



**Perspectivas para la Economía y la
Industria Argentina en el 2011**
Javier González Fraga

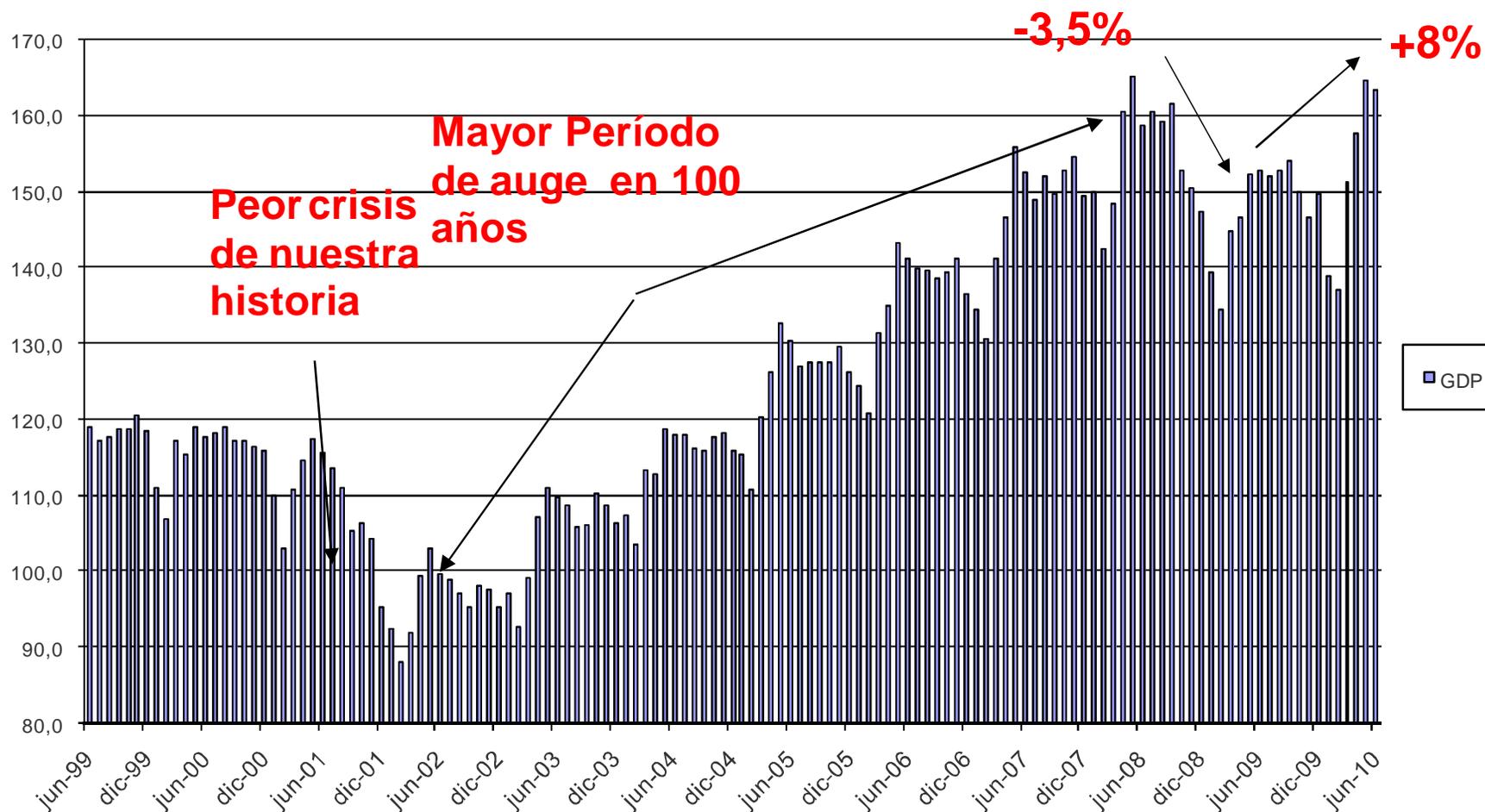
Los grandes temas son:



- ¿Cómo será la transición macroeconómica al 2012?
- ¿Cómo evolucionará la competitividad de las Pymes Industriales de Argentina?
- ¿Más apreciación del peso?
- ¿Qué pasará con Brasil y con China?
- ¿Devaluará Brasil?
- ¿Revaluará China?

¿Invertir o no invertir?

Argentina del 2011/12 no es la del 2001. Crecimos 60% y el desempleo es 10%.

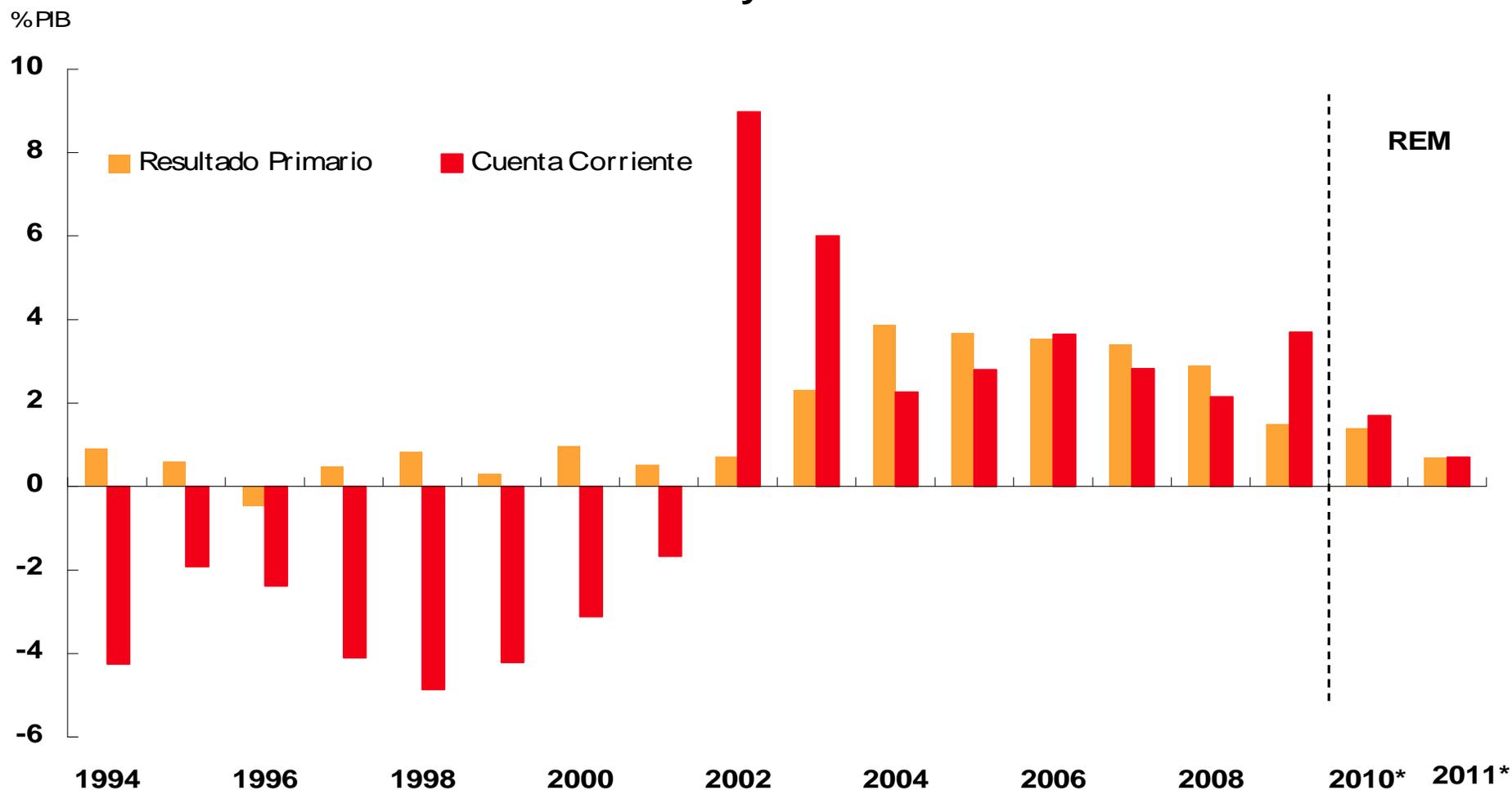


Fuente: C & T Consultores Económicos

La clave fueron los superávits gemelos y el contexto externo



Resultado Fiscal y Cuenta Corriente



Fuente: INDEC y Secretaría de Hacienda

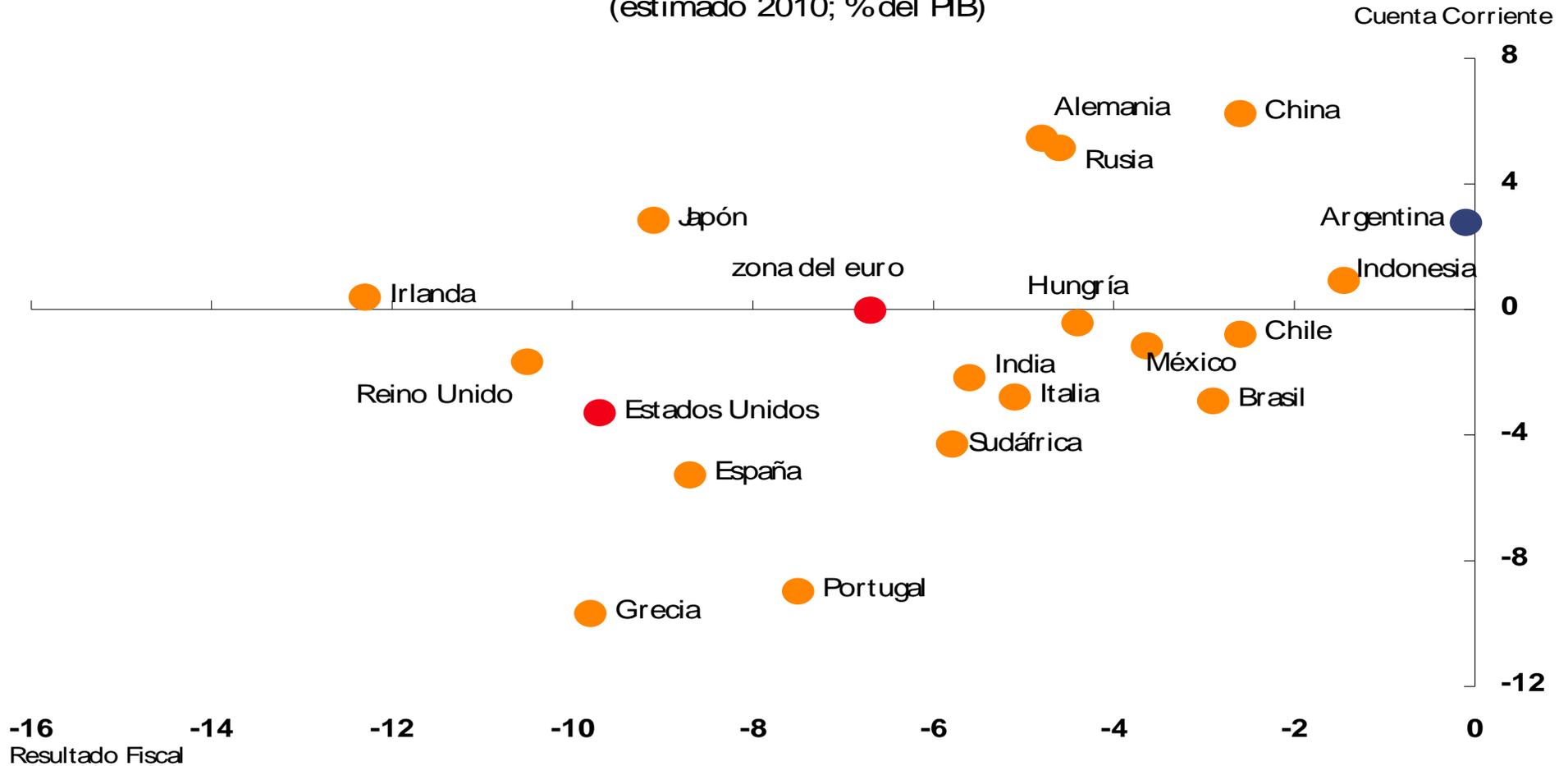
* estimados

Curiosamente, la Argentina está en la esquina de los mejores...



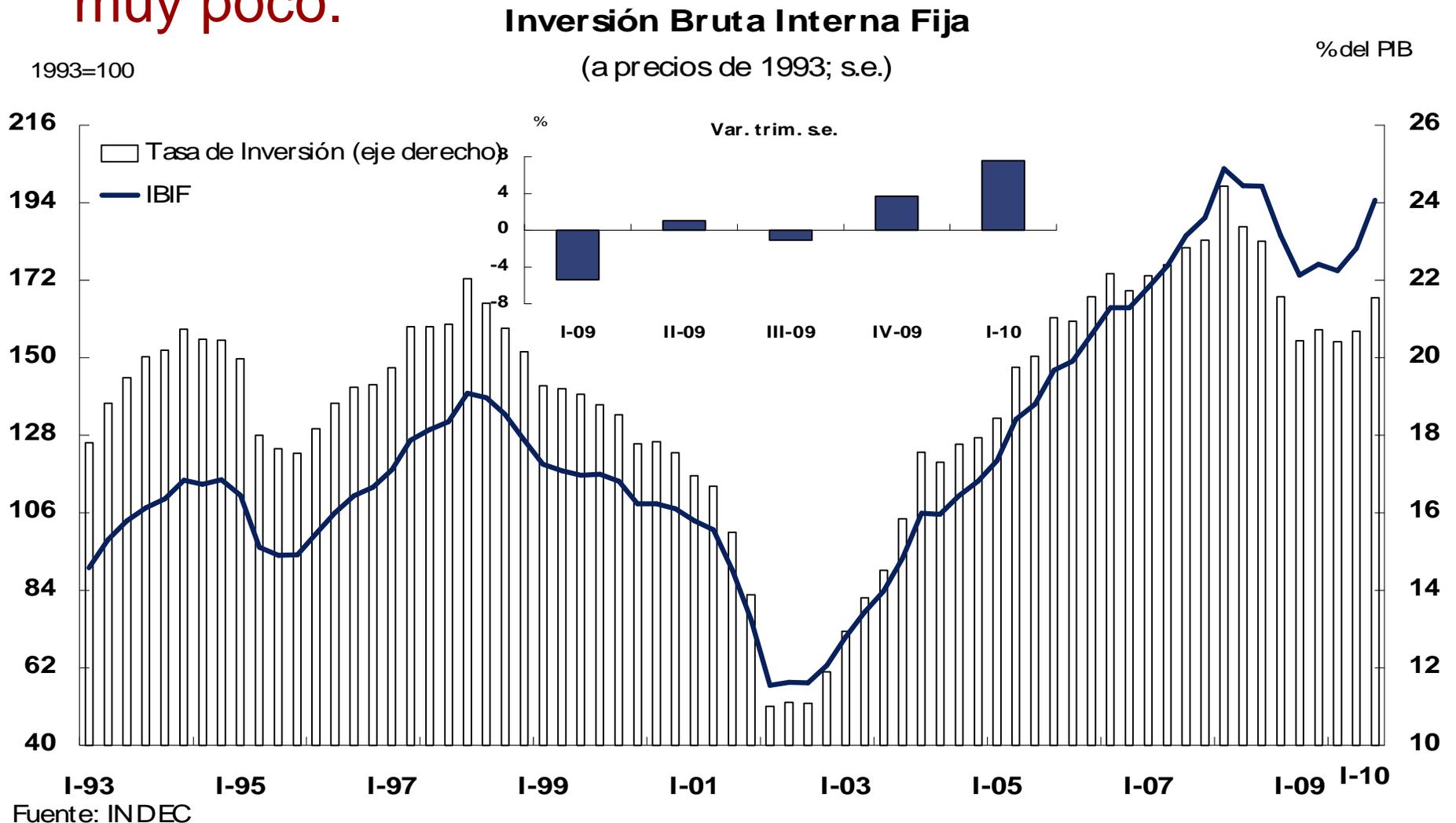
Emergentes Seleccionadas. Resultado Fiscal y Externo

(estimado 2010; % del PIB)



Fuente: Elaboración propia en base al FMI, Eurostat, FocusEconomics y JP.Morgan

La inversión parece alta, pero ¿es productiva? Las empresas de servicios públicos invierten muy poco.

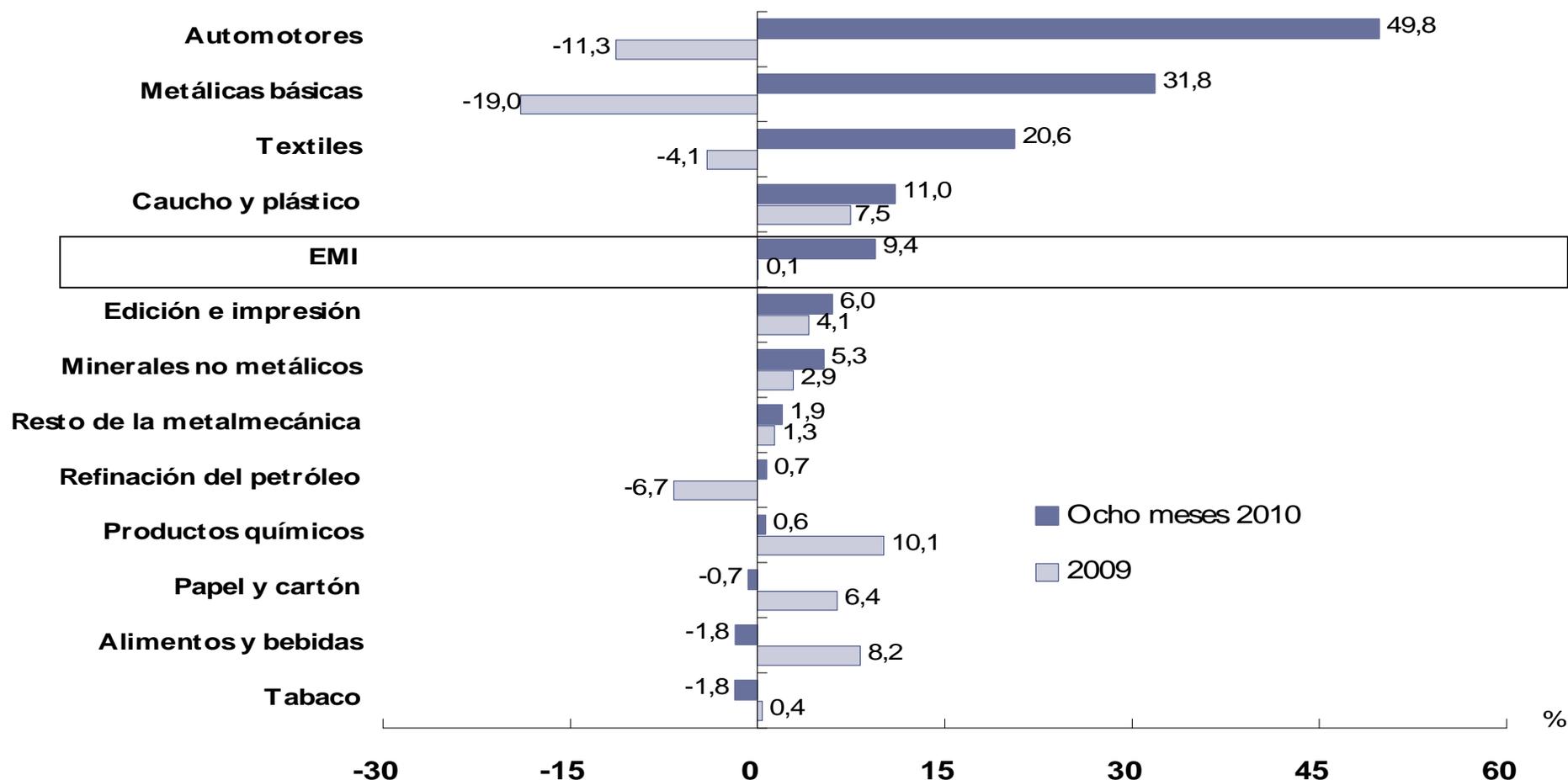


Automotores y Metálicas (o sea Brasil) explican el crecimiento industrial



Industria. Evolución Sectorial

(var. i.a.)

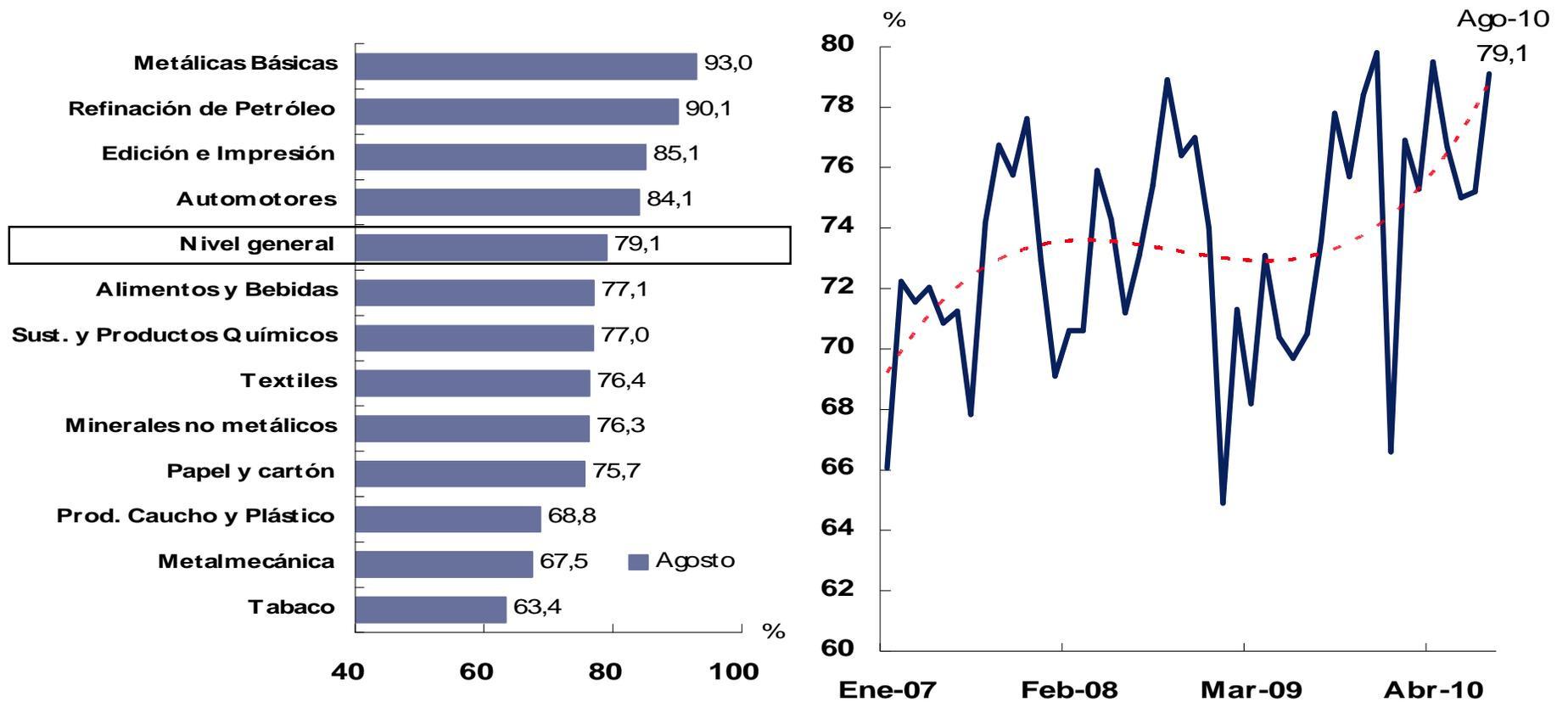


Fuente: INDEC

No es el 2001. Hay más de 80% de utilización de capacidad industrial. Creció más la producción que la inversión

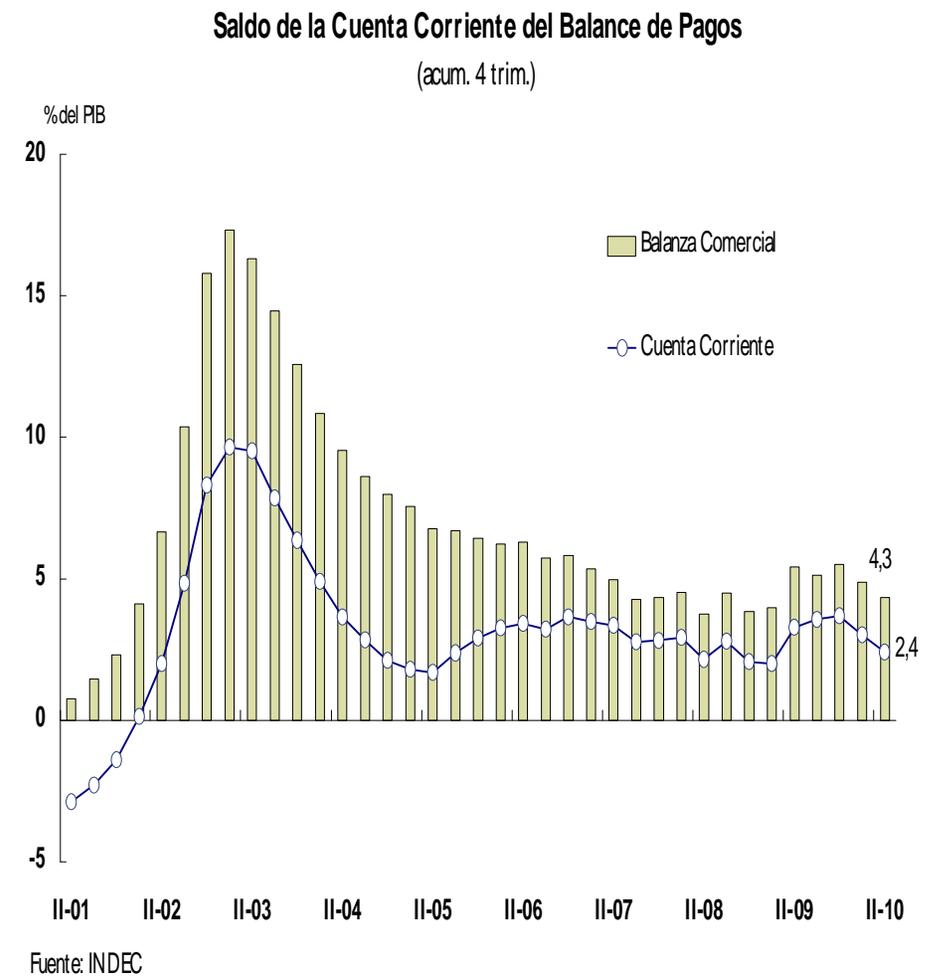
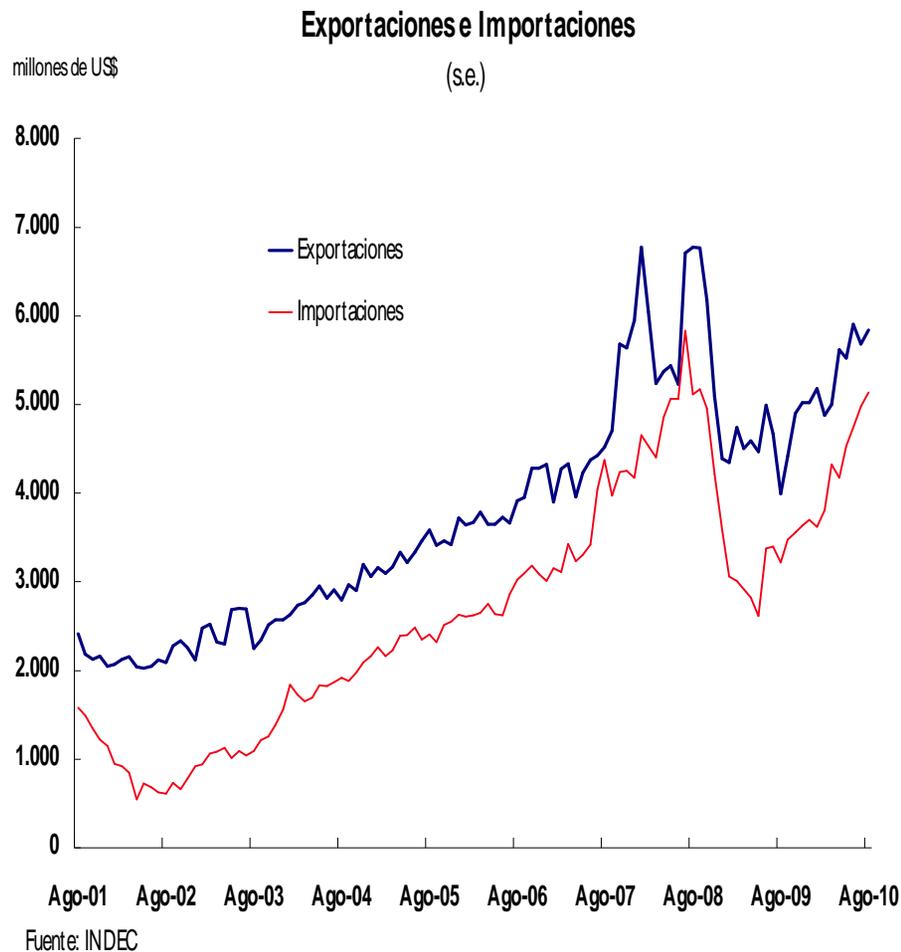


Utilización de la Capacidad Instalada

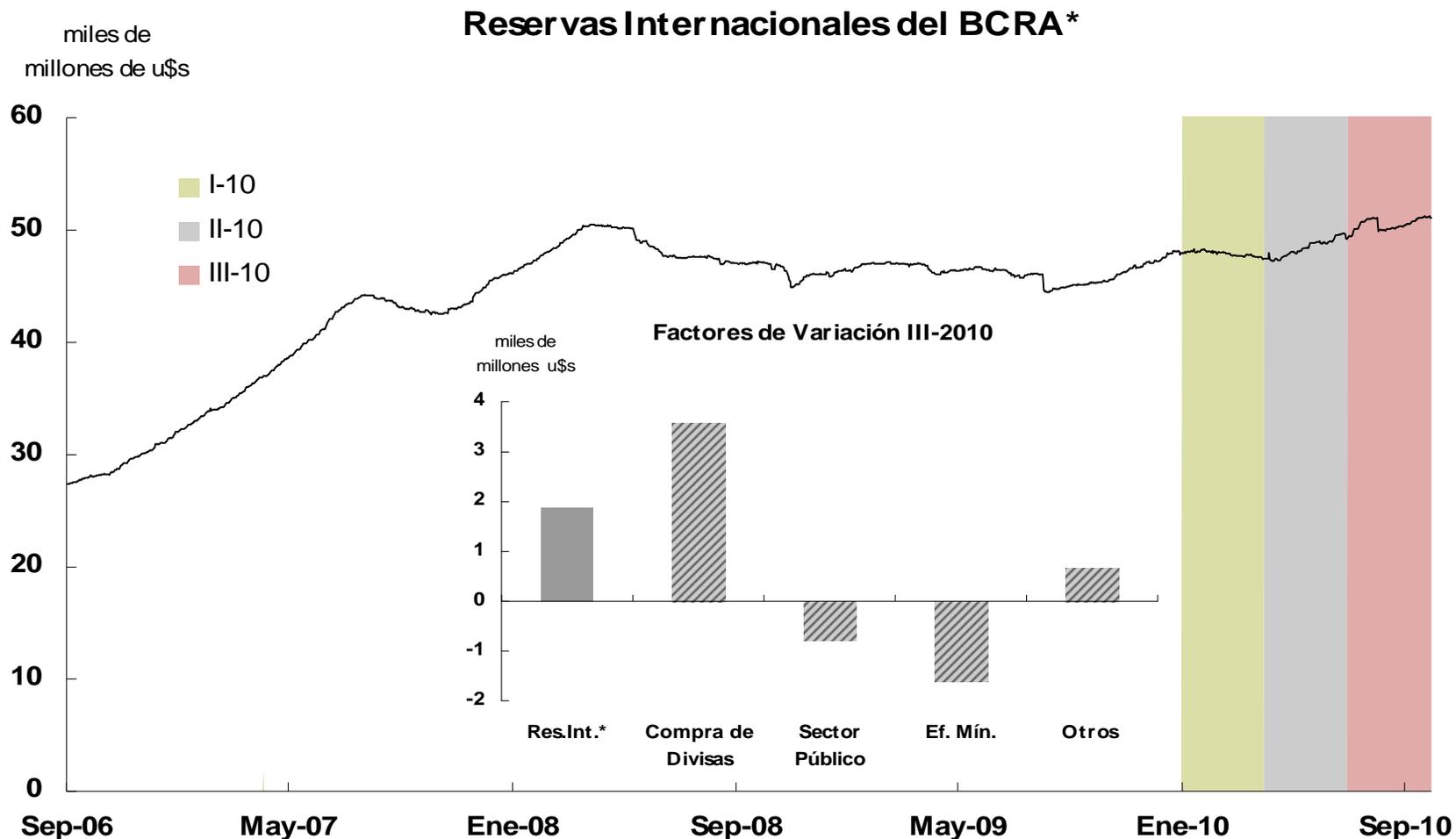


Fuente: INDEC

El superávit del sector externo (Moreno mediante) es muy importante, pero la tendencia es declinante



Las reservas son un gran ansiolítico en el mercado financiero y de cambios



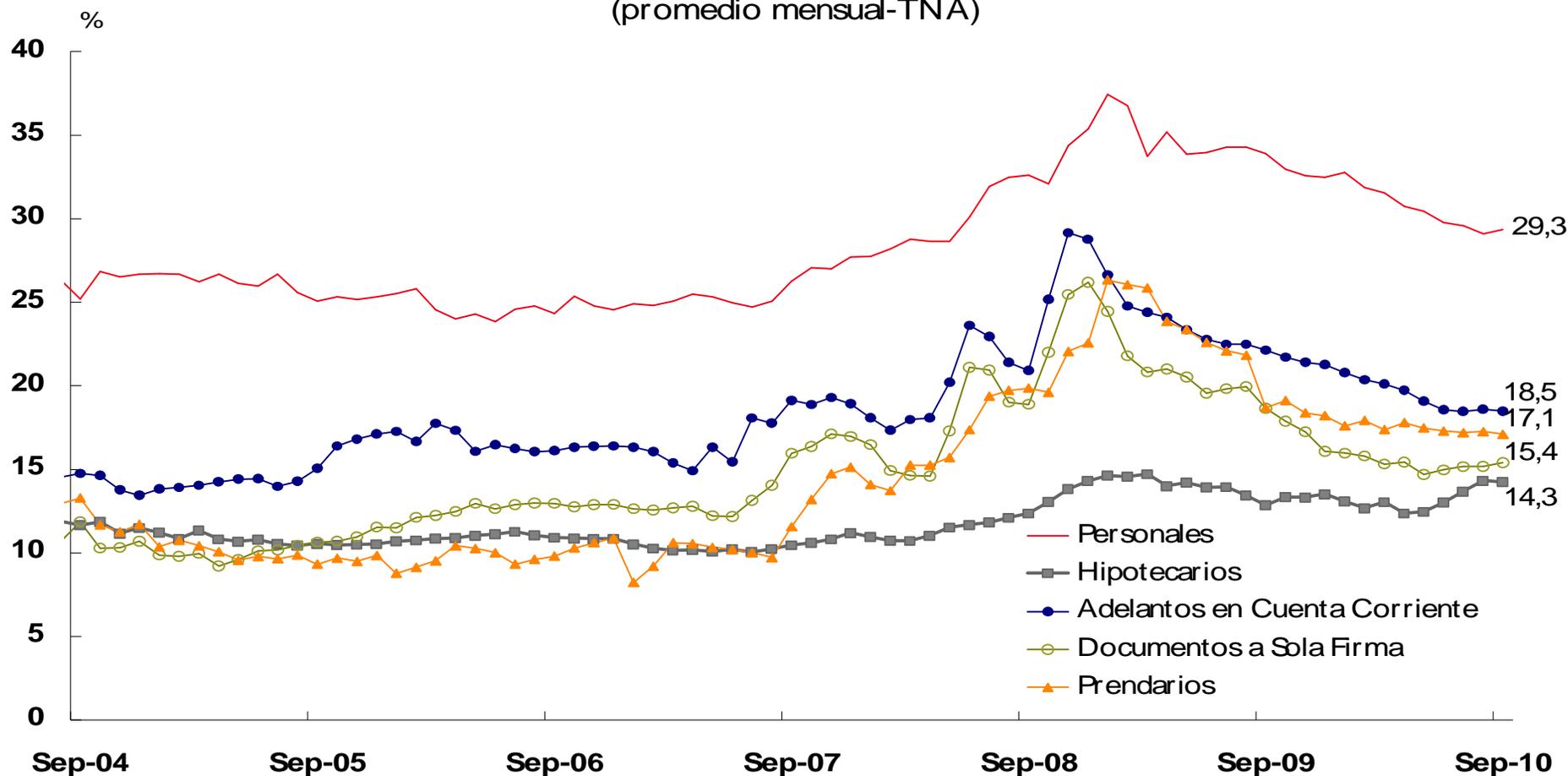
* Excluye asignaciones DEGs 2009

Fuente: BCRA

La tranquilidad financiera se refleja en las tasas de interés



Tasas de Interés Activas (promedio mensual-TNA)

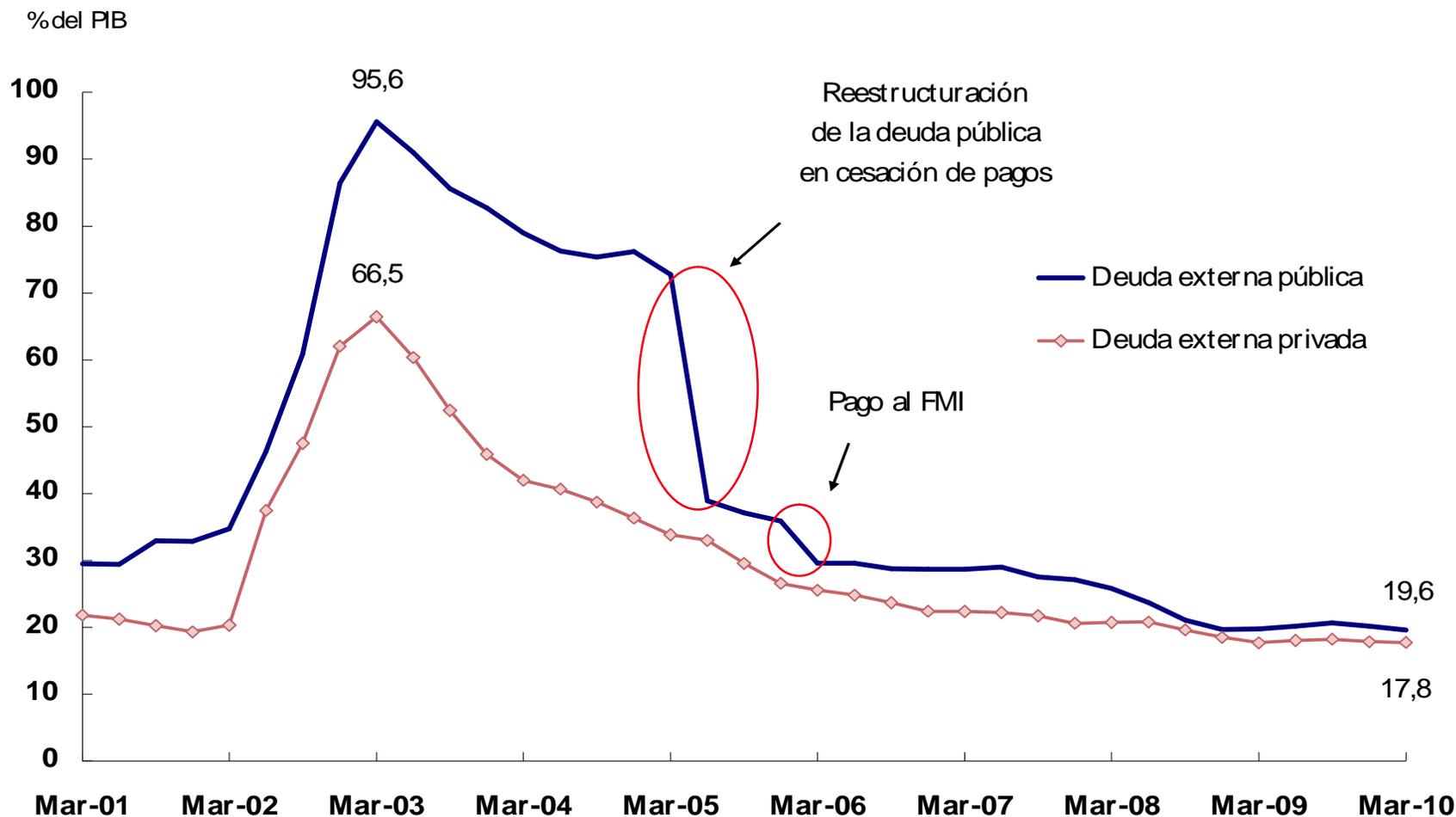


Fuente: BCRA

Los niveles de deuda externa pública y privada son muy bajos



Deuda Externa Pública y Privada



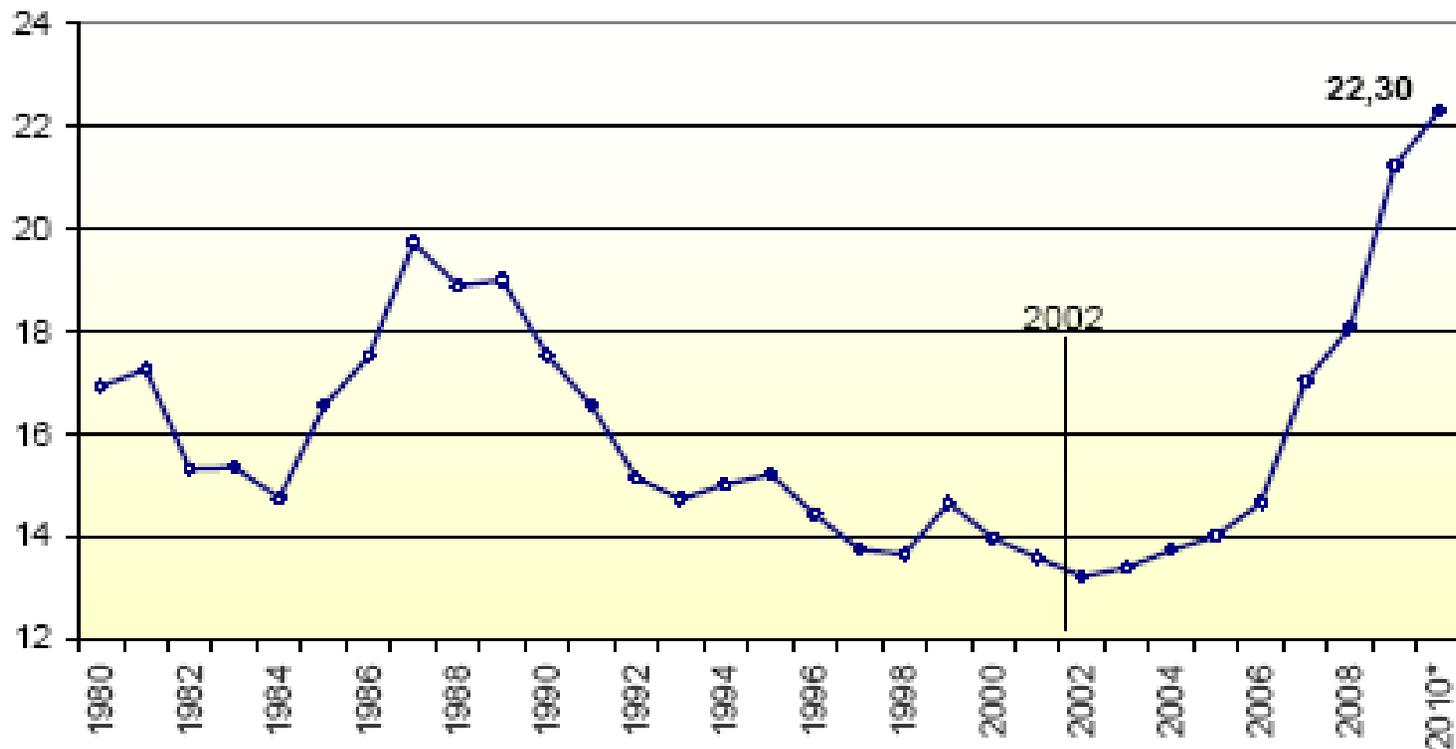
Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC

Pero con un Gasto Público alto y distorsivo por los subsidios.



Gasto Primario del Gobierno Nacional 1980 - 2010

en % del PBI



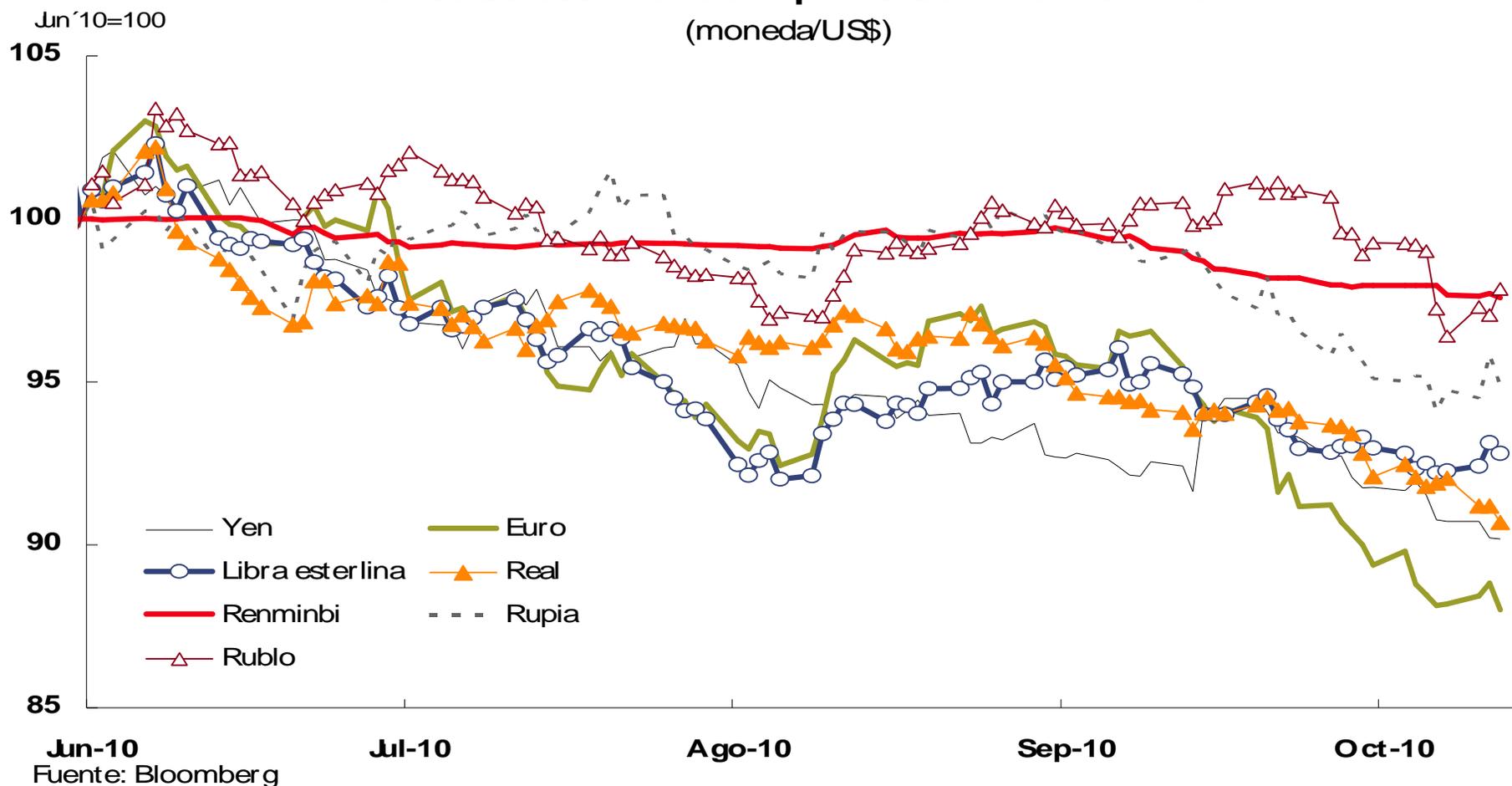
Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

* Estimación de Econométrica S.A

La apreciación de los tipos de cambio es un problema mundial



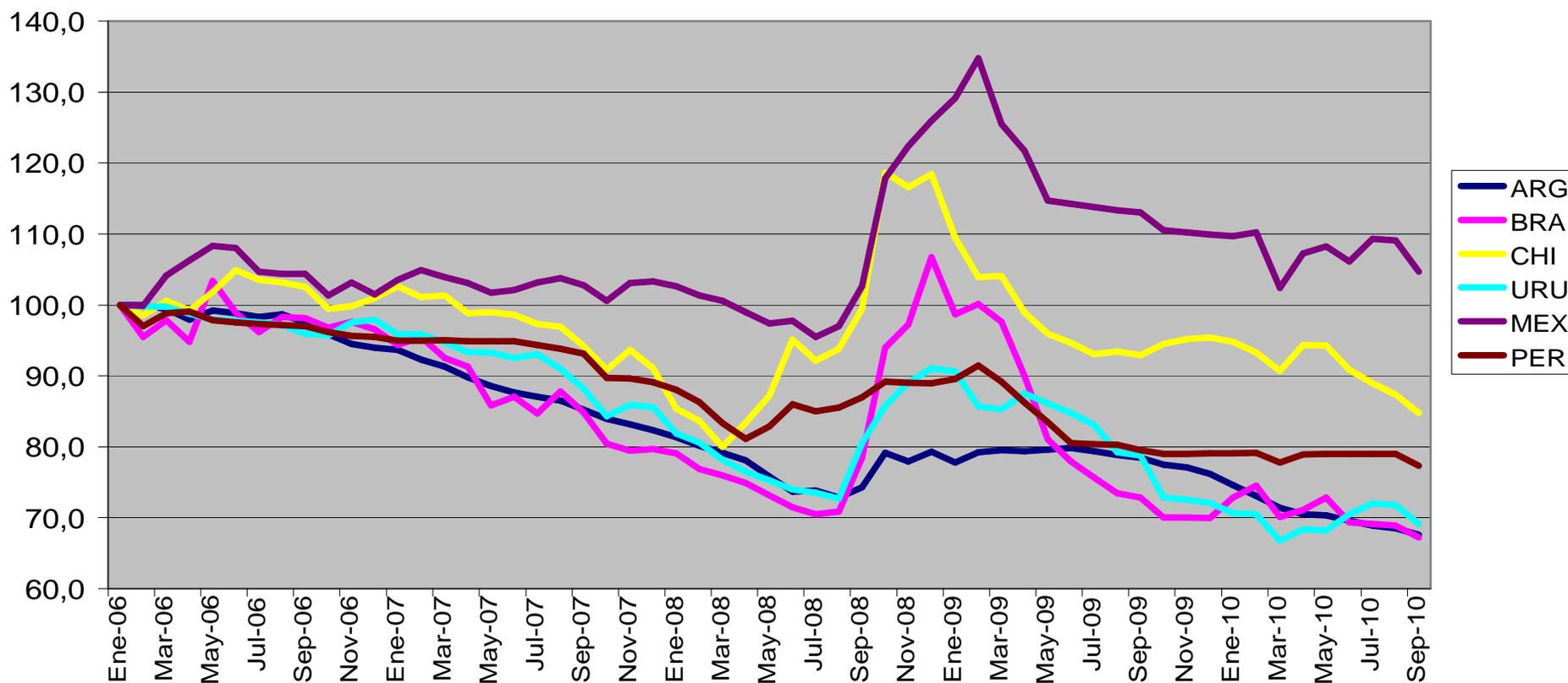
Países Seleccionados. Tipo de Cambio Nominal
(moneda/US\$)



También en la región las monedas están apreciadas, ¿cuánto más es posible?

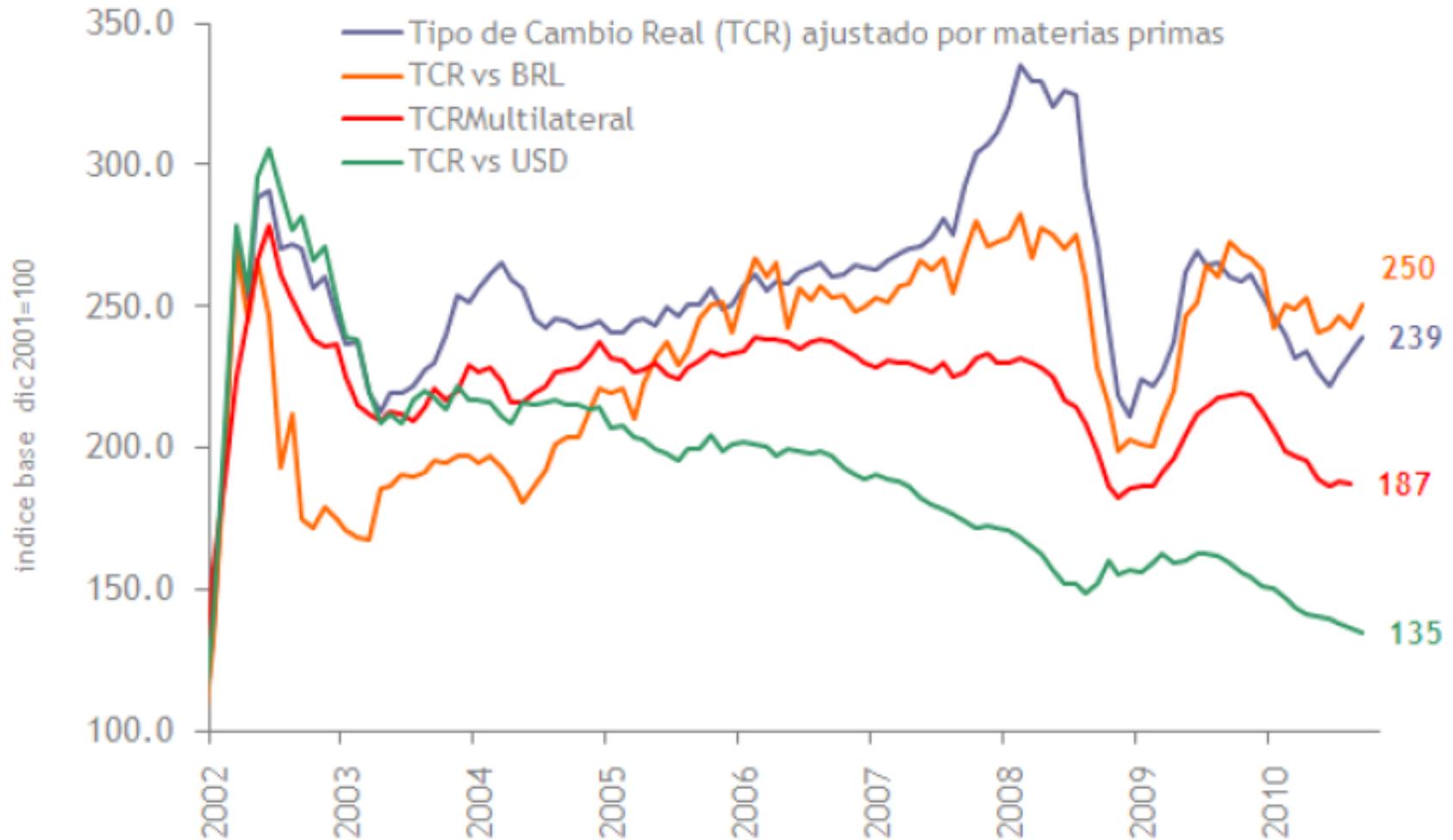


Tipos de cambio reales en la Región Ene 06 = 100





Indices de Tipo de cambio real

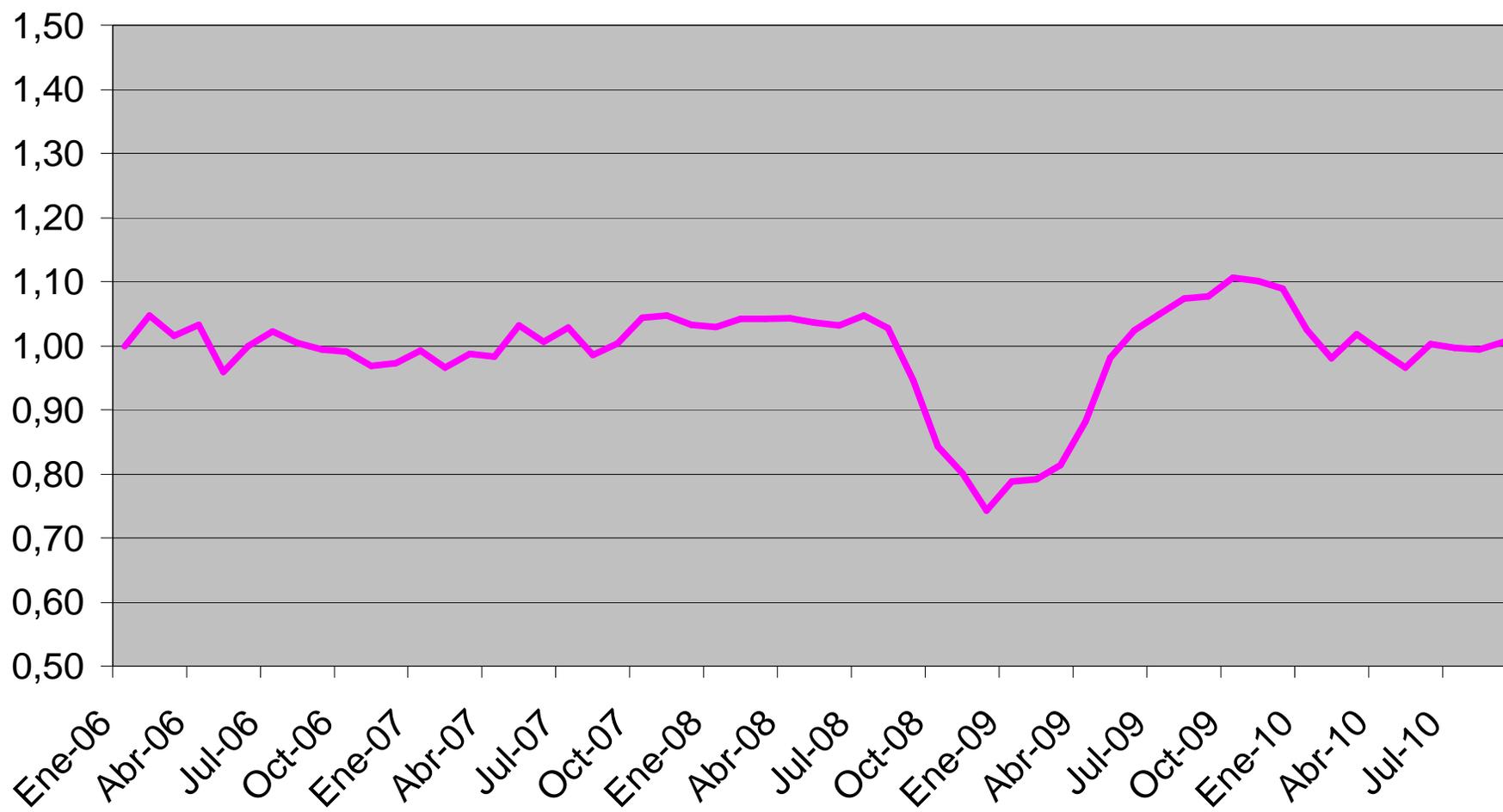


Fuente: Quantum Finanzas, dic 2010

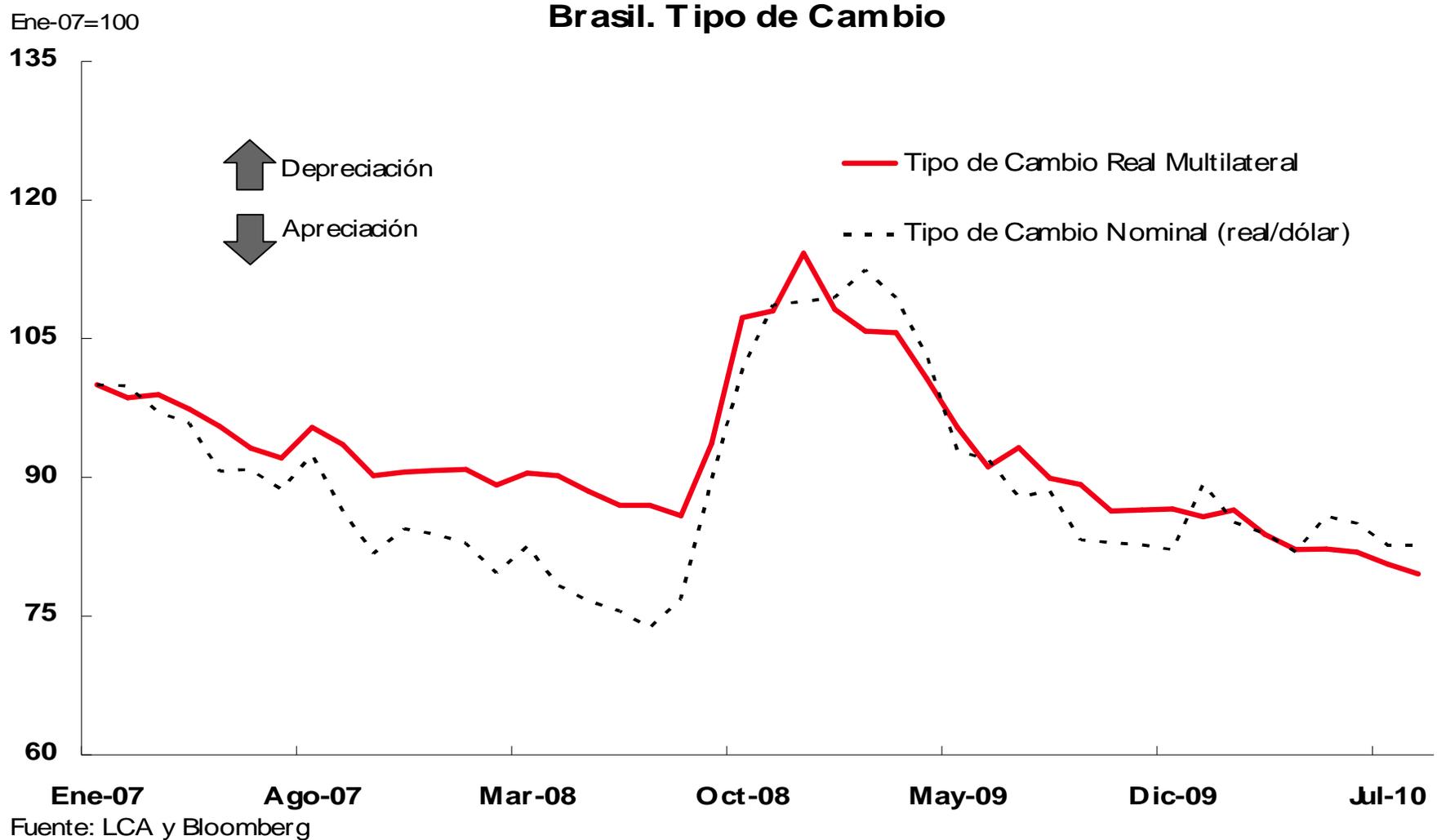
Lo que debemos mirar es la evolución del Real



TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL
ARGENTINA & BRASIL
Ene 2006 = 1



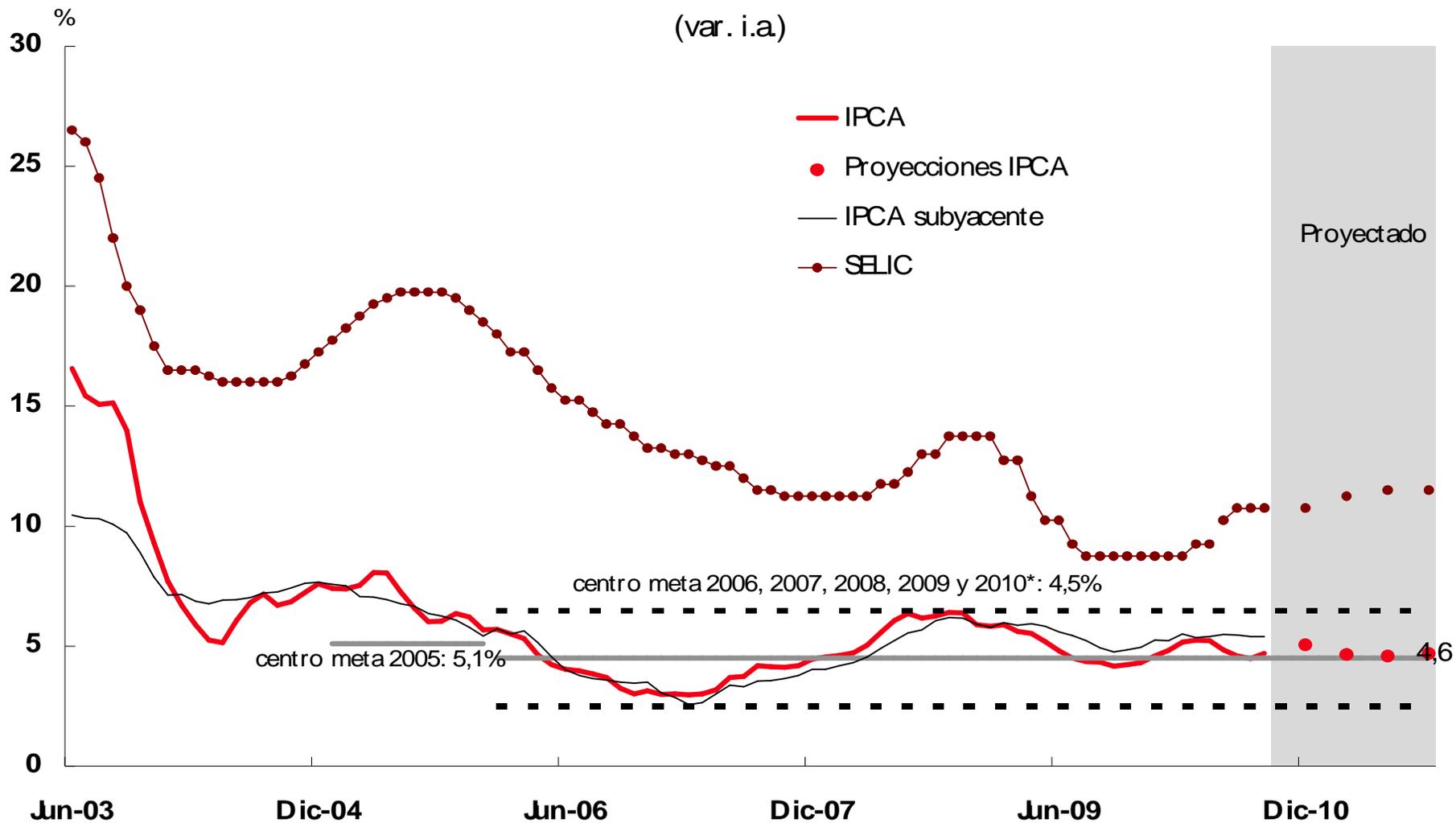
Pero el Real de Brasil es de las monedas más apreciadas



La clave pasa por las metas inflacionarias de Brasil



Brasil. Precios Minoristas
(var. i.a.)

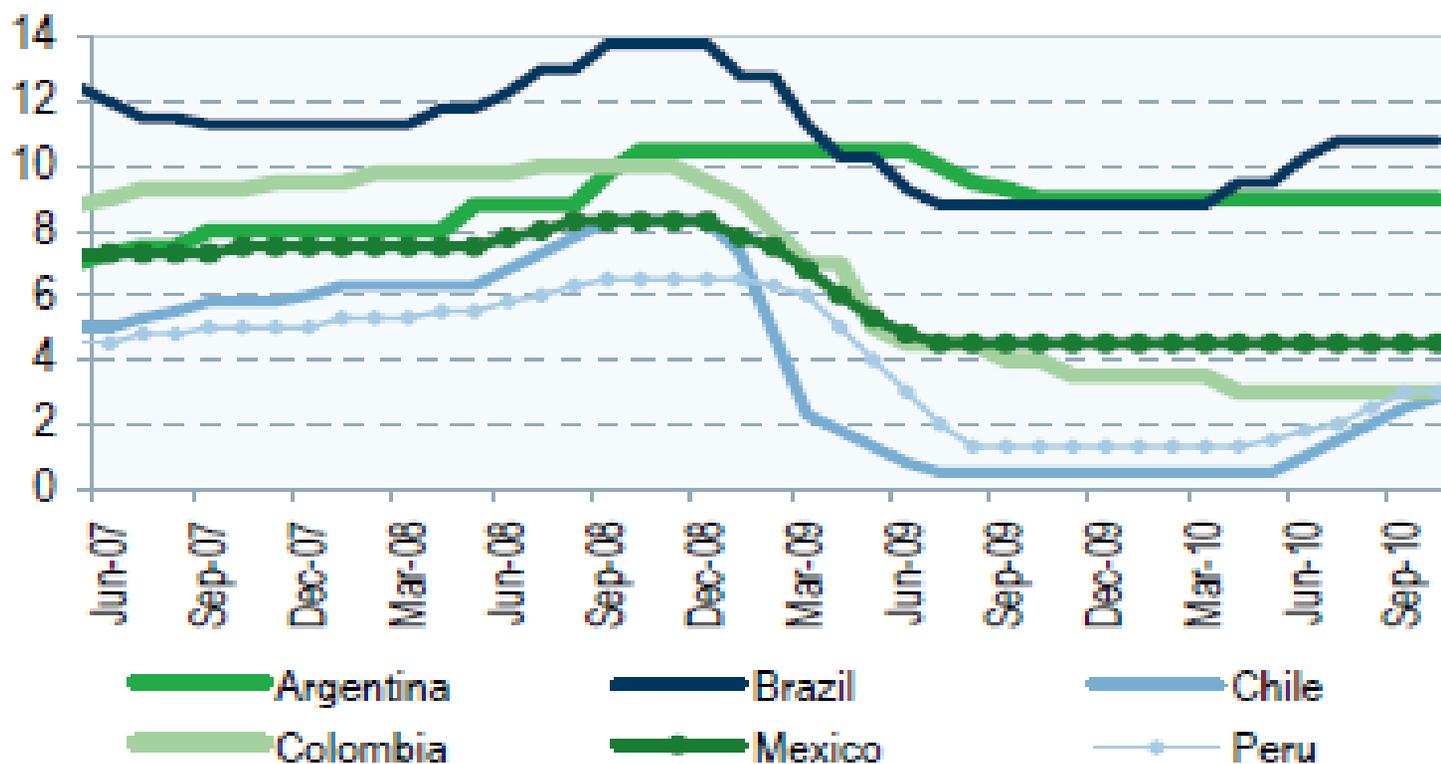


Fuente: IBGE y Focus Economics

* El margen de tolerancia es de +/- 2

Las tasas de interés en Brasil son las más altas de la región: Inflación Vs Apreciación

%

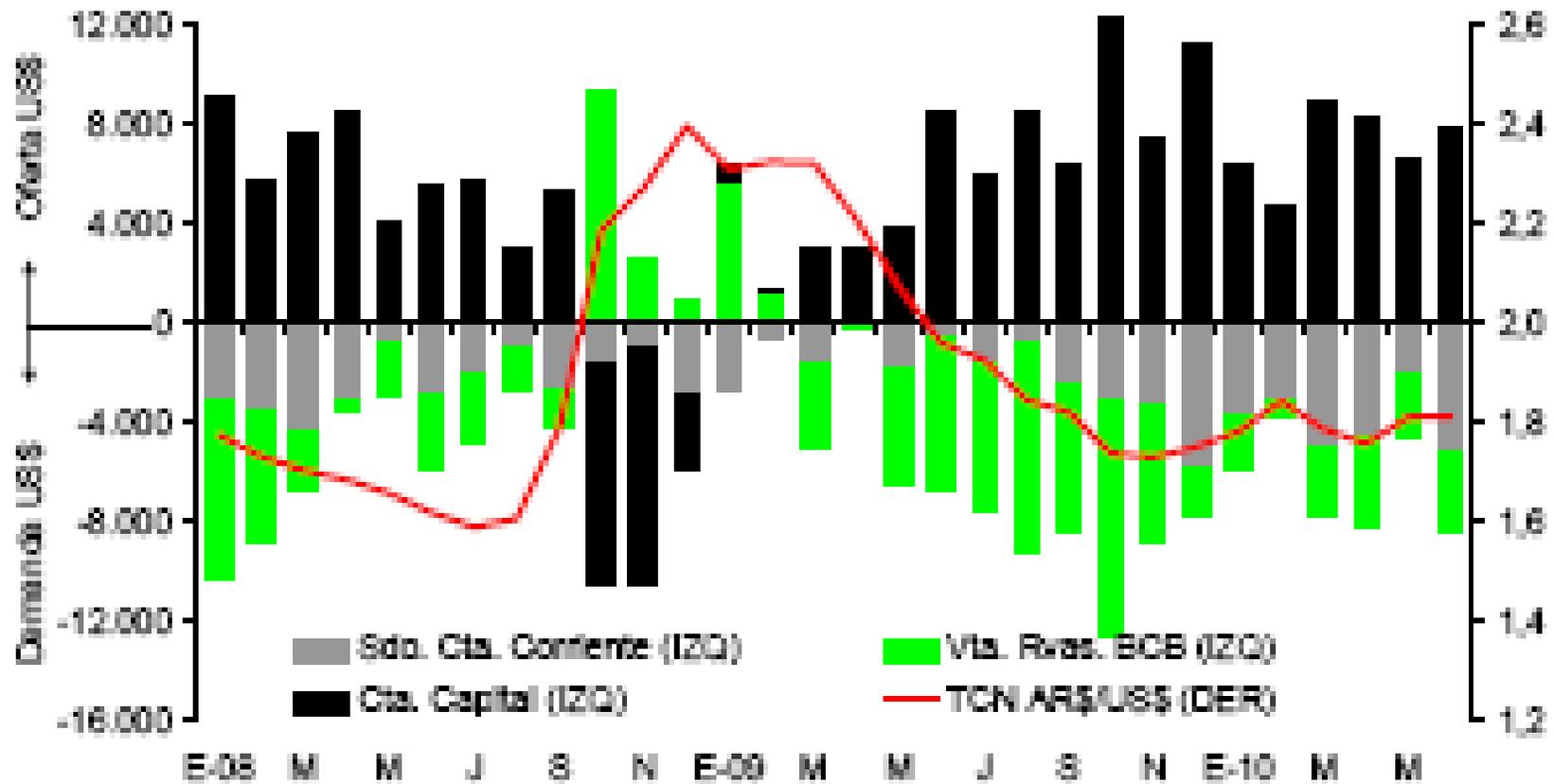


Sources: Bloomberg, Standard Chartered Research

Brasil “sufre” una fuerte entrada de capitales especulativos



Brasil: Entrada y salida de capitales (Millones de US\$)



Fuente: Profinec AM en base a BCRA.

Pronósticos y Riesgos: si el sector externo acompaña, los ajustes no son dramáticos



- **Pronósticos**

	2010	2011	2012
– PBI	+8,7%	+5%	+3,5%
– Inflación	25%	27%	20%
– Dólar (fin de)	\$4,03	\$4,30	\$4,70
- **Riesgos de origen interno**
 - Disparada de precios por aumentos salariales
 - Riesgo optimista por cambio político: apreciación del \$
- **Riesgo externo:**
 - devaluación del Real o por “flight to quality” ante colapso del Euro, o por cambio de objetivos (poco probable)

¿Invertir o no invertir?



- **Esta vez no hay que esperar grandes ajustes macroeconómicos. Es la hora de la micro.**
- **Necesidad de lograr competitividad aumentando la productividad individual de cada empresa.**
- **El gobierno, el actual y el próximo, debería aportar 4 cosas:**
 - Acceso a financiamiento de largo plazo a costo razonable.
 - Acceso a nuevos mercados externos, sin exponer a la industria (la automotriz) a protección negativa.
 - Moderación en los incrementos salariales.
 - Control gradual de la inflación
- **Brasil y China seguirán siendo una fuente de oportunidades y amenazas, y hay que adaptar las estrategias a ellas.**

I N V E R T I R, pero B I E N