

La economía y la soja en el próximo gobierno. Escenarios

Mg. Diego N. Marcos



@dnmarcos



¿Qué sabemos sobre el contexto Internacional?



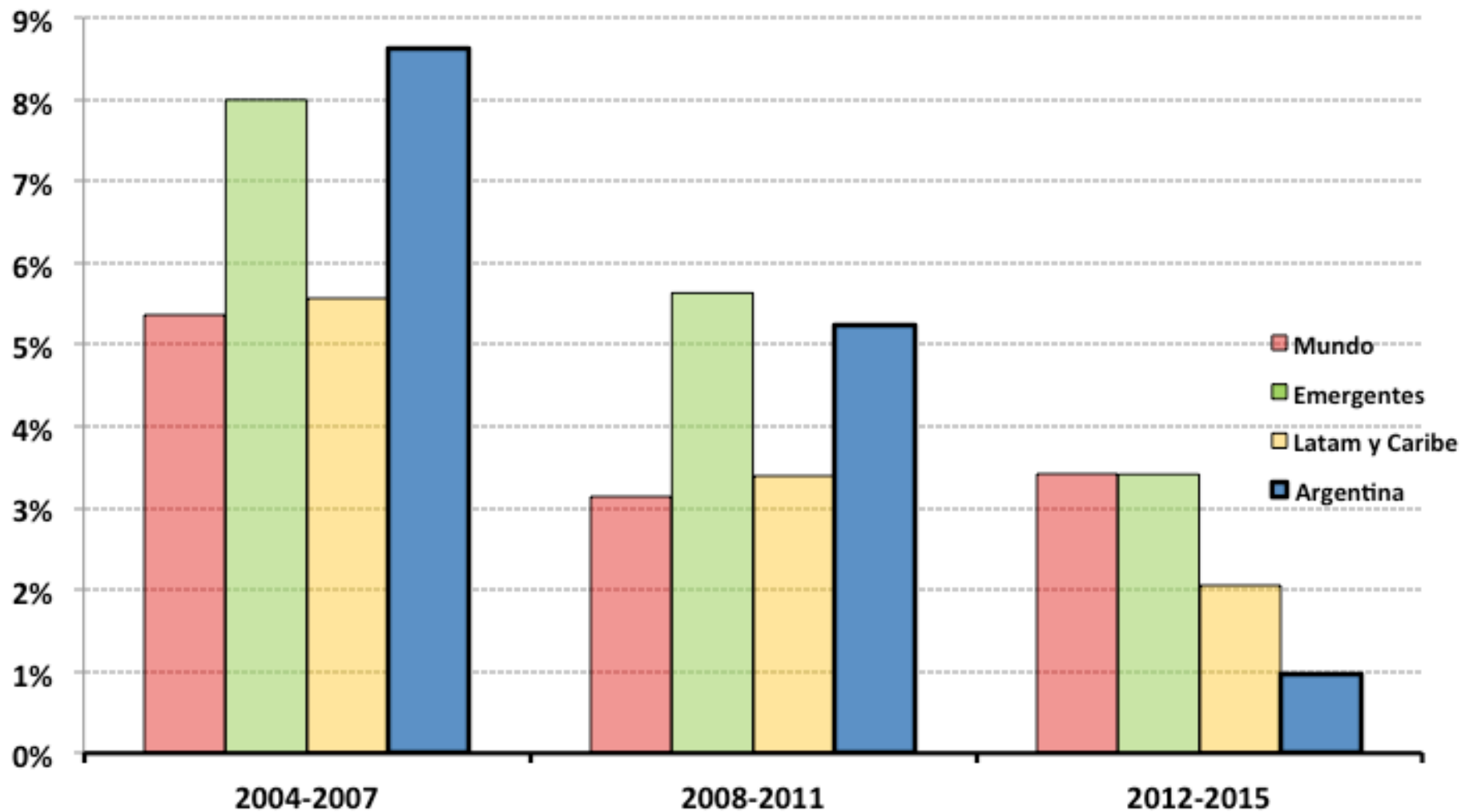


- Crecimiento Económico
- Dólar
- Términos de Intercambio
- Variables que entraron a medirse “en el margen”





Var % PBI Real - WEO FMI





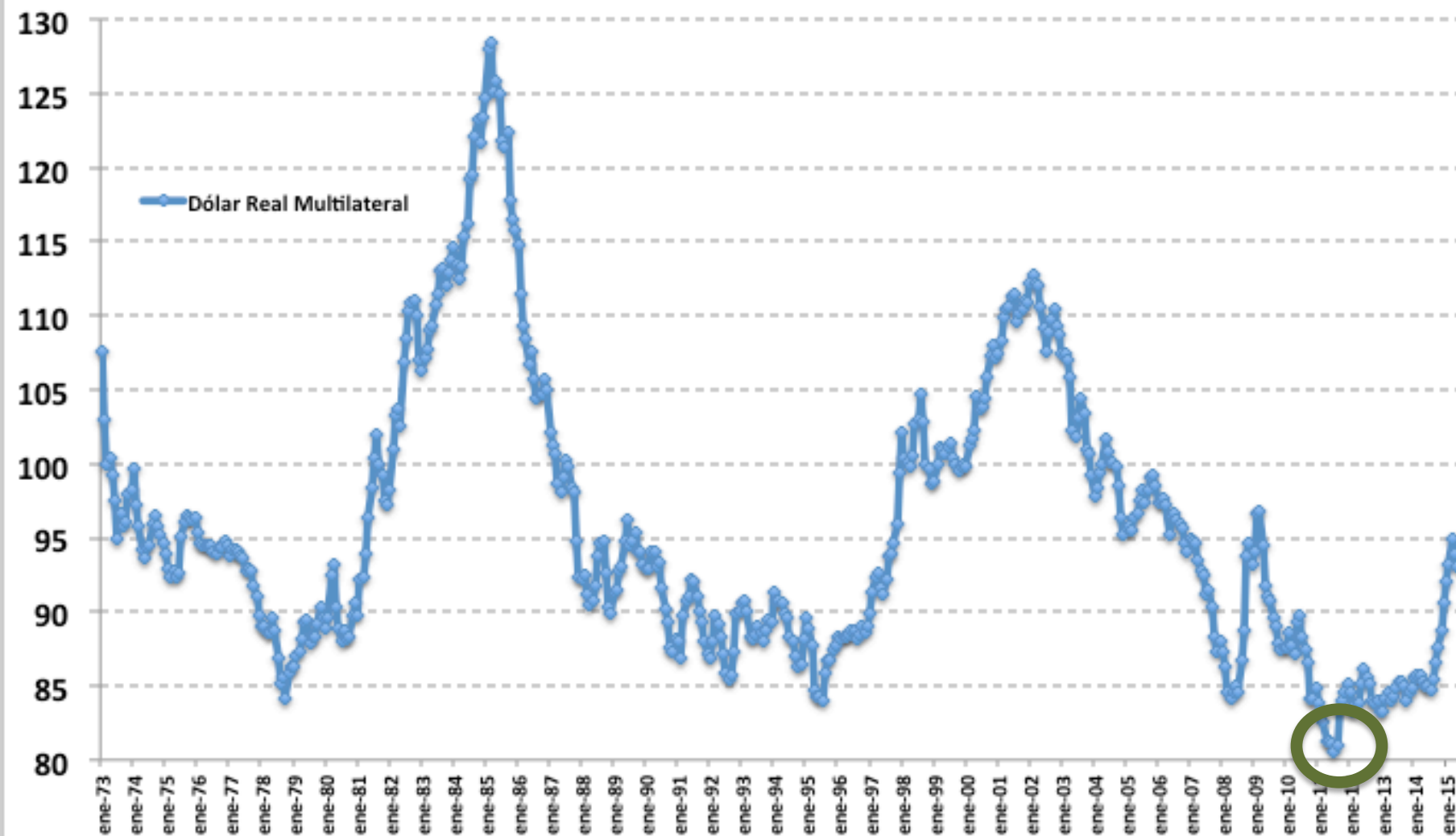
Menores Flujos de capitales a mercados emergentes:

- ✓ 2015: u\$s 981.000 millones (2014: 1,05 billones)
 - ✓ 2015: IED u\$s 529.000 millones (2014: 586.000 millones)
-
- Menor crecimiento económico
 - Posible alza en las tasas de interés en EEUU
 - Zona de influencia de Rusia “conflictuada”



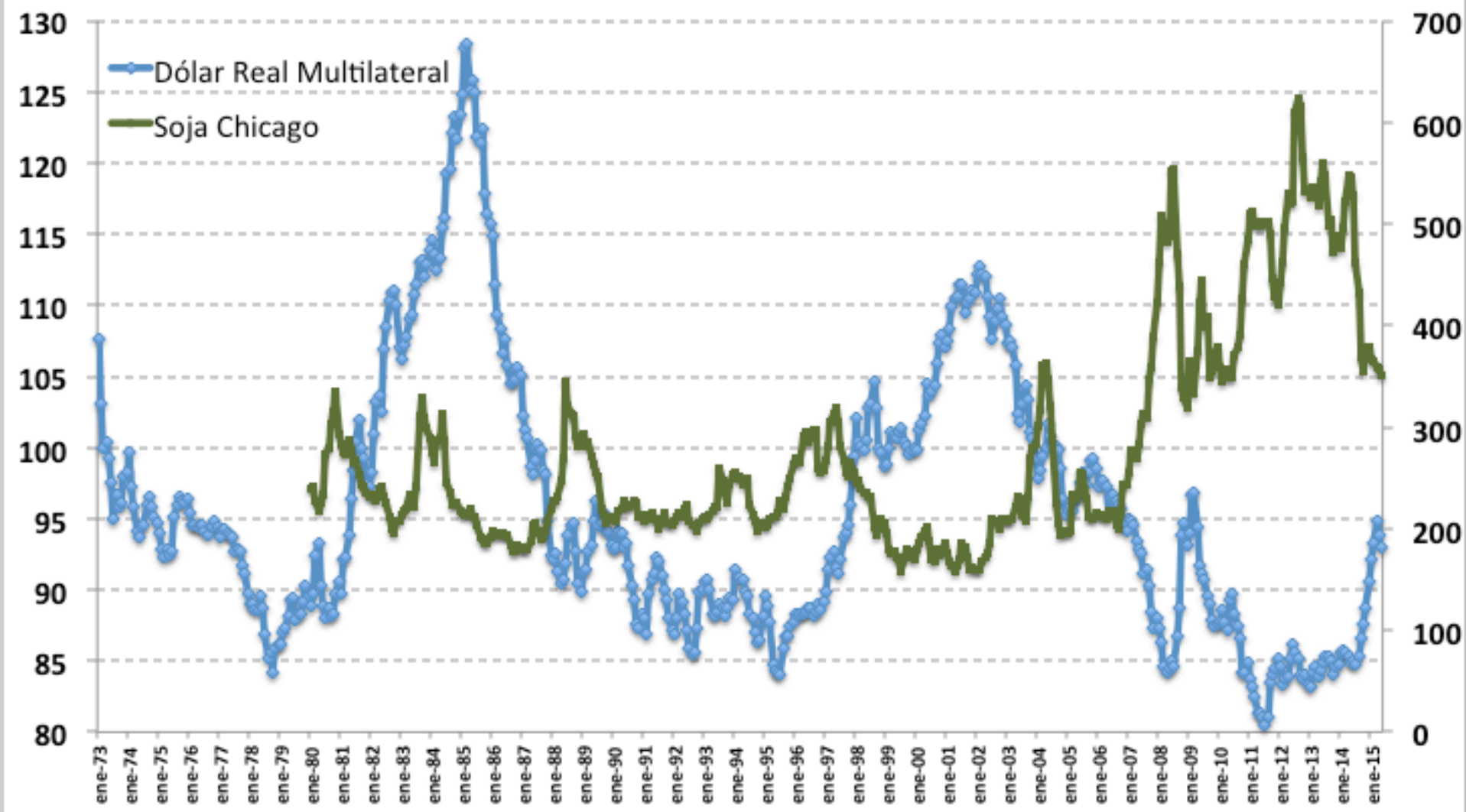


El dólar en el mundo





El dólar y la Soja



Fuente: Elaboración propia en base la FED

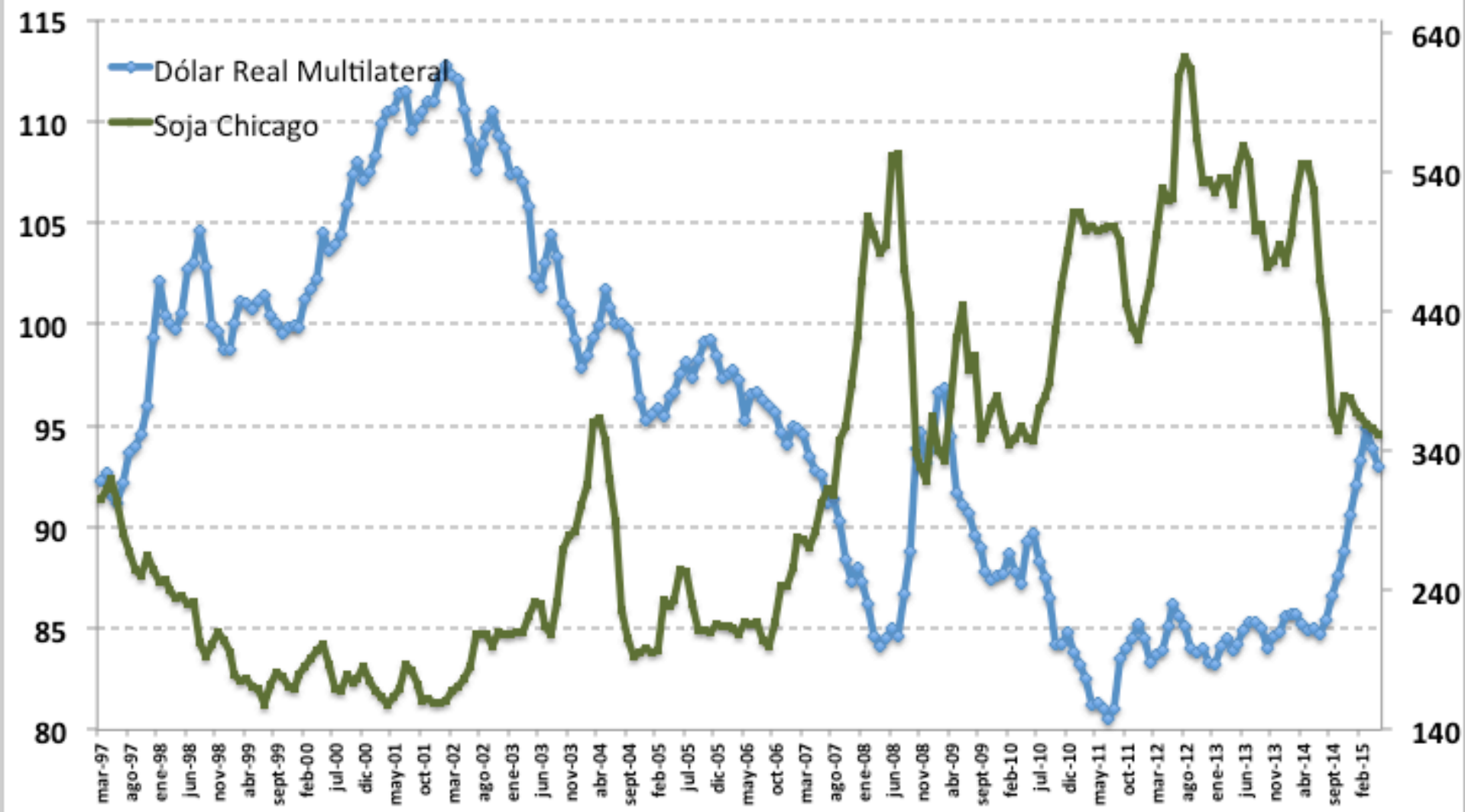
Mg. Diego N. Marcos

@dnmarcos





El dólar y la Soja



Fuente: Elaboración propia en base la FED

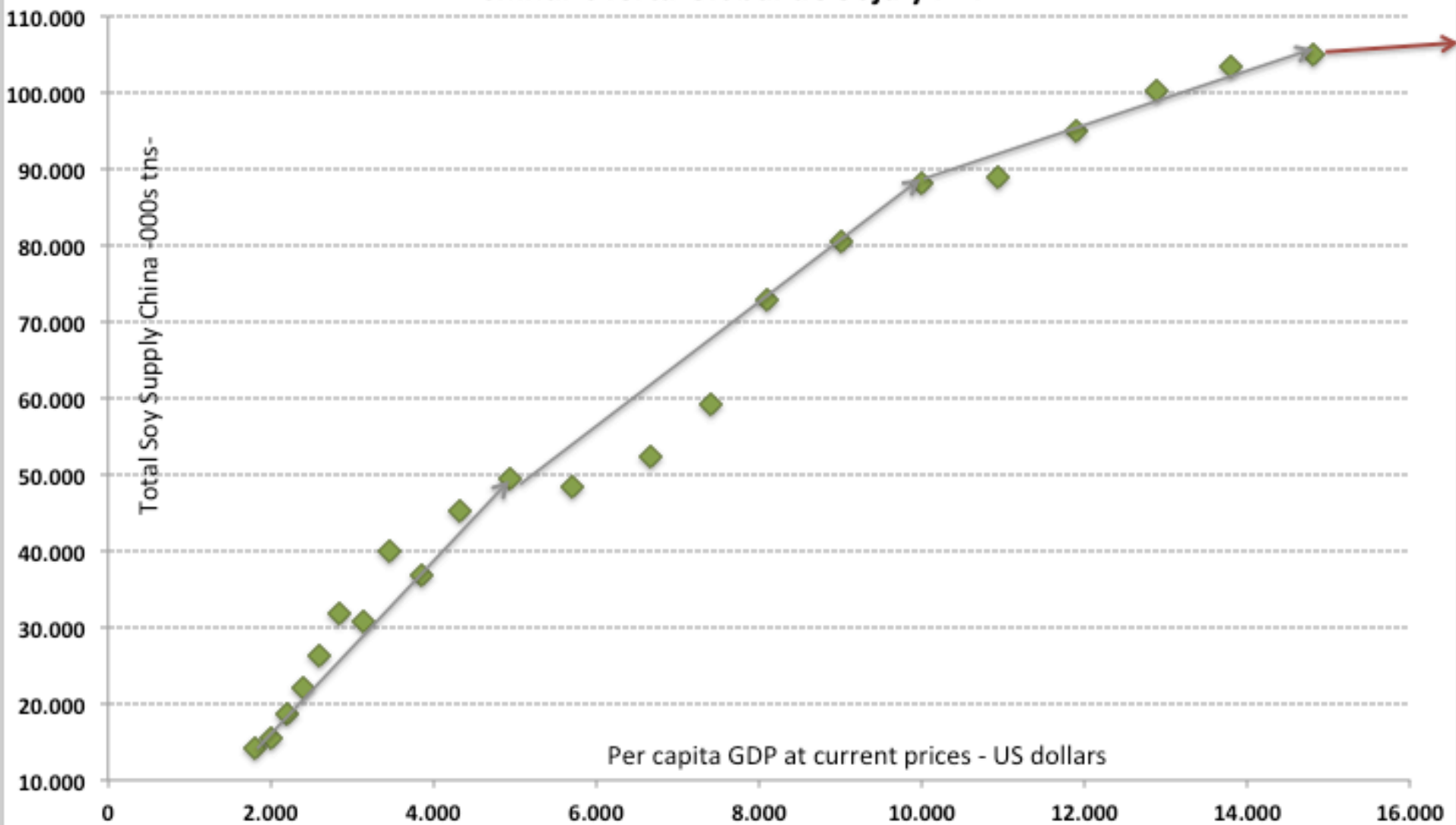
Mg. Diego N. Marcos

@dnmarcos





China. Oferta Global de Soja y PBI



Fuente: Elaboración propia en base IMF y BCR

Mg. Diego N. Marcos

@dnmarcos





- Resumen:

AUSENCIA DE “MUY BUENAS NOTICIAS”
PERO LEJOS DE “CRISIS” (¡atención con los
conflictos geopolíticos y la volatilidad
financiera ya que el crecimiento está muy
soportado en Estímulos monetarios y
Endeudamiento!)





¿Qué sabemos sobre el contexto Nacional?



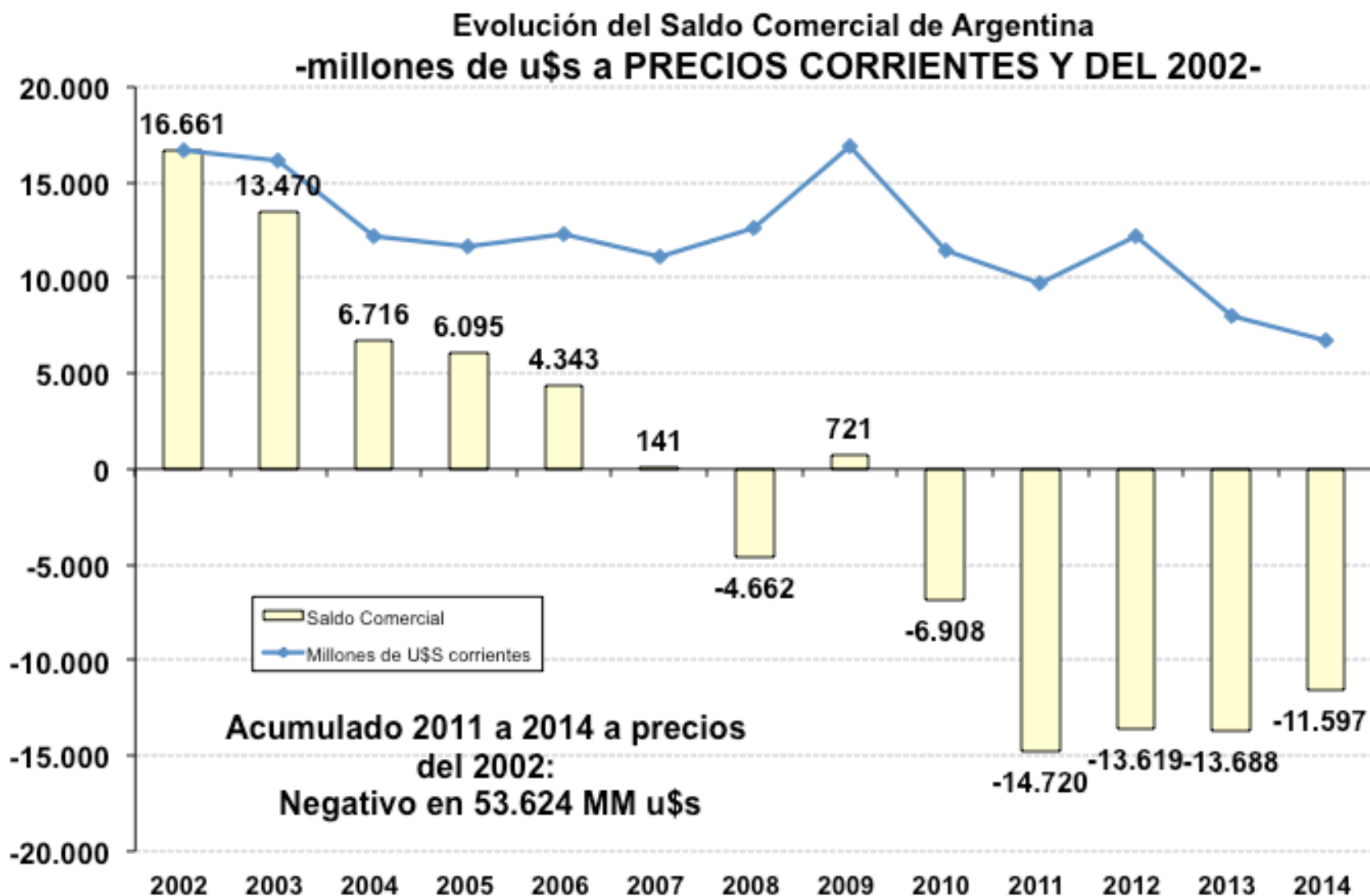


Cuantificando la bonanza...

**Ganancia por la mejora de los
TERMINOS DE INTERCAMBIO
2003-2014:**

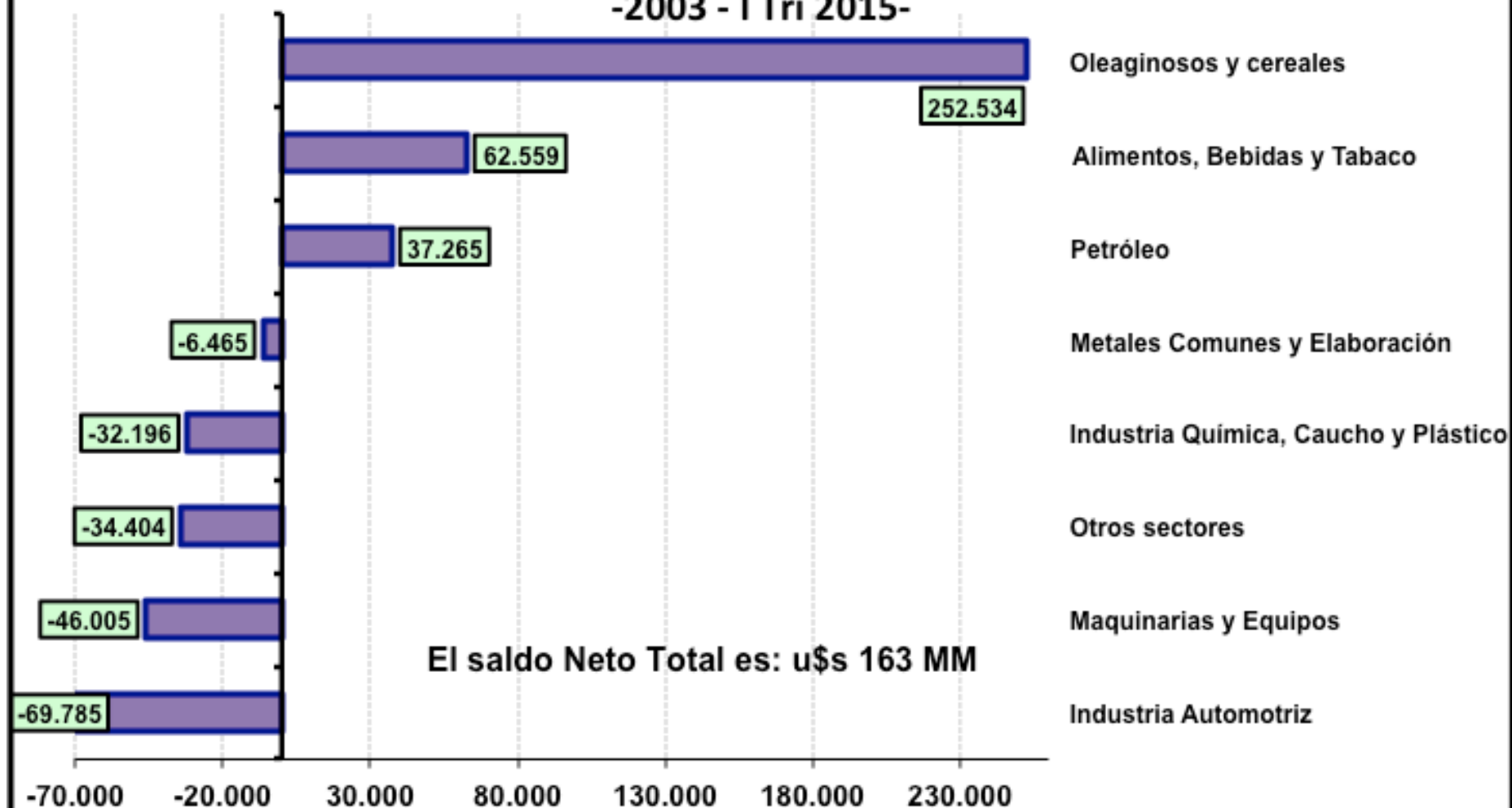
u\$s 174.492 millones





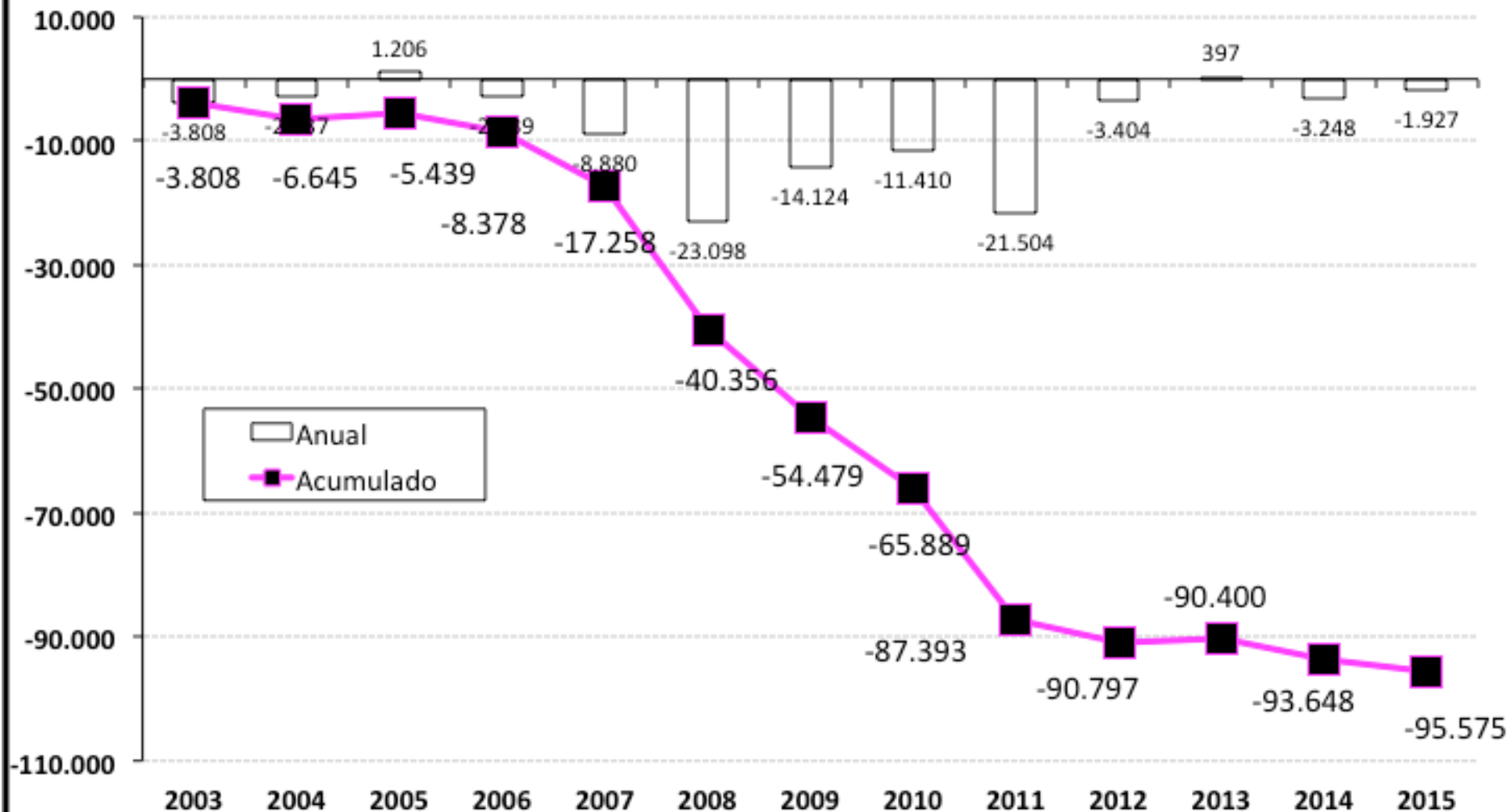


Saldo de Divisas Sectorial (millones de u\$s) -2003 - I Tri 2015-





Formación de activos externos del sector privado no financiero - millones de dólares





Dólares de Deuda → Dólares de Ahorro + Dólares de Importaciones

Pesos de Paritarias
Pesos de Pesificación → Consumo SIN Crédito

Dólar “quieto” y recuperación “estadística”





La consistencia intertemporal:

- ✓ Los precios controlados Nunca fueron exitosos
- ✓ El comercio exterior argentino y la OMC





Creación de dinero (millones de AR\$)	Sector Público
<i>...implicó en general...2005 a 2008</i>	<i>"Quita pesos de la calle"</i>
Total 2005	-4.991
Total 2006	-5.354
Total 2007	-5.305
Total 2008	-8.250
<i>...implicó en general...2009 a 2014</i>	<i>"Aumento de pesos en la calle"</i>
Total 2009	204
Total 2010	19.478
Total 2011	32.575
Total 2012	47.495
Total 2013	94.082
Total 2014	161.508
Al 30/05/14	12.320
Al 29/05/15	19.456

✓ Los Activos ligados al Sector Público Nacional son 65% del total de los Activos del BCRA





Algunos Indicadores de la Performance Institucional Argentina

Indicador	Fuente	2003	2014*	Variación
Economic Freedom	Heritage Foundation	101	169	-68
	Fraser Institute	101	149	-48
Competitiveness	WEF	78	104	-26
Doing Business	World Bank	93	124	-31
Property Rights	Property Rights Alliance	51	83	-32
Press Liberty	Freedom House	93	106	-14
Institutional Quality	Libertad y Progreso	93	134	-44
Corruption Perception	Transparencia Internacional	92	107	-15
Human Development	PNUD	34	49	-15
Financial Development	WEF	47	55	-8
Human Capital Report	WEF		48**	-
Ease of Trading	WEF	78	95	-17
Education	PISA - Reading - Ranking	36	61	-25
	PISA - Mathematics - Ranking	35	59	-24
	PISA - Science - Ranking	38	58	-20



Dow Jones Indexes Country Classification System

MSCI Country Classification Standard



**S&P DOW JONES
INDICES**

McGRAW HILL FINANCIAL

FTSE Global Equity Index Series Country Classification





Shock o gradualismo

- Función de:
 - Impacto “fiscal”, ej: holdouts
 - Impacto “político”, ej: retenciones
 - Apuesta “reputacional”, ej: INDEC
 - El imperio de la realidad, ej: expo carne, trigo, maíz





“HERENCIA”

- Atraso cambiario
- Déficit Fiscal
- Situación Cuasi-Fiscal
- Inflación
- Reservas
- Cepo cambiario
- HoldOuts
- Infraestructura y Bienes Públicos
- Balance del BCRA
-

“vs”

Condiciones “estructurales”

- Factores pro Competitividad
- Formación de Expectativas
- Re-incorporación al mundo





MUCHAS GRACIAS!

Mg. Diego N. Marcos

Contacto por información de esta presentación y otros a:

diego.marcos@accach.org



@dnmarcos



**Seminario
ACSOJA 2015**



Muchas gracias