

ARGENTINA

Coyuntura y largo plazo, dilema de la competitividad



Buenos Aires, 1 de agosto de 2012

OJF

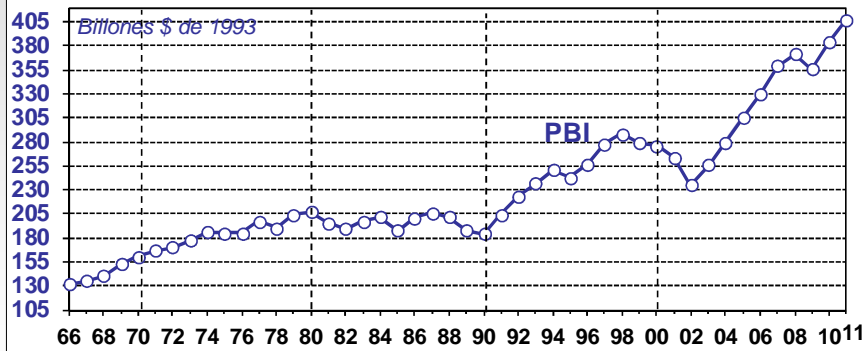
AGENDA

- ✓ **Componentes de la competitividad:**
 1. **Productividad**
 2. **Tipo de cambio Real.**
- ✓ **Inversión, factor clave del crecimiento.**
- ✓ **El modelo económico actual, dos visiones.**
- ✓ **Coyuntura económica.**
- ✓ **Consideraciones finales.**

OJF

ARGENTINA: PIB

Argentina: PIB



Fuente: NyS en base a INDEC y Mecon

✓ Componentes de la competitividad:

1. Productividad

2. Tipo de cambio Real.

✓ Inversión, factor clave del crecimiento.

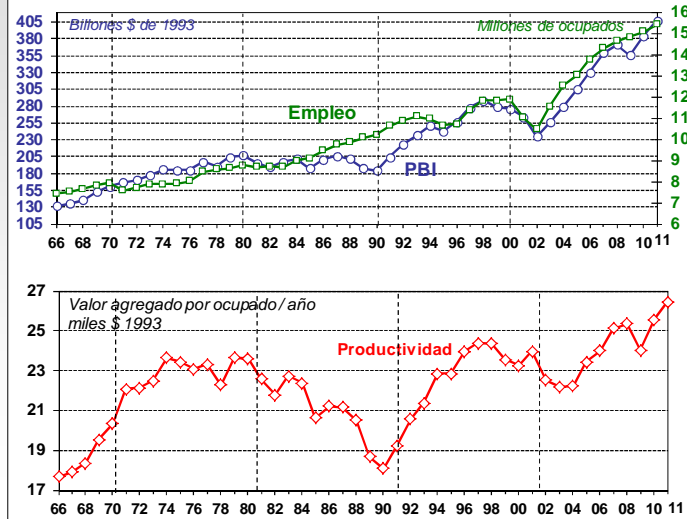
✓ El modelo económico actual, dos visiones.

✓ Coyuntura económica.

✓ Consideraciones finales.

ARGENTINA: PRODUCTIVIDAD

Argentina: Empleo y Productividad



OJF

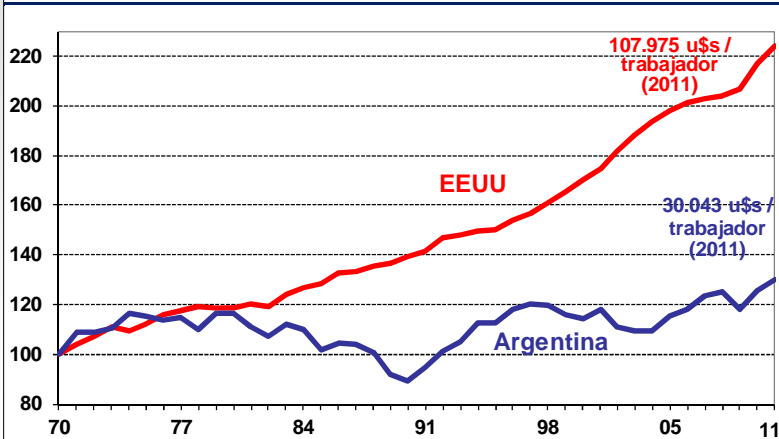
Fuente: NyS en base a INDEC y Mecon

5

ARGENTINA: PRODUCTIVIDAD COMPARADA

Productividad comparada: Argentina y EEUU

Indice físico 1970 = 100



Fuente: NyS en base a INDEC, Mecon y Bureau of Labor Statistics (USA)

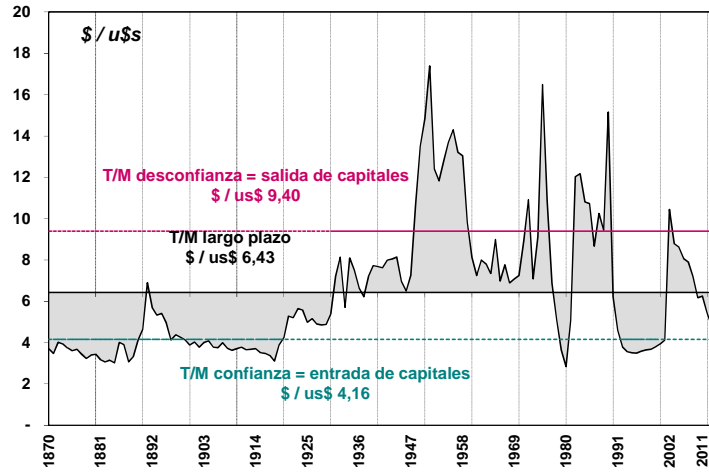
OJF

6

ARGENTINA: TC REAL LARGO PLAZO

TIPO DE CAMBIO LIBRE REAL

(ajustado por IPC Argentina y USA - a precios de junio de 2012)

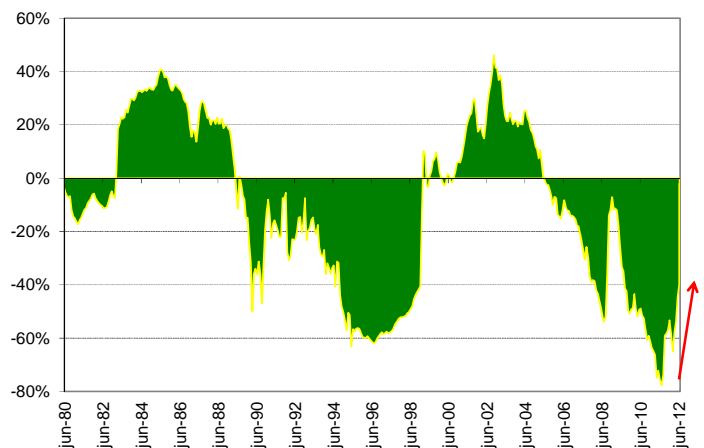


Fuente: "Dos Siglos de Economía Argentina 1810-2004", Capítulo Sector Financiero

BRASIL: PARIDAD TEÓRICA DE EQUILIBRIO

BRASIL: PARIDAD TEÓRICA DE EQUILIBRIO DEL TIPO DE CAMBIO

Diferencia TC - PTE - En % del TC

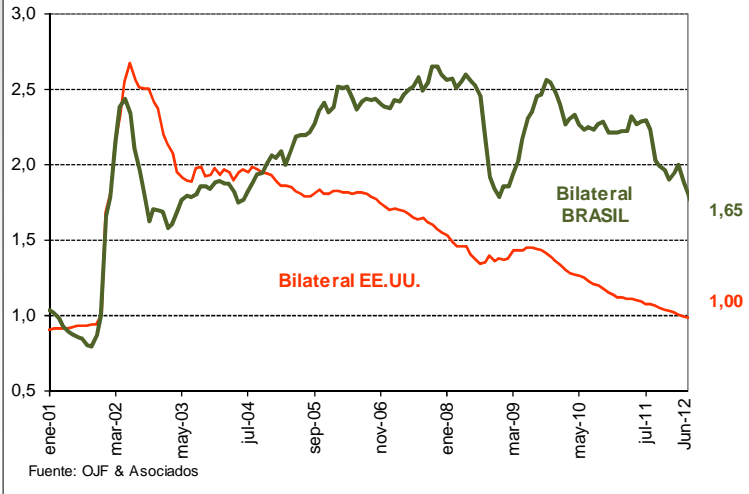


Fuente: OJF y Asociados

ARGENTINA: TIPO DE CAMBIO REAL

TIPO DE CAMBIO REAL

Base Dic-01 = 1 \$/US\$



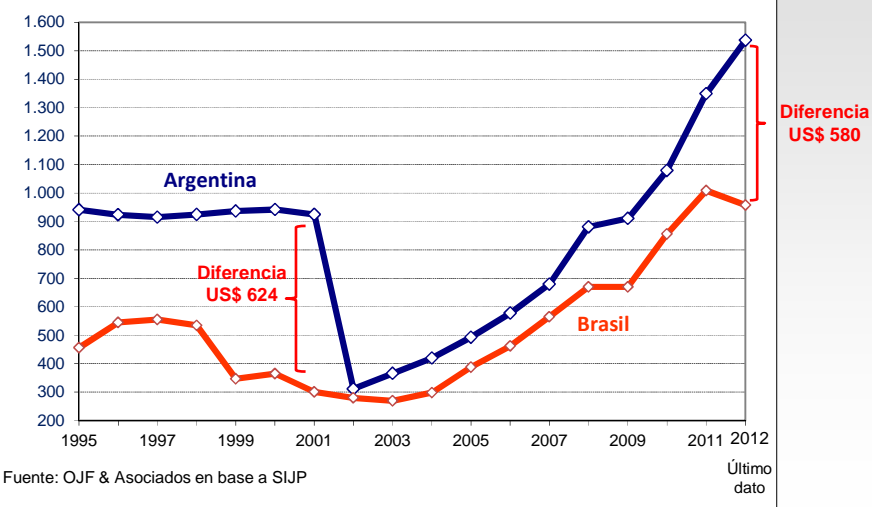
OJF

9

ARGENTINA: SALARIOS EN US\$

SALARIO MENSUAL REGISTRADO PROMEDIO

En US\$



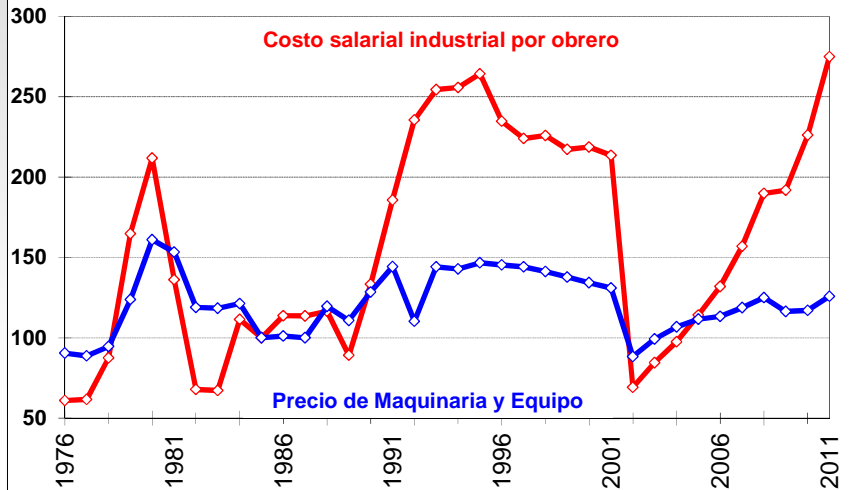
OJF

10

ARGENTINA: COSTO SALARIAL Y DEL CAPITAL

COSTO SALARIAL Y COSTO DEL CAPITAL

US\$ de 1985=100



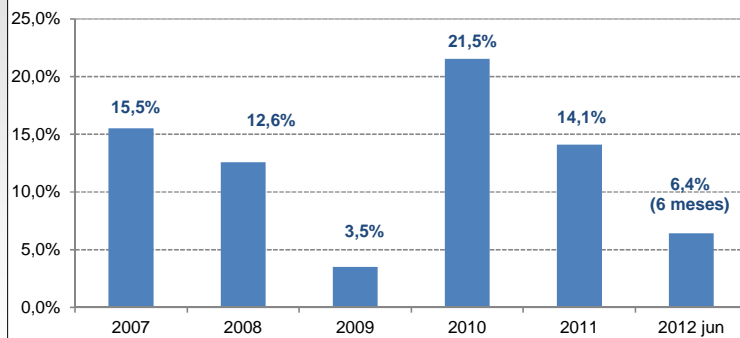
OJF

11

ARGENTINA: INFLACIÓN EN DÓLARES

INFLACIÓN EN DÓLARES

Tasa de inflación en dólares



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

INFLACIÓN ACUMULADA EN DÓLARES 2007-2012: 100%

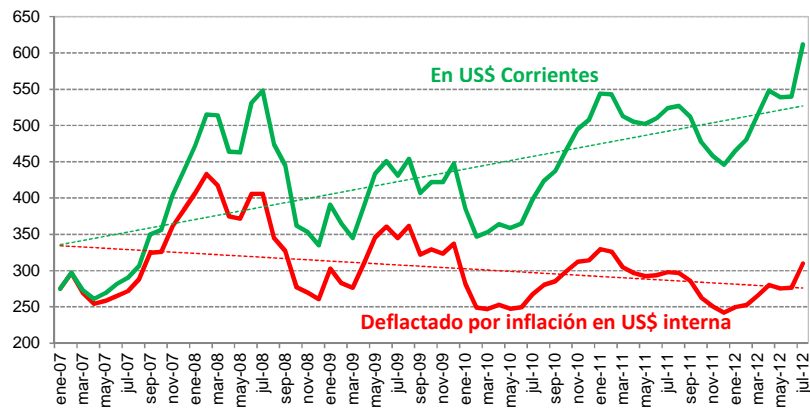
OJF

12

ARGENTINA: LA INFLACIÓN LIMITA AL MODELO

PRECIO DE LA SOJA

Precio de la soja deflactado por inflación interna en dólares - Base enero de 2007



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

✓ Componentes de la competitividad:

1. Productividad

2. Tipo de cambio Real.

✓ **Inversión, factor clave del crecimiento.**

✓ El modelo económico actual, dos visiones.

✓ Coyuntura económica.

✓ Consideraciones finales.

ARGENTINA: INVERSIÓN

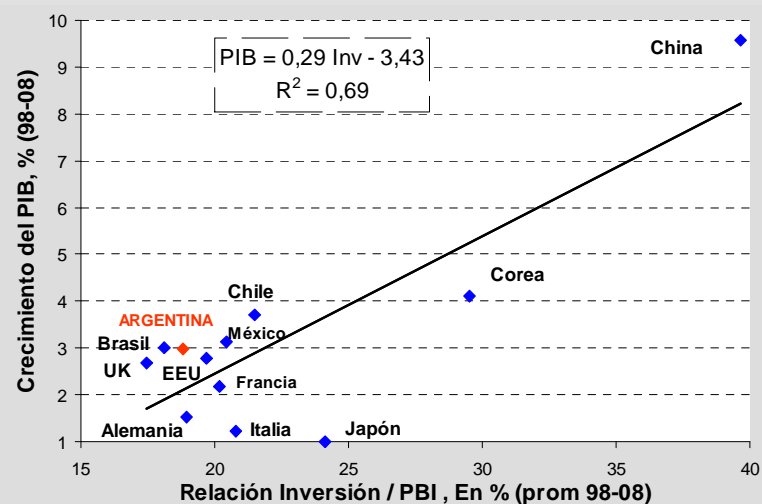
ARGENTINA: INVERSIÓN BRUTA INTERNA FIJA / PBI

En porcentaje

1900		2000		Dif. en pts.
1903	23,5%	2003	15,1%	-8,4
1904	30,8%	2004	19,2%	-11,6
1905	42,0%	2005	21,5%	-20,6
1906	47,8%	2006	23,4%	-24,5
1907	57,8%	2007	24,2%	-33,6
1908	44,9%	2008	23,3%	-21,6
1909	48,3%	2009	21,6%	-26,7
1910	53,8%	2010	22,0%	-31,7
1911	52,0%	2011	22,4%	-29,6
1912	39,2%	2012	21,1%	-18,1
Promedio	44,0%	Promedio	21,4%	-22,6

Fuente: "Dos Siglos de Economía Argentina 1810-2010" y actualizaciones, Orlando Ferreres - Fundación Norte y Sur

INVERSIÓN: FACTOR DE CRECIMIENTO

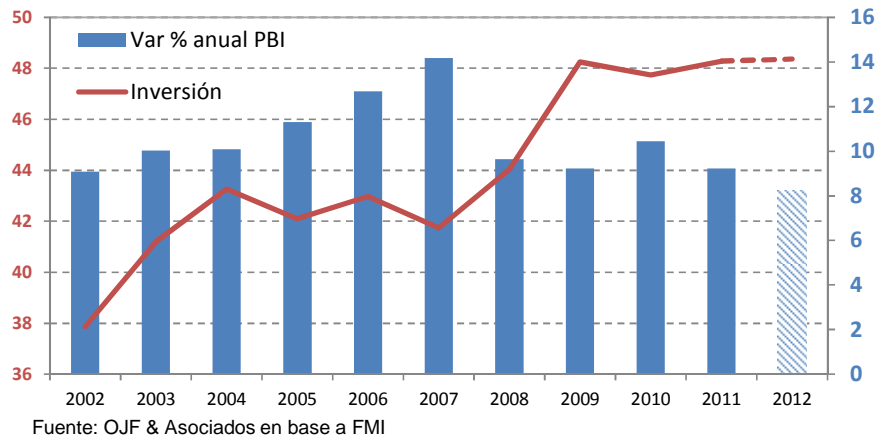


Fuente: OJF & Asoc en base a FMI y Bcos Centrales

CHINA: INVERSIÓN Y CRECIMIENTO

CHINA: INVERSIÓN Y CRECIMIENTO

Inversión agregada como % del PBI y crecimiento económico en var % anual



✓ Componentes de la competitividad:

1. Productividad

2. Tipo de cambio Real.

✓ Inversión, factor clave del crecimiento.

✓ El modelo económico actual, dos visiones.

✓ Coyuntura económica.

✓ Consideraciones finales.

ARGENTINA: EL MODELO ECONÓMICO KIRCHNERISTA

PILARES DE LA VISIÓN DE DOÑA

~~Superávit Fiscal~~
2011: \$ 44 MM déficit
2012: \$85
Solución K: Quita de s

~~Tipo de Cambio~~
65% atraso c/ US\$ - 27
2012: con 25% de inflac
gobierno estaría un 30%

~~Superávit de~~
2012: t
Solución K: Restringi

~~Acumulación~~
2011: - US\$ 6 MM, cerró
2012: tendencia
Solución K: Con

**LOS DESEQUILIBRIOS
MACROECONÓMICOS COMENZARON
A AFECTAR LOS PRINCIPALES
ACTIVOS FRENTE A LA GENTE: EL
CRECIMIENTO Y EL CONSUMO**

**SOSTENERLOS ES MUY COSTOSO
PORQUE SE AGRAVAN LOS
DESEQUILIBRIOS**

**SE DEBE ATACAR EL PROBLEMA DE
RAÍZ:**

EL EXCESO DE GASTO PÚBLICO

anual
e actual
salarios
(inflación)
anual
anual
medio estaban un 45%
a convertibilidad
sidios con aumentos
servicios

OJF 19

- ✓ Componentes de la competitividad:
 1. Productividad
 2. Tipo de cambio Real.
- ✓ Inversión, factor clave del crecimiento.
- ✓ El modelo económico actual, dos visiones.
- ✓ **Coyuntura económica.**
- ✓ Consideraciones finales.

ARGENTINA: INDICADORES DE ACTIVIDAD

INDICADOR	var% acum I sem 12/11	var% anual junio 12/11
Índice General de Actividad IGA-OJF	0,0%	-3,9%
Índice de Producción Industrial IPI-OJF	-0,1%	-6,9%
Inversión Bruta Interna Mensual IBIM-OJF	-9,6%	-16,8%

Fuente: OJF & Asociados en base a datos de mercado

ARGENTINA: INDICADORES DE ACTIVIDAD

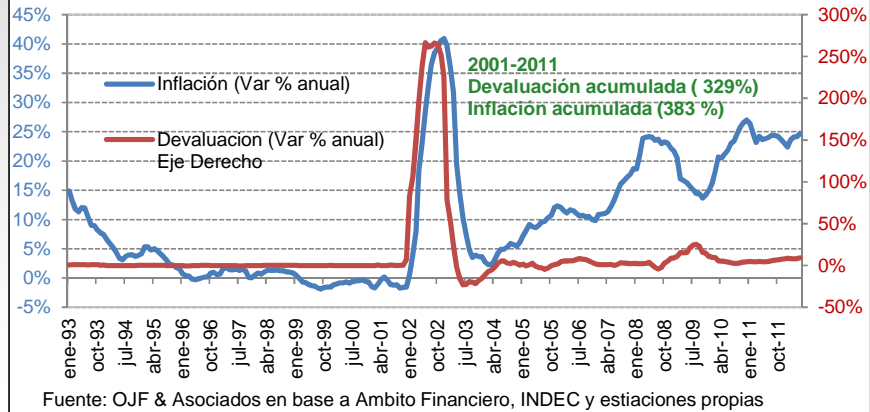
VARIABLE		var% acum I sem 11/10	var% acum I sem 12/11
Petróleo Crudo	producción	-10,3%	3,3%
Escrituras CABA	cantidad	18,3%	-12,9%
Cemento	ventas	14,1%	-4,8%
Acero crudo	producción	10,8%	2,5%
Hierro primario	producción	8,2%	0,8%
Neumáticos		7,2%	0,7%
Automotores	producción	28,0%	-15,4%
Aceites y subprod	producción	16,2%	-0,6%
Gaseosas	ventas	5,8%	11,2%

Fuente: OJF & Asociados en base a datos de mercado

INFLACIÓN Y DEVALUACIÓN

INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

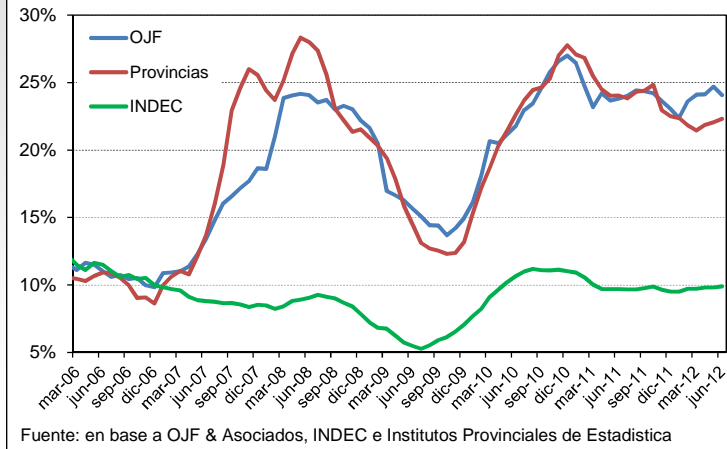
En var % anual



ARGENTINA: INFLACIÓN

INFLACIÓN: ESTIMACIONES PRIVADAS, PROVINCIALES E INDEC

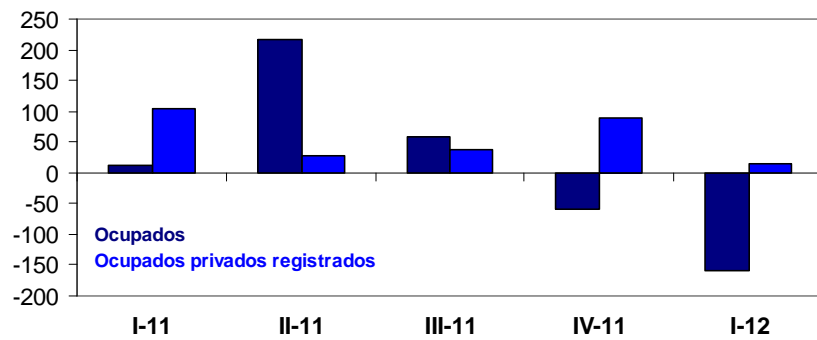
var % anual



ARGENTINA: EMPLEO

VARIACIÓN DEL EMPLEO

Variación de cada trimestre respecto del trimestre anterior en miles de personas

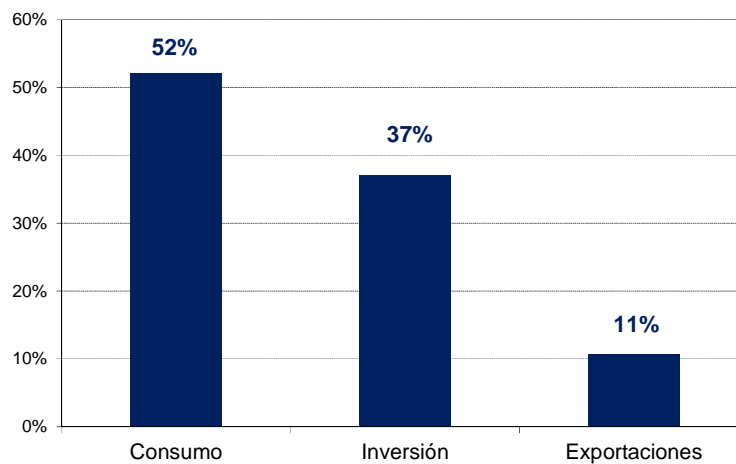


Fuente: SEL Consultores en base a INDEC

ARGENTINA: APOORTE AL CRECIMIENTO (2003-2011)

ARGENTINA: APOORTE AL CRECIMIENTO

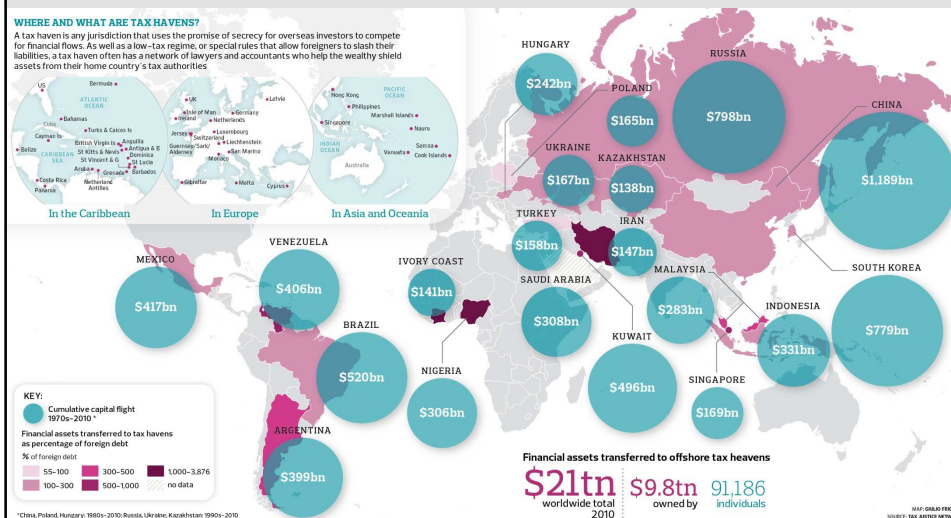
En % del crecimiento de la demanda agregada del 2003 al 2011



Fuente: OJF & Asociados

- ✓ **Componentes de la competitividad:**
 1. **Productividad**
 2. **Tipo de cambio Real.**
- ✓ **Inversión, factor clave del crecimiento.**
- ✓ **El modelo económico actual, dos visiones.**
- ✓ **Coyuntura económica.**
- ✓ **Consideraciones finales.**

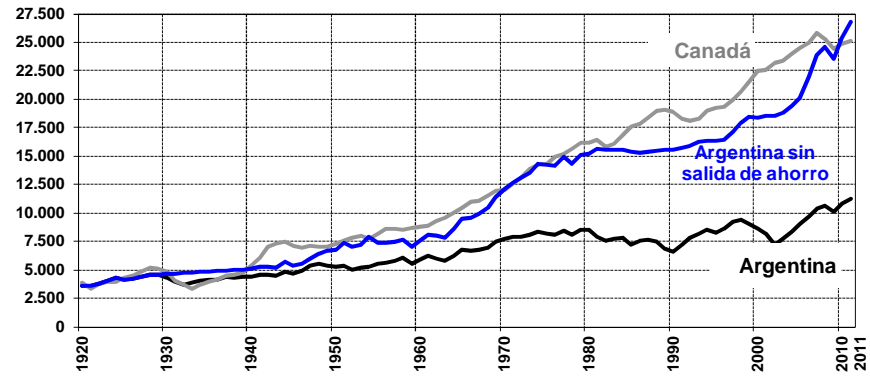
ARGENTINA: FORMACIÓN DE ACTIVOS EXTERNOS



ARGENTINA: PARA PENSAR...

PIB per Cápita (PPP)

dólares G-K de 1990



Fuente: En base a "Dos Siglos de Economía Argentina 1810-2010", F. Norte y Sur-Orlando Ferreres, en base a "La Economía Mundial, 1820-1992, Angus Maddison