



**Gobernabilidad, Economía y  
Negocios  
Innovación más Decisión**



# EL Mundo y la Deuda



# Deuda Países

País	Deuda Empresas	Deuda Hogares	Deuda Estado	Total
USA	73,3%	78,2%	95,7%	247,2%
EURO	103,4%	58,1%	89,1%	250,6%
China	163,4%	46,8%	45,7%	255,9%
Arabia Saudita	49,5%	14,0%	15,0%	78,5%
JAPÓN	102,1%	57,4%	201,7%	361,2%

# Economías de América Latina

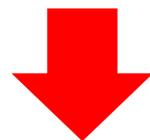
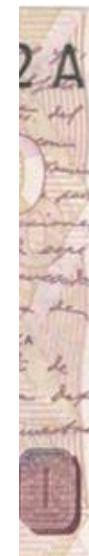
Economía	Deuda Empresas	Deuda Hogares	Deuda Estado	Total
Chile	100,2%	43,6%	0,0%	143,8%
México	25,7%	16,5%	36,2%	78,4%
Colombia	40,8%	25,2%	45,2%	111,2%
Brasil	41,6%	21,7%	80,3%	143,6%
Argentina	12,8%	6,2%	53,6%	72,6%

# MIRADA NACIONAL





# Gastos en el Estado



Social  
\$ 64,4



Funcional  
\$ 18,4



Capital  
\$ 7,9



Otros  
\$ 6



T. Prov  
\$ 3,3

# Financiamiento del Gasto



**Ingresos**  
**\$ 76,4**

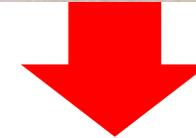


**Falta**  
**\$ 23,6**

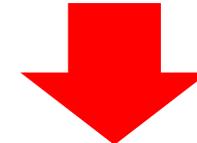
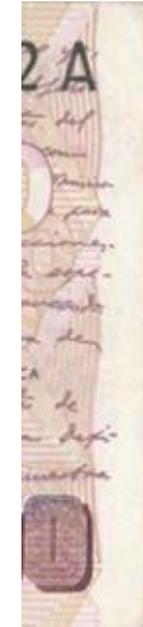
# Financiamiento del Gasto



**Ingresos**  
**\$ 76,4**



**Déficit**  
**\$ 14,3**



**Intereses**  
**\$ 9,6**

# Cuentas Públicas en Pesos

Concepto	4/18
Ingresos Cte.	2.135,842
Gastos Cte.	2.531.321
Gastos de K	191.124
Rdo. Primario	- 385.479
Intereses	258.904
Rdo. Financieros	- 644.383

# Demanda Global

• Concepto	2015	2016	2017
• Con. Privado	65,5	65,9	65,5
• Con. Público	18,5	18,4	18,1
• Exportaciones	11,8	13,5	11,2
• Inversión	15,8	14,8	14,8
• Var. Existencias	1,5	2,4	4,3
• Demanda global	111,8	113,5	113,8

# Balanza de Pagos

<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-30.792</b>	<b>4,8% PBI</b>
<b>Balanza Comercial</b>	<b>- 5,527</b>	<b>0,9%</b>
<b>Balanza Servicios</b>	<b>- 9,978</b>	<b>1,5%</b>
<b>Ingreso Primario (renta)</b>	<b>-15.492</b>	<b>2,4%</b>
<b>Necesidades Fin.</b>	<b>-30.721</b>	<b>4,7% PBI</b>
<b>Banco Central</b>	<b>8.977</b>	<b>1,4%</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>-34.084</b>	<b>5,3%</b>
<b>Otros Sectores</b>	<b>- 5.264</b>	<b>0,8%</b>
<b>Cuenta Capital</b>	<b>421</b>	<b>0,1%PBI</b>

# Posición Inv. Internacional

<b>Activo</b>	<b>334.839</b>	<b>52,2% PBI</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>40.942</b>	<b>6,4%</b>
<b>Inversión Cartera</b>	<b>57.863</b>	<b>9,0%</b>
<b>Depósitos en ext.</b>	<b>180.979</b>	<b>28,2%</b>
<b>Activos en Reserva</b>	<b>55.055</b>	<b>8,6%</b>
<b>Pasivo</b>	<b>312.340</b>	<b>48,7% PBI</b>
<b>Inversión Directa</b>	<b>76.576</b>	<b>11,9%</b>
<b>Inversión Cartera</b>	<b>153.160</b>	<b>23,9%</b>
<b>Otras Inversiones</b>	<b>82.603</b>	<b>12,9%</b>
<b>PPI</b>	<b>22.499</b>	<b>3,5% PBI</b>

# Deuda Externa

<b>Deuda Externa</b>	<b>232.952</b>	<b>36,3% PBI</b>
<b>Gobierno Central</b>	<b>142.375</b>	<b>22,2%</b>
<b>Banco Central</b>	<b>18.967</b>	<b>3,0%</b>
<b>Sociedades Financieras</b>	<b>8.912</b>	<b>1,4%</b>
<b>Sociedades No Financieras</b>	<b>62.698</b>	<b>9,8%</b>

# Conclusiones

**PBI**

**U\$S 641.500**

**Para crecer inversión = 25% del PBI**

**Para sostener el tipo de cambio necesitamos tomar deuda por un total de U\$S 35.000 x año.**

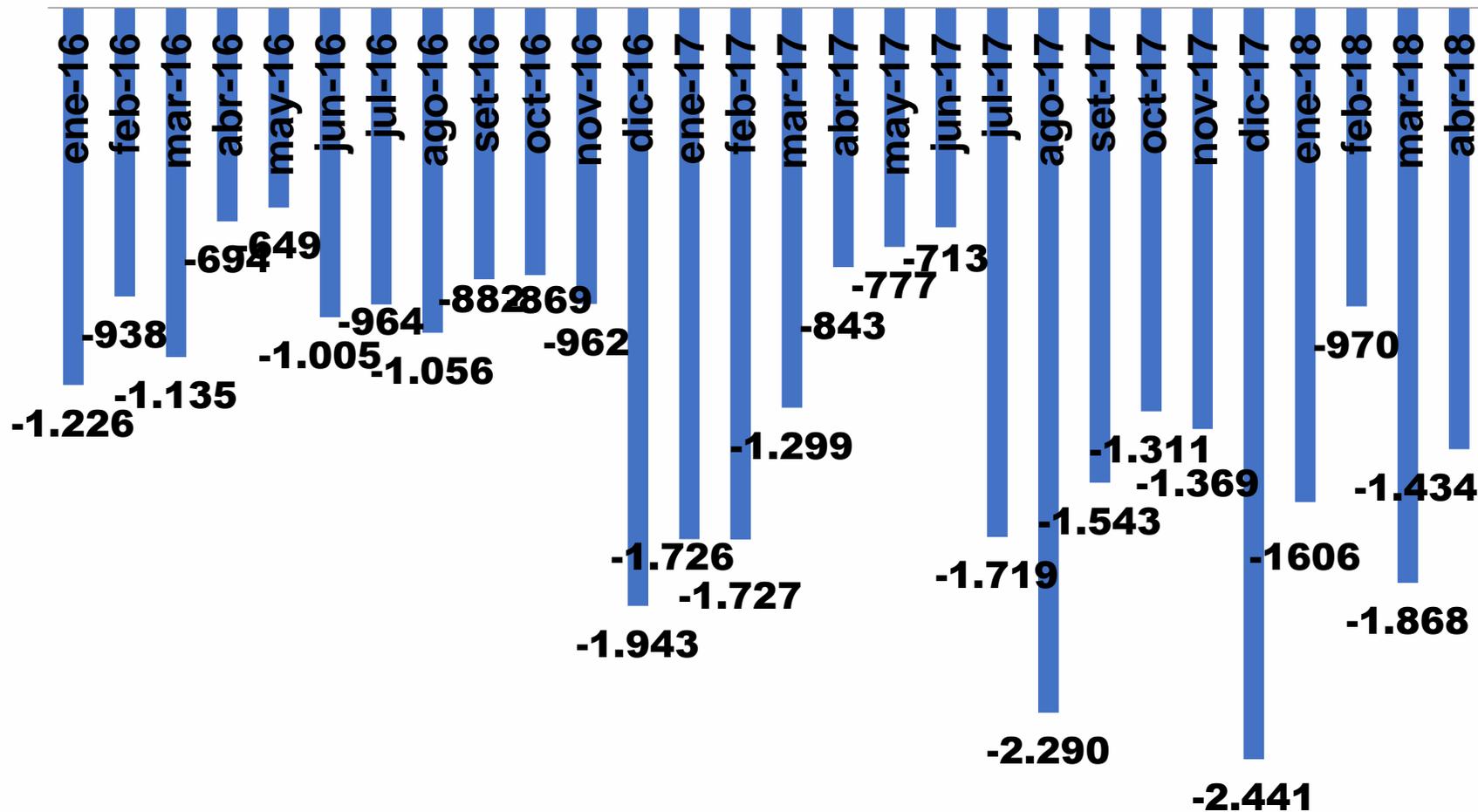
**Si volviera al país la 1/2 del dinero que hay en el exterior, en 3 años el país crecería el 5% anual.**

**Si nada de esto ocurre el ajuste se deberá realizar por tipo de cambio y \$ 26,0 no alcanza.**

# Mercado Cambiario

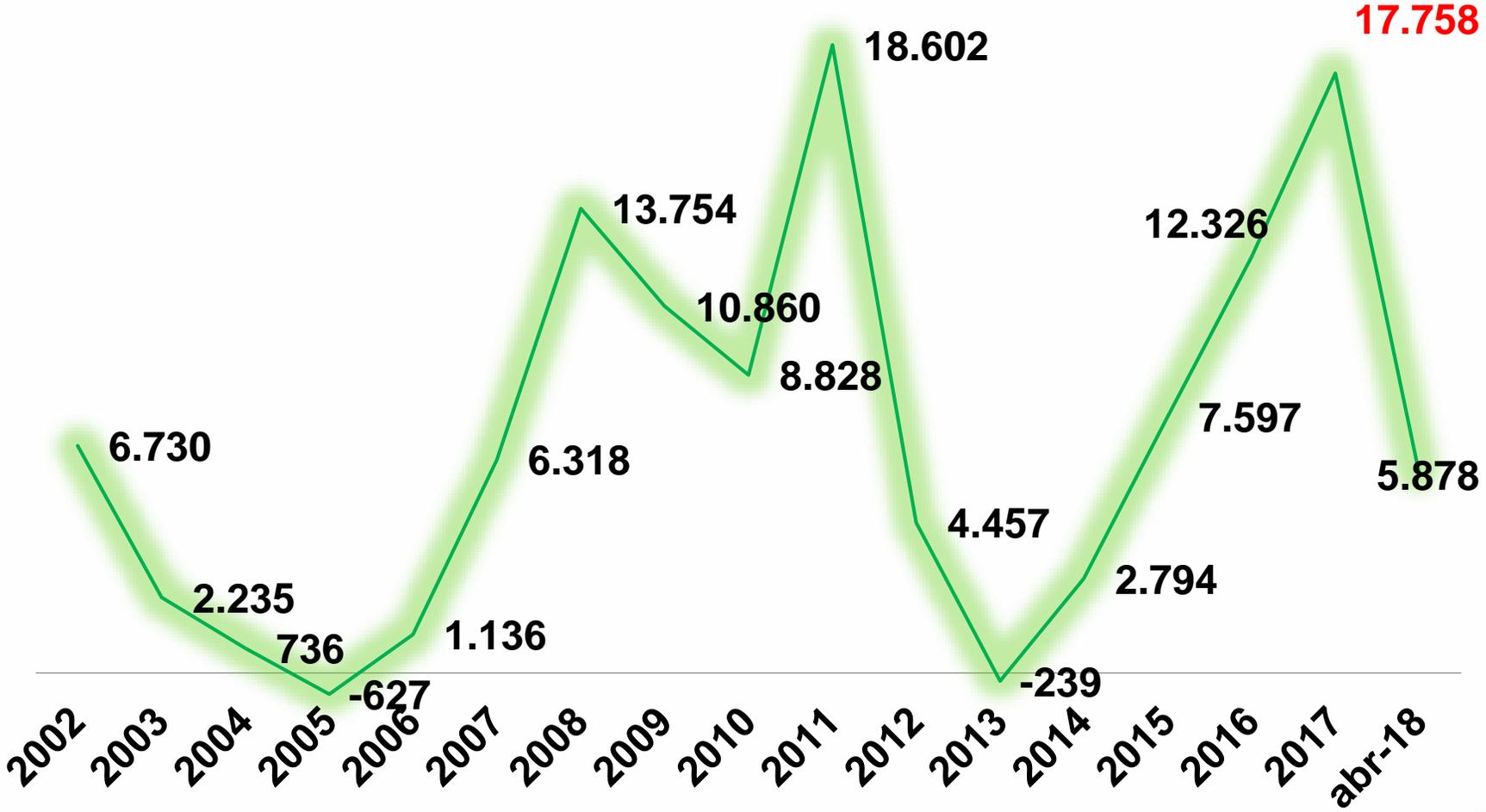


# ATESORAMIENTO NETO DE BILLETES



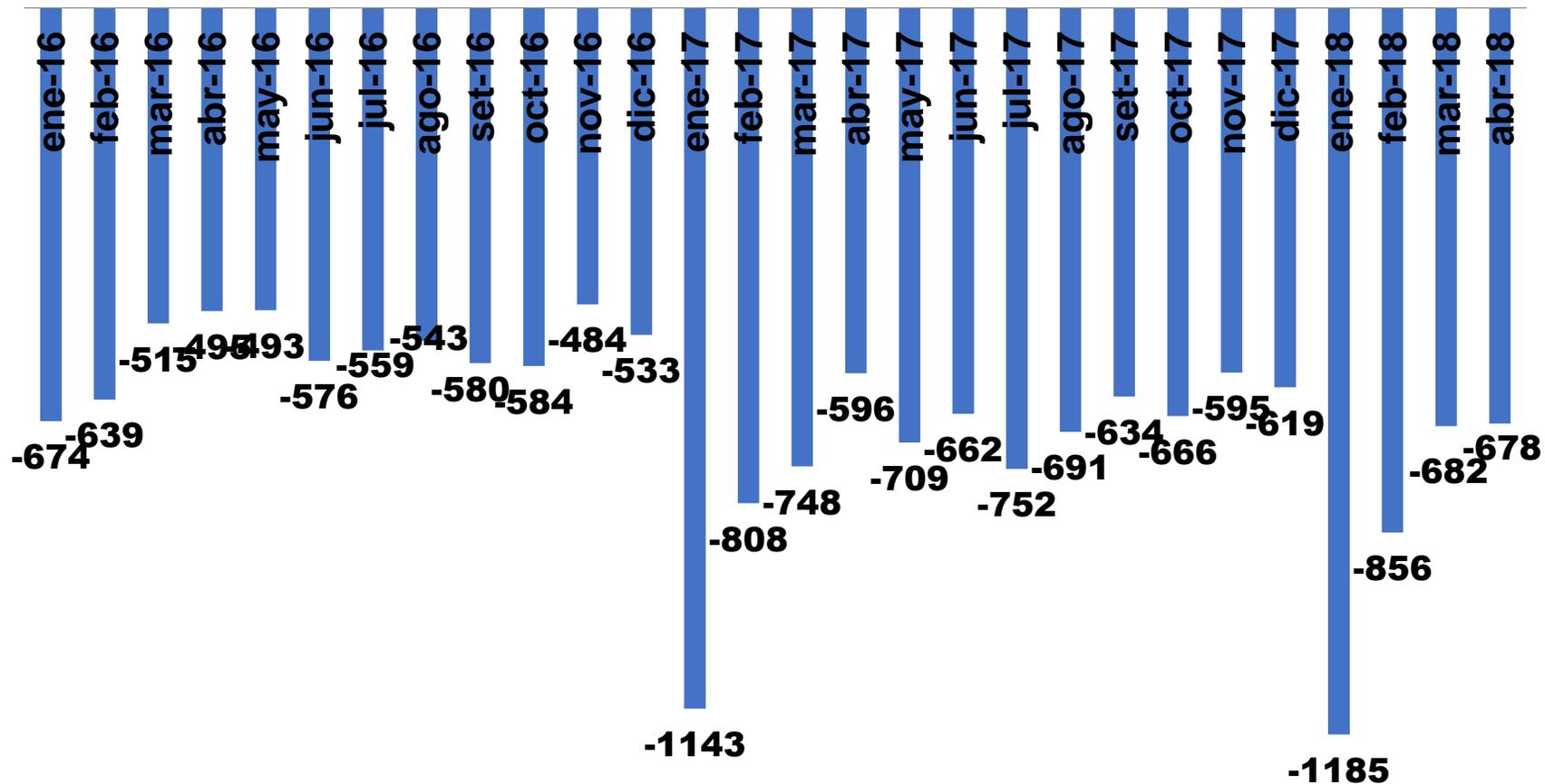
EN 12 MESES SE VAN U\$S 18.041 MILLONES

# Salida neta de dólares por atesoramiento (millones)

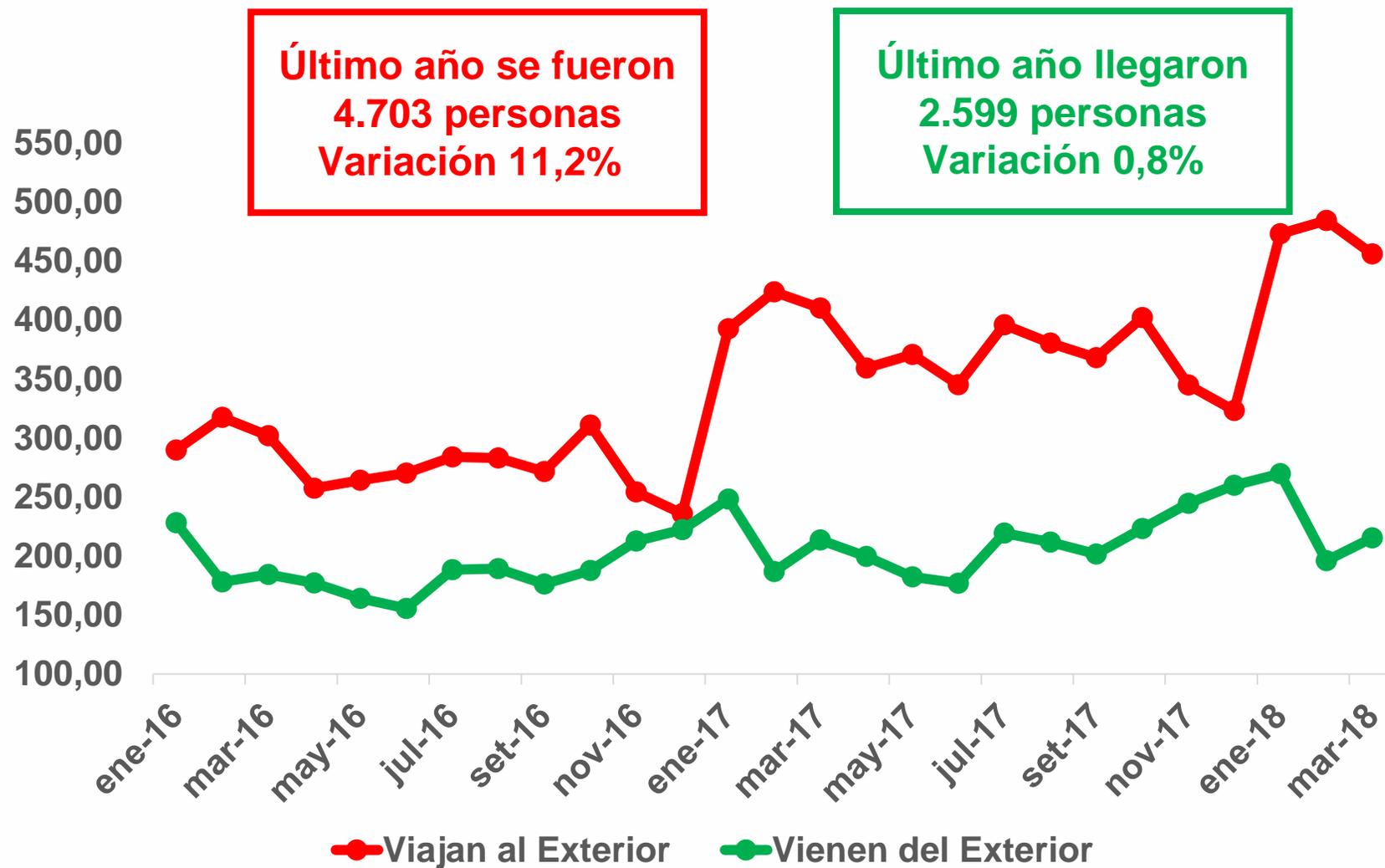


# SE VAN U\$S 8.729 MILLONES POR TURISMO EN 12 MESES

## EGRESOS NETOS POR VIAJES Y TURISMO



# ¿Quiénes van y quienes vienen?



# Escenario Bola de Cristal



# Escenario Financiero 2018/19

Según el Relevamiento de Expectativa de Mercado del BCRA

• Concepto	2018	2019	2020
• Tasa de interés	30,0%	23,5%	18,0%
• Tasa de inflación	27,1%	19,0%	14,0%
• Tasa de devaluación	45,9%	16,0%	12,0%
• Dólar Nominal	\$ 27,4	\$ 31,8	\$ 35,6
• Expectativa Crecimiento	1,3%	2,2%	2,8%
• Resultado Primario	- 355.000	- 305.800	-250.000

# Escenario Financiero 2018

• Concepto	Media	
• Tasa de interés	30,0%	40,0%
• Tasa de inflación	27,1%	37,0%
• Tasa de devaluación	45,9%	49,2%
• Dólar Nominal	27,4	28,0



# ¿Qué dice el FMI?



# Metas del FMI Nación

• Concepto	2018	2019	2020
• Déficit Primario Nación	2,7%	1,3%	0,0%
• Intereses Nación	2,4%	2,3%	2,3%
• Esfuerzo Fiscal	1,1%	1,4%	1,3%

# Metas del FMI Provincias

• Concepto	2018	2019	2020
• Déficit Primario Provincias	0,1%	0,0%	0,0%
• Intereses Provincias	0,5%	0,5%	0,4%
• Esfuerzo Fiscal	<b>E N O R M E</b>		

# Metas del FMI

- | • Concepto  | 2018  | 2019  | 2020 |
|-------------|-------|-------|------|
| • Inflación | 17,0% | 13,0% | 9,0% |
- Independencia del BCRA, no más aportes al Tesoro, cambio de carta orgánica y eliminación de lebac.
  - Aporte de U\$S 50.000 millones FMI, en contado U\$S 15.000 al Tesoro.
  - Reservas BCRA U\$S 50.000 y salen a buscar U\$S 20.000 millones en préstamos, BID, Banco Mundial, Swap Chino y PPP

The background is a light gray gradient with several colorful geometric shapes (cubes and spheres) in red, blue, orange, and green. A large, white, rounded rectangular shape is positioned on the right side, partially overlapping the text.

# **ESPACIO PUBLICITARIO**

# Inicio Espacio Publicitario

La transición de una economía cerrada a una economía abierta cambió el formato de negocios.

CÓMO  
HACER  
NEGOCIOS  
EN  
TIEMPOS  
DE  
CRISIS

## CÓMO HACER NEGOCIOS EN TIEMPOS DE CRISIS



Salvador Di Stefano

@SalvaDiStefano

Analista económico y de M

No lo pienses más y dejate guiar por un experto.



@edicionesb\_ar



edicionesbarg

ets

433

mas 24

The background is a light gray gradient. It features several 3D-rendered geometric shapes: red cubes of various sizes, blue squares, and small green and yellow spheres. A large, white, rounded square with a subtle drop shadow is positioned on the right side of the frame. The text is centered in the upper-left quadrant of the image.

**FIN  
ESPACIO  
PUBLICITARIO**

# Costos en Argentina



# Zona Núcleo



## El Negocio de la soja 2018/19

Supuestos de rinde 40 quintales y alquiler 16 quintales.  
Precio U\$S 300 la tonelada. Zona Núcleo

Ingresos brutos	U\$S 1.200	
Costos directos	U\$S 233	} U\$S 696
Cosecha	U\$S 96	
Gastos Comercialización	U\$S 217	
Gastos de Estructura	U\$S 150	
Resultado dueño	U\$S 504	
Alquiler	U\$S 480	
Resultado Arrendatario	U\$S 24	

# Los números financieros de la Soja

	Monto	Ganancia	%
• Alq ½ y (1) 24 3,8%	U\$S	623	U\$S
• (1) Gastos de comercialización y cosecha lo pagamos al final			
• Dueño Produce 354 73,2%	U\$S	483	U\$S
• Dueño Alquila 330 220,0%	U\$S	150	U\$S

# Zona Entre Ríos



## El Negocio de la soja 2018/19

Supuestos de rinde 30 quintales y alquiler 10 quintales.  
Precio U\$S 300 la tonelada. Zona Entre Ríos

Ingresos brutos	U\$S 900	
Costos directos	U\$S 233	} U\$S 623
Cosecha	U\$S 72	
Gastos Comercialización	U\$S 168	
Gastos de Estructura	U\$S 150	
Resultado dueño	U\$S 277	
Alquiler	U\$S 300	
Resultado Arrendatario	U\$S - 23	

# Los números financieros de la Soja

	Monto	Ganancia	%
• Alq 1/2 y (1)	U\$S 533		-
U\$S 23			- 4,3%
• (1) Gastos de comercialización y cosecha lo pagamos al final			
• Dueño Produce	U\$S 383		
U\$S 127			72,3%
• Dueño Alquila	U\$S 150		
U\$S 150			100,0%

U\$S 150 100,0%

# El Mundo en un Minuto



**The  
Economist**

JANUARY 13TH-19TH 2018

India's missing middle class

Teenagers: less alcohol, more angst

Who is the king of Wall Street?

The frustrations of physics

# One year old

Is the Trump presidency really this bad?



# The Economist

AUGUST 10th - 13th 2017

Do Russian sanctions work?

After extinction: a boom in new species

The People's Liberation Army at 90

Britain's unpardonable housing mess

## It could happen



**The  
Economist**

OCTOBER 28TH - NOVEMBER 3RD 2007

A special report on e-commerce

Kenya's sham election

iRisk: Apple's monster investment arm

Should you know what everyone earns?

# A tsar is born

100 years  
after the Russian  
revolution



**The  
Economist**

FEBRUARY 11TH-17TH 2017

Brexit and the €60bn question

Dismantling Dodd-Frank

China's transgender Oprah

A special report on mass entertainment

# Courting Russia

Can it end well?



The  
Economist

SEPTEMBER 30TH - OCTOBER 6TH 2017

Lessons from the first Korean war

A cunning plan for America's constitution

Saudi women get behind the wheel

Are you sure you own your phone?

# Europe's new order

A SPECIAL REPORT ON MACRON'S FRANCE



# Jean-Marie Le Pen



- Las cámaras de gas utilizadas en el Holocausto son apenas un detalle

The  
Economist

JULY 27<sup>th</sup>–AUG 2<sup>nd</sup> 2017

Hard truths about North Korea

The sad decline of the summer job

What comes after Mosul falls?

A special report on the young old

# The German problem

Why its surplus is damaging the world economy



The  
Economist

FEBRUARY 27th - MARCH 4th 2018

**INDONESIA: A SPECIAL REPORT**

Time to fire Trump

Unjamming megacities

Why Apple is right

Hieronymus Bosch, painter of fear

# Brexit

**Bad for Britain, Europe and the West**



**The  
Economist**

JUNE 24TH-30TH 2017

Saudi Arabia's risky succession

Is the Fed bad for productivity?

Hong Kong: 20 years of coping with China

Fire-proofing tower blocks

# Modi's India

The illusion of reform



The  
Economist

JULY 28TH - AUGUST 4TH 2017

China and Russia: unlikely friends

Poland's challenge to the EU

In defence of childlessness

Sunscreen, science and serendipity

# Venezuela in chaos

What the world should do



The  
Economist

OCTOBER 14TH 2017 2017

Trump's war on red tape

Battlefield medicine on the streets

What the free-speech debate gets wrong

Mate selection: mother knows best

# The world's most powerful man



The  
Economist

MARCH 18TH - 24TH 2017

Is the pope Catholic?

Why Modi's win matters

The remaking of Microsoft

A message from outer space

# On the up

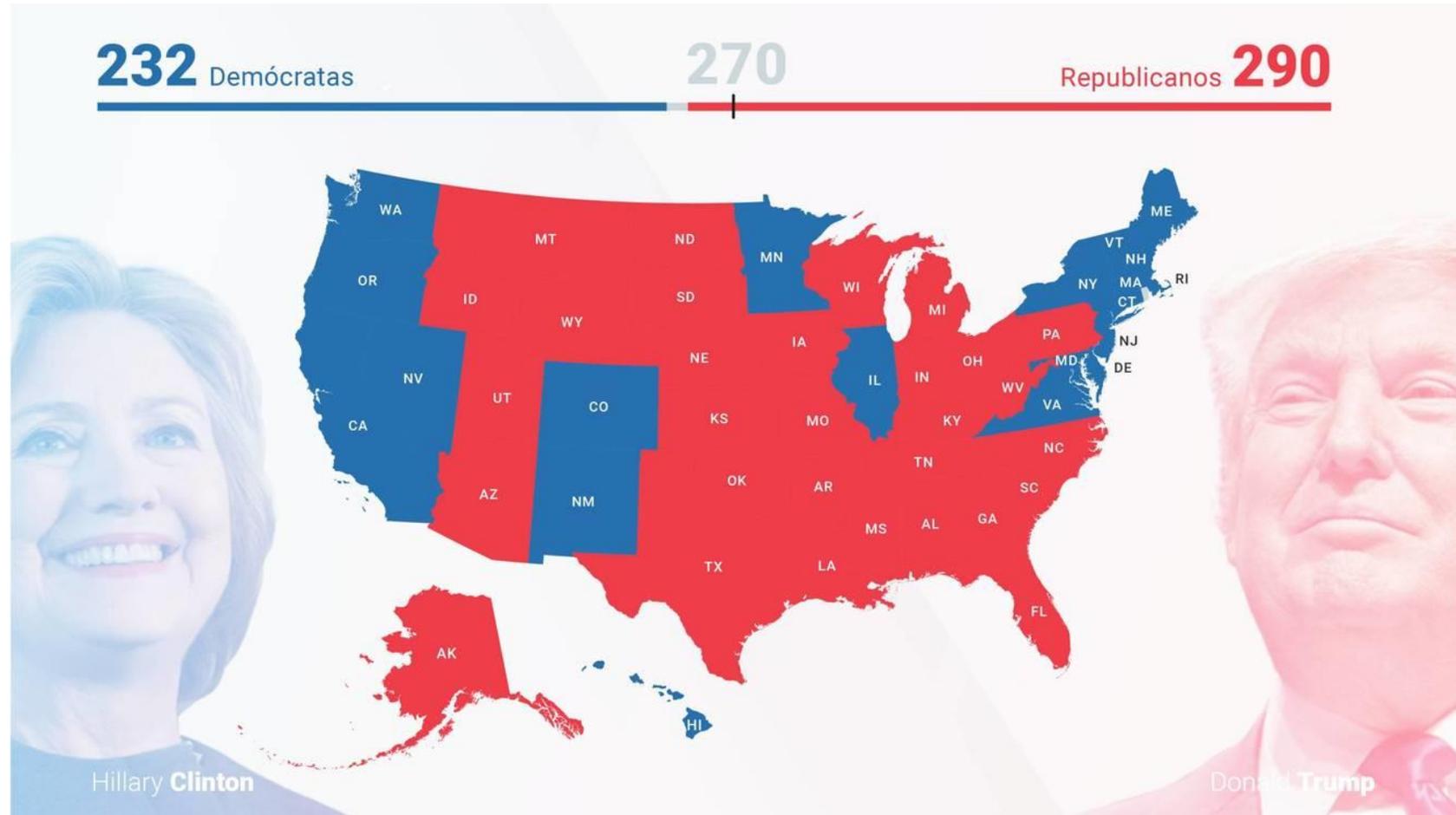
The world economy's  
surprising rise



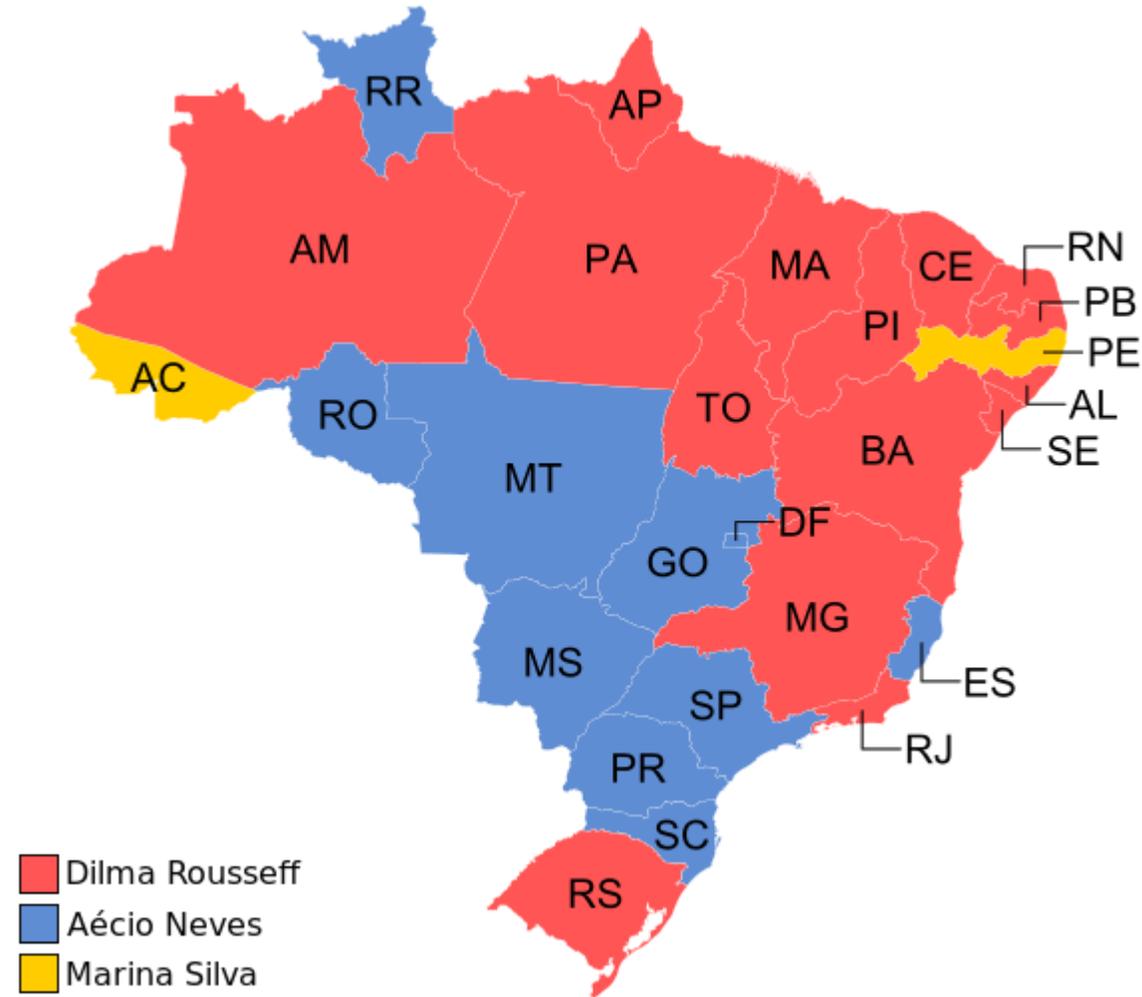
# La grieta no es solo Argentina



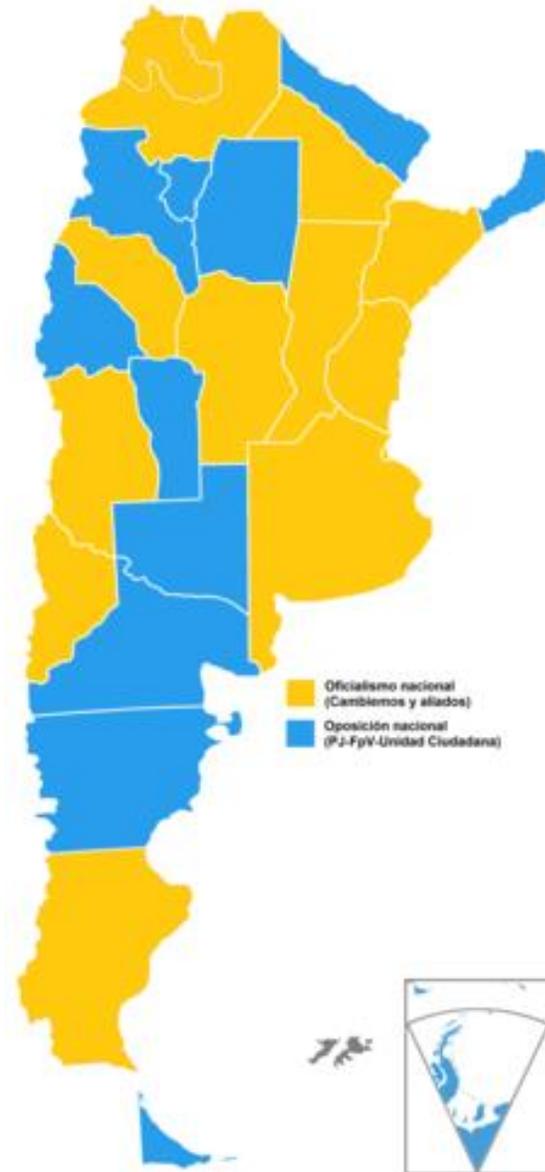
# La Grieta en Estados Unidos



# La Grieta en Brasil



# La Grieta



# La Grieta en Italia

## **BLOQUE MÁS VOTADO A LA CÁMARA**

Por circunscripciones uninominales

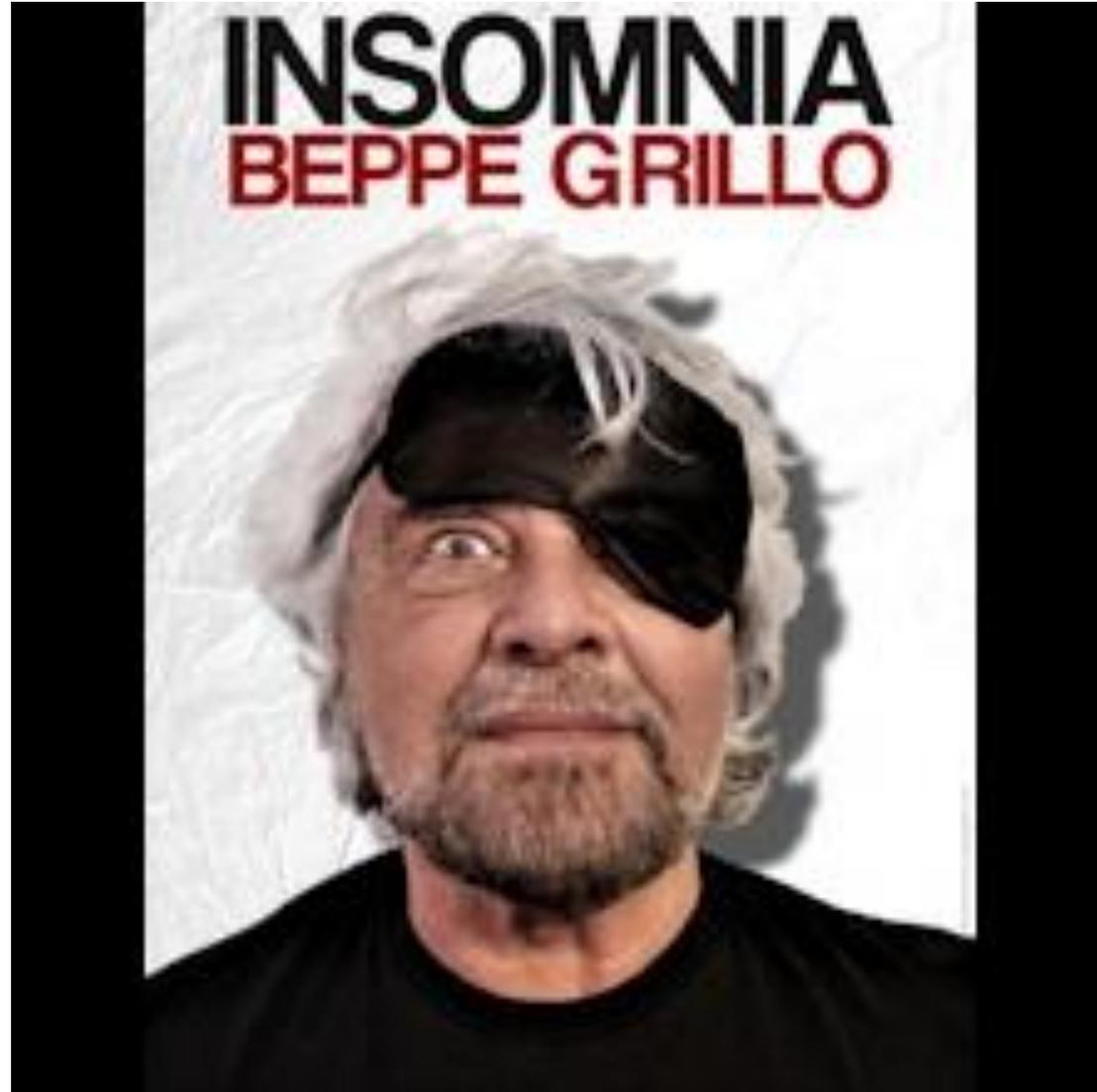
- Libres e Iguales
- Coalición de centroizquierda
- Movimiento 5 Estrellas
- Coalición de centroderecha



# El Papa 2013



# Que se vayan a tomar por culo



# Luigi Di Maio



# Mateo Salvini: El fascismo hizo muchas cosas por Italia



A SPECIAL REPORT ON CHINA'S MIDDLE CLASS

The  
Economist

2017 916-1076 2016

The carelessness of Hillary Clinton

Another bashing for Britain's elite

Zimbabwe begs for a bail-out

Immigration: don't copy Australia

Slow burn in America's West

# The Italian job

Europe's next crisis



# El Papa 2018



# Mariano Rajoy era presidente



# Pedro Sanchez



# Pablo Kuczynski era presidente



**Martin Vizcarra**



# Dilma Rouseff era presidente



# Michel Temer



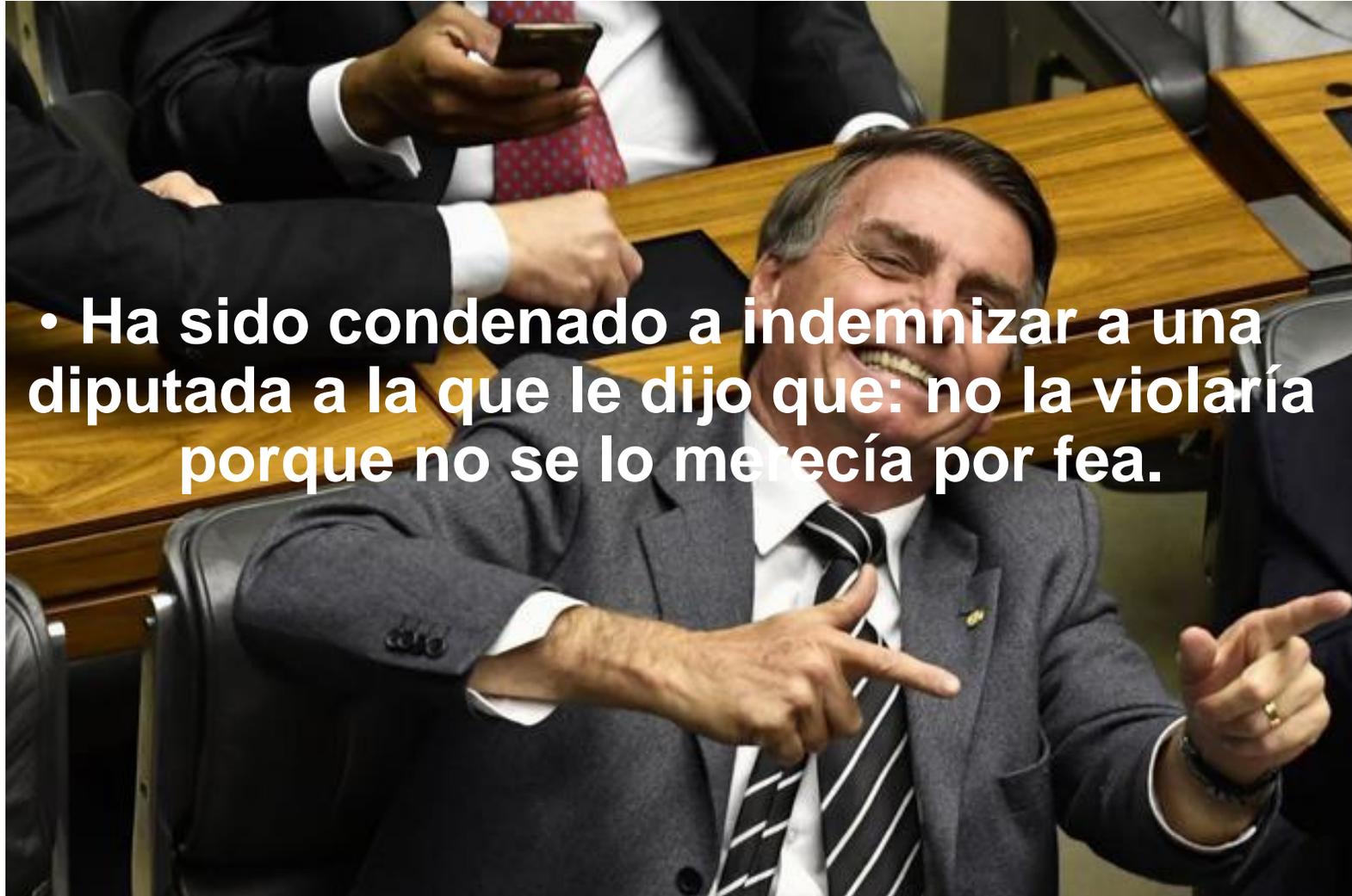
# Marcela Tedeschi Araújo – 43 años



# Lula Da Silva Preso

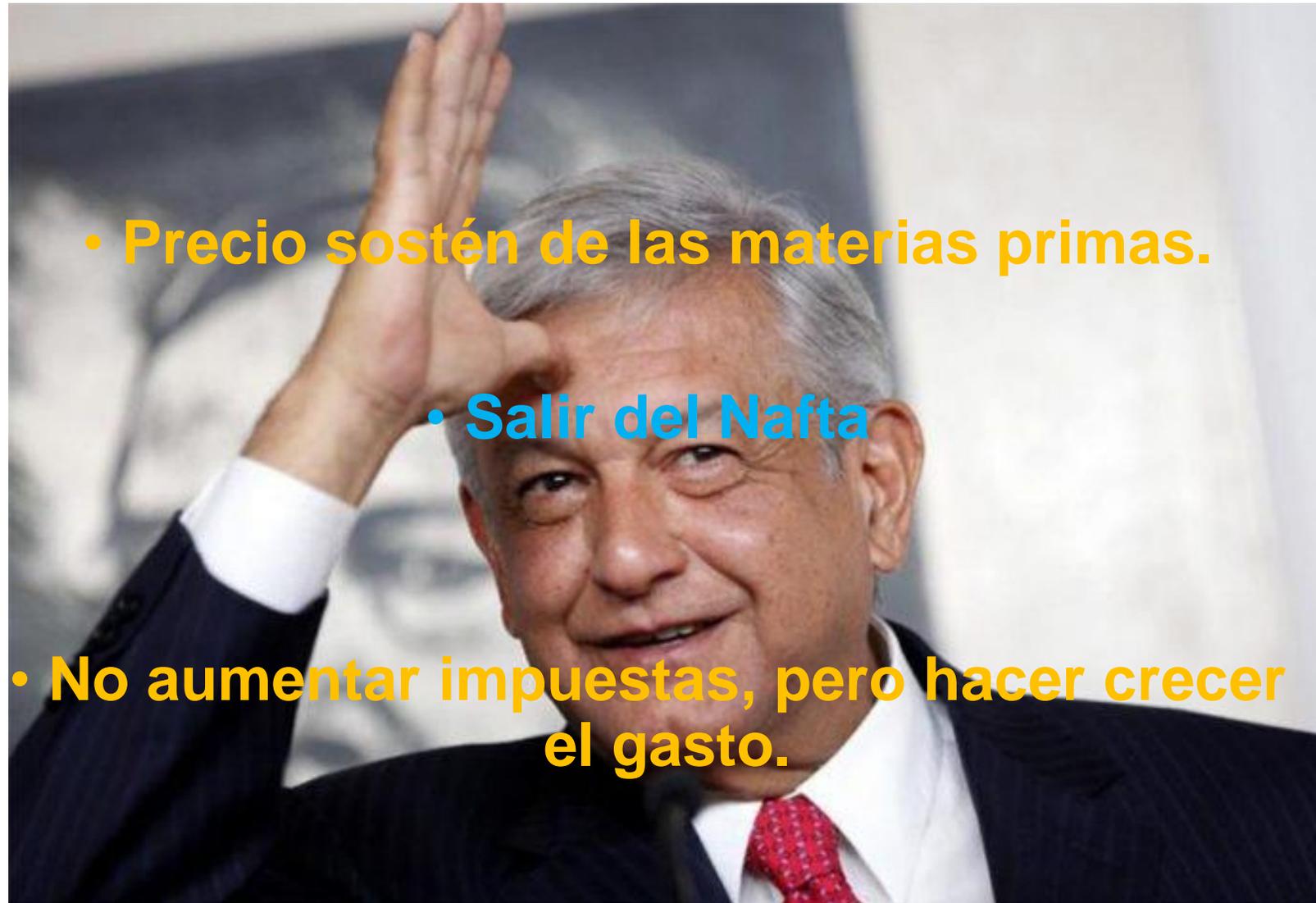


# Jair Bolsorano



- Ha sido condenado a indemnizar a una diputada a la que le dijo que: no la violaría porque no se lo merecía por fea.

# Andres Manuel Lopez Obrador



- Precio sostén de las materias primas.

- Salir del Nafta

- No aumentar impuestos, pero hacer crecer el gasto.

# Nicolas Maduro



- Hablo con un pajarito
- Hiperinflación y devaluación
- Creo criptomoneda y criptopobreza



# El mundo



- **Armamentismo**

- Populismo

- Proteccionismo

- Xenófobos

- **Personalismo**

- **Belicismo**



# ¿De que nos quejamos?



# Conclusiones Finales de Argentina



# Conclusiones

- Argentina inevitablemente va a tener que sobrellevar un escenario de crisis en los próximos 3 años.
- Tenemos un país descapitalizado, sin servicios públicos, sin reservas, y con altos niveles de pobreza
- Para resolver los problemas estructurales necesitamos salir de la grieta, tener políticos racionales y mayorías parlamentarias para votar leyes transformadoras.

# Conclusiones

- Consumo crece 0%
- Inflación 2018 37% anual
- 1 Trimestre 7%
- 2 Trimestre 13%
- 3 Trimestre 10%
- 4 Trimestre 7%
- Inflación 2019 25% anual
- Tipo de cambio 6/2018 \$ 25,50
- Tipo de cambio 12/2018 \$ 28,00

# Conclusiones

- **Vamos a llegar a la meta, hay un mañana.**
- **Hay que trabajar en la estrategia de la empresa, adaptarnos a los cambios de patrones de consumo, una sociedad que busca cambios permanentes y constantes.**
- **El consumo no crecerá, pero tampoco decaerá, el mercado demandará nuevos productos a bajo precio, hay que reinventar marcas, proceso y canales de comercialización.**
- **Con mejora en el tipo de cambio la exportación será un camino a seguir.**



