



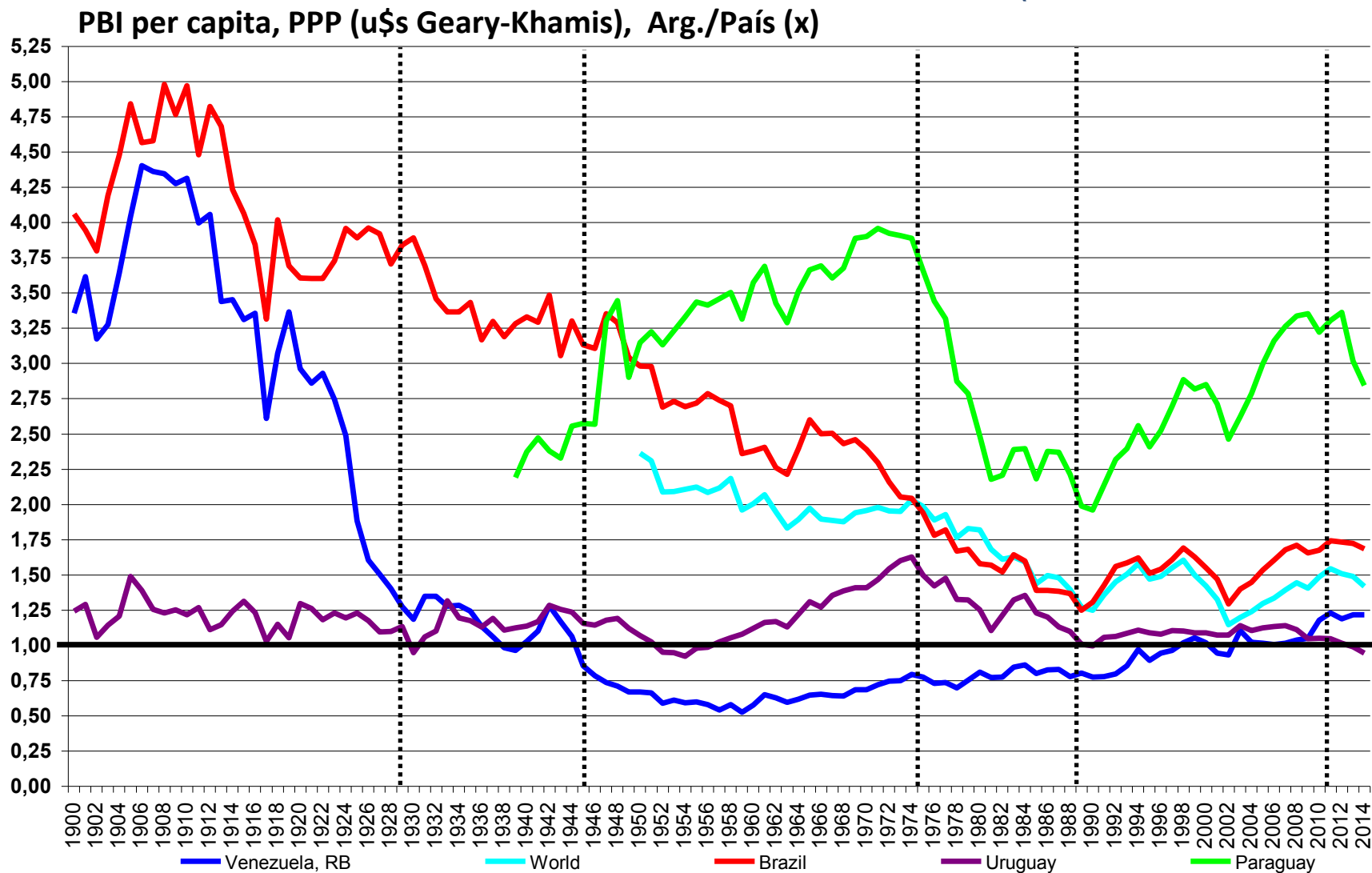
José Luis Espert

CABA, Jueves 5 de Mayo de 2016

Var.% promedio PBI	Período	Argentina	Mundo
1820-1913	Primer Centenario	4,0	1,5
1870-1913	Generación del 80	5,6	2,1
1991-1999	Década del 90	4,0	3,1
1820-2015	Bicentenario	3,4	2,3
1913-2015	Último Siglo	2,8	3,1
1929-2015	Después de la Gran Depresión	2,7	3,5
1945-2015	Después de la Segunda Guerra Mundial	2,9	3,6
1983-2015	Desde la Vuelta de la Democracia hasta hoy	2,6	3,5
1991-2015	Post Hiperinflación	3,3	3,5
1998-2015	Desde el máximo de la Convertibilidad	2,3	3,9
2003-2015	Kirchnerismo	4,6	3,9
2003-2007	Néstor Kirchner	8,6	4,7
2008-2015	Cristina Kirchner	2,3	3,2

ARGENTINA RELATIVA AL MUNDO

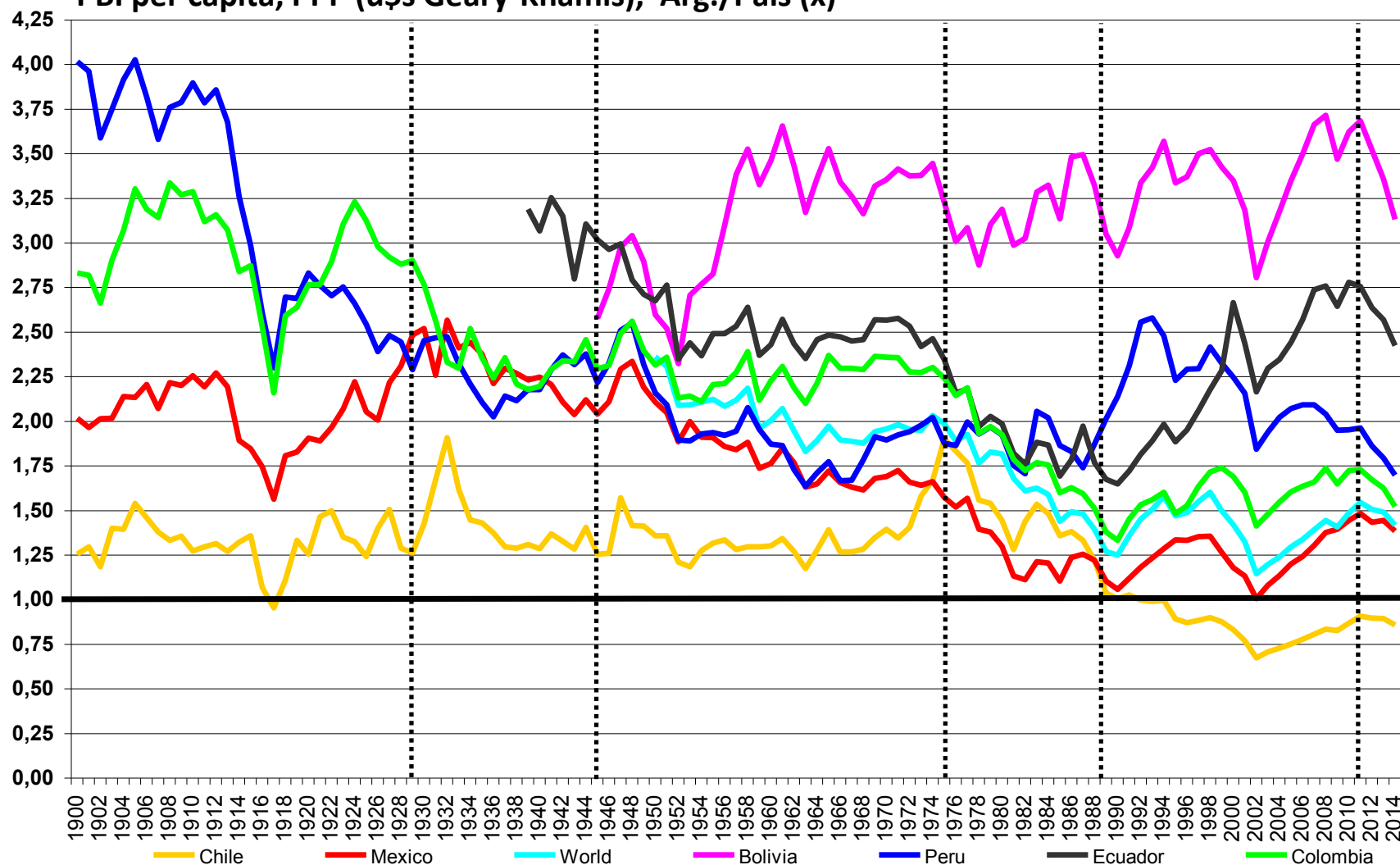
(EMERGENTES - MERCOSUR)



ARGENTINA RELATIVA AL MUNDO

(EMERGENTES – RESTO DE AMERICA LATINA)

PBI per capita, PPP (u\$s Geary-Khamis), Arg./País (x)

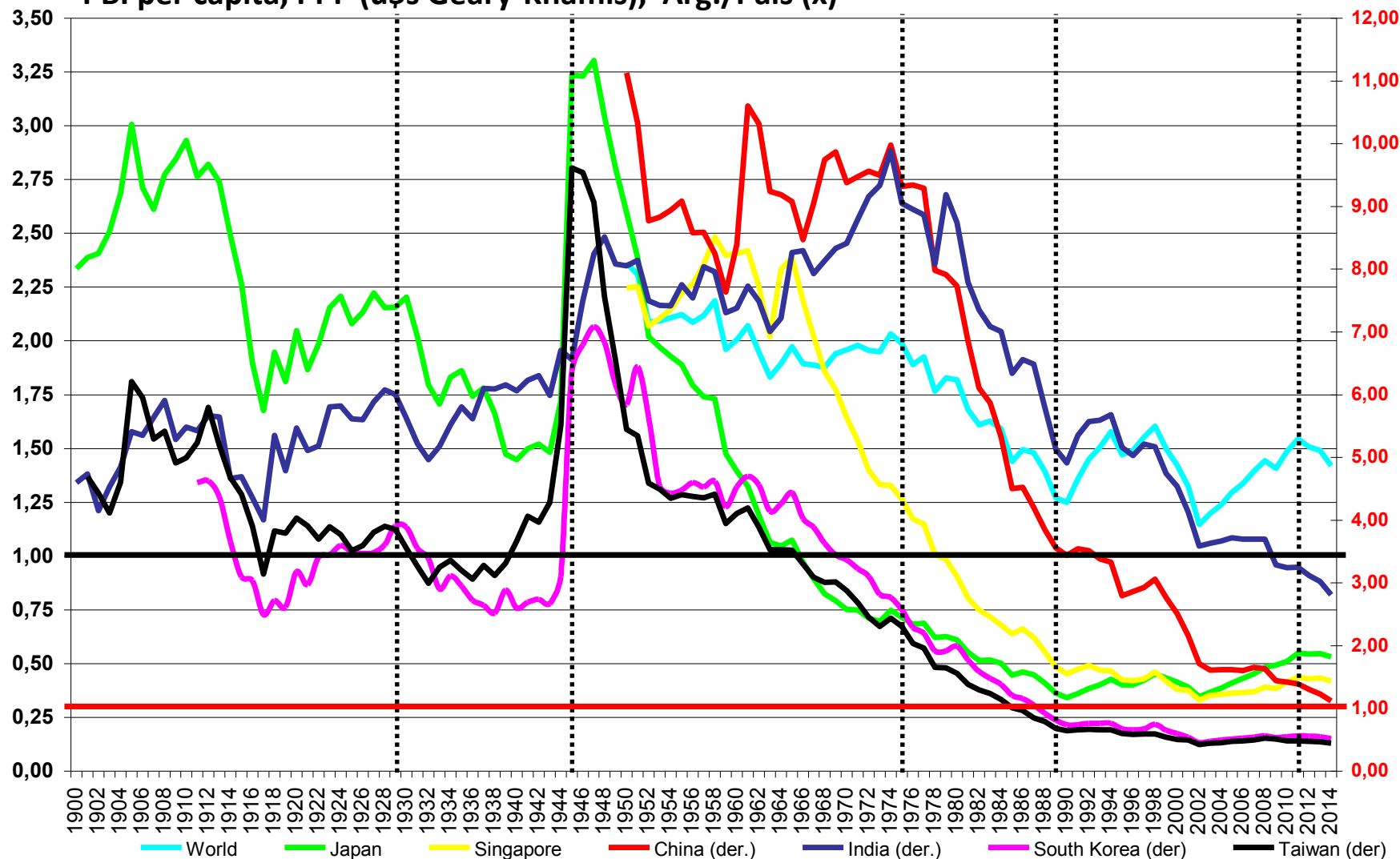


FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a <http://www.ggdc.net/MADDISON/oriindex.htm>; FMI

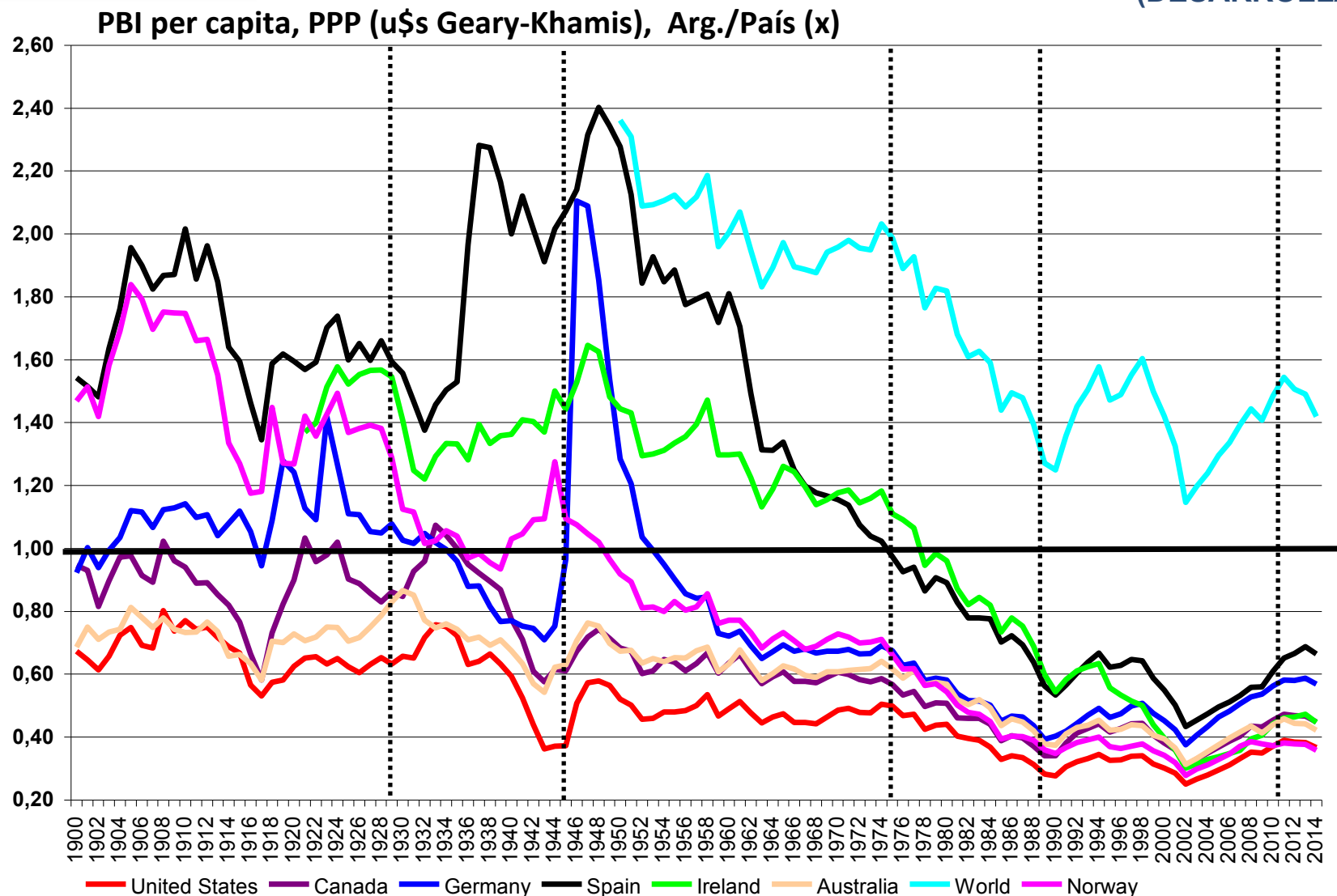
ARGENTINA RELATIVA AL MUNDO

(EMERGENTES ASIATICOS + JAPON)

PBI per capita, PPP (u\$S Geary-Khamis), Arg./País (x)

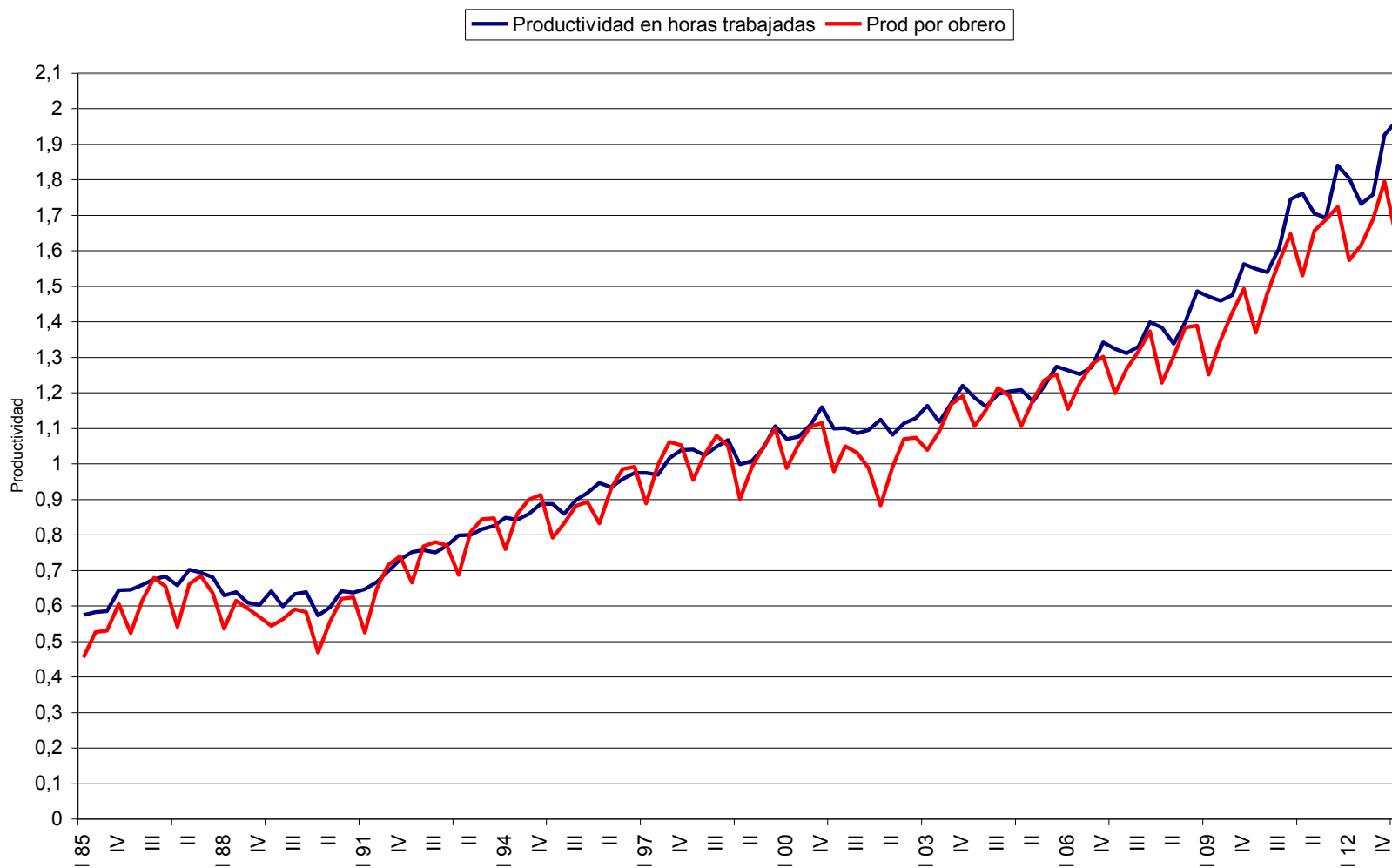


ARGENTINA RELATIVA AL MUNDO (DESARROLLADOS)

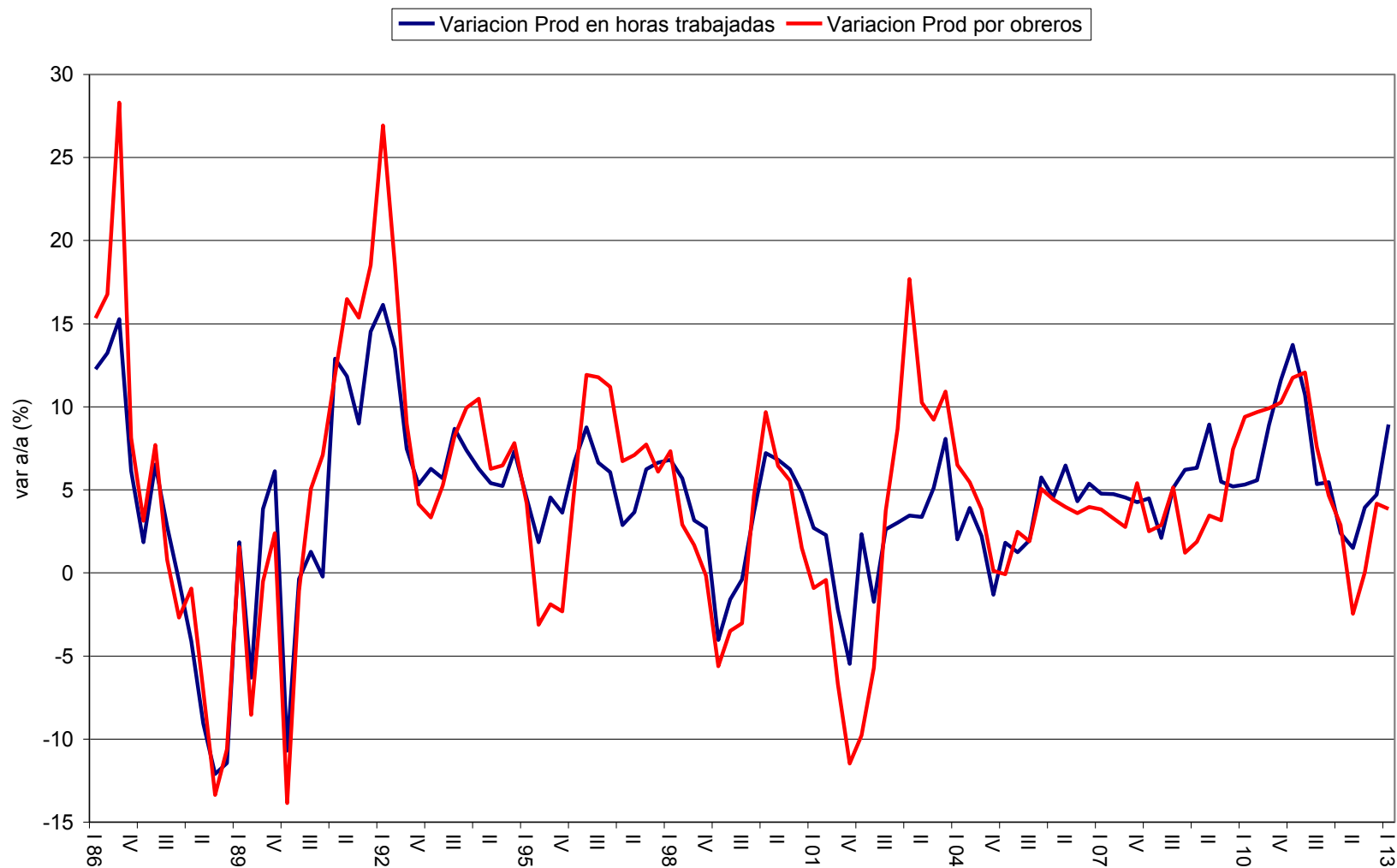


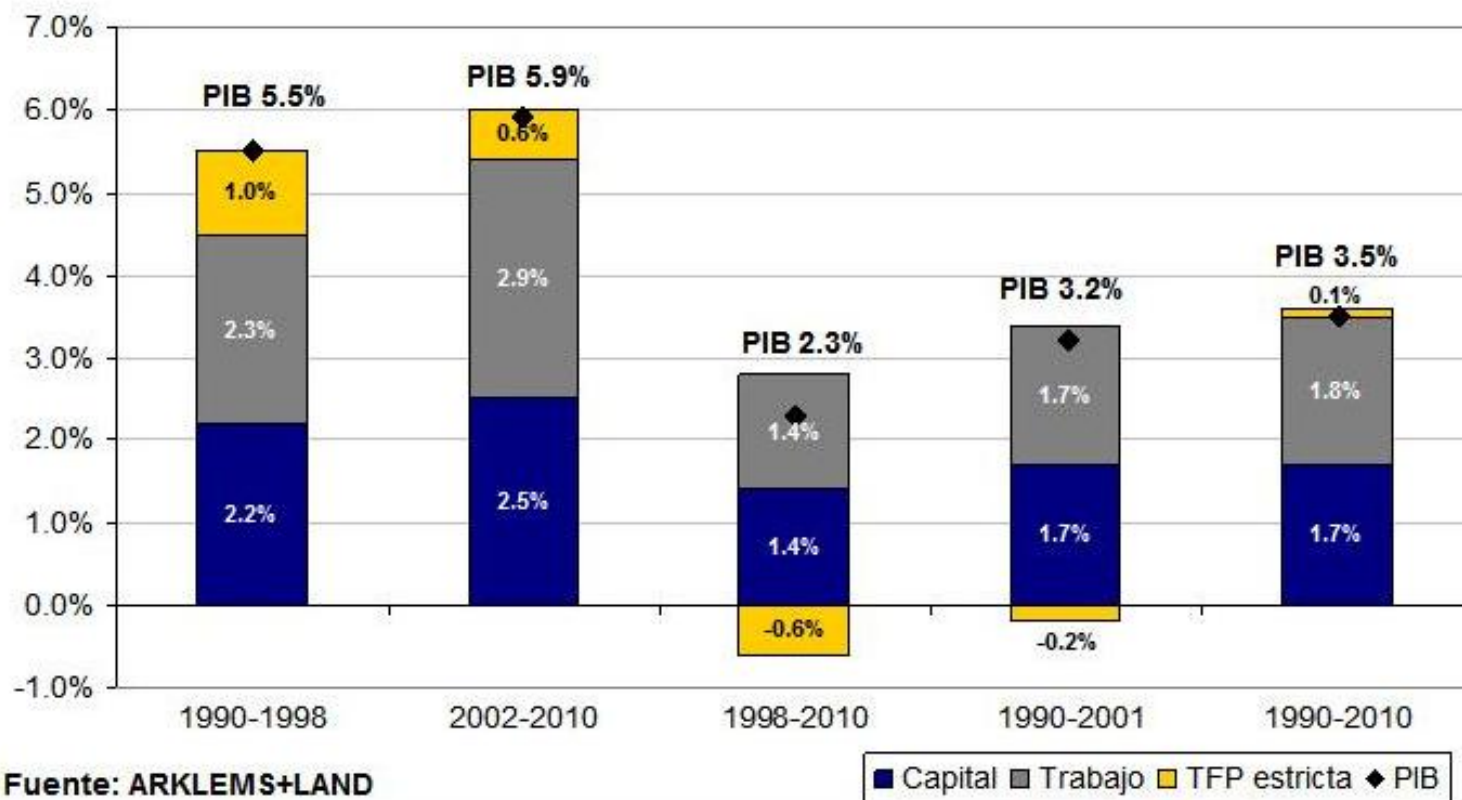
FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a <http://www.ggdc.net/MADDISON/oriindex.htm>; FMI

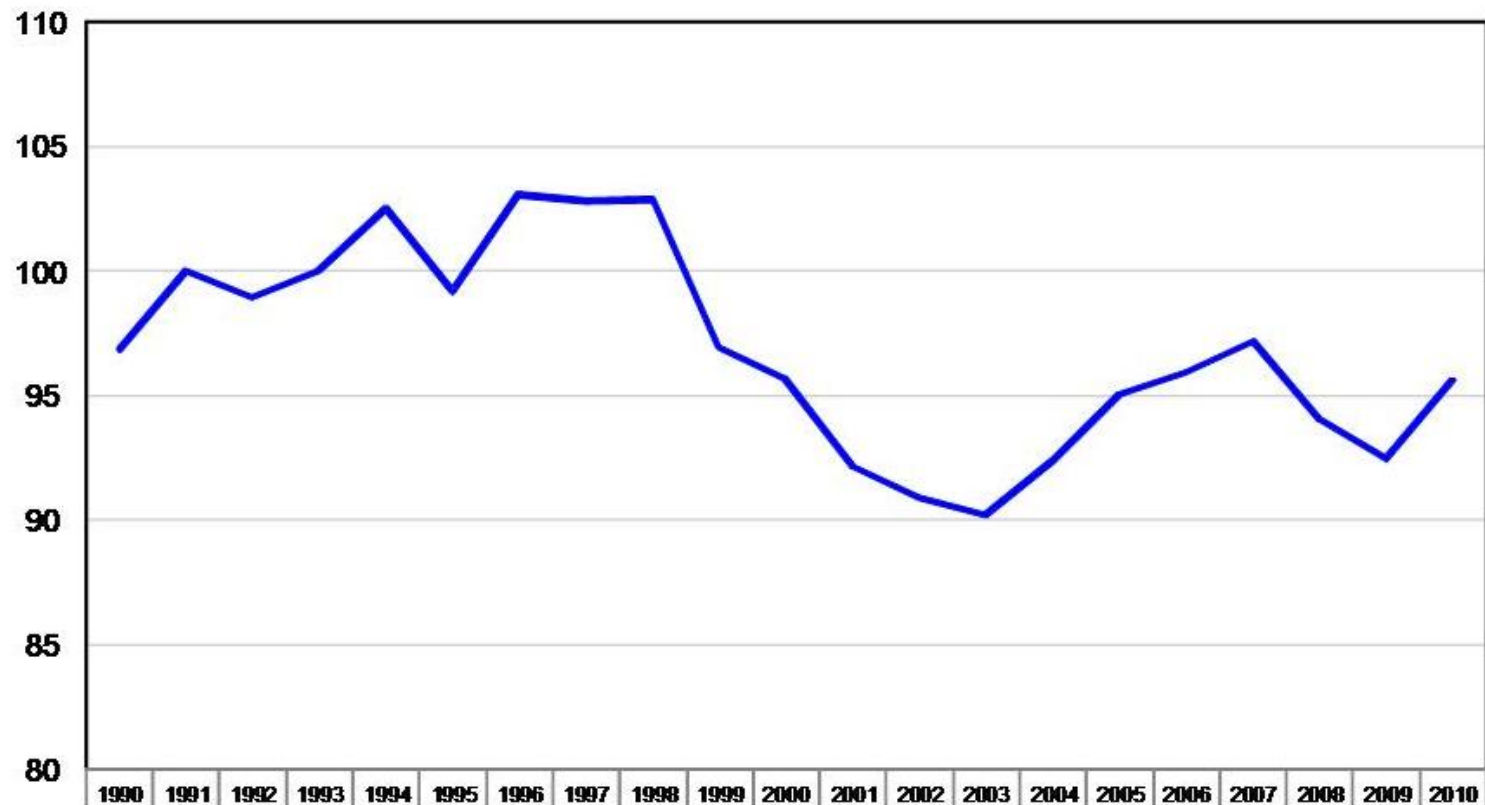
PRODUCTIVIDAD



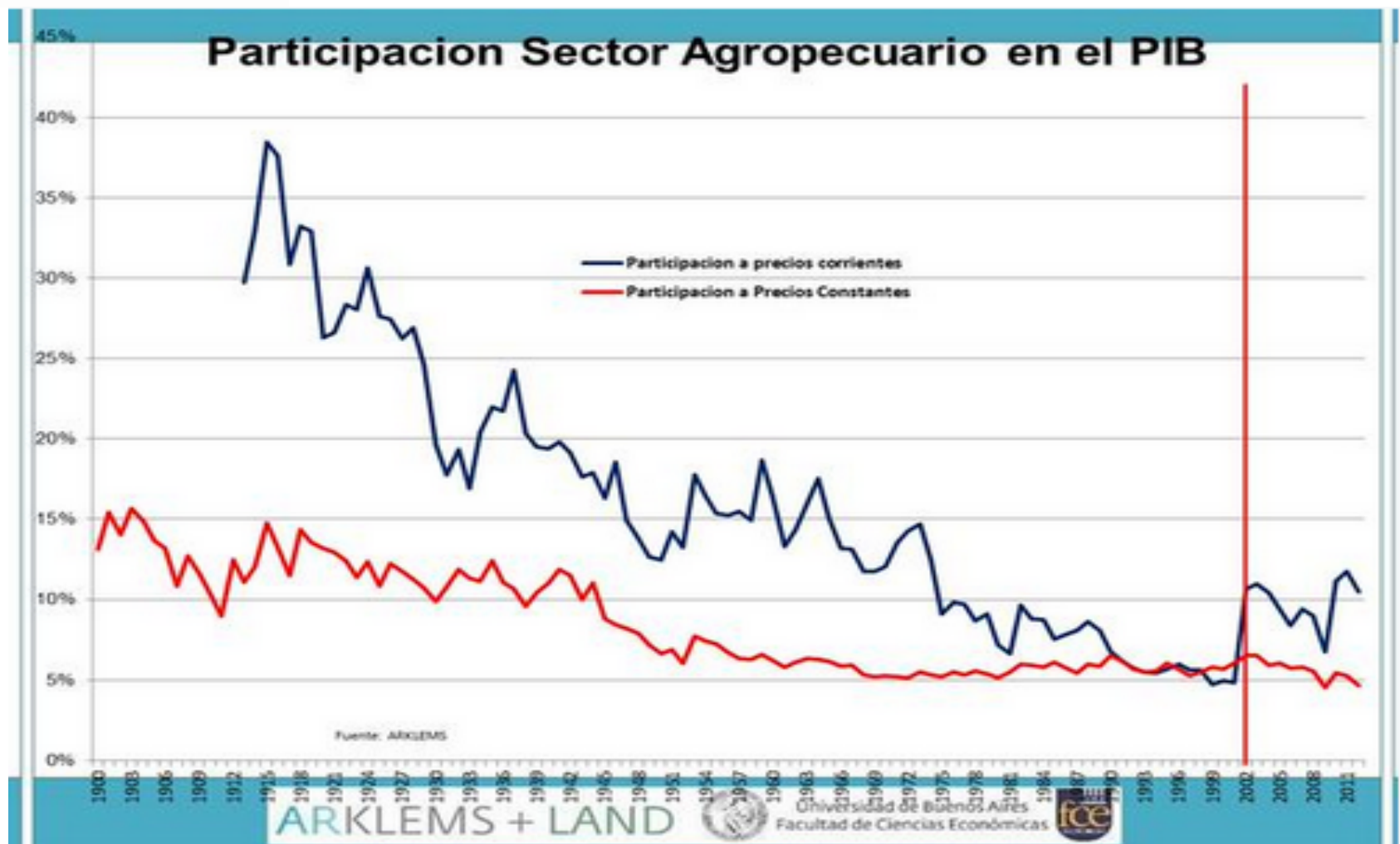
PRODUCTIVIDAD





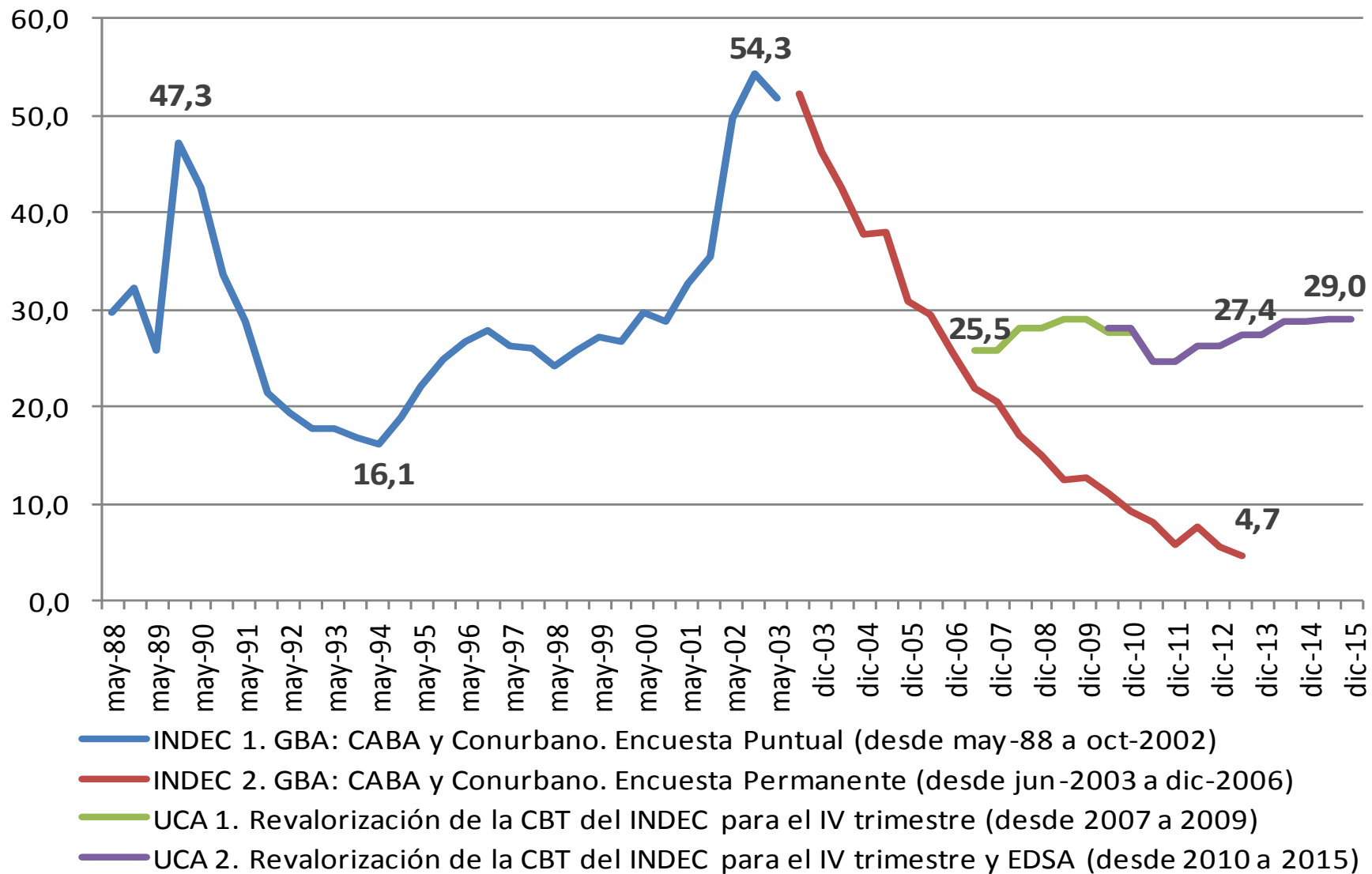


Fuente: ARKLEMS+LAND



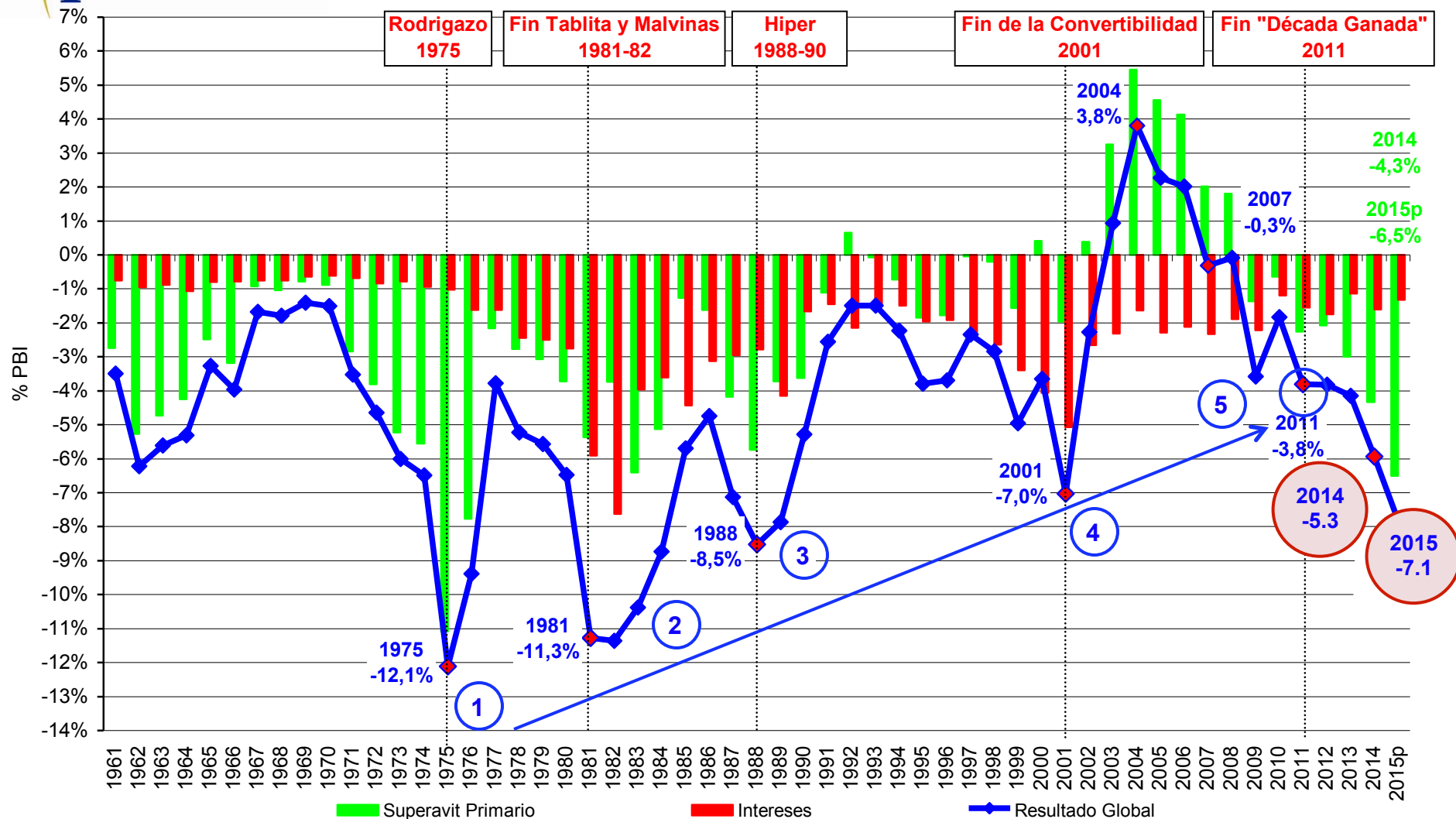


espert POBREZA. Personas como % de la Población Total



FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a INDEC y UCA

RESULTADO FISCAL GLOBAL CONSOLIDADO



FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a "Sector Público Argentino No Financiero, Cuenta Ahorro-Inversión-Financiamiento", Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía, p= pronóstico

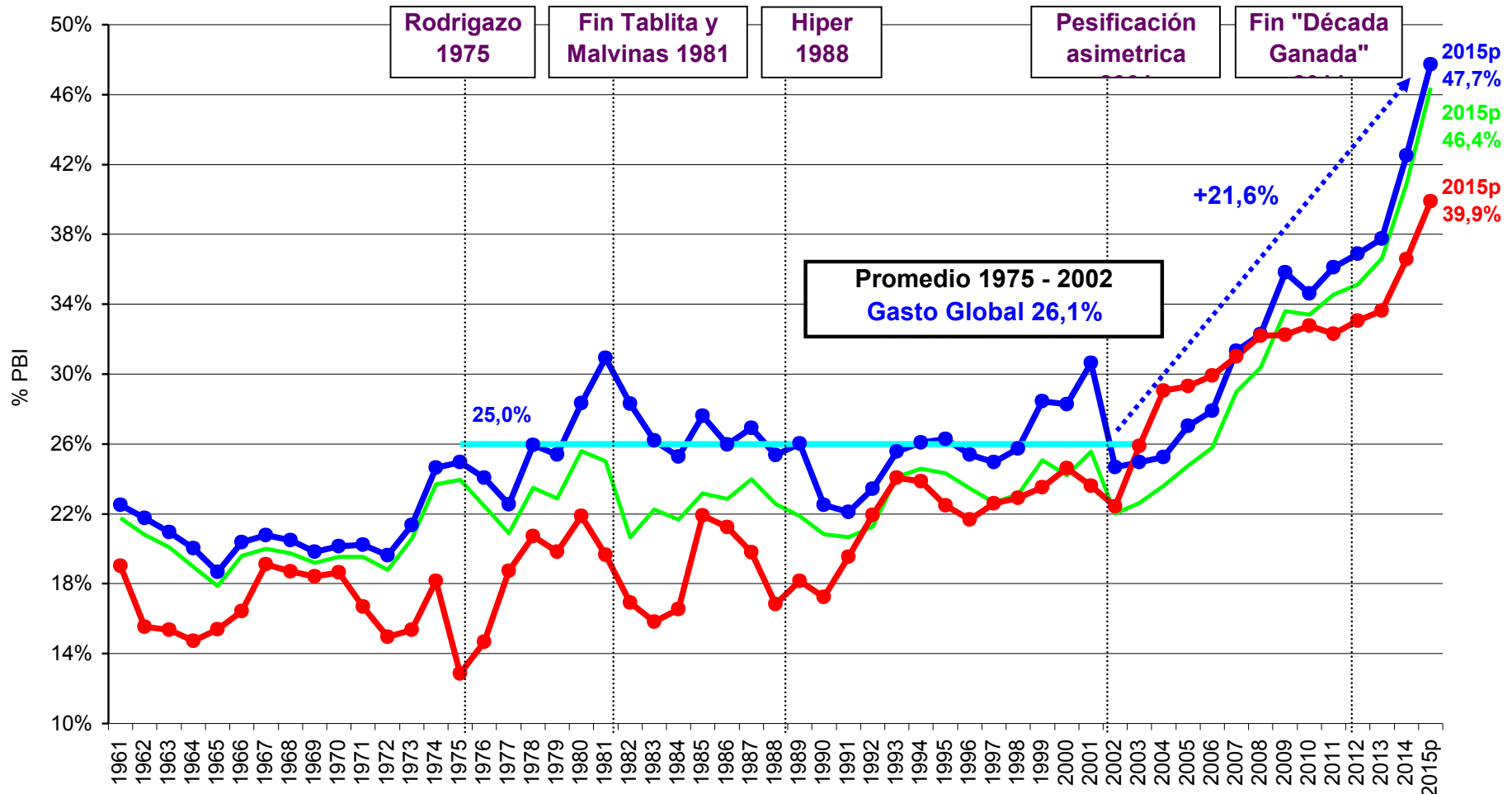
INGRESOS Y GASTOS

% PBI

● Gasto Global

— Gasto Primario

● Ingresos Totales

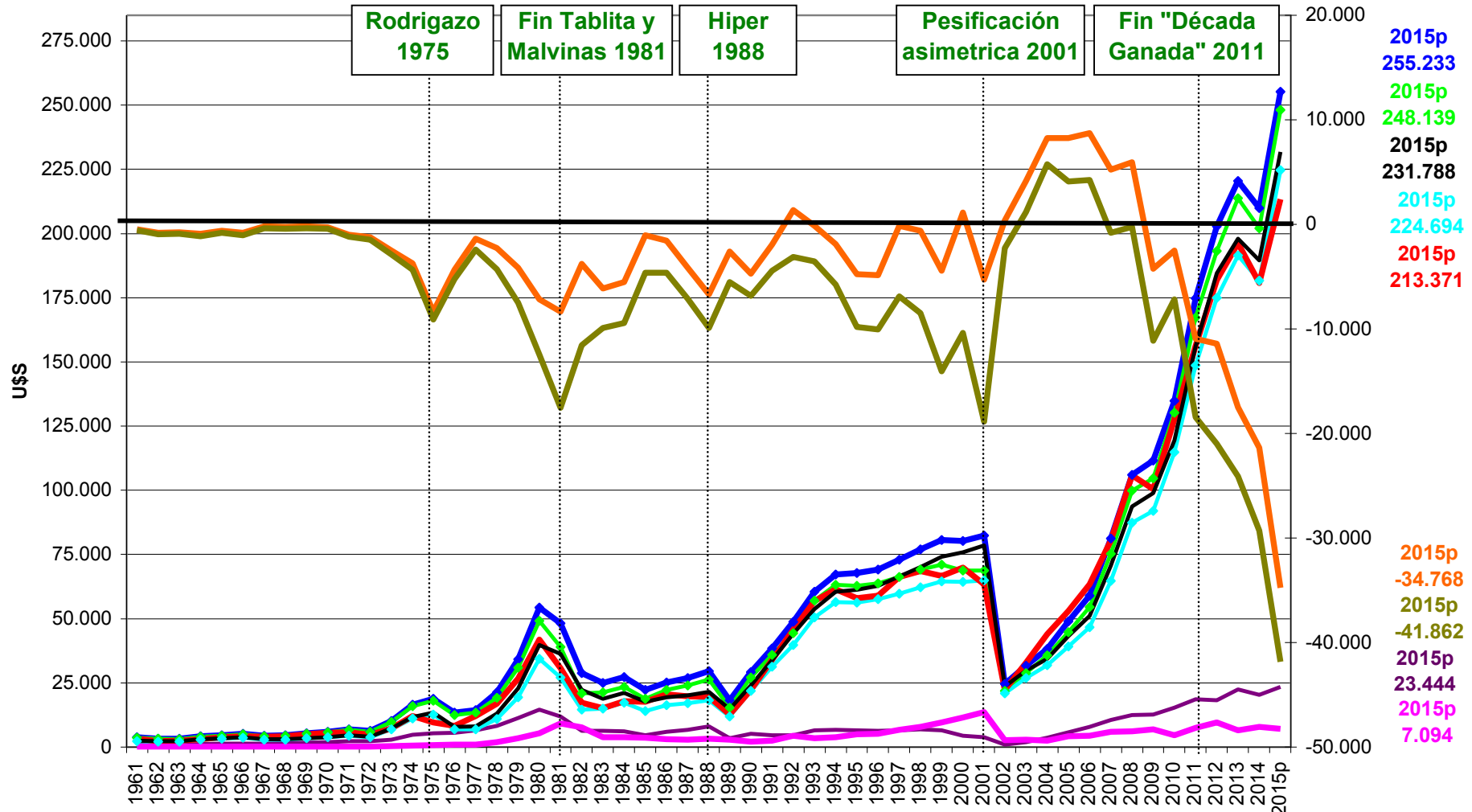


FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a “Sector Público Argentino No Financiero, Cuenta Ahorro-Inversión-Financiamiento”, Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía; p= pronóstico

INGRESOS Y GASTOS

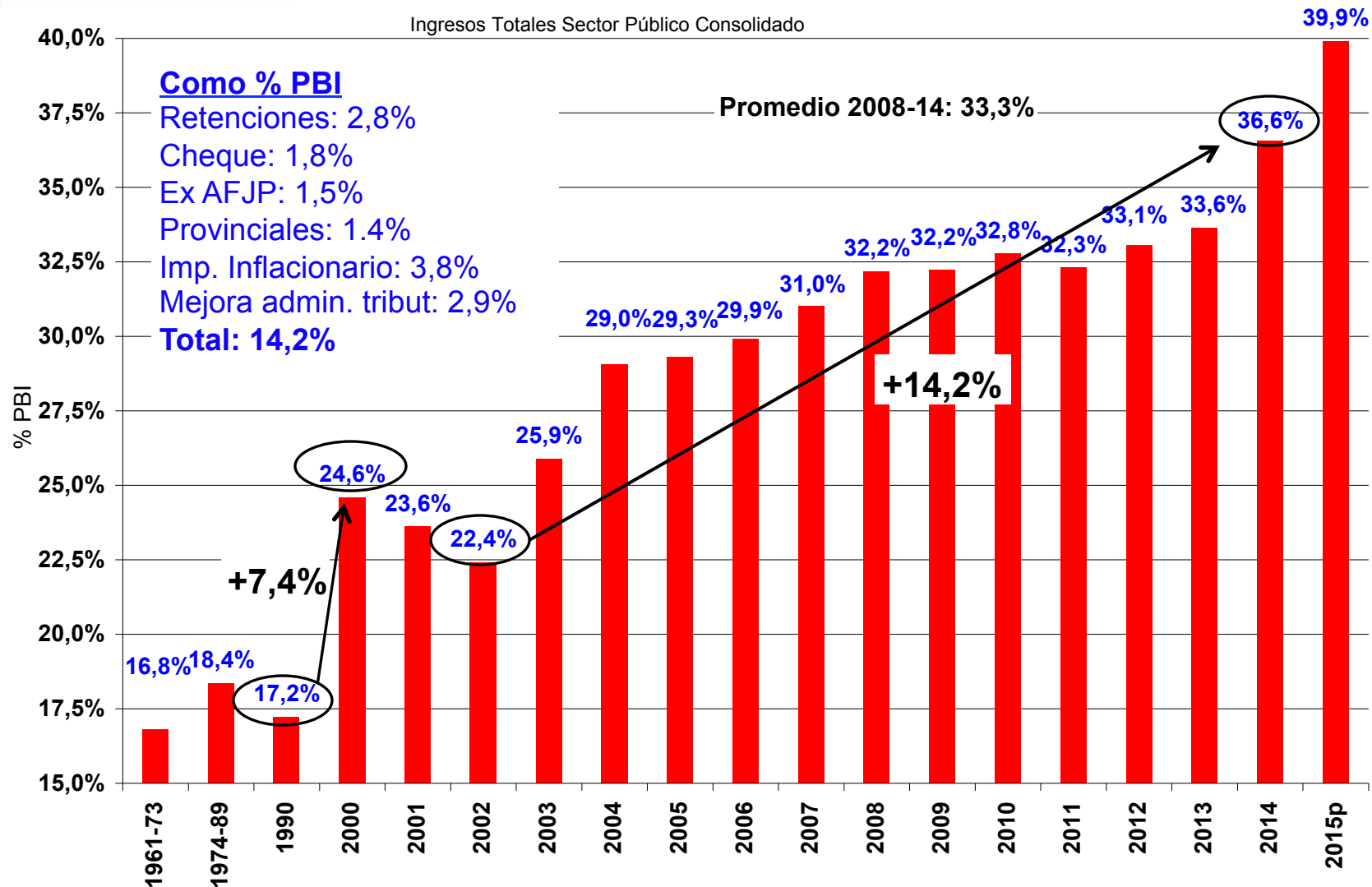
En U\$S

- ◆ Gasto Global
- ◆ Gasto Corriente sin intereses
- ◆ Intereses
- ◆ Gasto Primario
- ◆ Ingresos Totales
- ◆ Resultado Primario
- ◆ Gasto de Capital
- ◆ Gasto Corriente
- ◆ Resultado Global



FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a "Sector Público Argentino No Financiero, Cuenta Ahorro-Inversión-Financiamiento", Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía e= estimado p= pronóstico

PRESIÓN IMPOSITIVA



FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos del MECON en: "Sector Público Provincial, Cuenta AIF", DNCFP, Subsecretaría de Relaciones con las Pcias, Secretaría de Hacienda y "Sector Público Nacional, Cuenta AIF". p= pronóstico

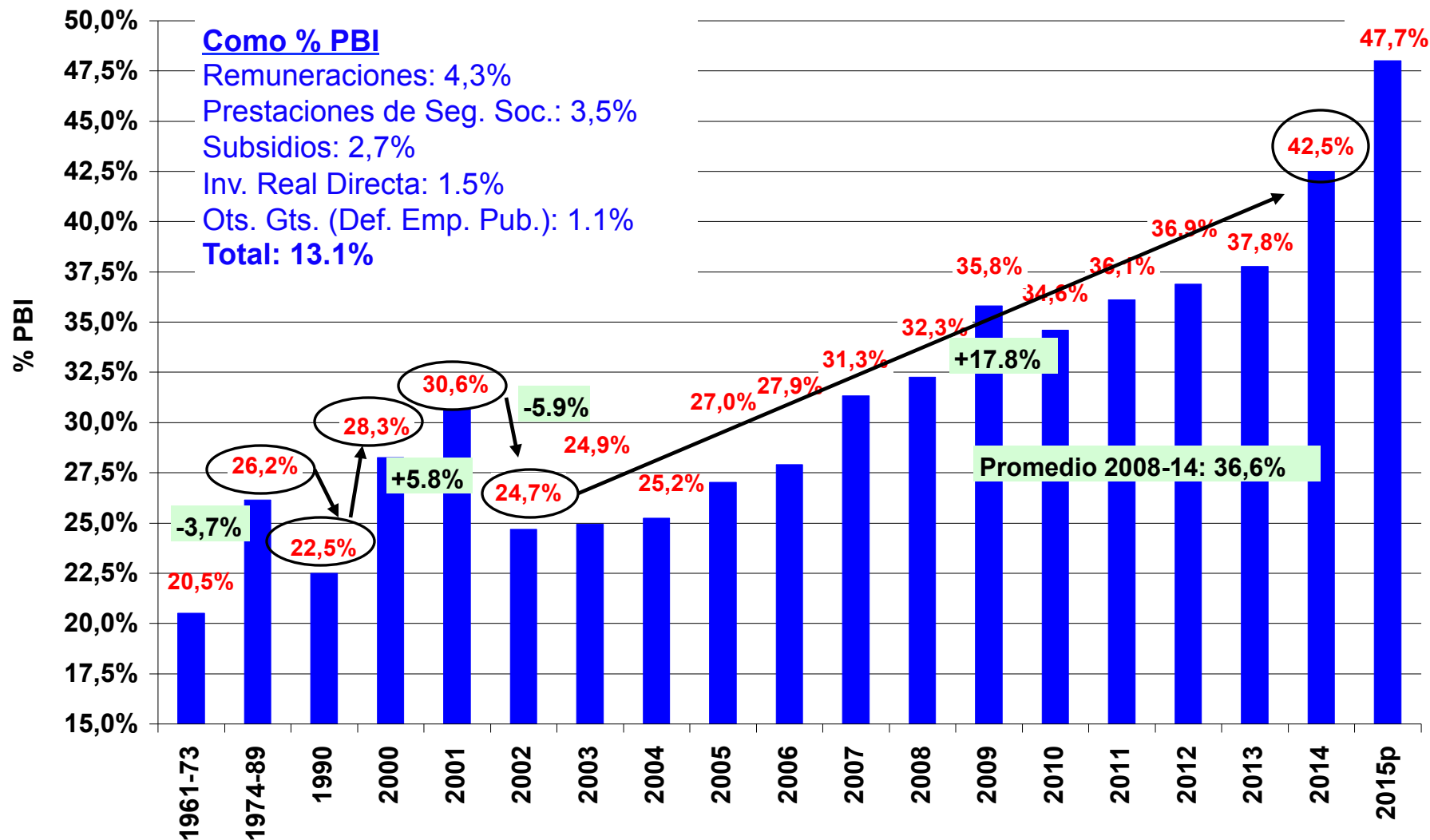
INGRESOS SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

En millones de \$ corrientes	2002	2012	2013	2014	2015p
Total Ingresos Consolidado	70.063	831.583	1.077.738	1.471.192	1.939.230
%PBI	22,4	33,1	33,6	36,6	39,9
Ingresos Propios Nación (incl. no tributarios)	38.583	483.699	604.926	828.584	1.076.615
Ingresos Propios Provincias	32.385	358.109	480.500	646.942	862.615
De Origen Nacional	17.405	209.582	270.666	366.709	493.475
Automáticos	15.217	170.235	221.620	294.672	388.997
Discrecionales	2.187	39.347	49.046	72.037	104.478
De Origen Provincial (incl. no tributarios)	14.980	148.526	209.833	280.233	369.140
Item de memorandum	2002	2012	2013	2014	2015p
Recaudación Nacional (AFIP)	50.475	679.799	858.832	1.169.683	1.528.083
%PBI	16,1	27,0	26,8	29,1	31,4
IVA	15.242	190.496	242.692	304.964	385.549
Ganancias	8.919	138.440	174.899	220.961	279.154
Cheque	4.857	43.931	55.501	70.118	88.584
Combustibles	3.135	17.140	21.654	27.357	34.561
Seguridad Social	8.183	175.590	221.834	280.257	354.066
Aporte personal	3.564	69.544	87.859	110.998	140.230
Contribución patronal	6.369	101.039	127.649	161.267	203.739
Otros	-1.750	5.007	6.326	7.992	10.096
Comercio Exterior	6.287	77.956	98.486	124.424	157.192
Aranceles a las Importaciones	1.266	16.640	21.022	26.558	33.553
Derechos de Exportación	5.022	61.316	77.464	97.865	123.639
Resto	3.851	36.246	43.766	141.603	228.977
Recaudación Provincial + Regalias + Otros	14.980	148.526	209.833	280.233	369.140
%PBI	4,8	5,9	6,5	7,0	7,6
Tributarios (Ing brutos, inmob res y rural, patente)	10.596	121.213	175.468	235.665	315.791
Regalias	3.235	21.646	27.283	35.676	42.963
Otros	1.149	5.667	7.083	8.892	10.386

FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos del MECON en: “Sector Público Provincial, Cuenta AIF”, DNCFP, Subsecretaría de Relaciones con las Provincias, Secretaría de Hacienda y “Sector Público Nacional, Cuenta AIF”. p= pronóstico

GASTO SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

Récord histórico



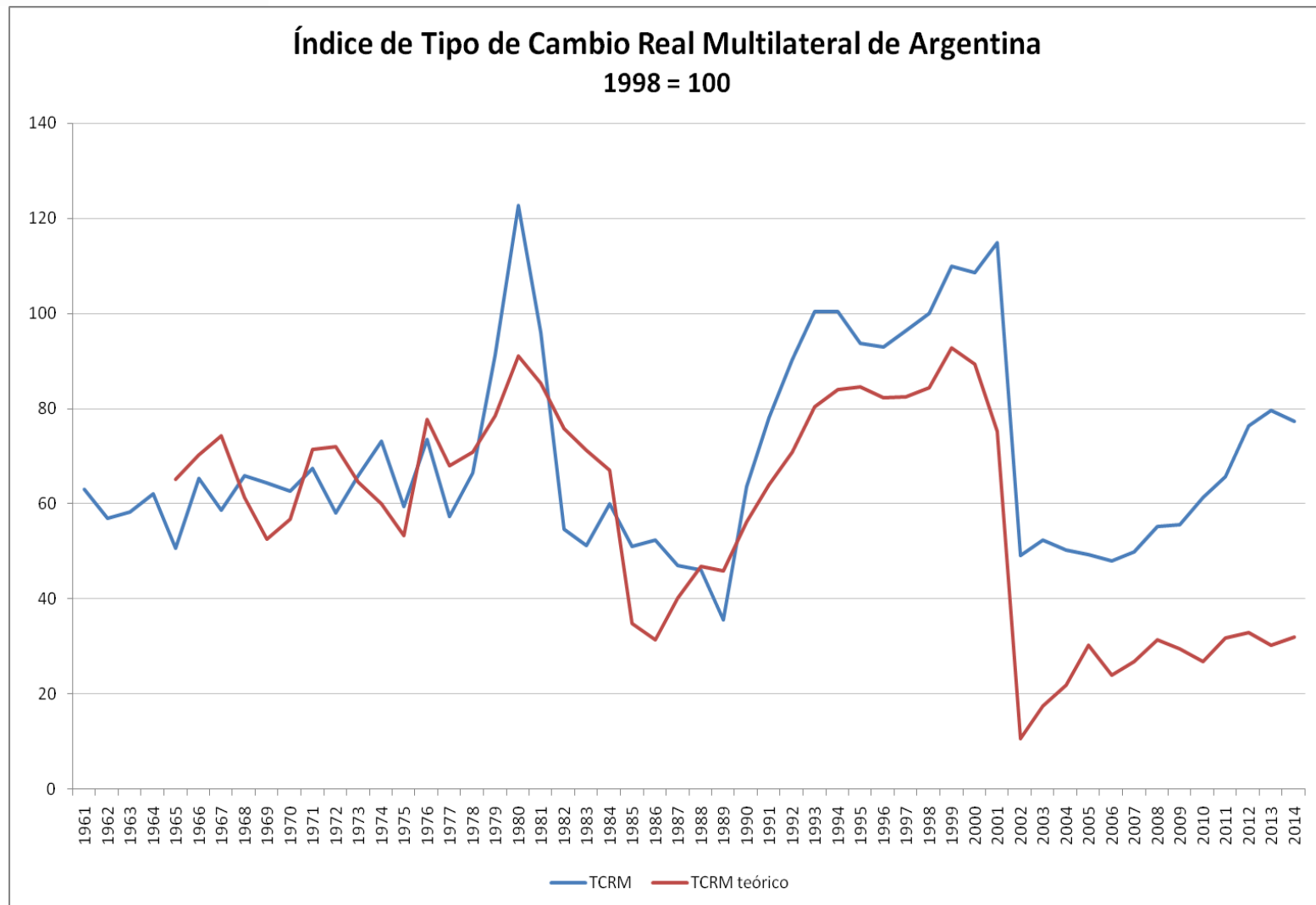
FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos del MECON en: "Sector Público Provincial, Cuenta AIF", DNCFP, Subsecretaría de Relaciones con las Provincias, Secretaría de Hacienda y "Sector Público Nacional, Cuenta AIF". p= pronóstico

GASTO SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

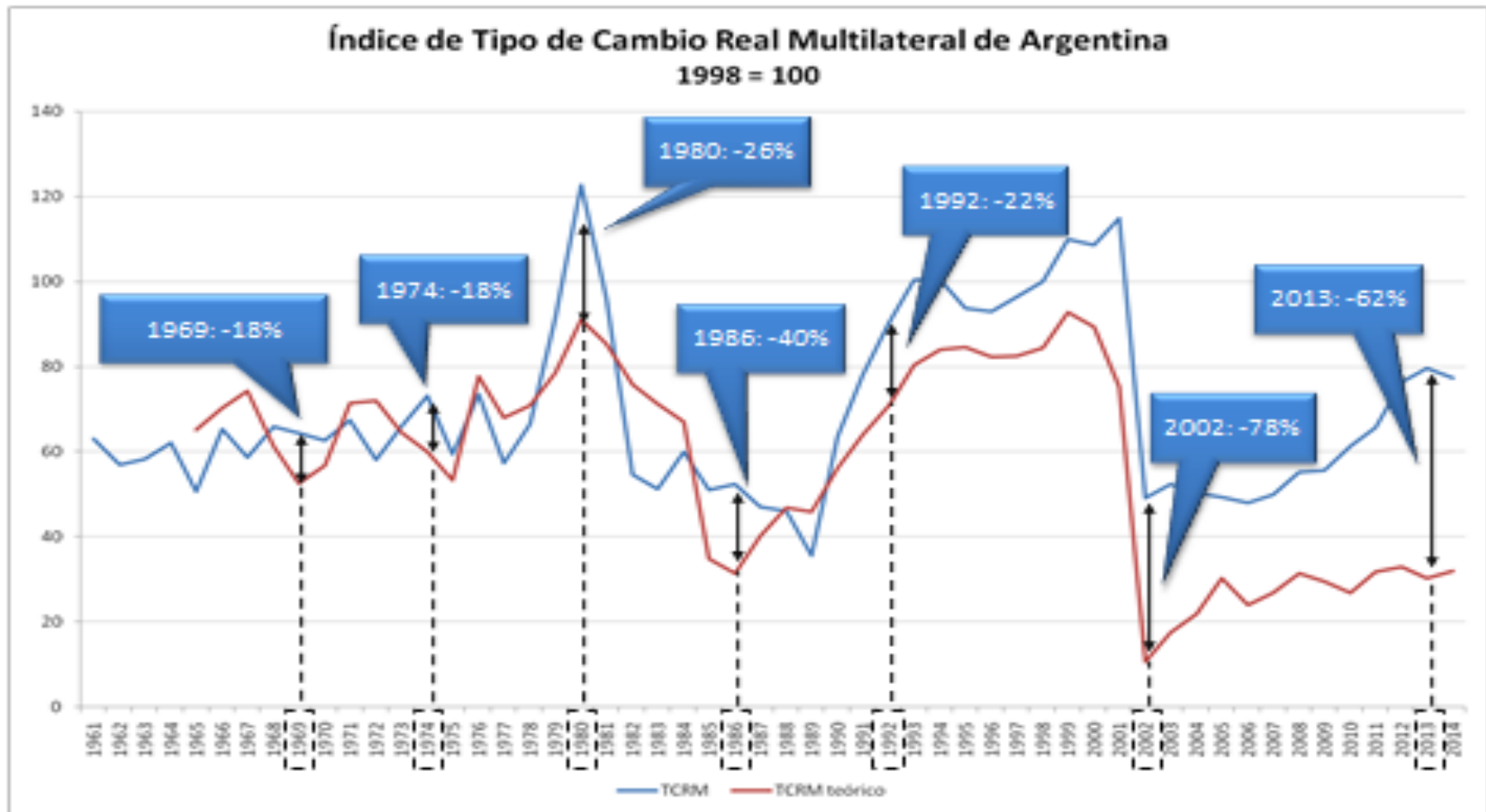
En millones de \$ corrientes		2002	2012	2013	2014	2015 ^p
I=II+V	Gasto Global	77.148	927.587	1.210.437	1.709.924	2.319.062
	Nación	43.132	555.923	720.138	1.045.384	1.431.858
	Provincias	34.015	371.664	490.299	664.540	887.205
II=III+IV	Gasto Primario	68.859	883.743	1.173.923	1.645.309	2.255.218
	Nación	36.322	517.763	691.088	991.253	1.380.673
	Provincias	32.537	365.980	482.834	654.057	874.545
	Gasto Corriente (sin intereses)	66.001	800.241	1.050.863	1.479.032	2.042.144
1	Remuneraciones	24.894	276.834	357.164	493.489	674.391
	+80% transferencias a municipios	28.833	321.218	417.377	574.544	783.005
	Nación	6.777	79.133	101.543	143.182	197.247
	Provincias	18.117	197.701	255.621	350.307	477.144
	Municipios	3.938	44.384	60.212	81.055	108.614
2	Bienes y Servicios	5.922	59.443	80.795	113.600	154.544
3	Seguridad Social	16.535	204.617	272.066	363.385	490.570
4	Transferencias Corrientes	18.638	231.246	299.226	438.854	620.321
	Transf al Sec Priv (Subsidios Eco y Soc Nación)	12.044	151.498	194.043	298.069	433.881
	Sector Energético	0	55.048	81.405	162.784	227.898
	Transf al Sec Ext	82	1.139	1.430	1.253	1.906
	Transf al Sec Púb	6.512	78.610	103.753	139.532	184.534
5	Otros gastos corrientes	11	28.101	41.611	69.704	102.318
IV	Gasto de Capital	2.858	83.502	123.060	166.277	213.074
1	Obra Pública	2.013	65.105	91.475	120.156	160.241
	Nación	273	30.163	41.264	54.504	73.581
	Provincias	1.740	34.941	50.211	65.652	86.660
2	Inversión Financiera	423	4.064	10.392	18.940	21.640
3	Otras	422	14.333	21.193	27.181	31.193
V	Intereses	8.288	43.844	36.514	64.615	63.845

Nota: "Transf al Sector Privado 2015" son los valores del Presupuesto

FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos del MECON en: "Sector Público Provincial, Cuenta AIF", DNCFP, Subsecretaría de Relaciones con las Provincias, Secretaría de Hacienda y "Sector Público Nacional, Cuenta AIF". p= pronóstico

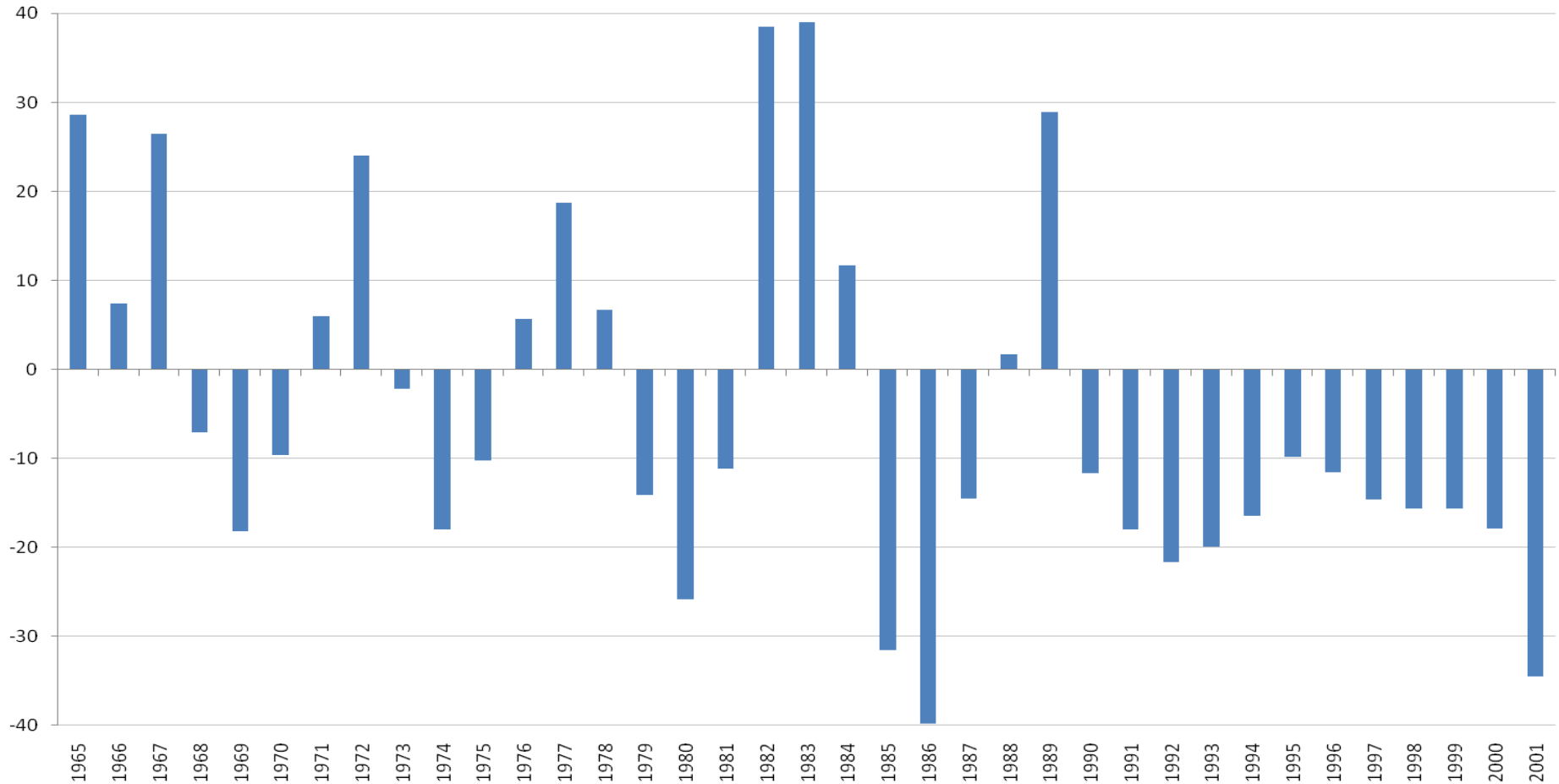


FUENTE: Determinantes del tipo real de cambio en la Argentina: una aproximación empírica. Marcelo Dabós, José Luis Espert y Guido Vignoli



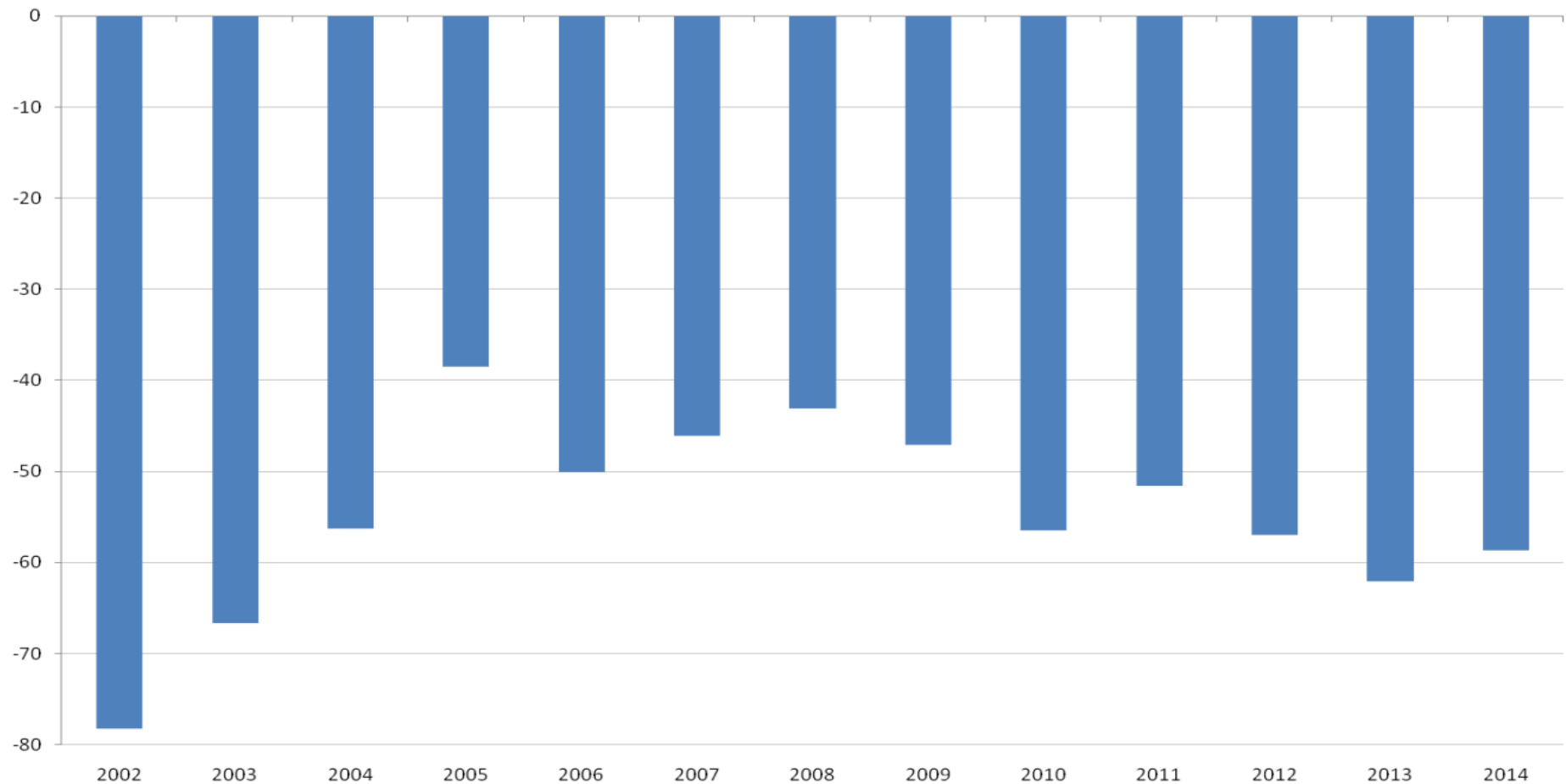
FUENTE: Determinantes del tipo real de cambio en la Argentina: una aproximación empírica. Marcelo Dabós, José Luis Espert y Guido Vignoli

Desequilibrios (%)
TCRM teórico vs TCRM observado



FUENTE: Determinantes del tipo real de cambio en la Argentina: una aproximación empírica. Marcelo Dabós, José Luis Espert y Guido Vignoli

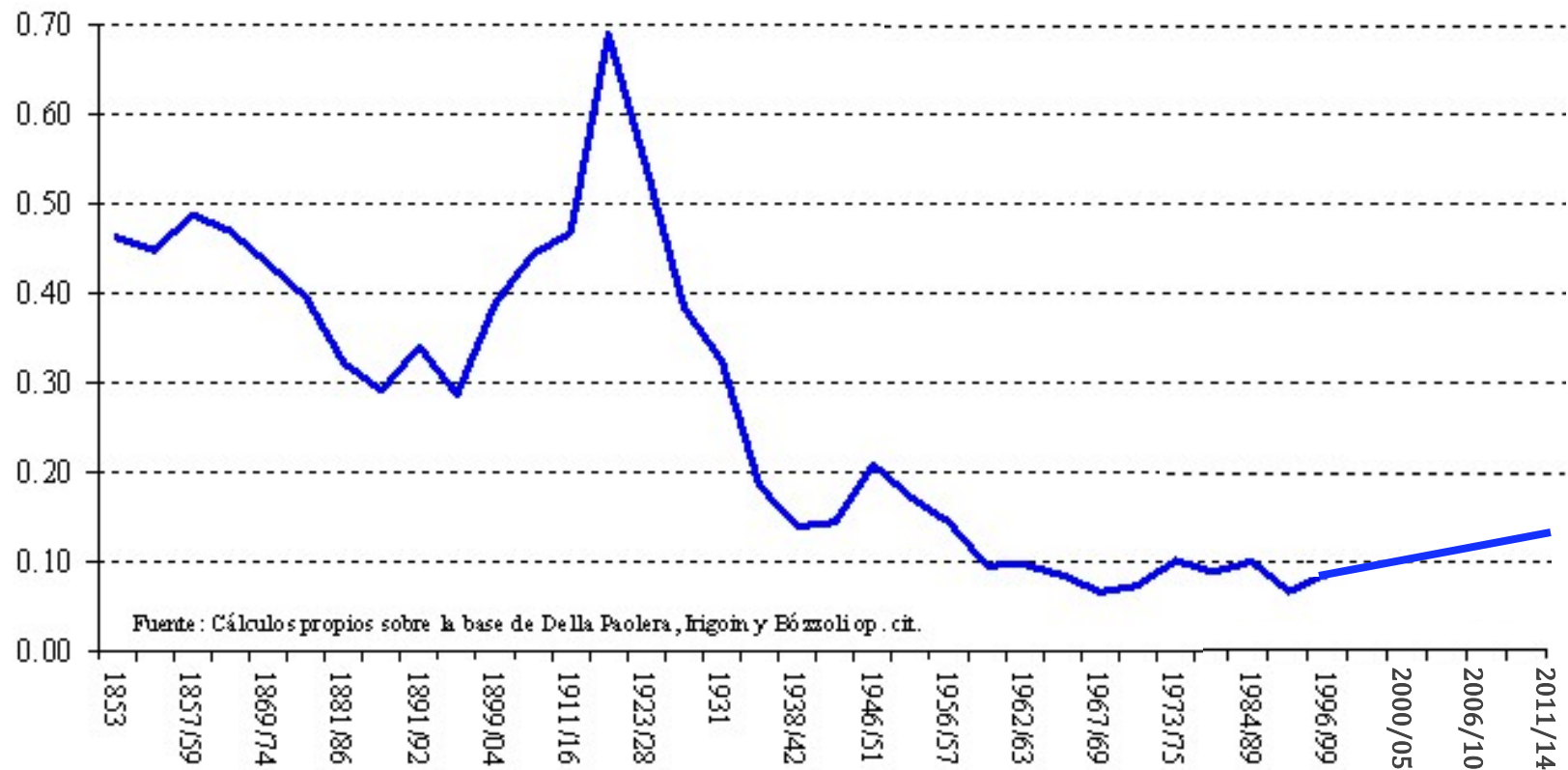
Desequilibrios (%)
TCRM teórico vs TCRM observado



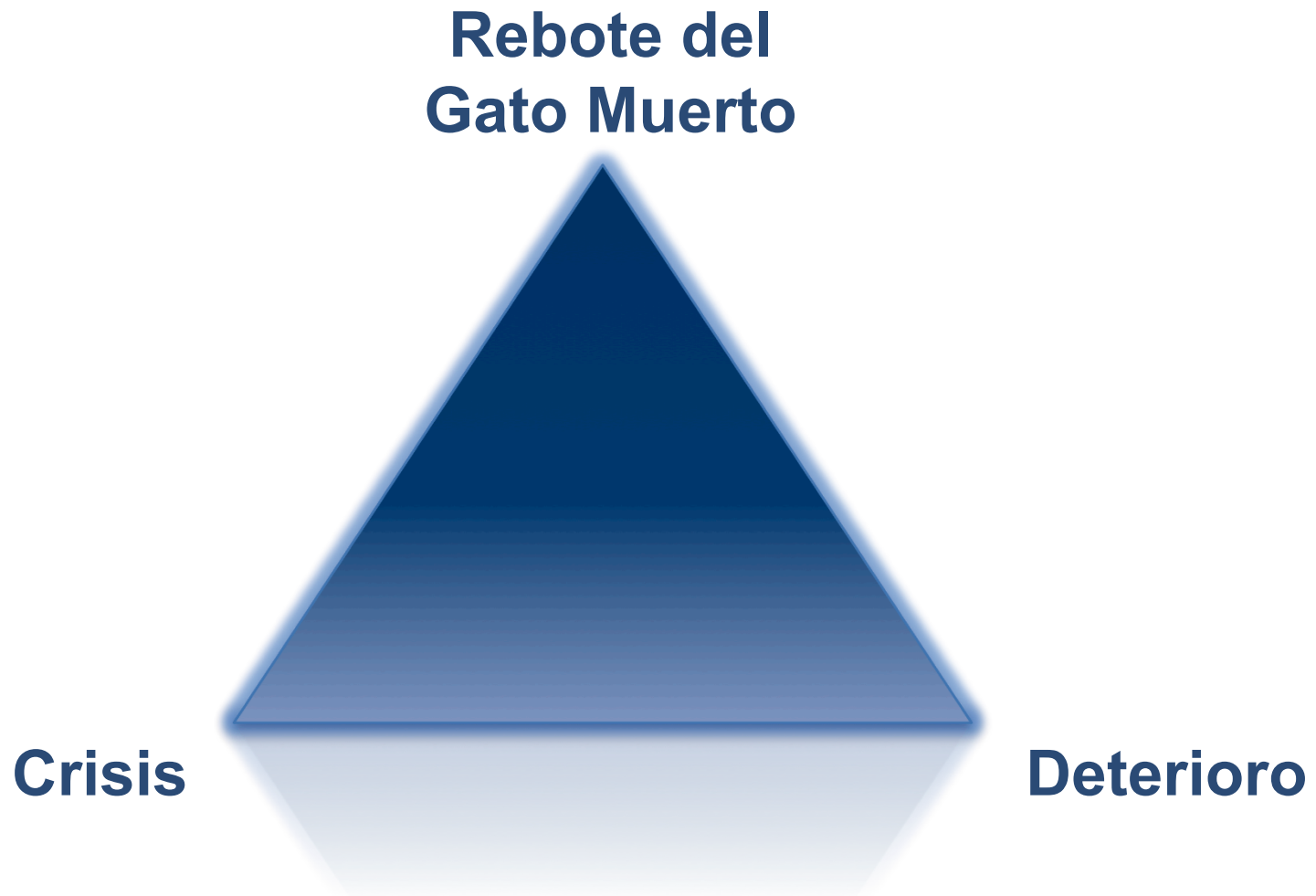
FUENTE: Determinantes del tipo real de cambio en la Argentina: una aproximación empírica. Marcelo Dabós, José Luis Espert y Guido Vignoli

EXPORTACIONES/PBI 1853-2014

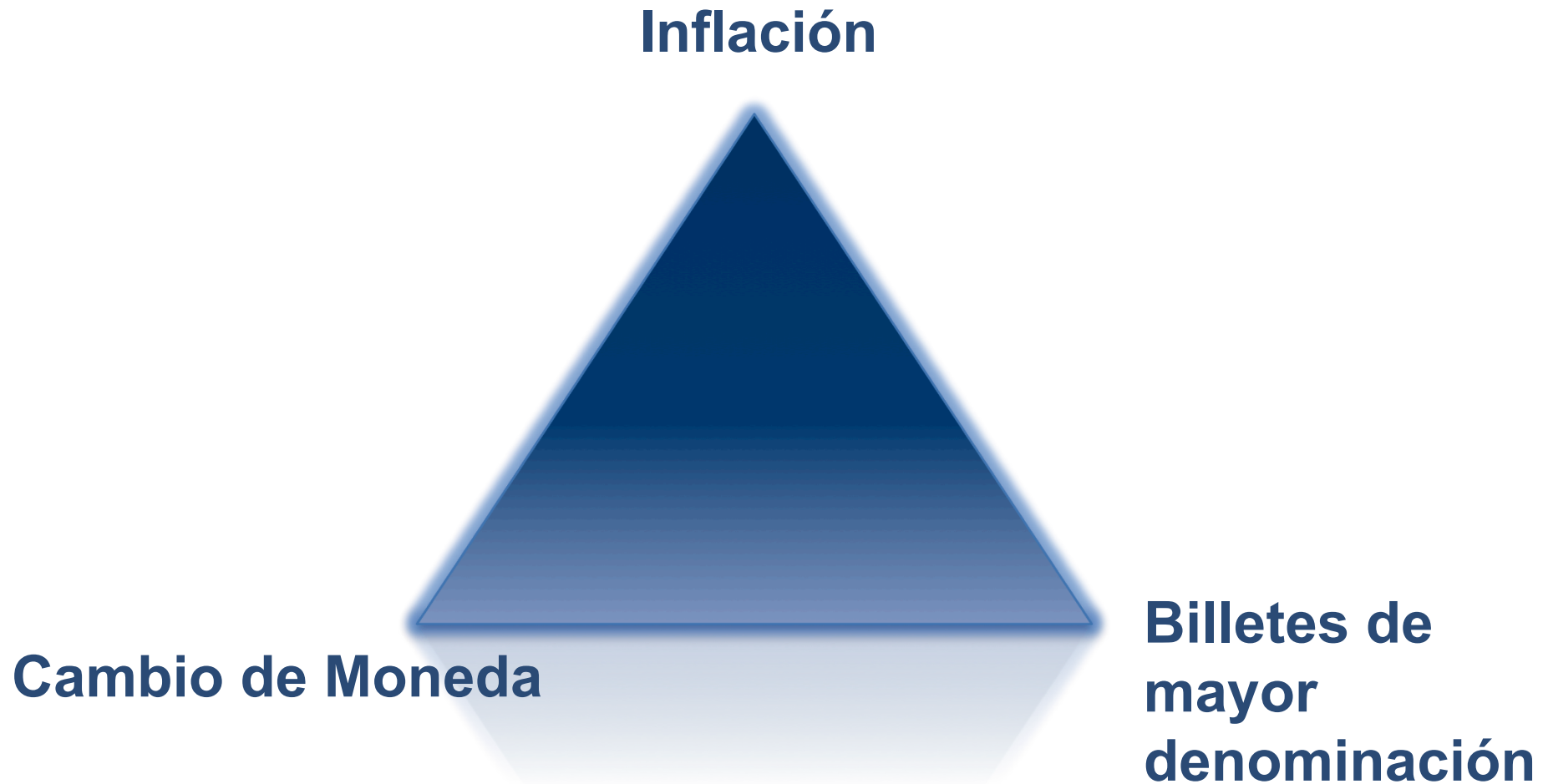
Gráfico 1: Argentina 1853-2014
Exportaciones/PBI



EL TRIÁNGULO VICIOSO



EL TRIÁNGULO VICIOSO

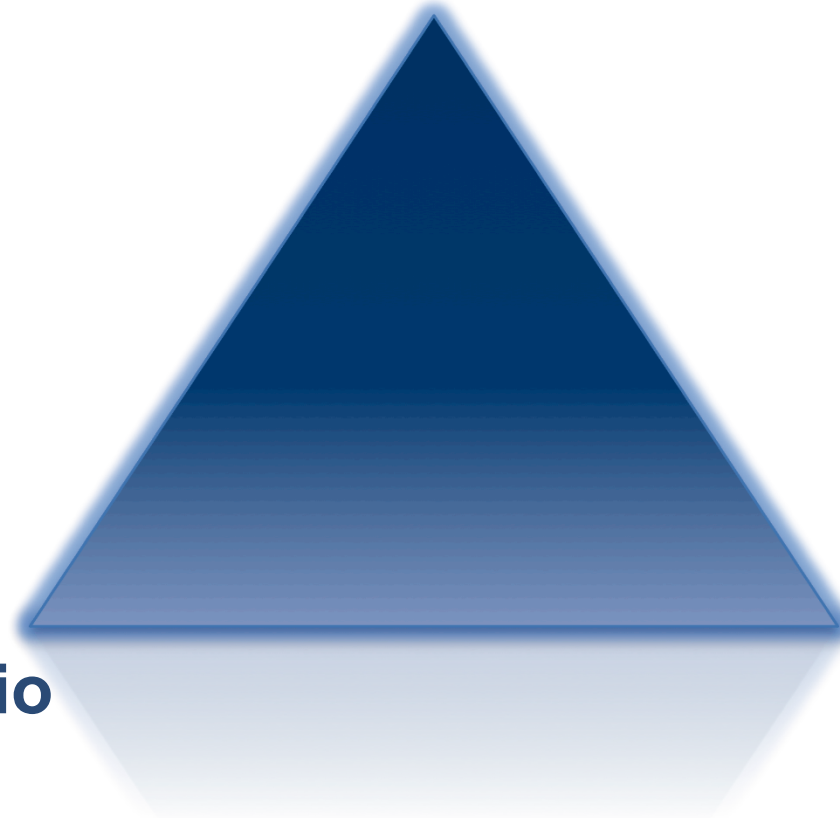


EL TRIÁNGULO VIRTUOSO

**Impuestos
pagables, gasto,
déficit**

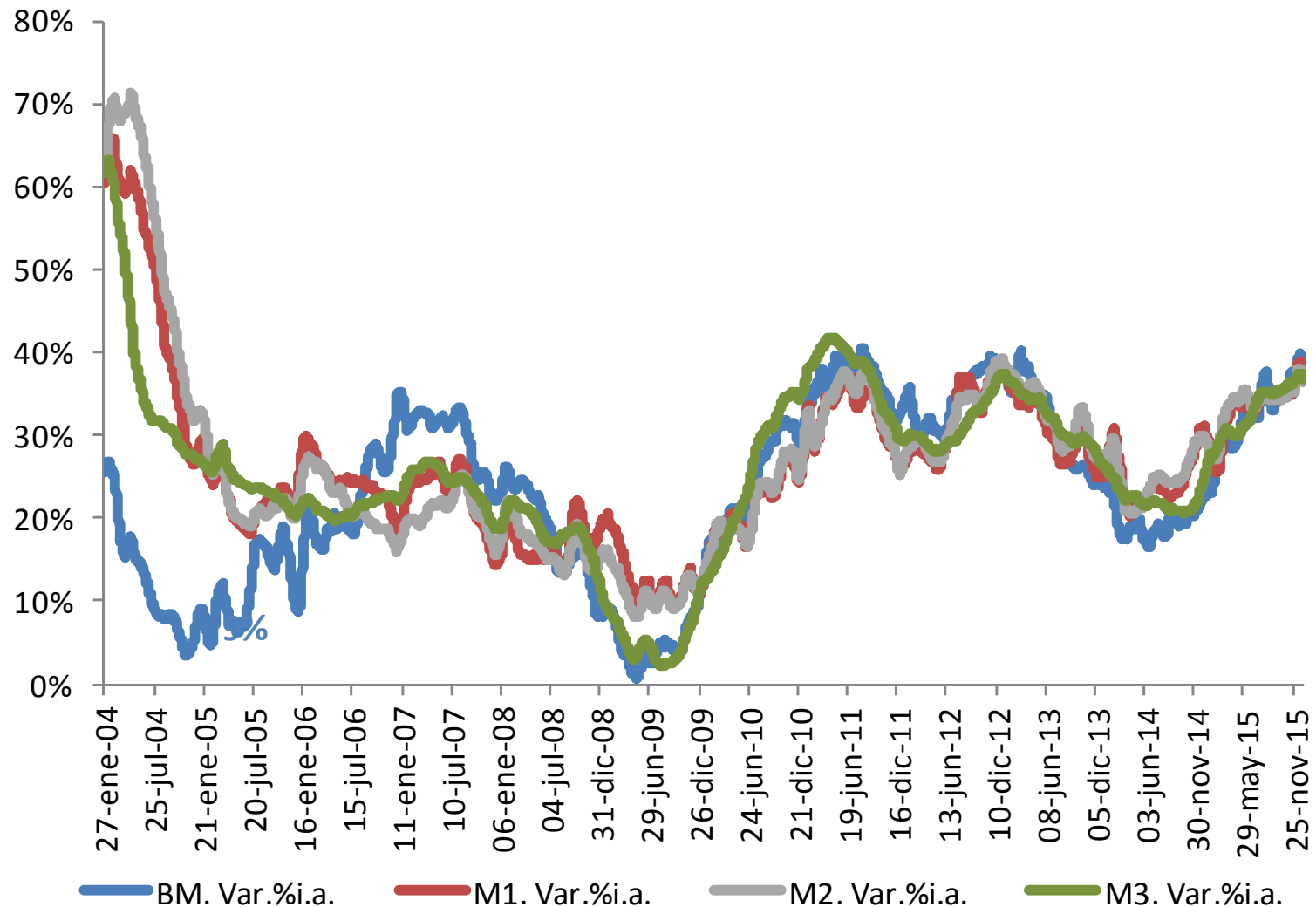
Libre Comercio

Educación

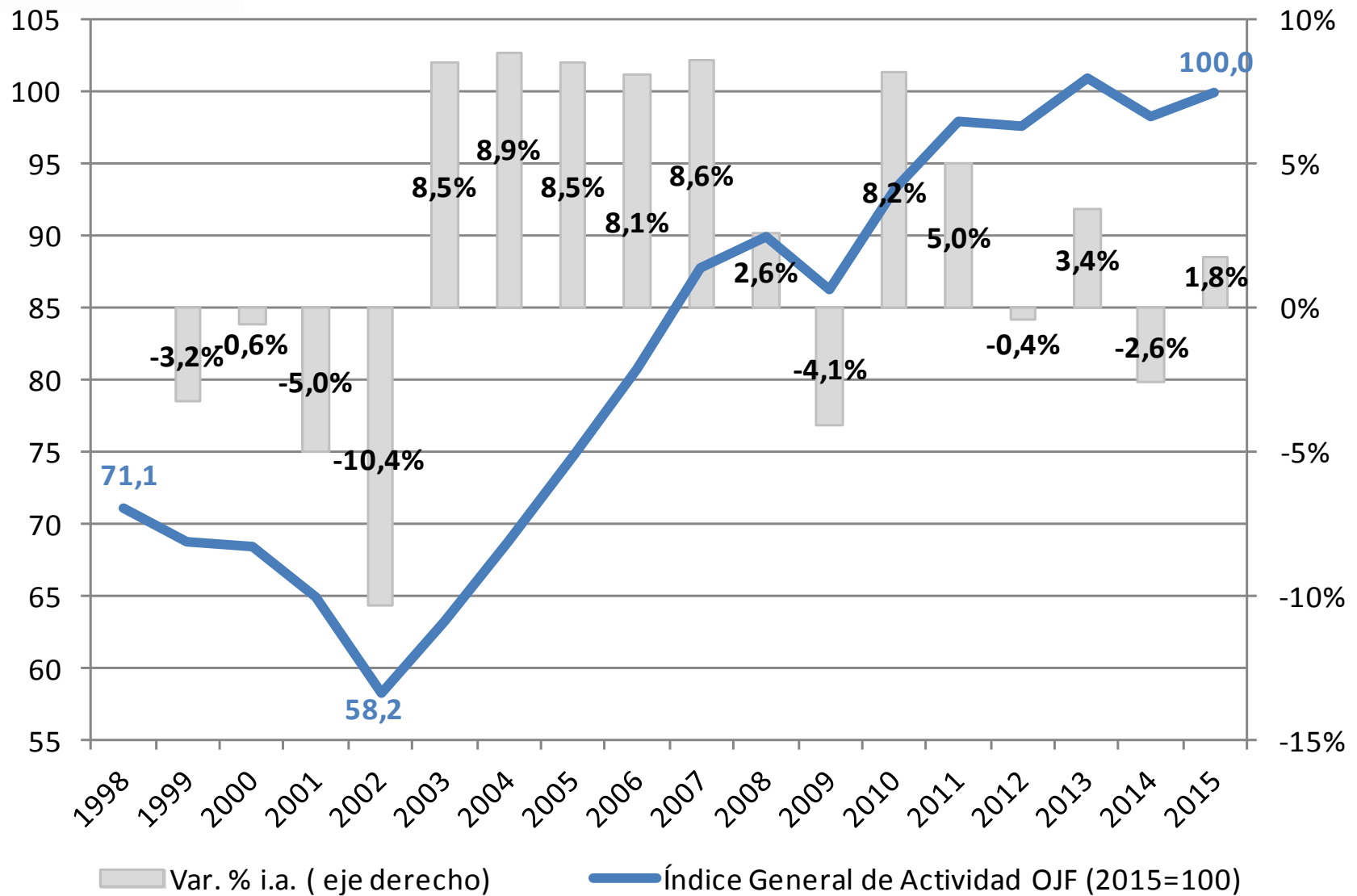


PROYECCIONES

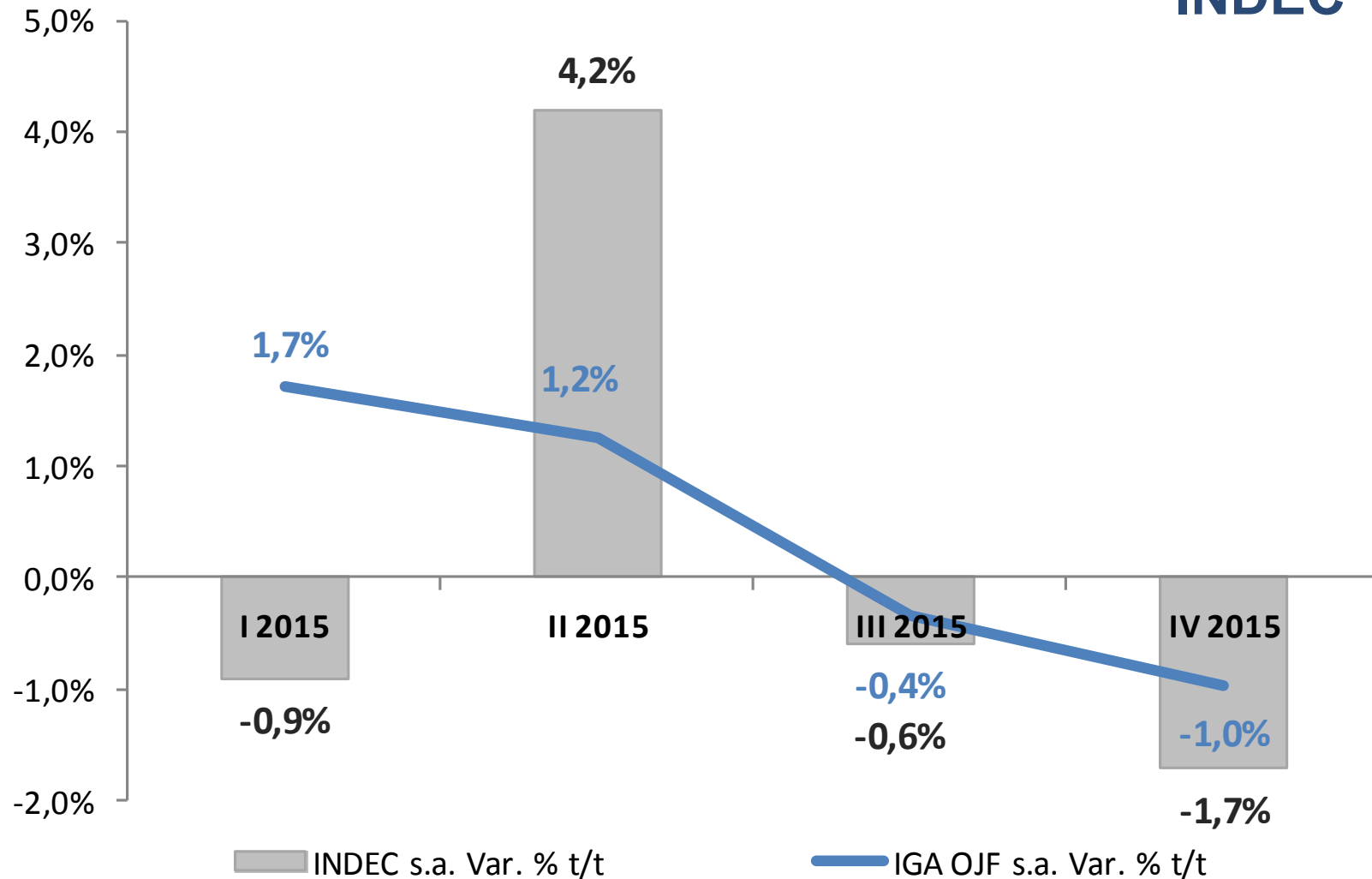
AGREGADOS MONETARIOS



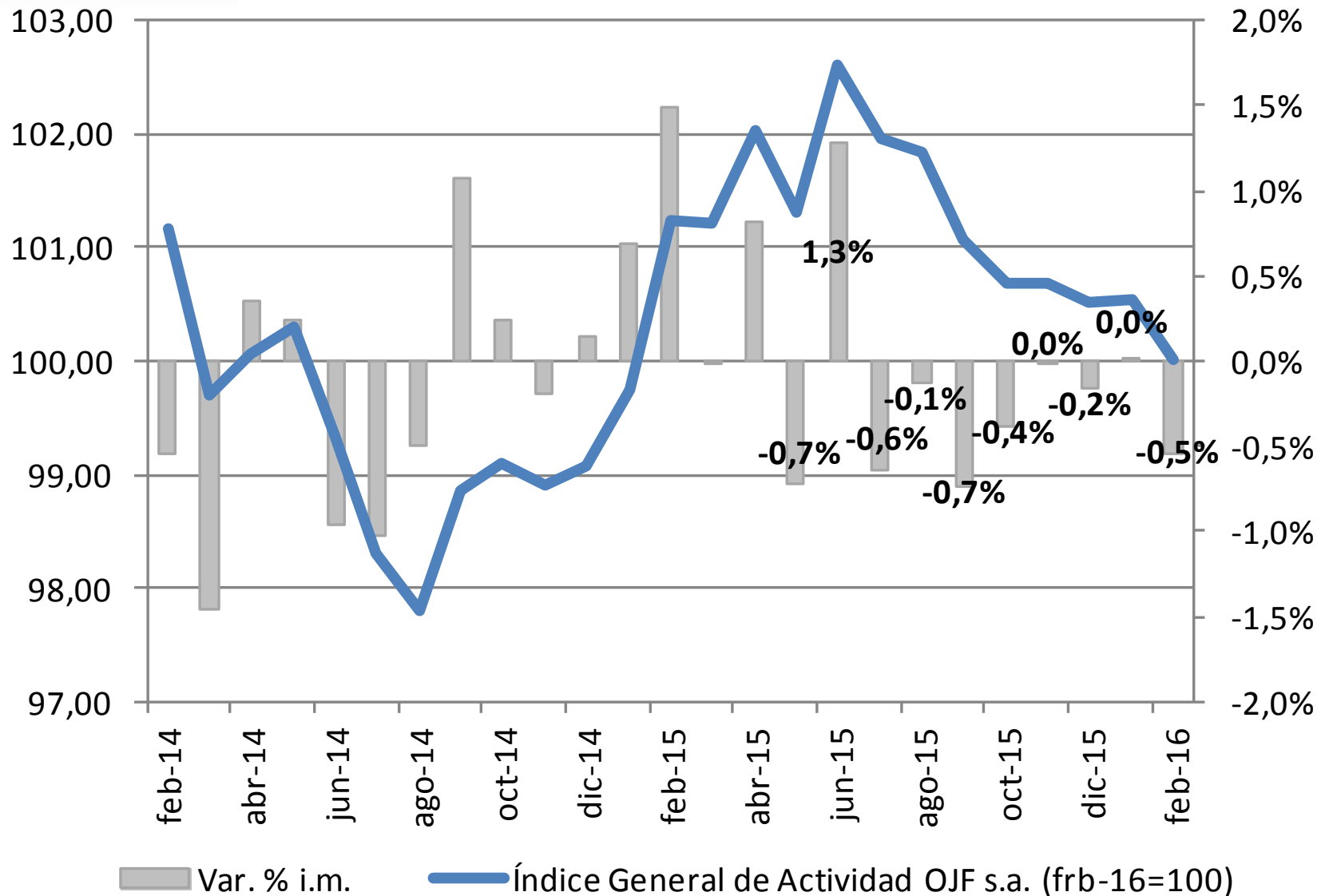
IGA OJF ANUAL



PBI REAL COMPARACIÓN TRIMESTRAL (s.a.) INDEC Y OJF



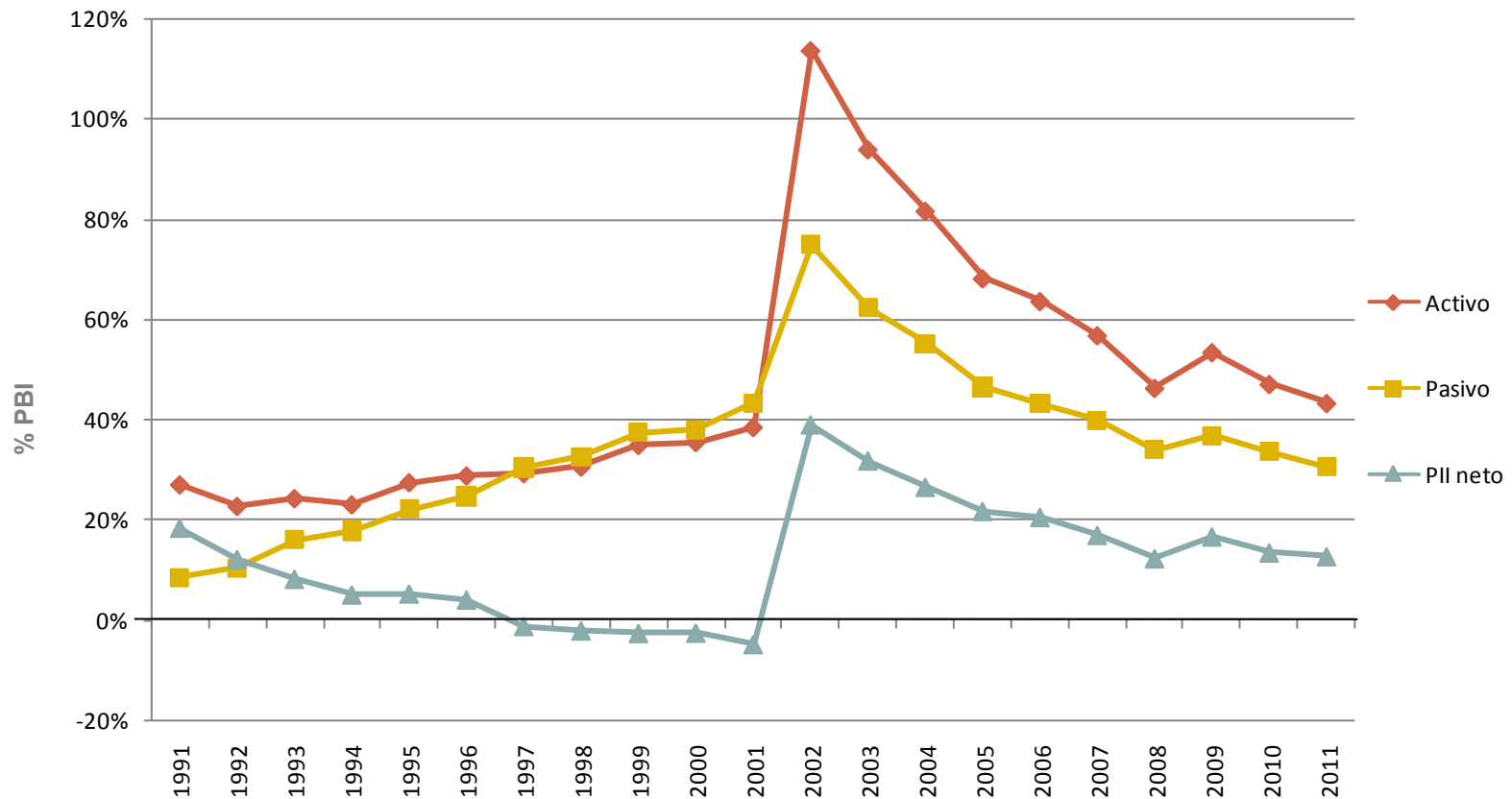
IGA OJF MENSUAL (s.a.)



Var. % i.m.

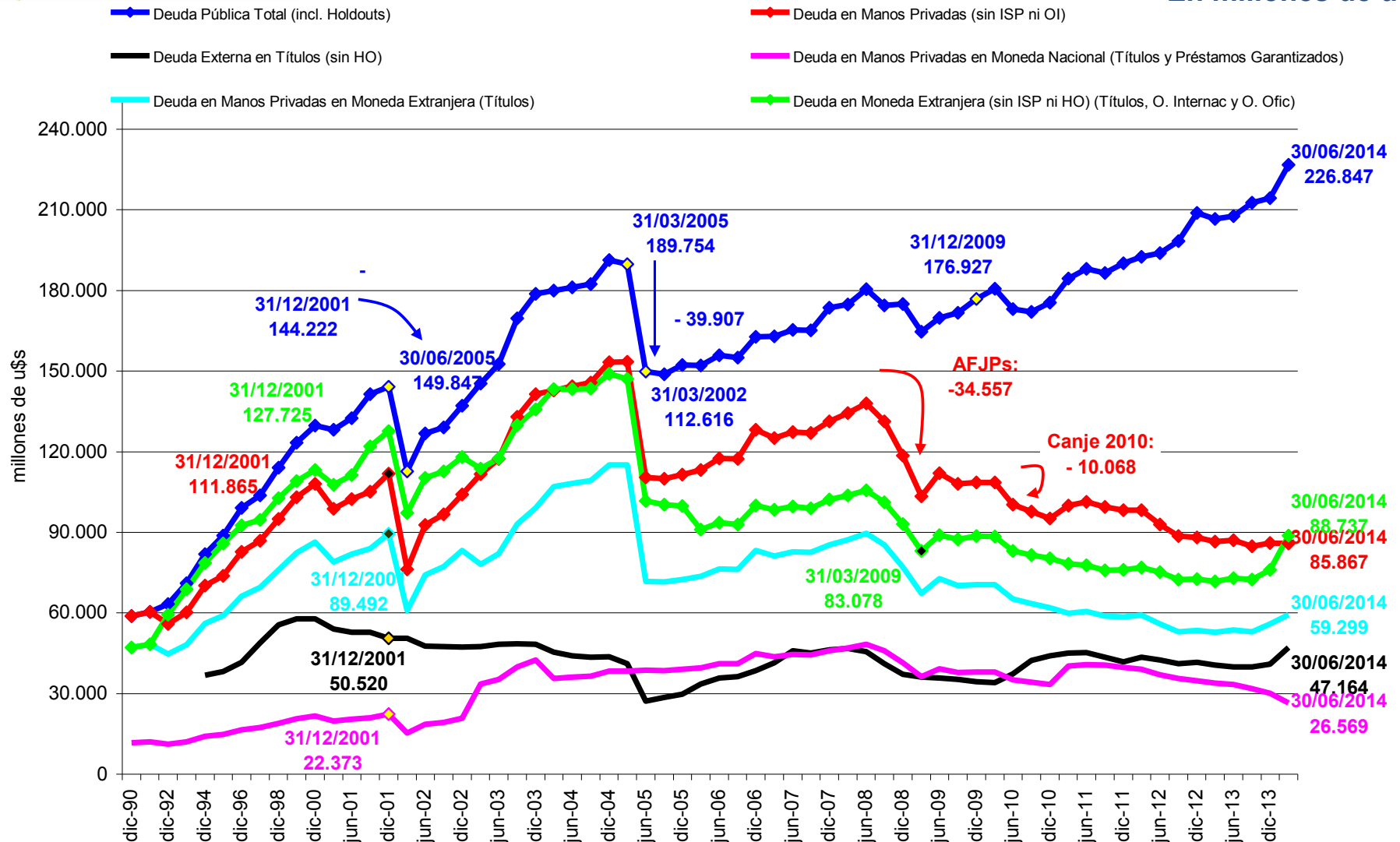
Índice General de Actividad OJF s.a. (frb-16=100)

PII NETO SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO Como % PBI



DEUDA PÚBLICA - NACION

En millones de u\$s

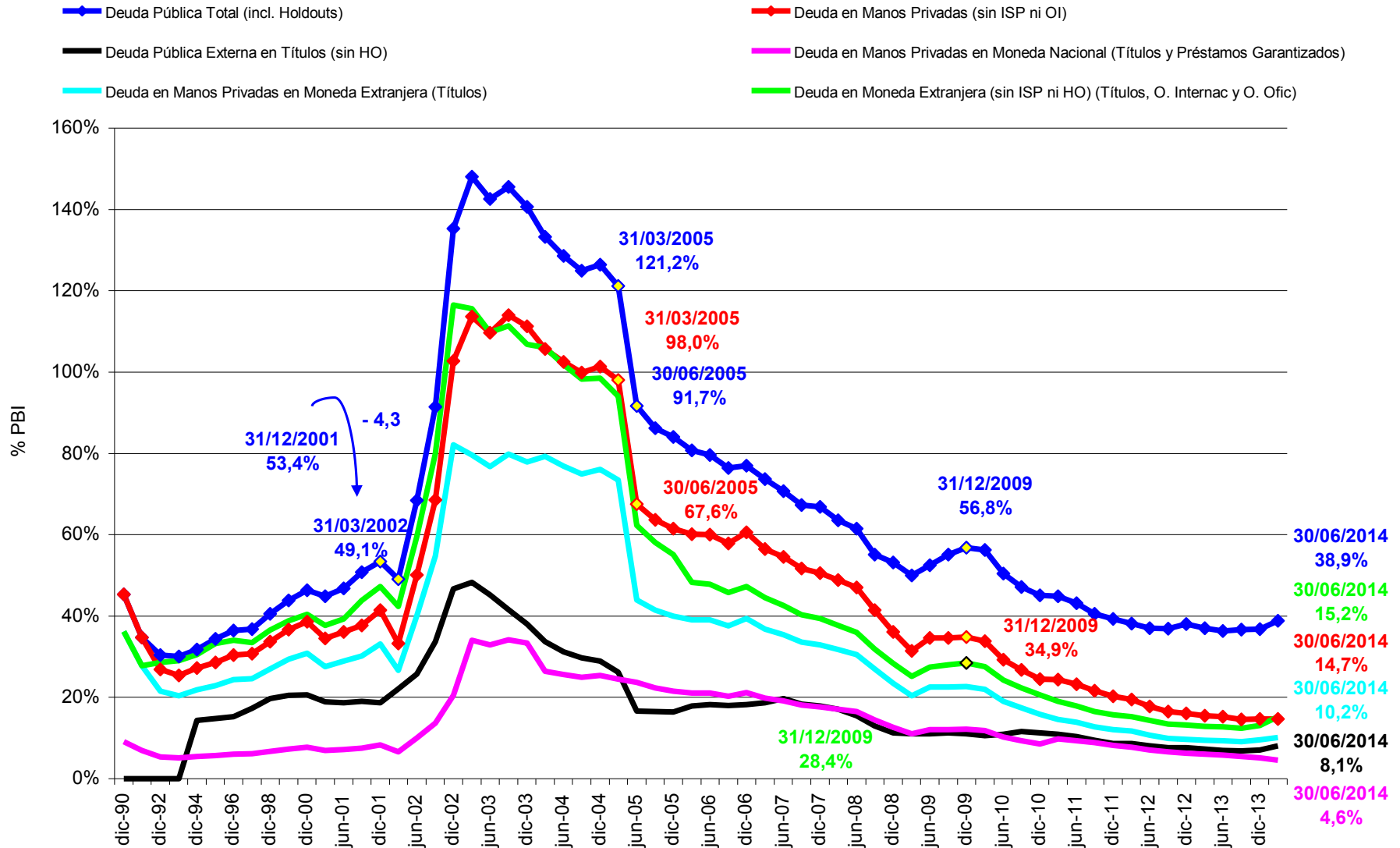


NOTA: Deuda Pública incluye Holdouts

FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a "Estadísticas de Deuda" de la Subsec. de Financiamiento, MECON

DEUDA PÚBLICA - NACION

% del PIB

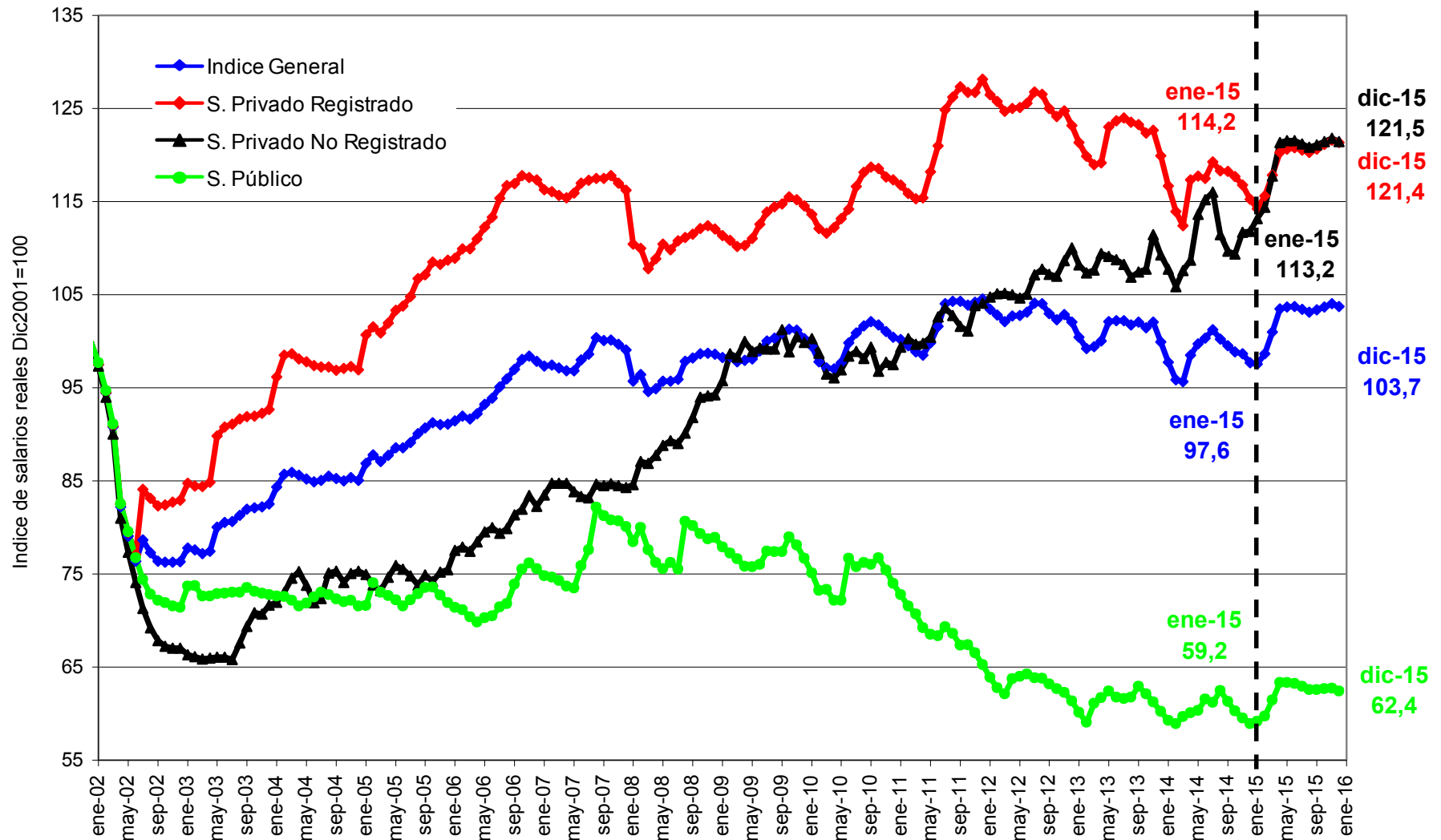


NOTA: Deuda Pública incluye Holdouts

FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a "Estadísticas de Deuda" de la Subsec. de Financiamiento, MECON

SALARIOS

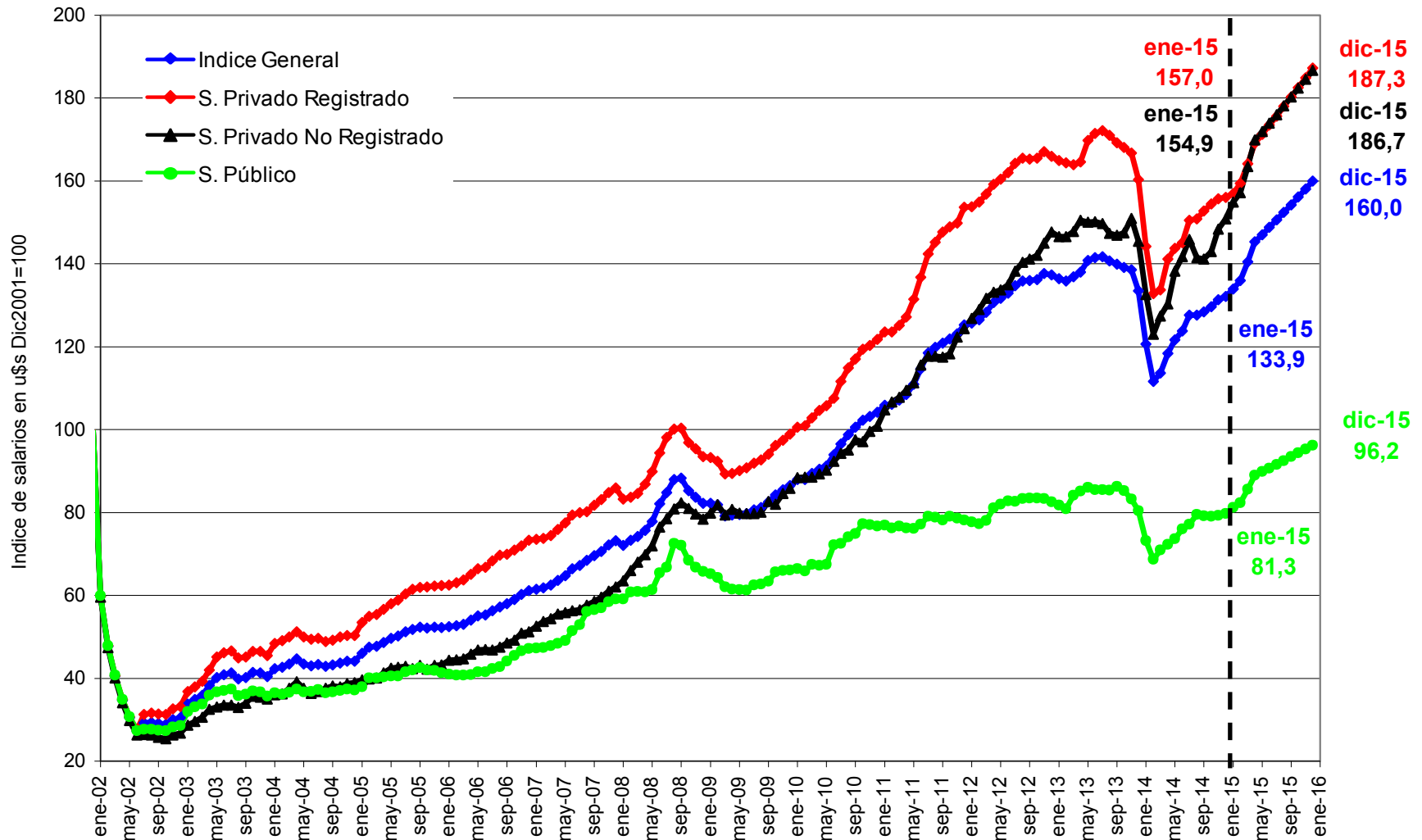
Reales (Promedios mensuales)



FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a INDEC: "Índice de salarios y Coeficiente de Variación Salarial" (http://www.indec.mecon.gov.ar/principal.asp?id_tema=9031)

SALARIOS

En u\$s (Promedios mensuales)



Nota: El tipo de cambio utilizado es el promedio mensual de los valores diarios del tipo de cambio oficial

FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a INDEC: "Índice de salarios y Coeficiente de Variación Salarial" (http://www.indec.mecon.gov.ar/principal.asp?id_tema=9031)

Variable	Unidad de Medida	2014	2015	2016 p
PBI	Var % a/a prom	-1,9	1,0	- 0,5/-1,0
Consumo	Var % a/a prom	-1,6	2,0	0,2/-0,8
Inversion	Var % a/a prom	-5,6	-1,0	0,0/-3,0
PBI	mM \$ corrientes	4.500	5.760	7.373
PBI	mM u\$s	553	621	479
PBI per capita	u\$s corrientes	13,2	14,8	11,4
IPC	Var % a/a dic/dic	36,8	28,9	35,0/40,0
Dólar Oficial (*)	\$/u\$s prom dic	8,5	9,7	15,8/16,8
Dólar Oficial (**)	Var % a/a dic/dic	32,8	14,1	68,0

(*) 2015 son los primeros 15 días. El 16-12-2015 ya cotizo a \$13,3

(**) Juan Carlos Fabrega, Presidente del BCRA, el 23-01-2014 devaluo 23%

p=pronóstico

VARIABLES FISCALES NACIÓN + PCIAS.

Necesidades de Financiamiento en \$

En Miles de Millones de Pesos			
Variable	2014	2015	2016 p
Ingresos	1.471	1.910	2.521
Gasto Pimario	1.645	2.185	2.884
Resultado Primario	-174	-275	-363
Intereses	65	132	198
Gasto Global	1.710	2.317	3.082
Resultado Global	-239	-407	-561
Amortizaciones	43	93	172
Intereses Atrasados Bonistas	0	0	39
Necesidades de Financiamiento	282	500	771

+32.0%

+32.0%

+33.0%

p=pronóstico

VARIABLES FISCALES NACIÓN + PCIAS.

Fuentes de Financiamiento en \$

En Miles de Millones de Pesos			
Variable	2014	2015	2016 p
Fuentes Financiamiento		500	771
BCRA		265	197
\$		159	159
Adelantos Transitorios		80	80
Utilidades Distribuidas		78	78
u\$s		106	39
FGS (Utilidades Distribuidas)		52	100
Colocaciones en el Mdo. Estado Nacional		144	335
Colocaciones en Mercado Doméstico	68	144	242
u\$s	10	34	55
Dollar Linked	17	46	77
\$	41	64	109
Colocaciones Deuda Externa		0	92
IFI's		23	70
Colocaciones Externas de las Provincias		0	69
Otros Financiamientos		15	0

p=pronóstico

VARIABLES FISCALES NACIÓN + PCIAS.

Necesidades de Financiamiento en USD

En Miles de Millones de Dólares			
Variable	2014	2015	2016 p
Ingresos	180,7	205,9	163,7
Gasto Pimario	202,1	235,6	187,3
Resultado Primario	-21,4	-29,7	-23,6
Intereses	8,0	14,2	12,9
Gasto Global	210,1	249,8	200,1
Resultado Global	-29,4	-43,9	-36,4
Amortizaciones	5,3	10,0	11,1
Intereses Atrasados Bonistas	0,0	0,0	2,5
Necesidades de Financiamiento	34,6	53,9	50,1

p=pronóstico

VARIABLES FISCALES NACIÓN + PCIAS.

Fuentes de Financiamiento en USD

En Miles de Millones de Dólares			
Variable	2014	2015	2016 p
Fuentes Financiamiento	34,6	53,9	50,1
BCRA		28,6	12,8
\$		17,1	10,3
Adelantos Transitorios		8,7	5,2
Utilidades Distribuidas		8,4	5,1
u\$s		11,5	2,5
FGS (Utilidades Distribuidas)		5,6	6,5
Colocaciones en el Mdo. Estado Nacional		15,5	21,7
Colocaciones en Mercado Doméstico	8,3	15,5	15,7
u\$s	1,2	3,6	3,6
Dollar Linked	2,1	5,0	5,0
\$	5,1	6,9	7,1
Colocaciones Deuda Externa		0,0	6,0
IFI's		2,5	4,5
Colocaciones Externas de las Provincias		0,0	4,5
Otros Financiamientos		1,6	0,0

p=pronóstico

VARIABLES FISCALES NACIÓN + PCIAS.

Necesidades de Financiamiento en % PIB

En % del PIB			
Variable	2014	2015	2016 p
Ingresos	32,7	33,2	34,2
Gasto Pimario	36,6	37,9	39,1
Resultado Primario	-3,9	-4,8	-4,9
Intereses	1,4	2,3	2,7
Gasto Global	38,0	40,2	41,8
Resultado Global	-5,3	-7,1	-7,6
Amortizaciones	1,0	1,6	2,3
Intereses Atrasados Bonistas	0,0	0,0	0,5
Necesidades de Financiamiento	6,3	8,7	10,5

p=pronóstico

VARIABLES FISCALES NACIÓN + PCIAS.

Fuentes de Financiamiento en % PIB

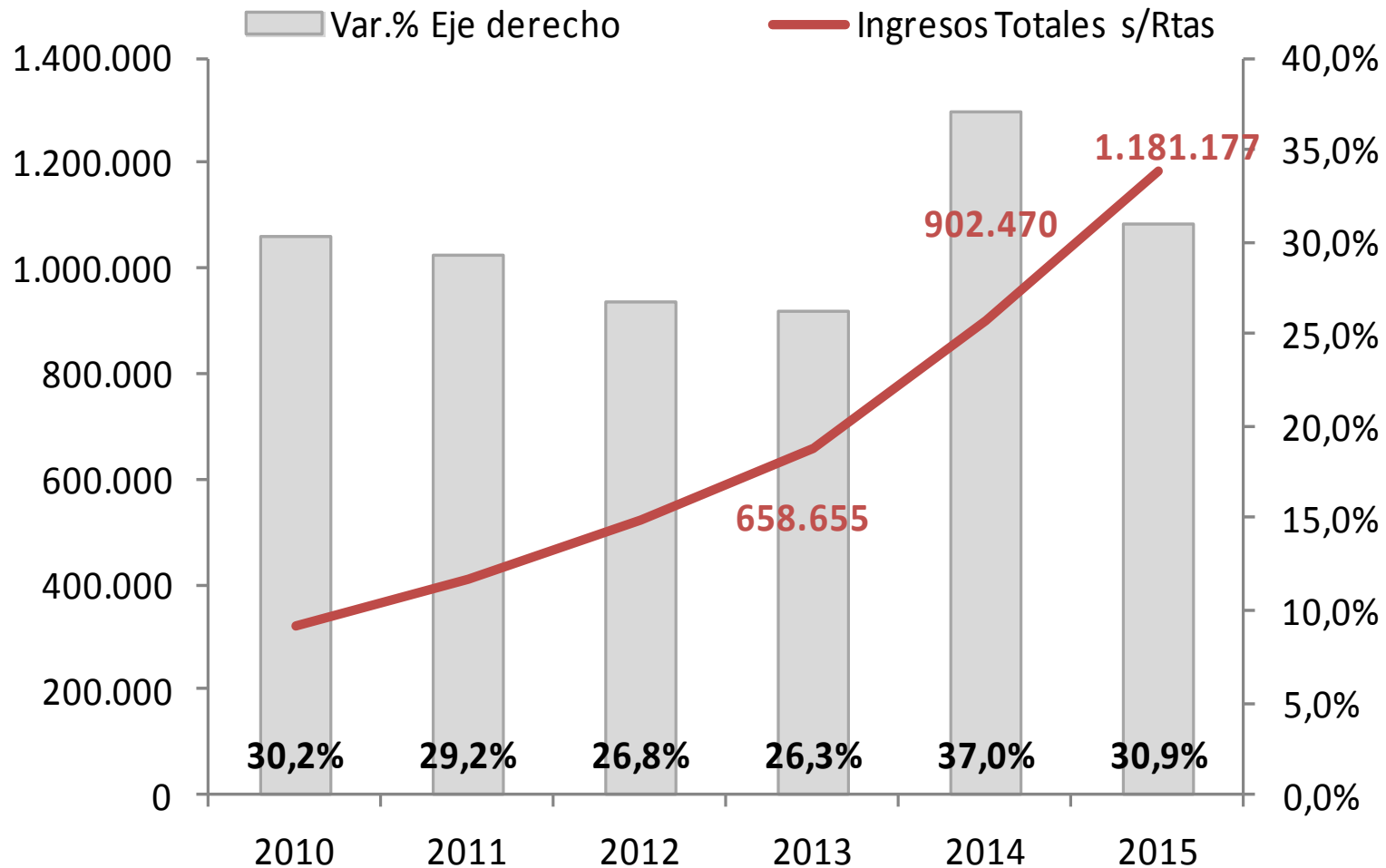
En % del PIB			
Variable	2014	2015	2016 p
Fuentes Financiamiento	6,3	8,7	10,5
BCRA		4,6	2,7
\$		2,8	2,2
Adelantos Transitorios		1,4	1,1
Utilidades Distribuidas		1,4	1,1
u\$s		1,8	0,5
FGS (Utilidades Distribuidas)		0,9	1,4
Colocaciones en el Mdo. Estado Nacional		2,5	4,5
Colocaciones en Mercado Doméstico	1,5	2,5	3,3
u\$s	0,2	0,6	0,8
Dollar Linked	0,4	0,8	1,1
\$	0,9	1,1	1,5
Colocaciones Deuda Externa		0,0	1,3
IFI's		0,4	0,9
Colocaciones Externas de las Provincias		0,0	0,9
Otros Financiamientos		0,3	0,0

p=pronóstico

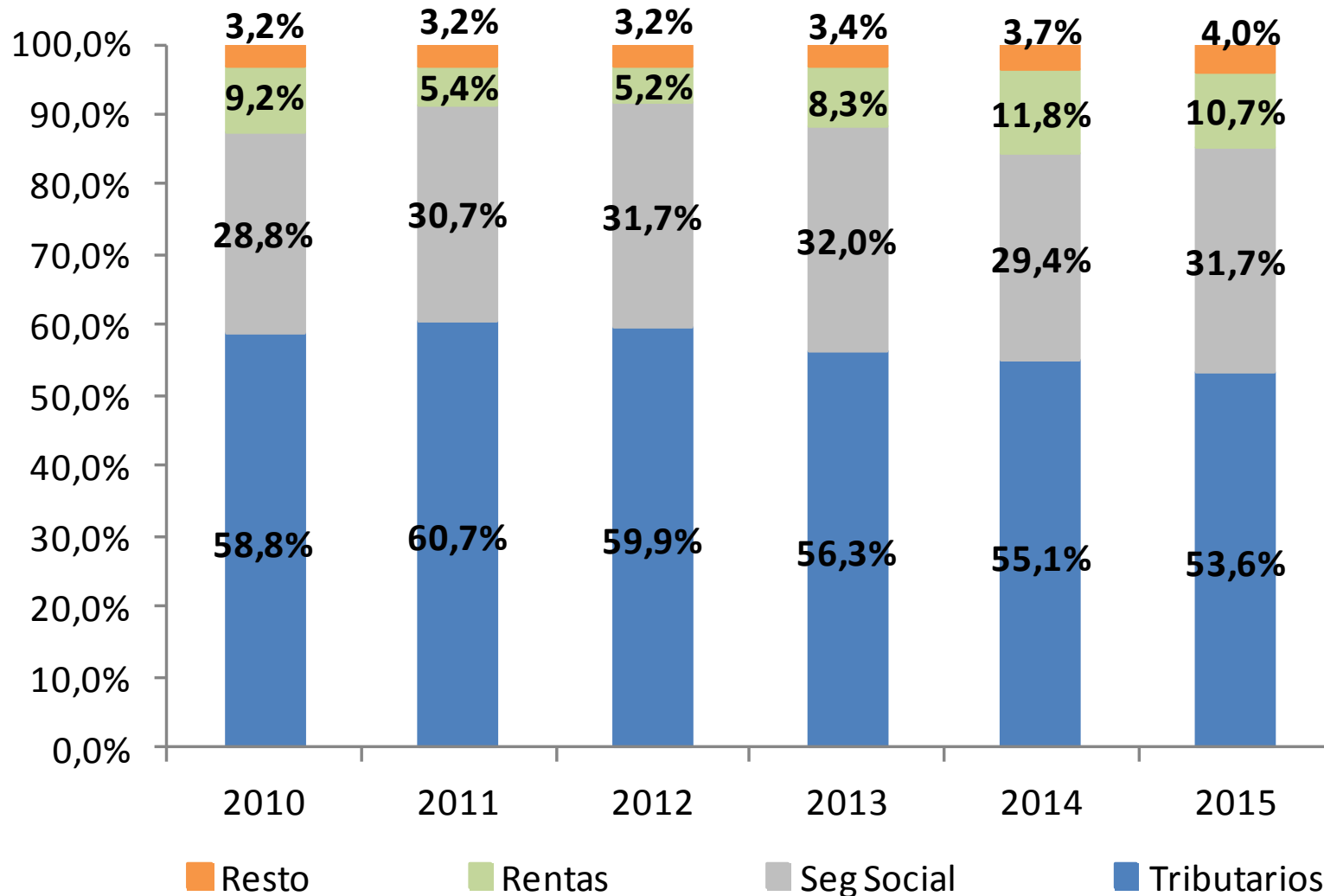
APÉNDICE

FISCAL NACIÓN HISTÓRICO

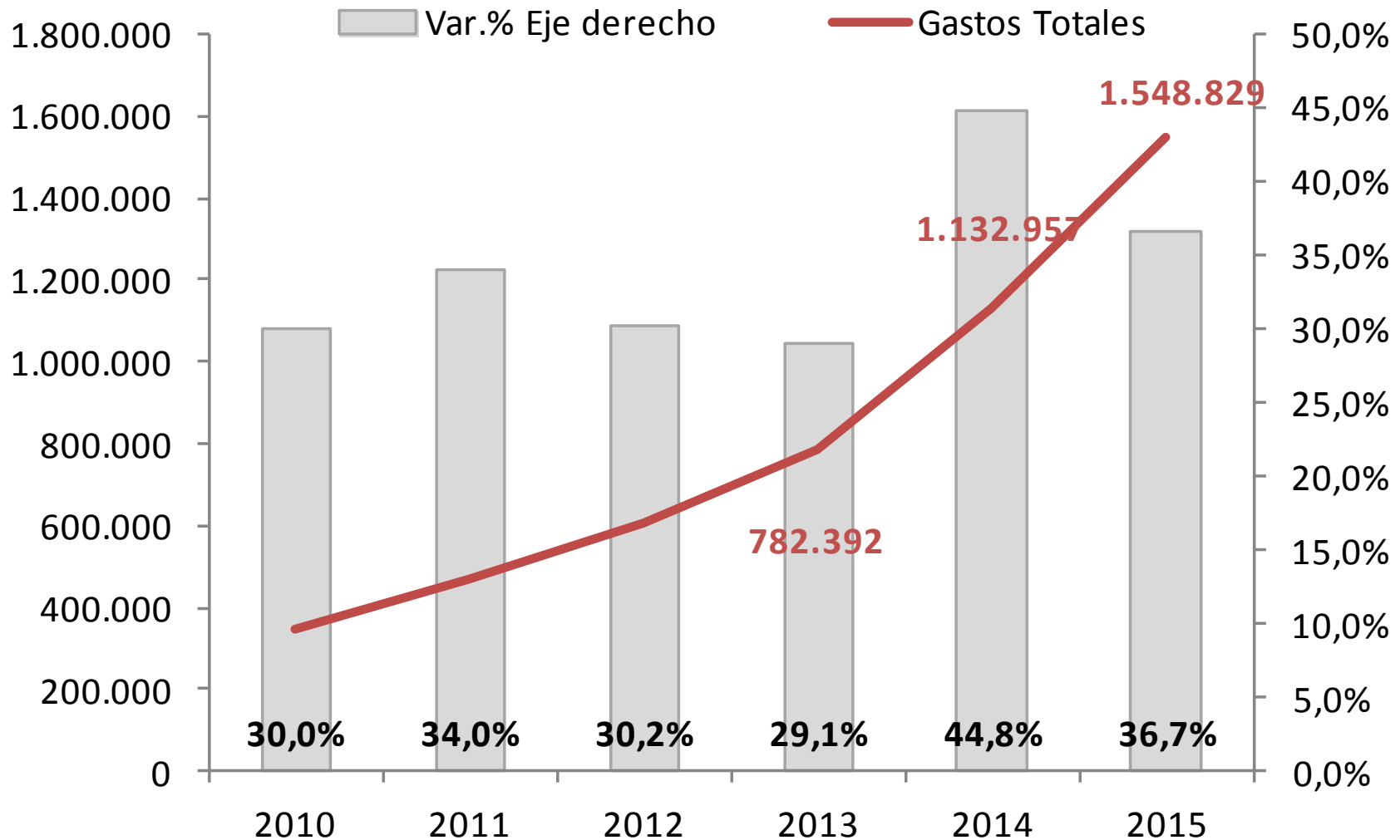
INGRESOS 2010-2015



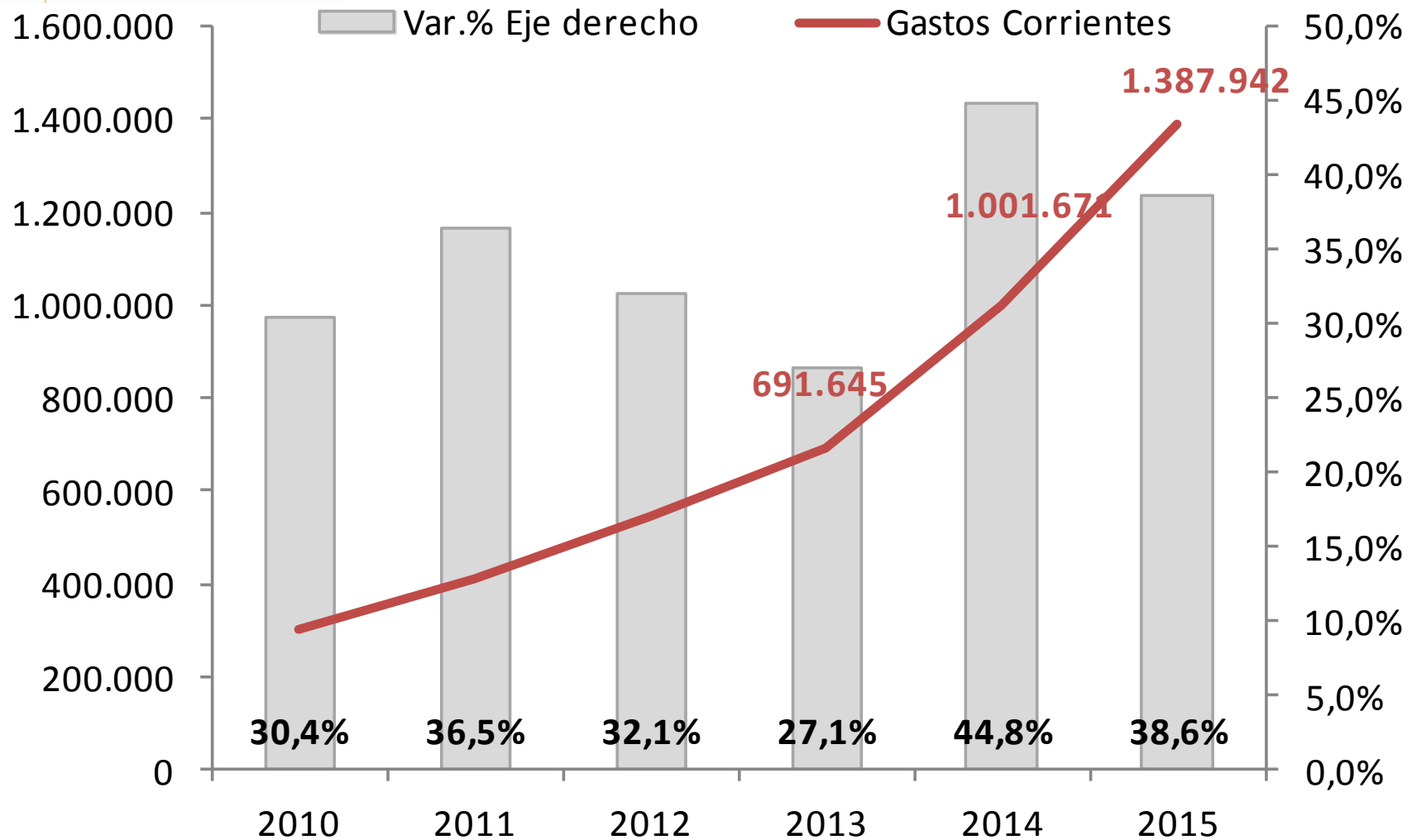
INGRESOS 2010-2015



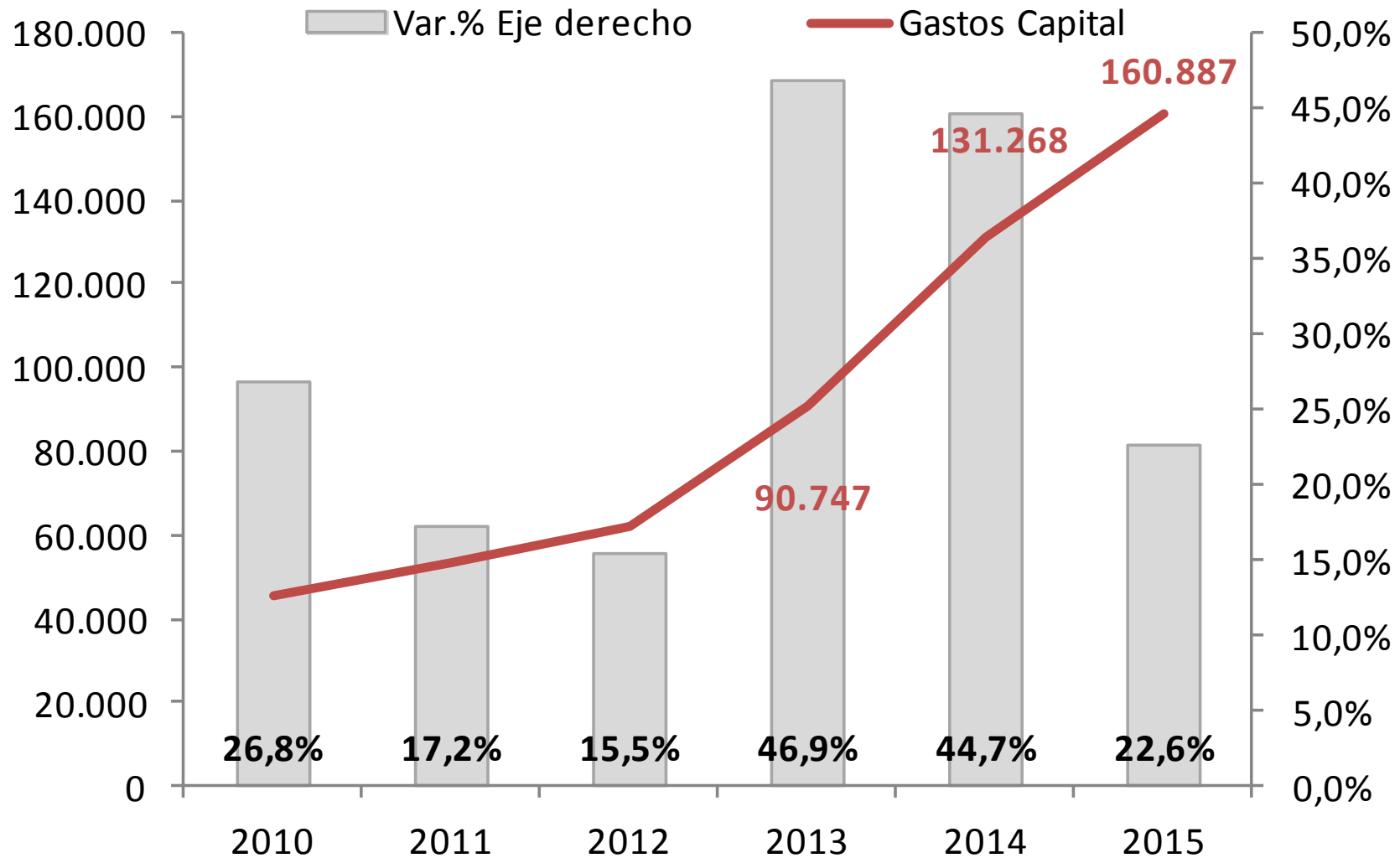
GASTOS 2010-2015



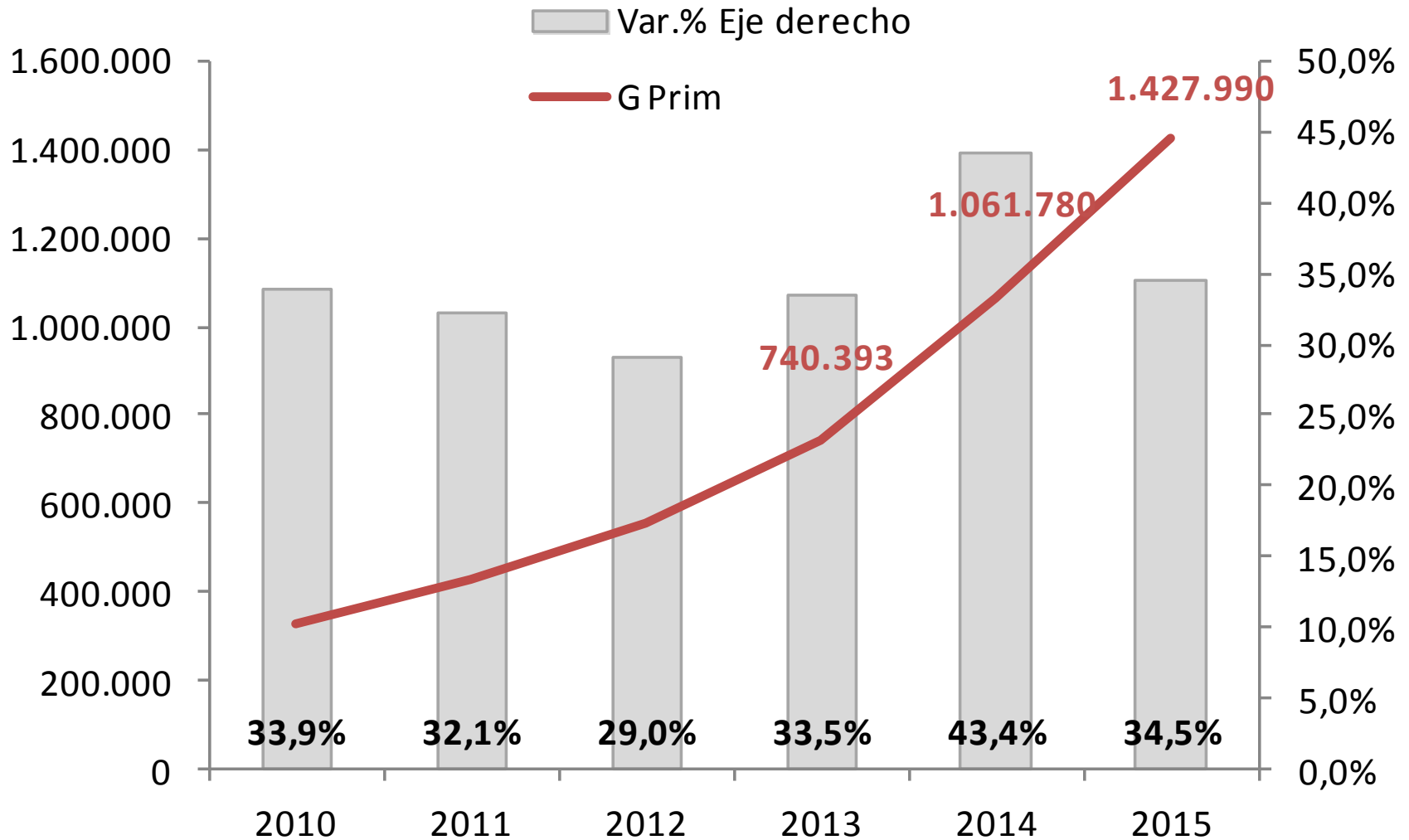
GASTO CORRIENTE 2010-2015



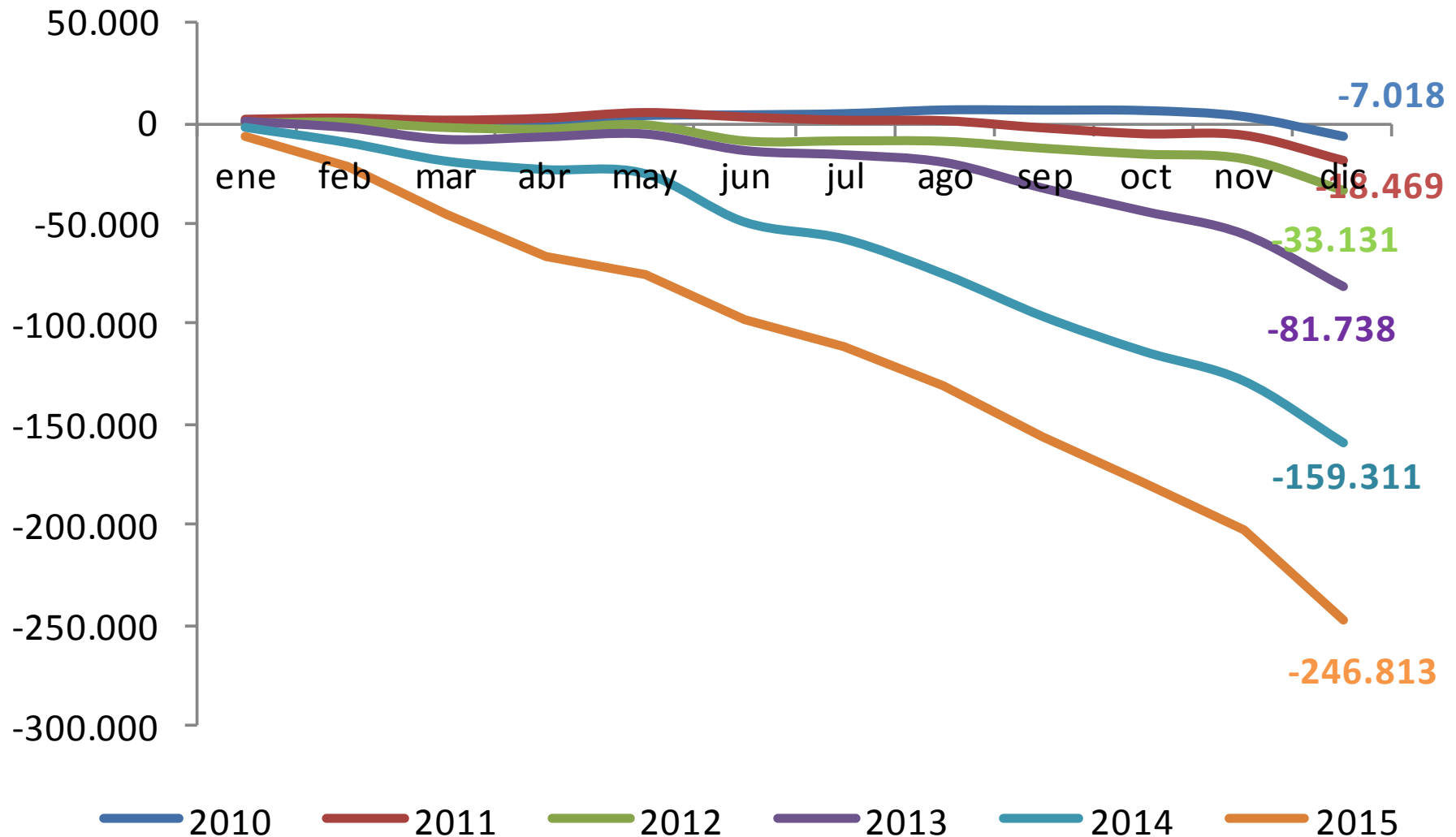
GASTO DE CAPITAL 2010-2015



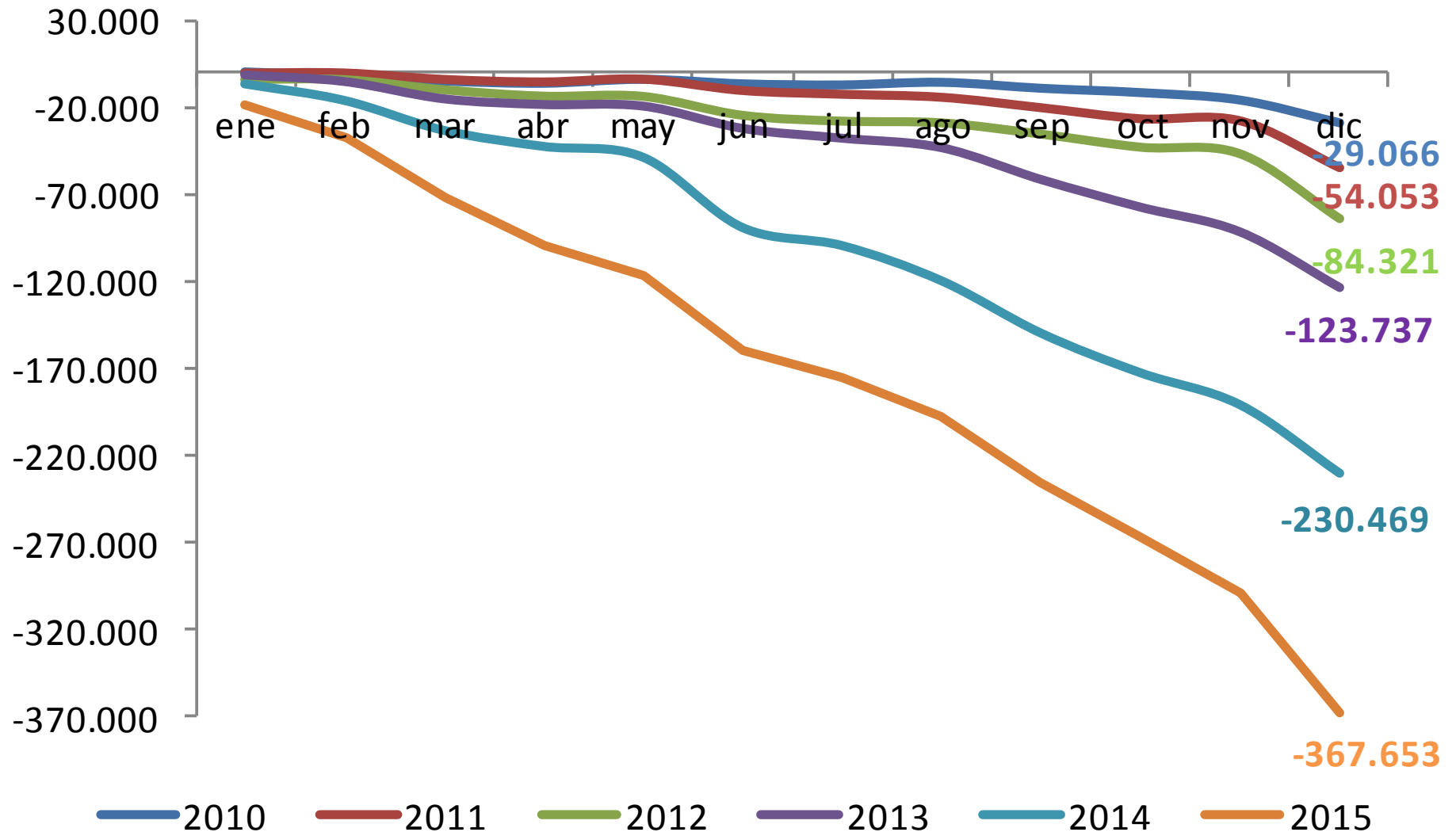
GASTO PRIMARIO 2010-2015



RESULTADO PRIMARIO 2010-2015



RESULTADO GLOBAL 2010-2015



SUPERAVIT DE CONSISTENCIA INTERTEMPORAL

Para mantener estable el ratio de DEUDA/PIB al 70%

Superávit de Consistencia Intertemporal		Tasa de Crecimiento del PIB de Largo Plazo						
		1,0%	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%
Tasa Promedio de la Deuda	4,5%	2,4%	2,1%	1,7%	1,4%	1,0%	0,7%	0,3%
	5,0%	2,8%	2,4%	2,1%	1,7%	1,4%	1,0%	0,7%
	5,5%	3,1%	2,8%	2,4%	2,0%	1,7%	1,4%	1,0%
	6,0%	3,5%	3,1%	2,7%	2,4%	2,0%	1,7%	1,3%
	6,5%	3,8%	3,4%	3,1%	2,7%	2,4%	2,0%	1,7%
	7,0%	4,2%	3,8%	3,4%	3,1%	2,7%	2,4%	2,0%
	7,5%	4,5%	4,1%	3,8%	3,4%	3,1%	2,7%	2,4%
	8,0%	4,9%	4,5%	4,1%	3,8%	3,4%	3,0%	2,7%
	8,5%	5,2%	4,8%	4,5%	4,1%	3,7%	3,4%	3,0%
	9,0%	5,5%	5,2%	4,8%	4,4%	4,1%	3,7%	3,4%
	9,5%	5,9%	5,5%	5,1%	4,8%	4,4%	4,1%	3,7%
	10,0%	6,2%	5,9%	5,5%	5,1%	4,8%	4,4%	4,0%
Cada 71		MM adicionales de deuda, exigen un				0,5%	adicional de SPCI *	

* Asumiendo $r = 7\%$ y $g = 3,5\%$

$$\overline{sp} = \bar{b} \frac{r - g}{1 + g}$$

$\overline{sp}$ = Superávit (en términos del PBI) de consistencia intertemporal

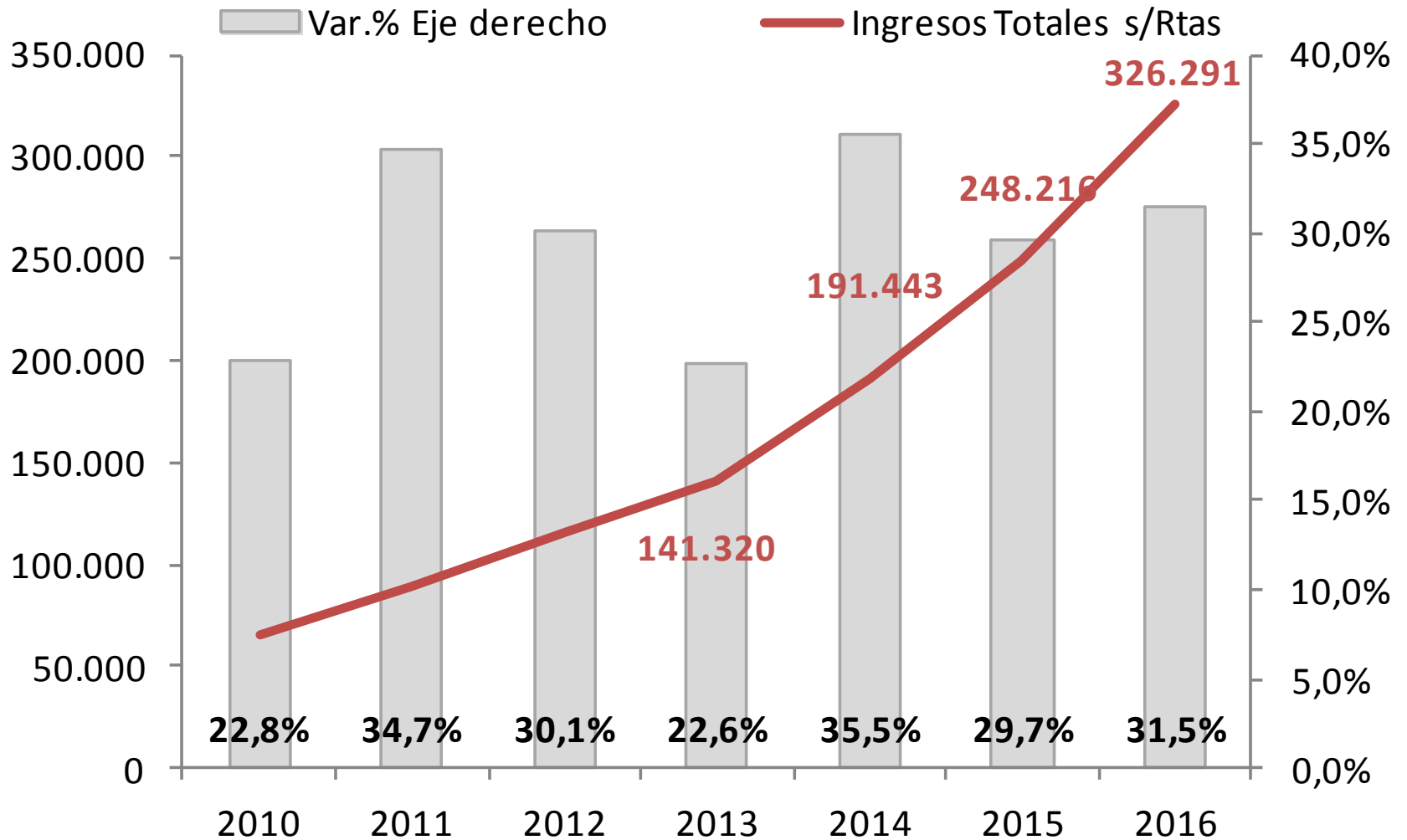
$\bar{b}$ = Stock de Deuda de Estado Estacionario (en términos del PBI)

r = Tasa Promedio de la Deuda

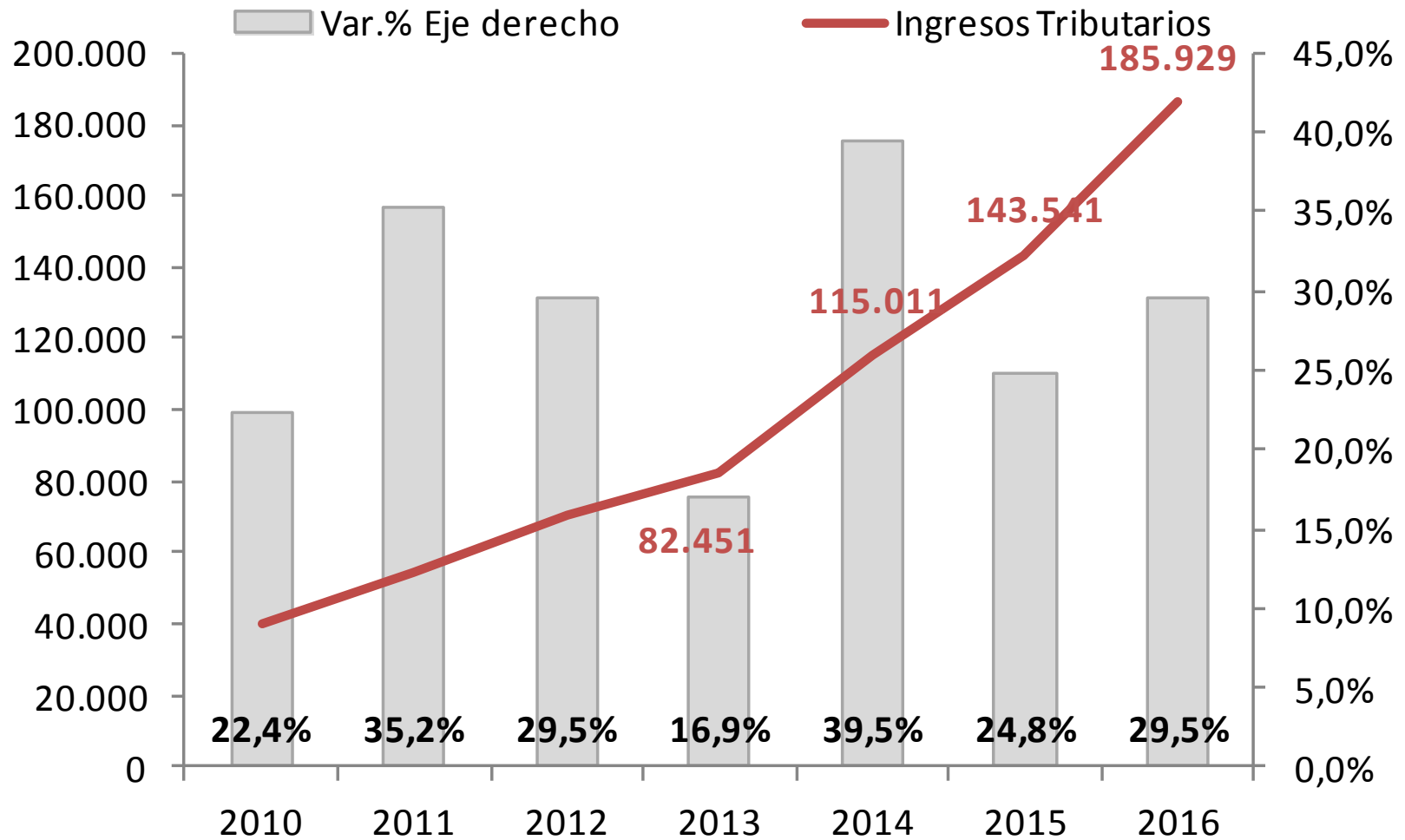
g = Tasa de Crecimiento del PBI de Largo Plazo

FISCAL 2016

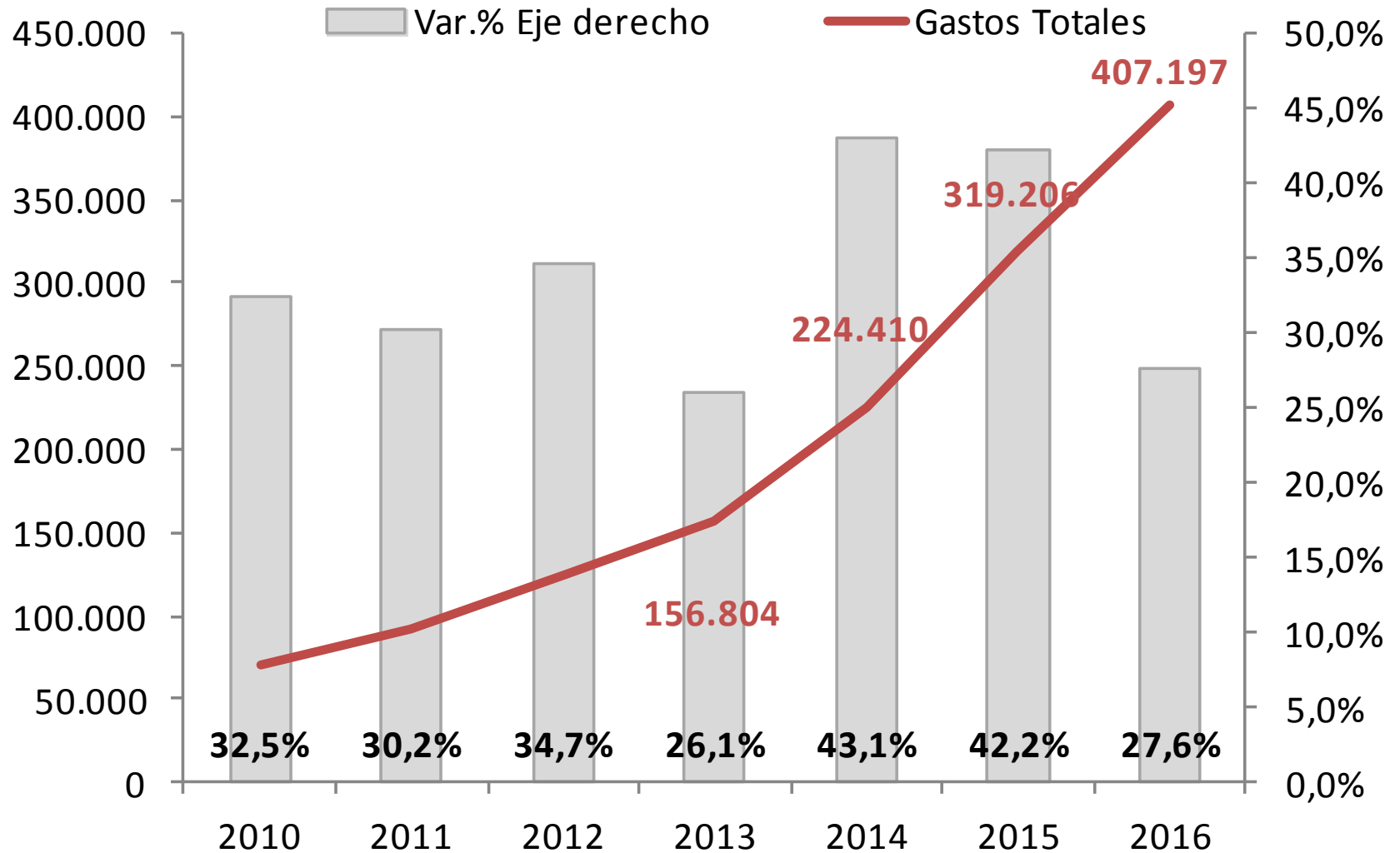
INGRESOS PRIMER TRIMESTRE (IT) 2016



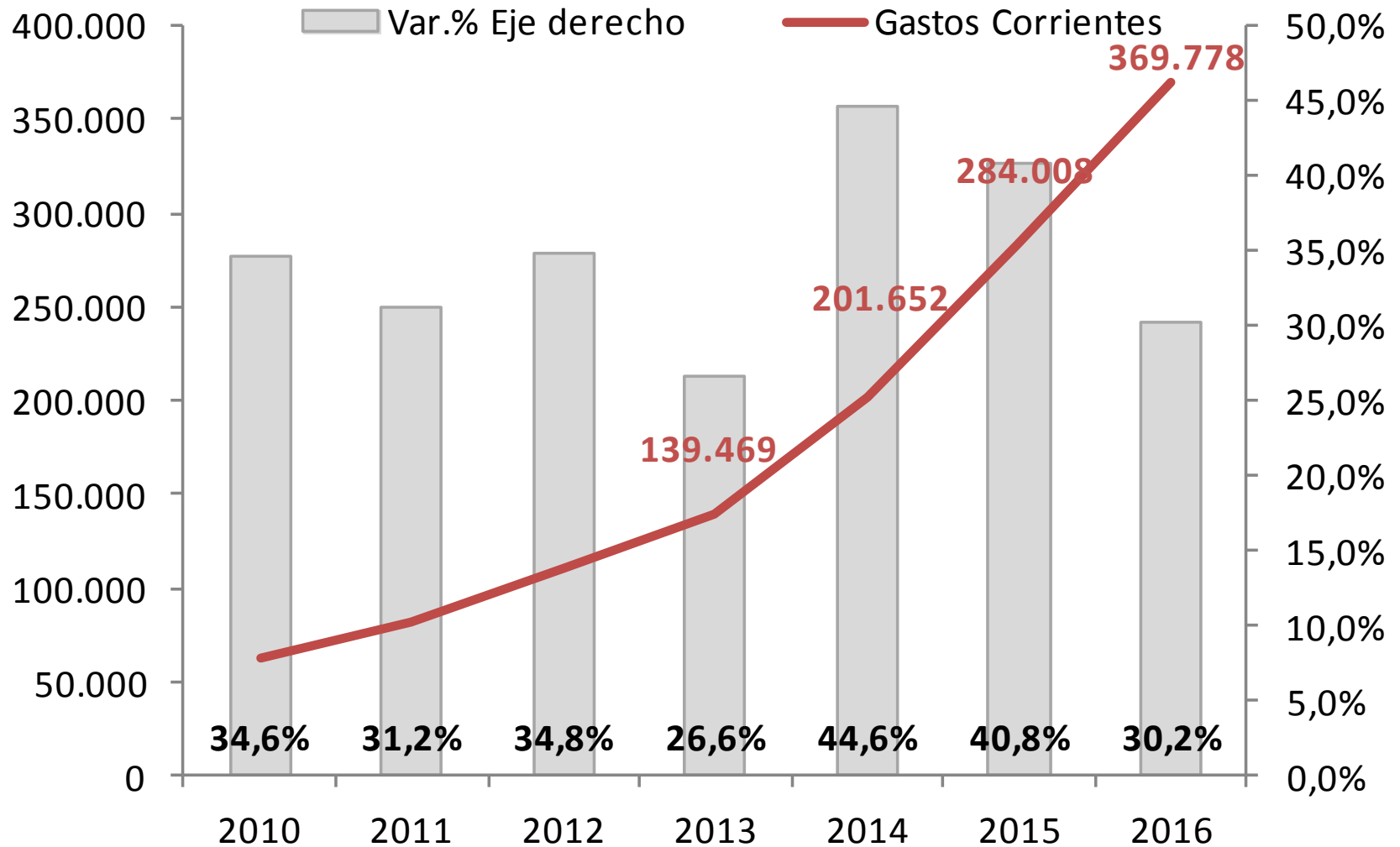
INGRESOS TRIBUTARIOS IT 2016



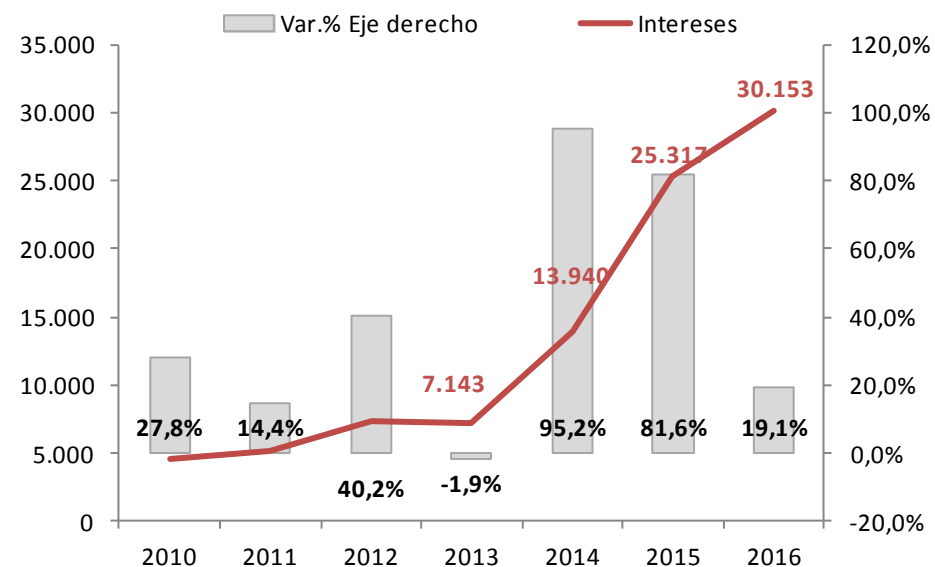
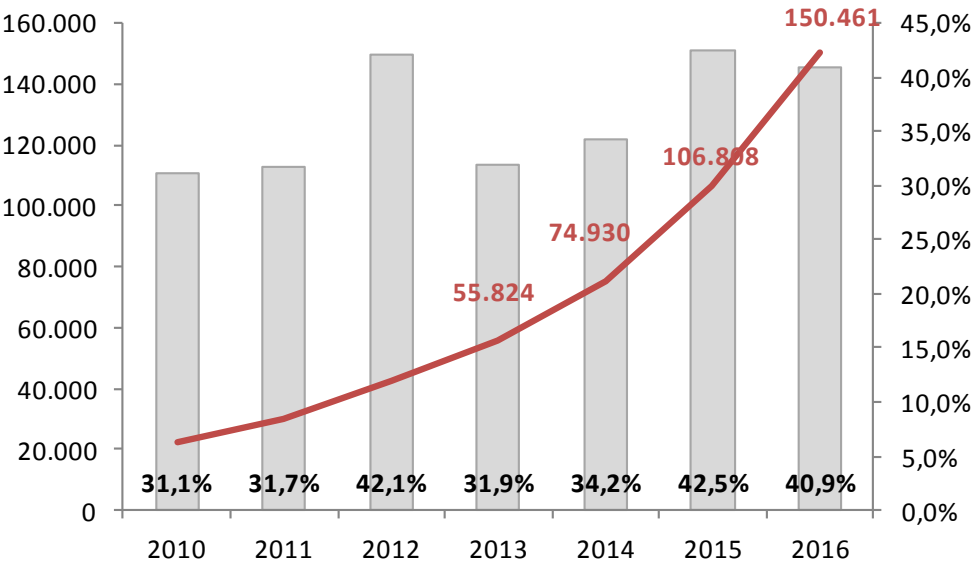
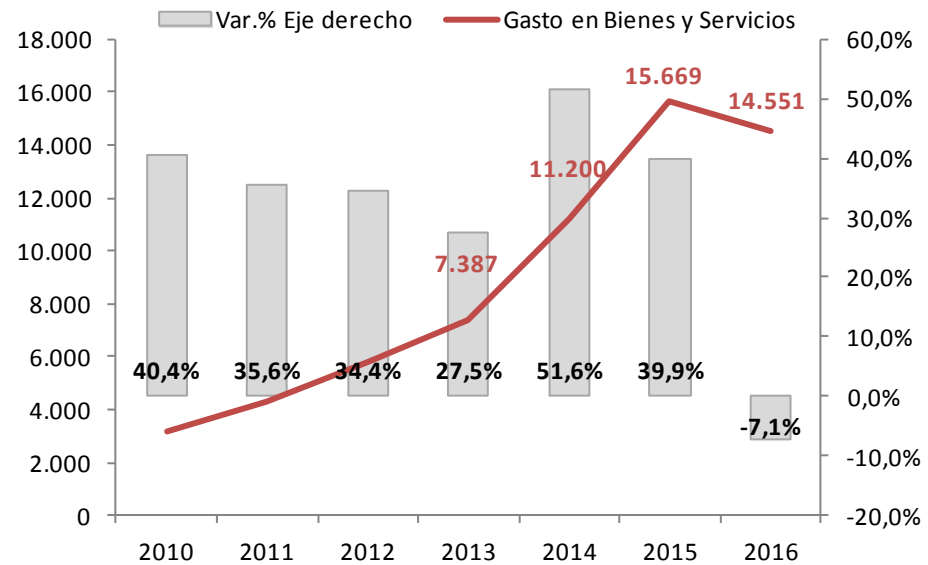
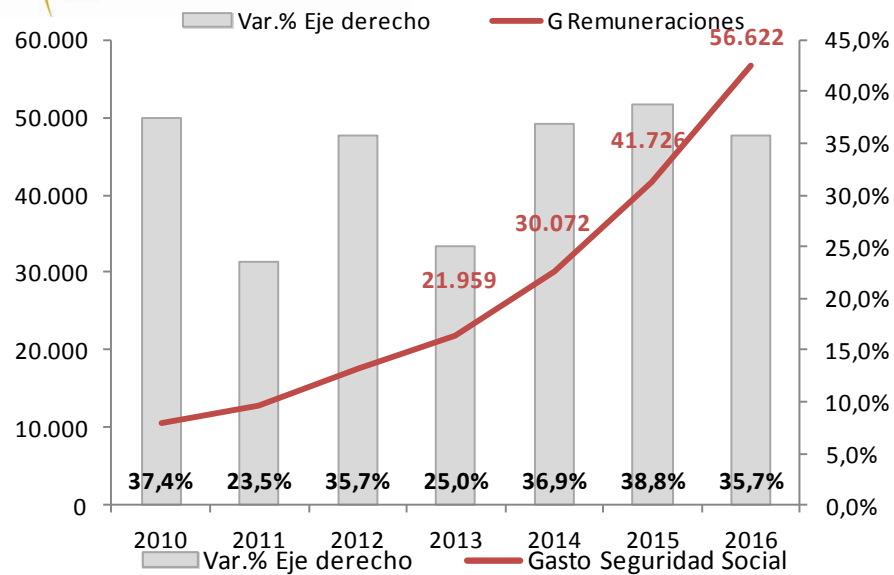
GASTOS PRIMER TRIMESTRE 2016



GASTOS CORRIENTES IT 2016

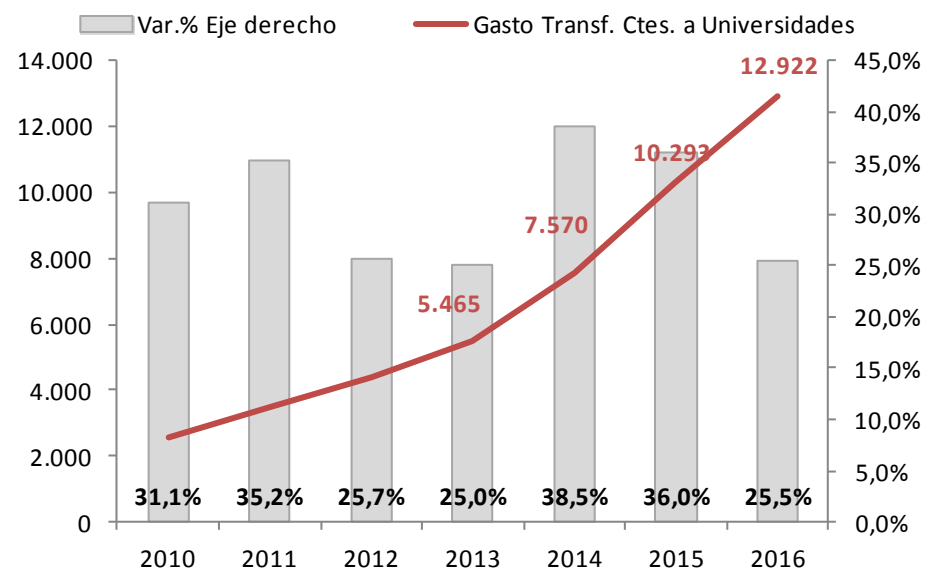
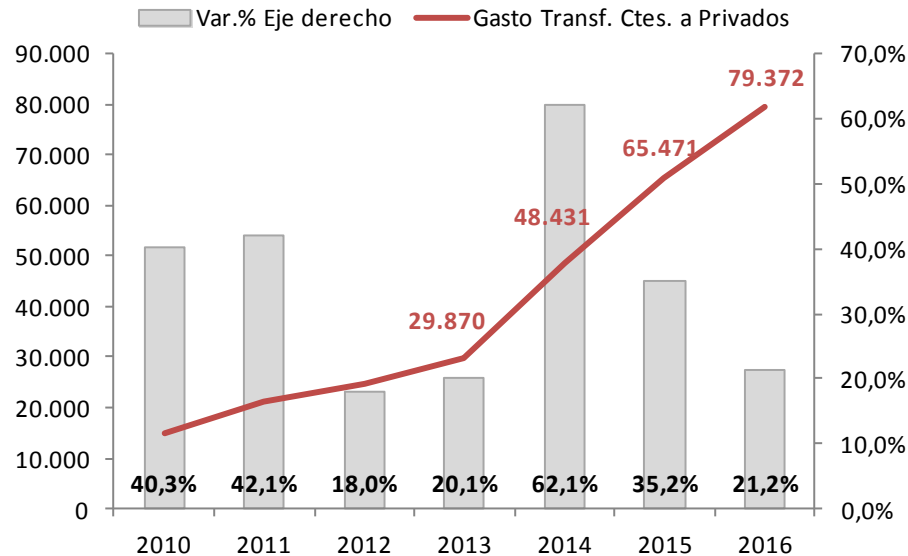
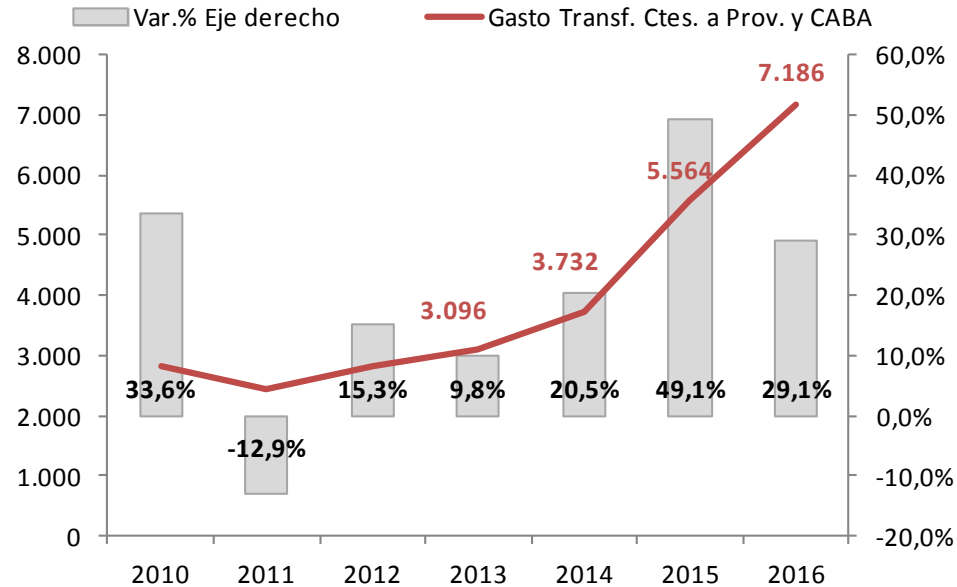
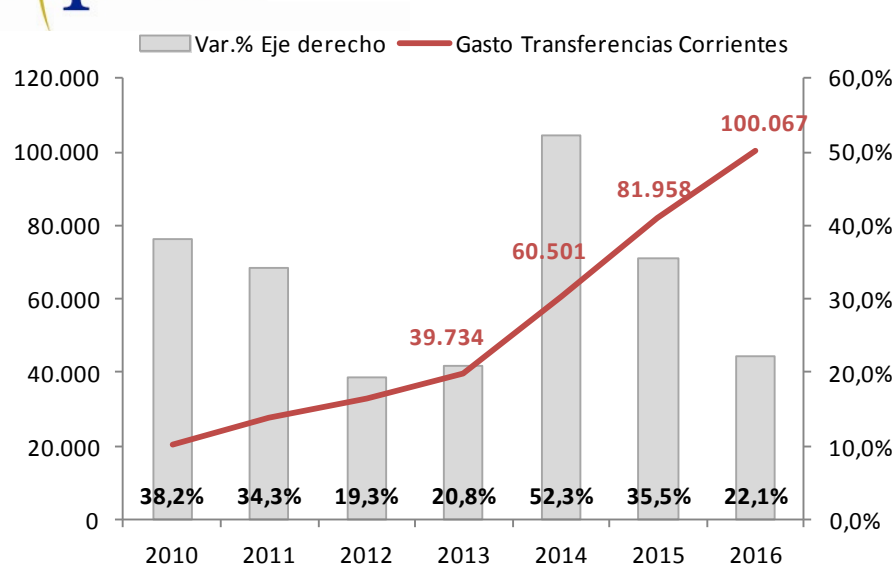


GASTOS CTES. PRIMER TRIMESTRE 2016



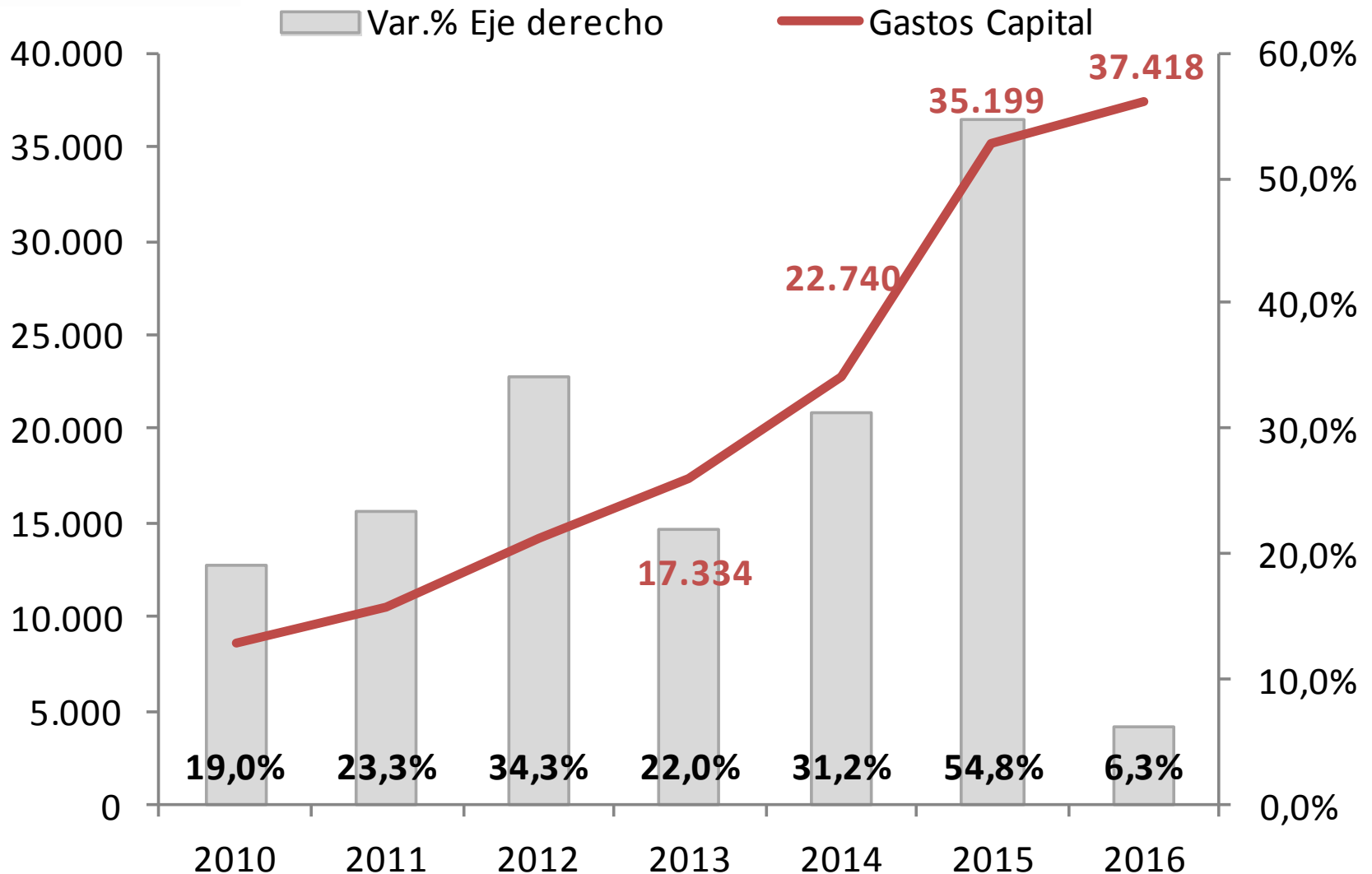
FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a MECON

GASTOS CTES. PRIMER TRIMESTRE 2016

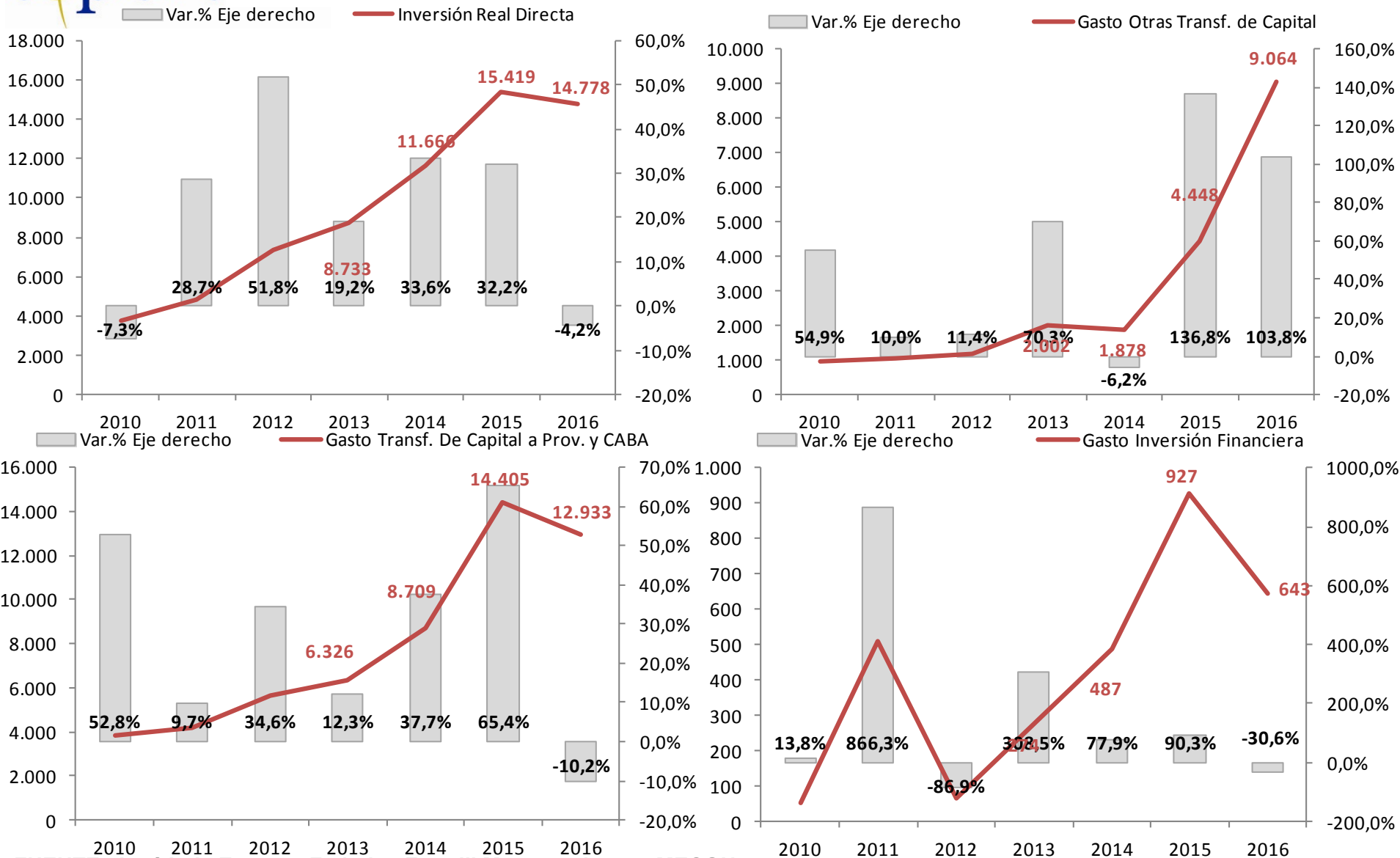


FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a MECON

GASTOS CAPITAL PRIMER TRIMESTRE 2016

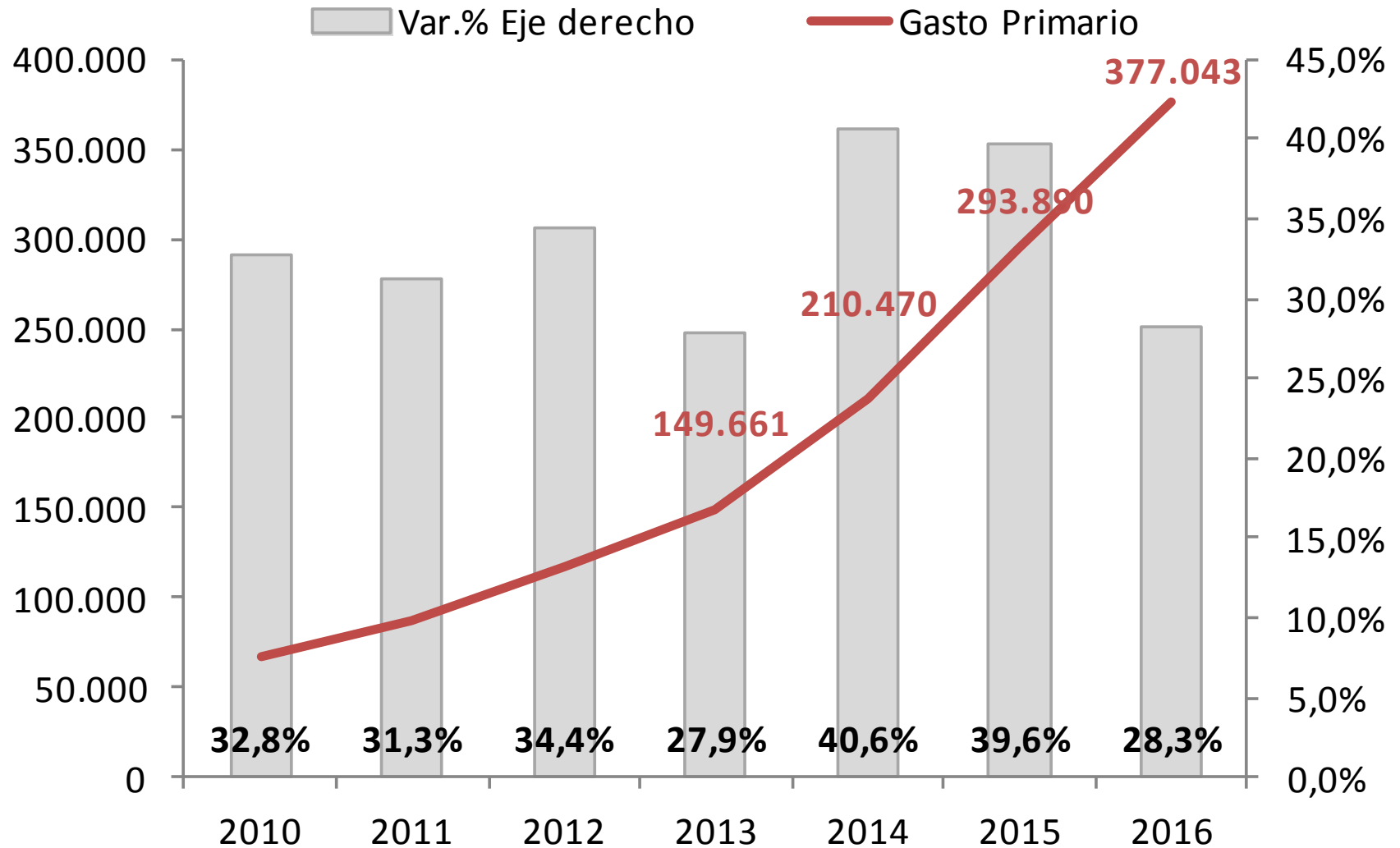


GASTOS CAPITAL PRIMER TRIMESTRE 2016

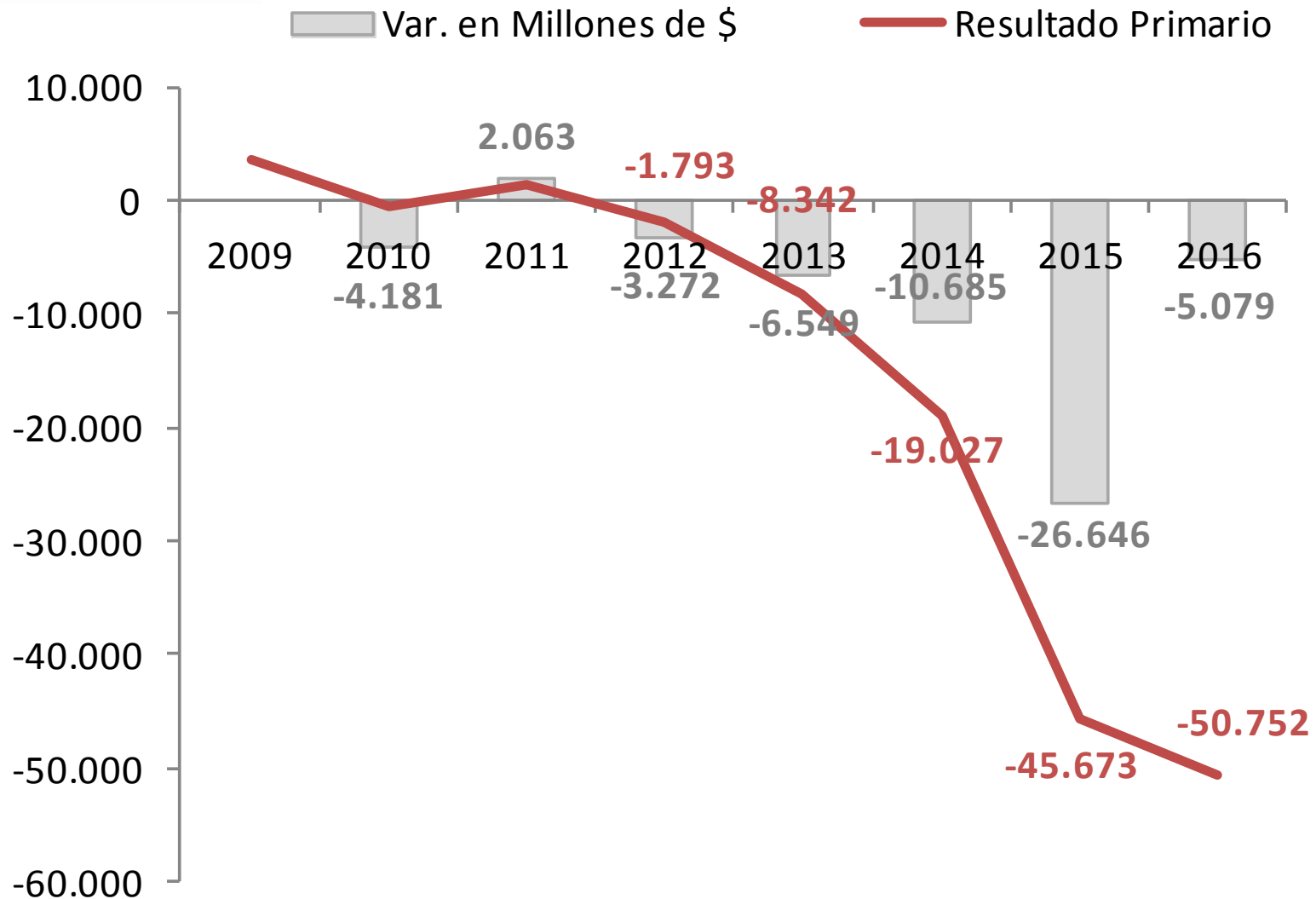


FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a MECON

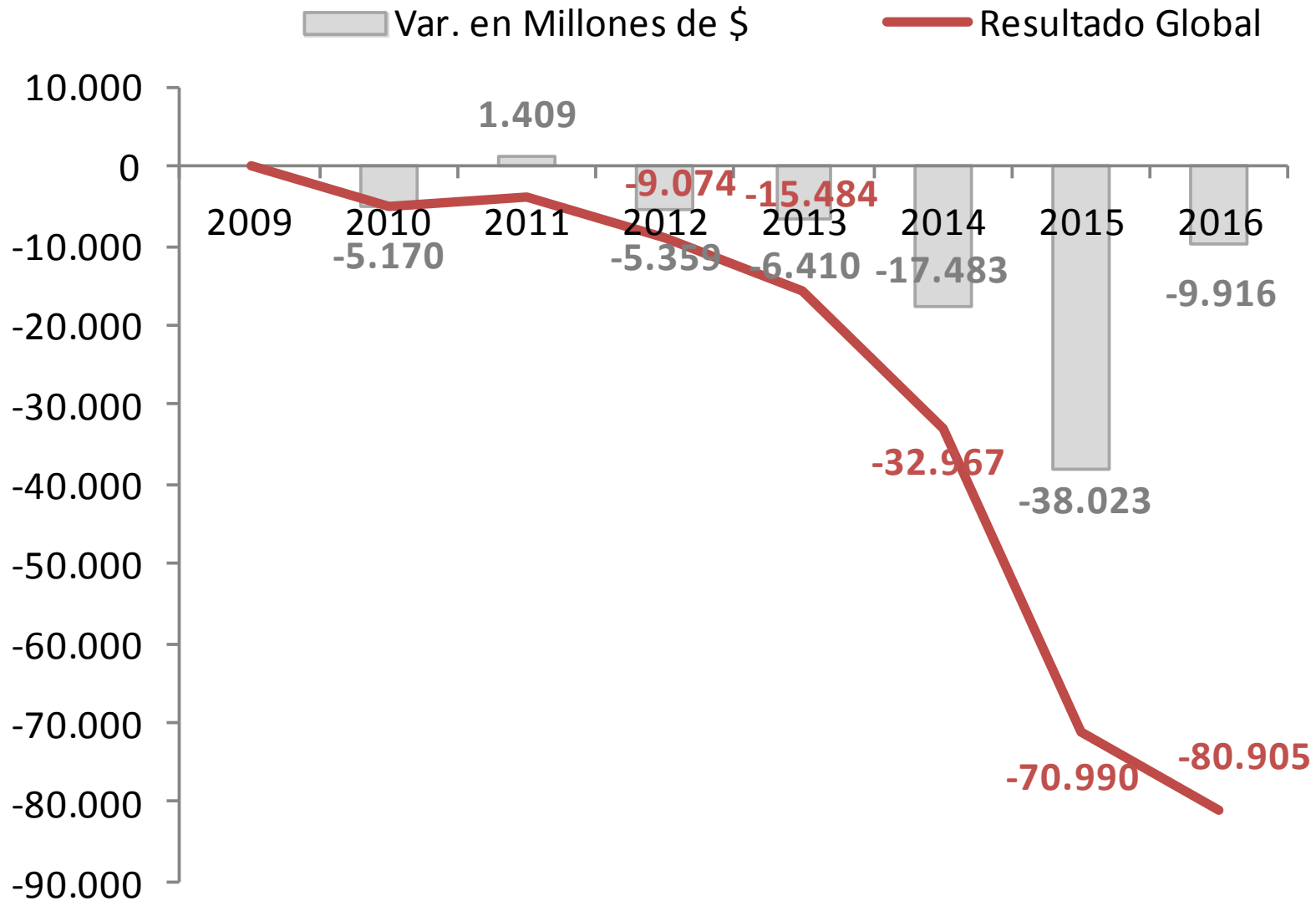
GASTOS PRIMARIO PRIMER TRIMESTRE 2016



RESULTADO PRIMARIO IT 2016

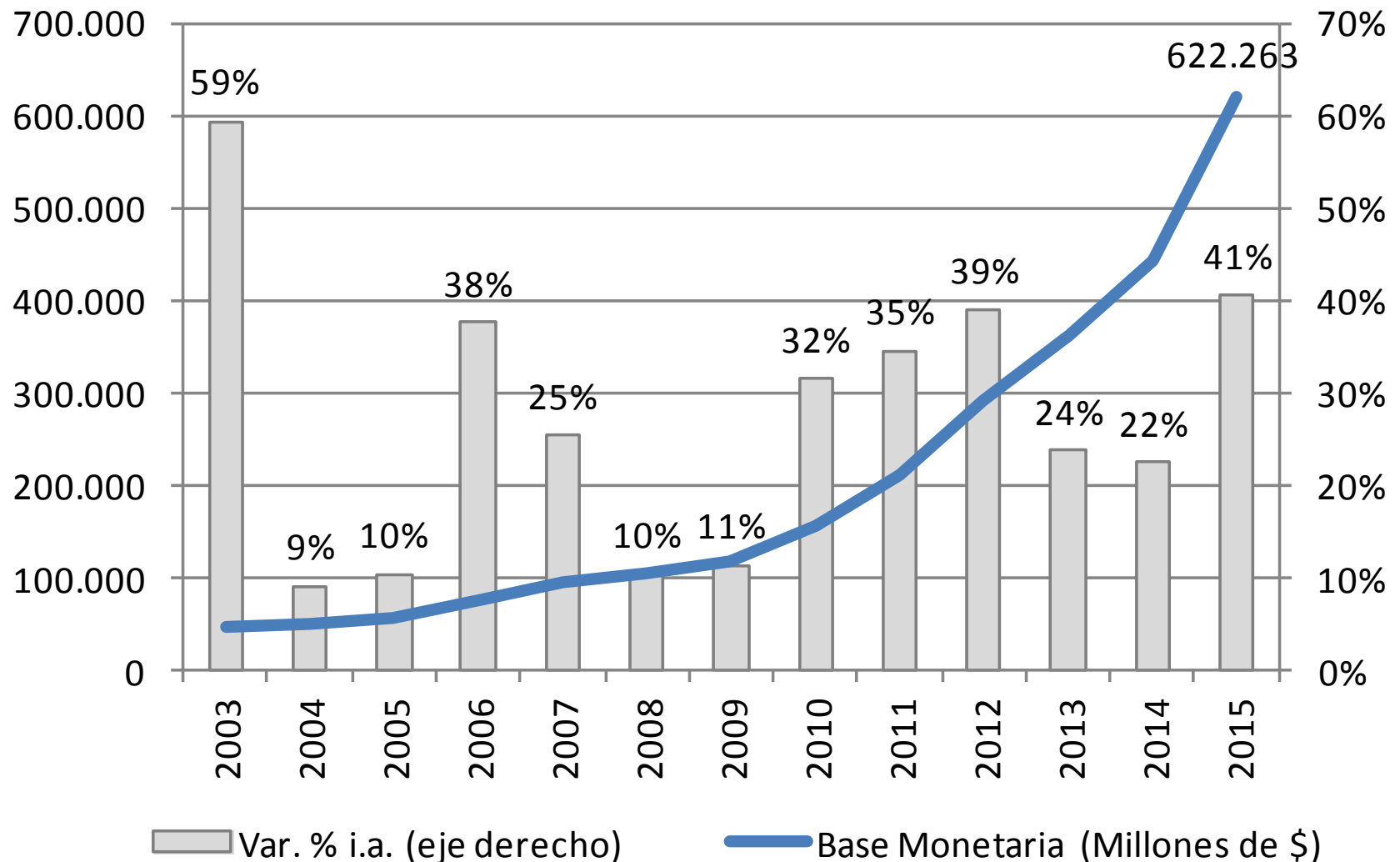


RESULTADO GLOBAL IT 2016

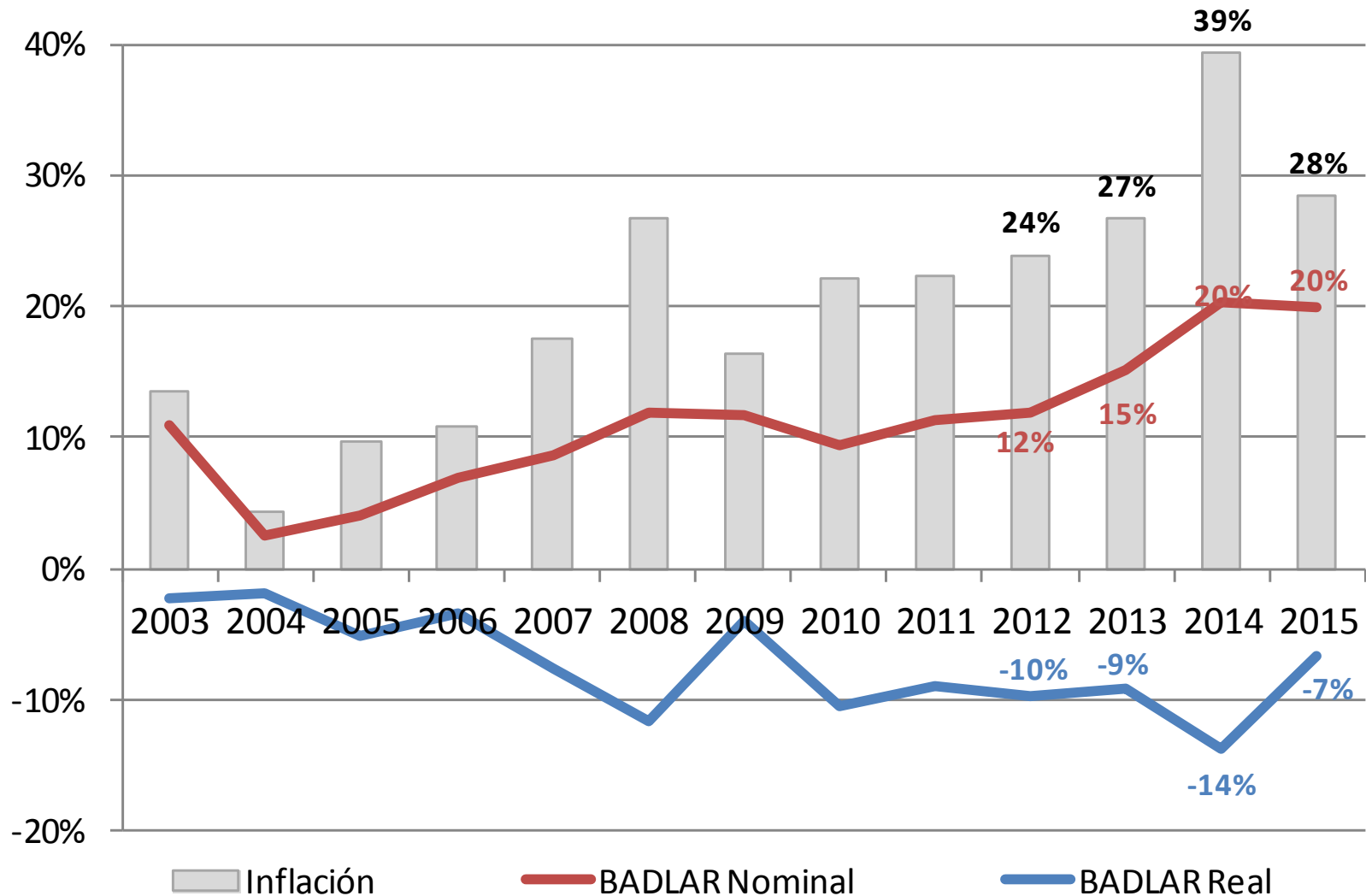


MONEDA HISTÓRICO

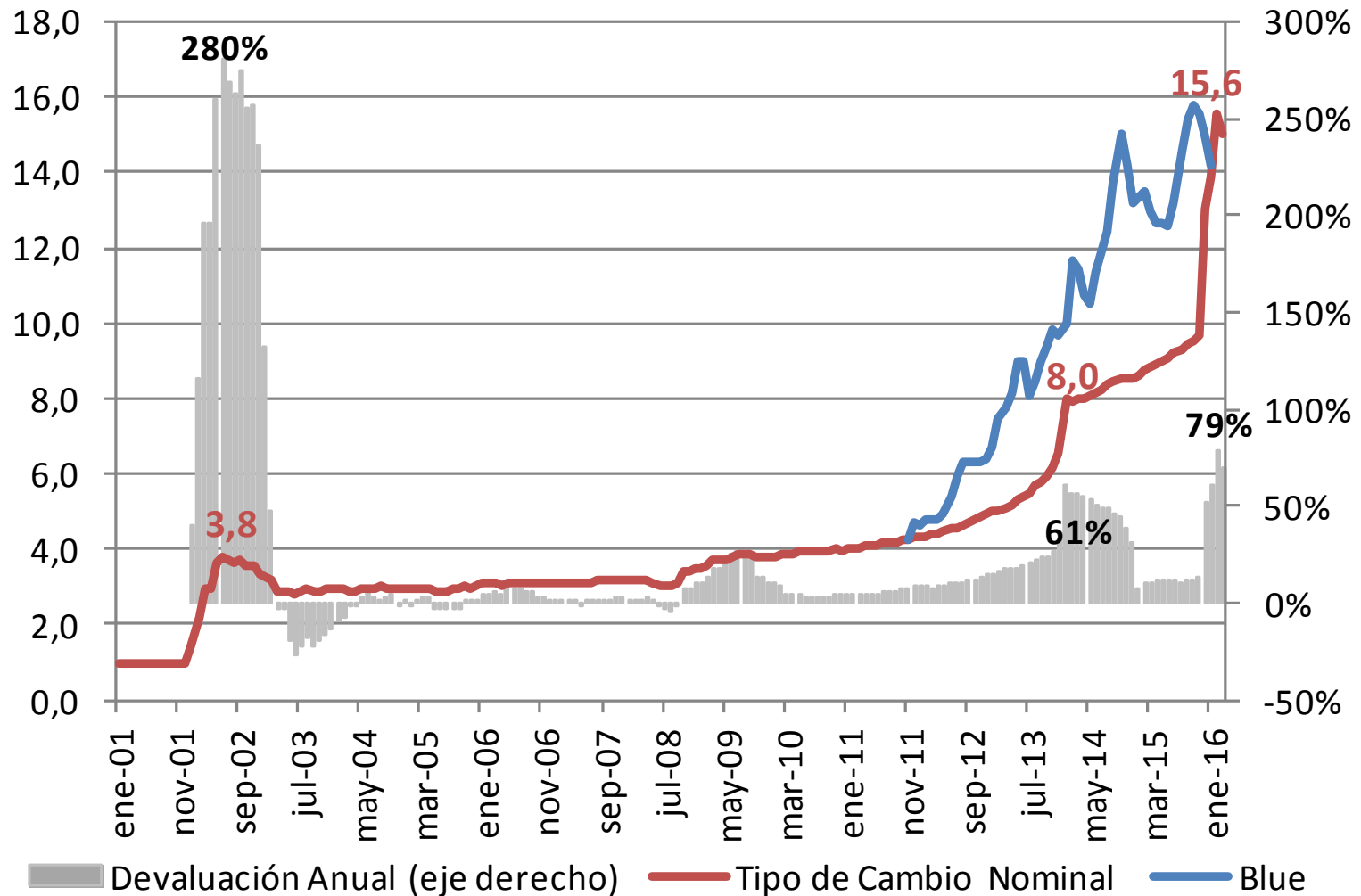
BASE MONETARIA

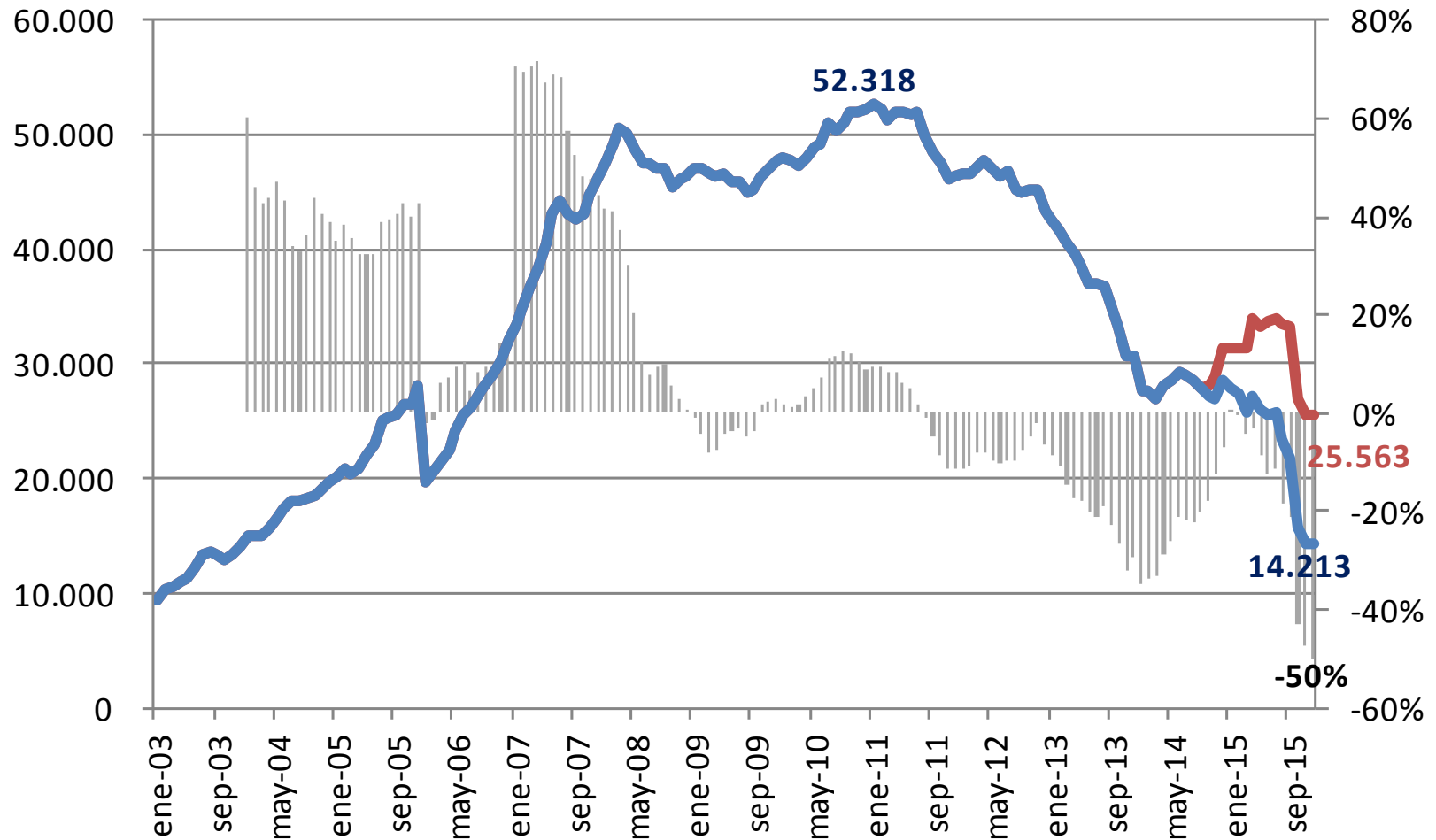


TASAS REALES NEGATIVAS



TIPO NOMINAL DE CAMBIO



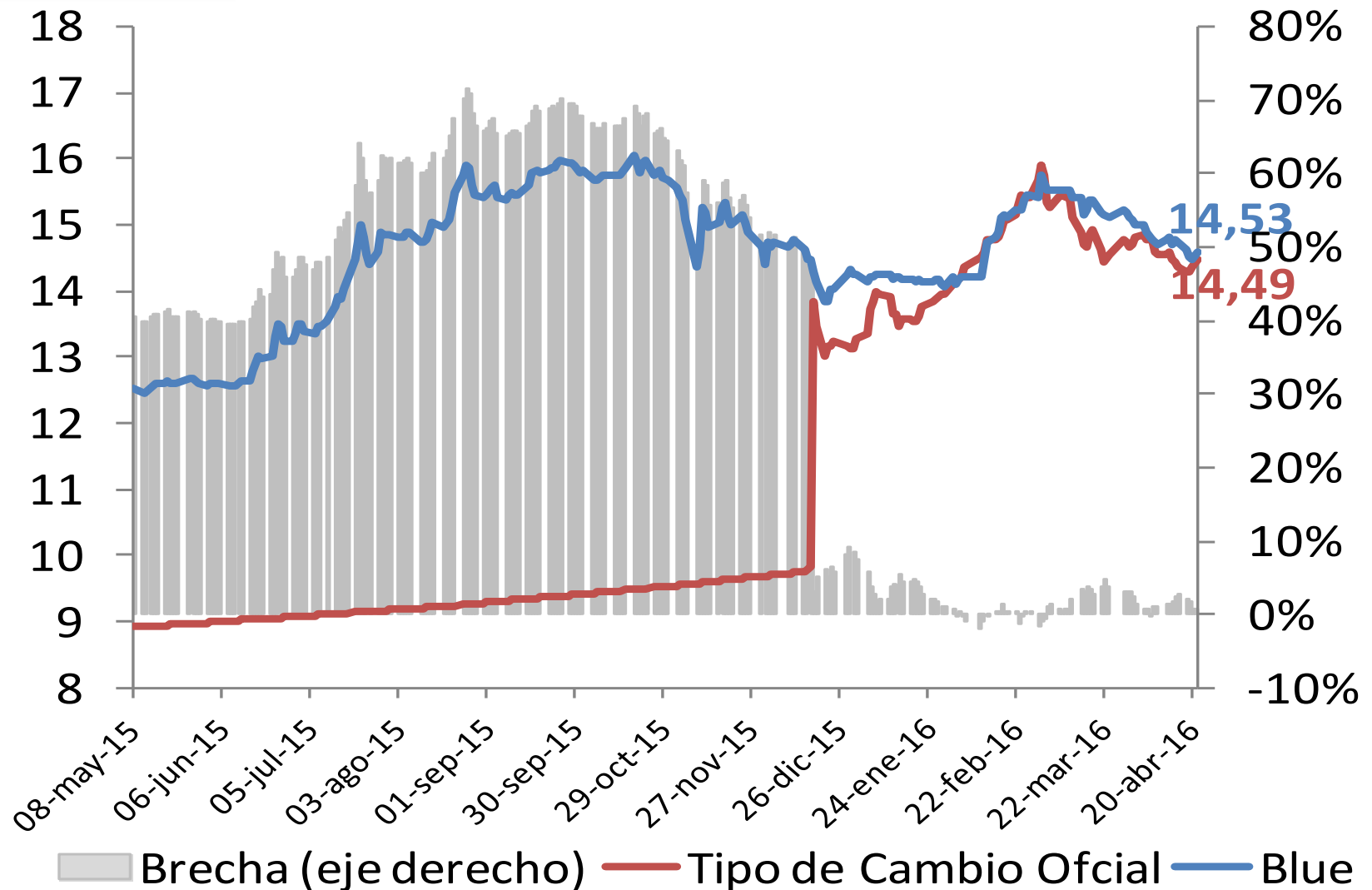


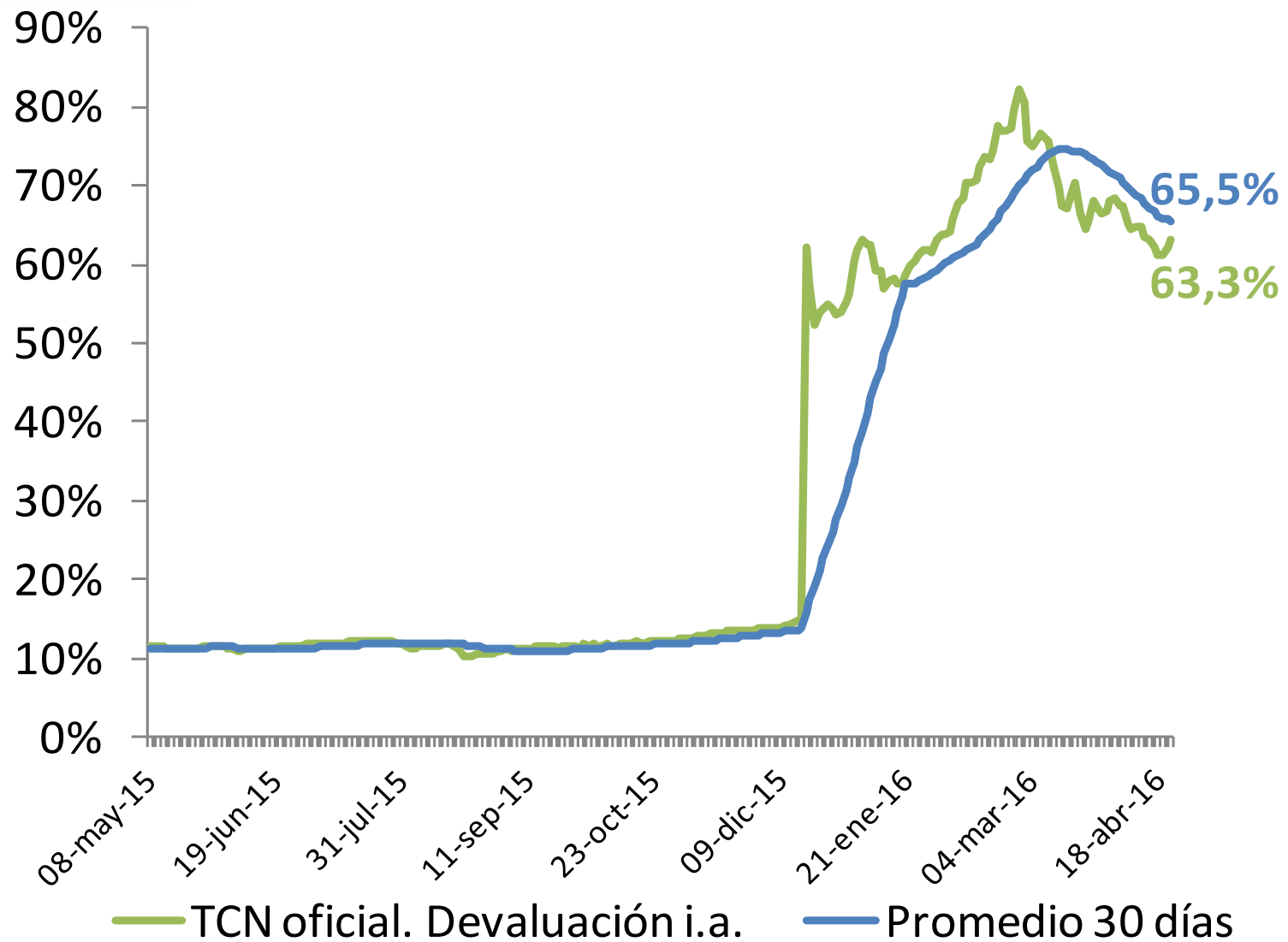
■ Var. % i.a. (der.) ■ RRII (millones de USD) ■ RRII netas del BPC (millones de USD)

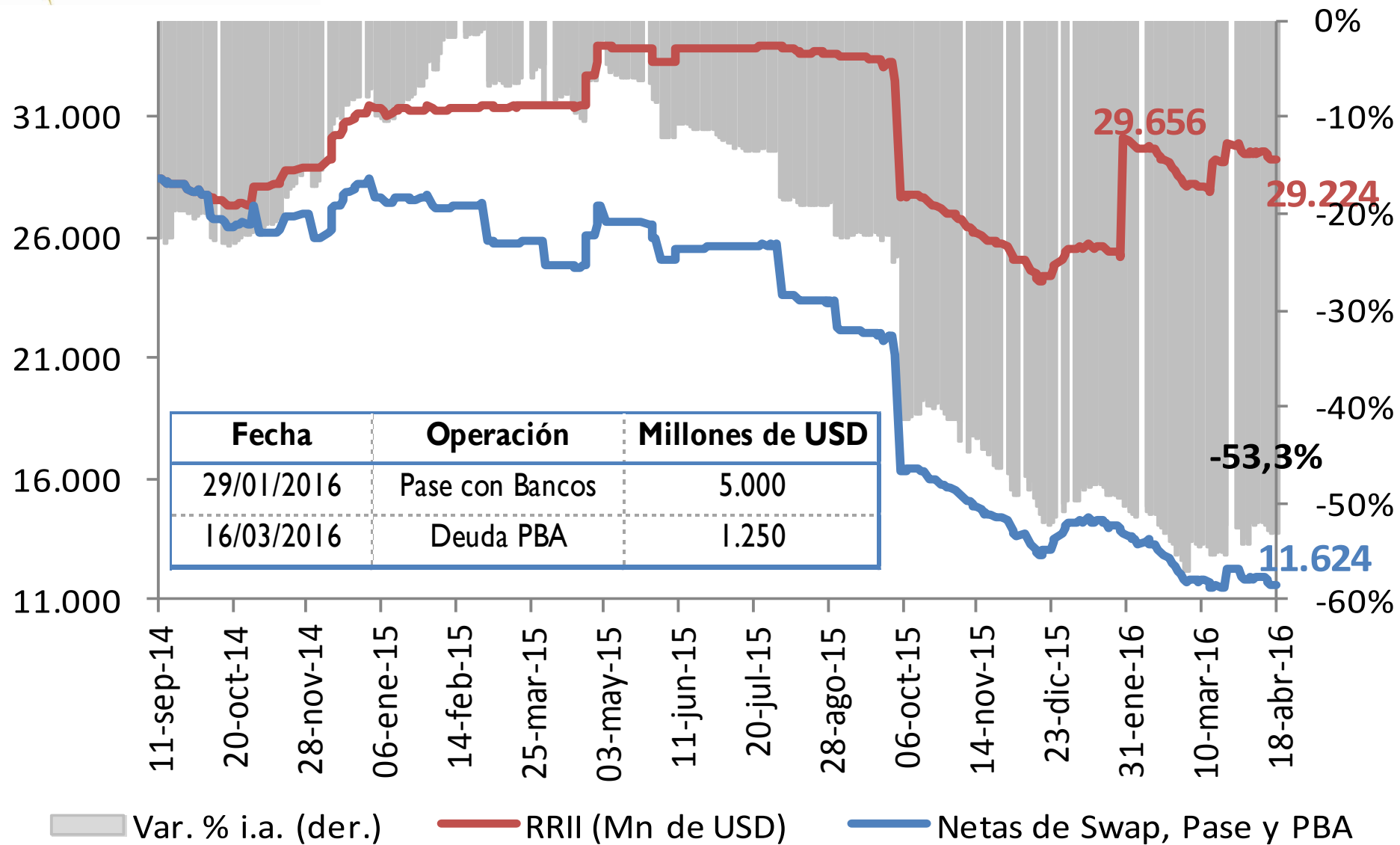
MONEDA

2016

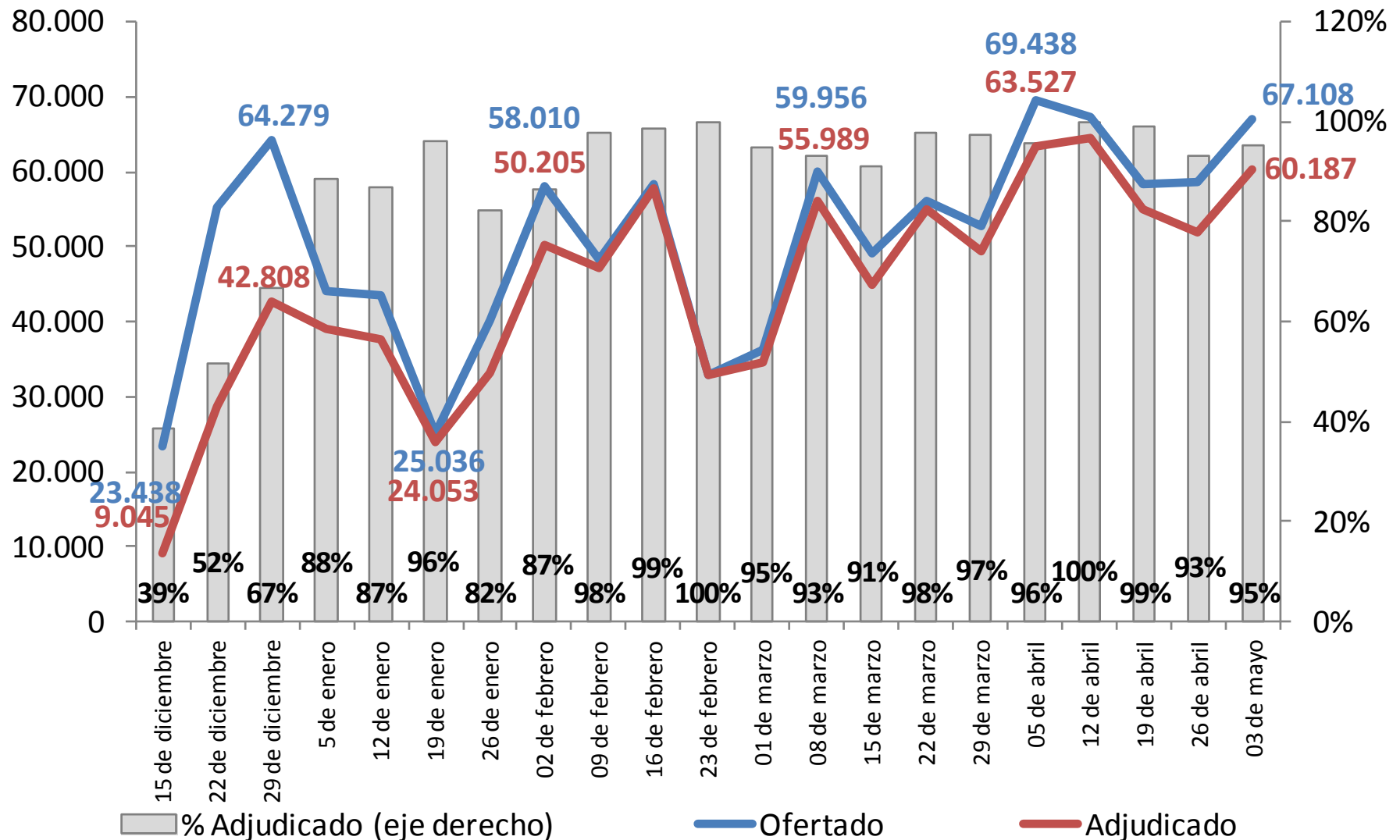
TIPO DE CAMBIO





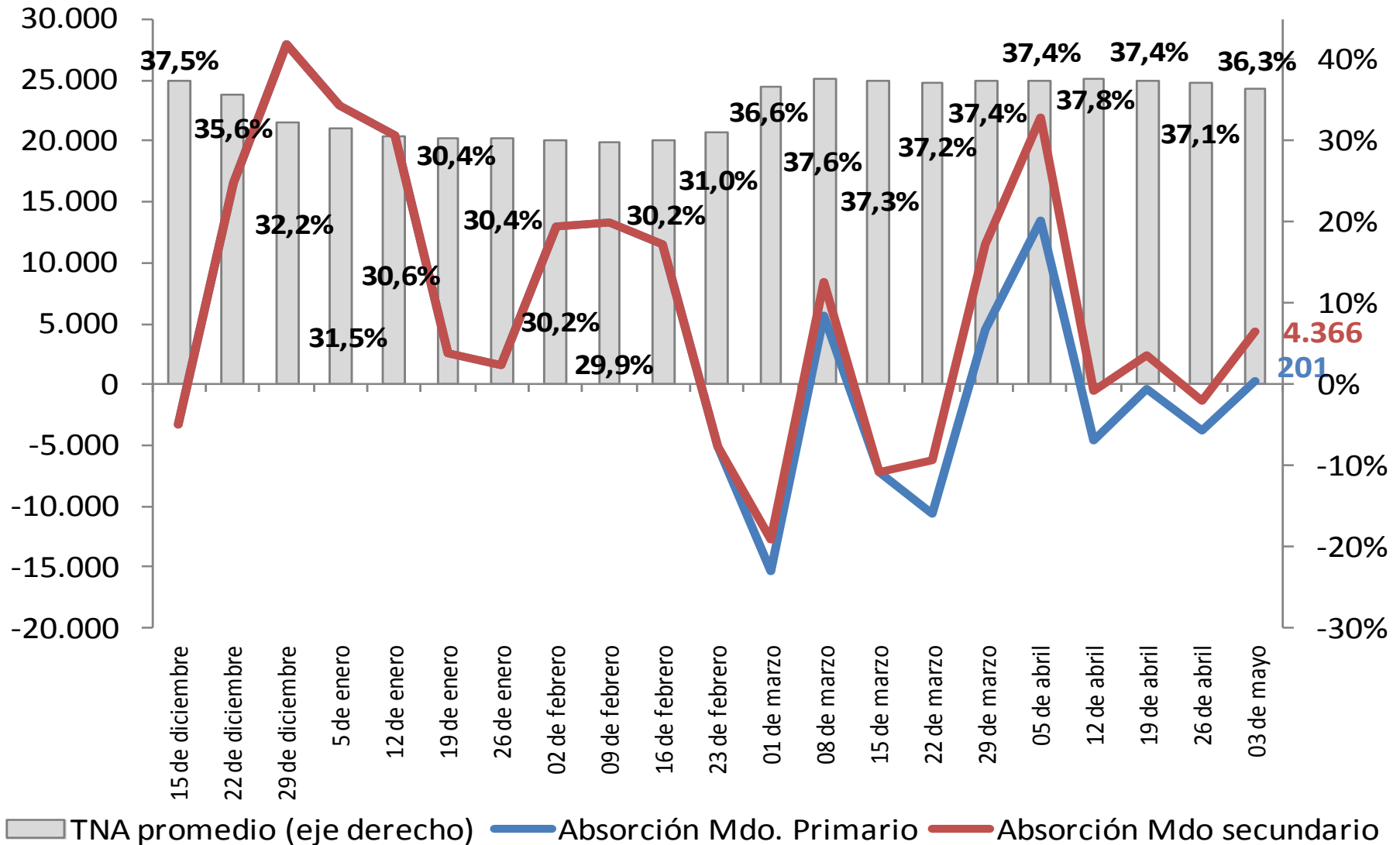


LEBACS. EVOLUCIÓN DE OFERTAS Y ADJUDICACIONES



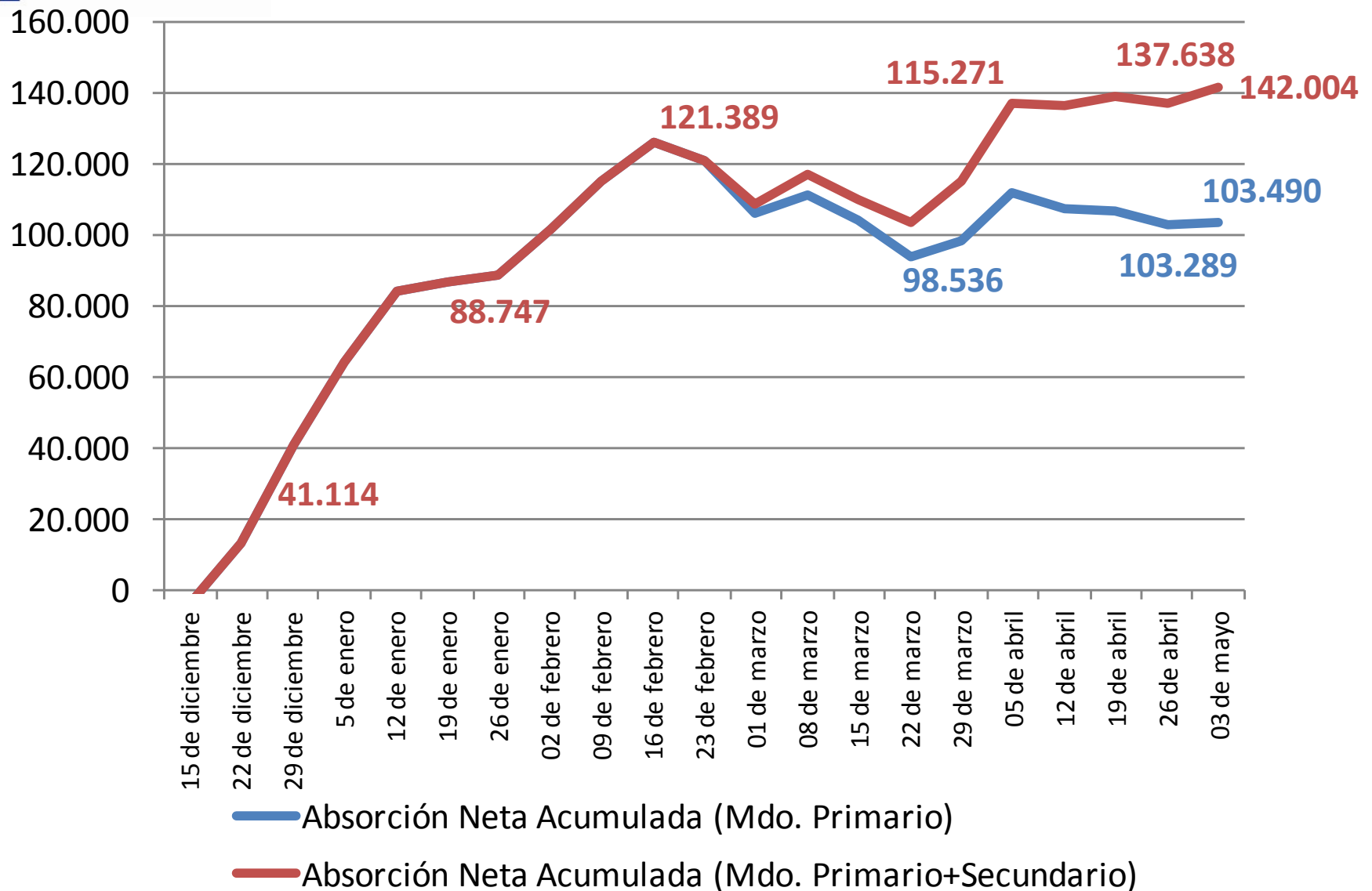
FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a BCRA

LEBACS. ABSORCIÓN

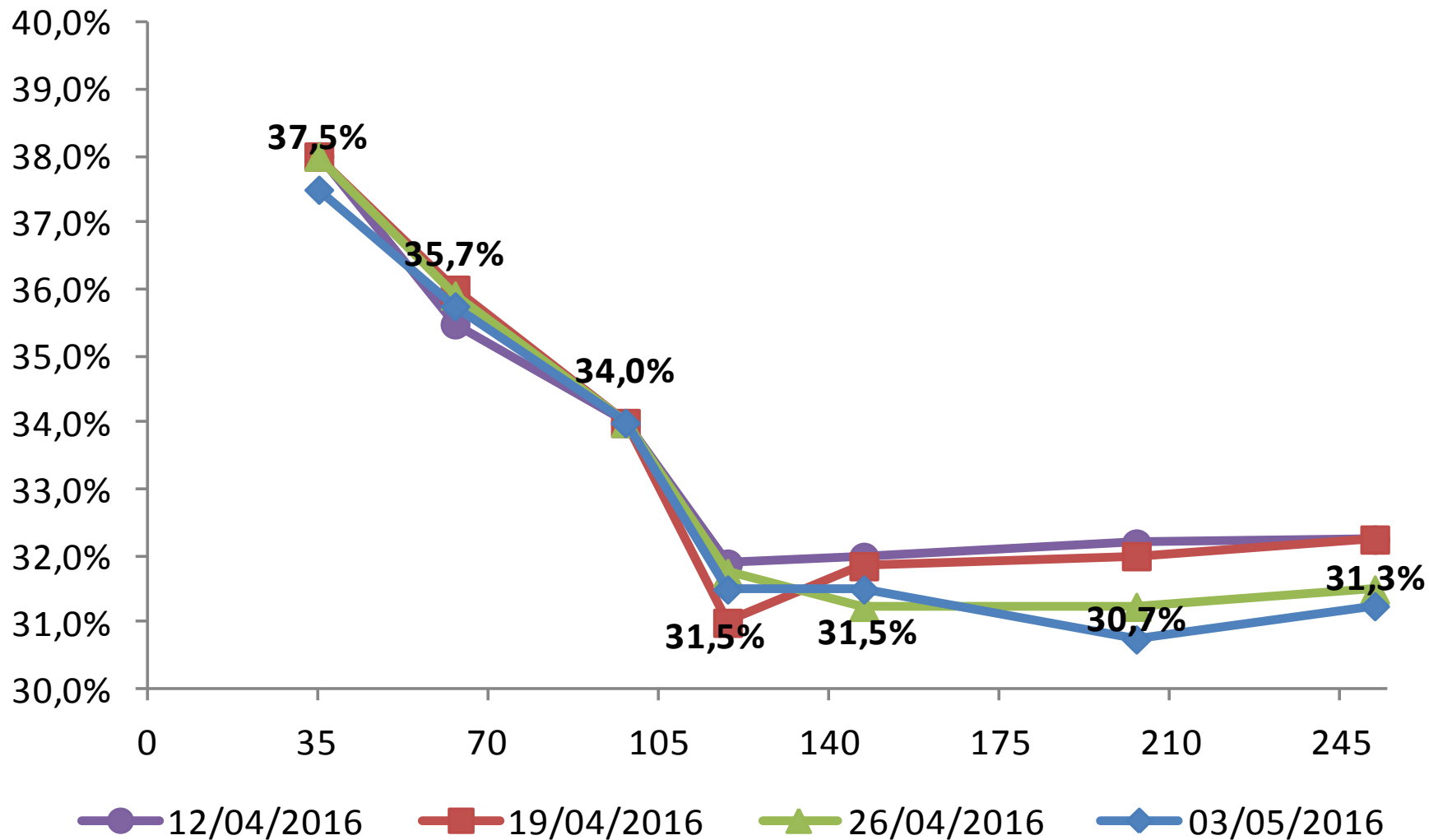


4.366
201

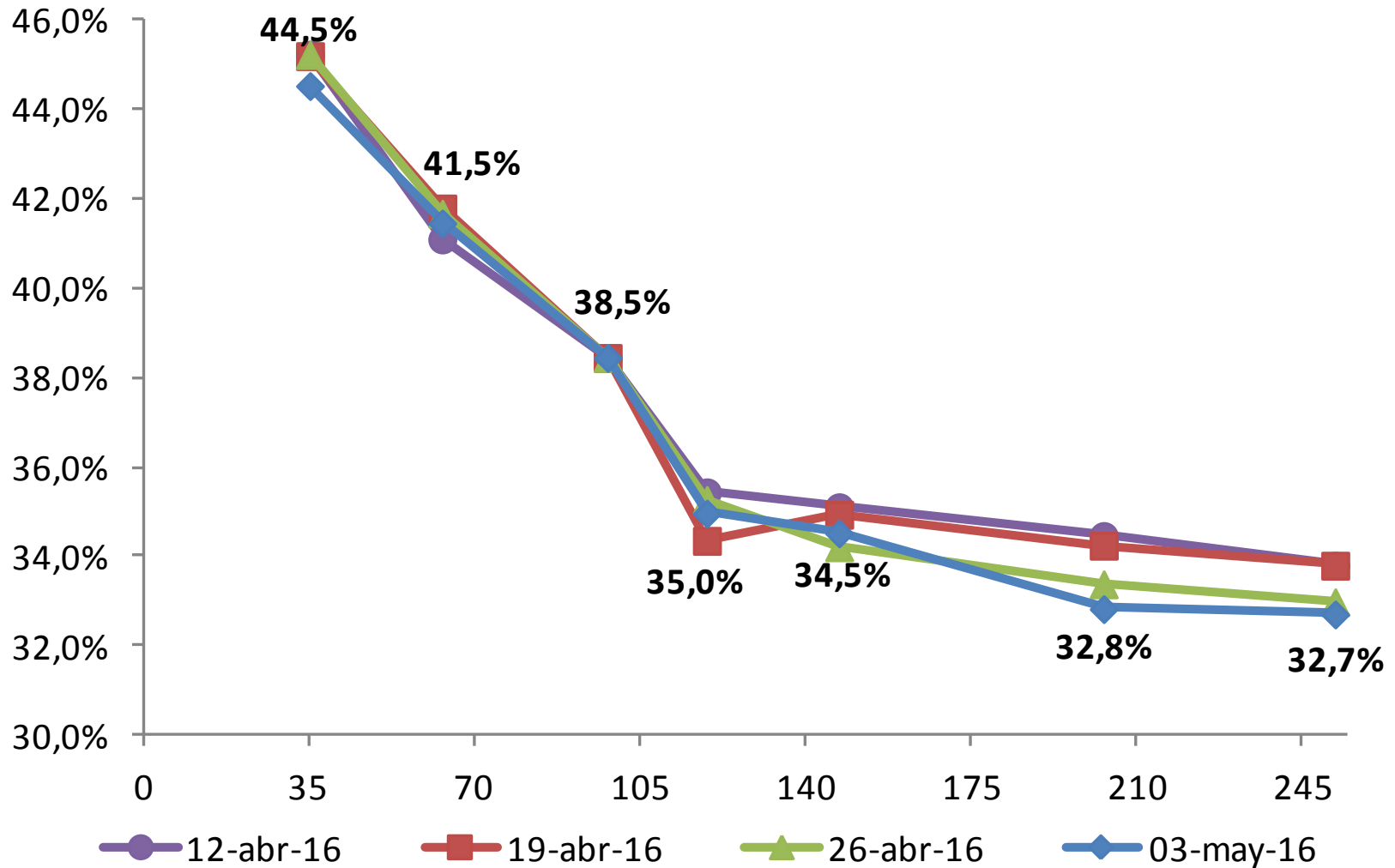
LEBACS. ABSORCIÓN ACUMULADA



LEBACS. CURVA DE RENDIMIENTOS (TNA)

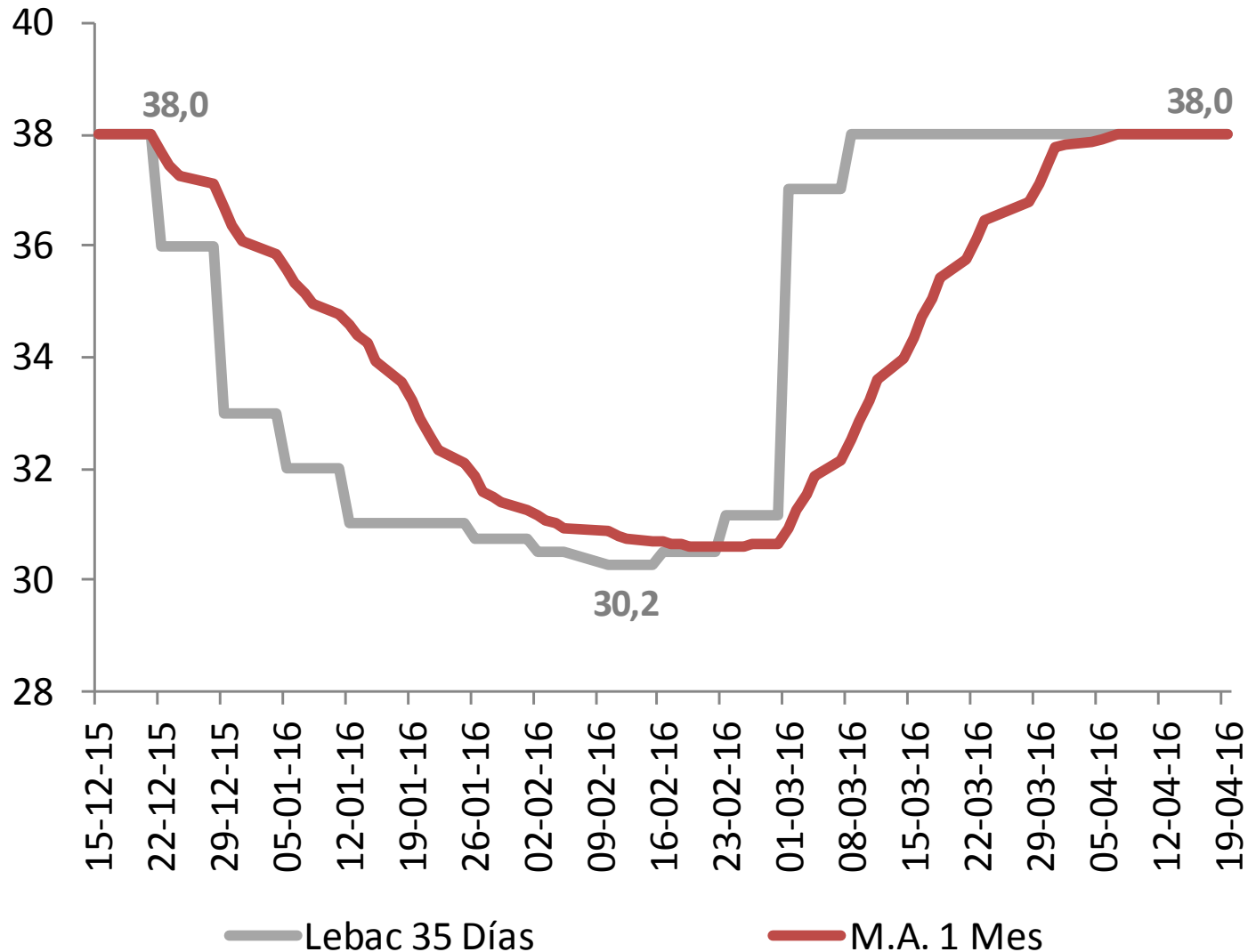


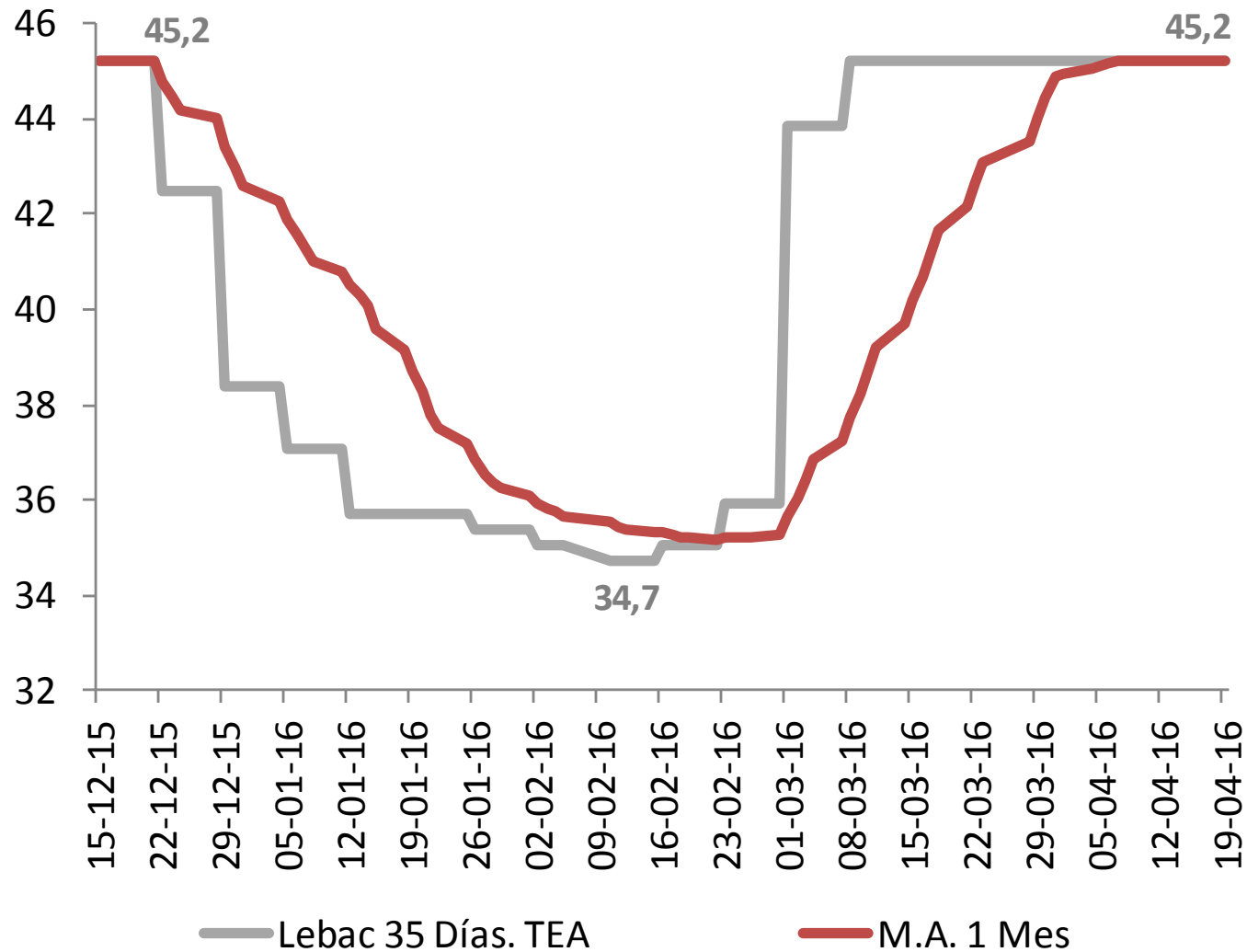
LEBACS. CURVA DE RENDIMIENTOS (TEA)



NOTA METODOLÓGICA: La Tasa Efectiva Anual (TEA) se calcula como $(100/\text{Precio de Corte})^{(365/35)} - 1$

FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a BCRA

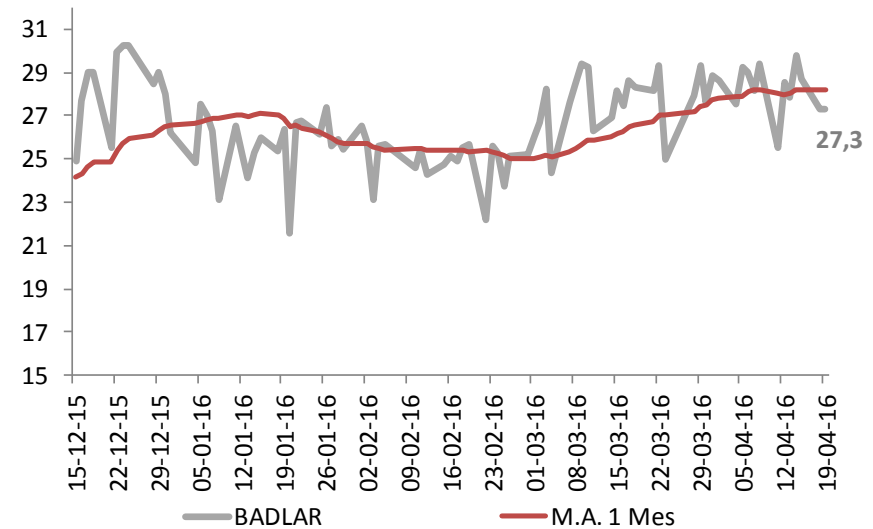
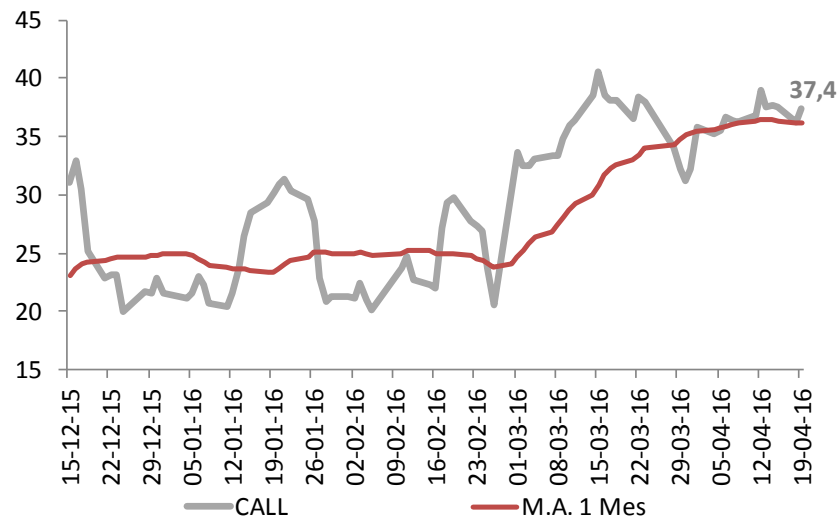
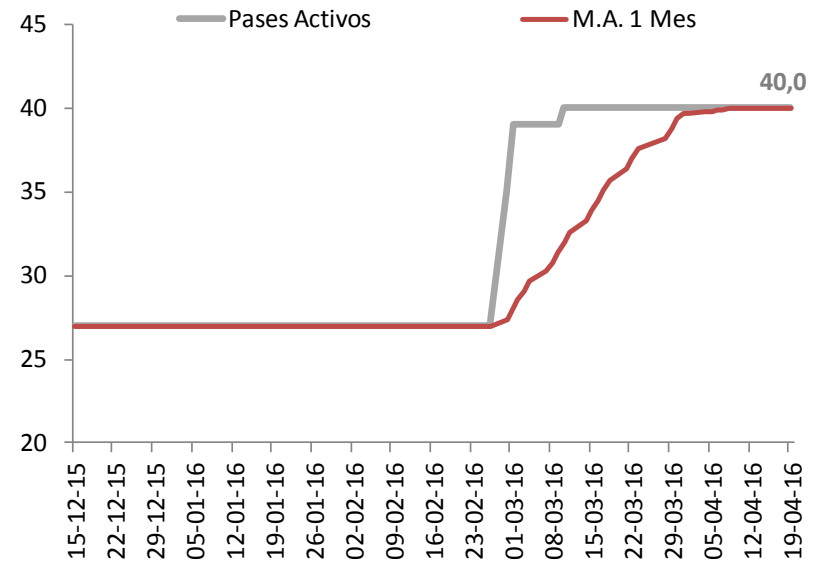
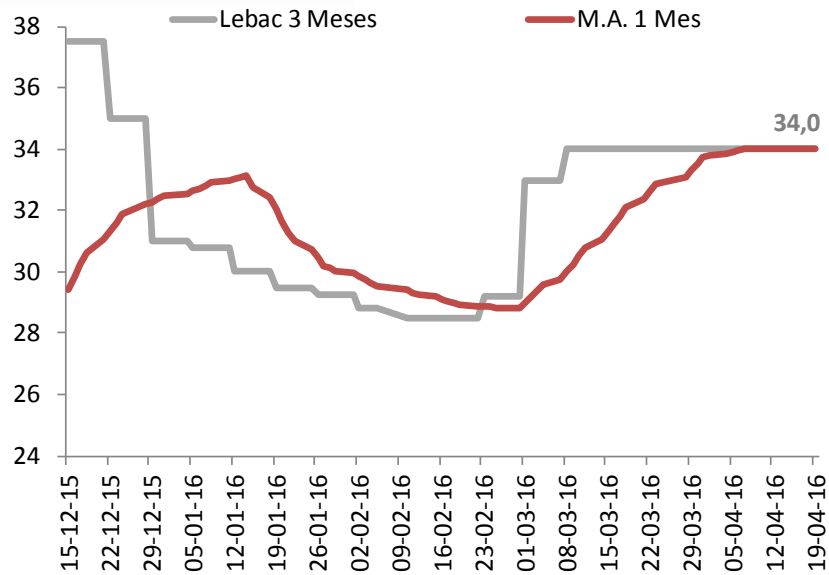




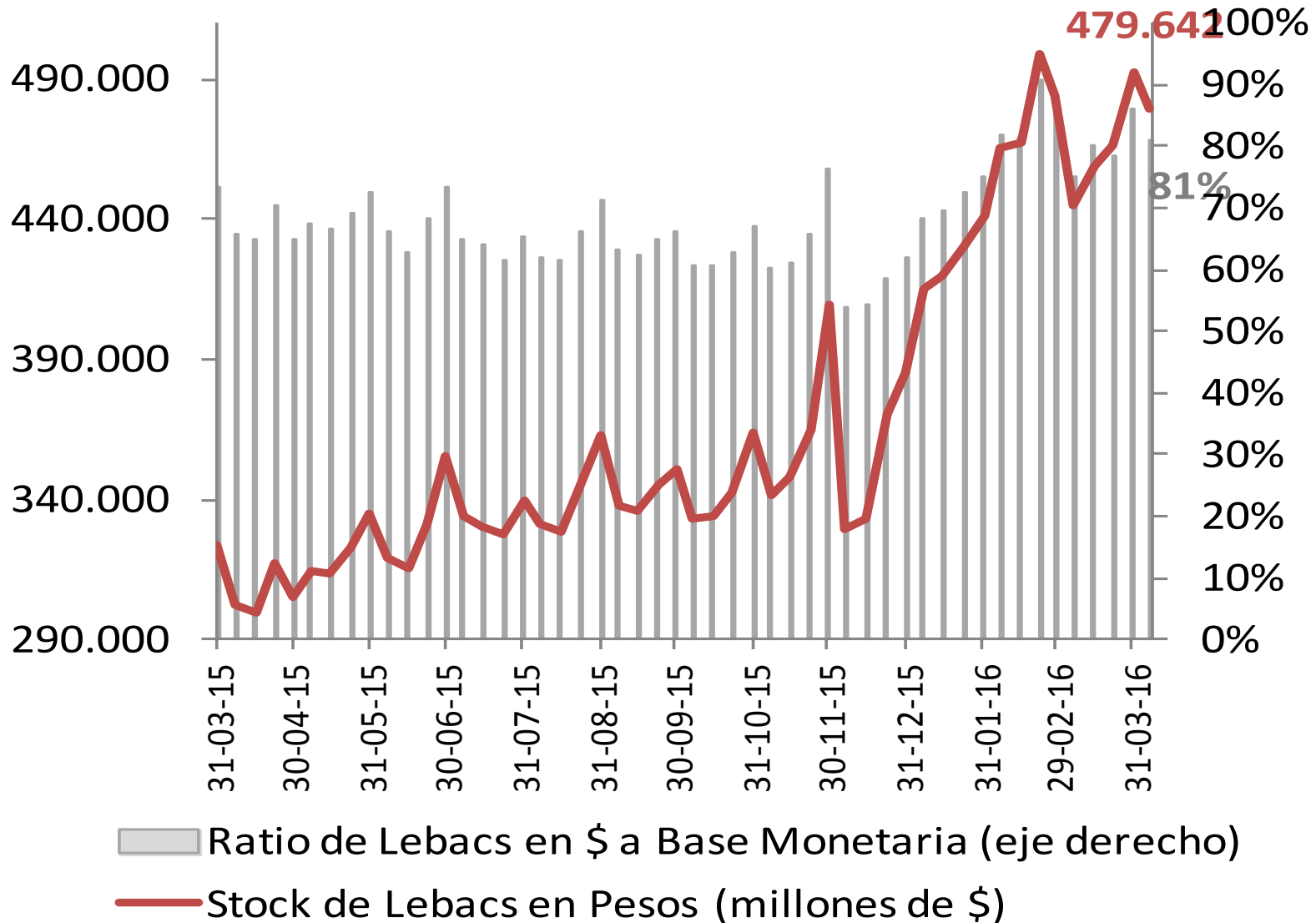
NOTA METODOLÓGICA: La Tasa Efectiva Anual (TEA) se calcula como $(100/\text{Precio de Corte})^{(365/35)} - 1$

FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a BCRA

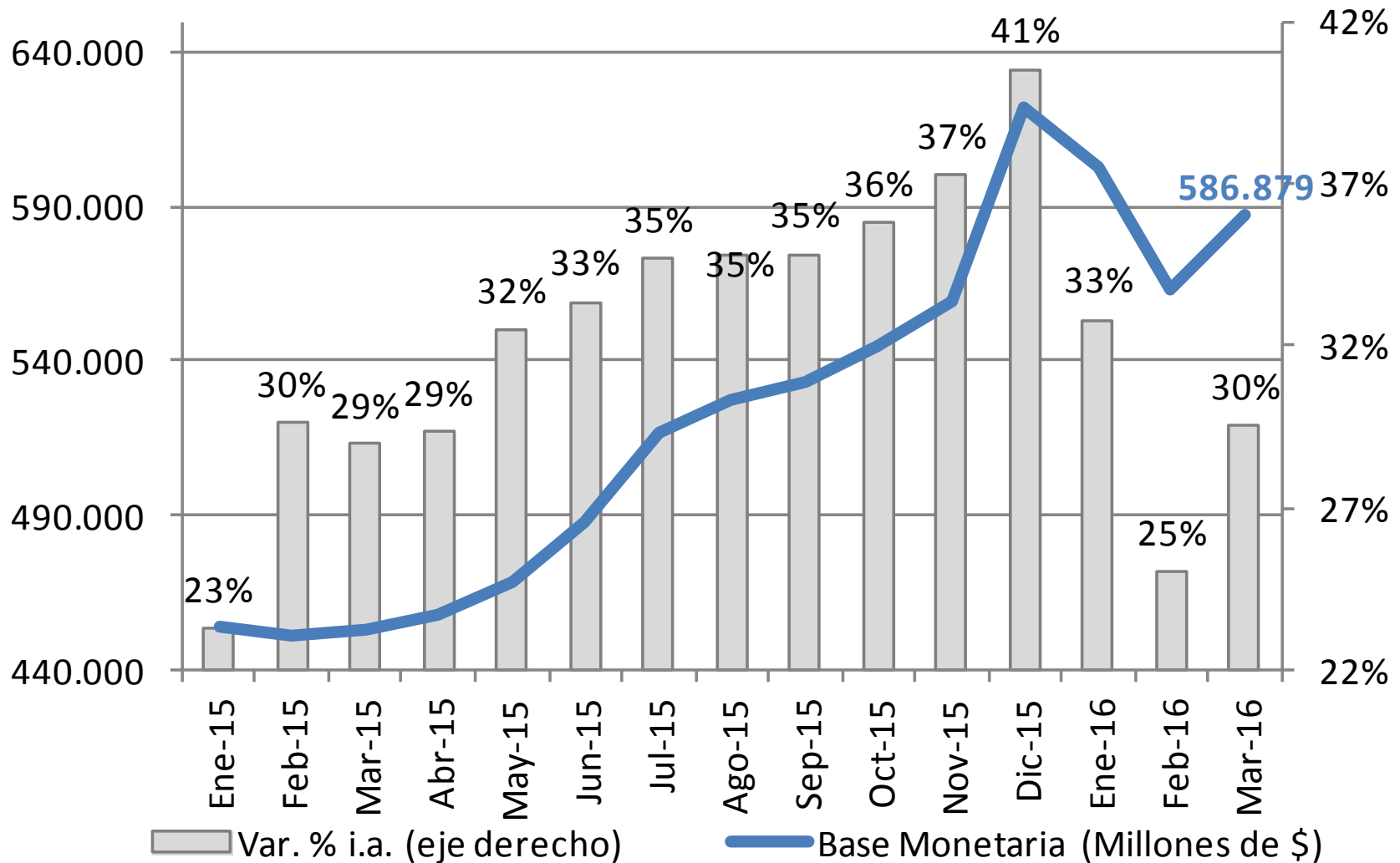
TASAS DE INTERÉS



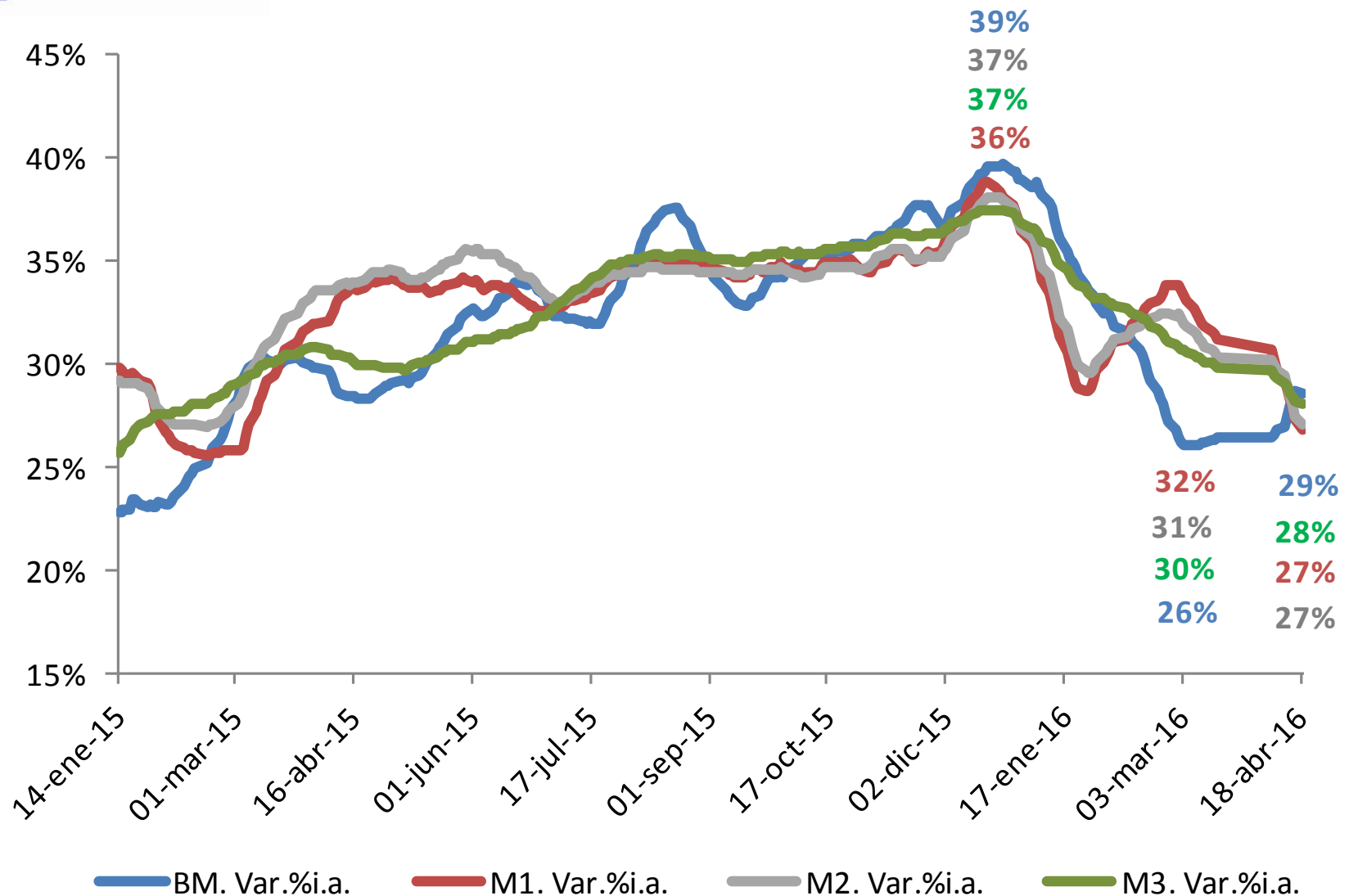
“LÍMITE” DE LA ACTUAL POLÍTICA



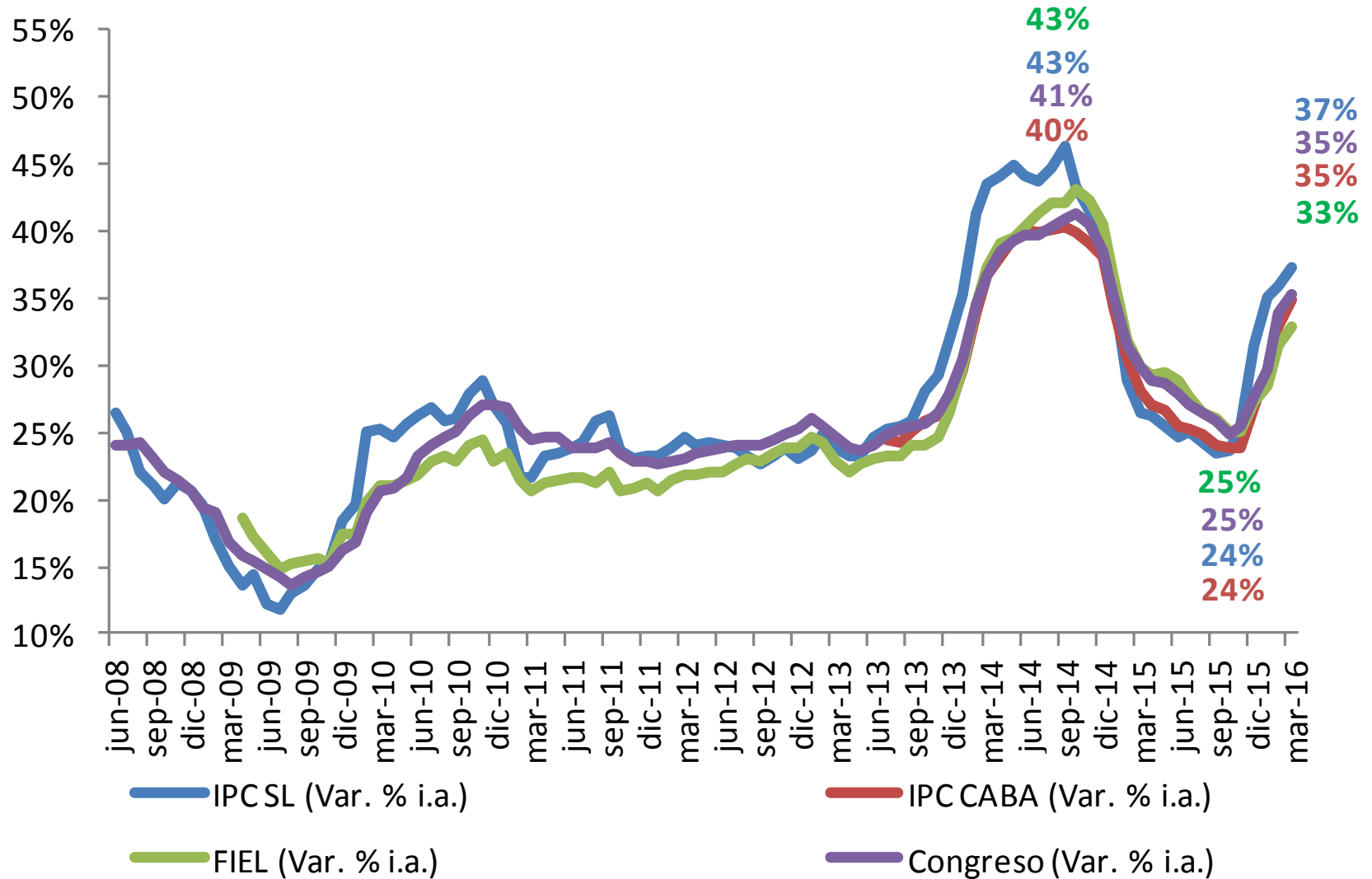
BASE MONETARIA



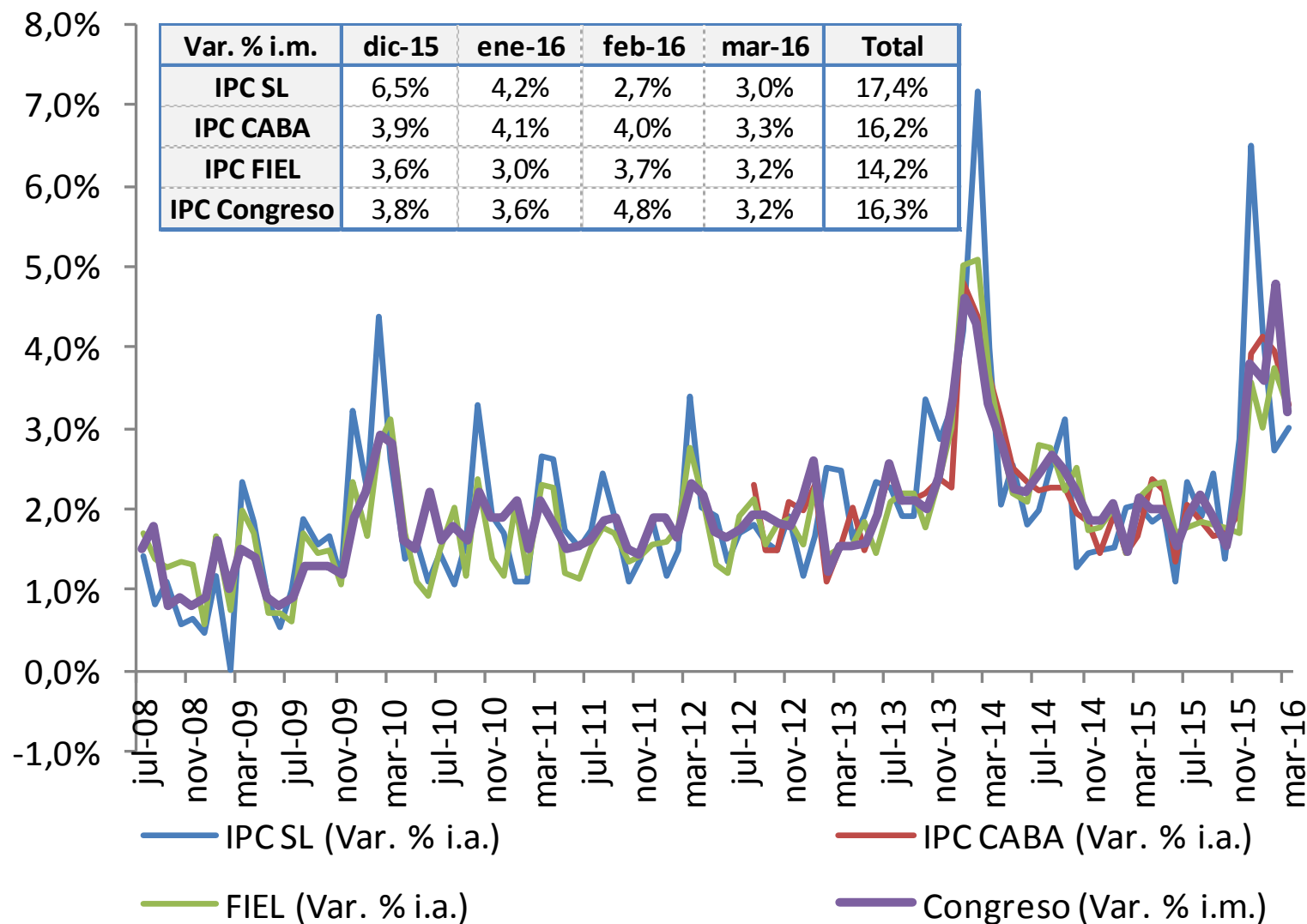
AGREGADOS MONETARIOS



INFLACIÓN ANUAL

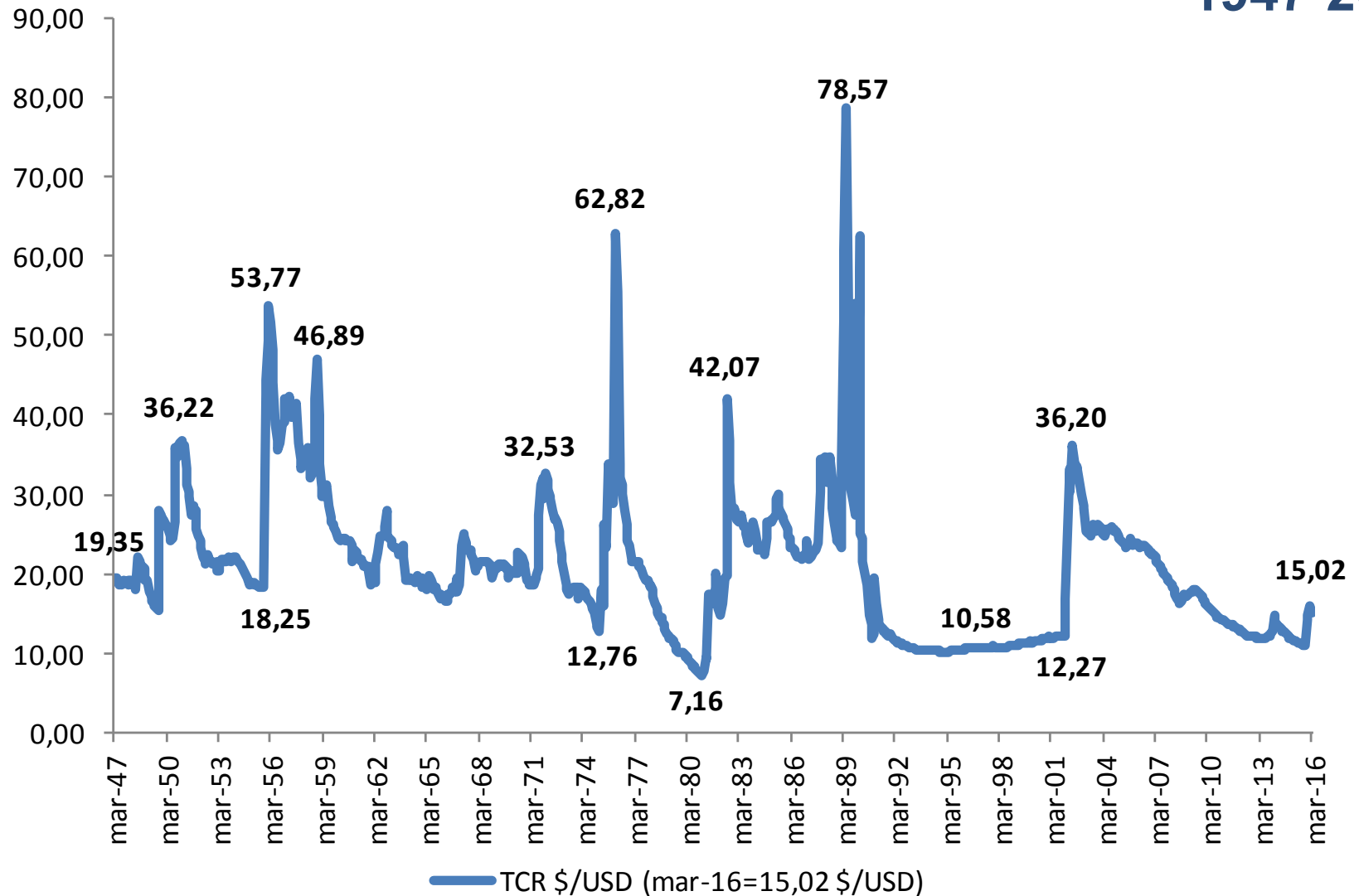


INFLACIÓN MENSUAL

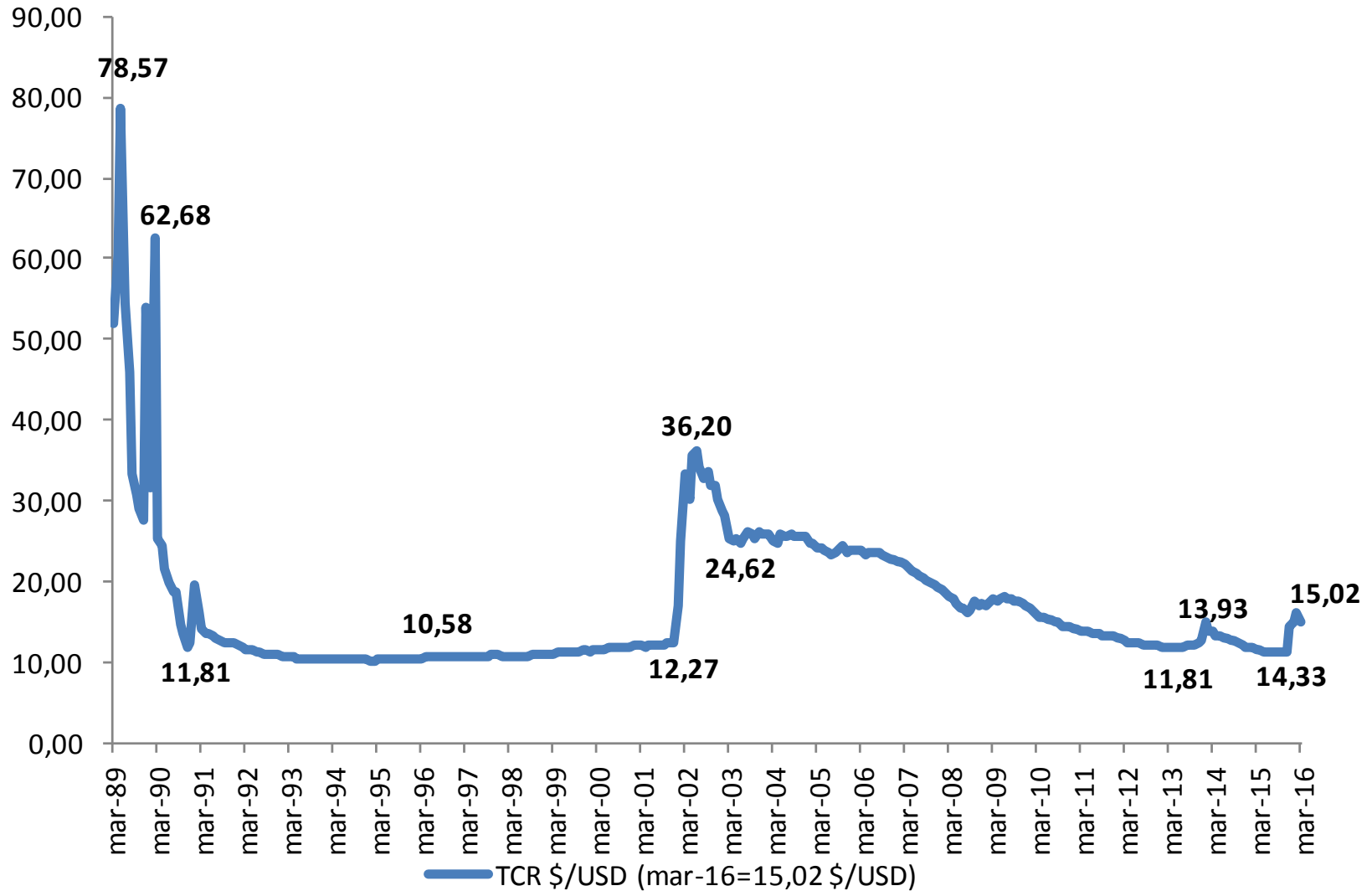


SECTOR EXTERNO

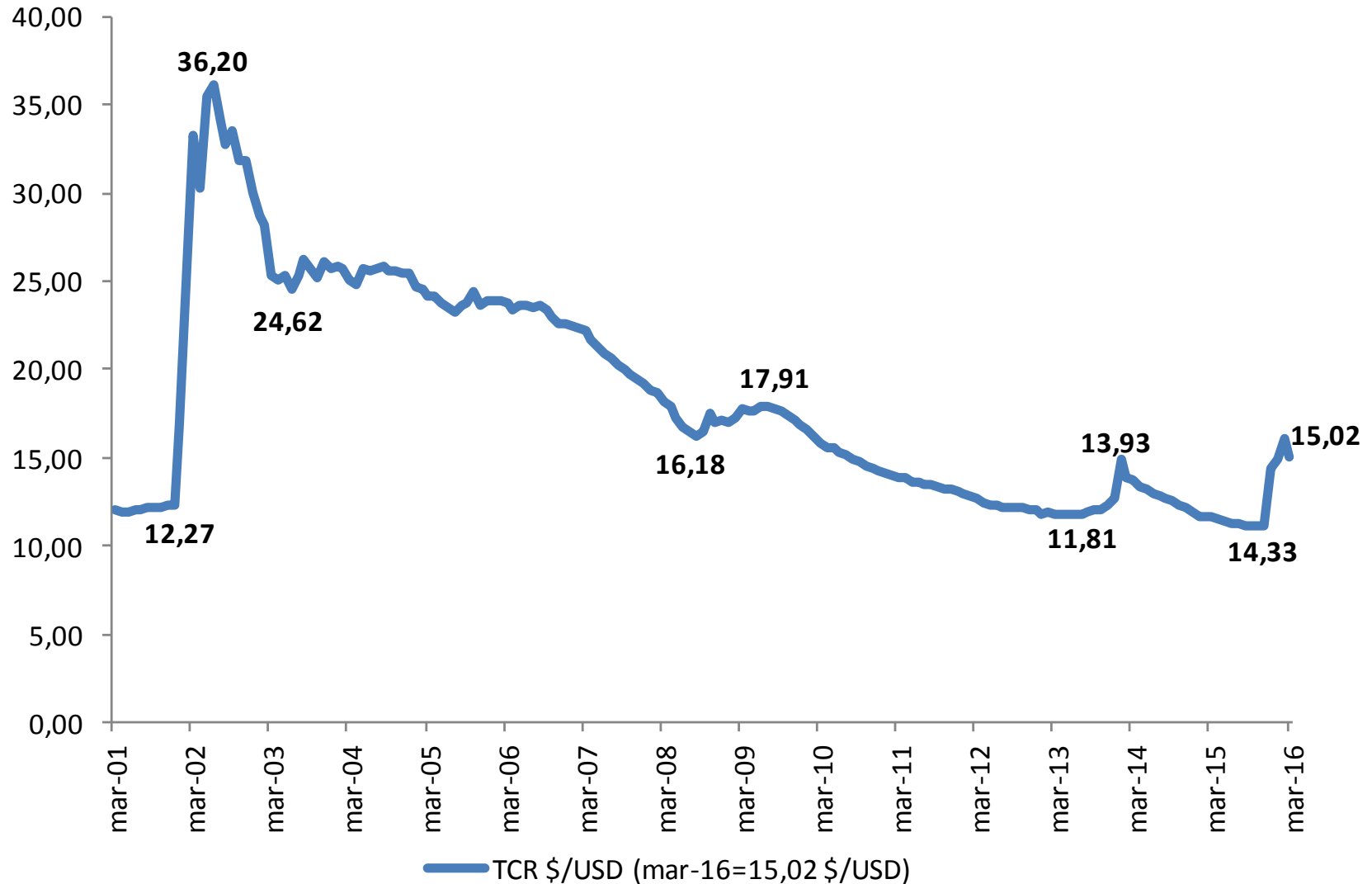
TIPO REAL DE CAMBIO (BILATERAL USA) 1947-2016



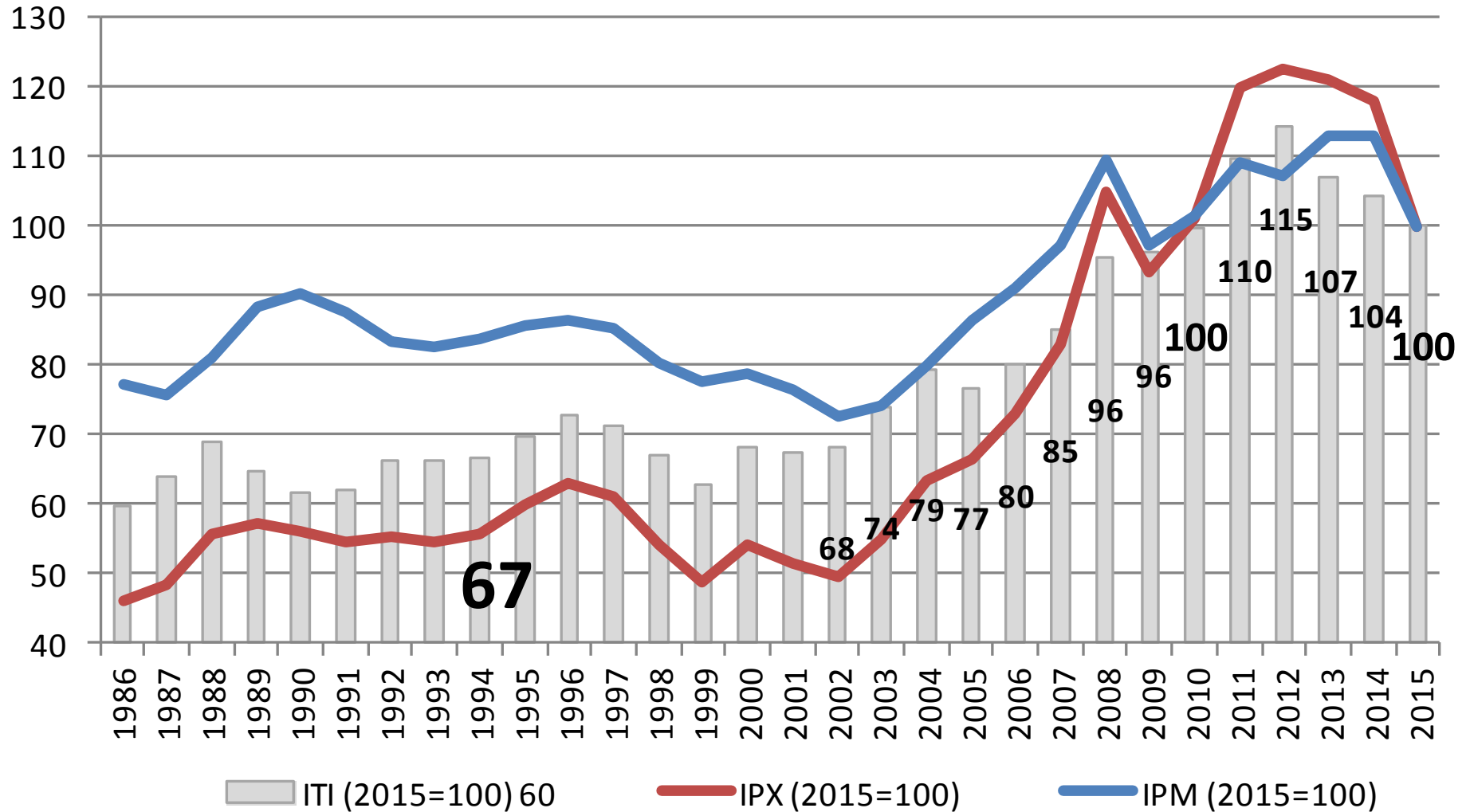
TIPO REAL DE CAMBIO (BILATERAL USA) 1989-2016



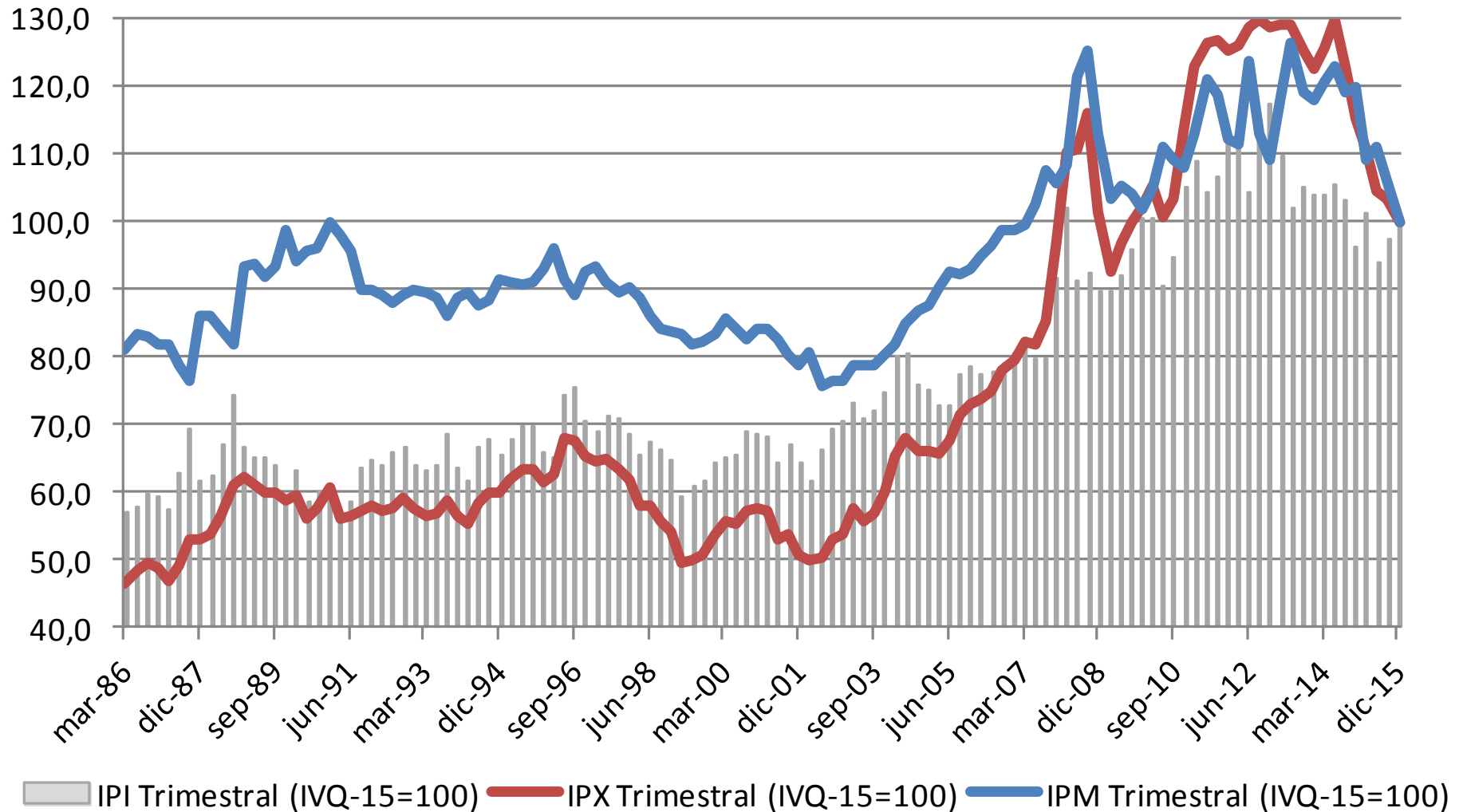
TIPO REAL DE CAMBIO (BILATERAL USA) 2001-2016



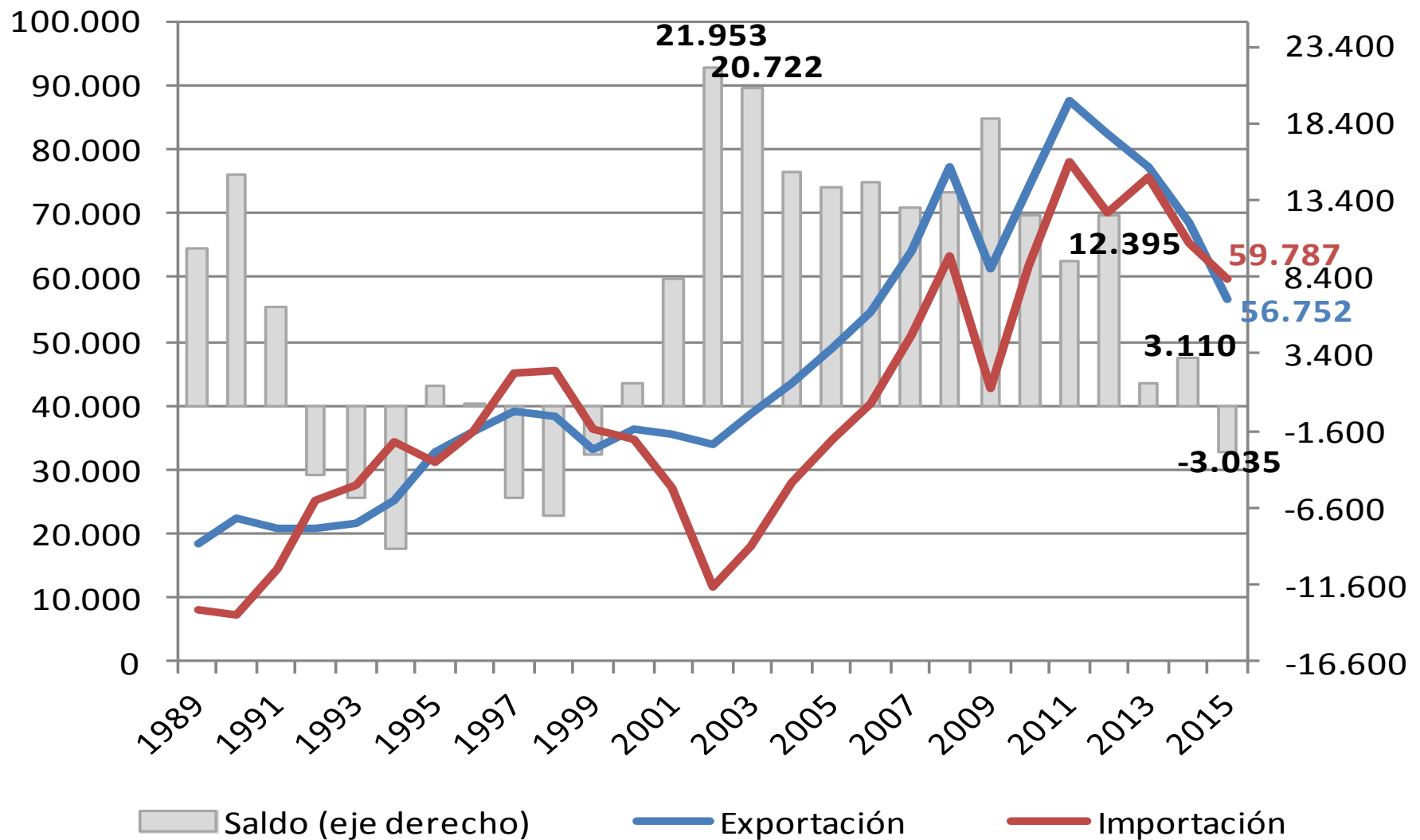
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (SERIE ANUAL)



TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (TRIMESTRAL)

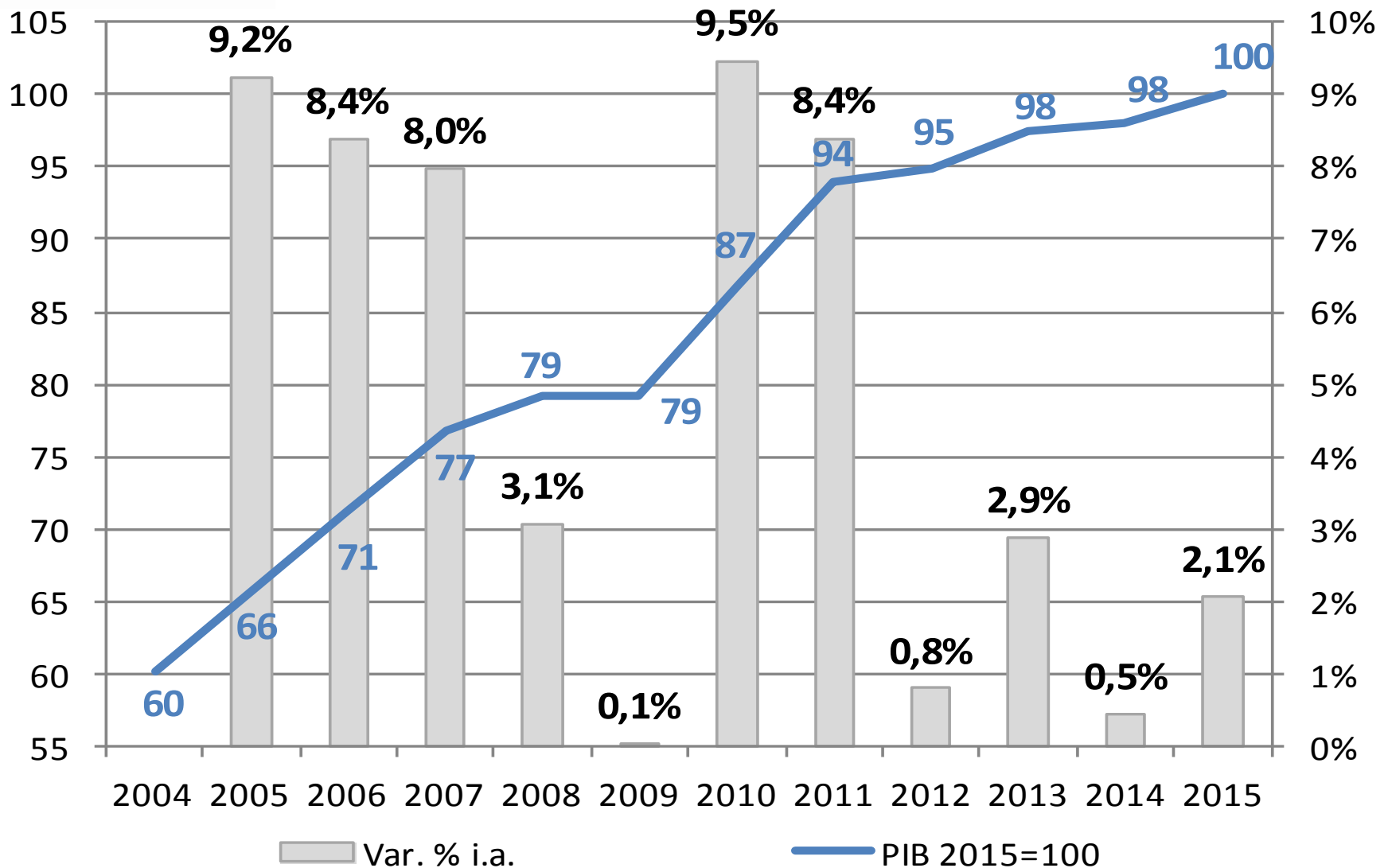


INTERCAMBIO COMERCIAL (Millones de USD de 2015)

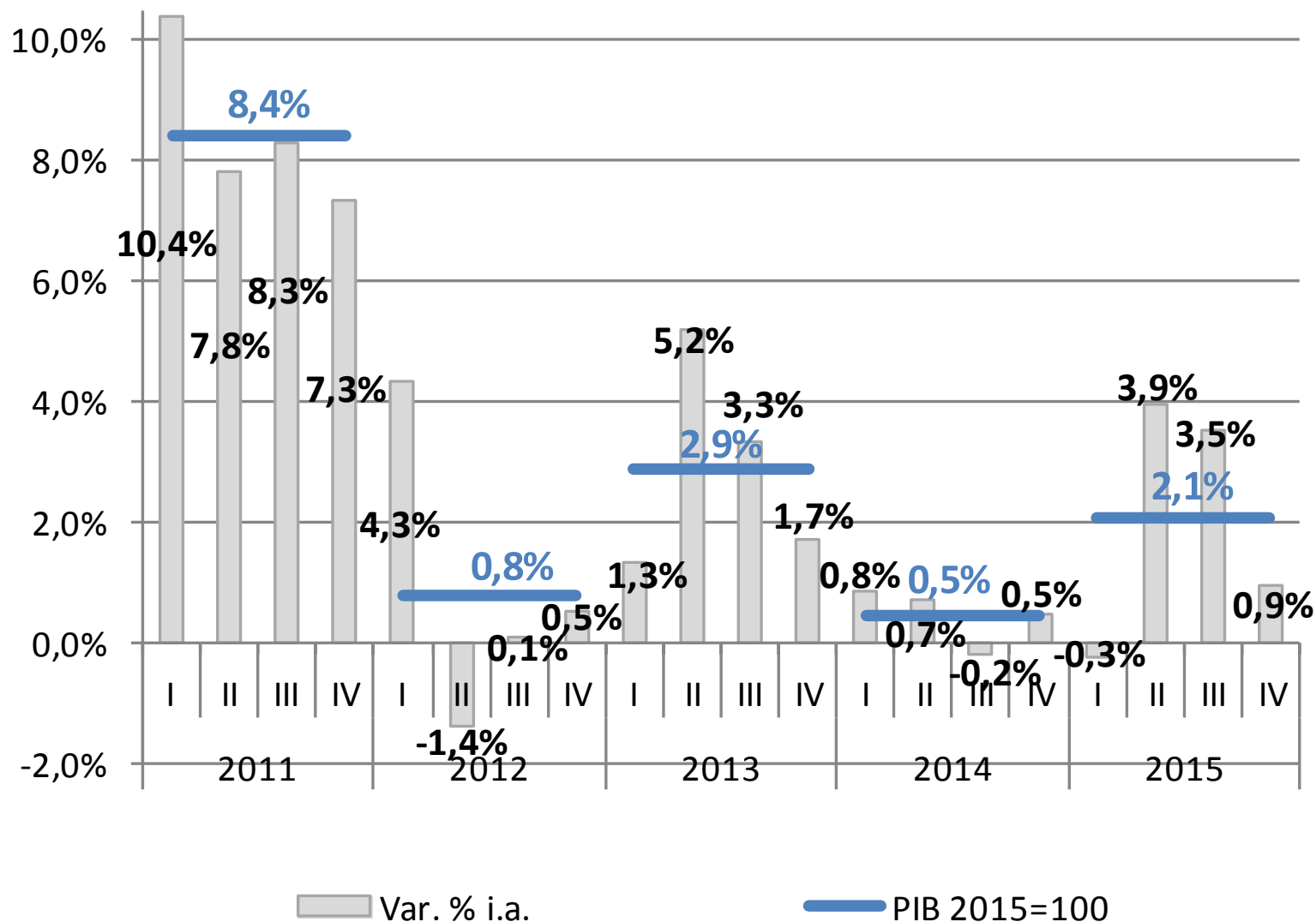


SECTOR REAL

PBI REAL INDEC ANUAL

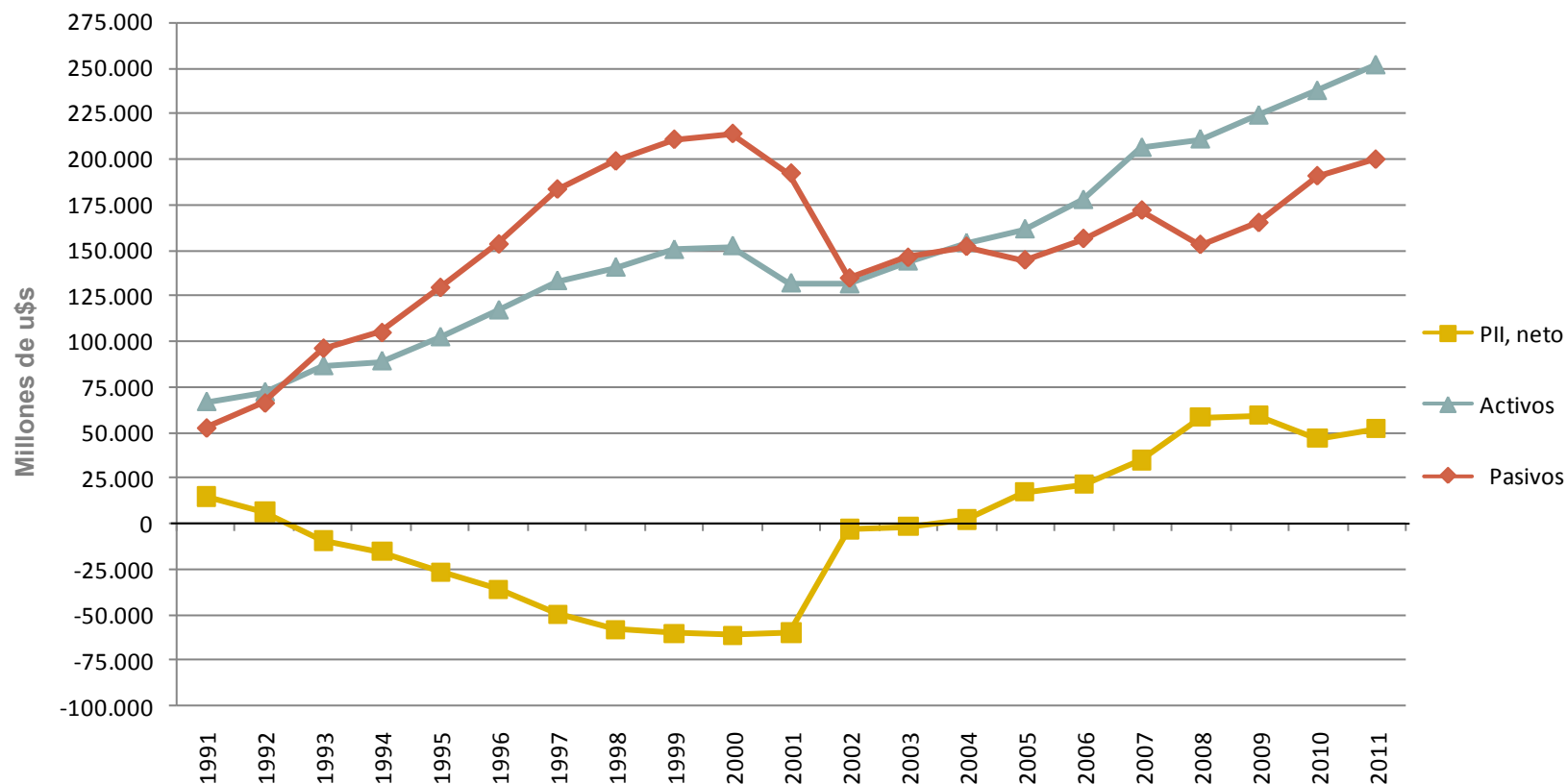


PBI REAL INDEC TRIMESTRAL

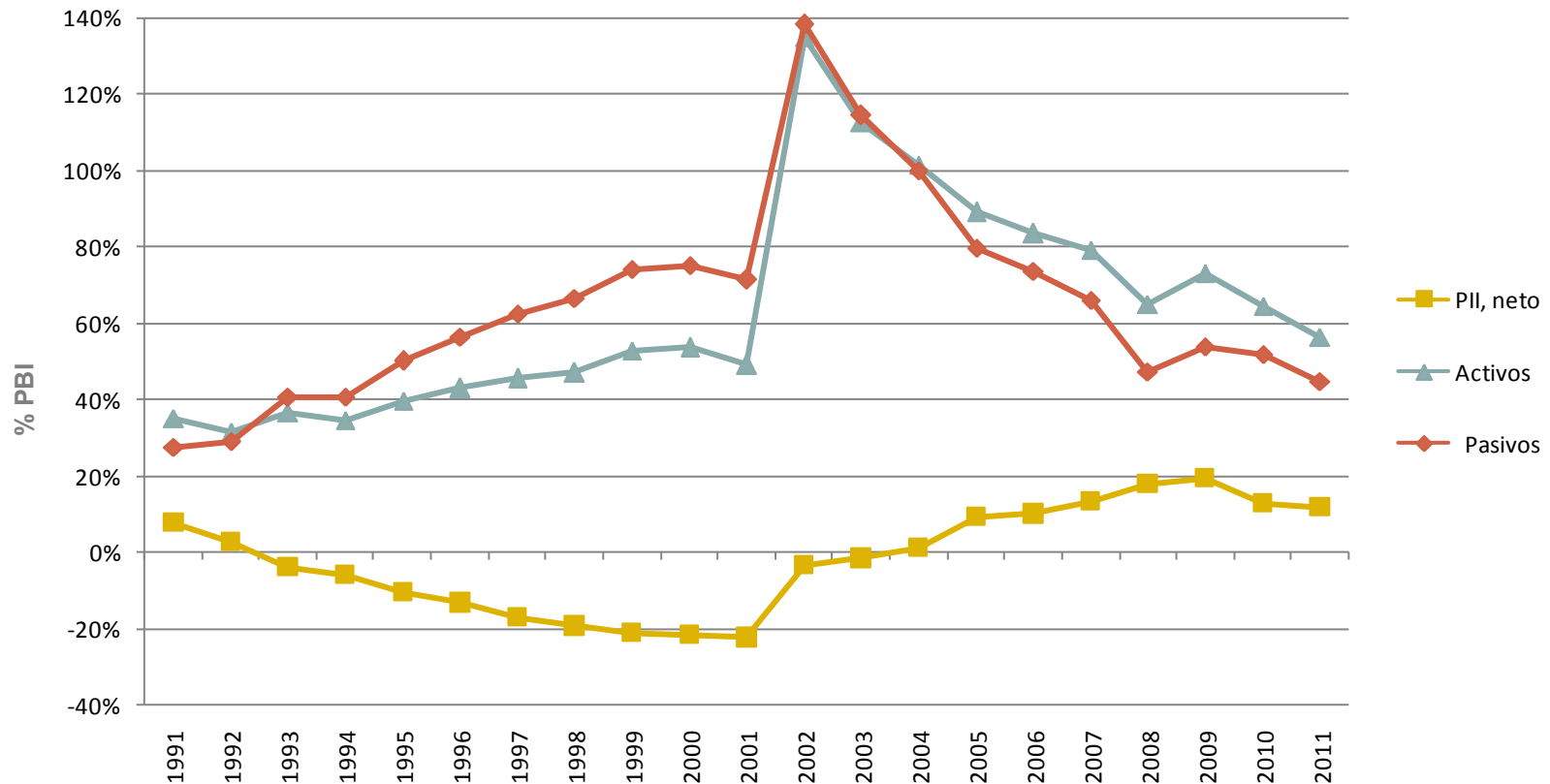


PII NETO ARGENTINA

En Millones de u\$s

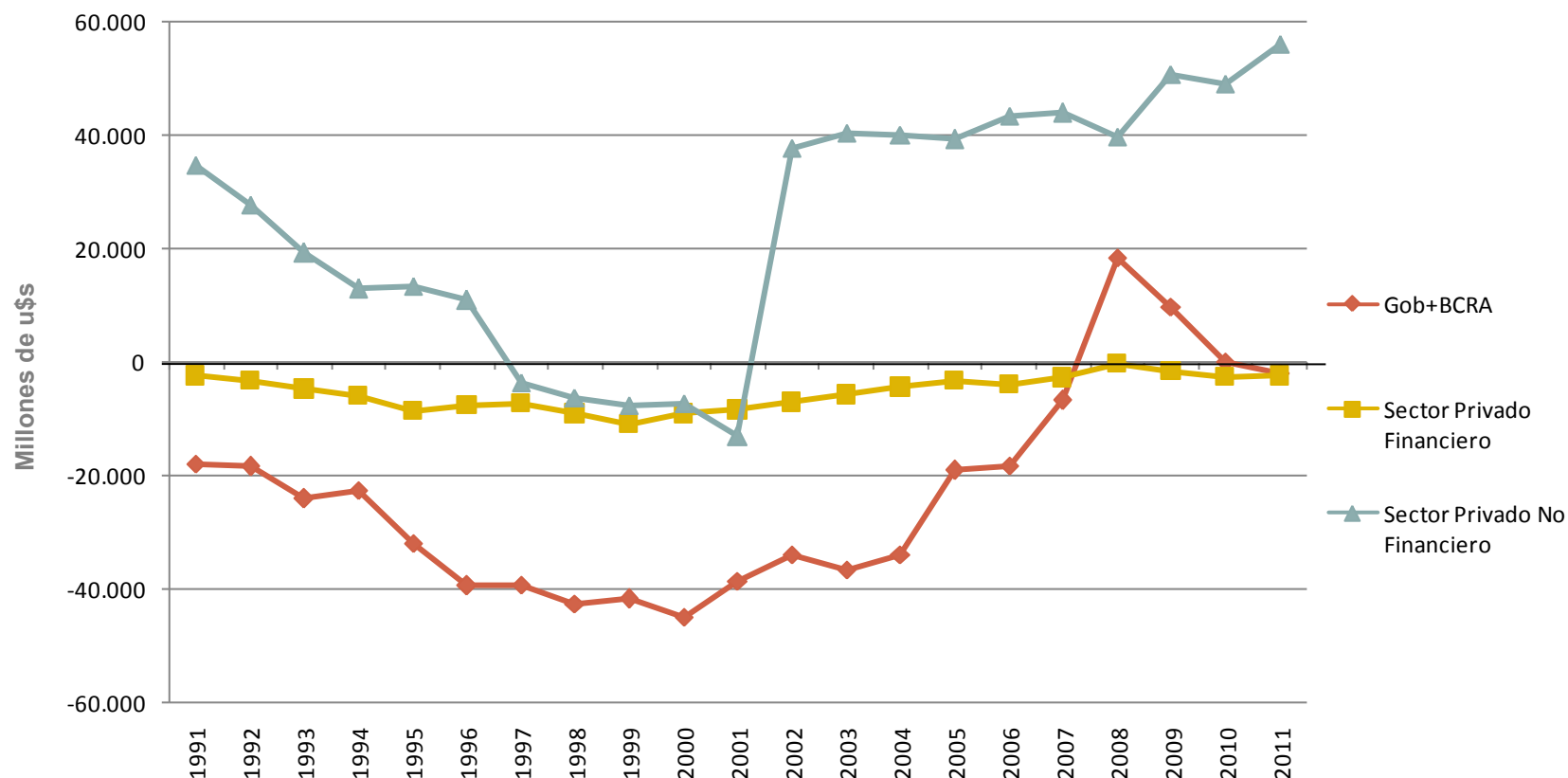


PII NETO ARGENTINA Como % PBI

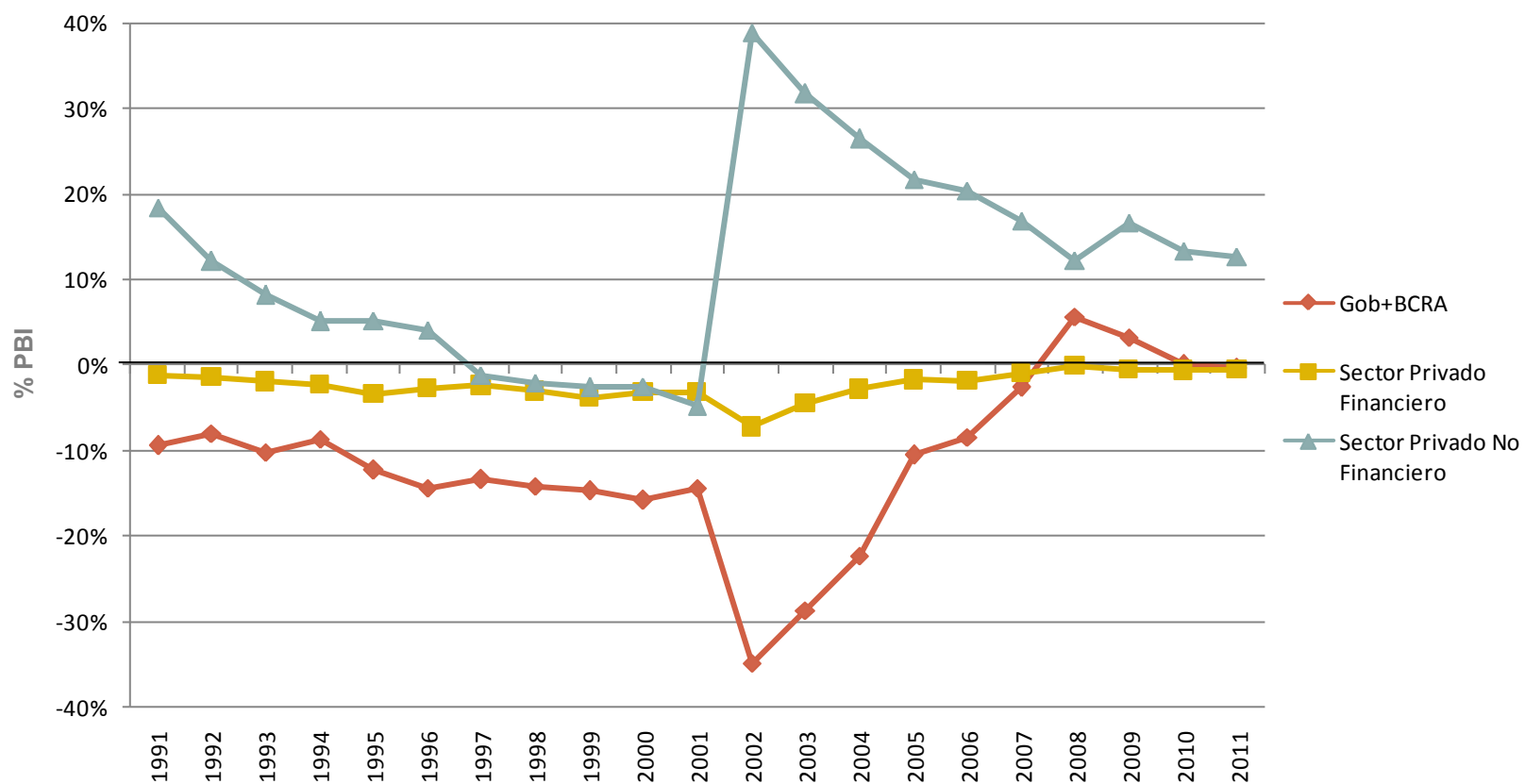


PII NETO POR SECTORES

En Millones de u\$s

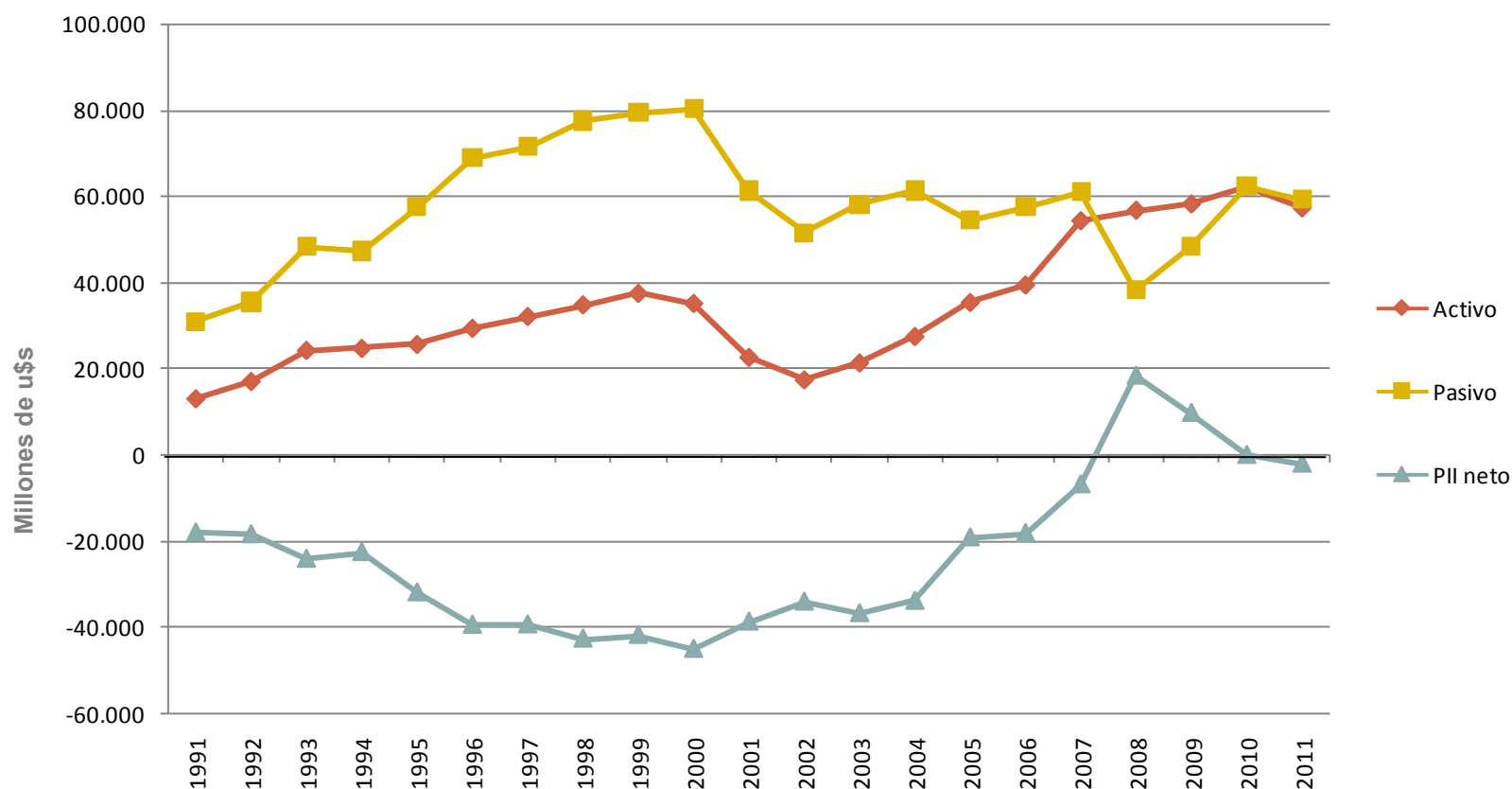


PII NETO POR SECTOR Como % PBI

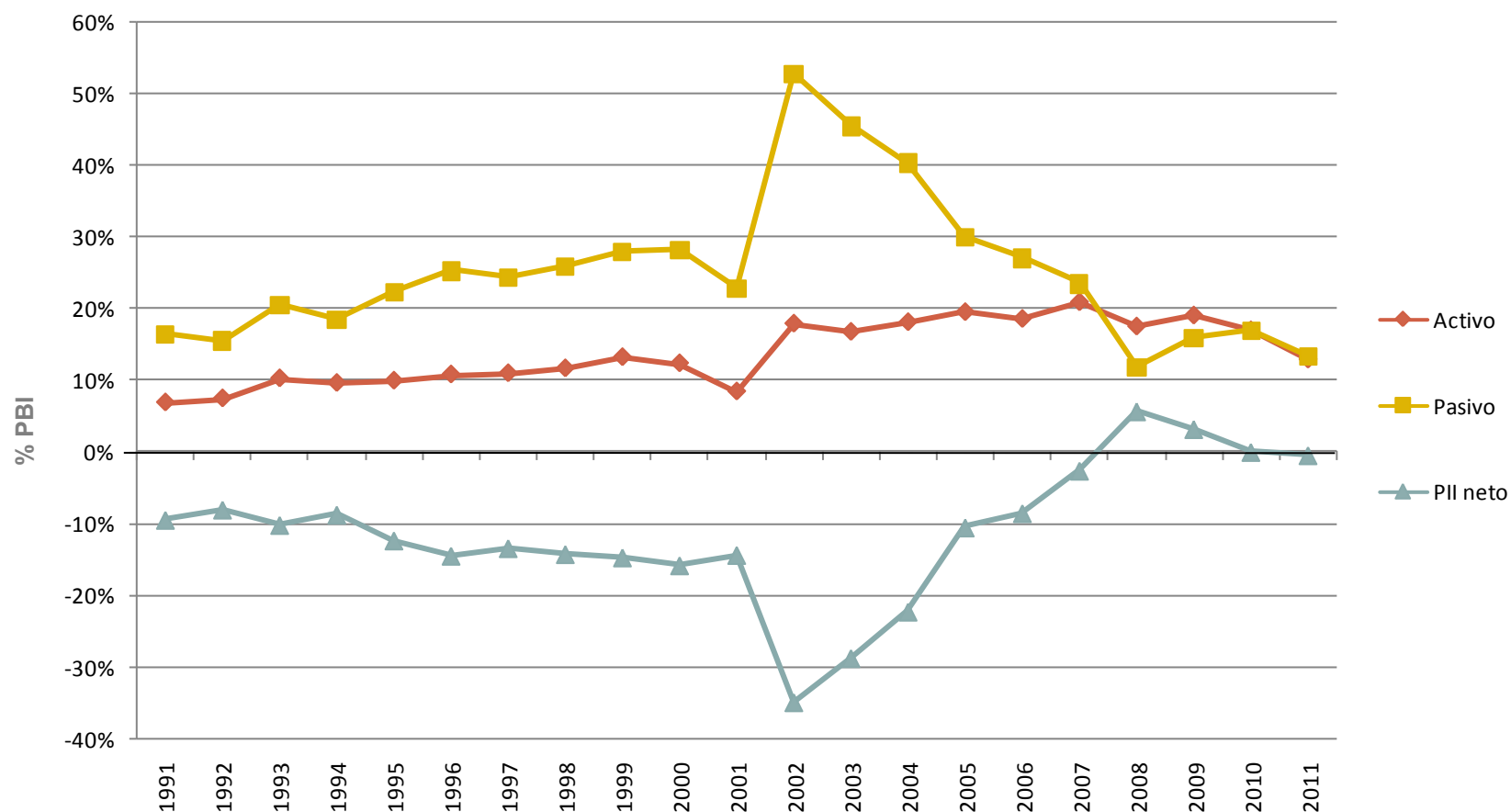


PII NETO GOBIERNO + BCRA

En Millones de u\$s

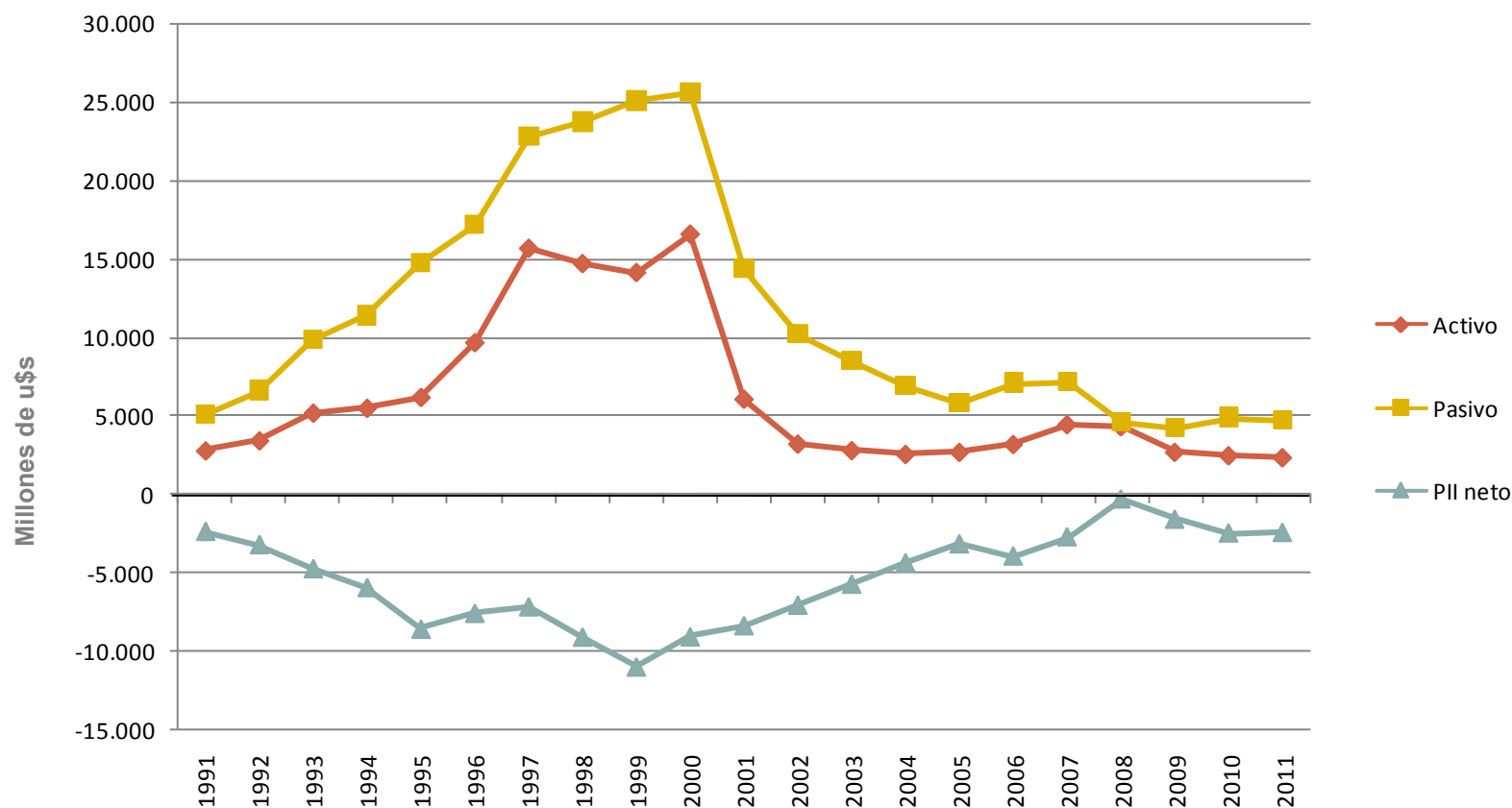


PII NETO GOBIERNO + BCRA Como % PBI

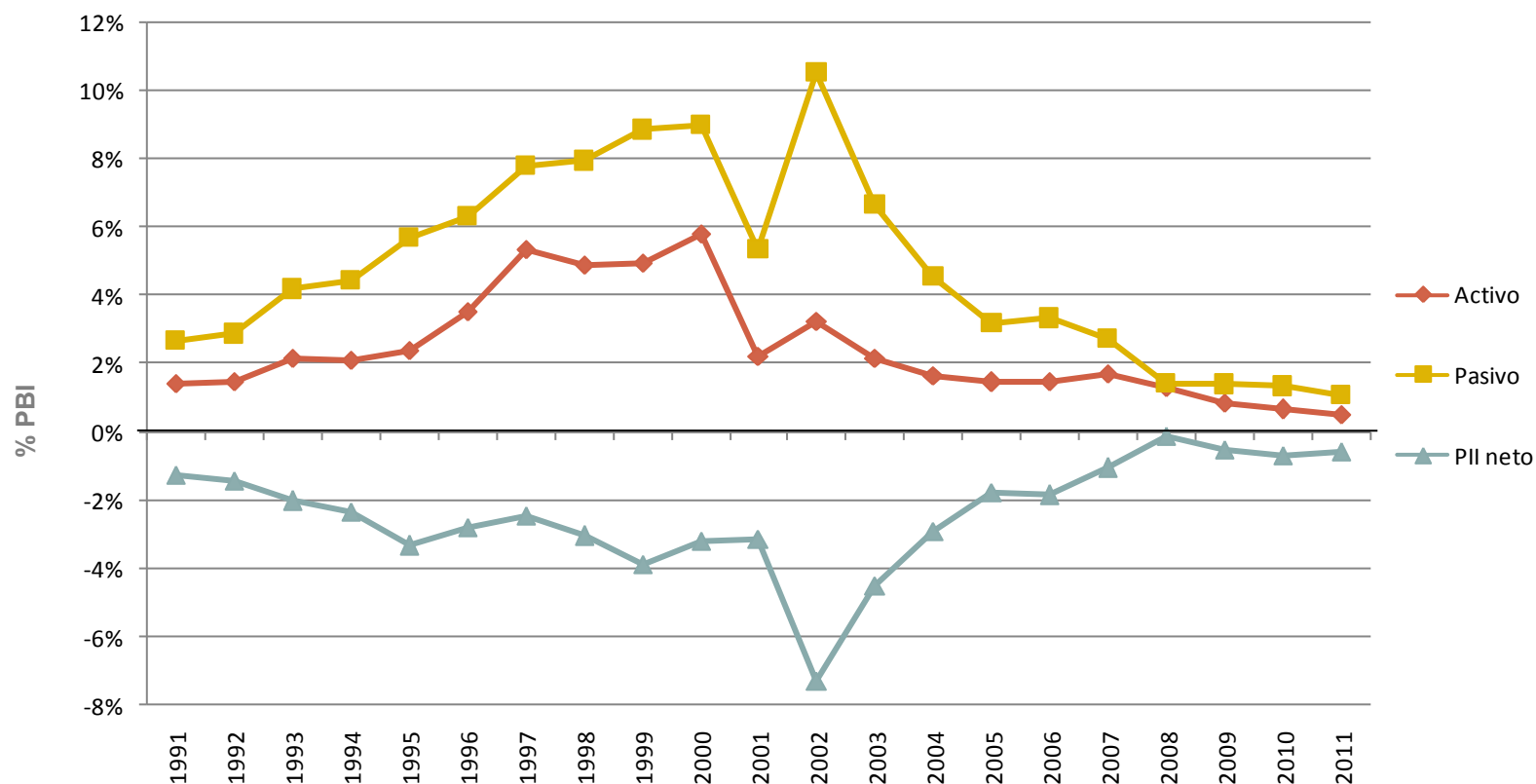


PII NETO SECTOR PRIVADO FINANCIERO

En Millones de u\$s

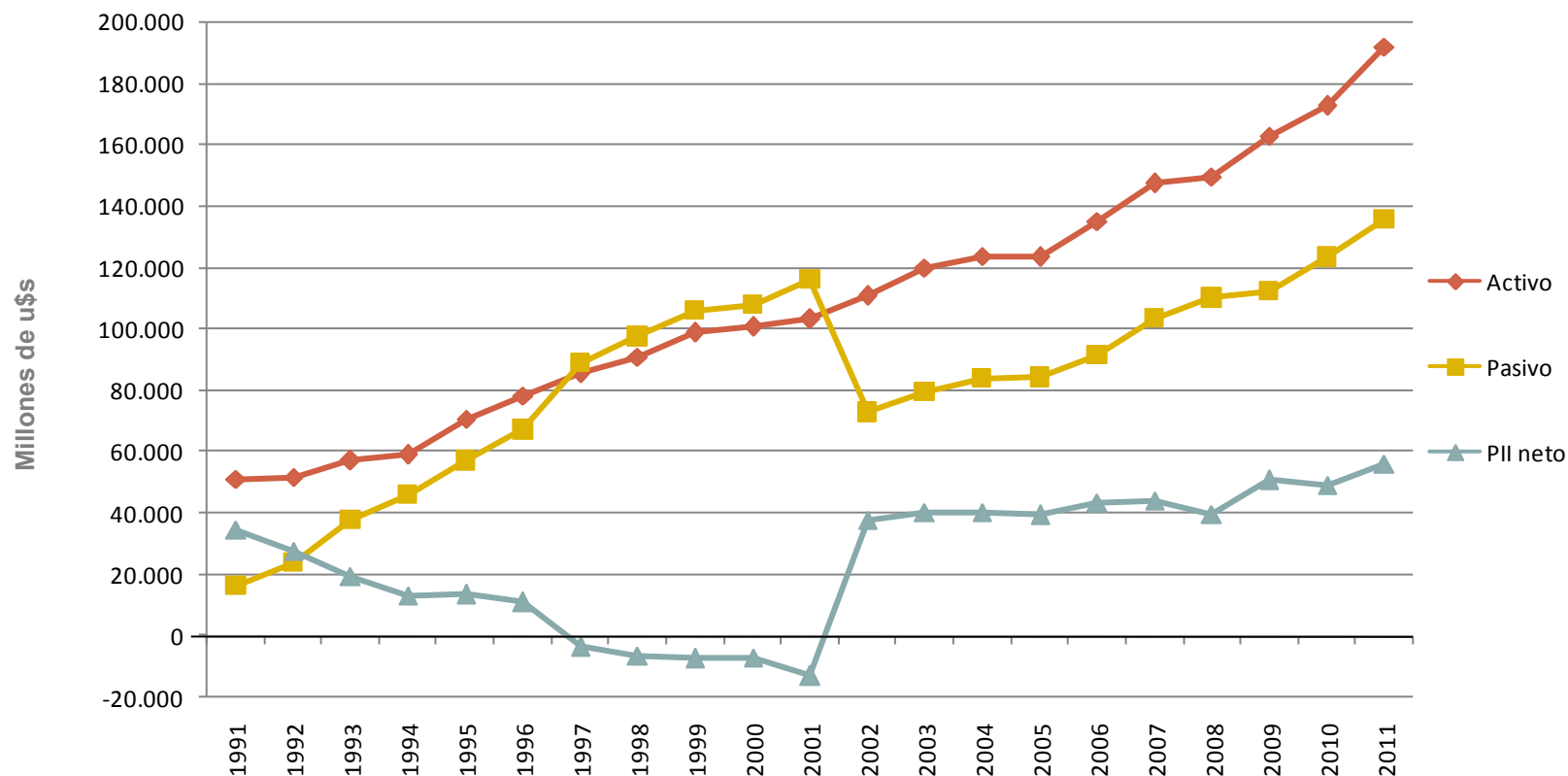


PII NETO SECTOR PRIVADO FINANCIERO Como % PBI



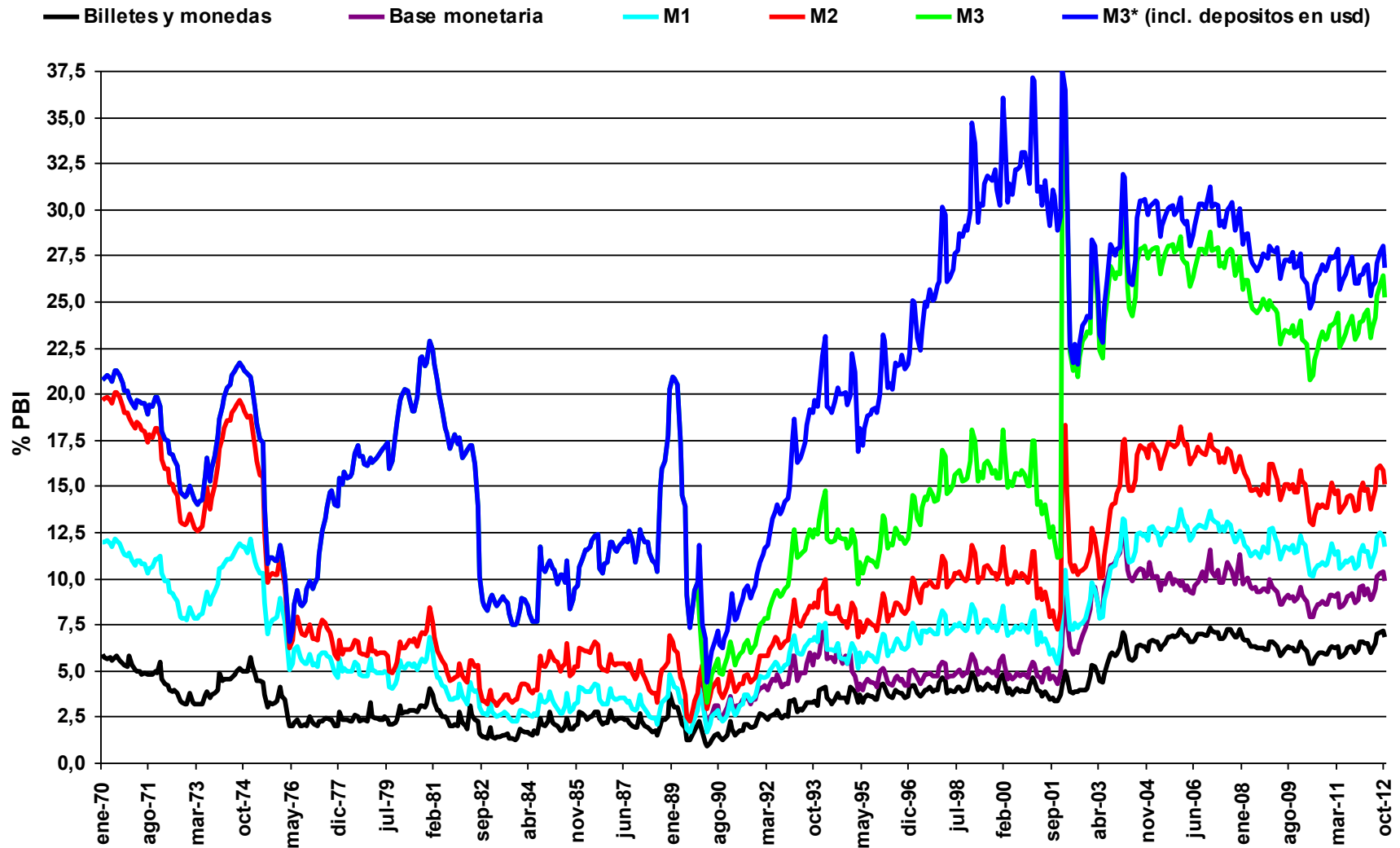
PII NETO SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

En Millones de u\$s



AGREGADOS MONETARIOS

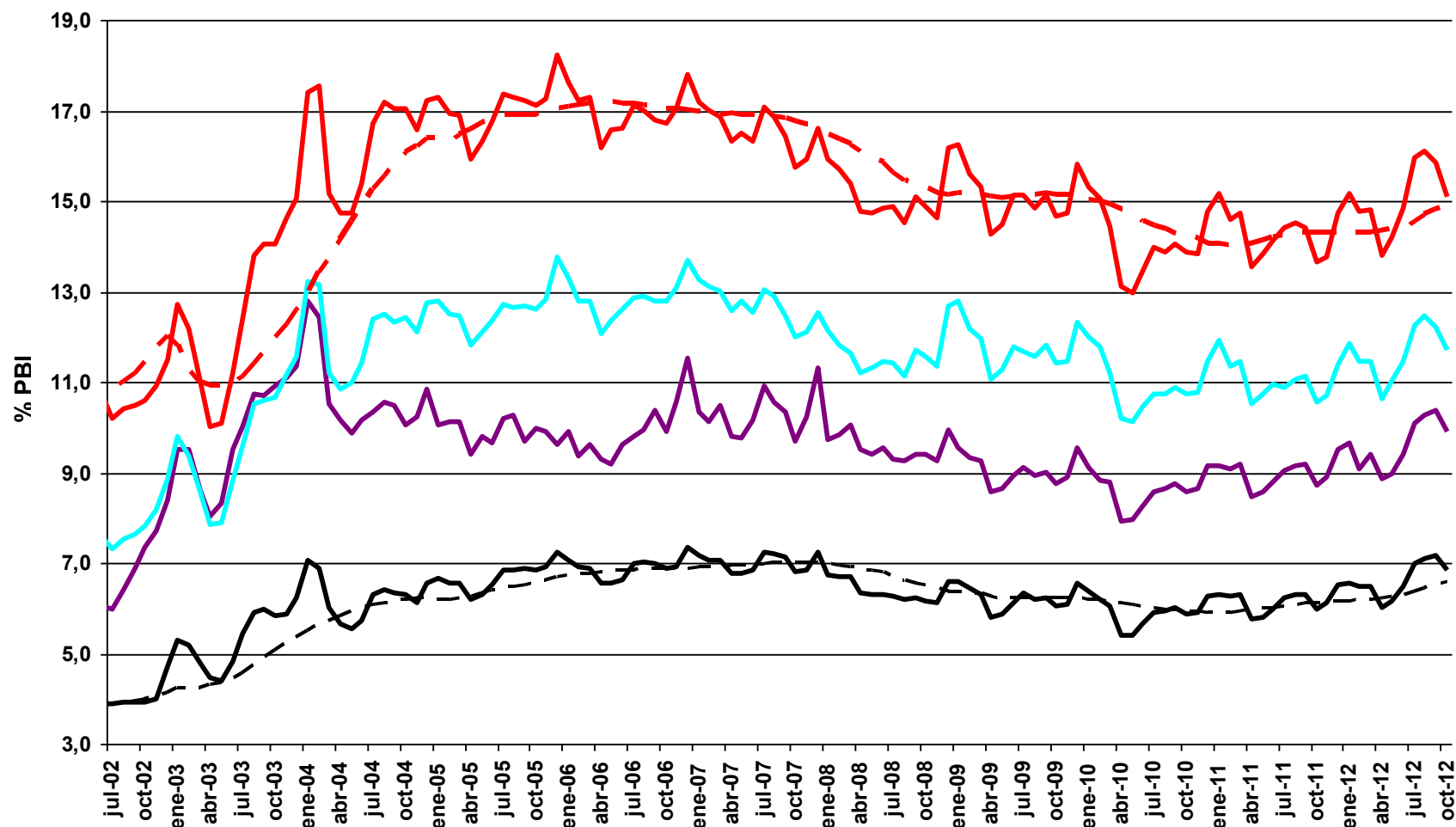
Como % del PBI



AGREGADOS MONETARIOS

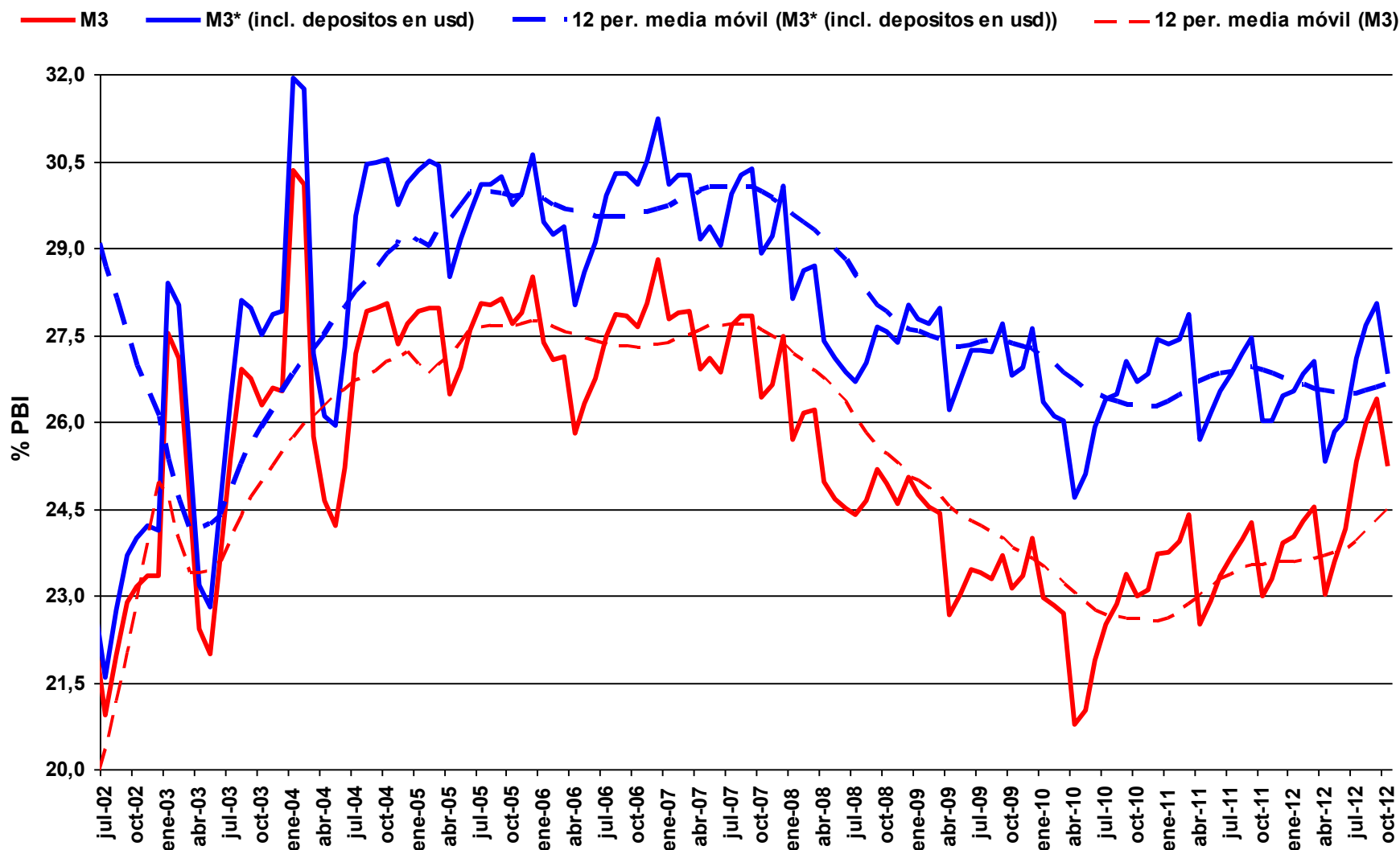
Como % del PBI

— Billetes y monedas — Base monetaria — M1 — M2 - - - 12 per. media móvil (M2) - - - 12 per. media móvil (ByM)

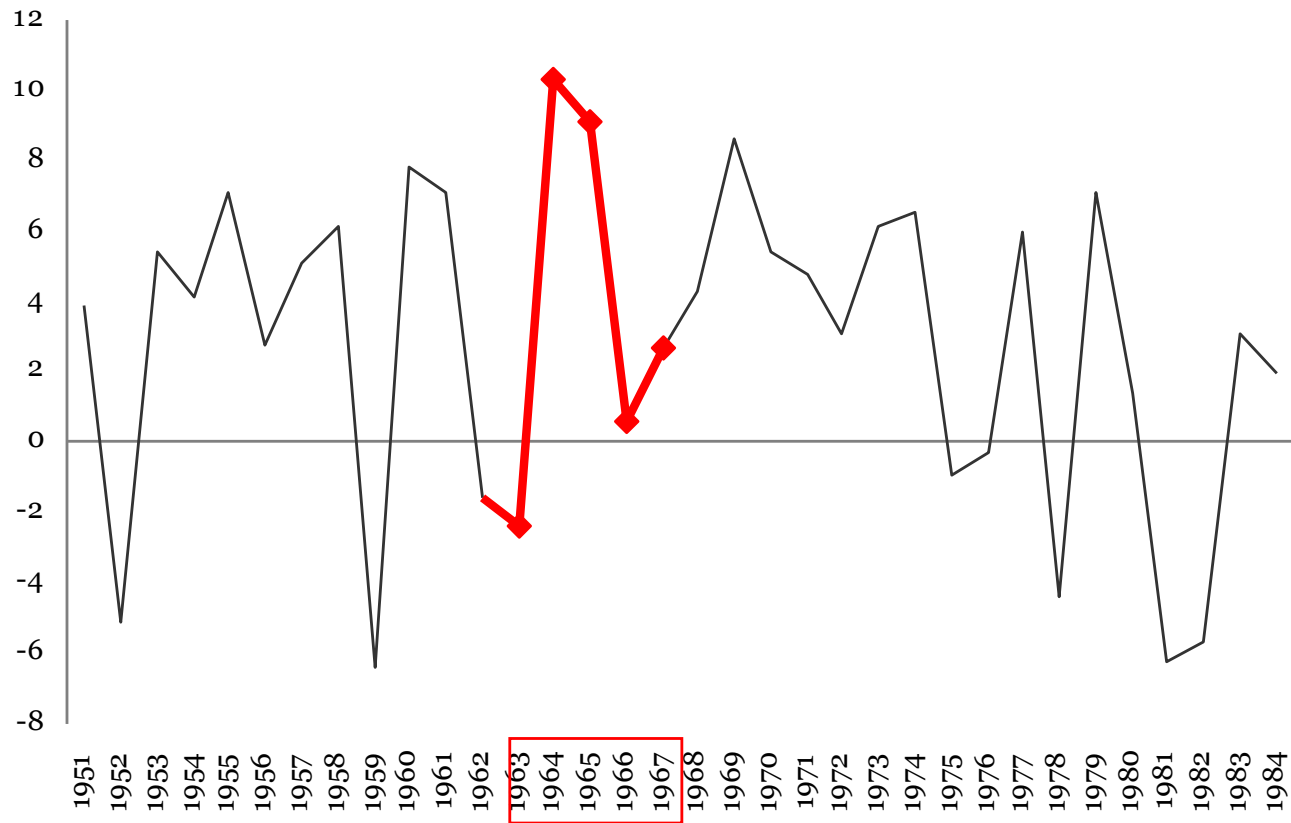


AGREGADOS MONETARIOS

Como % del PBI

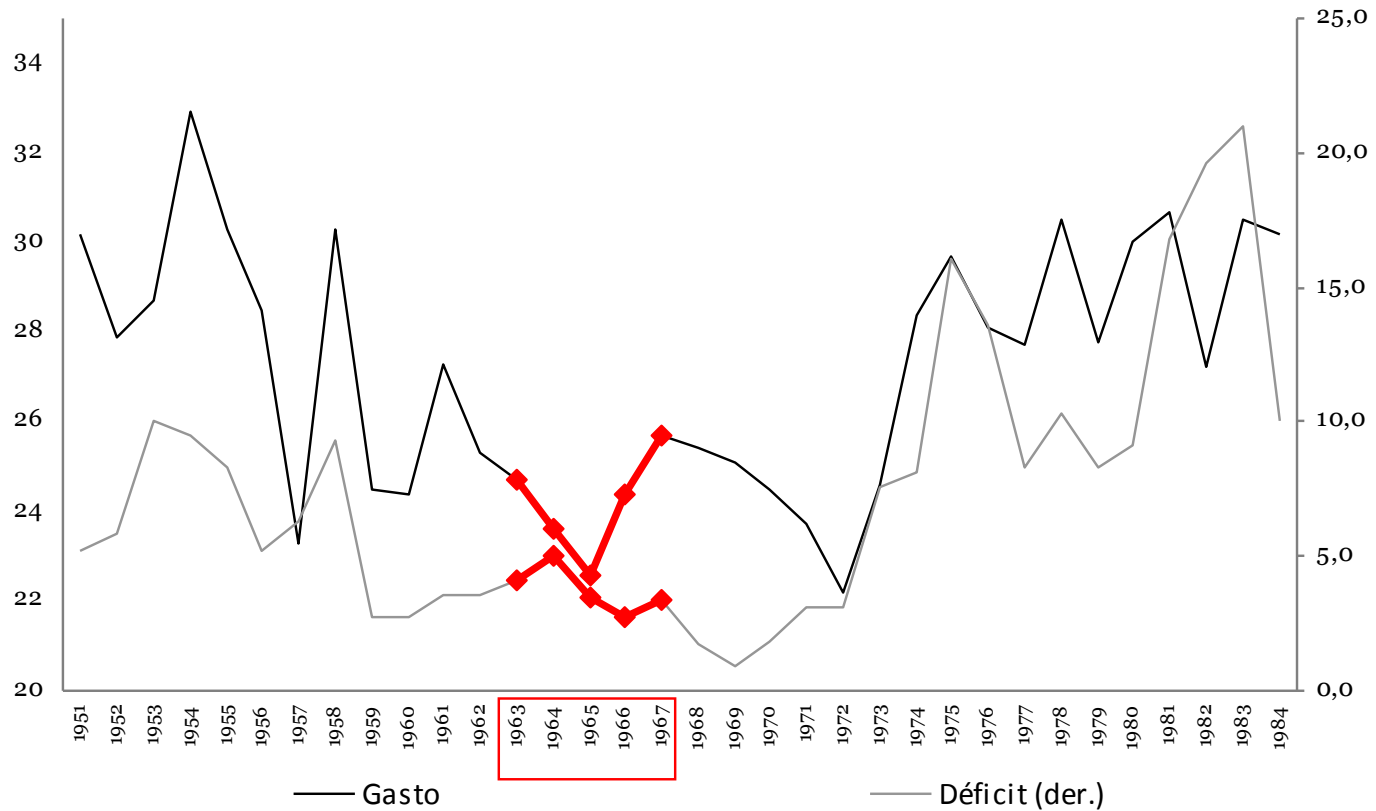


Variación anual del PBI

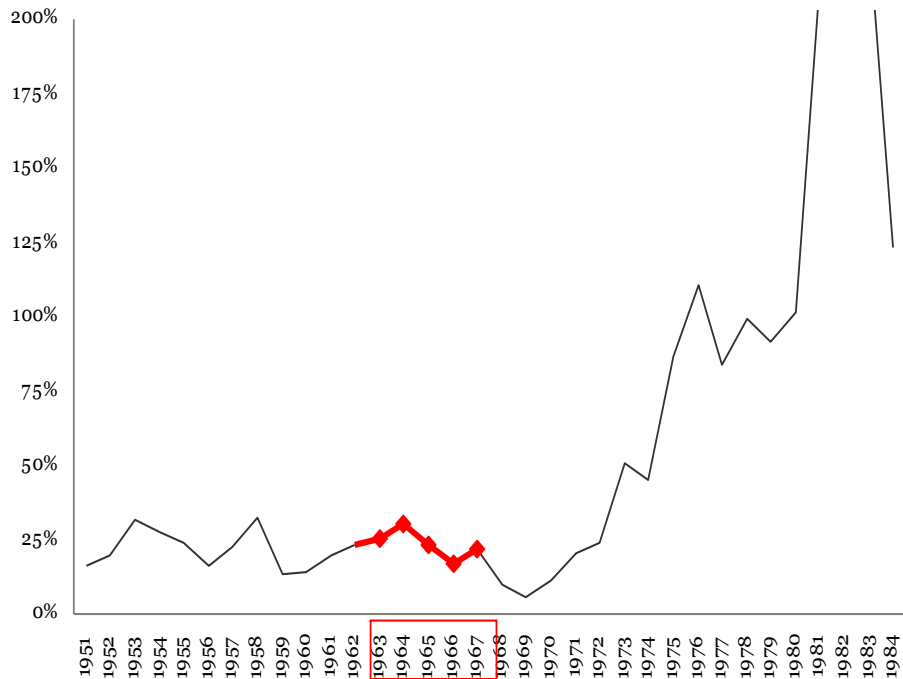
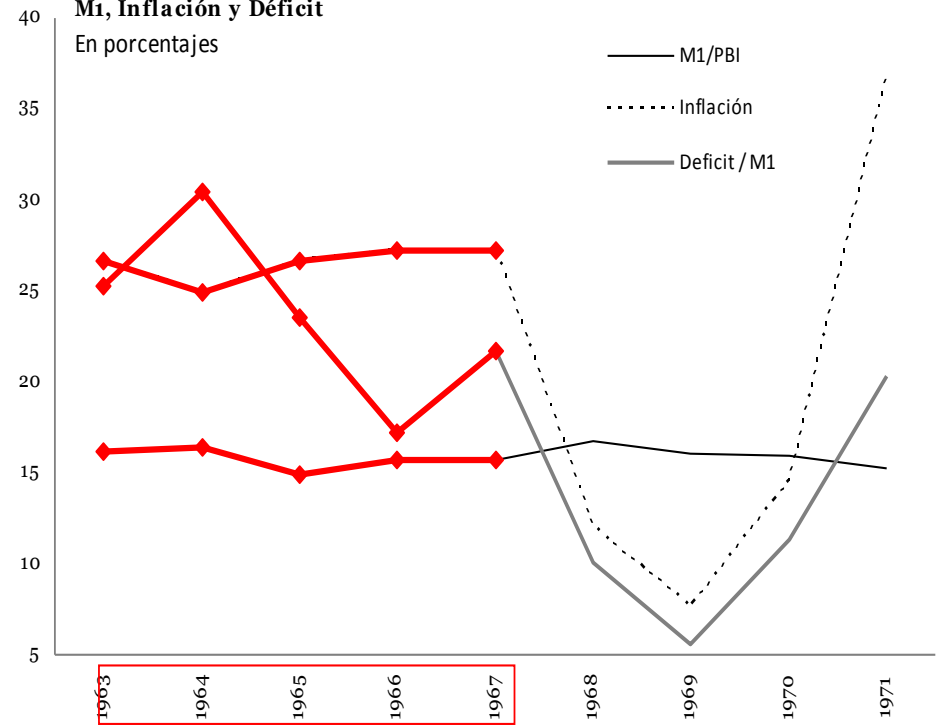


Gasto y deficit del sector público

En % sobre el PBI



Deficit / M1

M1, Inflación y Déficit
En porcentajes

Como % del Producto Bruto Intreno

En porcentajes

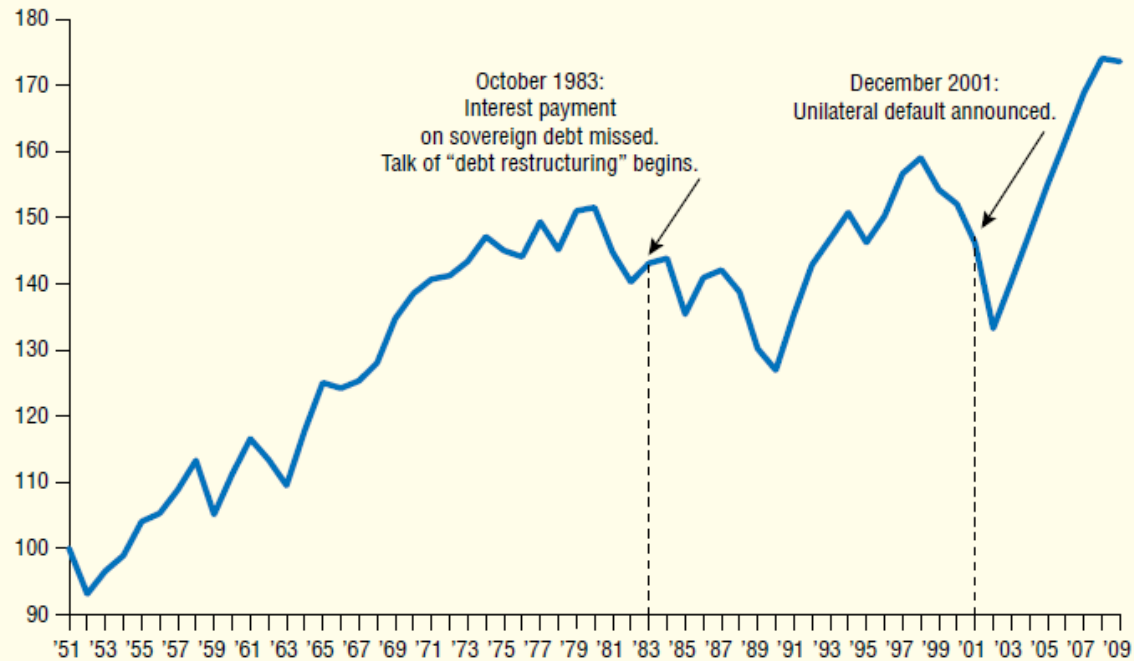
Año	Oferta monetaria				Crecimiento de la oferta monetaria				
	M1	M3	Gasto del sector público	Déficit del sector público	M1	M3	Inflación	Tasa de crecimiento del PBI	Deficit / M1
1951	32,8	42,7	30,2	5,2	21,3	17,1	40,9	3,9	15,9
1952	29,3	38,5	27,9	5,8	13,8	15,1	34,6	-5,1	19,8
1953	31,3	41,2	28,7	10,0	24,0	24,1	9,8	5,4	31,9
1954	34,2	45,4	32,9	9,5	16,3	17,1	2,0	4,1	27,8
1955	34,6	45,2	30,3	8,3	19,9	18,0	10,7	7,1	24,0
1956	32,2	42,7	28,5	5,2	14,4	16,4	20,0	2,8	16,1
1957	27,8	37,0	23,3	6,3	12,3	12,5	23,6	5,1	22,7
1958	28,7	36,7	30,3	9,3	46,2	40,8	33,6	6,1	32,4
1959	20,2	25,4	24,5	2,7	43,8	41,3	118,4	-6,4	13,4
1960	19,3	24,7	24,4	2,7	25,7	27,7	21,7	7,8	14,0
1961	18,4	24,2	27,3	3,6	15,0	18,0	12,5	7,1	19,6
1962	15,5	21,2	25,3	3,6	7,0	11,3	29,0	-1,6	23,2
1963	16,2	23,3	24,7	4,1	28,8	35,7	26,6	-2,4	25,3
1964	16,4	24,4	23,6	5,0	39,9	44,7	24,9	10,3	30,5
1965	14,9	22,3	22,6	3,5	25,7	26,2	26,6	9,1	23,5
1966	15,7	23,4	24,4	2,7	35,0	34,1	27,2	0,6	17,2
1967	15,7	23,9	25,7	3,4	29,8	33,5	27,2	2,7	21,7
1968	16,8	26,7	25,4	1,7	26,7	31,5	12,0	4,3	10,1
1969	16,0	26,7	25,1	0,9	10,8	17,1	7,6	8,6	5,6
1970	15,9	27,1	24,5	1,8	20,2	22,5	14,6	5,4	11,3
1971	15,3	28,1	23,7	3,1	38,0	48,4	36,8	4,8	20,3
1972	13,0	25,4	22,2	3,1	44,1	53,6	64,4	3,1	23,8
1973	15,0	28,9	24,6	7,6	96,0	92,4	59,6	6,1	50,7
1974	18,0	33,9	28,4	8,1	58,9	56,3	24,9	6,5	45,0
1975	18,6	27,0	29,7	16,1	193,3	125,5	185,9	-0,9	86,6
1976	12,3	33,2	28,1	13,6	255,5	362,1	439,9	-0,3	110,6
1977	9,9	27,3	27,7	8,3	124,6	229,9	163,6	6,0	83,8
1978	10,4	30,3	30,5	10,3	169,7	182,7	166,9	-4,4	99,0
1979	9,1	32,3	27,8	8,3	140,0	192,5	156,2	7,1	91,2
1980	9,0	30,2	30,0	9,1	97,8	87,0	96,9	1,4	101,1
1981	8,0	32,5	30,7	16,8	68,5	105,8	104,2	-6,2	210,0
1982	9,4	25,5	27,2	19,6	222,3	114,1	189,5	-5,7	208,5
1983	9,3	26,6	30,5	21,0	370,8	393,1	358,7	3,1	225,8
1984	8,1	23,6	30,2	10,0	539,2	551,4	619,2	2,0	123,5

En porcentajes		En porcentajes		En porcentajes	
Variación anual		Devaluación nominal anual		Devaluación real anual	
Salarios sector no agropecuario Excluido Gobierno	salarios reales	TCN de exportacion (oficial)	TCN de mercado libre o paralelo	TC de exportacion (oficial)	TC de mercado libre o paralelo
27,2%	-5%	11,1%	-3,4%	-17,4%	-28,2%
7,5%	-2%	0,2%	-1,9%	-8,8%	-10,7%
13,4%	11%	3,0%	12,4%	1,0%	10,2%
8,6%	-2%	19,5%	20,2%	7,9%	8,5%
23,2%	3%	144,3%	16,8%	103,6%	-2,7%
23,1%	0%	16,1%	11,5%	-6,0%	-9,7%
38,0%	3%	29,1%	26,5%	-3,3%	-5,3%
61,7%	-26%	169,8%	59,3%	23,5%	-27,1%
30,7%	7%	6,4%	3,8%	-12,5%	-14,7%
25,0%	11%	-0,1%	0,0%	-11,2%	-11,1%
23,7%	-4%	36,4%	40,0%	5,8%	8,5%
1963	28,9%	2%	22,1%	-3,6%	-5,5%
1964	32,4%	6%	1,1%	-19,1%	-9,2%
1965	38,3%	9%	18,4%	-6,5%	22,5%
1966	32,1%	4%	20,5%	-5,2%	-22,0%
1967	28,3%	1%	59,2%	25,2%	10,1%
9,4%	-2%	10,6%	-1,2%	-1,3%	-11,7%
11,5%	4%	0,1%	4,8%	-7,0%	-2,6%
17,1%	2%	4,8%	10,0%	-8,6%	-4,0%
41,0%	3%	24,8%	59,1%	-8,7%	16,3%
48,1%	-10%	73,6%	87,8%	5,6%	14,2%
75,7%	10%	14,1%	-2,1%	-28,5%	-38,6%
60,2%	28%	0,3%	43,9%	-19,7%	15,2%
169,7%	-6%	184,8%	344,1%	-0,4%	55,3%
248,7%	-35%	631,6%	257,3%	35,5%	-33,8%
152,6%	-4%	112,3%	64,1%	-19,5%	-37,7%
191,0%	9%	96,5%	91,0%	-26,4%	-28,4%
191,8%	14%	66,5%	65,0%	-35,0%	-35,6%
112,5%	8%	39,2%	38,6%	-29,3%	-29,6%
102,6%	-1%	132,9%	230,3%	14,0%	61,8%
130,9%	-20%	350,8%	492,0%	55,7%	104,5%
474,2%	25%	438,6%	335,0%	17,4%	-5,2%
825,8%	29%	495,0%	465,3%	-17,3%	-21,4%

Chart 1

Argentina's Output Declined Sharply After Defaults

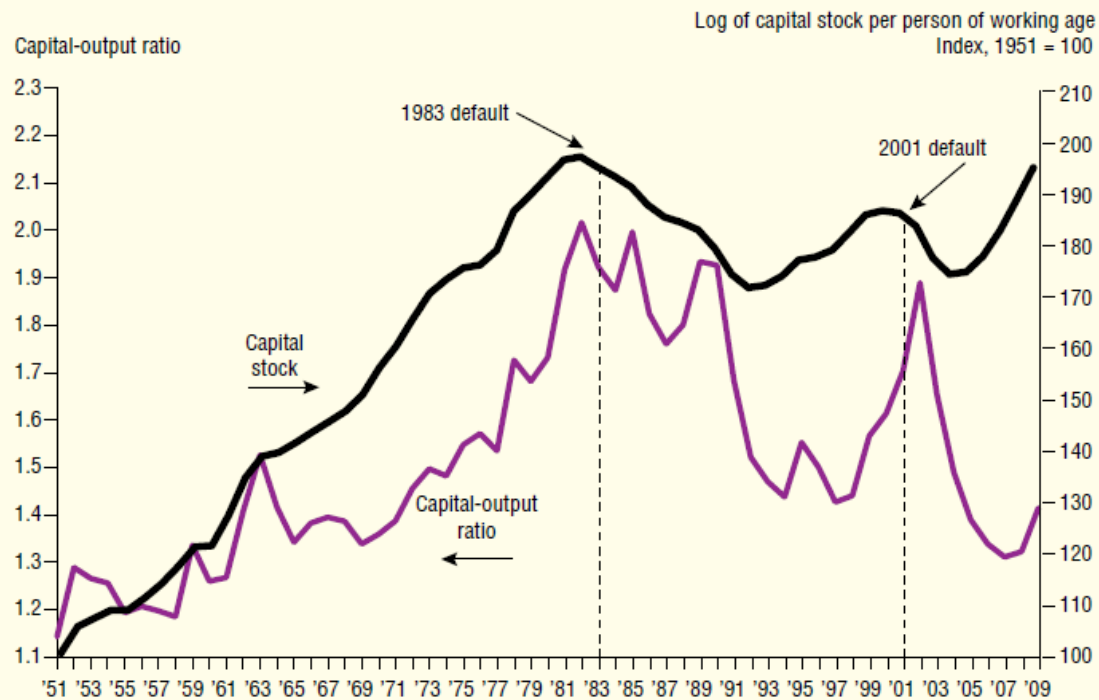
Log of real GDP per person of working age
Index, 1951 = 100



SOURCES: Author's calculations based on National Income Accounts and Demographics data published by Argentina's Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Chart 2

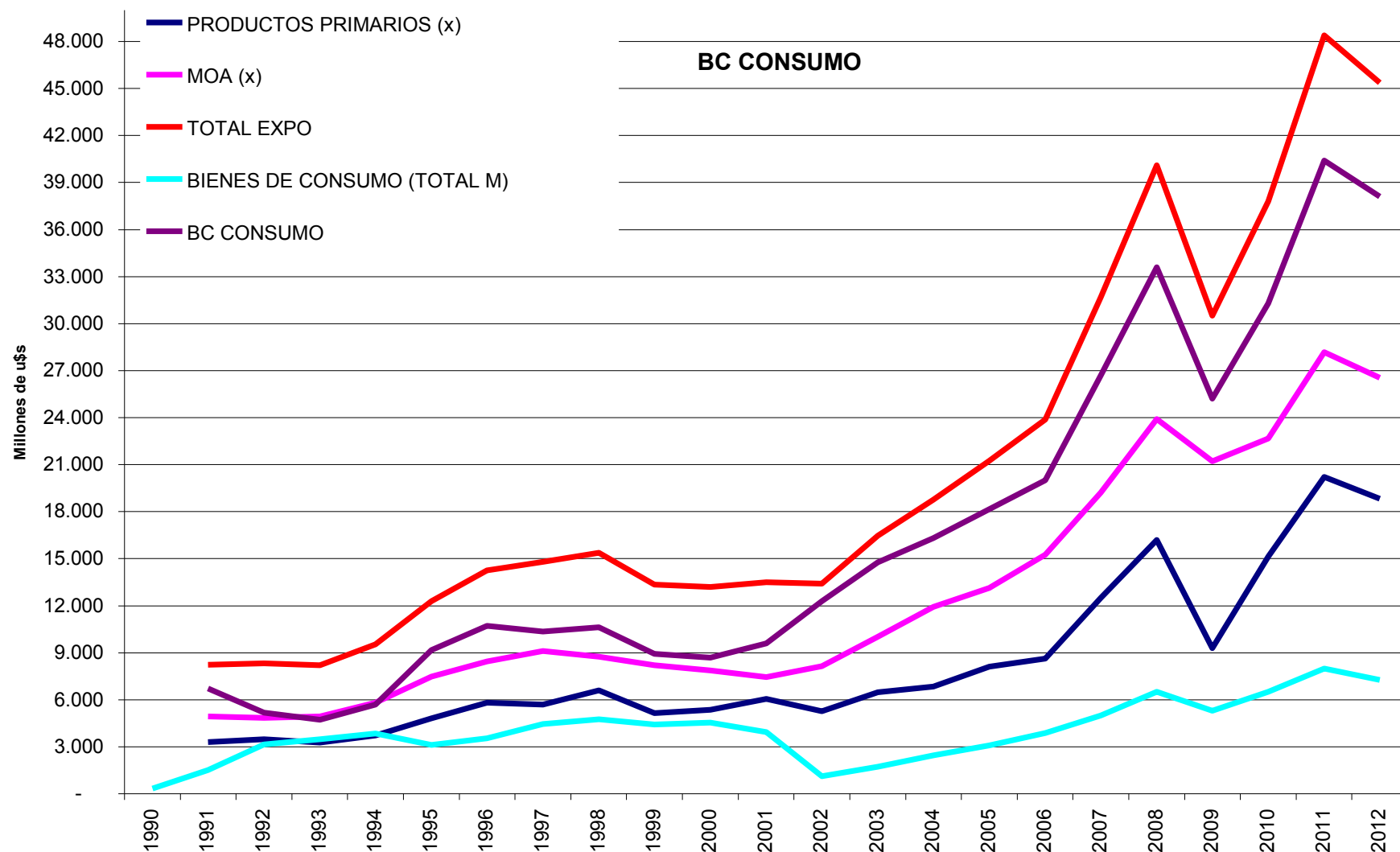
Argentina's Capital Accumulation Performance Hit by Defaults



SOURCES: Author's calculations based on National Income Accounts and Demographics data published by Argentina's Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

BALANZA COMERCIAL CONSUMO

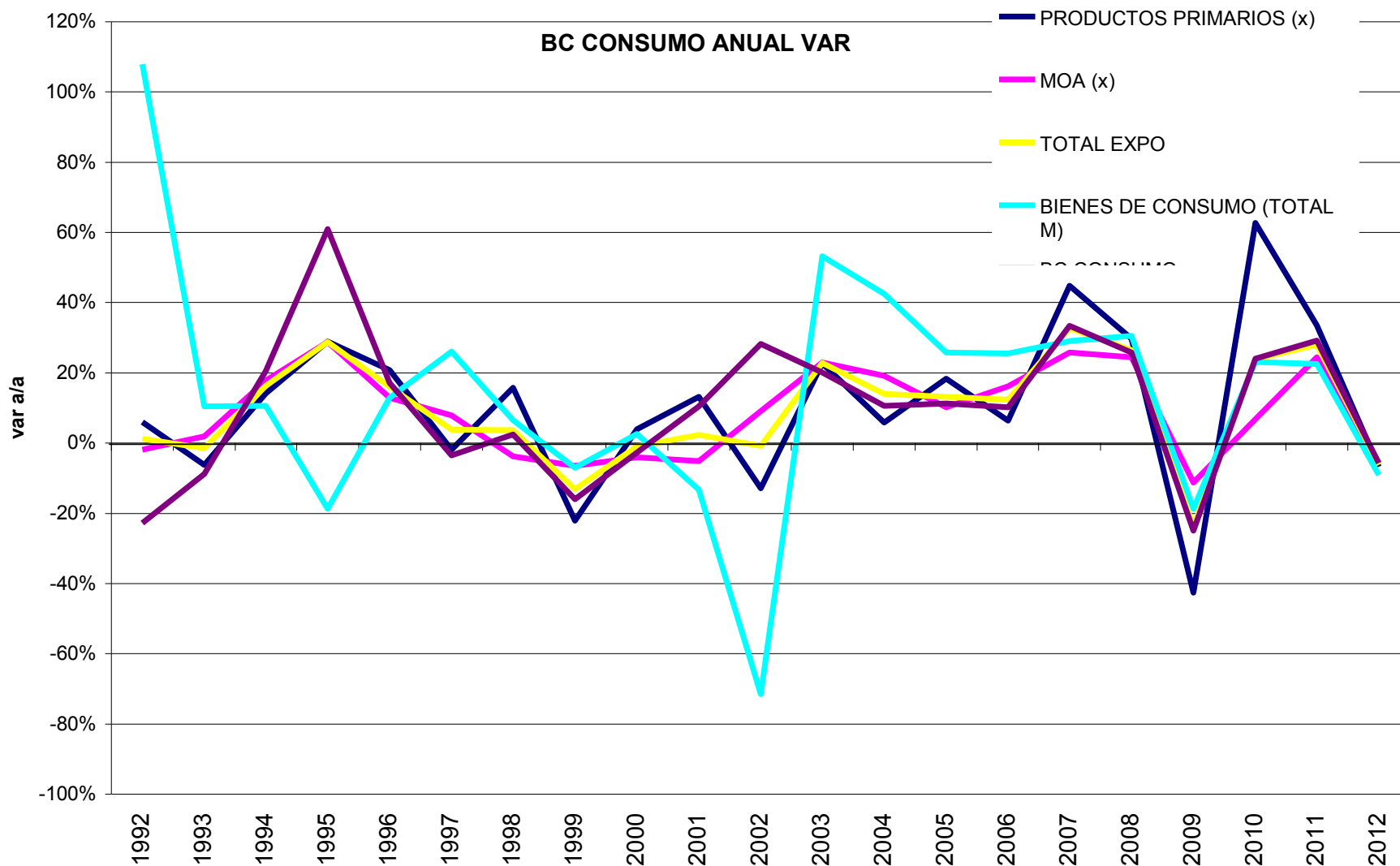
X y M de Consumo en u\$s millones



FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos de INDEC.

BALANZA COMERCIAL CONSUMO

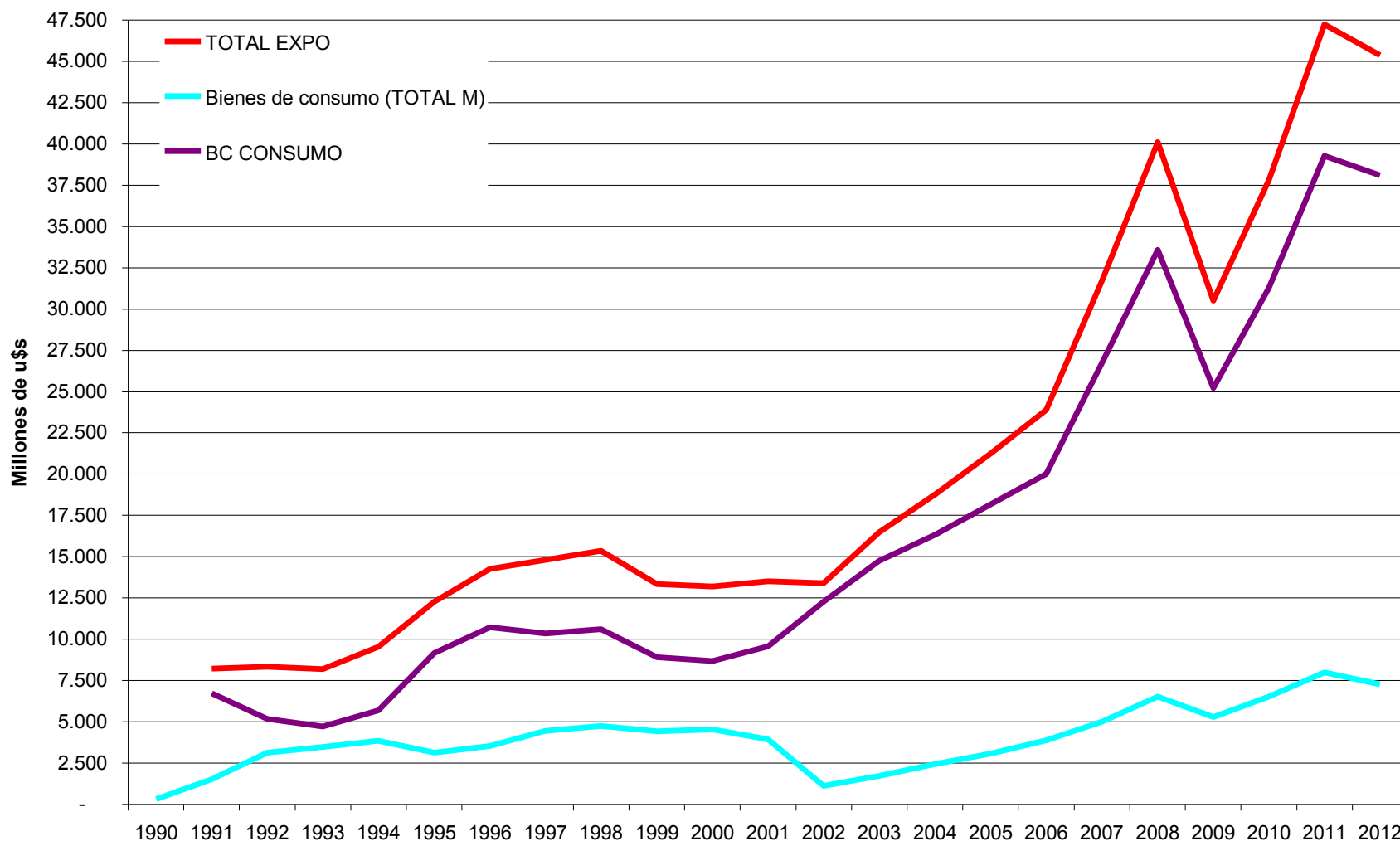
X y M de Consumo var a/a



FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos de INDEC.

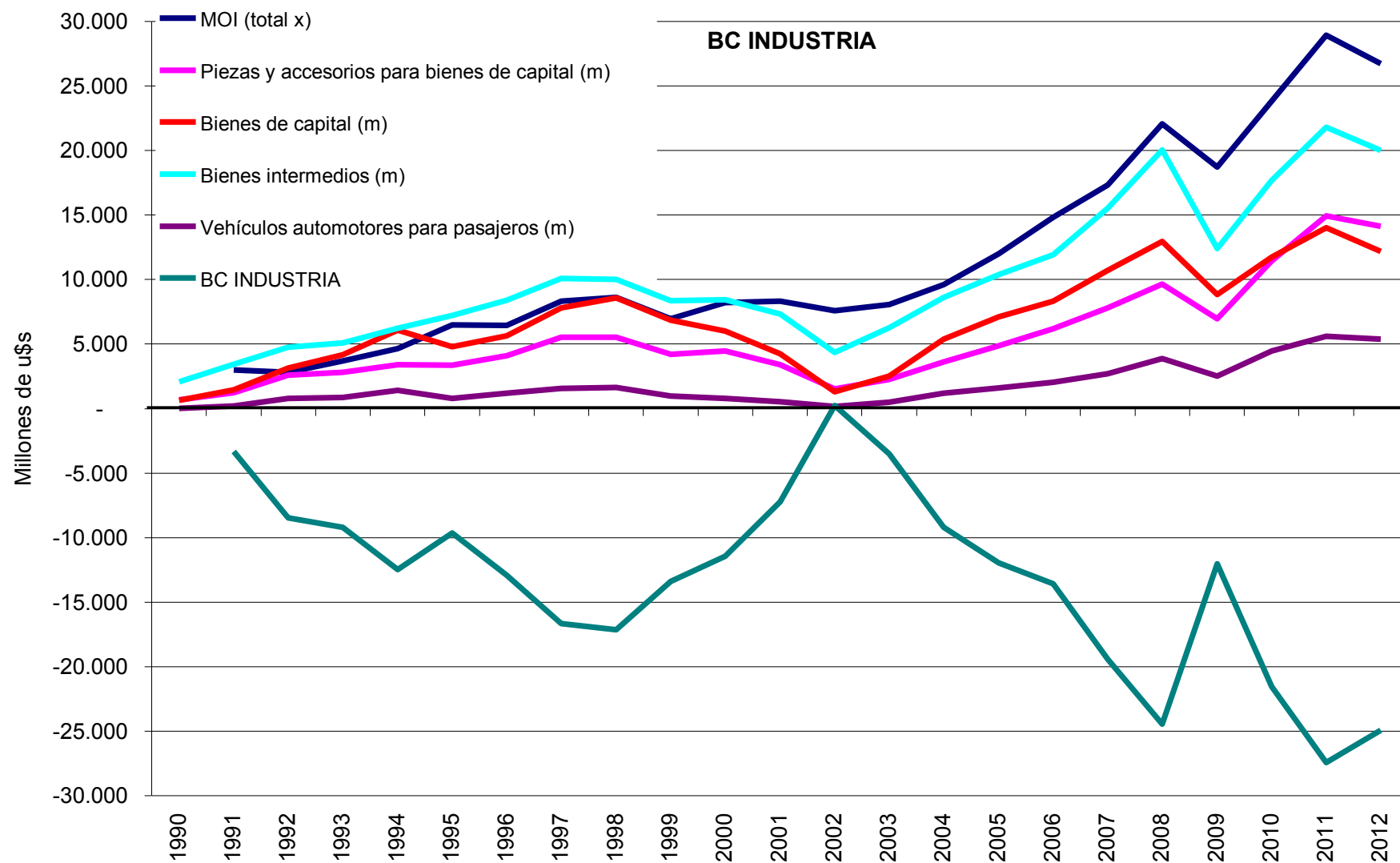
BALANZA COMERCIAL CONSUMO

Resultado en u\$s millones



BALANZA COMERCIAL INDUSTRIAL

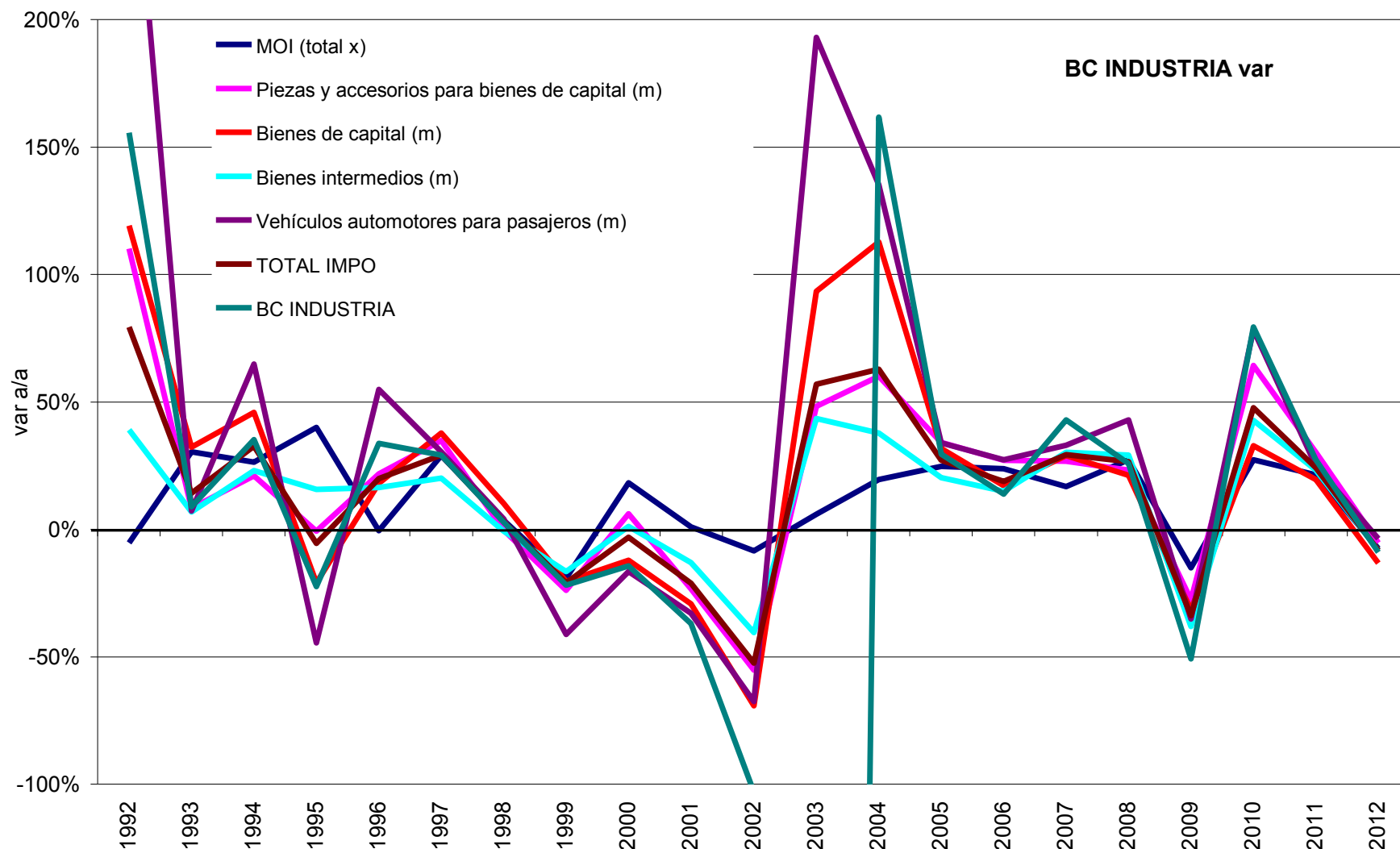
X y M Industriales en u\$s millones



FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos de INDEC.

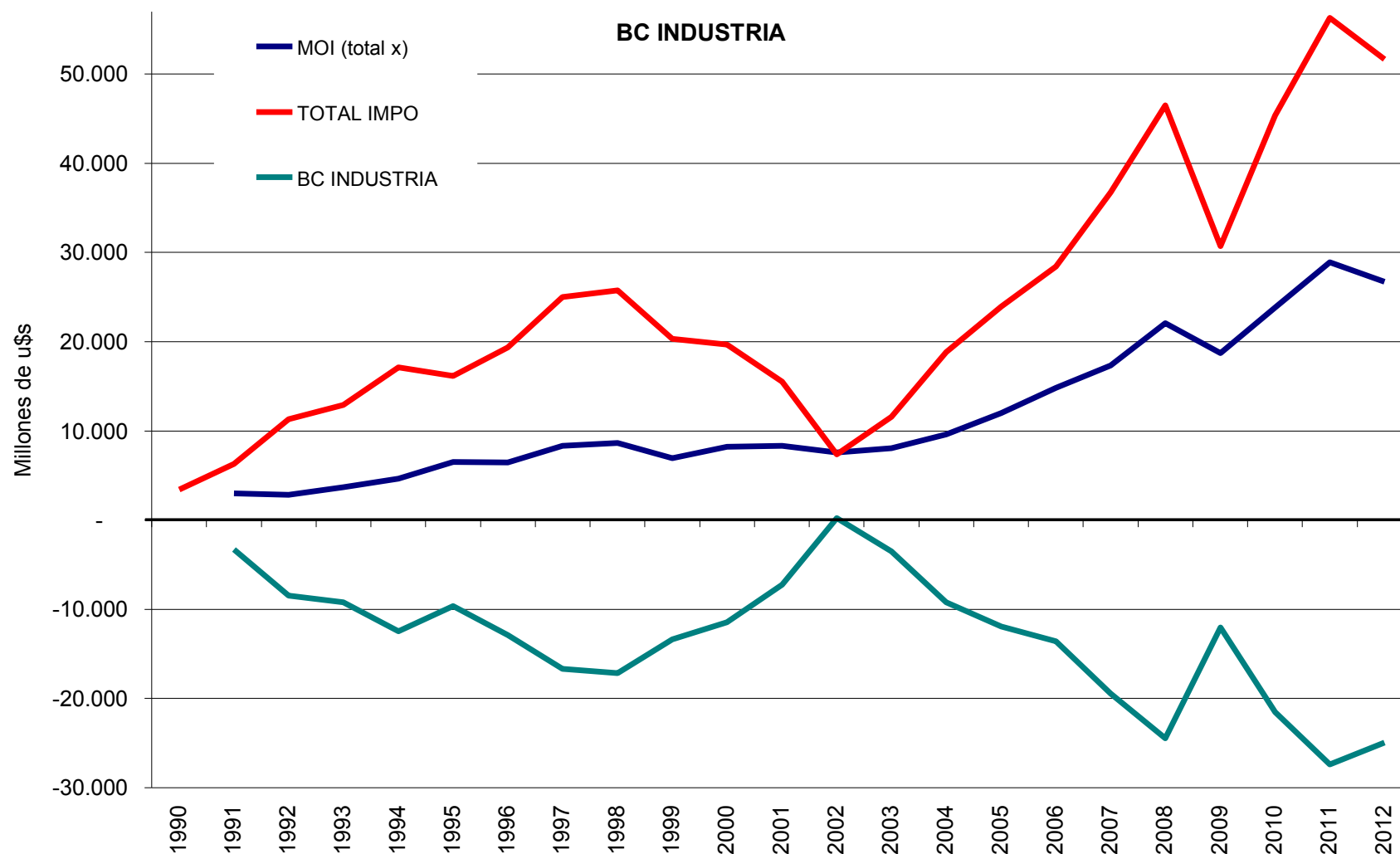
BALANZA COMERCIAL INDUSTRIAL

X y M Industriales var a/a



BALANZA COMERCIAL INDUSTRIAL

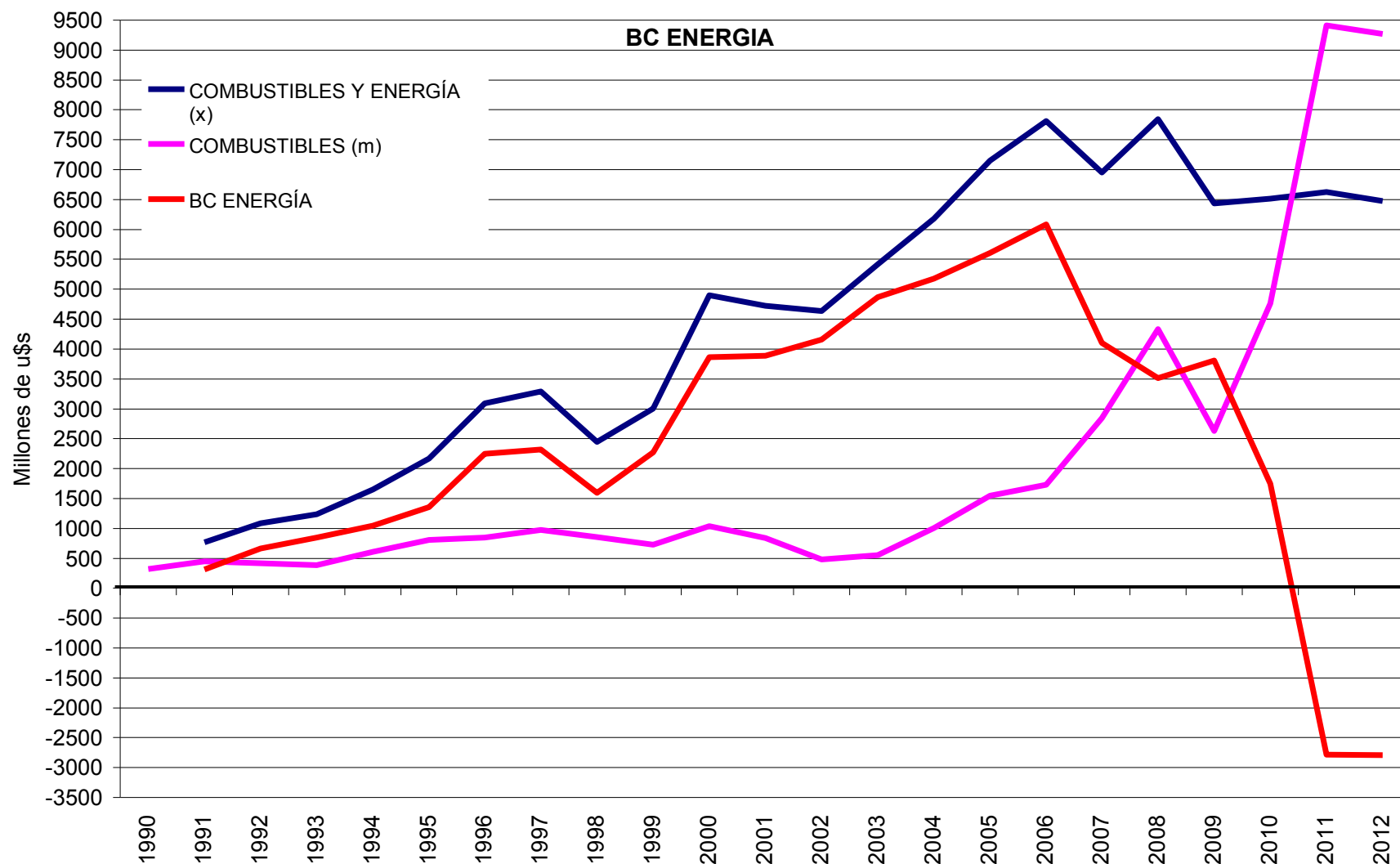
Resultado en u\$s millones



FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos de INDEC.

BALANZA COMERCIAL ENERGIA

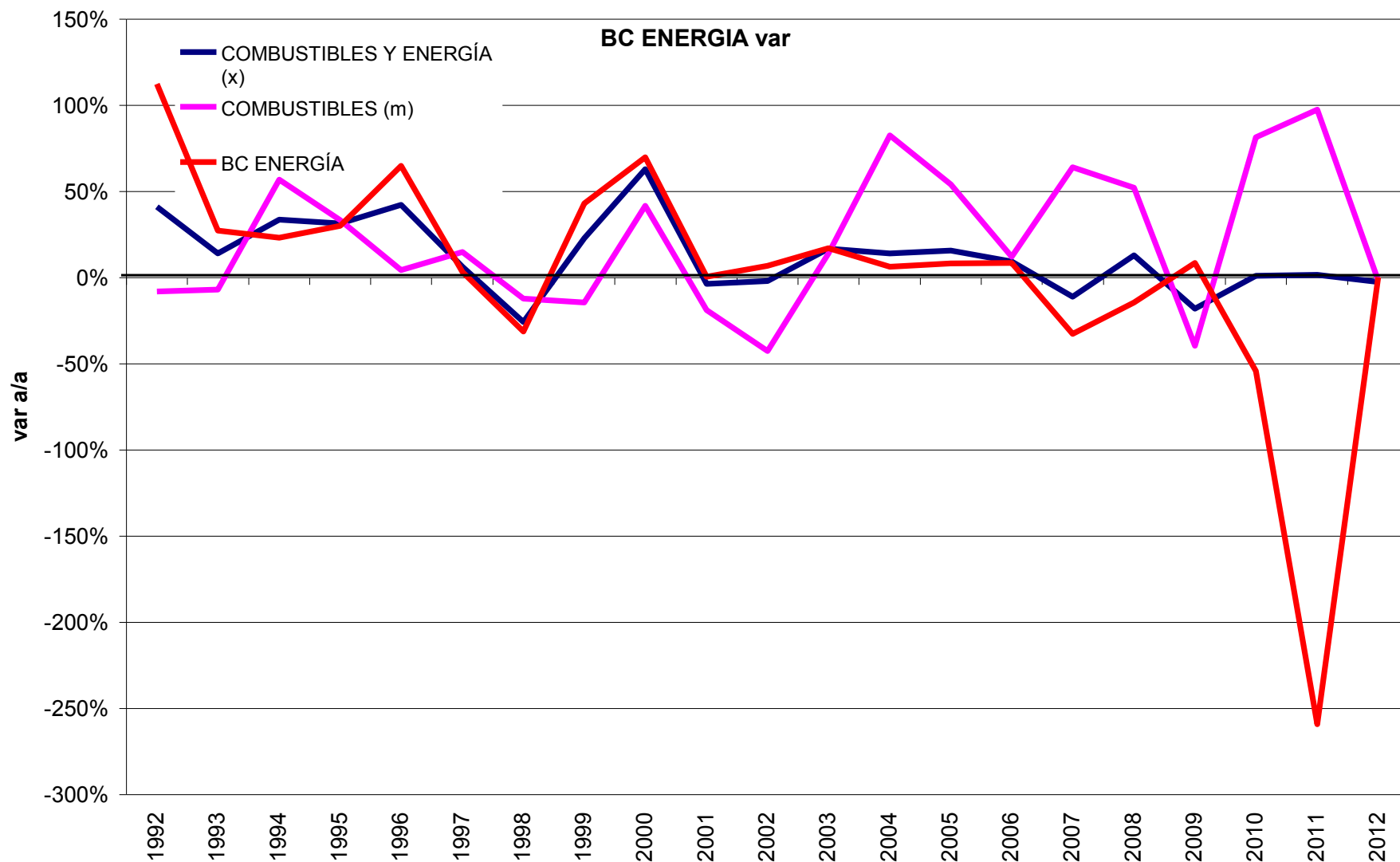
X y M de Energía en u\$s millones



FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos de INDEC.

BALANZA COMERCIAL ENERGIA

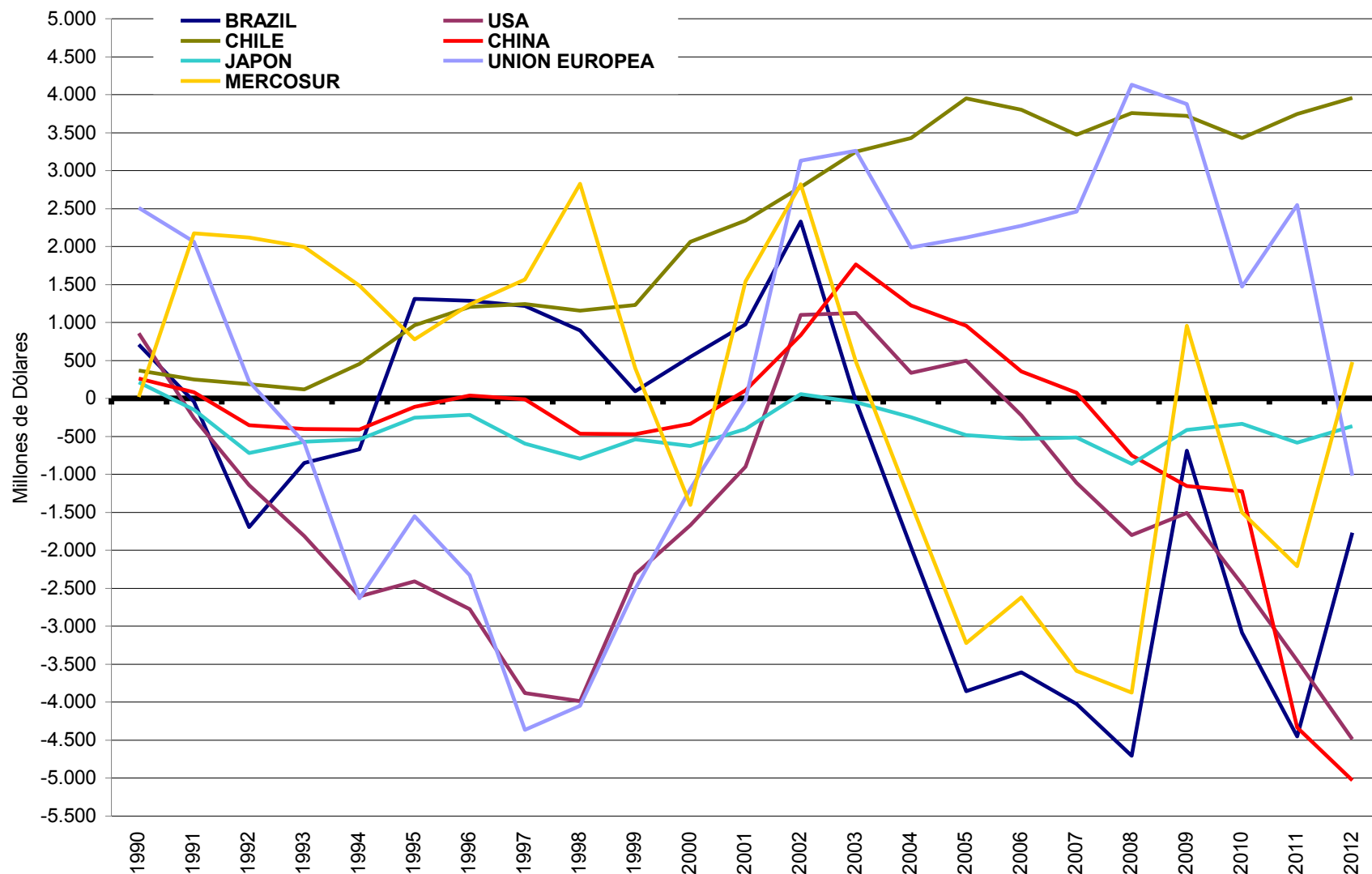
X y M de Energía var a/a



FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos de INDEC.

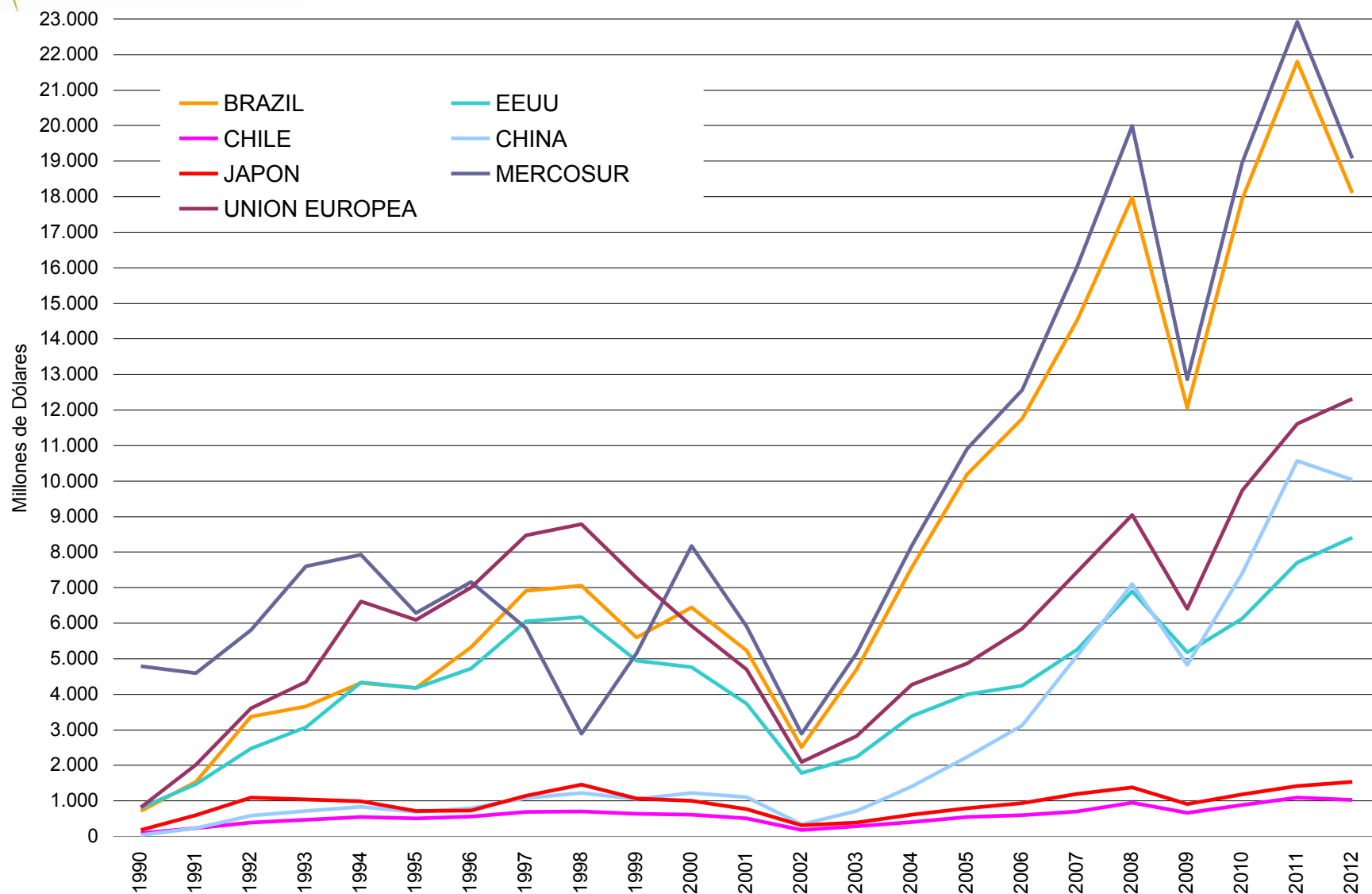
BALANZA COMERCIAL

Resultado en u\$s millones



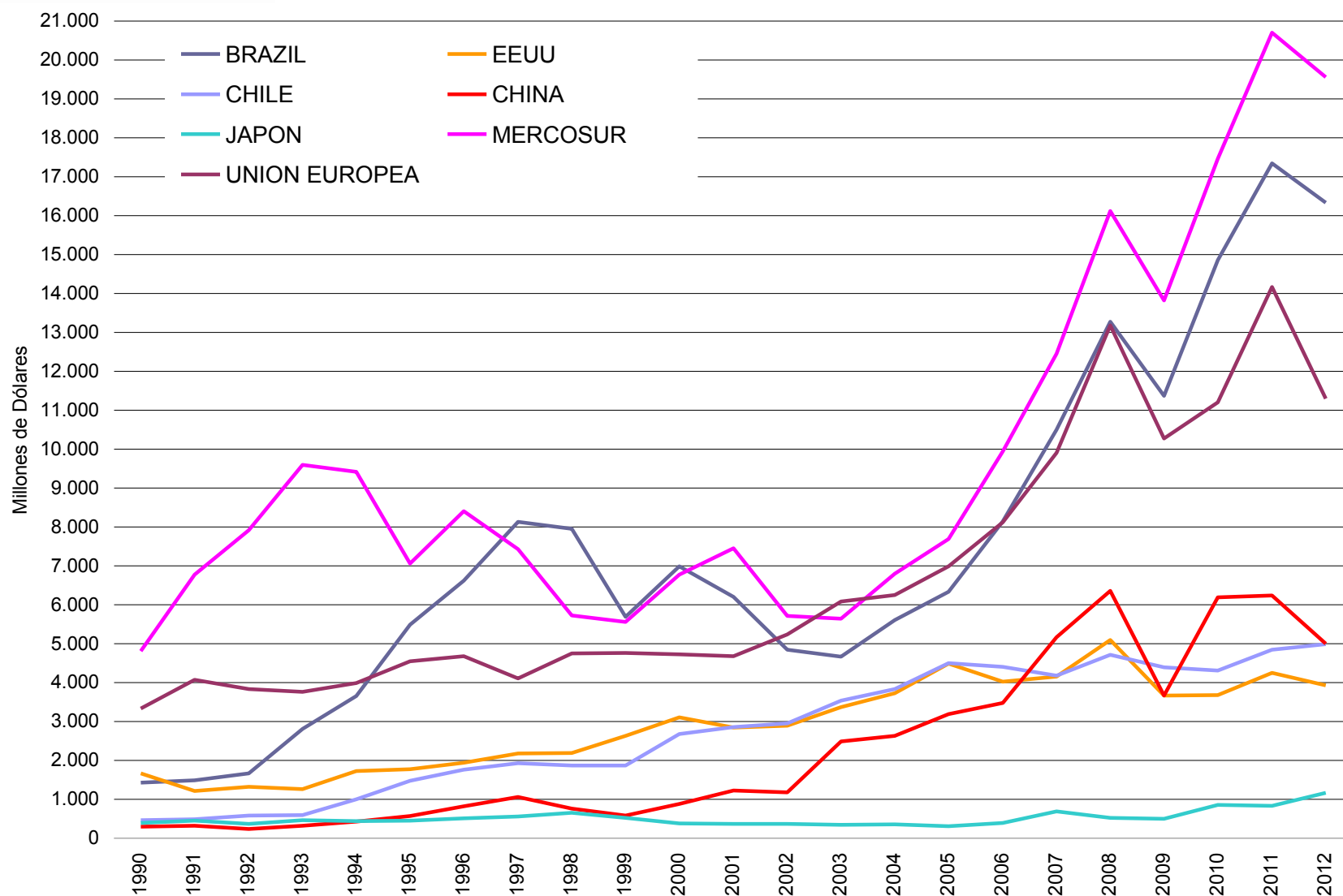
FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos de MECON.

IMPORTACIONES

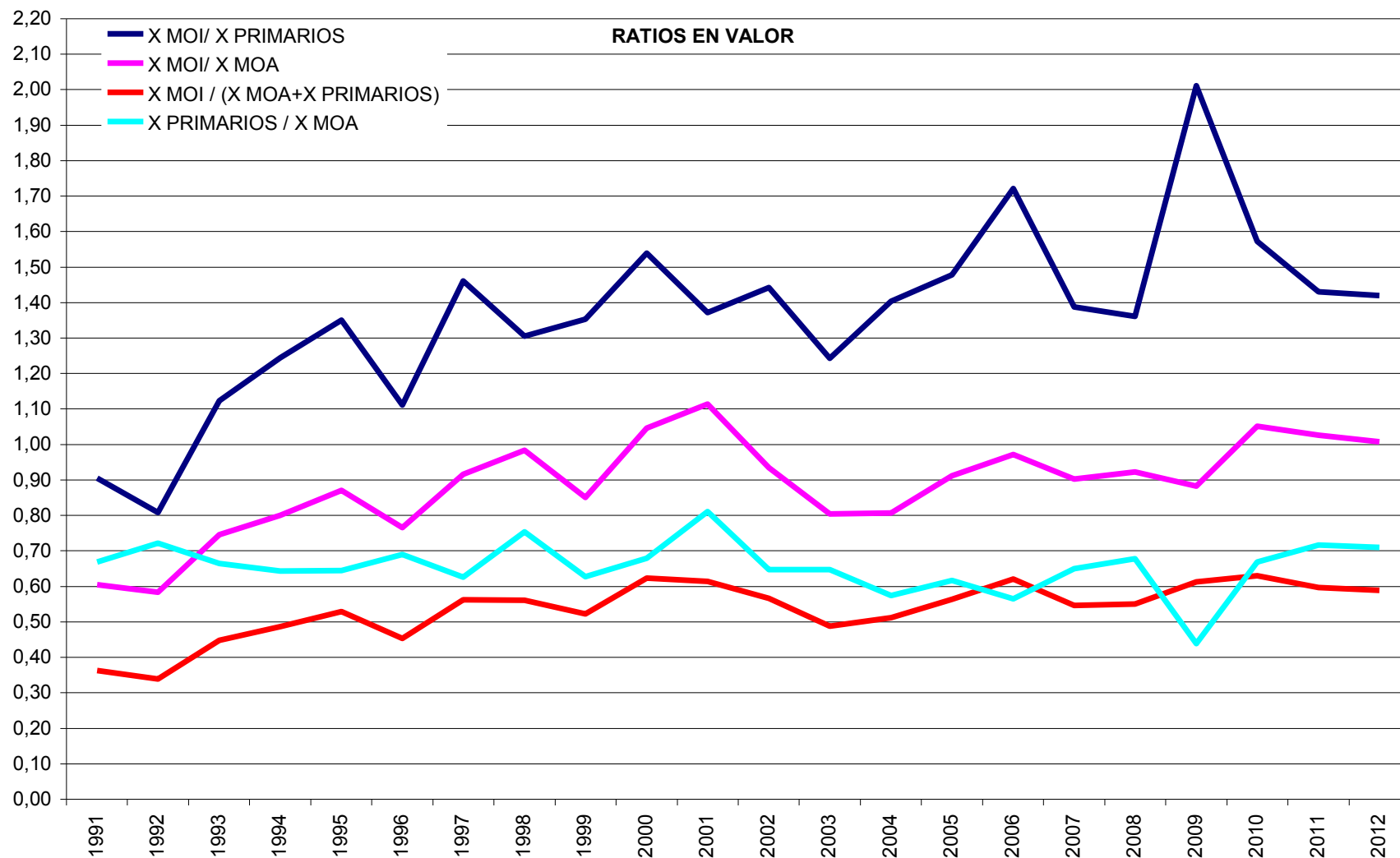


FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos de MECON.

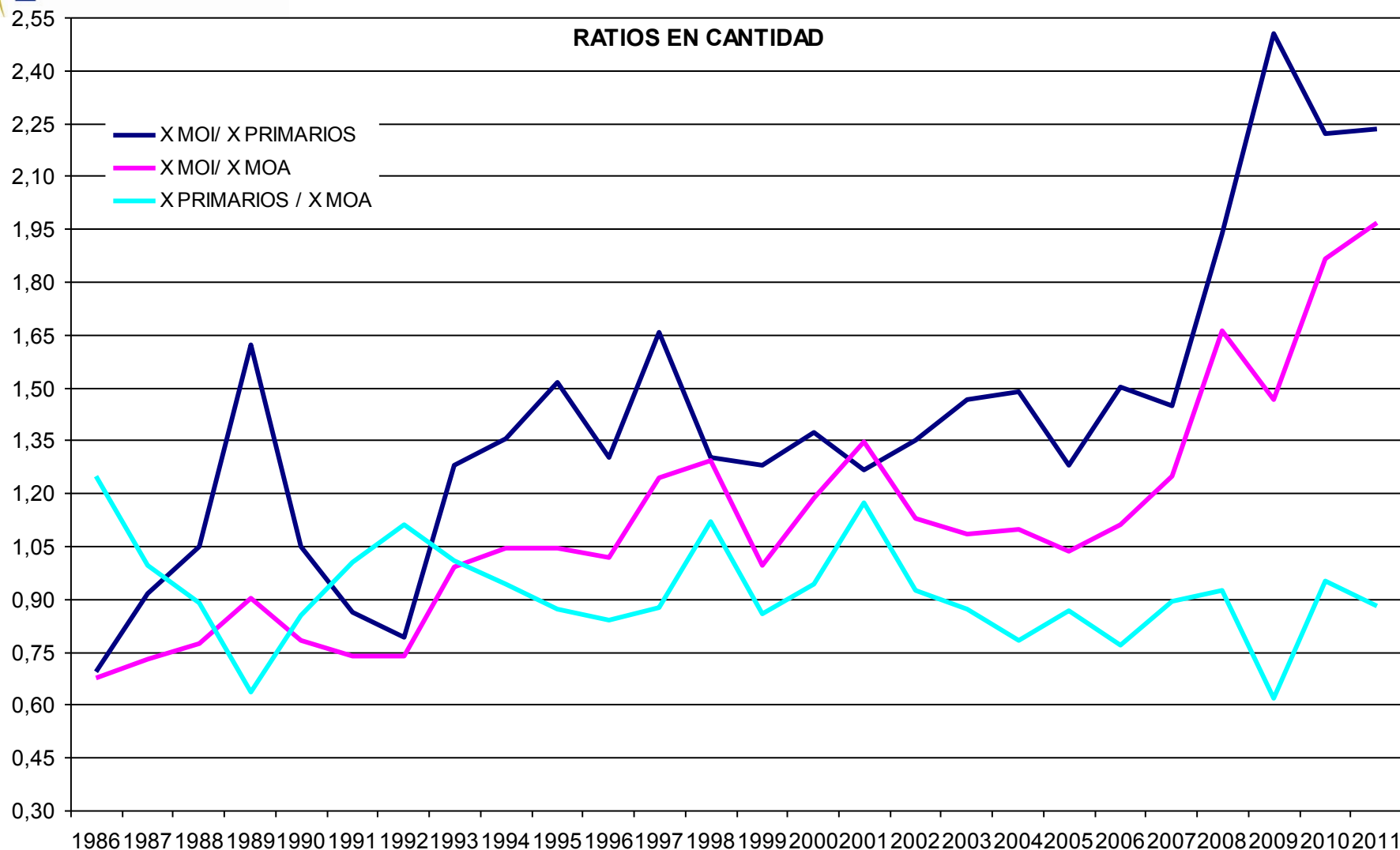
EXPORTACIONES



FUENTE: José Luis Espert y Federico Ferrelli Mazza en base a datos de MECON.



RATIOS EN CANTIDAD



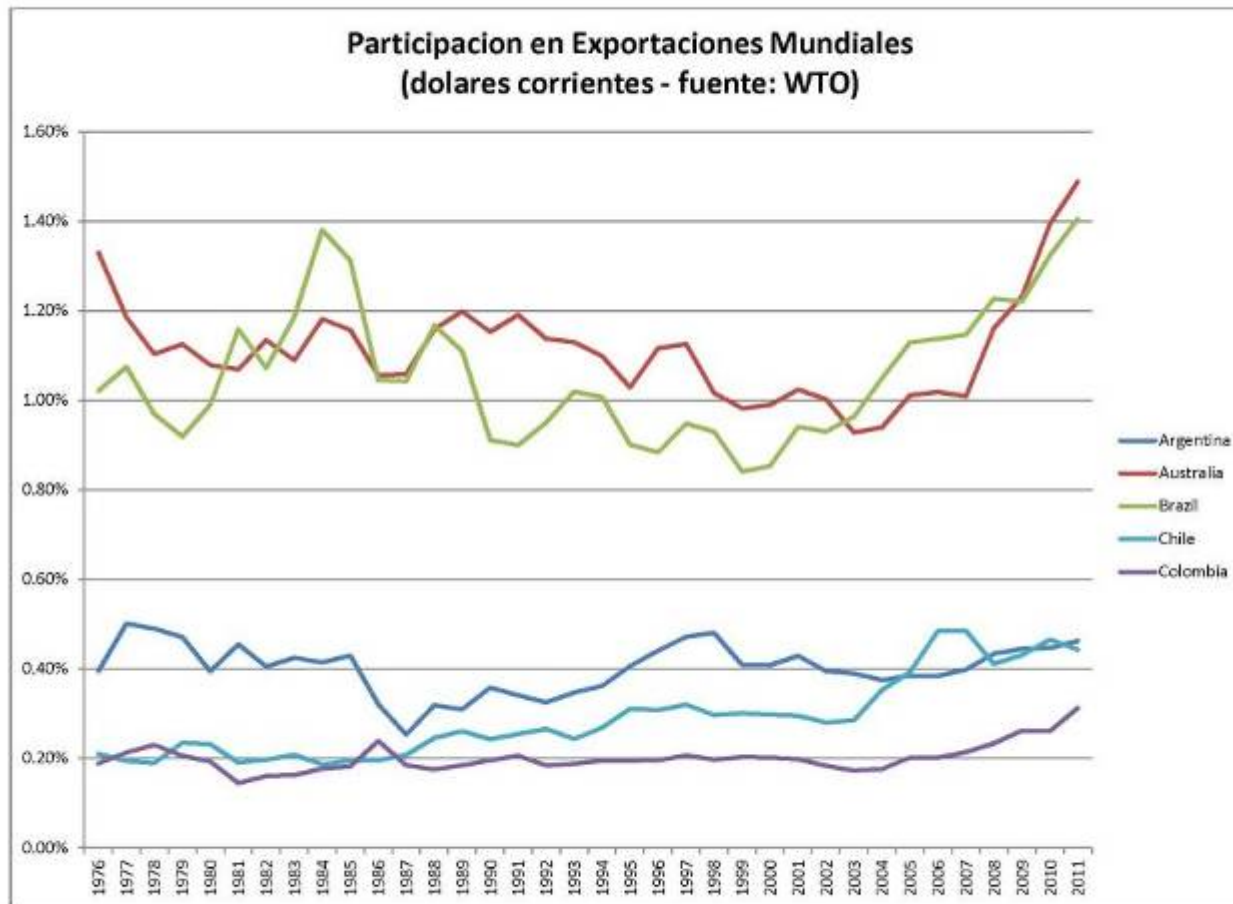
PROMEDIOS Variaciones % a/a de cantidades

Base 1993=100

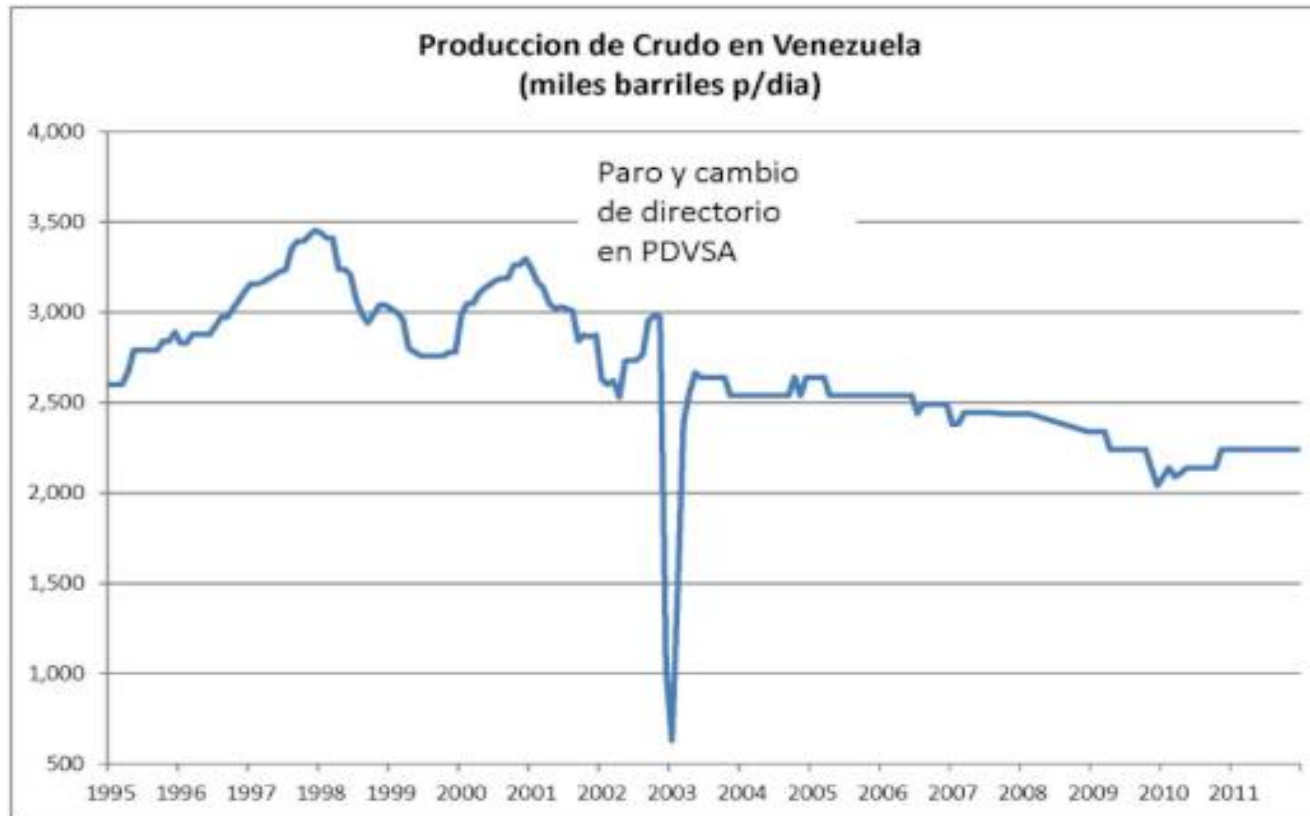
	Nivel General	Productos Primarios	Manufact.de Origen Agropec.	Manufac.de Origen Industrial	Combustibles
Convertibilidad (4° trim 1990 - 4° trim 2000) (crec. promedio)	8,5	9,9	6,0	9,8	12,9
Kismo (4°trim 2002 - 4° trim 2011) (crec. promedio)	6,6	8,6	3,5	12,5	-12,0

Convertibilidad (1990 - 2000) (crec. promedio)	7,8	6,5	5,6	10,2	13,9
Kismo (2002 - 2011) (crec. promedio)	5,8	5,0	4,0	11,3	-12,3

PARTICIPACIÓN EN EL COMERCIO MUNDIAL

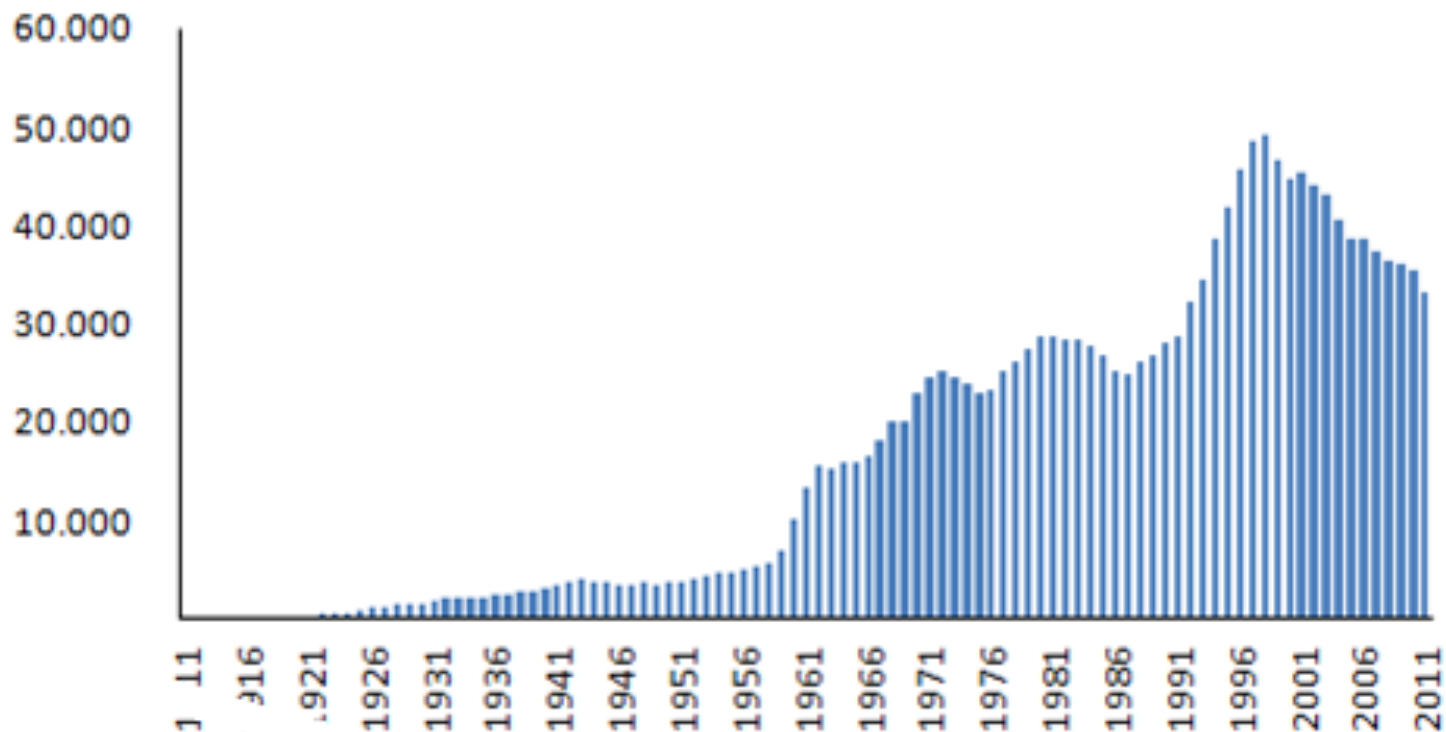


PRODUCCION DE PETROLEO EN VENEZUELA



PRODUCCION DE PETROLEO EN ARGENTINA

Producción de Petróleo



CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

En MM de u\$s



En MM de u\$s	Petrobras	YPF
■ 1999	13.953	13.422
■ 2006	61.570	22.388
■ 2008	103.671	17.980
■ 2010	254.059	19.666
■ 2012	188.453	6.597

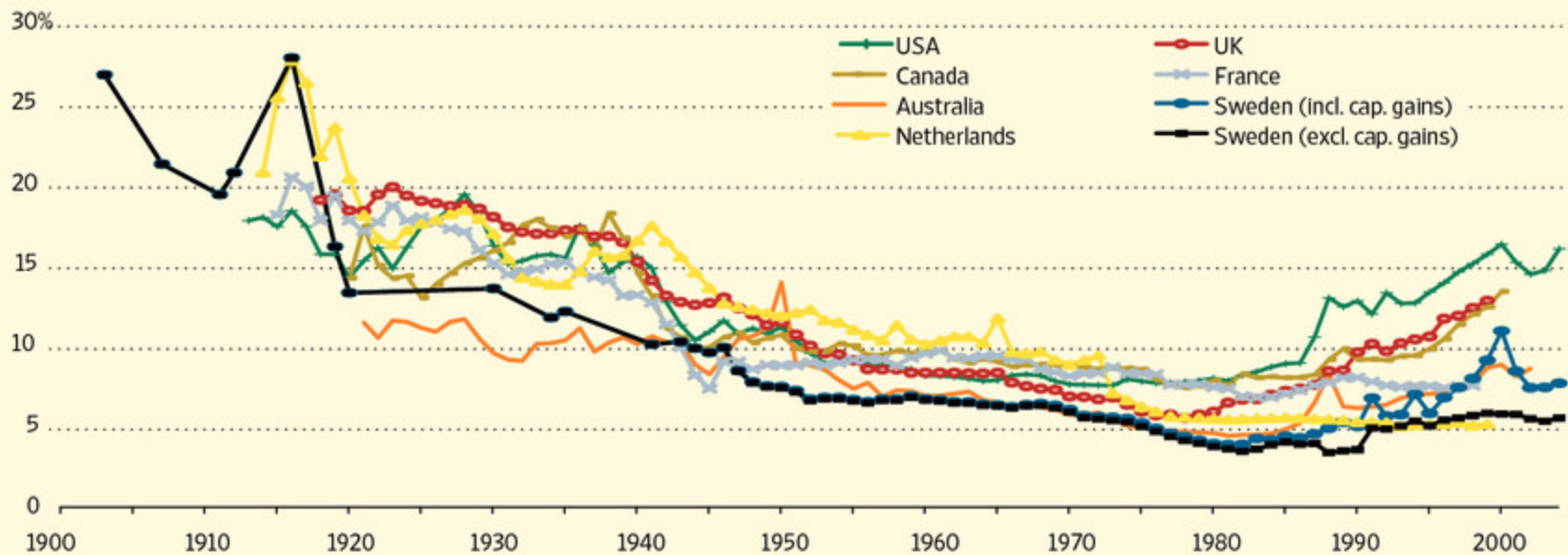
FUENTE: Bolsar y IAMC

iProfesional.com

A LOOK AT THE GLOBAL ONE PERCENT

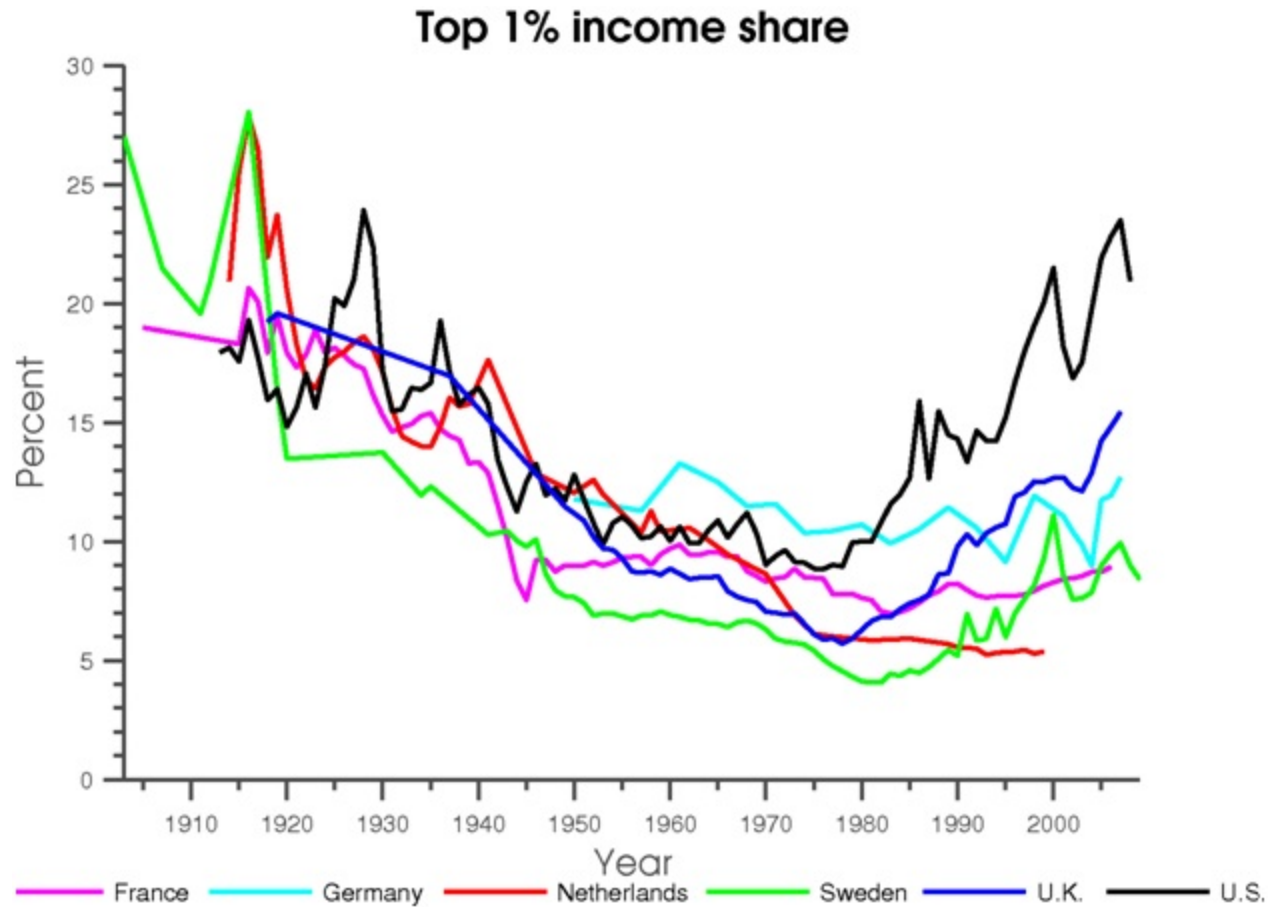
The Rich Get Richer and Poorer Together

Income shares of the top percentile in Western countries, 1903-2004



Source: Jesper Roine and Daniel Waldenstrom

IS THE ONE PERCENT THE SAME EVERYWHERE?



IS THE ONE PERCENT THE SAME EVERYWHERE?

Evolution of 10th, 50th and 90th percentiles
of the U.S. wage distribution

