

ARGENTINA

Situación Actual y Perspectivas



Buenos Aires, 05 de abril de 2011

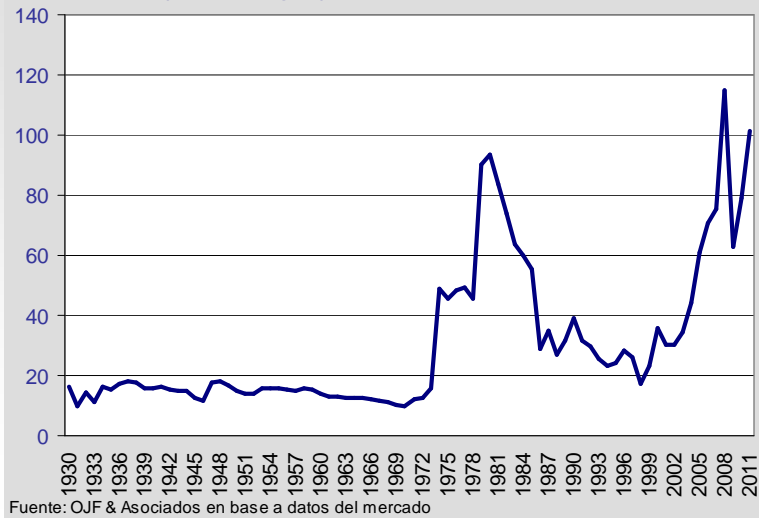
CONTENIDO

- ✓ **Commodities: Aumento en los precios**
- ✓ **EEUU: Situación actual**
- ✓ **Internacional: Perspectivas**
- ✓ **Argentina: Situación económica actual**

INTERNACIONAL: PETRÓLEO EN NIVELES RÉCORD

PRECIO DEL PETRÓLEO

En US\$ del 2010 por barril, según precios al consumidor de EE.UU.

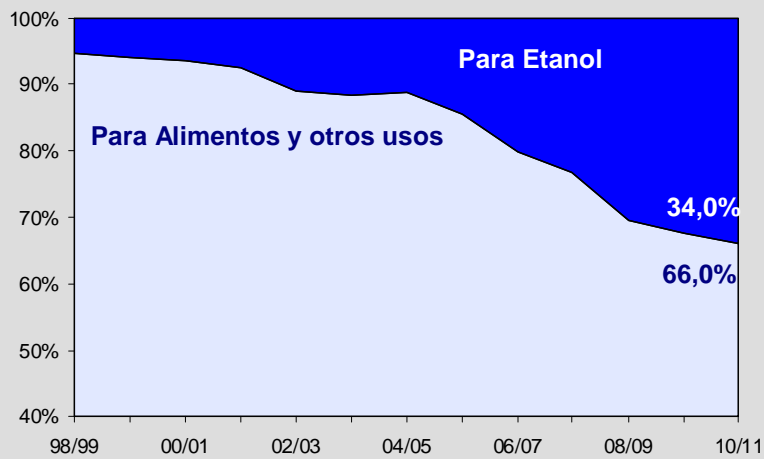


OJF

3

ESTADOS UNIDOS: PRODUCCIÓN DE MAÍZ

El aumento del petróleo elevó la utilización de alimentos para combustibles en % del total de la producción



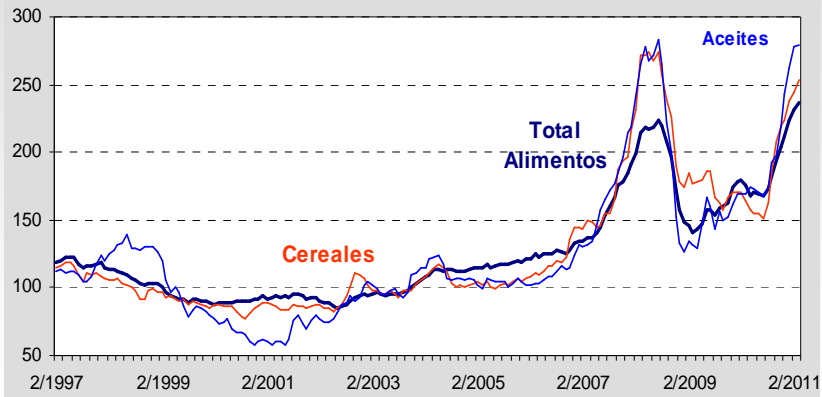
OJF

4

INTERNACIONAL: ELEVADA INFLACIÓN EN ALIMENTOS

INDICE DE PRECIOS DE ALIMENTOS - FAO

En Índice en US\$ - 2002-2004 = 100



Fuente: OJF & Asociados en base a FAO

OJF

5

INTERNACIONAL: DEBILIDAD DEL DÓLAR

Parte de la explicación está también en la debilidad del dólar

EVOLUCIÓN DEL DÓLAR FRENTE A UNA CANASTA DE MONEDAS

En índice, 1973=100



Fuente: OJF & Asociados en base a la FED

OJF

6

EE.UU.: LOS PROBLEMAS PERSISTEN

EE.UU.: DEUDA Y DESEMPLEO DE ESTADOS SELECCIONADOS

En US\$ MM y en %

Estados	Desempleo (U-6*)	Deuda 2010	Deuda 2011 proy.	Var. Deuda
	% sobre la PEA	En US\$ MM	En US\$ MM	En %
Alabama	17,9%	36	41	13,6%
Arizona	18,5%	54	60	11,0%
California	21,9%	364	377	3,4%
Florida	19,2%	160	171	6,3%
Georgia	17,9%	56	59	5,0%
Illinois	18,0%	141	151	6,9%
Indiana	17,9%	55	59	8,6%
Kentucky	17,0%	44	48	7,9%
Michigan	21,6%	80	82	3,1%
Mississippi	17,8%	15	16	7,3%
Nevada	21,5%	31	35	11,9%
North Carolina	17,8%	56	58	4,7%
Ohio	17,2%	70	70	0,7%
Oregon	20,1%	31	31	2,0%
Rhode Island	18,9%	13	15	8,2%
South Carolina	19,0%	39	40	3,6%
Tennessee	17,9%	39	42	5,3%
Washington	17,4%	70	73	4,2%
TOTAL ESTADOS	16,8%	2.853	3.023	6,0%

* Medida de desempleo total. Incluye a los desempleados de largo plazo (desanimados)

Fuente: OJF & Asociados en base a datos de US Gov. Spending y el BLS

EUROPA: DEUDA Y DÉFICIT

EUROPA: DEUDA DEL GOBIERNO Y DÉFICIT FISCAL

En % del PIB

PAÍS	DEUDA DEL GOBIERNO			DÉFICIT FISCAL		
	2007	2010	2011e	2007	2010	2011e
Austria	62	74	77	-0,5	-4,7	-4,6
Francia	70	94	99	-2,7	-7,8	-6,9
Alemania	65	81	84	0,2	-5,4	-4,5
Grecia	104	129	139	-5,4	-8,1	-7,1
Irlanda	28	83	92	0,1	-11,7	-10,8
Italia	112	132	135	-1,5	-5,2	-5,0
Holanda	52	75	79	0,2	-6,4	-5,4
Portugal	71	95	99	-2,7	-7,4	-5,6
España	42	73	78	1,9	-9,4	-7,0
Inglaterra	47	82	91	-2,7	-11,5	-10,3

Fuente: OJF & Asociados en base al BIS

INTERNACIONAL: PERSPECTIVAS

CRECIMIENTO DEL PIB: PRINCIPALES REGIONES Y PAISES

Var % respecto del período anterior - desestacionalizados

	2009	2010	Proyección 2011
Países desarrollados	-3,2%	2,7%	2,2%
EE.UU.	-2,6%	2,6%	2,3%
Euro Zona	-4,1%	1,7%	1,5%
Reino Unido	-4,9%	1,7%	2,0%
Japón	-5,2%	2,8%	1,5%
Emergentes	2,5%	7,1%	6,4%
China	9,1%	10,5%	9,6%
India	5,7%	9,7%	8,4%
Brasil	-0,2%	7,5%	4,1%
Rusia	-7,9%	4,0%	4,3%
Latam ex Brasil	-1,7%	5,7%	4,0%
Mundo	-0,6%	4,8%	4,2%

Fuente: OJF & Asociados en base a FMI

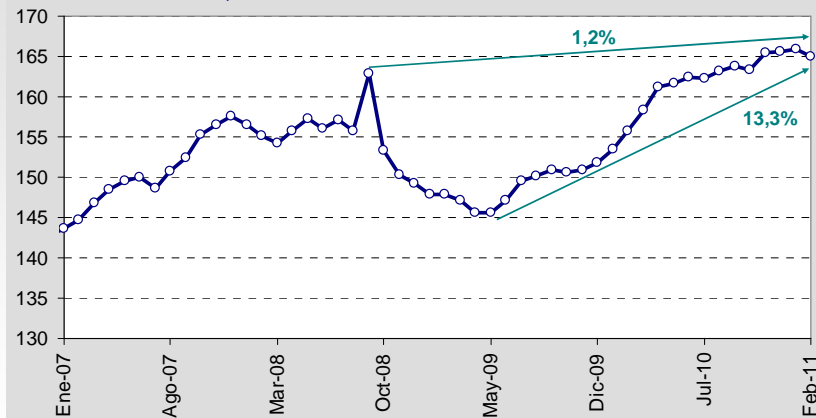
ARGENTINA

- ✓ Continúa el crecimiento económico pero a un ritmo menor: aporte del sector agrícola neutro (puede haber aporte indirecto por mejores precios) y desaceleración industrial.
- ✓ Ajuste nominal de las variables económicas. Emisión monetaria en alza, presiones inflacionarias. Reclamos salariales.
- ✓ Incertidumbre política.
- ✓ El rebalanceo de tarifas, gasto público y otras variables macroeconómicas es cada vez más necesario.

ARGENTINA: ACTIVIDAD ECONÓMICA

ÍNDICE GENERAL DE ACTIVIDAD

Índice desestacionalizado, 1993=100



Fuente: OJF & Asociados

ARGENTINA: SECTOR AGRÍCOLA

PRINCIPALES CULTIVOS

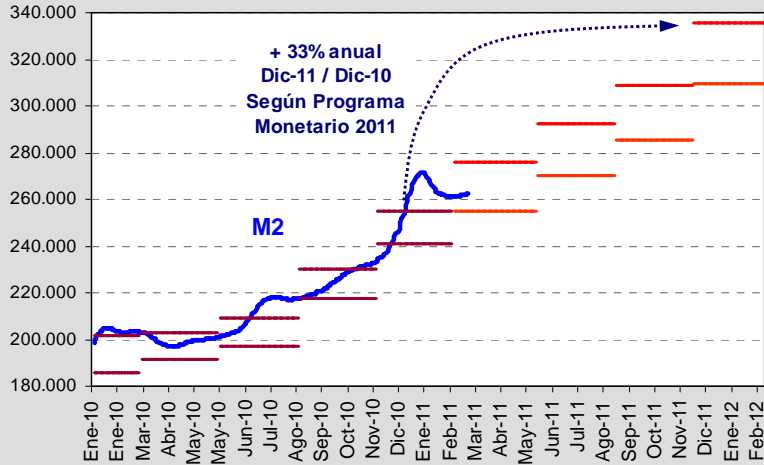
	2008			2009			2010 e			2011 p		
	Siembra Miles has	Rinde Kg/has	Cosecha Miles Ton	Siembra Miles has	Rinde Kg/has	Cosecha Miles Ton	Siembra Miles has	Rinde Kg/has	Cosecha Miles Ton	Siembra Miles has	Rinde Kg/has	Cosecha Miles Ton
Soja	16.600	2.783	46.200	18.033	1.719	31.000	18.650	2.922	54.500	18.700	2.620	49.000
Trigo	5.948	2.749	16.350	4.732	1.769	8.373	3.472	2.520	8.750	4.350	3.218	14.000
Maíz	4.240	5.193	22.017	3.494	3.755	13.121	3.650	6.213	22.677	4.085	4.774	19.500
Girasol	2.620	1.775	4.650	1.967	1.262	2.483	1.628	1.689	2.750	1.627	1.967	3.200
PRODUCCIÓN			89.217			54.978			88.677			85.700

Fuente: OJF & Asociados en base a Ministerio de Agricultura, USDA y relevamiento propio

ARGENTINA: EMISIÓN MONETARIA

AGREGADO MONETARIO M2

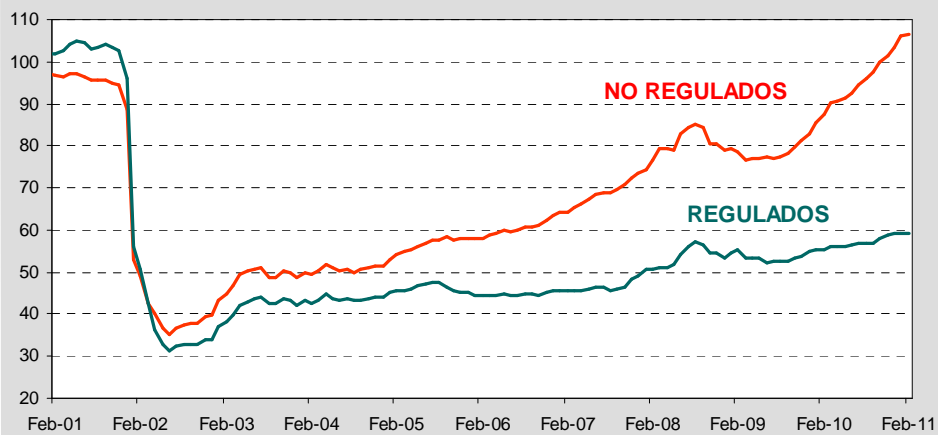
Promedio móvil 20 días, en \$ M



Fuente: OJF & Asociados en base a BCRA

ARGENTINA: PRECIOS EN DÓLARES

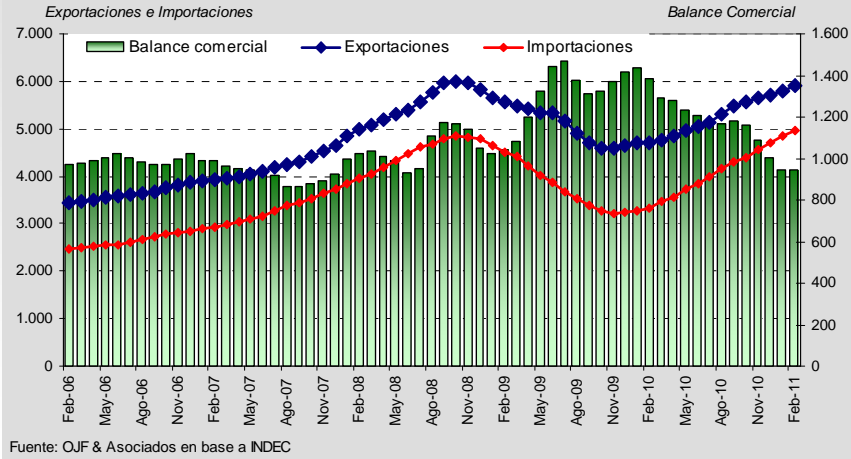
Indice Base 1999 = 100



Fuente: OJF & Asociados

ARGENTINA: BALANCE COMERCIAL

Promedio móvil 12 meses, US\$ por mes



PARA PENSAR...

