“Análisis Macroeconómico de la realidad Argentina”

El escenario después de diciembre. Oportunidades de la industria

.

3er Foro Anual de Outsourcing

Alejandro Banzas – Economista Jefe
@ReporteEconomico
www.reporteeconomico.com

Reporte Económico

AGENDA

Panorama Político

Situación Internacional

Análisis de la Coyuntura

- Sector Real
- Sector Externo
- Sector Financiero
- Sector Público
- Política Cambiaria

Indicadores Sociales

Conclusiones y Perspectivas

Panorama Político

Daniel Scioli - 38,4%

Mauricio Macri - 30,7%

(…4.9… votos)

Sergio Massa - 20,6%

(6.595.914 votos con aliados)

(4.525.497 votos con aliados)

Se devela el misterio presidencial

Fortaleza

Fortalezas

Partido Nuevo – Aceptación de su gobierno en CABA

~~1era Minoría Legislativa y Gobernadores afines~~

Imagen de juventud – con propuestas y un sólido equipo económico. Buena imagen de gestión (ANSES e Intendencia de Tigre).

un sector de la prensa.

Debilidades

Debilidades

La Herencia negativa "K" - Inseguridad – Cepo – avance del Narcotráfico.

No tiene Gobernadores propios – Perdió dirigentes en el camino a las PASO

No se pudo instalar en el interior – Logró legisladores insuficientes – Asociado a los 90 y con un claro perfil anti K. Algunas contradicciones en el discurso.

Se devela el misterio presidencial

Daniel Scioli - 38,4%
(8.424.749 votos)

Mauricio Macri - 30,7%
(6.595.914 votos con aliados)

Sergio Masa - 20,6%
(4.525.497 votos con aliados)

Situación Internacional

Principales índices bursátiles: La Bolsa suele adelantar comportamientos del sector real

"China desacelera"

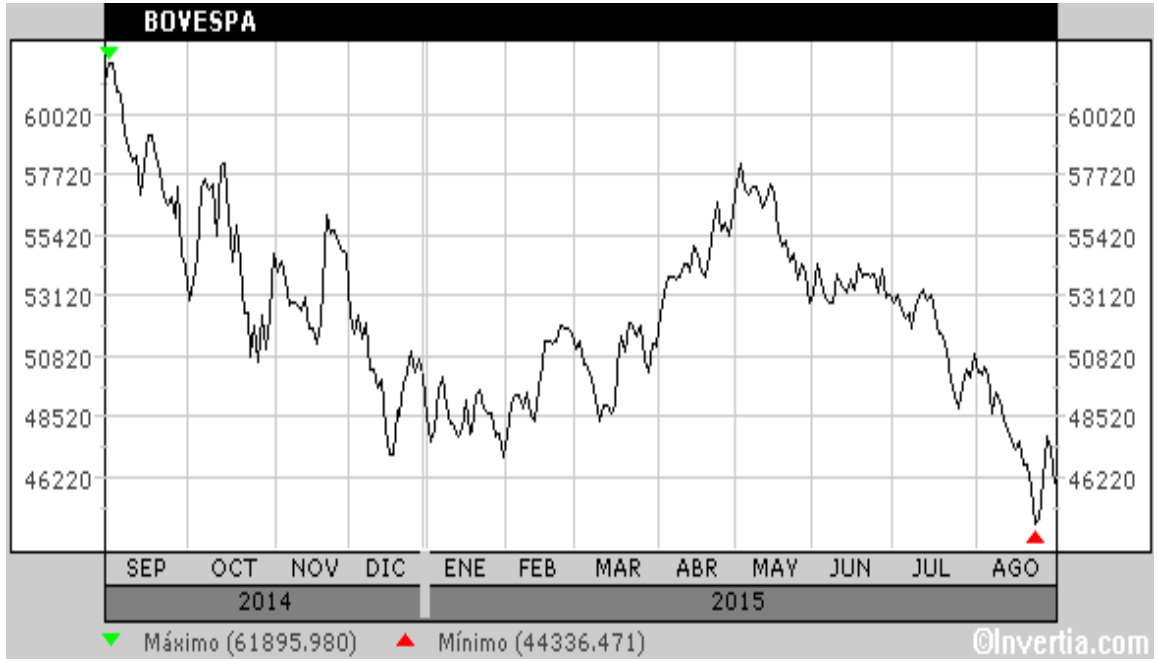
Se avanza en la participación del capital privado en empresas estatales.

"Plan de estímulo" inversiones a 150 mil empresas estatales por 15,7 Bill de u$s

La devaluación de su moneda despierta expectativas preocupantes

Continúa demandando Soja.

"Brasil pierde grado de inversión"



Suba de tasa de interés del 7,2% en marzo 2013 al 14,2% hoy.-

Intereses de la deuda suben de 4,7% a 7,9% del PIB.-

Depreciación de la moneda del 60% en ultimo año.

Corrupción: "Caso Petrobras". Baja popularidad de Dilma

¿Se nos cae el Mundo?

Las Proyecciones Mundiales para el 2016

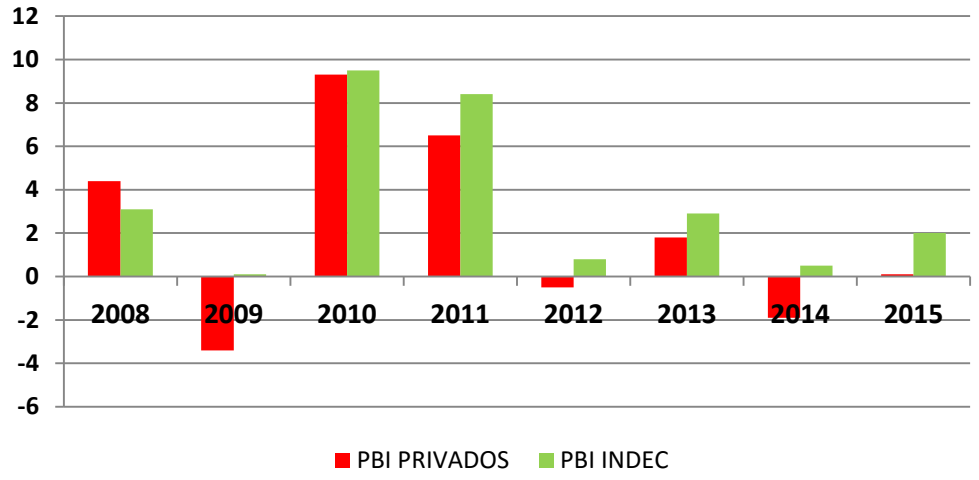
"Soplan vientos poco favorables para nuestra economía"

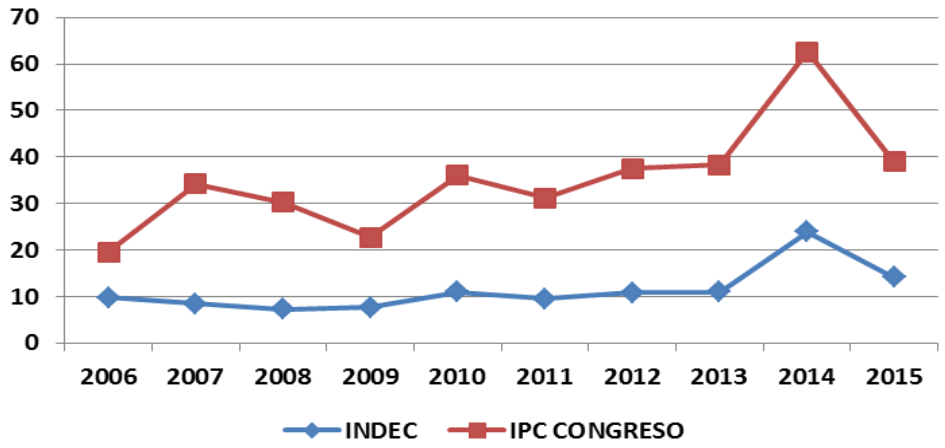
	2013	2014	2015	2016
Producto Mundial	3.4	3.4	3.3	3.8
EE.UU	2.2	2.4	2.1	2.4
Zona del Euro	-0.4	0.8	1.5	1.7
Alemania	0.2	1.6	1.6	1.7
Francia	0.7	0.2	1.2	1.5
Italia	-1.7	-0.4	0.7	1.2
España	-1.2	1.4	3.1	2.5
Japón	1.6	-0.1	0.8	1.2
América Latina y el Caribe	2.9	1.3	0.5	1.7
Brasil	2.7	0.1	-2.5	-0.7
China	7.7	7.4	6.8	6.3
India	6.9	7.3	7.5	7.5

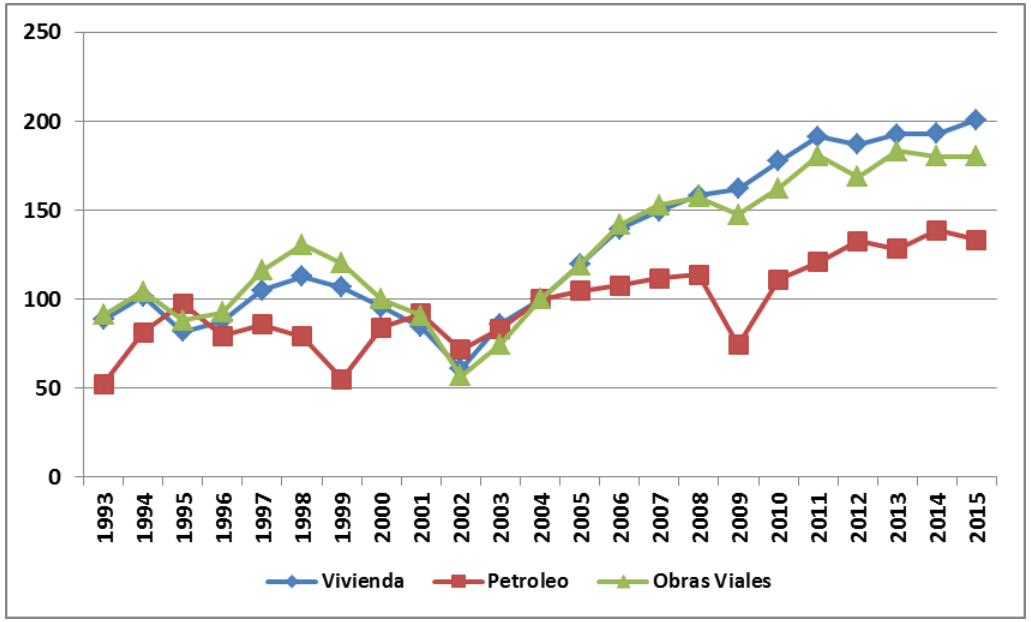
Fuente: FMI

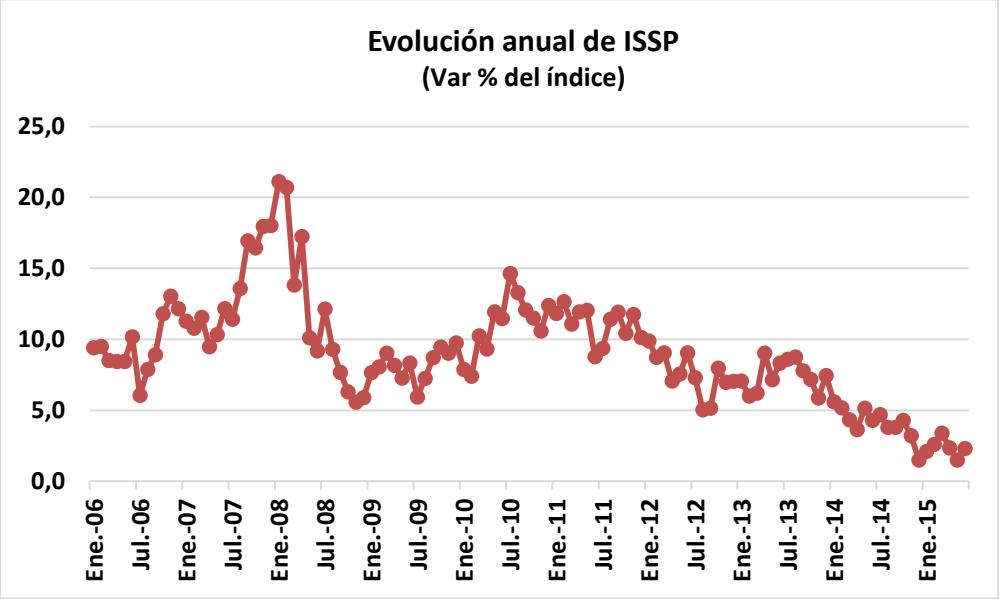
Análisis de la Coyuntura

Mirando el Sector Real



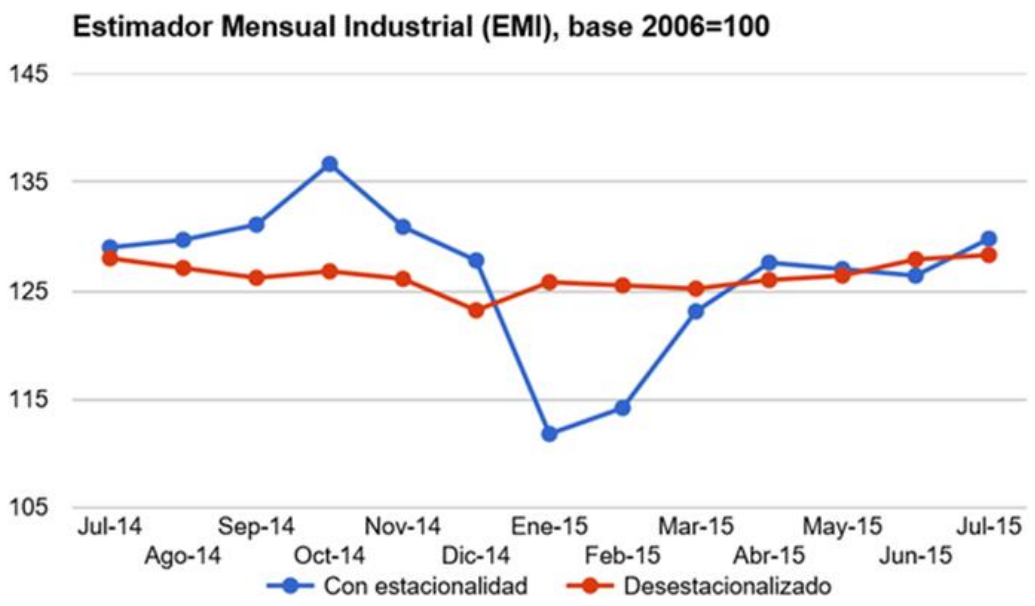






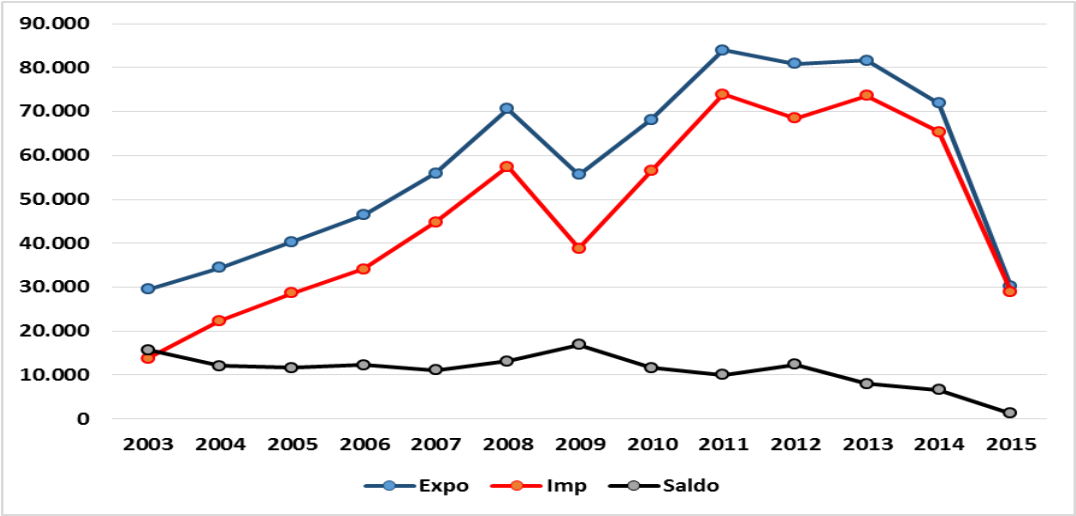
Ganadores y Perdedores de la Industria

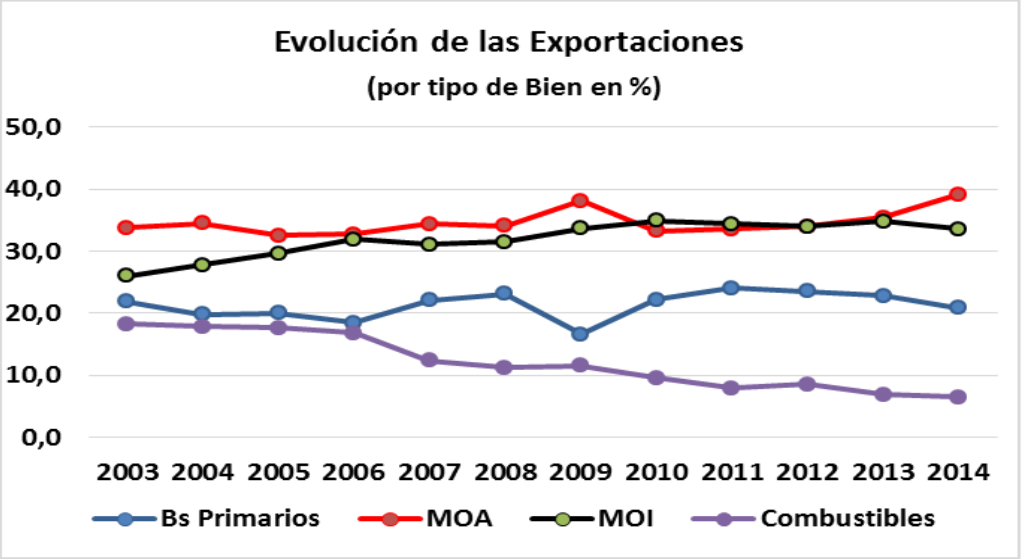
SECTORES EN RECUPERACIÓN	Var %	SECTORES EN RECESIÓN	Var %
CEMENTO	10,4	AUTOMOTRIZ	-12,1
FIBRAS SINTÉTICAS	5,9	ACERO	-10,7
CARNES BLANCAS	5,9	CIGARRILLOS	-8,8
MATERIALES PARA LA CONSTRUCCIÓN	6,7	TEJIDOS	-8,0
PETRÓLEO	4,6	HILADOS DE ALGODÓN	-6,9
OTROS METALMECANICO	4,4	AGROQUÍMICOS	-6,2
MANUFACTURAS DEL PLÁSTICO	3,4	VIDRIO	-3,1
PAPEL Y CARTON	2,9	NEUMÁTICOS	-2,2
CARNES ROJAS	2,2	ALUMINIO	-1,9
LÁCTEOS	1,4	IMPRESIÓN	-1,6
YERBA MATE	0,9	BEBIDAS	0,5
MATERIAL PLÁSTICO	0,6	MOLIENDA	-0,2
QUÍMICOS	0,2		

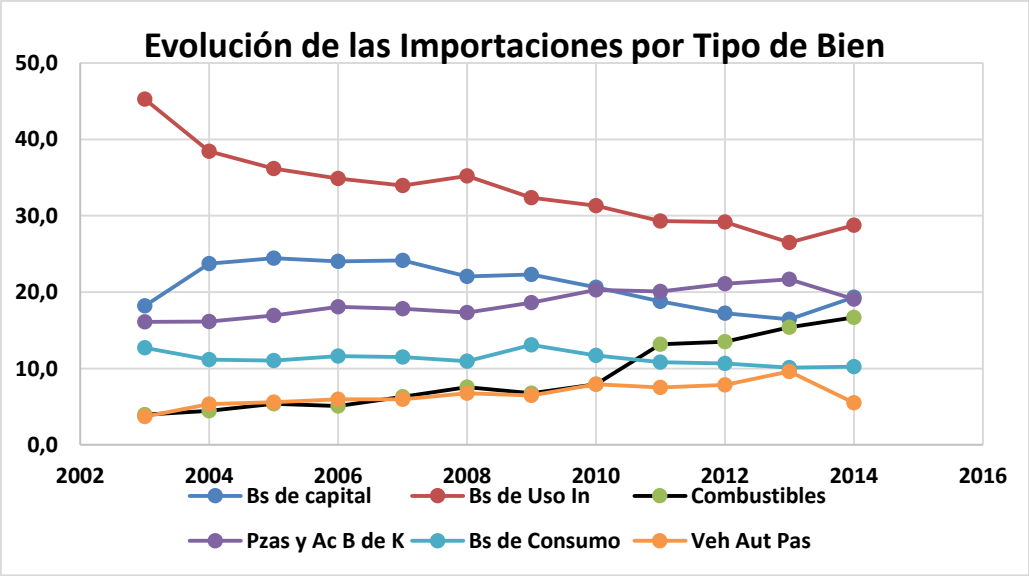


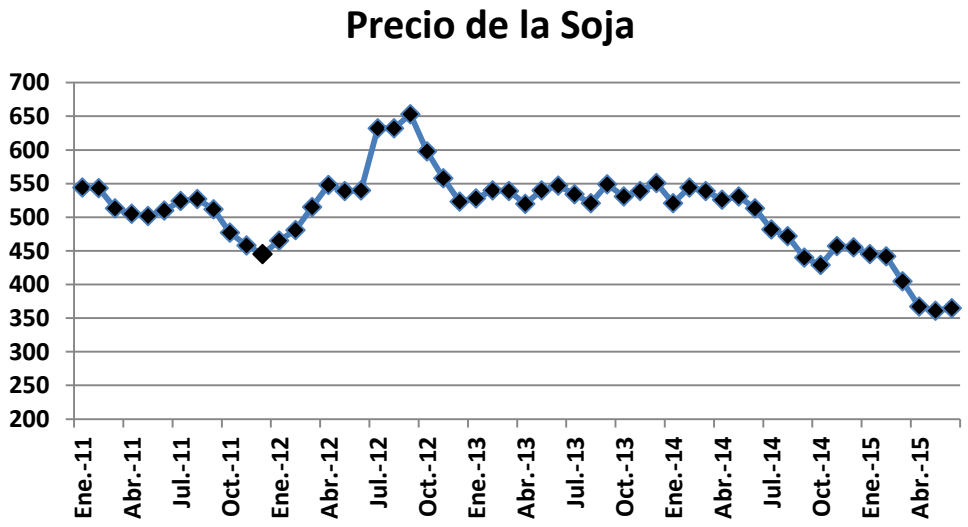
Fuente: INDEC

El Aporte del Comercio Exterior se agotó

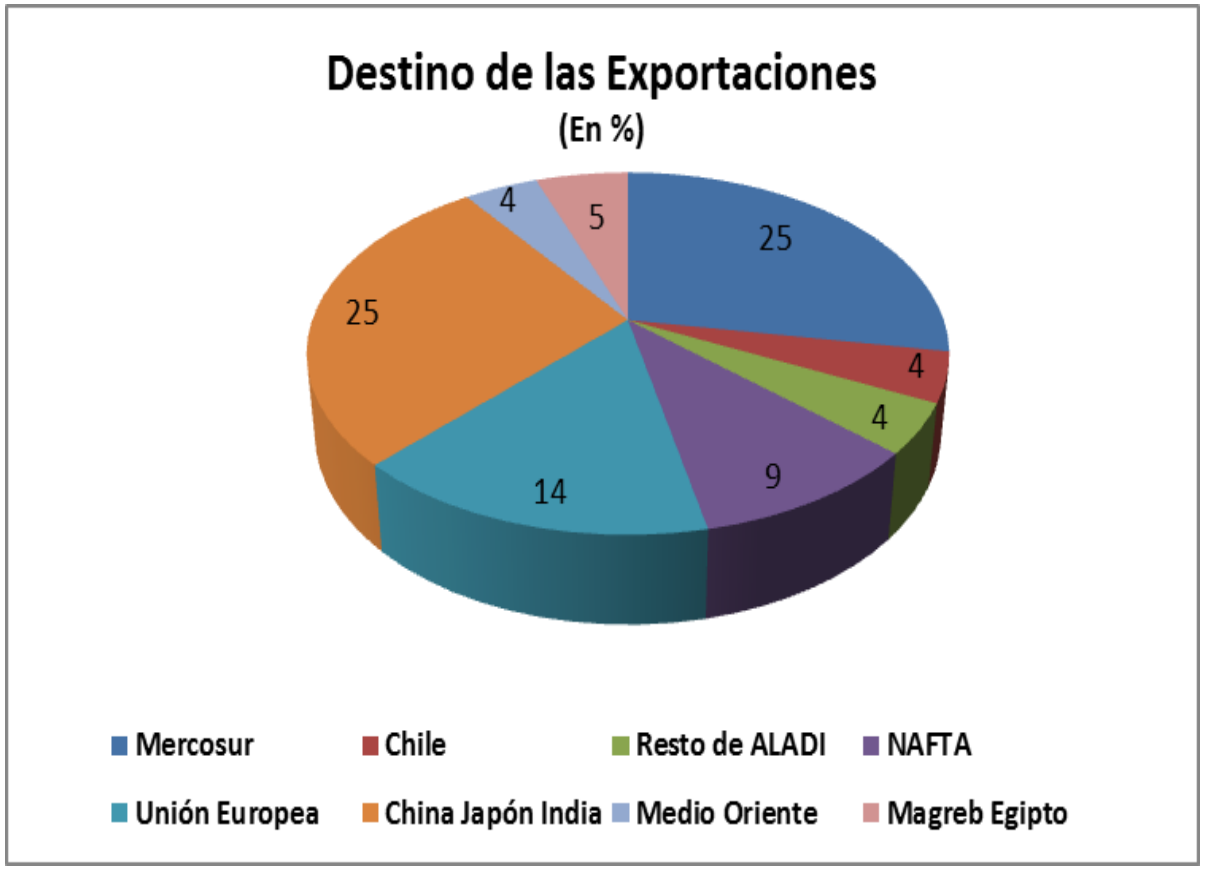


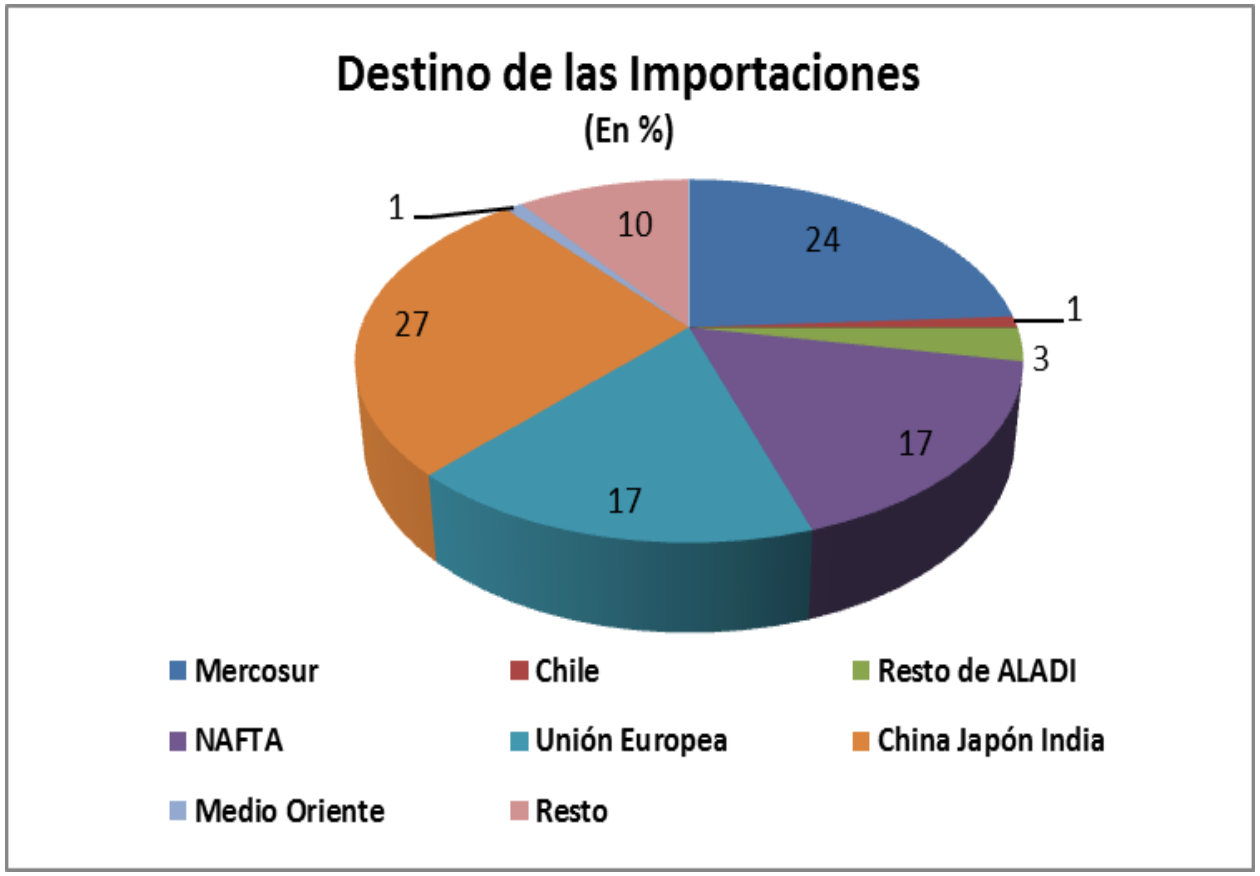






¿ A quien le vendemos y a quien le compramos?

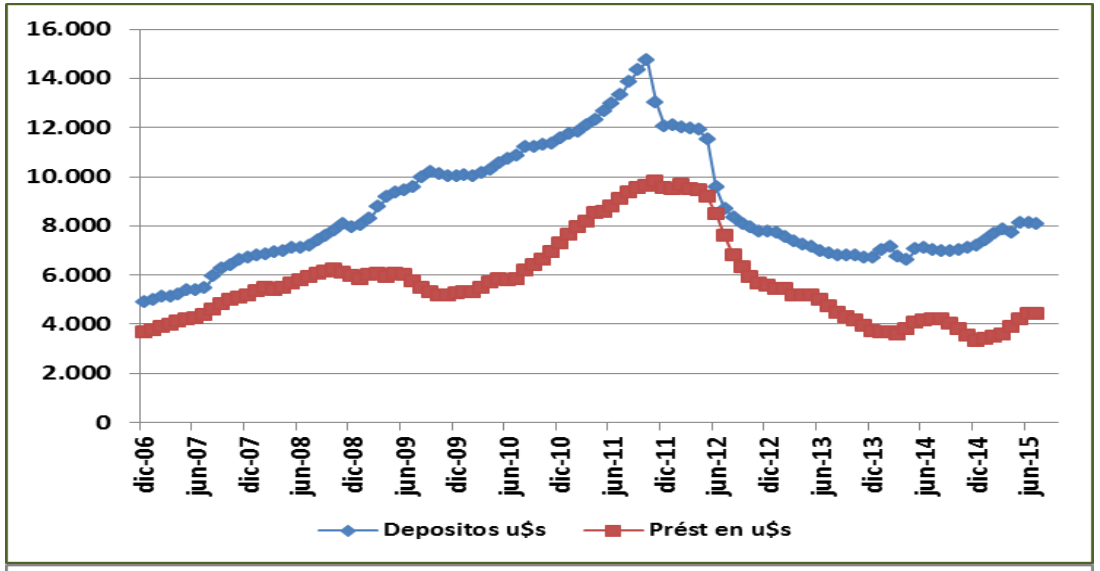


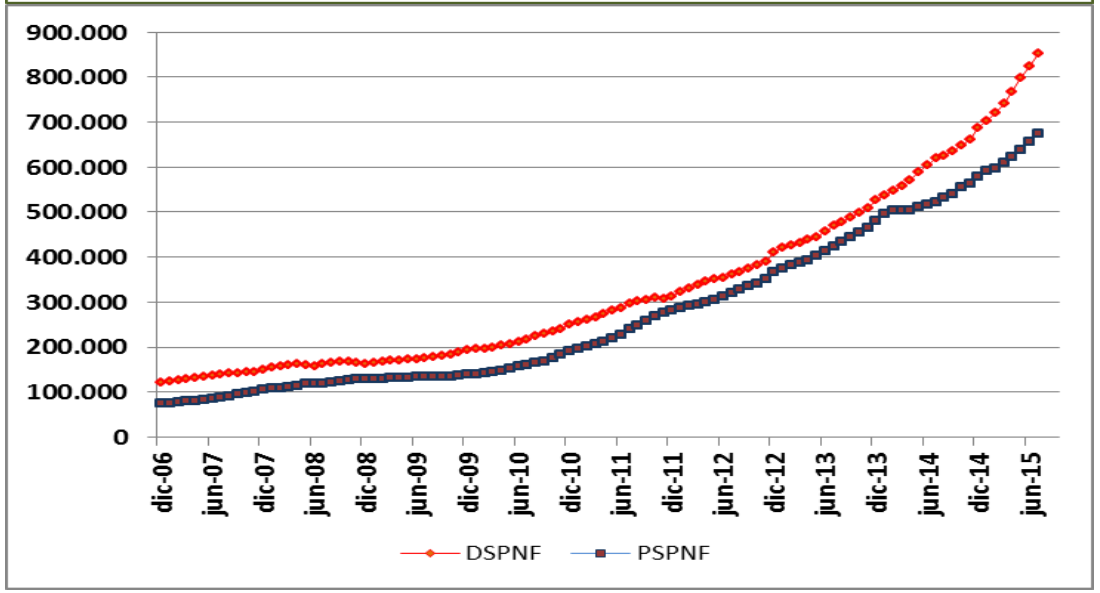


Los Bancos: el Sector Más Sólido de la Economía

Línea de Crédito	2006	2015	Var 2015 vs 2006
Adelantos en Cuenta Corriente	16,2	12,5	-3,7
Documentos	31,1	26,5	-4,6
Hipotecarios	13,6	7,5	-6,1
Prendarios	5	5,2	0,2
Personales	17,4	20,3	2,9
Tarjetas de Crédito	9,9	20,2	10,3
Otros	6,8	7,7	0,9

Tipo de Depósito SPNF	2006	2015	Var 2015 vs 2006
Cuenta Corriente	25,6	22,9	-2,7
Caja de Ahorro	23,7	25,1	1,4
Plazo Fijo	41,0	48,7	7,7
Otros	3,7	3,2	-0,5





Los Bancos: el Sector Más Sólido de la Economía

- ✓ Los Bancos recuperaron una moderada credibilidad a lo largo de estos 12 años y volvieron a convertirse en una herramienta indispensable para las empresas y los individuos.

- ✓ Se produjeron cambios normativos que le dieron una mayor solidez, liquidez y rentabilidad. La irregularidad de la cartea crediticia total es del 3,1% y del 4,1 para personas físicas, baja y dentro de los mejores estándares.

- ✓ Se observa a lo largo de la década un crecimiento sostenido de los depósitos y los préstamos del sector privado, con un quiebre a finales del año 2011 a raíz del denominado "cepo cambiario" que repercutió en una salida de depósitos en moneda extranjera y en el financiamiento en la misma moneda.

- ✓ La modalidad mas buscada en el mercado – en particular en el segmento Pyme- han sido las líneas crediticias de inversión productiva que nació como una imposición del BCRA a plazos extendidos y a tasas negativas en término reales.

- ✓ Los créditos al consumo (de corto plazo) son los que han ganado preferencia en los portfolios de los Bancos a excepción del crédito hipotecario.

- ✓ El 78,9% de los depósitos del sector privado son a no más de 90 días.

- ✓ La distribución del crédito por sector de actividad: (34% personas físicas) – (Industria Manufacturera 16,1%) – (Servicios 14,6%).- (Producción Primaria 11,5%) – (Comercio 8,4%)- (Construcción 2,1%).

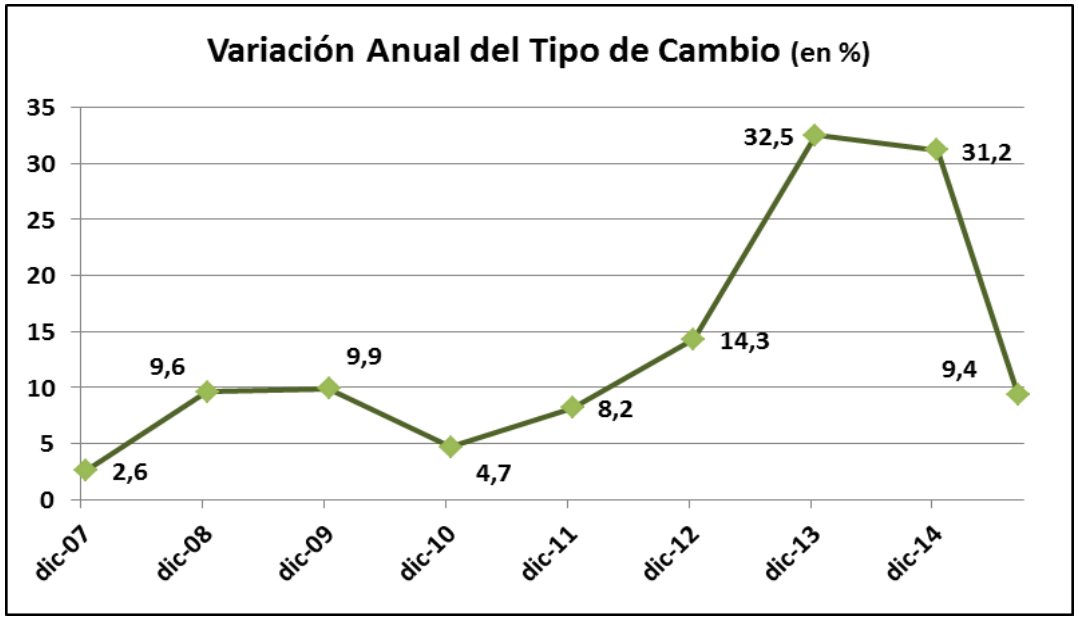
Crece el Déficit Fiscal : Lejos de los “Gemelos Exitosos”

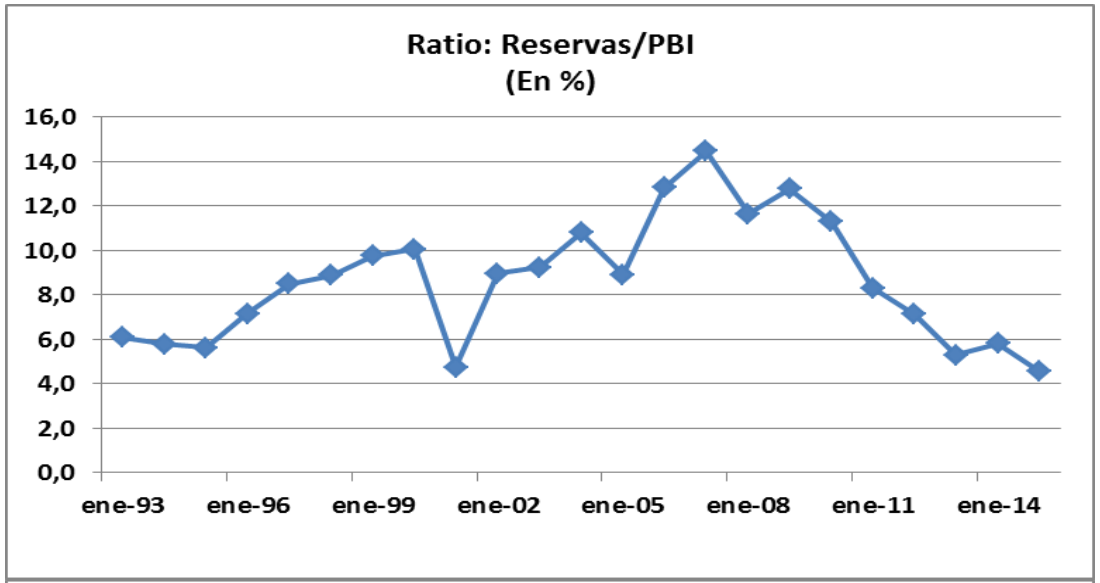
	I SEM	II SEM	TOTAL
INGRESOS	11,7	8,7	20,4
Swap Chino	4,3	3,7	8,0
Bonar 24,YPF Prov	4,0	4,0	8,0
IED (+4G)	2,3	1,6	3,9
Bza Comercial	1,1	-0,6	0,5
EGRESOS	9,3	15,3	24,6
Dólar Ahorro	2,9	3,3	6,2
Turismo	3,1	3,2	6,3
Rentas Privadas	1,0	0,9	1,9
Deuda Pub (Nac+Prov)	2,3	7,9	10,2
Var. RESERVAS	2,4	-6,6	-4,2
STOCK FIN DEL PERIODO	33,8		27,2

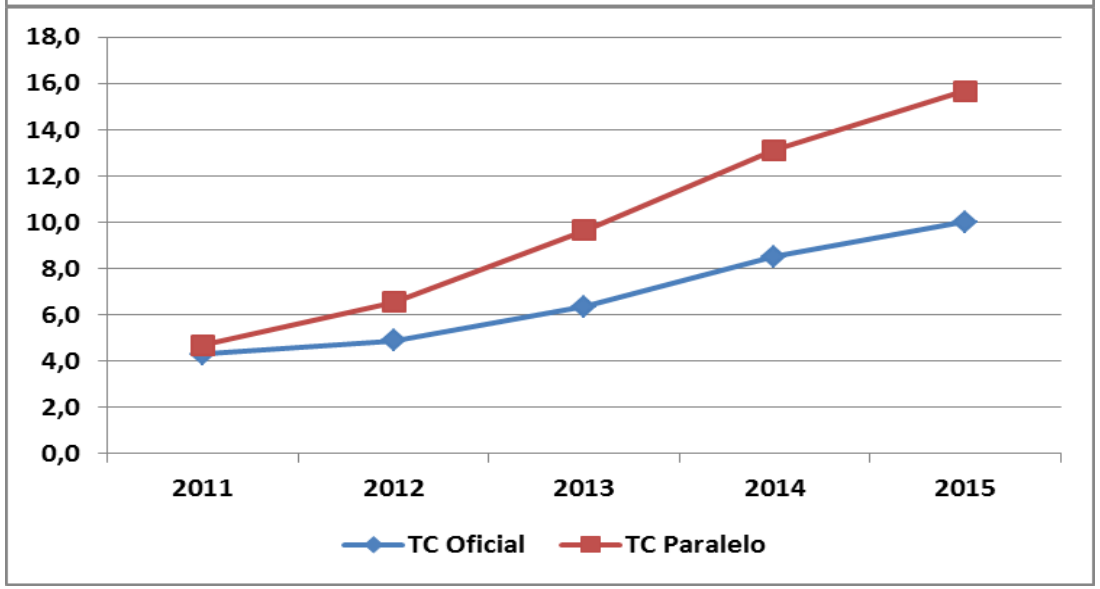
RECAUDACIÓN TRIBUTARIA	Estructura %	
	2014	% del PIB
IVA	27,4	7,3
Seguridad Social	25,4	6,8
Ganancias	22,8	6,1
Retenciones	7,2	1,9
Importaciones	2,6	0,7
Imp Cheque	6,6	1,7
Otros	8,1	2,1

(En % del PIB)	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
Resultado Primario Neto	**-0,8**	**-1,2**	**-2,4**	**-3,6**	**-5,0**
Resultado Financiero Neto	**-2,3**	**-2,5**	**-3,3**	**-4,4**	**-5,8**
Deuda Pública Bruta	**32,0**	**32,5**	**32,6**	**37**	**34,3**
Deuda Púbica Neta	**21,0**	**22,2**	**23,6**	**26,9**	**24,7**

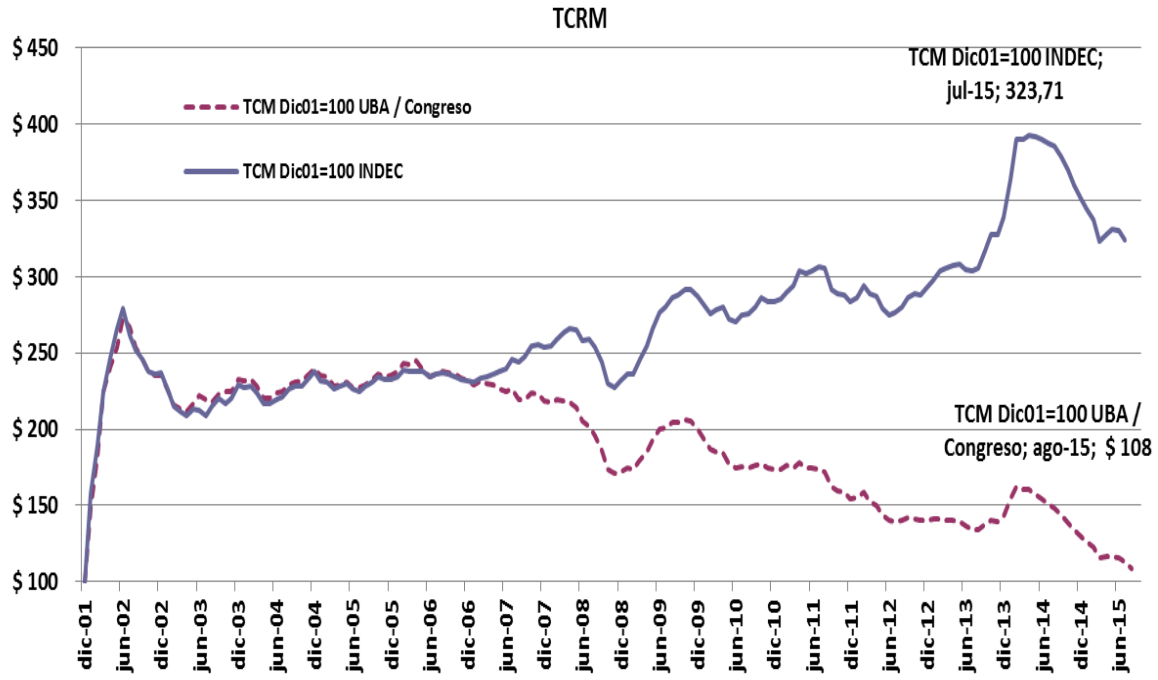
¿ Cual es la política cambiaria? ¿Es sostenible con menos reservas?

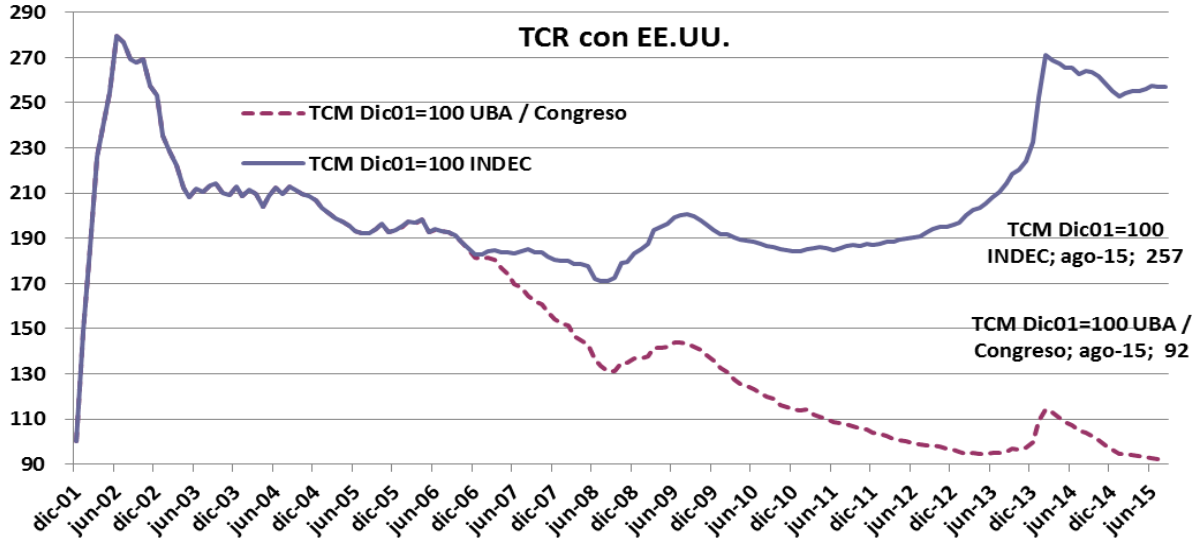


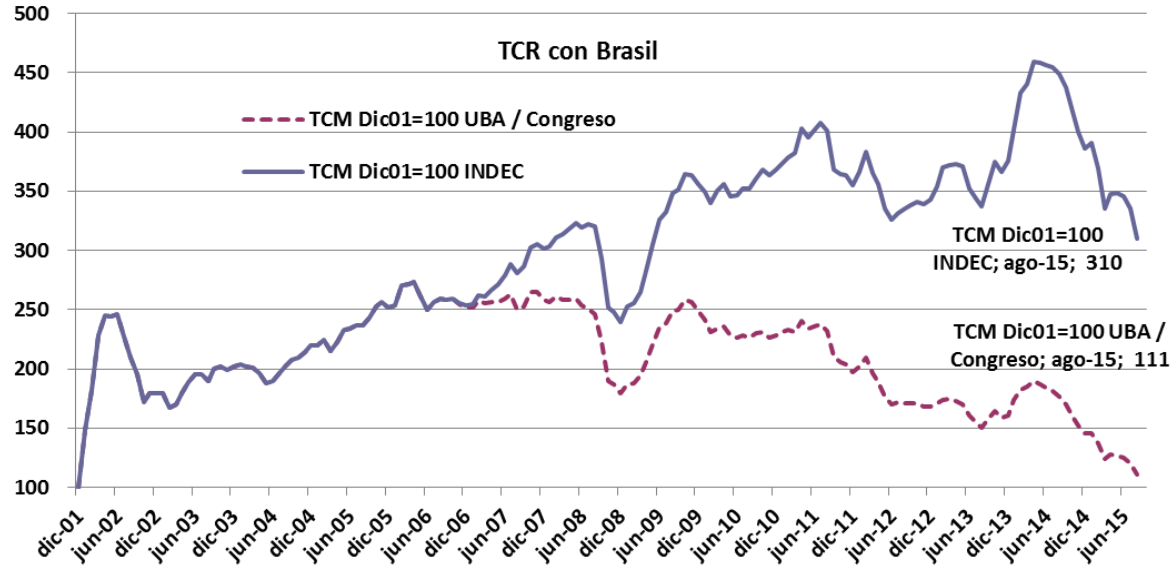




¿Hay un dólar de equilibrio competitivo?







El Cepo y los Hold Outs: …….“Materias a Marzo”

✓No hay posibilidad de regresar al sendero de crecimiento con el cepo vigente.

✓Se debe resolver el tema Hold outs sin generar “ Un caso testigo no deseado”.

✓Antes del liberar el cepo es necesario una clara definición de:

a) ¿Cómo se va a combatir las expectativas inflacionarias?

b) ¿ Qué se va a hacer con los subsidios a la oferta y el déficit fiscal creciente?

c) ¿Cuál va a ser el alineamiento de la política monetaria y cambiaria y como se obtendrán los dólares para sustentar la salida del cepo?

✓Para hacerlo bien ni el primer día ni el día 100. “Cuando estén dadas las condiciones estructurales”.

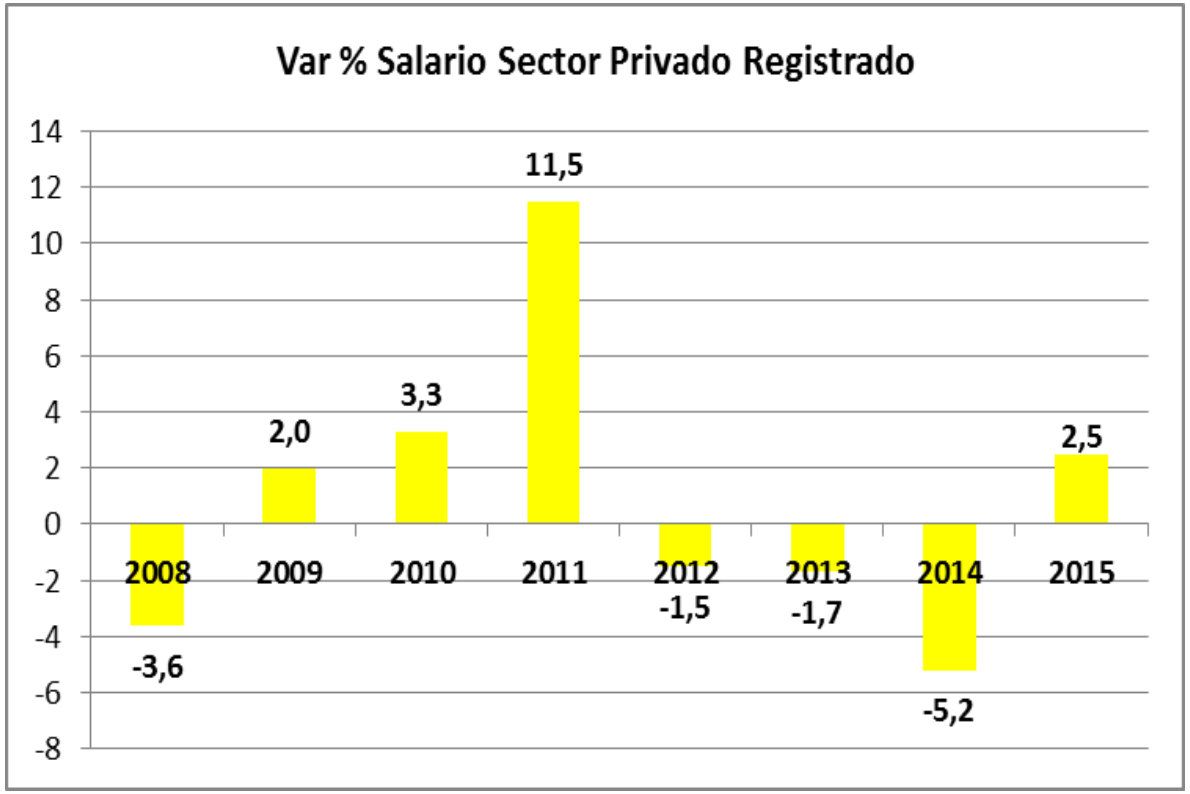
✓De piso hay una demanda por Dólar Ahorro y Turismo por u$s 12.500 Millones anuales para el 2016.

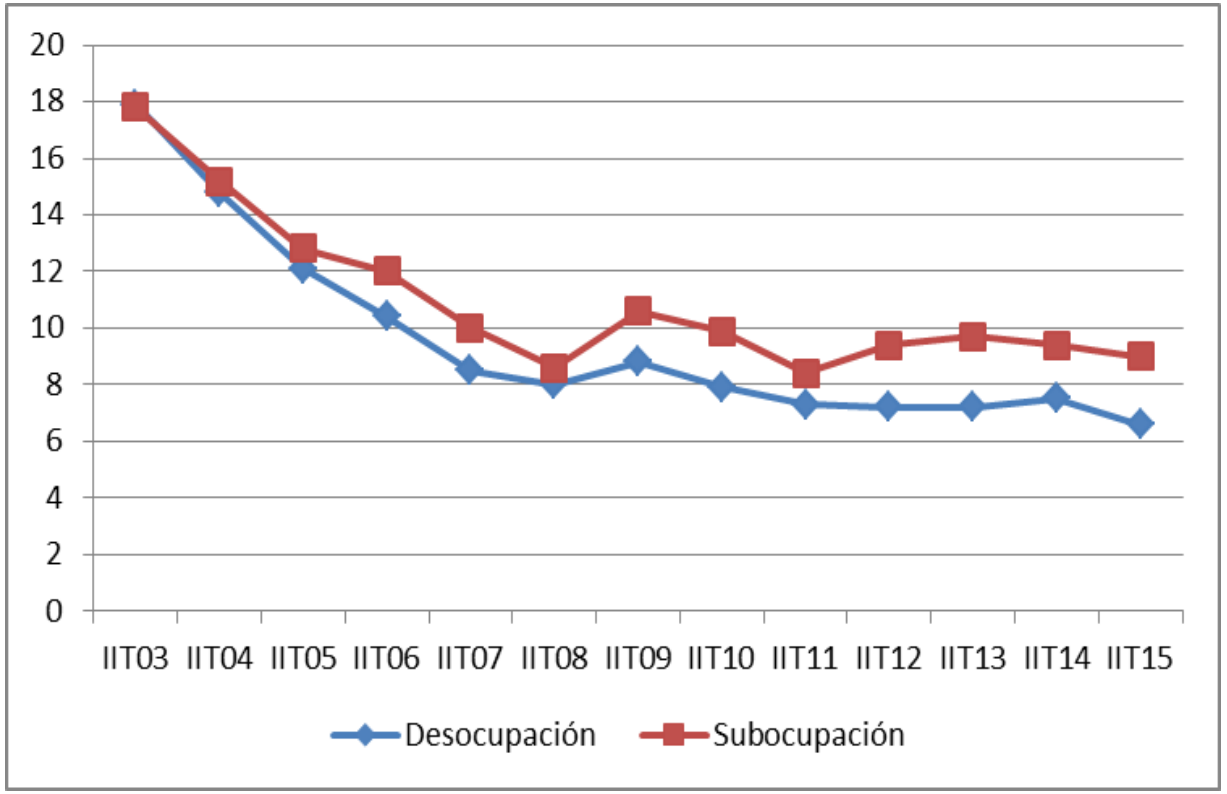
✓La postergación de u$s 10.000 millones de los importadores (giros de utilidades y dividendos).

✓El pago de la deuda pública para el 2016 será bajo (u$s 4.000 Millones)+u$s 9.000 en caso de un Acuerdo con “HO” = 4% del PBI.-

Indicadores Sociales

“Se estanco el Empleo y una leve recuperación Salarial”





“El debate de los números de la pobreza y la indigencia”

Observatorio Social de la UCA señala:

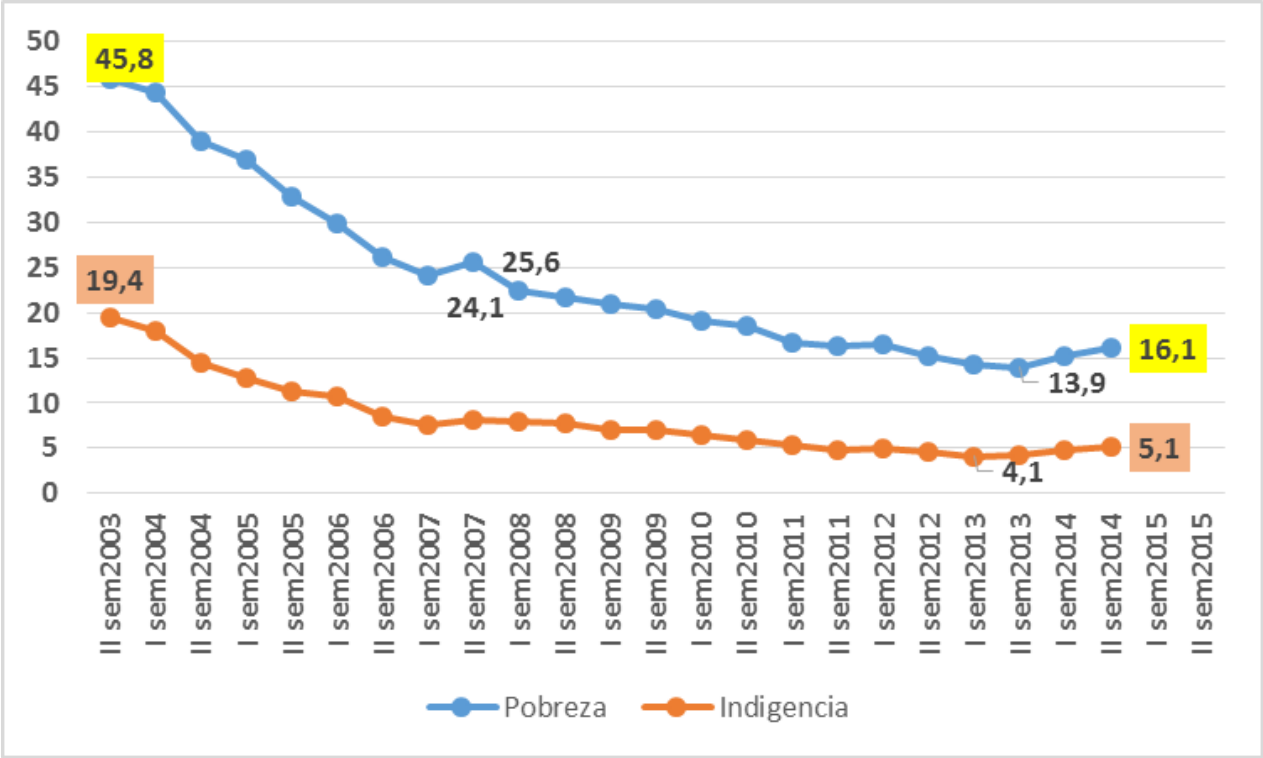
- ✓ Pobreza 28, 7% – Indigencia 5,5%-

Cippes:

- ✓ Pobreza 31,4% (13,2 Mill personas – 5,4 Mill Bs As)
- ✓ - Indigencia 7,6% (3,2Mill personas -1,3 Mill Bs As)

Las Regiones con mayores dificultades:

- ✓ Noroeste (Corrientes Formosa Gran Resistencia y
- ✓ Posadas) y Conurbano bonaerense.



Fuente: Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

Conclusiones y Perspectivas

Conclusiones

•No hay margen para hacer la plancha , sin evitar el deterioro profundo de la economía.-

•Cualquier plan deberá contemplar: Sanear el INDEC- Lenta pero firme reducción del déficit fiscal (Cambiar subsidios a la oferta por subsidios a la demanda) – Un programa de metas de inflación con reducción gradual de las mismas. Consenso político y gremial para cerrar paritarias a la baja, alineándose con el objetivo inflacionario.

•Coordinación de la política monetaria – Recuperar Reservas vía: Confianza (Dólar "colchón") Inversión Extranjera Directa y Deuda Financiera.

•Se necesitan u$s15.000 millones para salir del Cepo además de lo anterior, en consecuencia, no es sencilla la tarea si se hace con responsabilidad.

•El dólar de equilibrio podría estar en torno a $14 (dólar del año 2011) en la medida que bajen expectativas inflacionarias. Si se buscará el mejor dólar de la serie de los últimos 12 años debería valer $20 (Insostenible).

•Argentina no debe anclarse en el dólar para resolver la cuestión de competitividad. También se debería trabajar en menor presión impositiva, costos de logística y transporte etc.

Conclusiones

•En el plano fiscal deben eliminarse las retenciones al trigo, maíz y actividades ligadas a las economías regionales. (Frutas, Vid, Limones, Tabaco)

•Impuesto a las Ganancias debe ceder la fuerte presión actual readecuando algunas partidas de gastos improductivos: (Fútbol para todos, etc…)

•¿Nuevos Tributos? Impuesto a la Renta Financiera – Impuesto al Juego -

•Será necesario un acuerdo político y social amplio en un escenario de dispersión legislativa y en donde cualquier medida que se tome deberá contemplar que estamos viviendo en un país con 28,7% de pobreza, según la medición del Observatorio Social de la UCA.

La Proyección de la Macro se divide en dos Escenarios
El Escenario Optimista y el Pesimista

Optimista: Se cumplen gran parte de las premisas enunciadas en forma ágil y coordinada.

PBI comienza a crecer en el II semestre de 2016, el año termina:

PBI: 3,5% - Inflación 30% - Dólar a Diciembre liberado en $ 13,50 /$ 14,50 -Déficit Fiscal 3,5 % - Reservas u$s 40.000 Millones netas.

Tasa Badlar promedio anual 25% .

Pesimista: Se cumplen parte de las premisas y en forma gradual.

PBI 2016, crece al 1,0%

Inflación 25% - Dólar Oficial a Diciembre con cepo $ 12,50 -Déficit Fiscal 6 % - Reservas u$s 18.000 Millones netas.

Tasa Badlar promedio anual 27%

¿Preguntas?

Gracias !

Alejandro Banzas – Economista Jefe
@ReporteEconomico
www.reporteeconomico.com

Reporte Económico