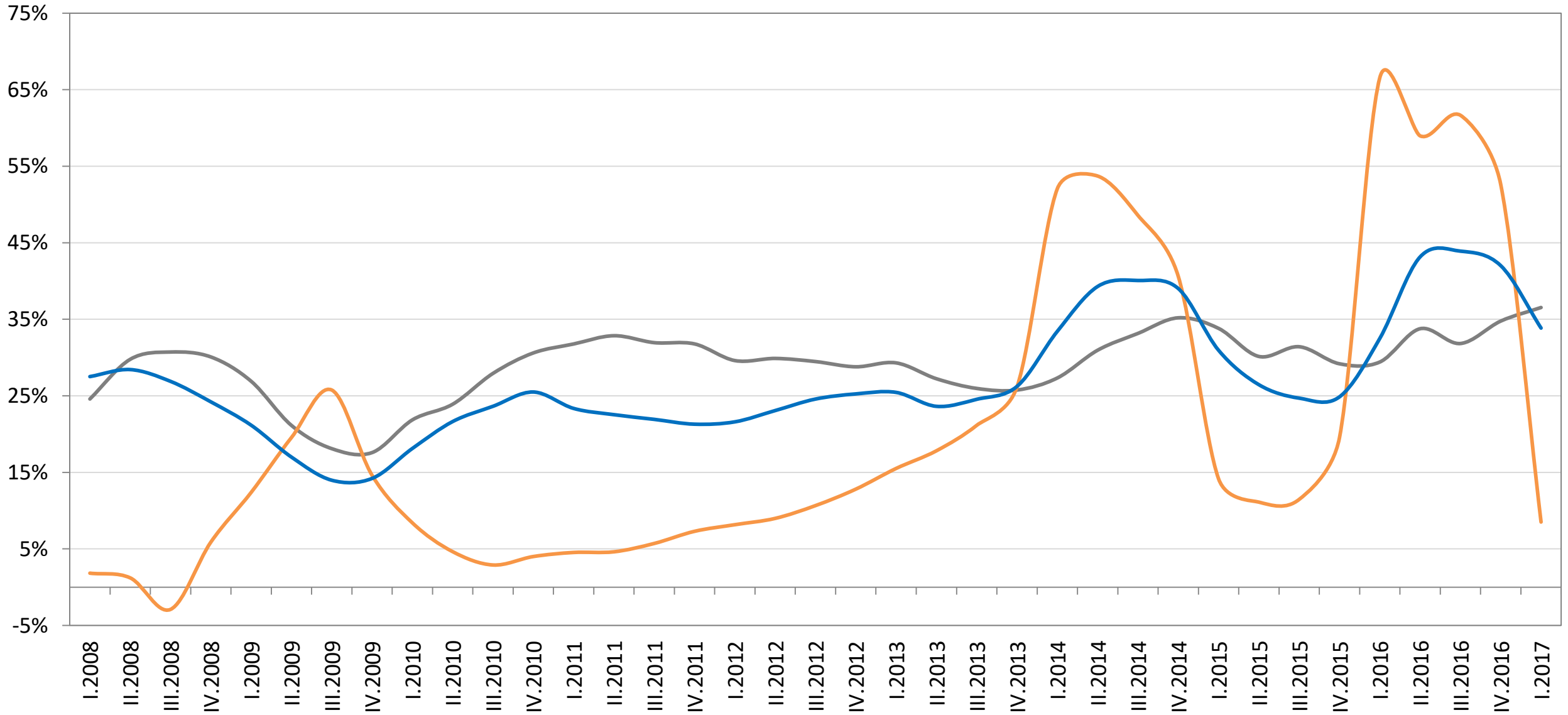
Salario en Dólares Constantes Salario Real Dic01=100



Salarios, Tipo de Cambio y Precios

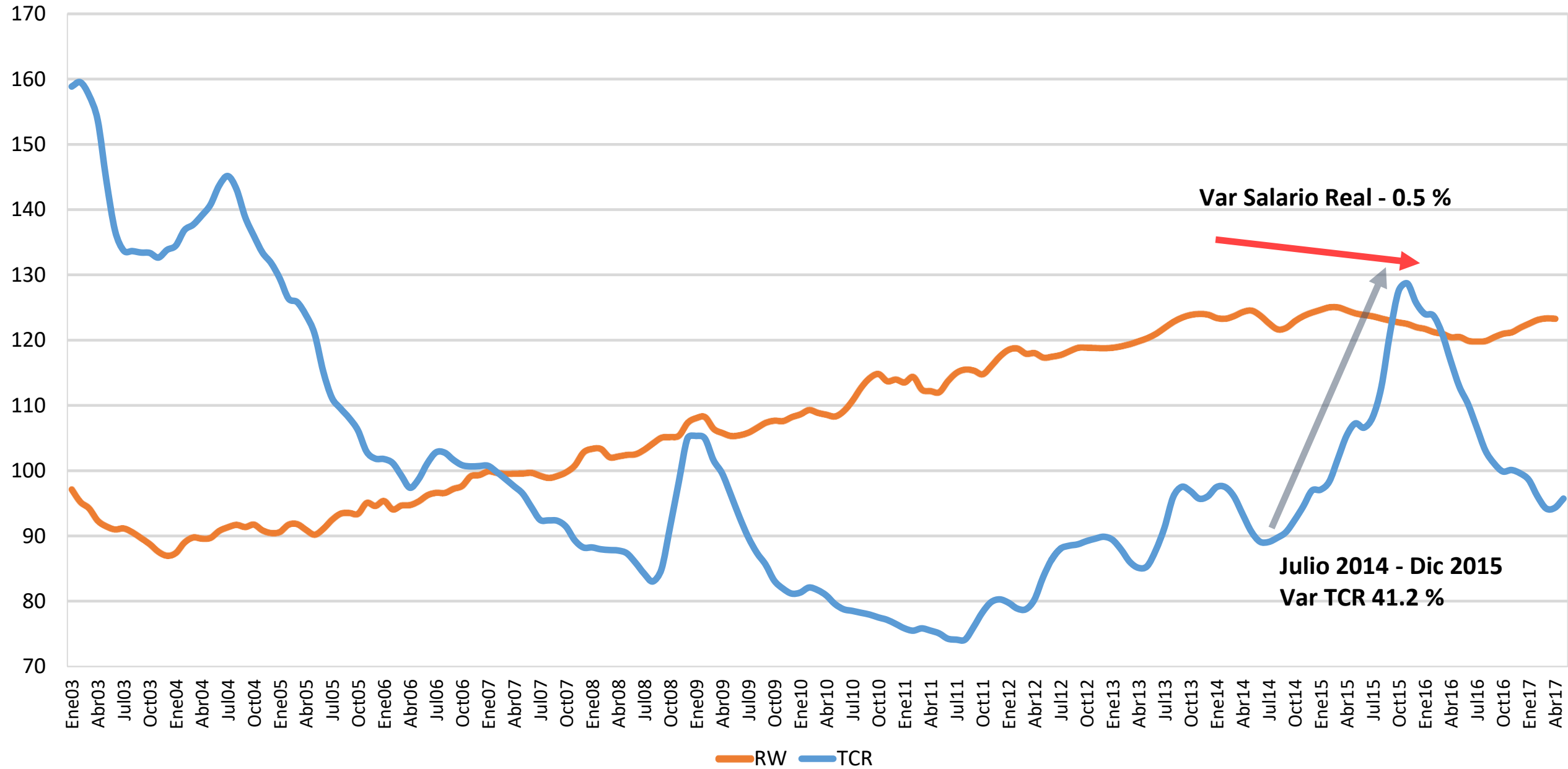
Tasa de variación interanual

Salarios SIPA Tipo de Cambio Oficial IPC Headline



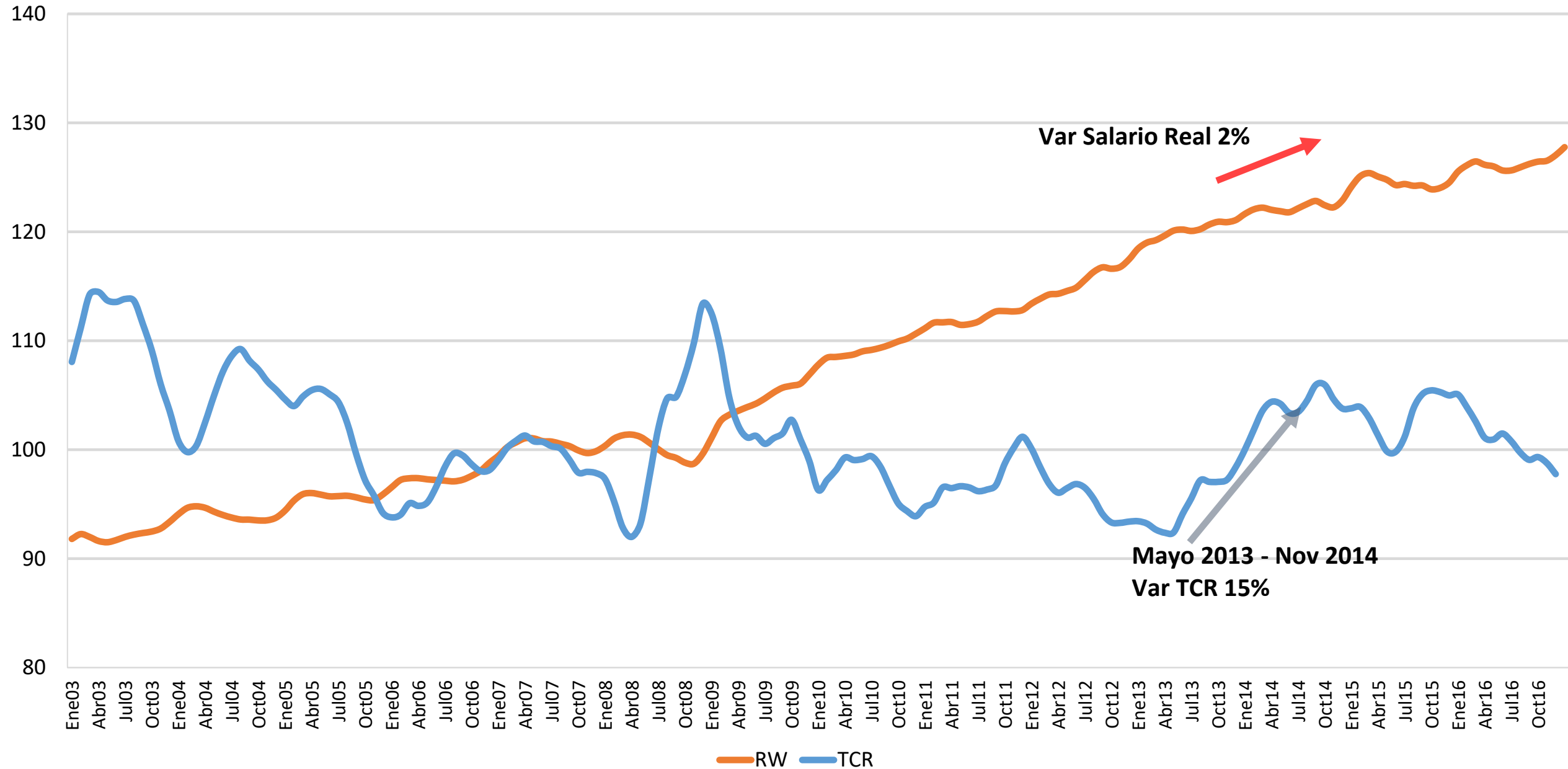
Brasil, TCR y Salario Real, promedio móvil, Base Enero 2007=100

Fuente: Banco Central do Brasil



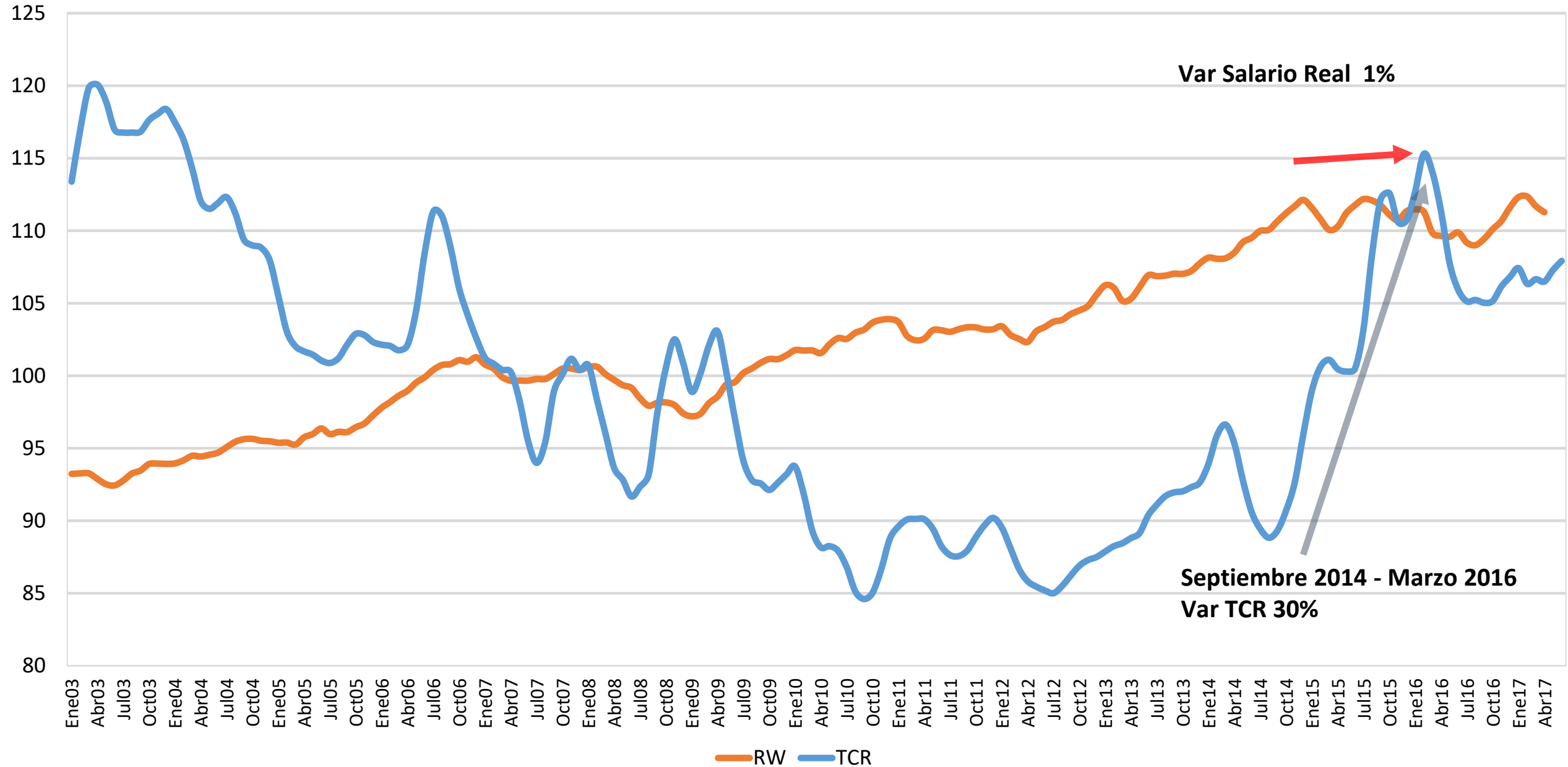
Chile, TCR y Salario Real promedio móvil, Base Enero 2007=100

Fuente: Banco Central de Chile



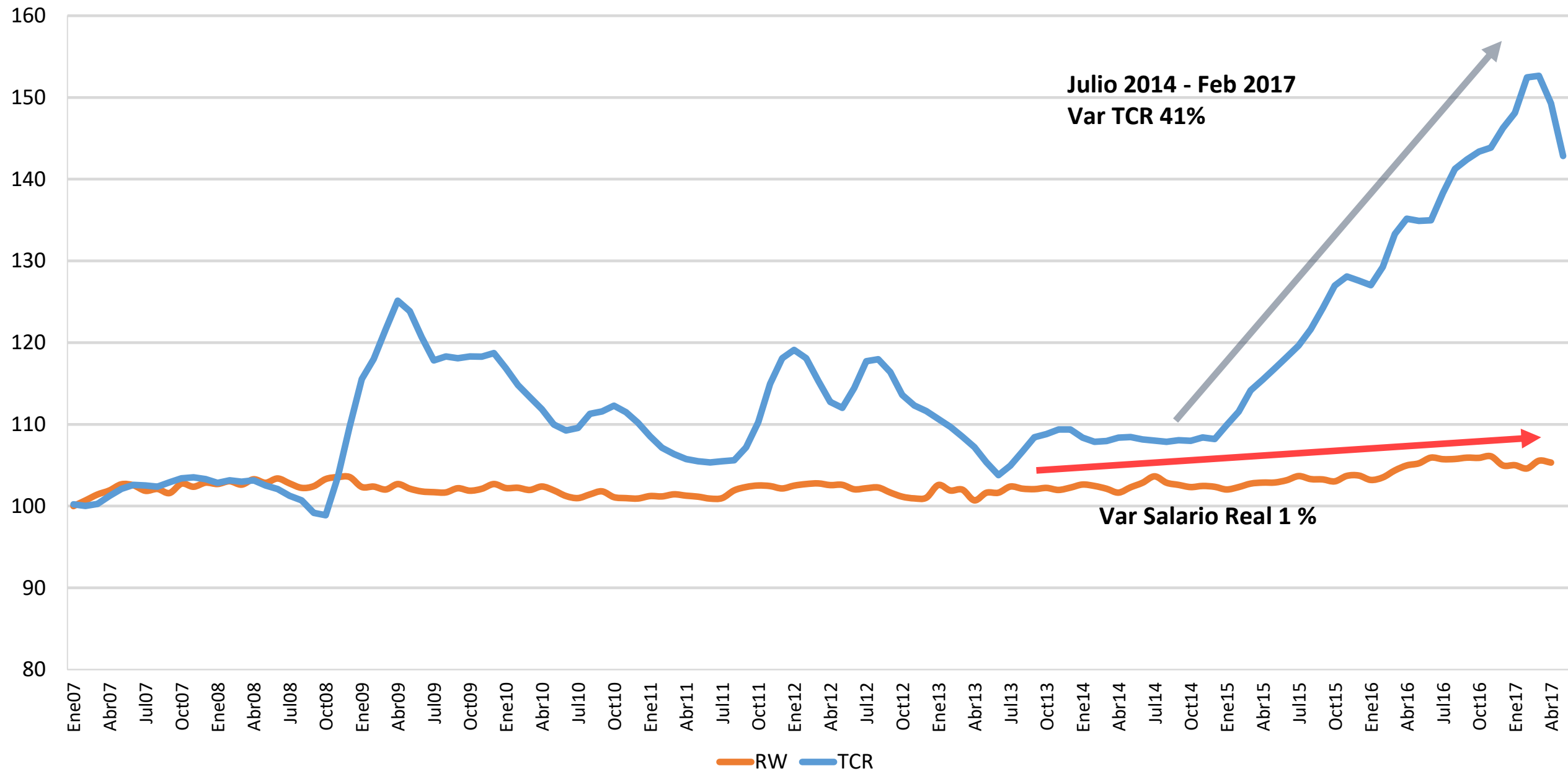
Colombia, TCR y Salario Real, promedio móvil , Base Enero 2007=100

Fuente: Banco Central de Colombia



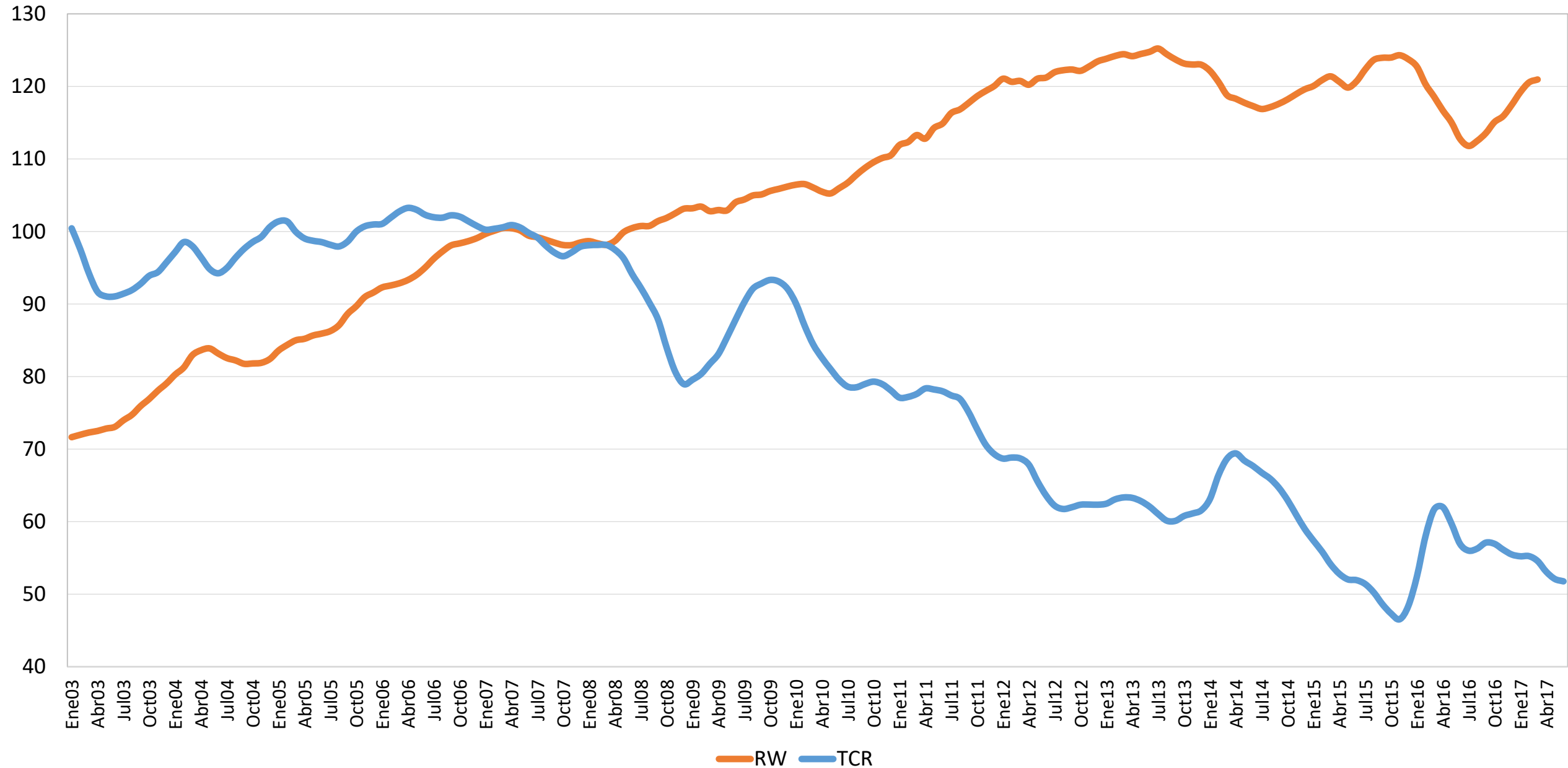
México, TCR y Salario Real, promedio móvil, Base Enero 2007=100

Fuente: Banco Central de México



Argentina, TCR y Salario Real, promedio móvil, Base Enero 2007=100

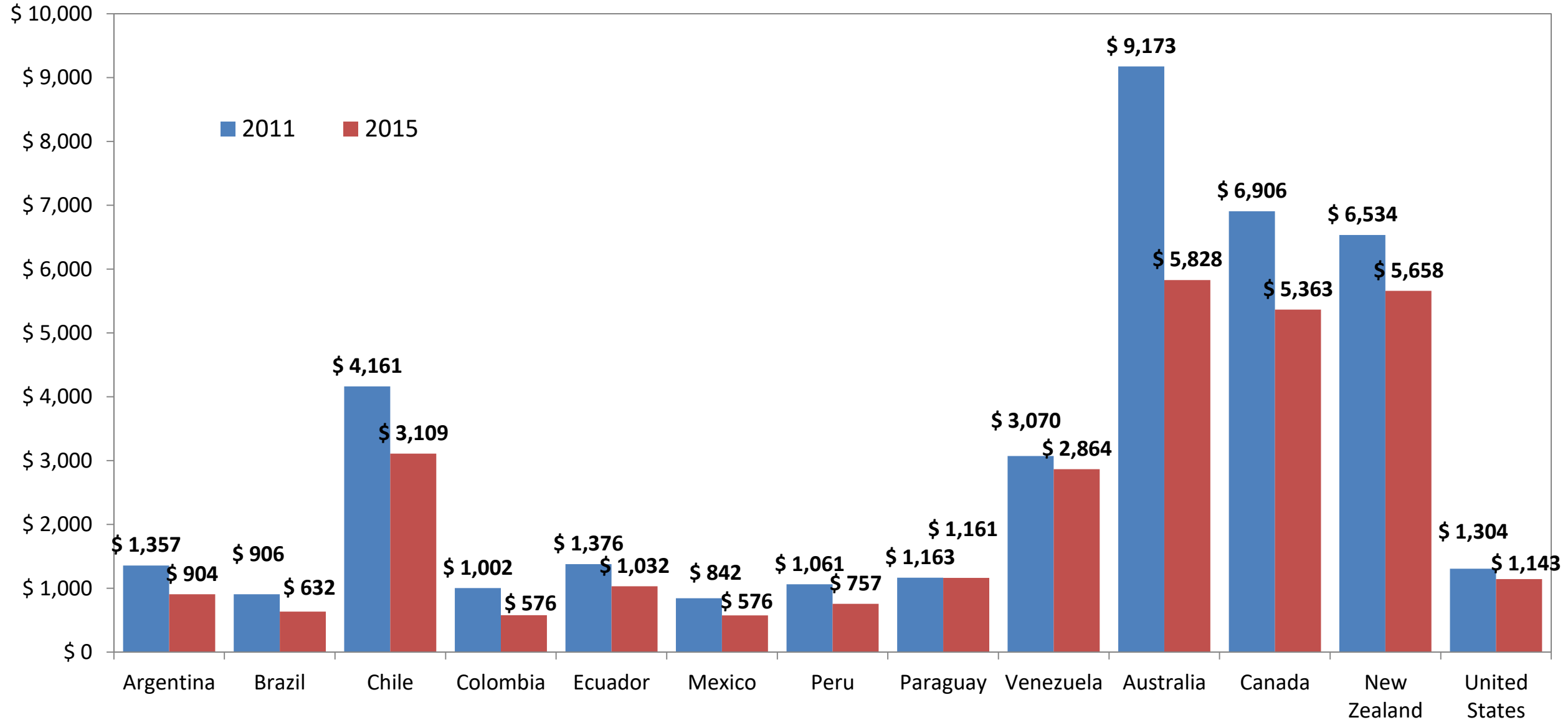
Fuente: BCRA y Ministerio de Trabajo



Exportaciones RR.NN. Totales (USD Per Capita)

Fuente: WITS-COMTRADE, World Bank

2011-2015



Deuda Externa del Sector Público Nacional

En porcentaje del PIB

