

La Economía y los Negocios en 2014

Salvador Di Stefano

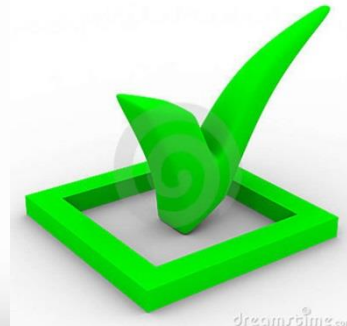


1. Economía Internacional



Lo bueno de la última década

- **La pobreza extrema bajo a la mitad**
- **La Riqueza se multiplico por 5.**
- **Mayor conexión tecnologica**
- **Población tienen mayor acceso a la educación, vivienda y salud.**
- **El mundo es más prospero**



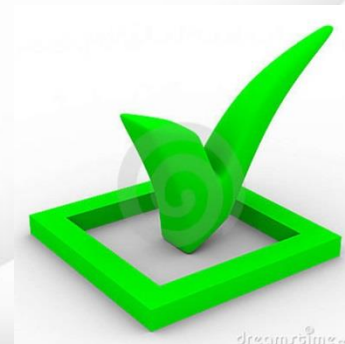
Lo que viene

BIG DATA



En un minuto

- **204 Millones de Correos Electronicos**
- **1,4 Millones de conecciones Skype**
- **2,0 Millones de consultas Google**
- **100.000 horas de videos You tube**
- **300.000 Twitt**
- **1,8 Millones Me Gusta en Facebook**
- **U\$S 270.000 en compras On Line**



Netflix – House of Cards (A – S – C)



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



¿Cómo terminó el 2013?

- USA potencia energética.
- Desprestigio en la política americana.
- Retorno del comunismo chino.
- Oriente medio explosivo.
- Guerra abierta a la desigualdad.



PBI Mundial: top ten, 65%

País	PBI	Participación	Acumulado
USA	18,4	23%	23%
China	10,6	13%	36%
Japón	5,4	7%	42%
Alemania	3,9	5%	47%
Francia	3	4%	51%
Reino Unido	2,8	3%	54%
Brasil	2,3	3%	57%
Italia	2,2	3%	60%
Canadá	2	2%	62%
India	1,9	2%	65%



PBI Mundial: top five 2050

- **China** 70,0 billones
- **USA** 38,5 billones
- **India** 37,5 billones
- **Brasil** 11,0 billones
- **México** 10,0 billones



Población: 12 países = 60%

País	Población	Participación	Acumulado
China	1.400	19%	19%
India	1.300	18%	38%
USA	322	4%	42%
Indonesia	255	4%	46%
Brasil	203	3%	48%
Pakistán	190	3%	51%
Nigeria	179	2%	53%
Bangladesh	159	2%	56%
Rusia	140	2%	58%
Japón	125	2%	59%
México	120	2%	61%
Filipinas	101	1%	62%



USA: adiós Bernanke



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



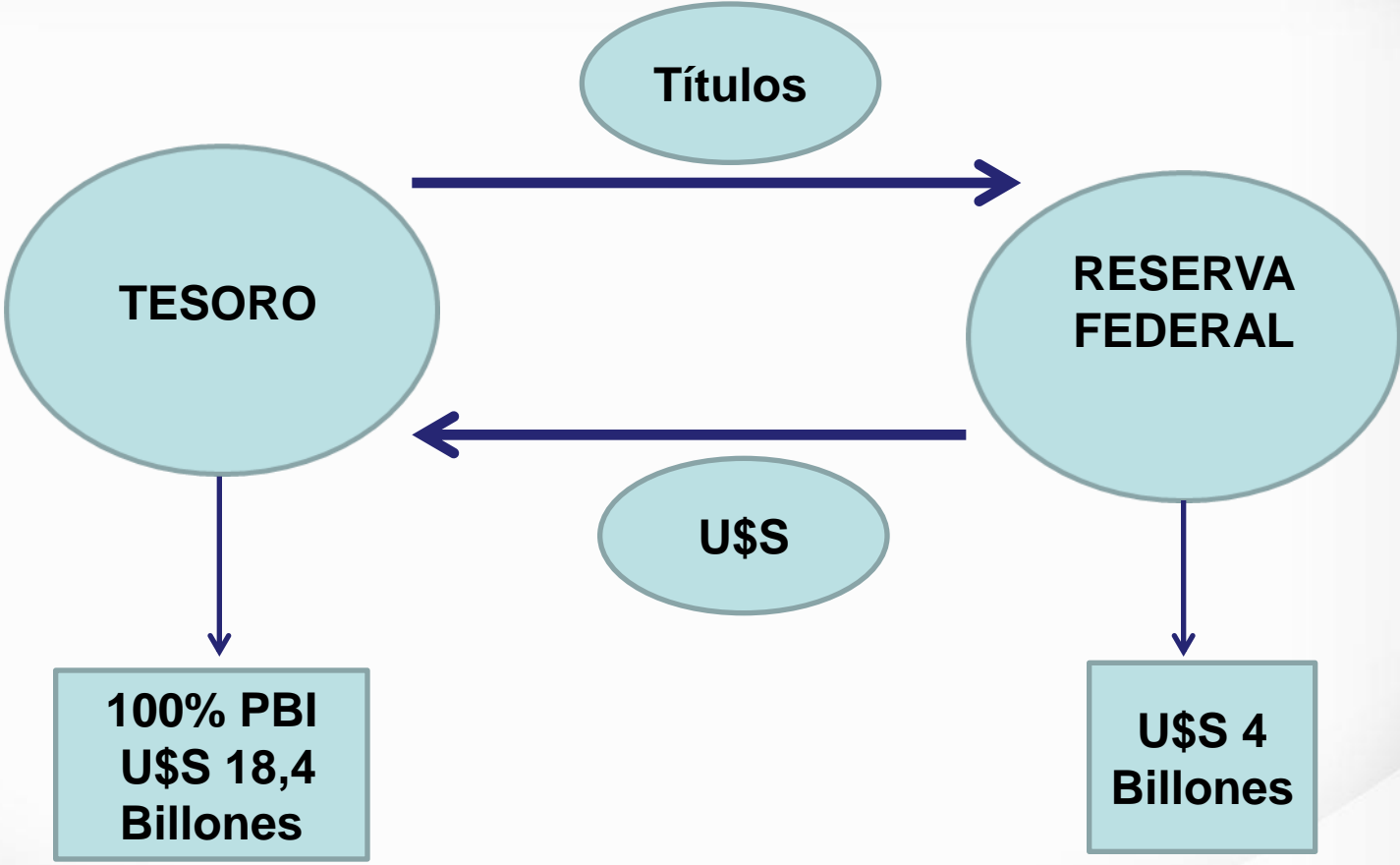
Llegó Janet



La política monetaria y fiscal en USA



Política monetaria



Política fiscal

DEFICIT FISCAL
U\$S 500.000 M



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Discusión USA

- **Demócratas: sigamos emitiendo y tomando deuda.**
- **Republicanos: basta de emisión.**



Conclusión

**SE TERMINARON
PLANES DE ESTIMULO
EN USA**



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Interrogante

¿A cuánto subirá la tasa
sin
planes de estímulo?



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Interrogante

En la era Clinton tasa de largo plazo:
6% anual



China y América Latina

- **El 60% de las expo de América Latina son Materias Primas.**

- **El principal socio comercial de América Latina es China**

China y América Latina

- Desde 1970 hasta 2004 la balanza comercial fue deficitaria para China.
- Superavitaria desde 2005 en adelante, por mayor inversión China

China y América Latina

- **China es la primer socia comercial de:**
Brasil, Chile y Perú

- **China es la segunda socia comercial de:**
Colombia, Venezuela, Ecuador,
Uruguay y Argentina

China y América Latina

➤ **Más del 65% de la inversión China en Sudamerica tiene como destino**

➤ **BRASIL**

China y América Latina

➤ Comercio entre China y América Latina

➤ Año 2002 U\$S 10.342 Mill.

➤ Año 2012 U\$S 167.162 Mill.

➤ Se incremento 16 veces

China y América Latina

- **China toma todo lo que necesita de Latinoamérica**
- **Latinoamérica no tiene lucidez para equilibrar esta propuesta.**

China y América Latina

- **Intercambio**
- **América Latina exporta Materias Primas.**
- **China exporta productos con alto valor agregado.**

China y América Latina

- **Inversión China en Actividades Extractivas, e Infraestructura de Apoyo.**
- **Créditos para impulsar empresas: Alimenticias, Energía y Minería.**

China y América Latina

- **Brasil y México deberían negociar con China un acuerdo estratégico.**
- **Mercosur no puede acordar con China, falta resolución sobre Paraguay.**
- **No se puede firmar ningún acuerdo si falta un socio**

China y América Latina

- Sudamérica **crece** en este escenario. Pero....
- **No se desarrolla.**
- El desarrollo es derivado del incremento de productividad más la mejora del ingreso real per cápita.

China y Brasil

➤ Exportaciones de Brasil a China

➤ **2002** **U\$S 2.520 Mill.**

➤ **2012** **U\$S 35.172 Mill. (14 veces)**

➤ Exportaciones de China a Brasil

➤ **2002** **U\$S 330 Mill.**

➤ **2012** **U\$S 36.500 Mill. (111 veces)**

China y Argentina

➤ Exportaciones de Argentina a China

- **2002** U\$S 1.094 Mill.
- **2013** U\$S 6.358 Mill. (5,8 veces)

➤ Exportaciones China a Argentina

- **2002** U\$S 230 Mill.
- **2013** U\$S 11.391 Mill. (50 veces)

China y Venezuela (Primer Inversor)

➤ Exportaciones de Venezuela a China

➤ **2002** U\$S 91 Mill.

➤ **2012** U\$S 696 Mill. (7,6 veces)

➤ Exportaciones de China a Venezuela

➤ **2002** U\$S 228 Mill.

➤ **2012** U\$S 7.130 Mill. (31 veces)

China y Chile

➤ Exportaciones de Chile a China

- **2002** U\$S 1.125 Mill.
- **2012** U\$S 18.535 Mill. (16,5 veces)

➤ Exportaciones de China a Chile

- **2002** U\$S 1.101 Mill.
- **2012** U\$S 12.204 Mill. (11 veces)

China y Uruguay

➤ Exportaciones de Uruguay a China

- **2002** U\$S 104 Mill.
- **2011** U\$S 506 Mill. (4,9 veces)

➤ Exportaciones de China a Uruguay

- **2002** U\$S 75 Mill.
- **2011** U\$S 1.439 Mill. (19 veces)

China y Bolivia

➤ Exportaciones de Bolivia a China

- **2002** U\$S 7 Mill.
- **2011** U\$S 323 Mill. (46 veces)

➤ Exportaciones de China a Bolivia

- **2002** U\$S 96 Mill.
- **2011** U\$S 946 Mill. (10 veces)

China y Paraguay

➤ Exportaciones de Paraguay a China

➤ **2002** U\$S 7 Mill.

➤ **2011** U\$S 49 Mill. (7 veces)

➤ Exportaciones de China a Paraguay

➤ **2002** U\$S 211 Mill.

➤ **2011** U\$S 3.650 Mill. (17 veces)

China y México

➤ Exportaciones de México a China

- **2007** U\$S 1.895 Mill.
- **2012** U\$S 5.721 Mill. (3 veces)

➤ Exportaciones de China a México

- **2007** U\$S 29.744 Mill.
- **2012** U\$S 56.935 Mill. (1,9 veces)

China y América Latina

➤ **Claramente nos falta**

➤ **ESTRATEGIA**

Europa

- Europa se recupera
- Inyecta liquidez
- Mejora datos macroeconómicos
- Euro se devalúa



Emergentes triple paliza

- **Caída de materias primas** → **China.**
- **Suba de tasas** → **USA.**
- **Problemas de gestión** → **Propios.**



Emergentes: dificultades

- **Imposibilidad reformas estructurales**
- **Alta informalidad**
- **Desigualdad Social**



Emergentes no son iguales

Emergentes de primera:

- México
- Corea del Sur
- Filipinas



Emergentes no son iguales

Emergentes más emergentes:

- **U**crania
- **V**enezuela
- **A**rgentina



Emergentes no son iguales

Alianza Pacifico

- **México, Colombia, Perú y Chile**
- **Han eliminado el 90% de los aranceles.**
- **Estrategias comunes en el exterior.**



Emergentes no son iguales

Mercosur

- **Brasil, Argentina, Uruguay, Paraguay y Bolivia.**
- **Sin políticas comunes.**
- **Fuertes aranceles internos.**



Conclusiones

- **La demanda de alimentos seguirá impulsando el crecimiento.**
- **Culminó la época de oro de China.**
- **El BRIC da lugar al MINT.**
- **La suba de tasas cambia los negocios.**



Conclusiones

- **USA seguirá creciendo.**
- **Europa mejora.**
- **Mundo emergente selectivo.**
- **Materias primas agrícolas firmes, el resto se reacomoda.**



Conclusiones

Llega una nueva trilogía al poder.

En 1945 Segunda Guerra Mundial

Fueron Rusia, Gran Bretaña y Estados Unidos



Conclusiones

Llega una nueva trilogía al poder.

En 1989 cayó el muro de Berlin.

Reagan, Gorbachov y Juan Pablo II



Conclusiones

Llega una nueva trilogía al poder.

Barack Obama

(Afroamericano, madre protestante blanca y padre Keniano y Musulman)

Xi Jinping

(Principe Comunista, Ateo, estudioso de Confusio y Taoismo)

Francisco

(Hijo de inmigrantes Italianos, Jesuita y militante confeso de la Patria Grande Sudamericana)



1.2 La economía mundial en Gráficos



BOE Interest Rate 10-Year T-No

^TNX

Feb 10, 2014

En los últimos dos años la tasa paso del mínimo de 1,4% a un máximo del 3,0% anual



© Yahoo!

CBOE Interest Rate 10-Year T-No

■ ^TNX

Feb 10, 2014



Gran resistencia de la tasa en el 4% anual

Si supera el 4% la suba podría ser muy importante

© Yahoo!

USD/BRL

■ USDBRL=X

Feb 10, 2014



© Yahoo!

USD/MXN

■ USDMXN=X

Feb 10, 2014

Gran estabilidad del Peso Mexicano



© Yahoo!

USD/ARS

■ USDARS=X

Feb 10, 2014

Gran devaluación del Peso Argentino, nunca se revaluo en 5 años.



© Yahoo!

S&P 500

MAY 07 2014 03:00 PM

O:1875.50 H:1881.50 L:1854.50 C:1867.50

-7.00 (0.37%) @ finviz.com

**Tendencia alcista para la bolsa
americana. Dudas por su
sustentabilidad**

WEEKLY



Crude Oil

MAY 07 2014 03:05 PM

O:99.96 H:100.99 L:98.91 C:100.71

+0.95 (0.95%) @ finviz.com



**Mercado lateral en petroleo.
Podría salir a la suba**

Gold

MAY 07 2014 03:10 PM

O:1300.90 H:1315.80 L:1286.60 C:1289.80

-13.10 (1.01%)

finviz.com

WEEKLY



Mercado lateral, con tendencia bajista



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES

Copper

MAY 07 2014 03:15 PM

O:3.0730

H:3.0820

L:3.0155

C:3.0340

-0.0360 (1.17%)

finviz.com

WEEKLY



Clara tendencia bajista para el Cobre

Oats

MAY 07 2014 02:10 PM

O:347.60 H:359.60 L:344.60 C:355.60

+5.60 (1.60%) [finviz.com](#)

La avena quiso salir del lateral y fallo, retorna a escenario lateral o bajista.

WEEKLY



Corn

MAY 07 2014 02:10 PM

O:499.00 H:519.00 L:497.40 C:512.00

+12.60 (2.52%)

finviz.com

Techo U\$S 210

WEEKLY

Suelo redondeado



Wheat

MAY 07 2014 02:10 PM

O:723.00 H:744.00 L:721.40 C:736.40

+20.40 (2.85%)

finviz.com

Ruptura alcista en el trigo

WEEKLY



Soybeans

MAY 07 2014 02:10 PM

O:1475.40 H:1482.40 L:1441.60 C:1447.00

-23.60 (1.60%)

finviz.com

Los precios son similares a 2011

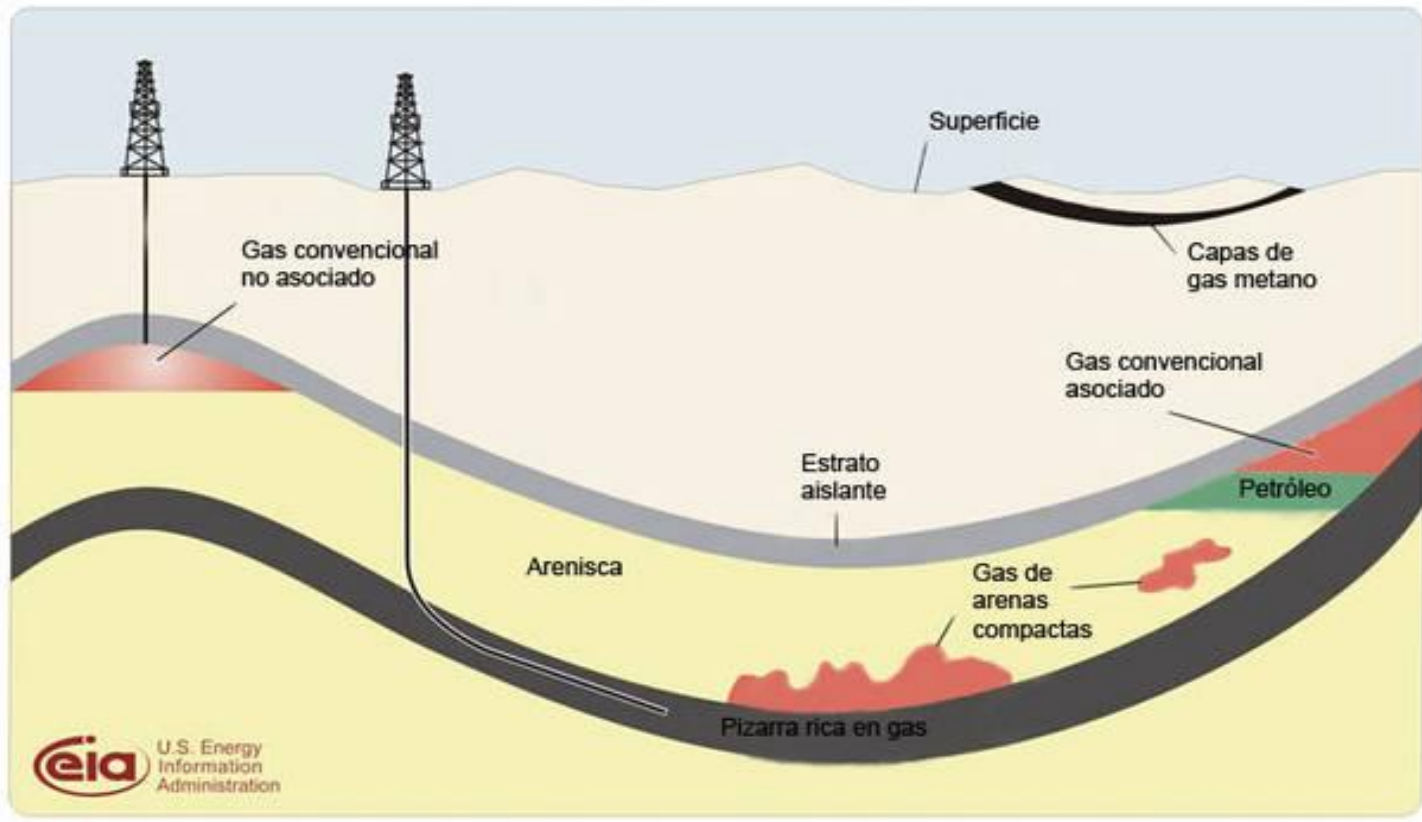
WEEKLY



2. El Mundo en Fotos



2013: Revolución Shale Gas y Oil



El petro estado de América



USA sin Presupuesto, recurre al Decreto



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



China vuelve al Comunismo



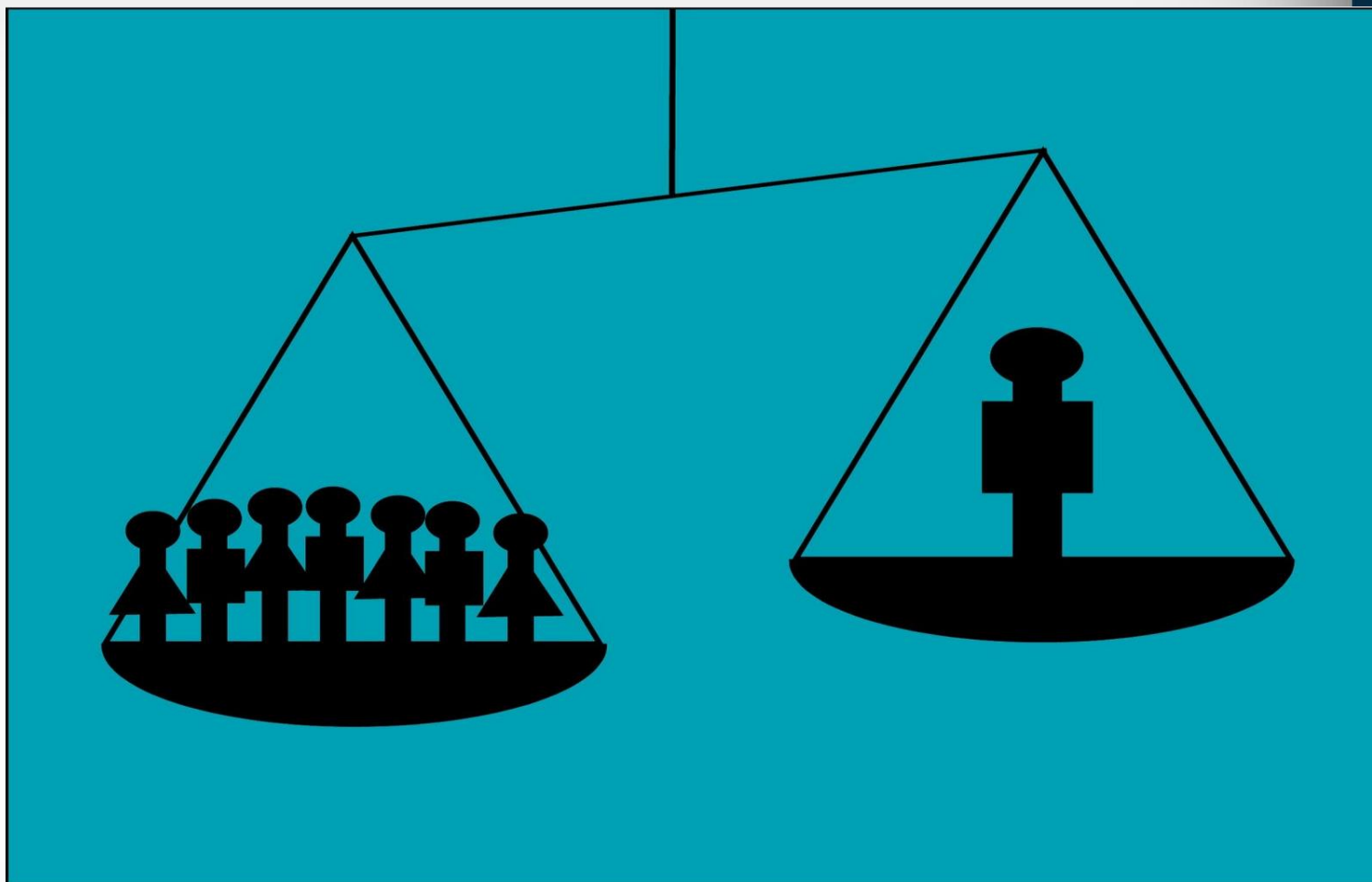
SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Oriente Medio Explosivo



Gran Desigualdad



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



No se preocupe

El mundo esta lleno de ridículos.



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



No se preocupe

- Mientras en Argentina hay cada año más feriados.
- La ONU estableció lo siguiente:
 - 20/3: Día de la felicidad.
 - 19/11: Día del retrete.



No se preocupe

➤ Las redes sociales no se quedaron atrás

13/2

Día del Soltero

30/11

Día de no comprar

1/4

Día de la diversión en el trabajo

8/8

Día internacional del Orgasmo
Femenino



Líderes con pie de barro



Francois Hollande (59 años)



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Segolene Royal (60 años)



Valerie Trierweiler (48 años)



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Julie Gayet (40 años)



Vladimir Putin (61 años)



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Lyudmila Shkrebneva (59 años)



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Alina Kabayeva (30 años)



© Polaris / eyevine



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Michel Temer (75 años)



Marcela Araujo (29 años)



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Silvio Berlusconi (77 años)



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Novia 5.387. Francesca Pasacale

28 años



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Dilma Rousseff: la más sexy



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Dilma se habría casado...



Obama se pregunta: ¿Qué hago yo con Michelle?



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



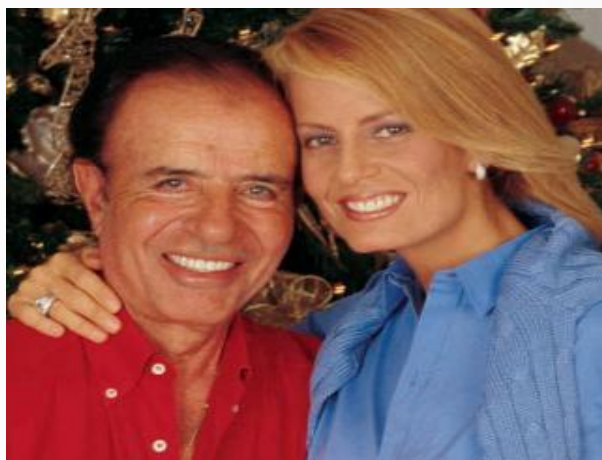
Beyoncé (32 años)



Y pensar que todo esto comenzó.....



Carlos Menem



Kim Hong acusado de homicidios



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Presidentas



Park Geun Hye (62 años)



Angela Merkel (59 años)



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Michelle Bachelet (62 años)



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Cristina Fernández (60 años)



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Nosotros tenemos nuestro representante ...



Pepe Mujica (60 años)



¿Cuánto calza?



El Mundo es poco serio



2. Economía Nacional



Panorama Financiero



Política Anti - inflacionaria

- **Tasa de interés: 30% anual**
- **Tipo de cambio: \$ 8**
- **Precios: 36% anual**

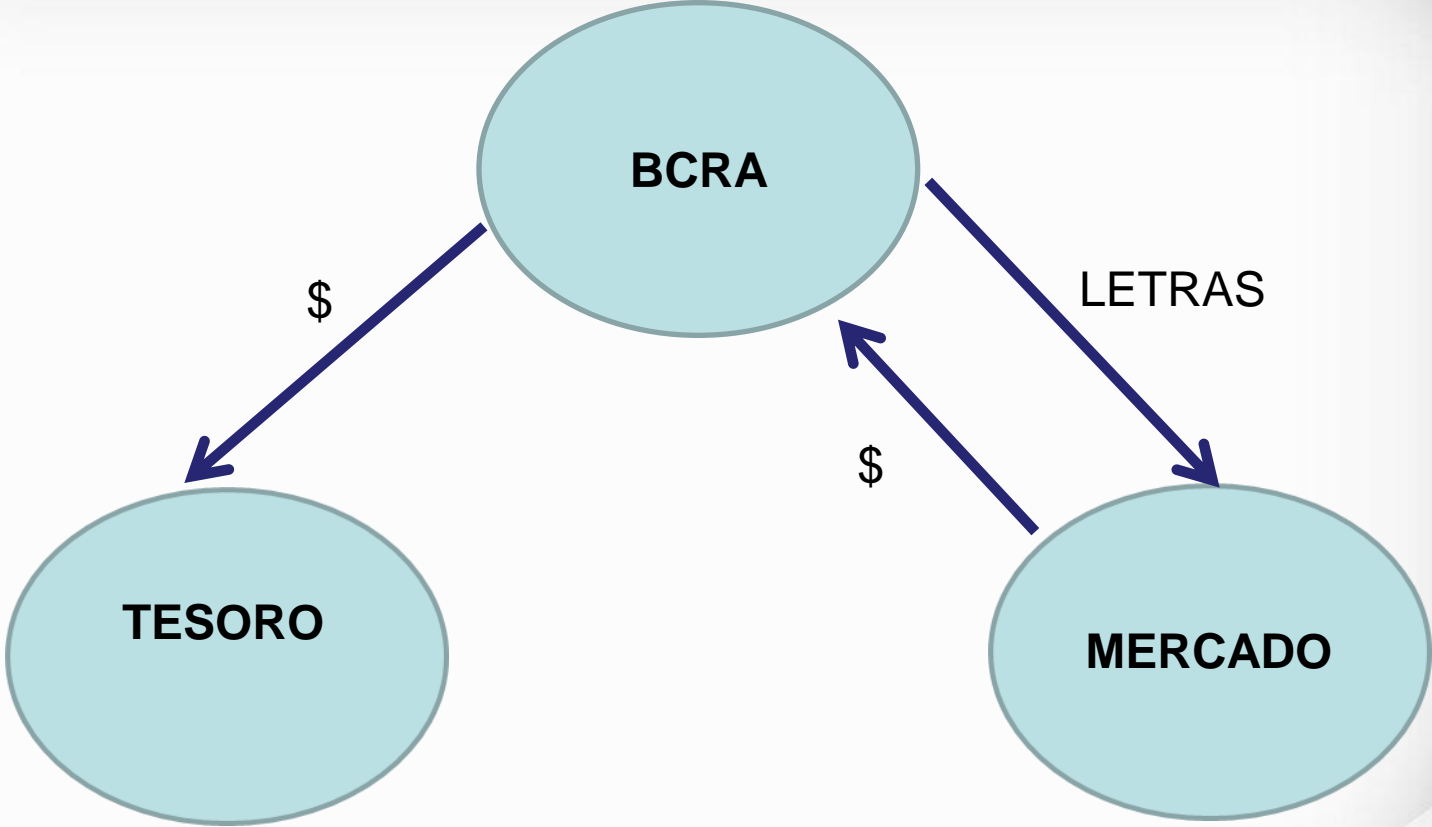


Política Anti - inflacionaria

	BASE MONETARIA
RESERVAS	\$ 334.778 M
U\$S 28.105 M	ENDEUDAMIENTO
\$ 225.121 M	\$ 195.274 M
	TOTAL
	\$ 519.855 M



Política Anti - inflacionaria



Conclusión

- **Absorber pesos y pagar alto interés no es sustentable.**
- **Suba de tasas = caída de actividad.**
- **Dólar a \$8 no es sustentable.**



Conclusión

La política anti – inflacionaria

NO

ataca el virus original:

DEFICIT FISCAL



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



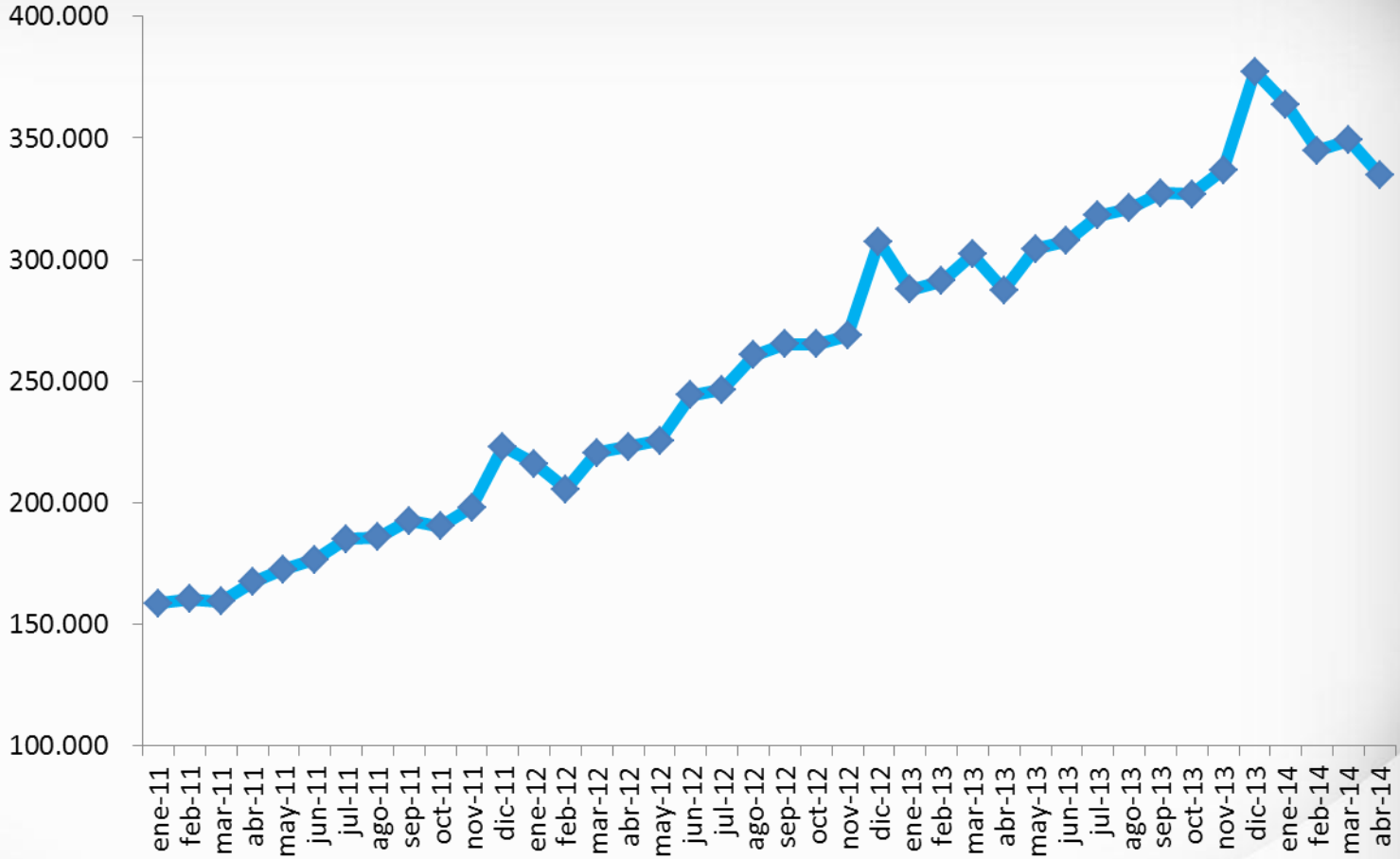
Reservas



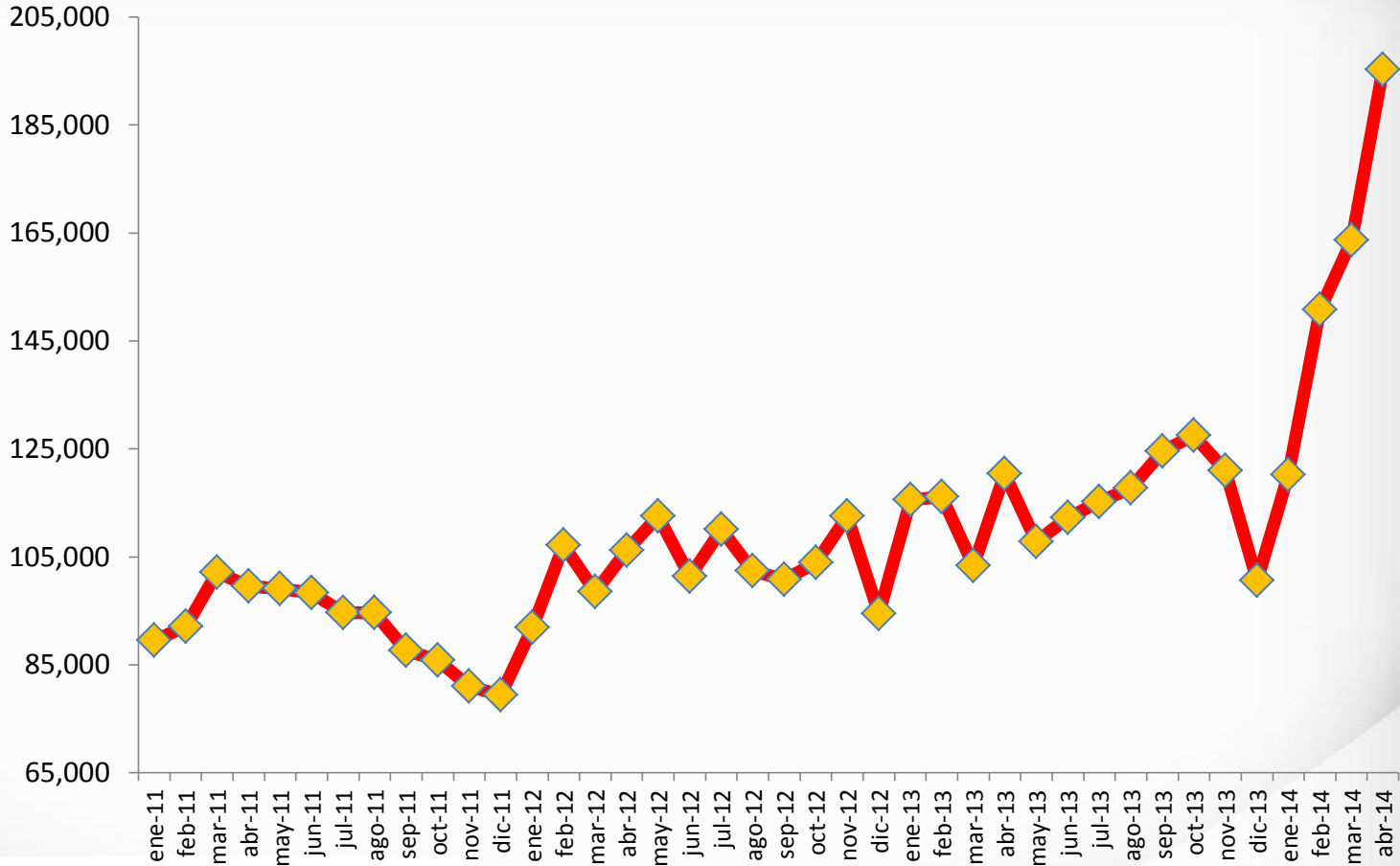
Circulación Monetaria



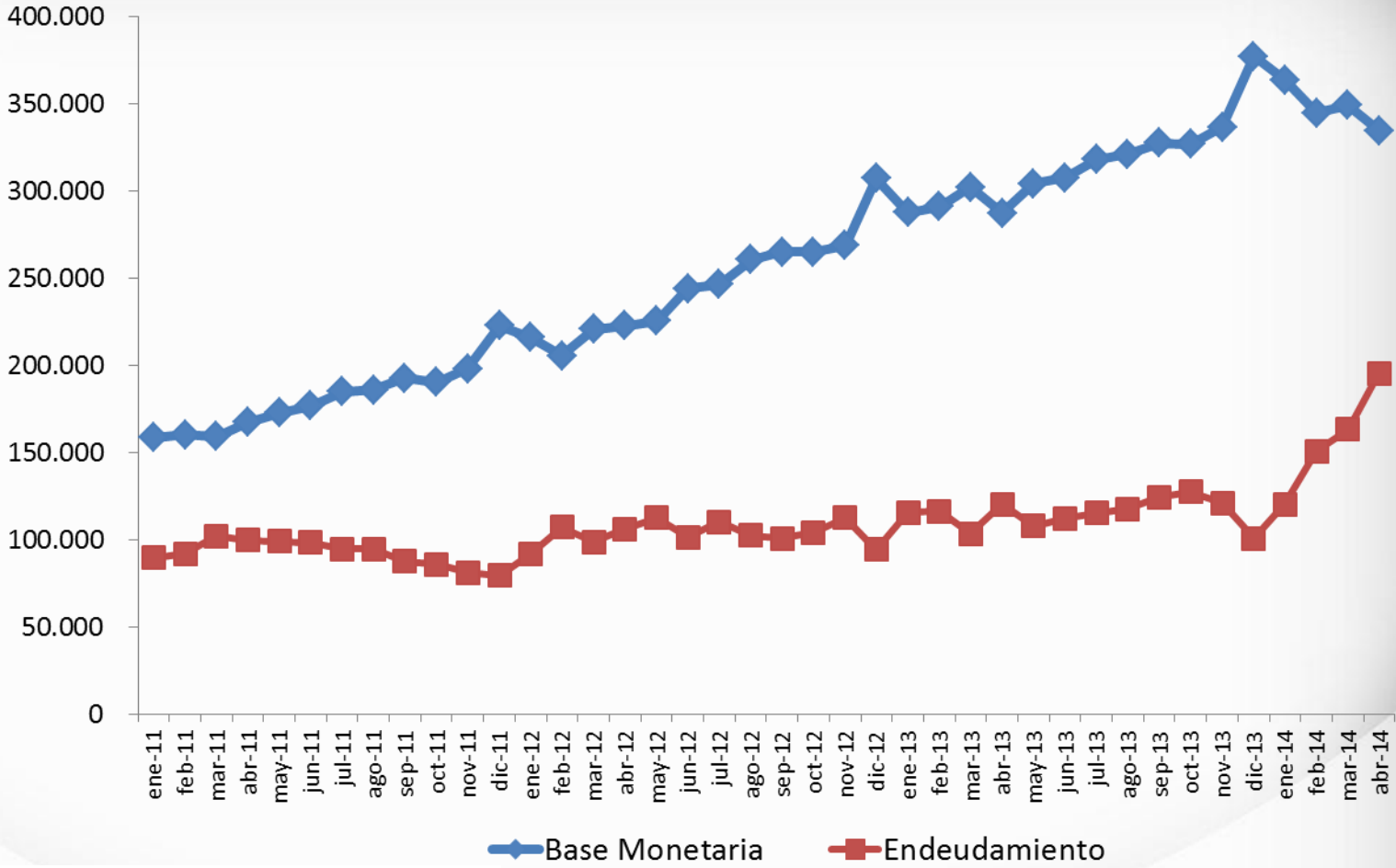
Base Monetaria



Endeudamiento



Endeudamiento y Base Monetaria

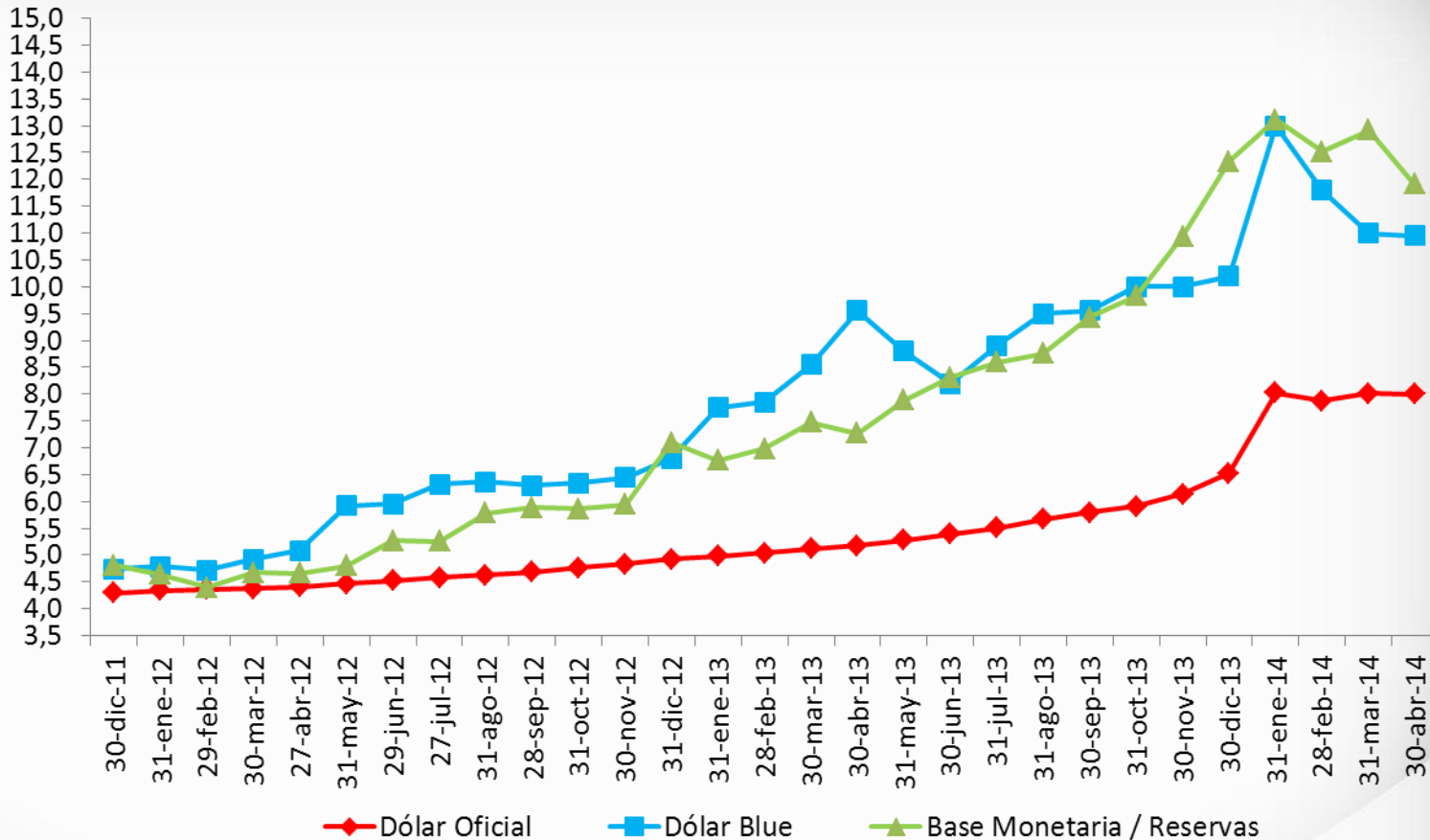


Vencimientos Lebac

Mes	Vencimiento en \$	Vencimiento en U\$S	Total	%	Acum.
may-14	22.851,0	7.848,0	30.699,0	18,9%	18,9%
jun-14	24.059,0		24.059,0	14,9%	33,8%
jul-14	31.855,0		31.855,0	19,7%	53,5%
ago-14	17.277,0		17.277,0	10,7%	64,1%
sep-14	10.228,0		10.228,0	6,3%	70,4%
oct-14	10.292,0		10.292,0	6,4%	76,8%
nov-14	8.858,0		8.858,0	5,5%	82,3%
dic-14	7.715,0		7.715,0	4,8%	87,0%
ene-15	5.361,0		5.361,0	3,3%	90,3%
feb-15	5.759,0		5.759,0	3,6%	93,9%
mar-15	5.782,0		5.782,0	3,6%	97,5%
abr-15	4.122,0		4.122,0	2,5%	100,0%
Total	154.159,0	7.848,0	162.007,0	100,0%	



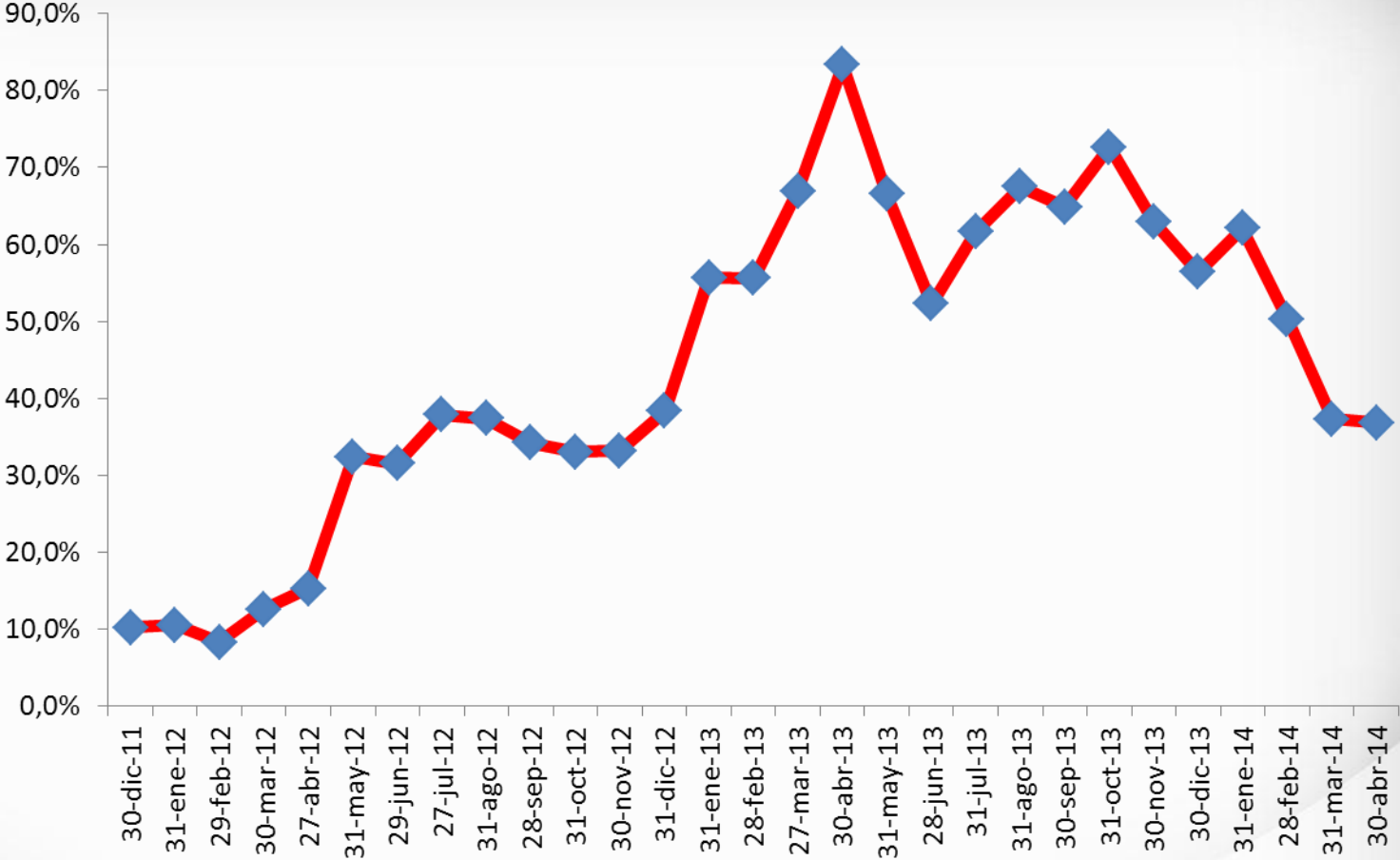
Dólar y Base Monetaria/Reservas



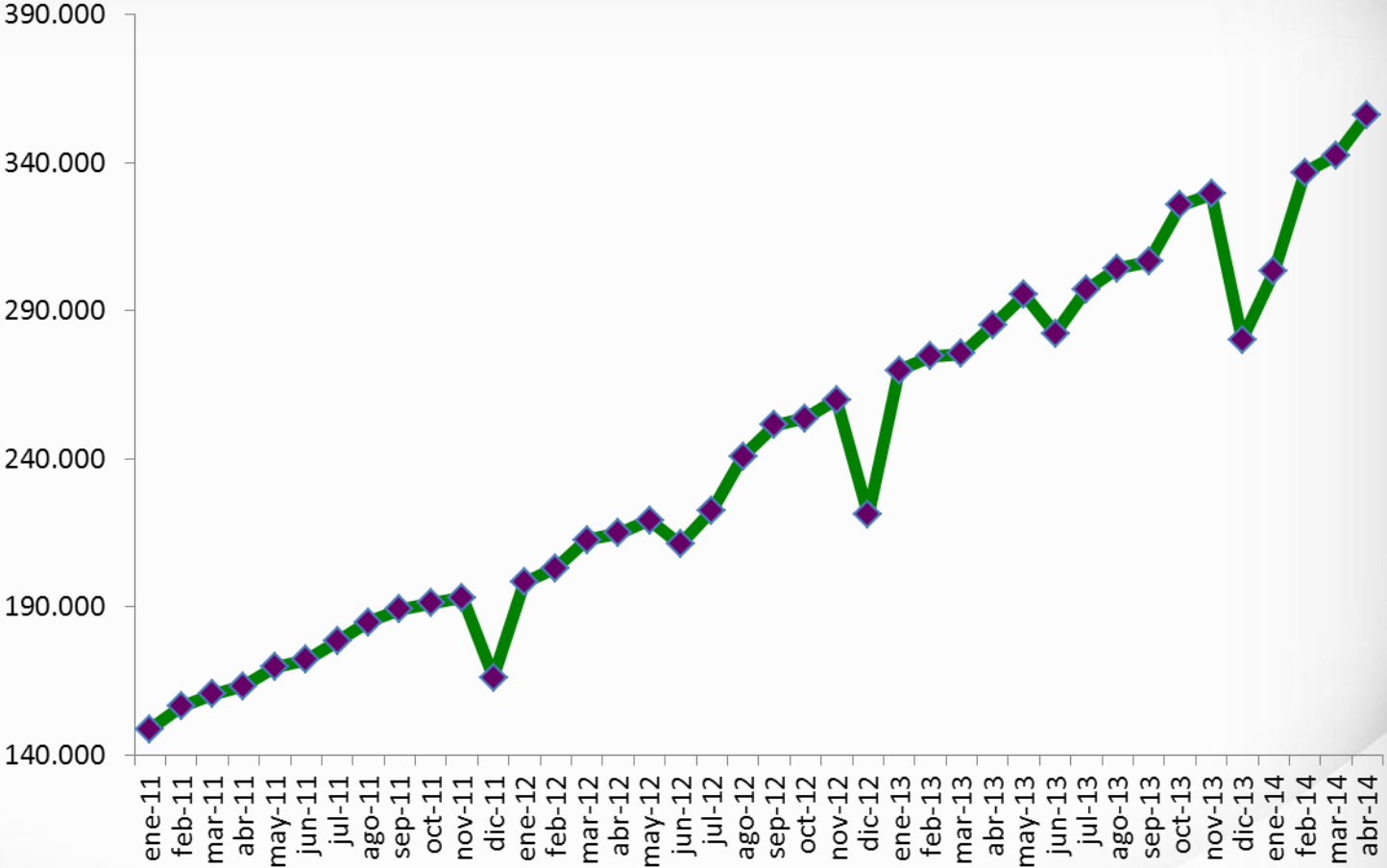
SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



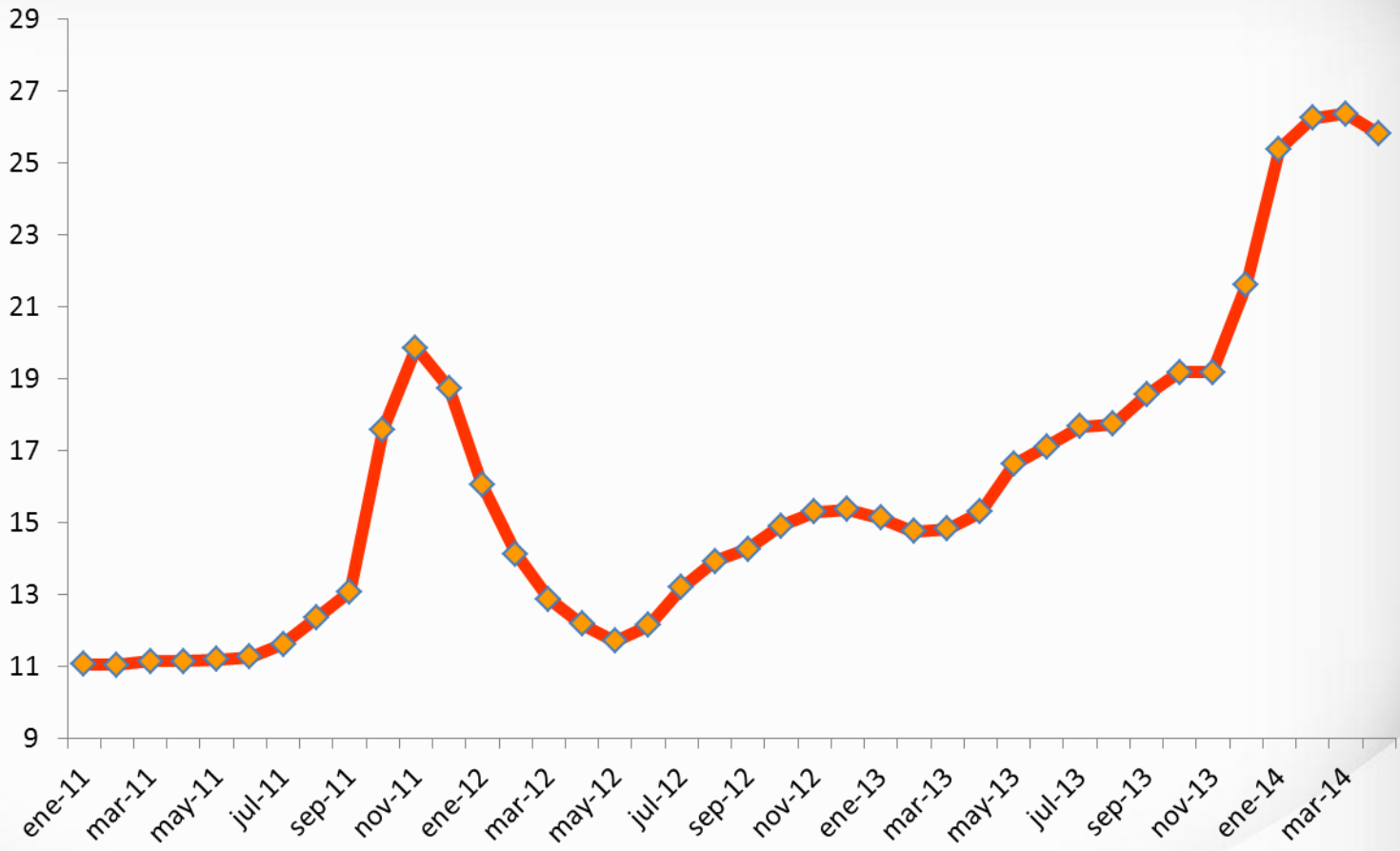
Brecha Dólar



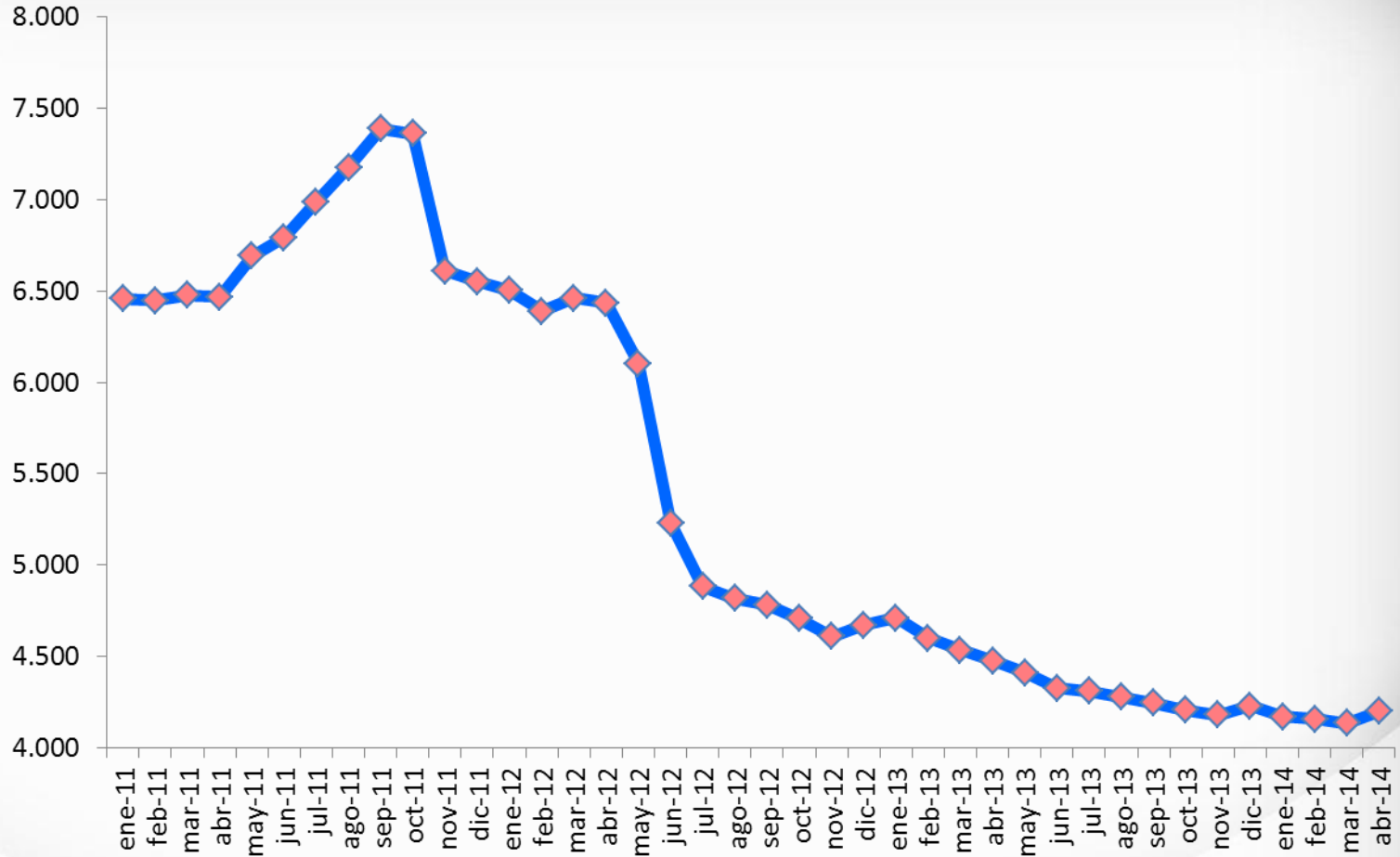
Plazo Fijo en Pesos



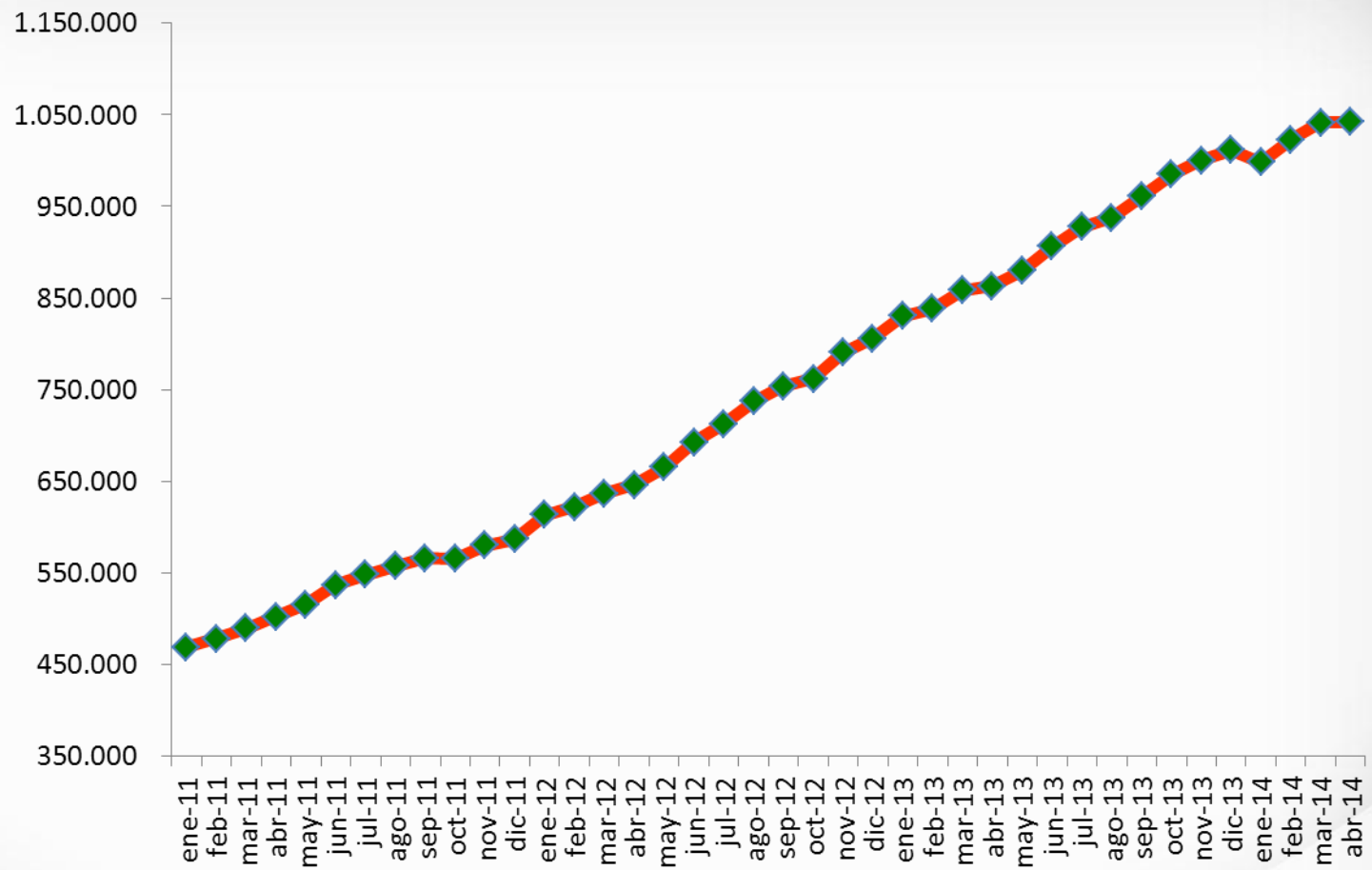
Tasa Badlar



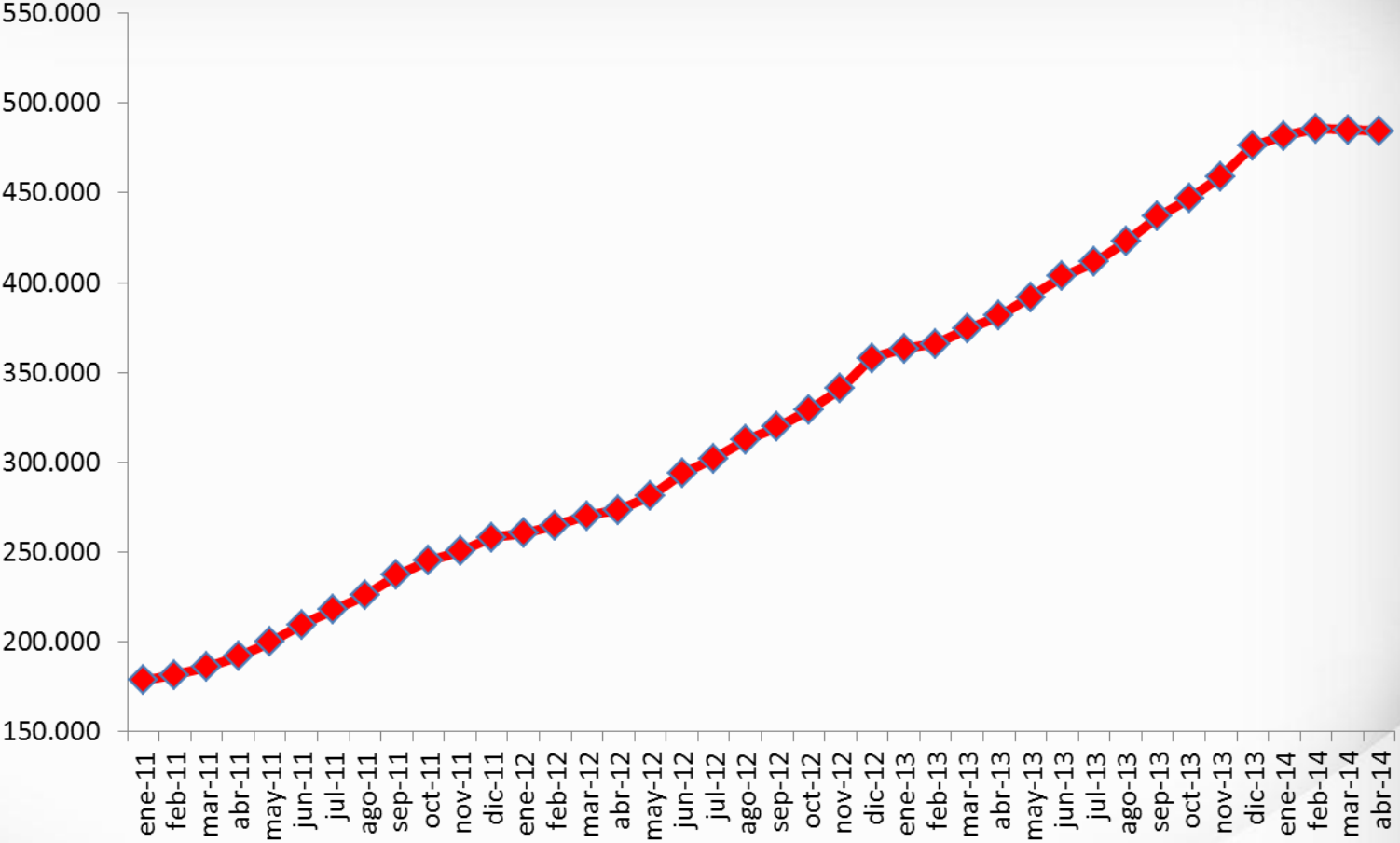
Plazo Fijo en Dólares



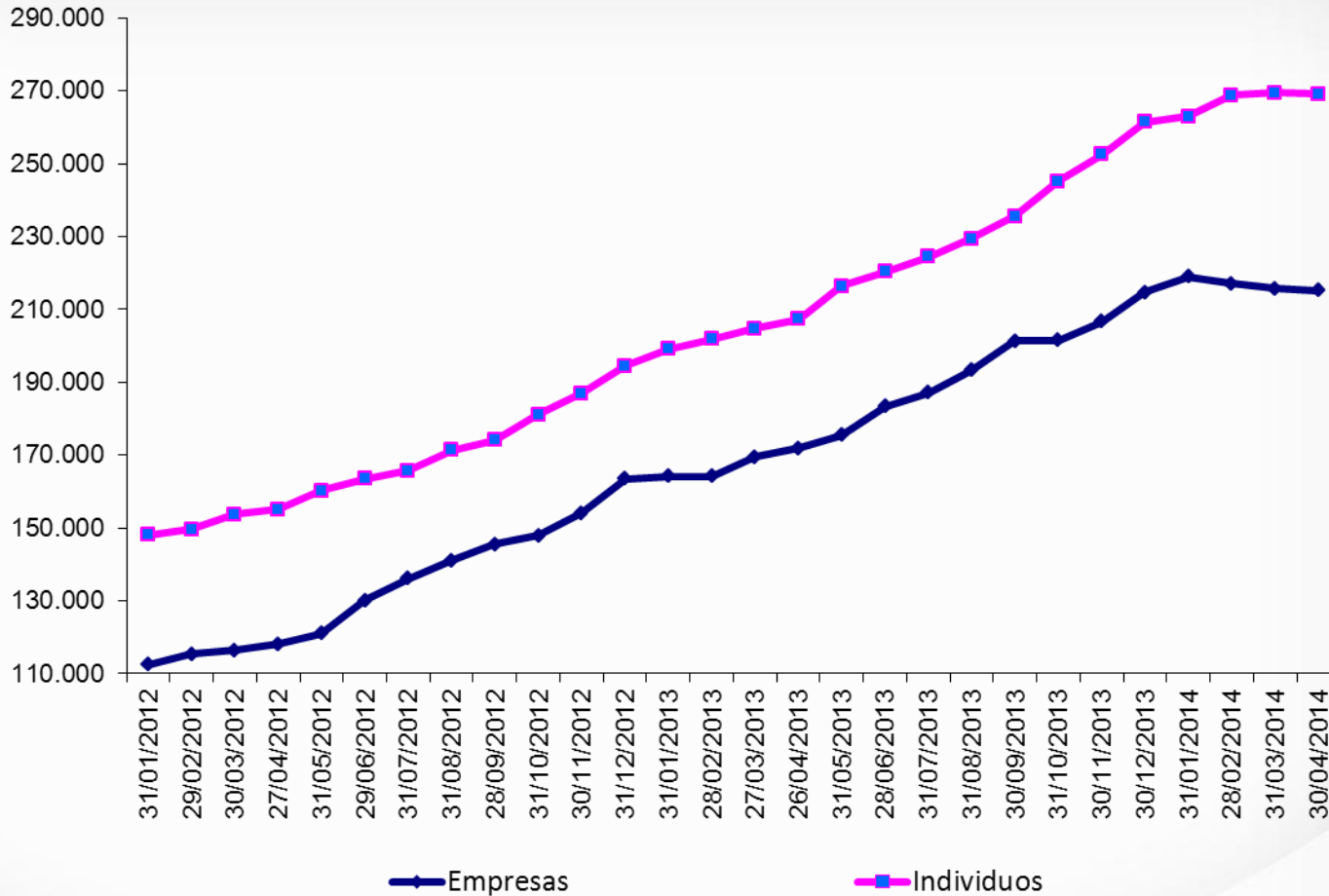
M3



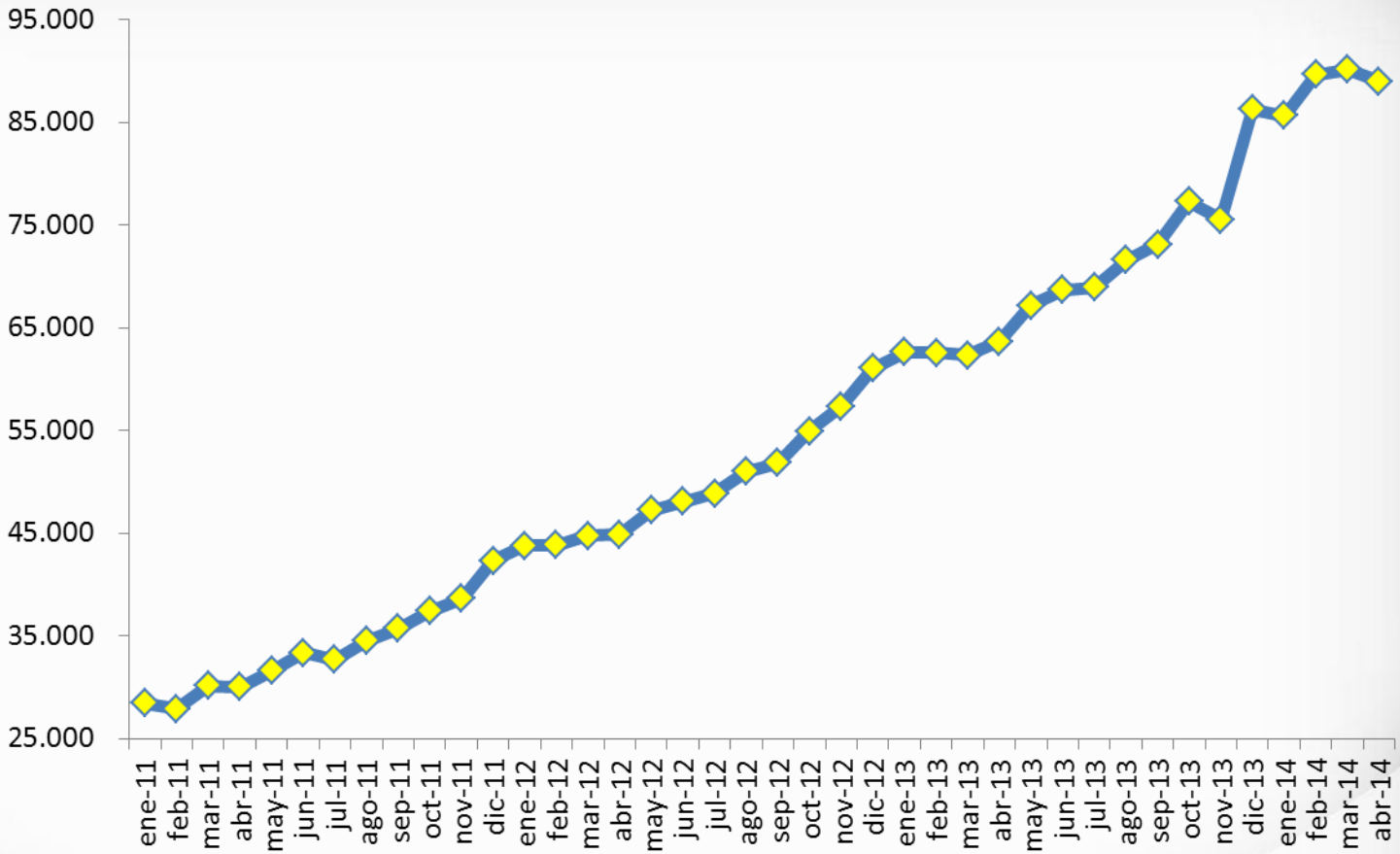
Préstamos al Sector Privado



Préstamos a Empresas e Individuos



Préstamos tarjeta de crédito



Comercio Exterior

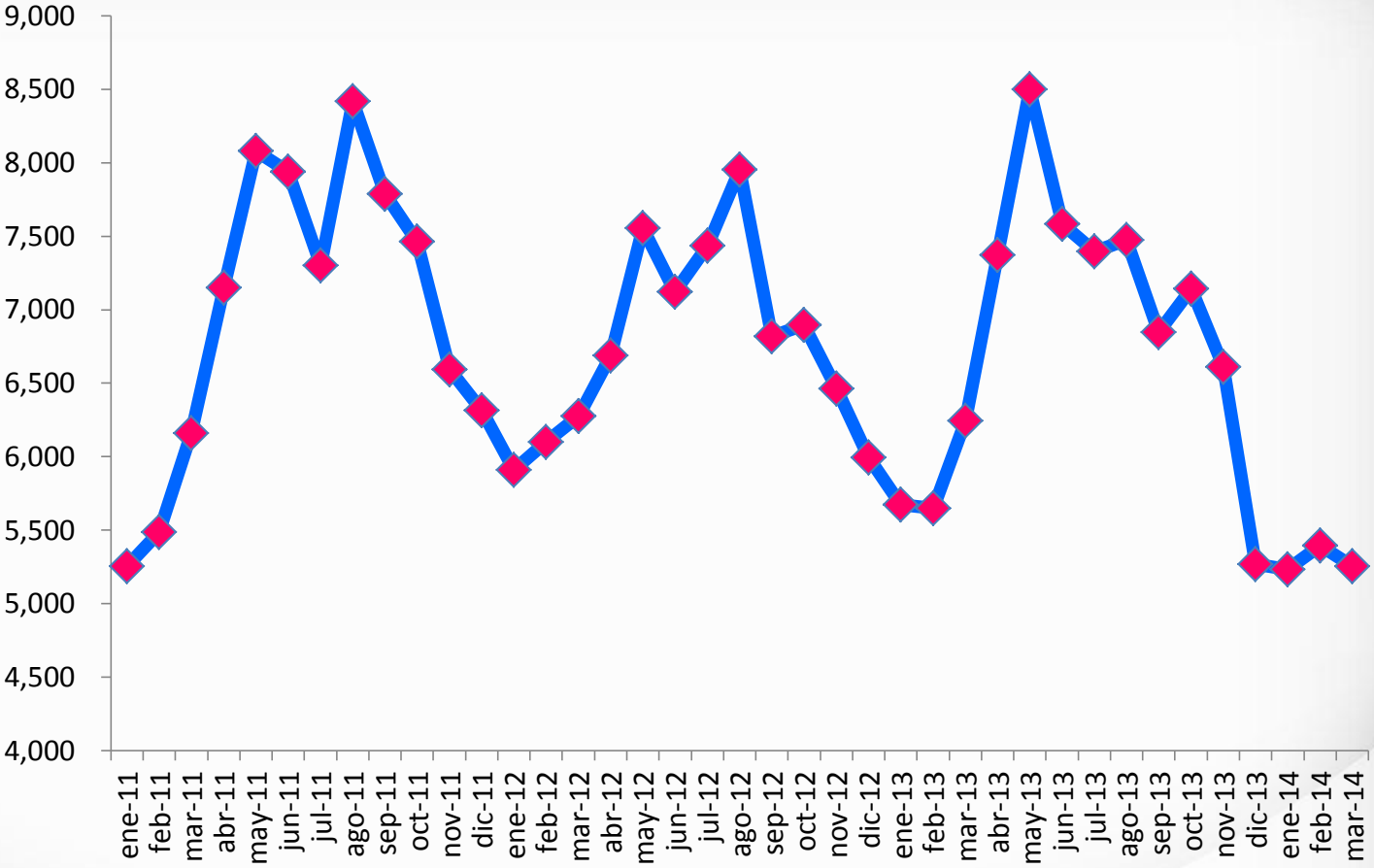


Balanza Comercial

Fecha	Expo	Impo	Dif. \$
3 meses de 2013	17.466	15.967	1.499
3 meses de 2014	15.877	15.756	121
Diferencia	-1.589	-211	-1.378
%	-9,1%	-1,3%	-91,9%



Exportaciones

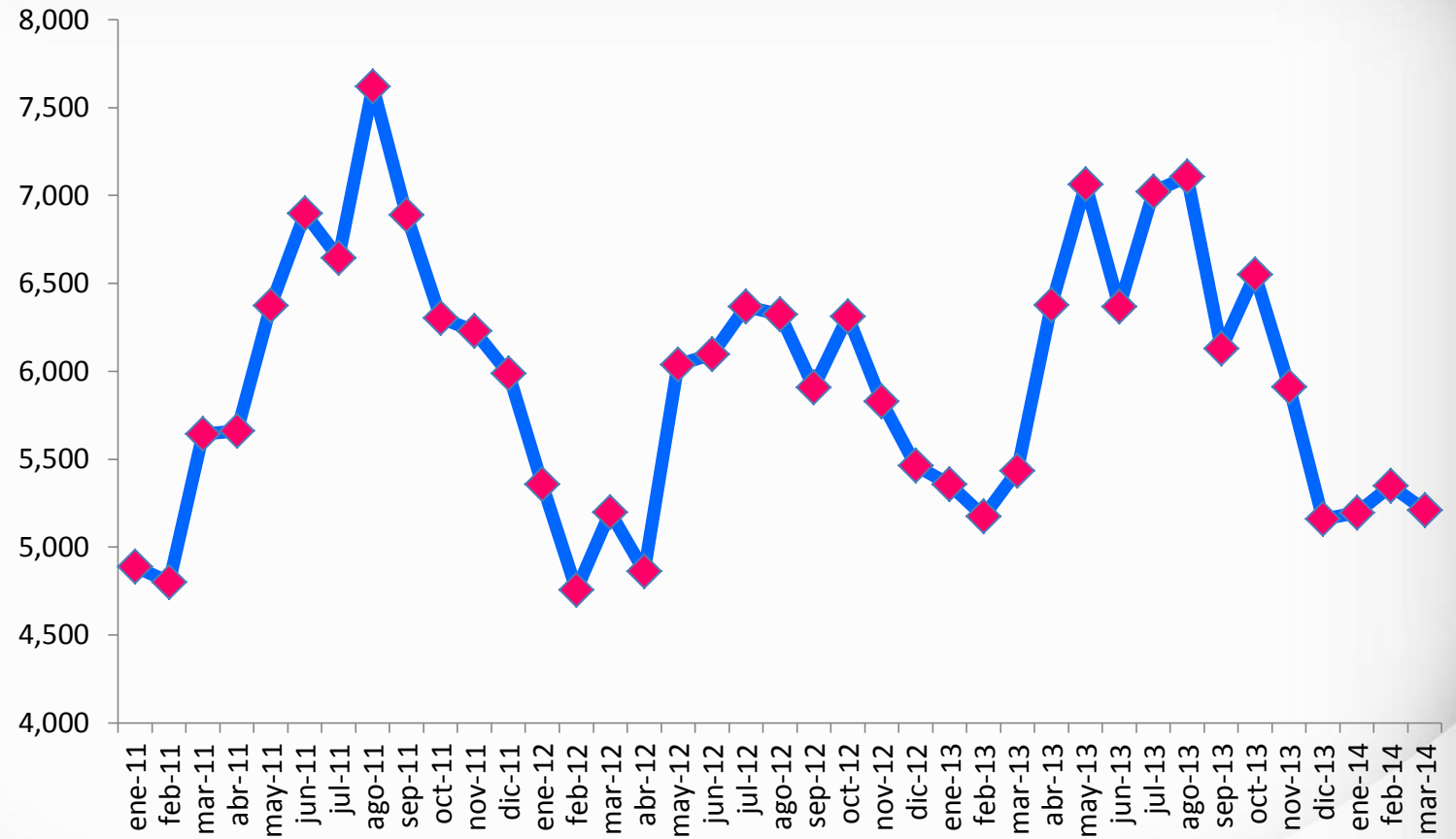


Exportaciones

Concepto	I Trim 2014	I Trim 2013	%	Diferencia
TOTAL	15.877	17.466	-9,1%	-1.589
Prod. Primario	2.691	4.382	-38,6%	-1.691
MOA	5.753	5.293	8,7%	460
MOI	5.904	6.363	-7,2%	-459
Combustible	1.529	1.428	7,1%	101



Importaciones

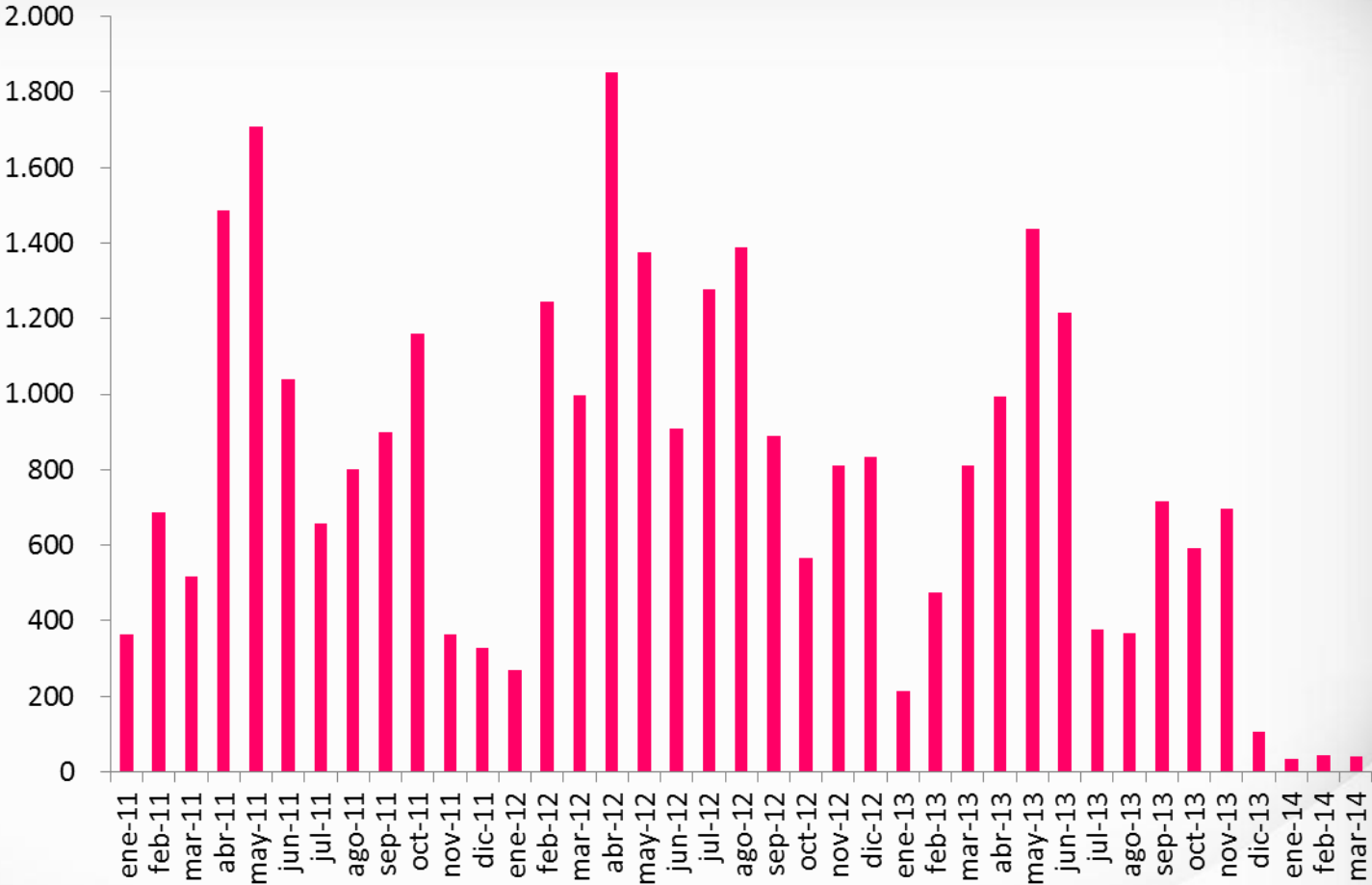


Importaciones

Concepto	I Trim 2014	I Trim 2013	%	Diferencia
TOTAL	15.756	15.967	-1,3%	-211
Bs de Capital	2.793	2.601	7,4%	192
Bs Intermedios	4.556	4.530	0,6%	26
Combustibles	2.321	2.092	10,9%	229
Piezas y Accesorios				
Bs Capital	3.320	3.555	-6,6%	-235
Bs Consumo	1.687	1.828	-7,7%	-141
Veh Automotor Pasajero	1.028	1.310	-21,5%	-282
RESTO	51	51	0,0%	0



Fuerte reducción del superávit



Déficit Energético

Concepto	I Trim 2014	I Trim 2013	%	Diferencia
Exportaciones	1.529	1.428	7%	101
Importaciones	2.321	2.092	11%	229
Saldo	-792	-664	19,2%	128



Balanza Comercial por Zona

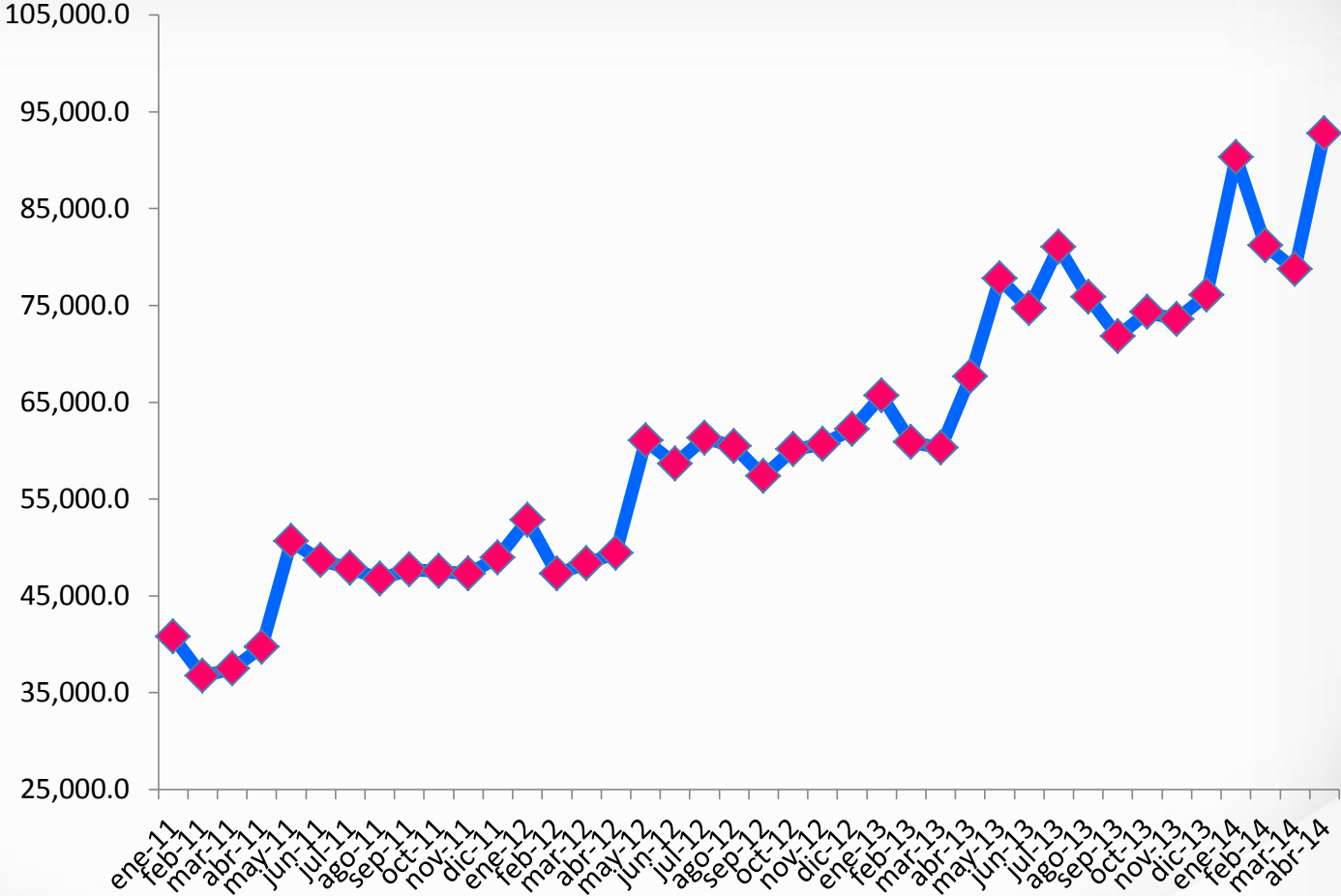
Zona Económica	I Trim 2014 Exportaciones	I Trim 2014 Importaciones	Saldo
Total	15.877	15.756	121
Mercosur	5.196	4.126	1.070
Chile + Aladi	1.550	493	1.057
Nafta	1.750	2.589	-839
Asia	1.643	1.309	334
China	352	2.709	-2.357
Union Europea	2.222	2.938	-716
Magreb y M Oriente	1.401	48	1.353
Resto del Mundo	1.763	1.545	218



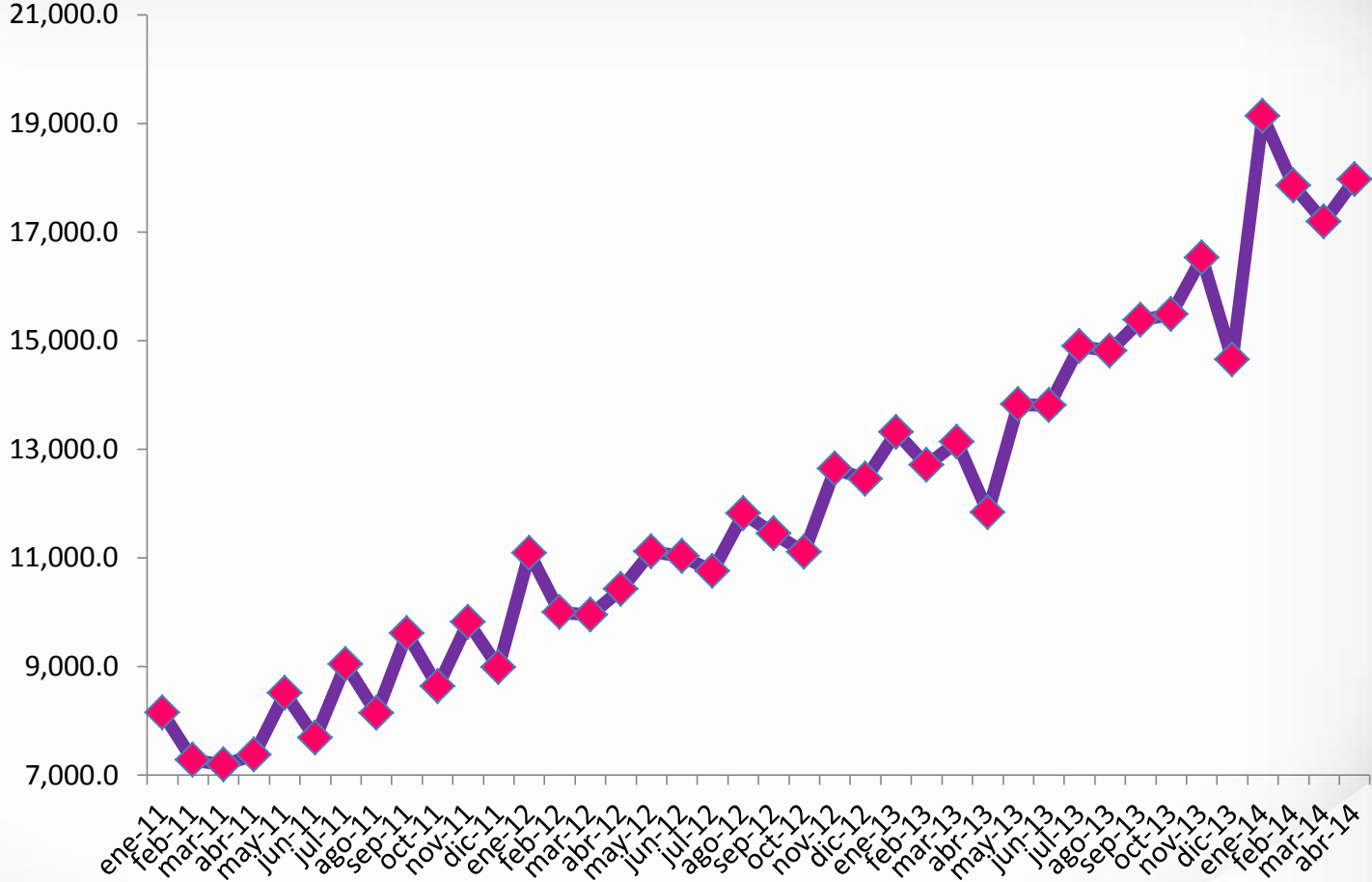
Recursos Tributarios



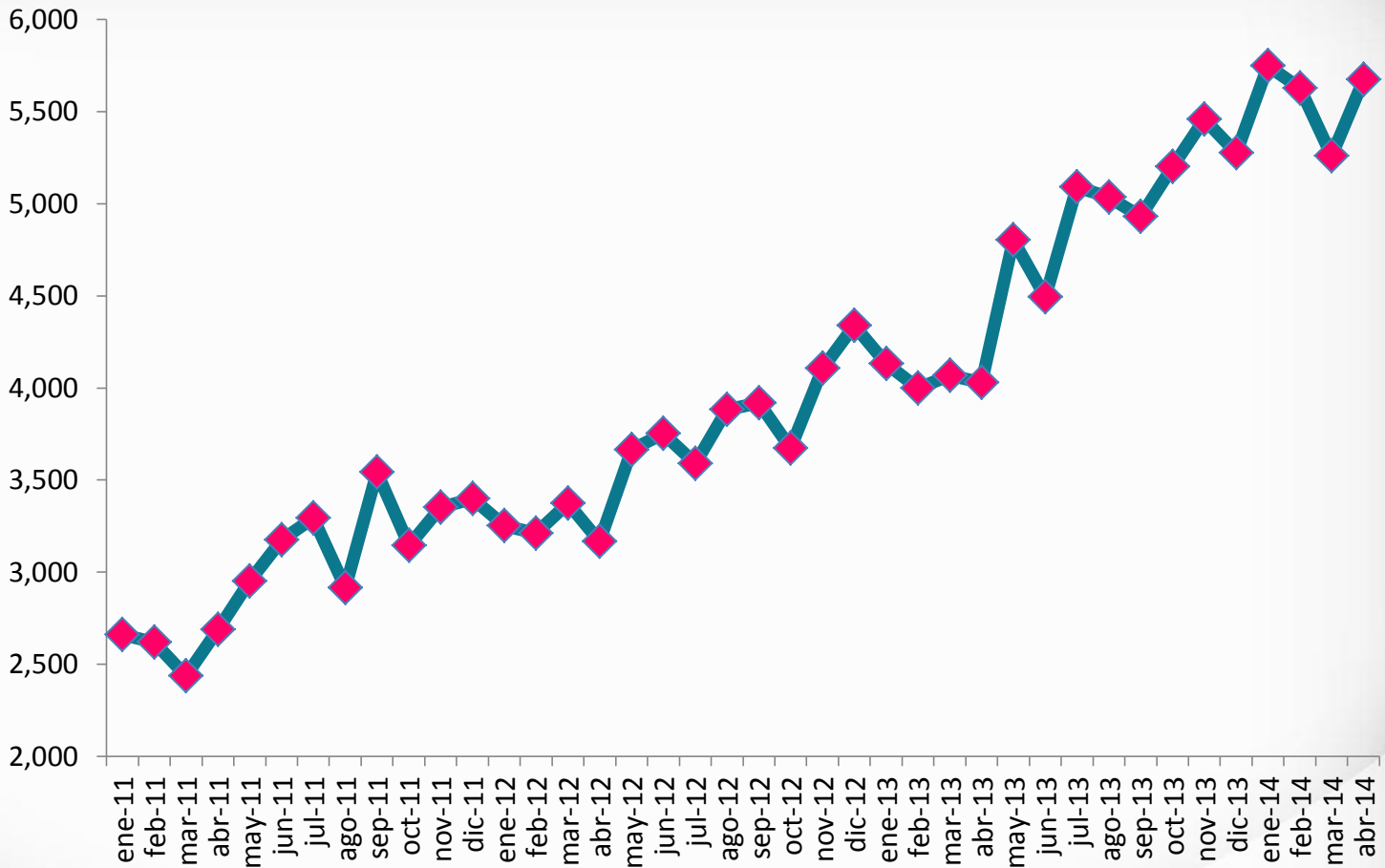
Recaudación Total



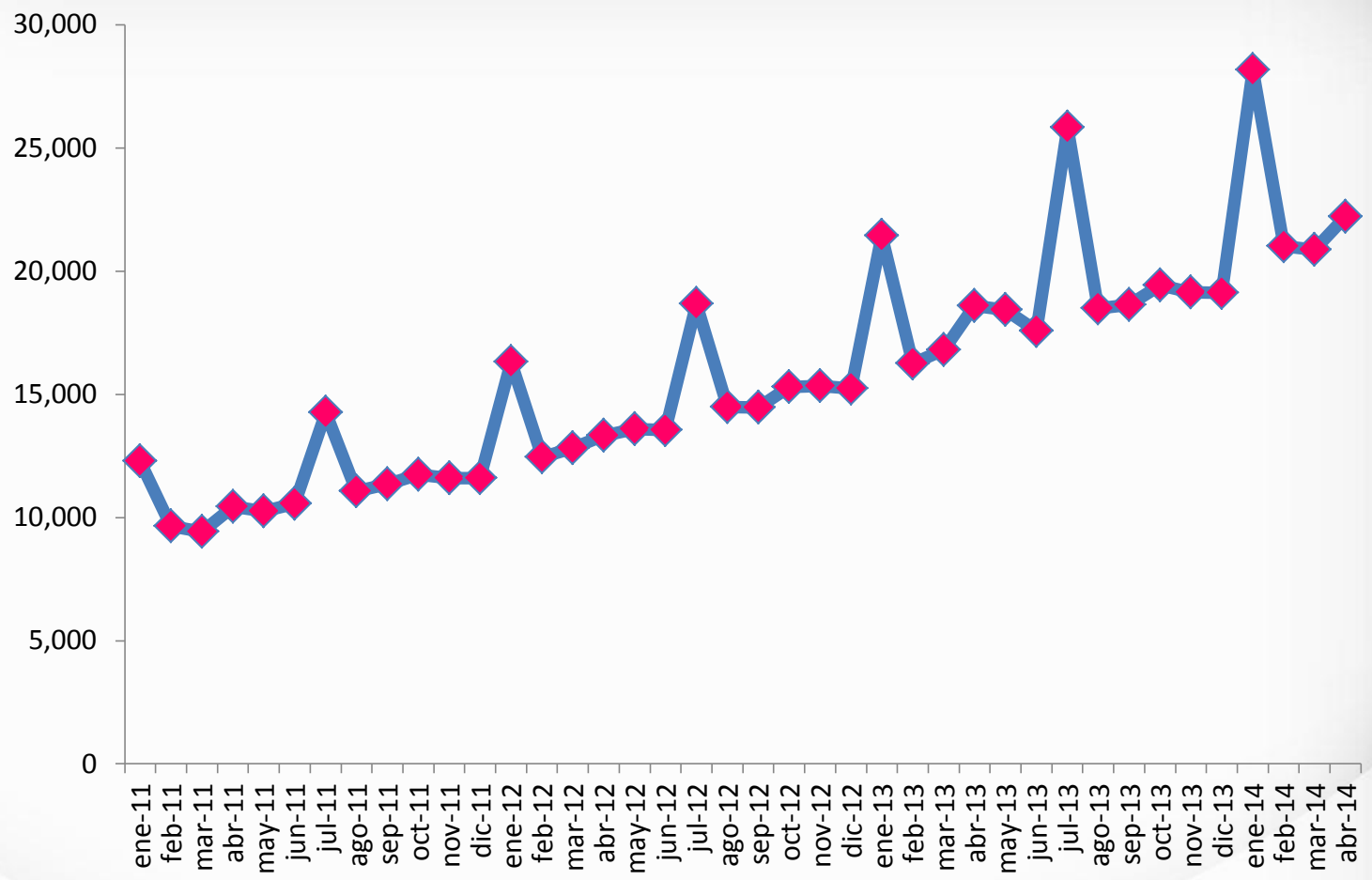
IVA Consumo



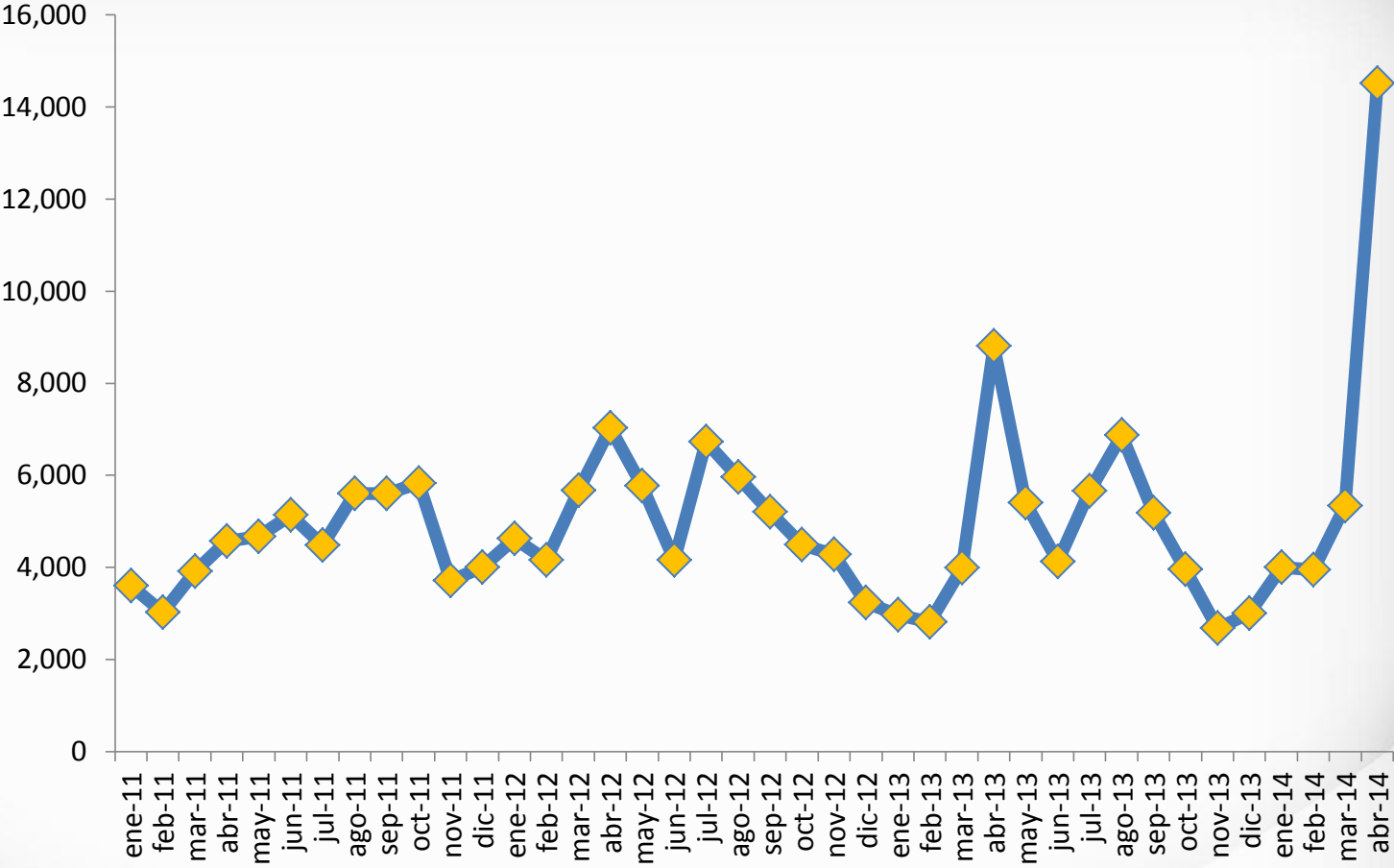
Impuesto al Cheque



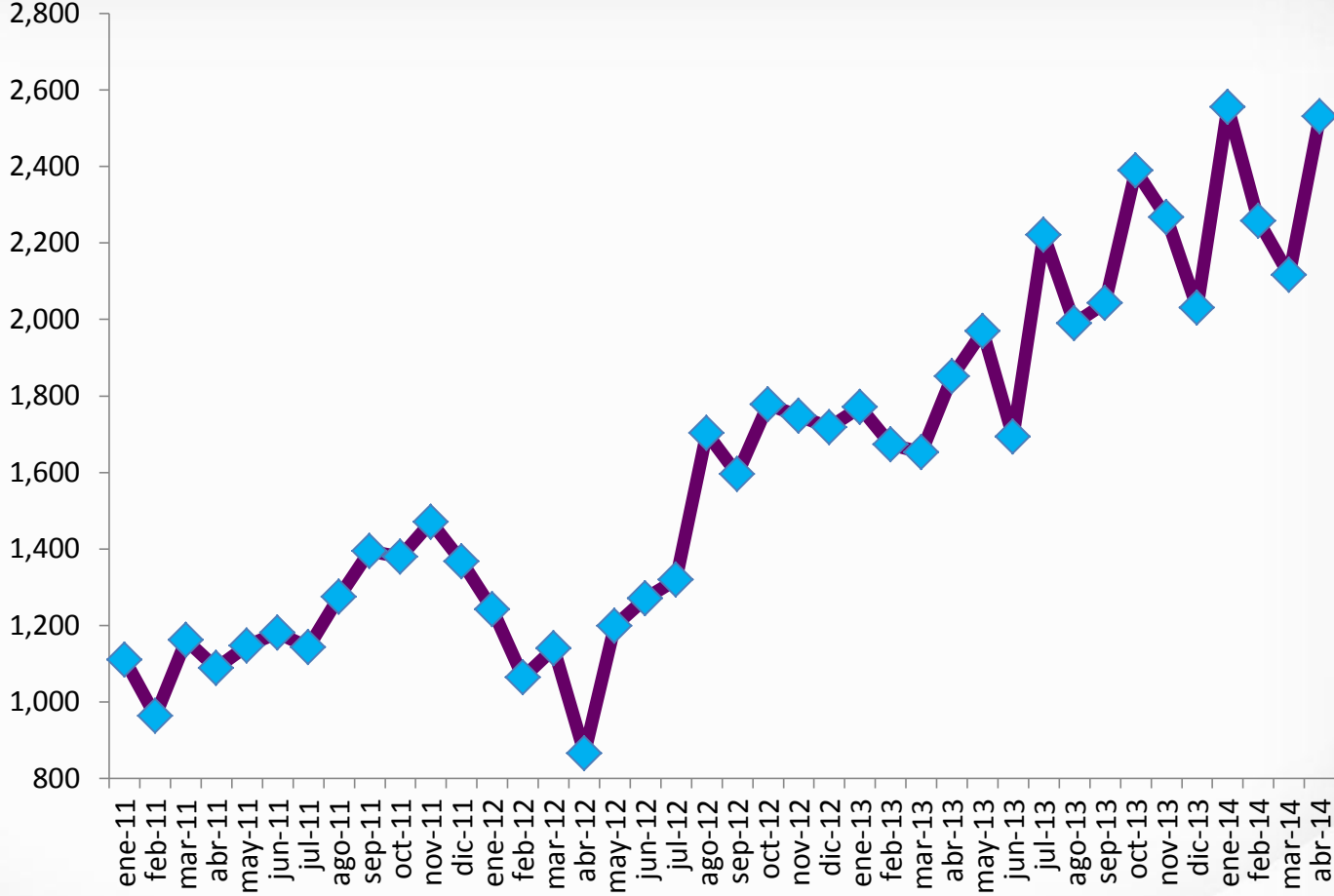
Seguridad Social



Derechos de Exportación



Derechos de Importación



Recaudación Fiscal Nacional

Total Anualizado

\$ 947.280,6

Tributos ligados a dólar e inflación

IVA Bruto	\$ 279.493,0	29,5%
Ganancias	\$ 202.715,3	21,4%
Com. Exterior	\$ 90.736,6	9,6%
Combustible	\$ 32.368,2	3,4%
Imp. Cheque	\$ 62.598,2	6,6%
Impuestos Internos	\$ 18.102,4	1,9%

Total	\$ 686.013,3	72,0%
--------------	---------------------	--------------

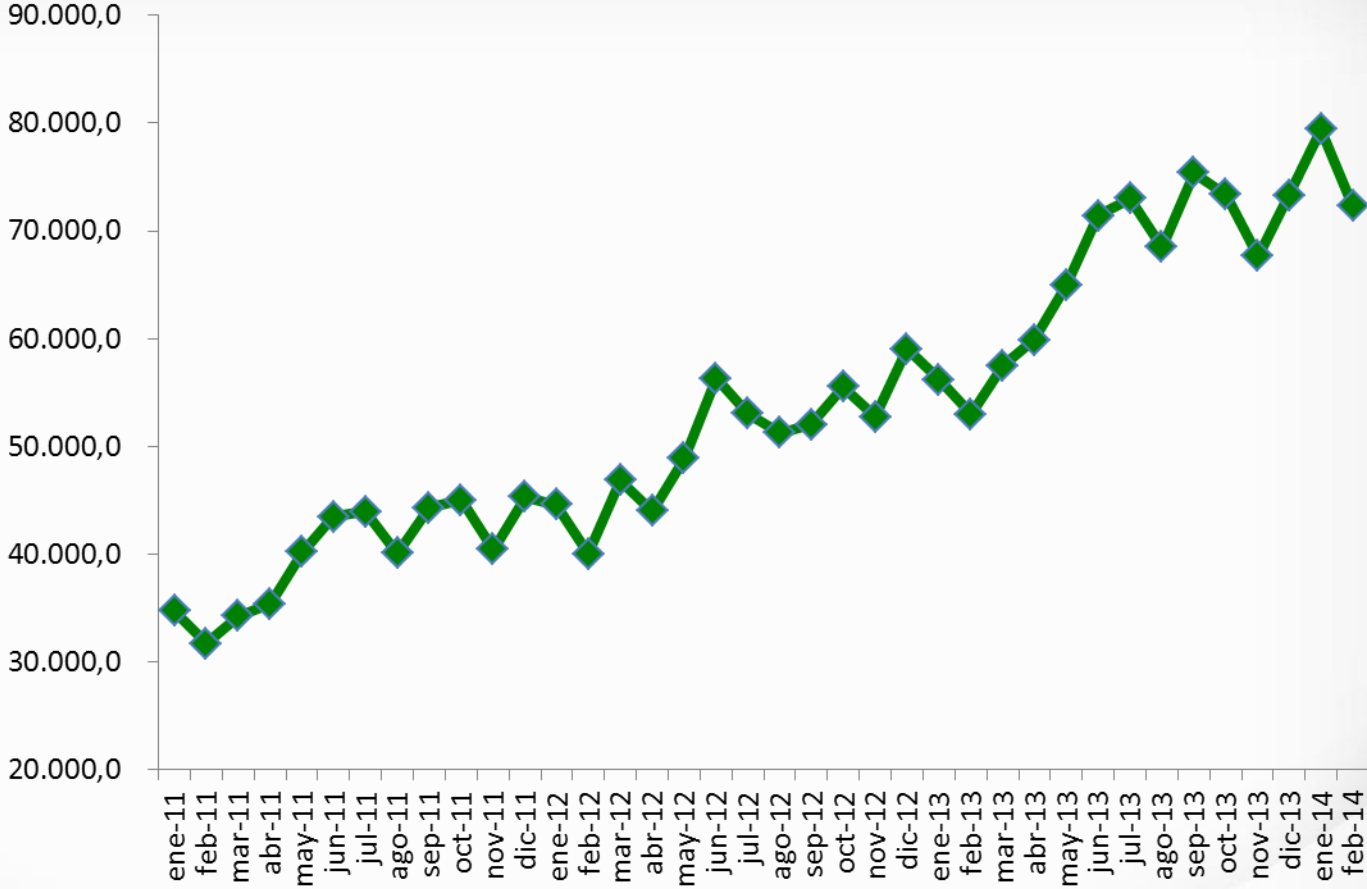
Tributos que se pueden licuar

Seguridad Social	\$ 248.934,5	26,6%
Gcia. Min. Presunta	\$ 1.730,5	0,2%
Otros	\$ 10.602,3	1,1%
<hr/>		
Total	\$ 261.267,3	28,0%

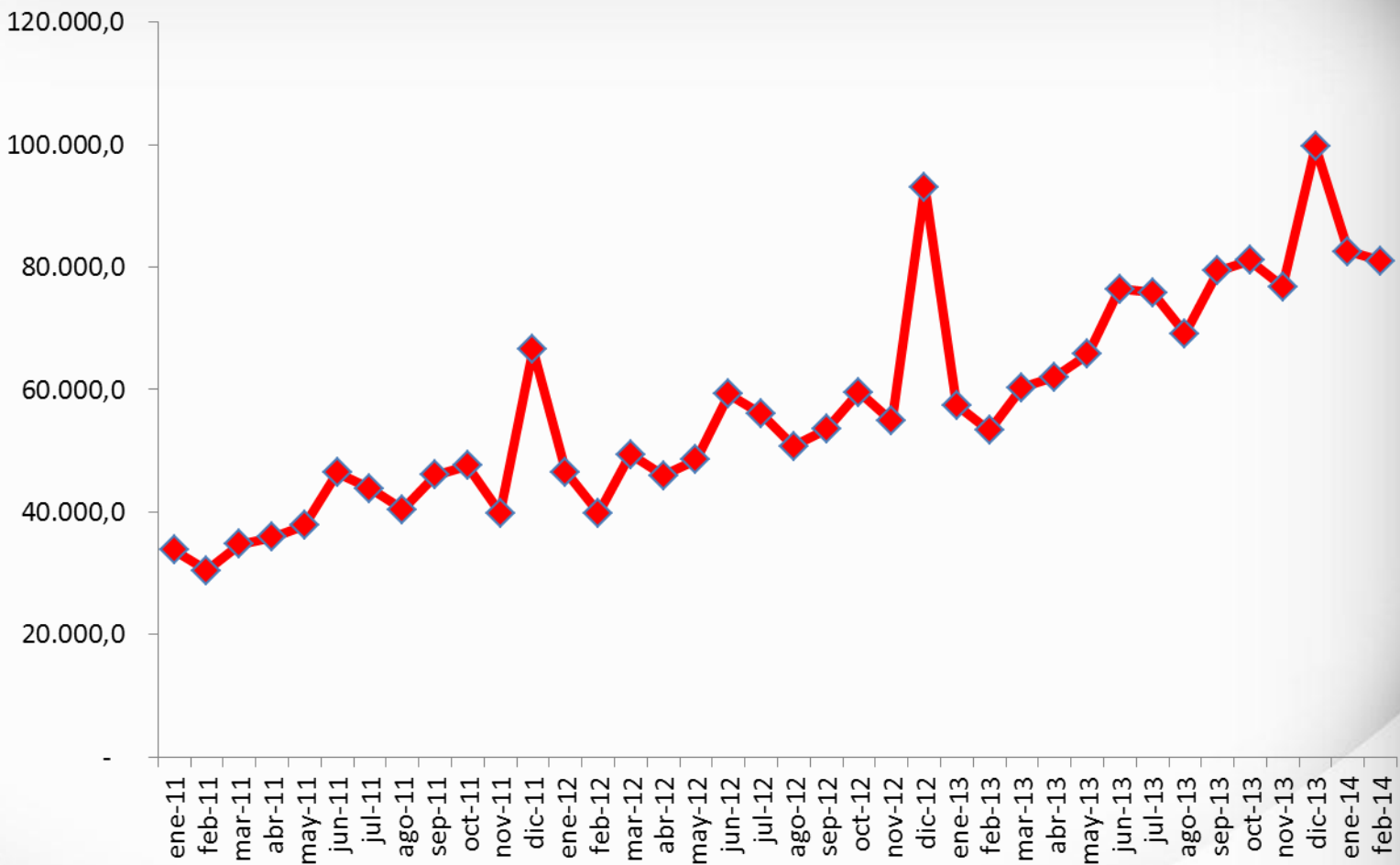
Sector Público



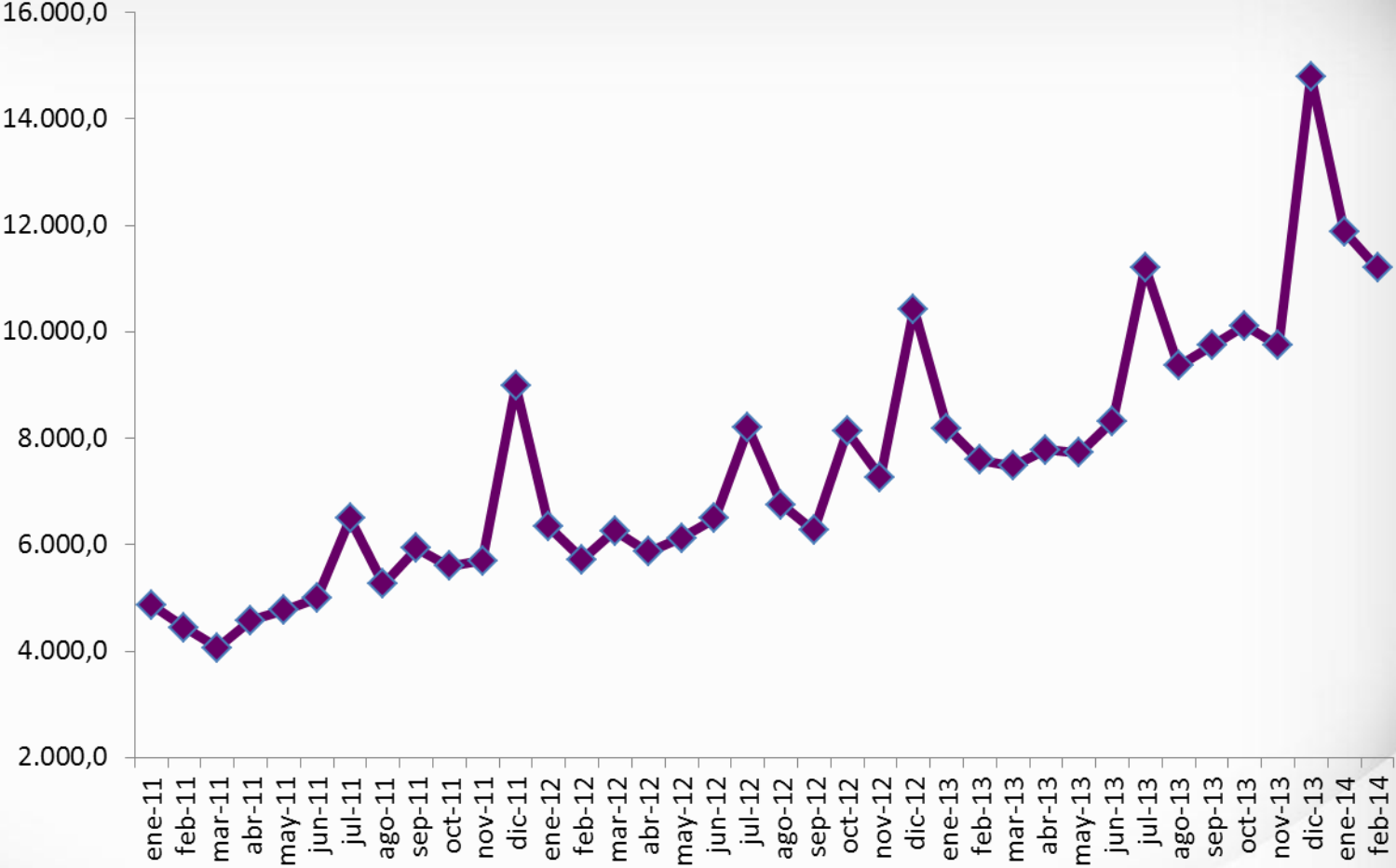
Ingresos



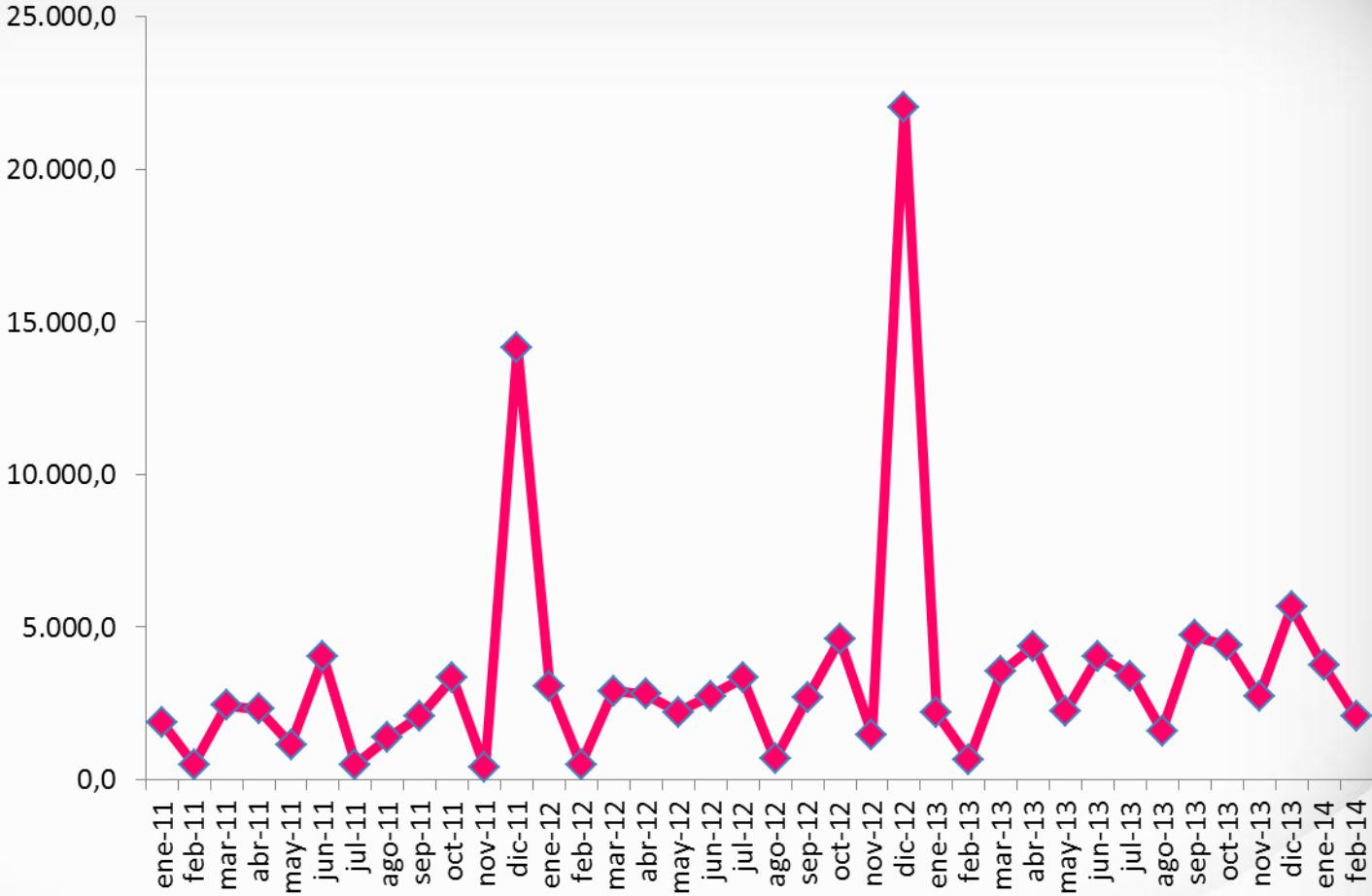
Egresos



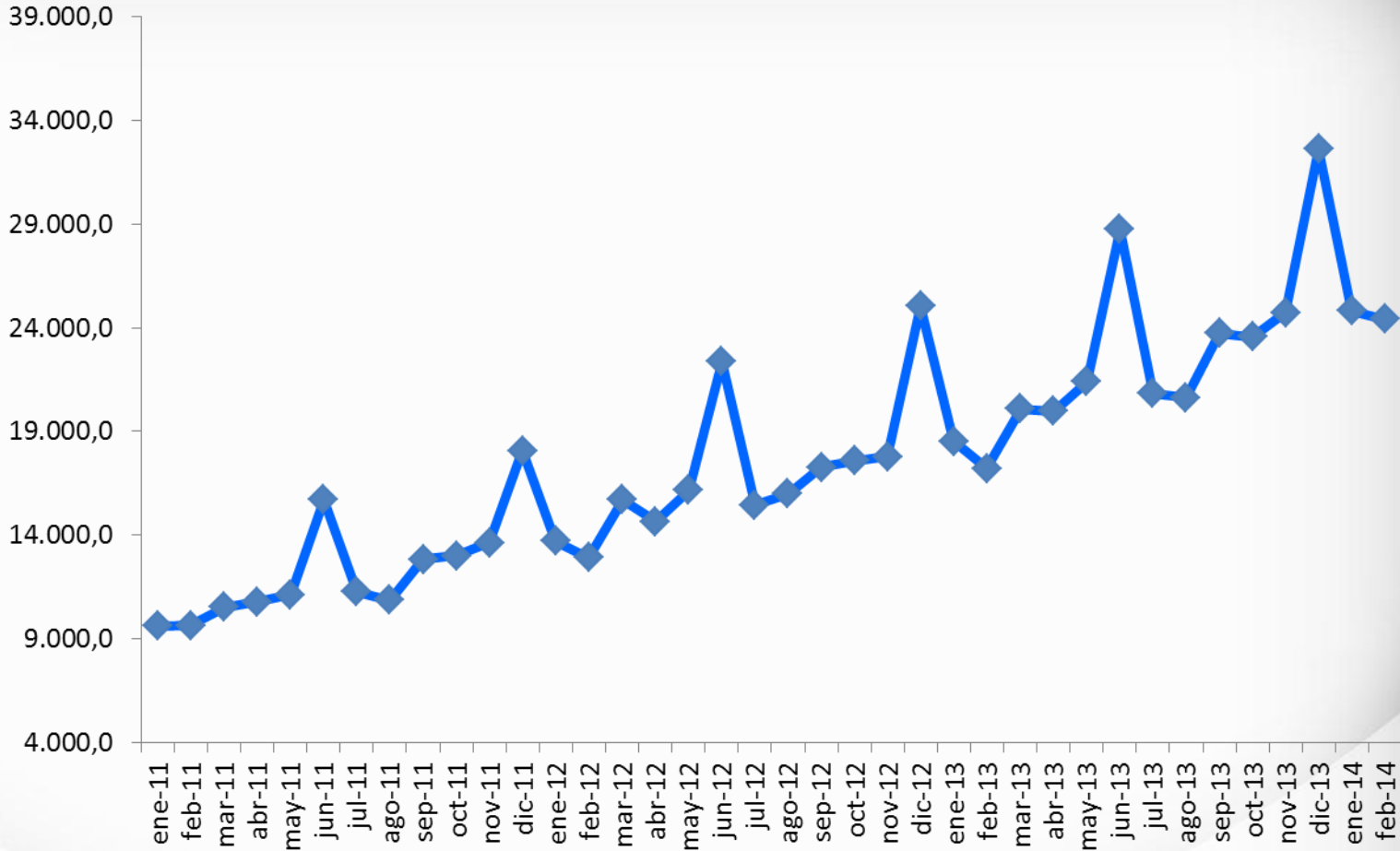
Gastos de Consumo



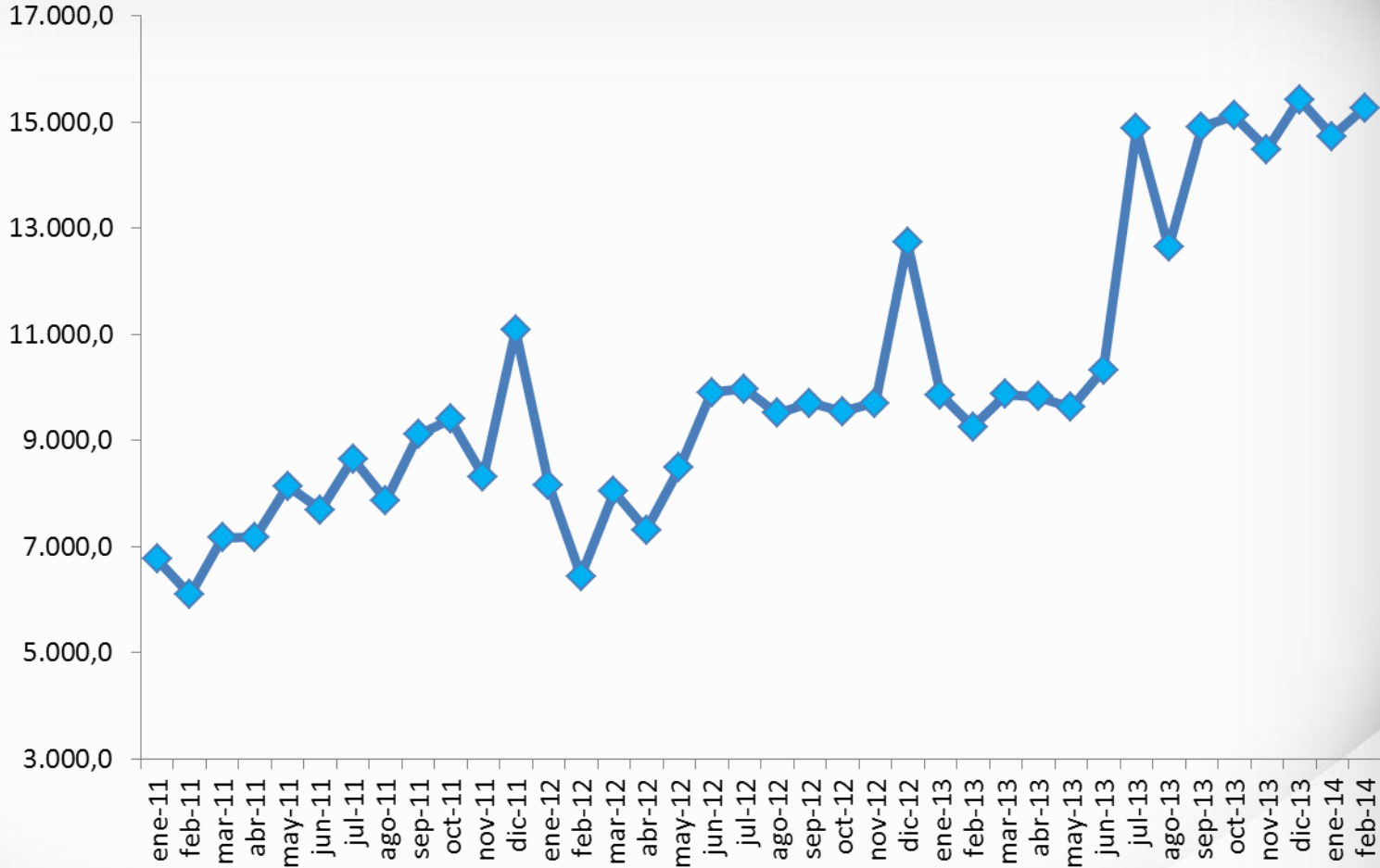
Intereses de Deuda



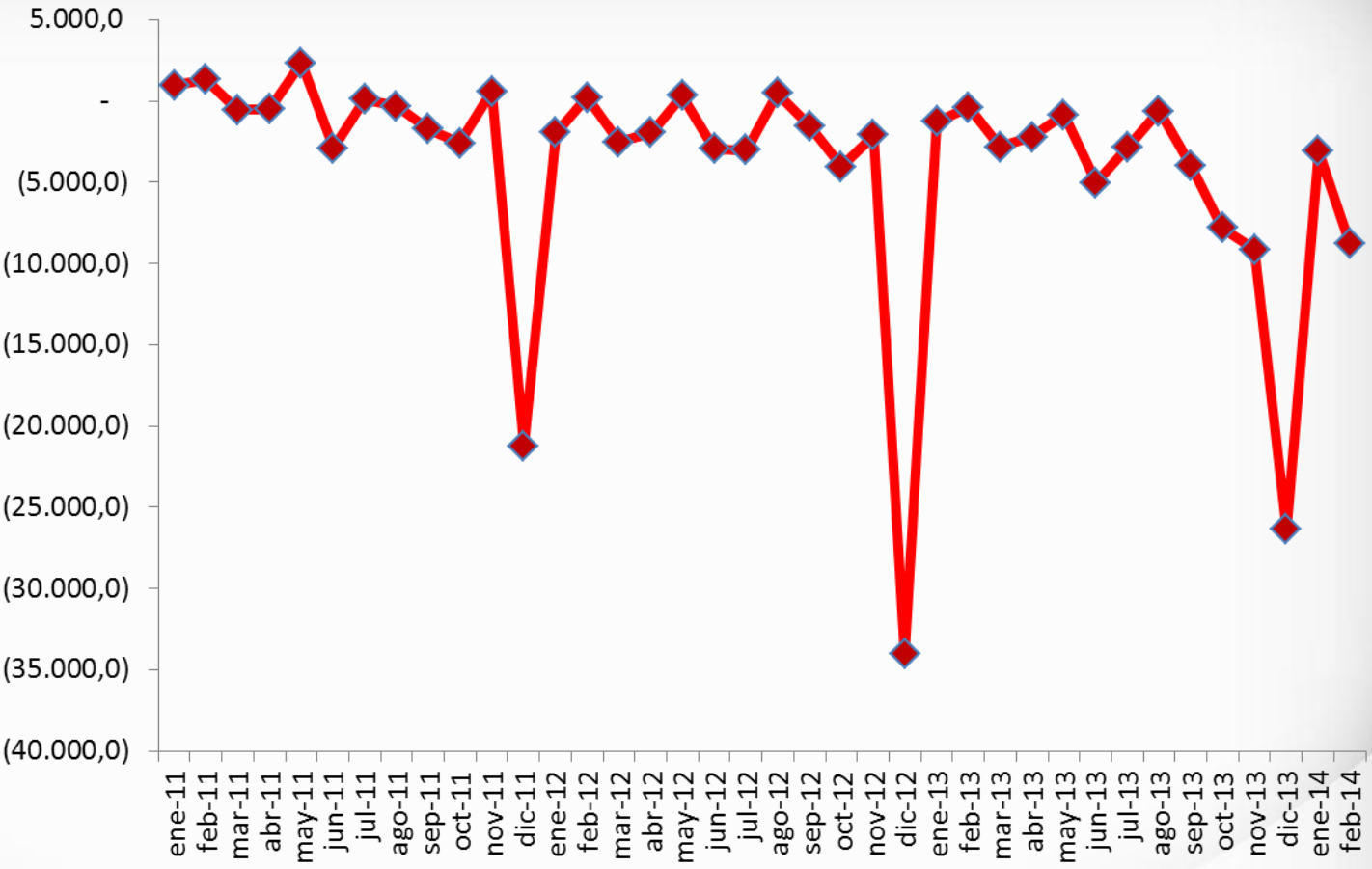
Seguridad Social



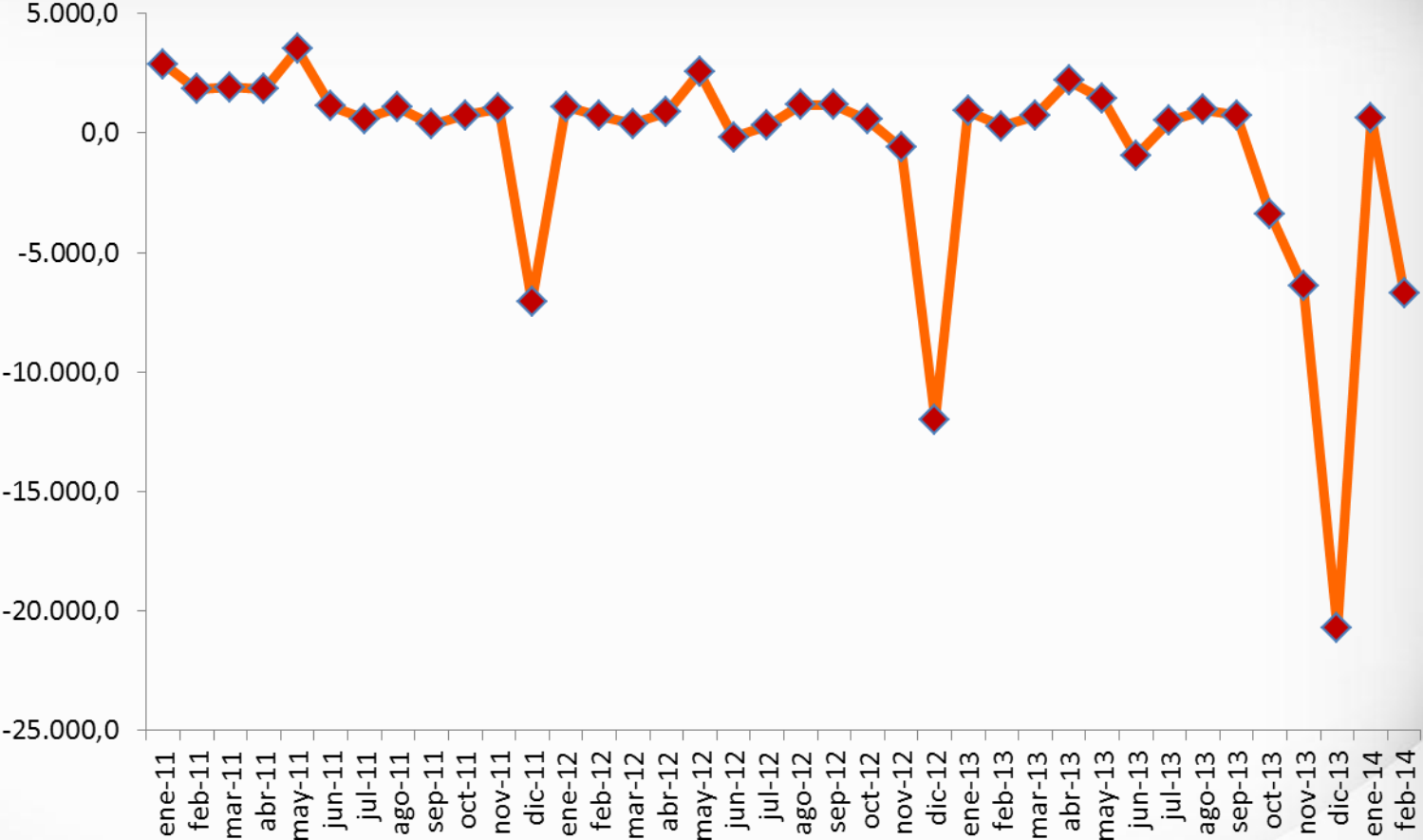
Transferencias Corrientes



Resultado Fiscal



Resultado Fiscal Primario



Resultado Fiscal

Fecha	Ingresos	Egresos	Resultado	Intereses	Resultado Primario
12 meses 2012	559.813,8	610.808,5	(50.994,7)	49.027,2	(1.967,5)
12 meses 2013	794.084,0	857.372,7	(63.288,7)	39.622,2	(23.666,5)
Diferencia	234.270,2	246.564,2	(12.294,0)	(9.405,0)	(21.699,0)
Variación	41,8%	40,4%	24,1%	-19,2%	1.102,9%

Resultado con Aportes Extra.

Fecha	Resultado fiscal	Empresas Publicas + Pami y Otros	Resultado	Renta Propiedad	Resultado Real
12 meses 2012	(50.994,7)	(2.630,3)	(53.625,0)	27.217,9	(80.842,9)
12 meses 2013	(63.288,7)	(1.179,8)	(64.468,5)	58.154,8	(122.623,3)
Diferencia	(12.294,0)	1.450,5	(10.843,5)	30.936,9	(41.780,4)
Variación	24,1%	-55,1%	20,2%	113,7%	51,7%



Gasto Público Anualizado Febrero 2014

Gasto corriente \$ 733.072,4 88,6%

Gasto de Capital \$ 94.677,5 11,4%

Total \$ 827.749,9 100,0%

Gastos que se licuan

Salarios	\$ 107.265,4	13,0%
Seguridad Social	\$ 285.576,6	34,5%
Transferencias Púb.	\$ 44.877,6	5,4%
Otros Gastos	\$ 31.431,3	3,8%
Déficit Emp. Pub	\$ 12.338,3	1,5%
<hr/>		
Total	\$ 481.489,1	58,2%

Gastos que no se licuan

Bienes y Servicios	\$ 38.756,7	4,7%
Intereses	\$ 45.051,4	5,4%
Subsidios Privados	\$ 166.861,4	20,2%
Gastos de Capital	\$ 94.677,5	11,4%
Otros	\$ 913,4	0,1%
<hr/>		
Total	\$ 346.260,8	41,8%

Resultado Fiscal I Bim

Fecha	Ingresos	Egresos	Resultado	Intereses	Resultado Primario
2 meses 2013	109.183,2	110.840,3	(1.657,1)	2.866,5	1.209,4
2 meses 2014	151.666,6	163.522,2	(11.855,6)	5.802,1	(6.053,5)
Diferencia	42.483,4	52.681,9	(10.198,5)	2.935,6	(7.262,9)
Variación	38,9%	47,5%	615,4%	102,4%	-600,5%



Resultado con Aportes Extra.

I Bim 2014

Fecha	Resultado fiscal	Empresas Publicas + Pami y Otros	Resultado	Aporte BCRA y Anses	Resultado Real
2 meses 2013	(1.657,1)	(451,7)	(2.108,8)	3.232,6	(5.341,4)
2 meses 2014	(11.855,6)	1.034,7	(10.820,9)	4.641,1	(15.462,0)
Diferencia	(10.198,5)	1.486,4	(8.712,1)	1.408,5	(10.120,6)
Variación	615,4%	-329,1%	413,1%	43,6%	189,5%



Gasto Público I Bim 2014

Gasto Estatal	2 meses 2014	2 meses 2013	Dif. Nominal	%
Gasto Corriente	131.390,8	89.912,1	41.478,7	46,1%
Gasto Capital	15.624,6	11.694,2	3.930,4	33,6%
Total	147.015,4	101.606,3	45.409,1	44,7%



Gasto Público I Bim 2014

Gasto Corriente	2 meses 2014	2 meses 2013	Dif. Nominal	%
Remuneraciones	20.631,8	15.027,6	5.604,2	37,3%
Bienes y Servicios	8.076,1	5.078,9	2.997,2	59,0%
Intereses	6.018,2	3.144,0	2.874,2	91,4%
Seguridad Social	49.251,0	35.740,6	13.510,4	37,8%
Otros Gastos	4.150,8	4.280,9	-130,1	-3,0%
Transferencias Públicas	7.967,2	6.182,3	1.784,9	28,9%
Transferencias Privadas	32.068,4	19.340,4	12.728,0	65,8%
Deficit Empresas Públicas	2.978,3	665,1	2.313,2	347,8%
Otros	249,0	452,3	-203,3	-44,9%
Total	131.390,8	89.912,1	41.478,7	46,1%



Escenarios 2014



Dólar Convertibilidad Escenario Feliz

Al 31 de diciembre de 2014

Base Monetaria **\$ 453.000**

Reservas **US\$ 31.000**

Dólar Convertibilidad **\$ 14,60**

Otras Variables Escenario Feliz

Al 31 de diciembre de 2014

Tasa de Interés **30% anual**

Inflación **36% anual**

Dólar Oficial **\$ 9,50**

Dólar Convertibilidad Escenario Medio

Al 31 de diciembre de 2014

Base Monetaria	\$ 470.000
-----------------------	-------------------

Reservas	US\$ 28.000
-----------------	--------------------

Dólar Convertibilidad	\$ 16,80
------------------------------	-----------------

Otras Variables Escenario Medio

Al 31 de diciembre de 2014

Tasa de Interés **40% anual**

Inflación **42% anual**

Dólar Oficial **\$ 11,00**

Dólar Convertibilidad Escenario Infeliz

Al 31 de diciembre de 2014

Base Monetaria \$ 490.000

Reservas U\$S 25.000

Dólar Convertibilidad \$ 19,60

Otras Variables Escenario Infeliz

Al 31 de diciembre de 2014

Tasa de Interés **50% anual**

Inflación **50% anual**

Dólar Oficial **\$ 13,00**

Escenarios 2015 – Bola de Cristal



Vencimientos de deuda

Al 31 de diciembre de 2015

Total Vencimientos **U\$S 10.000**

Boden 2015 **U\$S 6.000**

Con canje forzó restan **U\$S 4.000**

Otras Variables Escenario Posible

Al 31 de diciembre de 2014

Tasa de Interés **36% anual**

Inflación **36% anual**

Dólar Oficial **\$ 16,0**

Inicio Espacio Publicitario





SUSCRIBASE AL
NEWSLETTER



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



CONTACTO



salvador@salvordistefano.com.ar



@SalvaDiStefano



/sdistefano2



SERVICIOS PROFESIONALES



CALENDARIO DE EVENTOS



NUESTROS INFORMES

28/02/2014

Por Salvador Di Stefano

Marzo un mes con grandes novedades.

En enero subió el dólar oficial, el blue, la tasa de interés y cayó la cantidad de moneda. En febrero se estabilizó el dólar, pero sigue subiendo la tasa y cayendo la cantidad de dinero. En marzo po...

SEGUIR LEYENDO ESTE INFORME >

VER TODOS LOS INFORMES DE SALVADOR DI STEFANO >

Me gusta

3

g+1

0

Twitter

1



11/03 - 4/04 - 16/06 - 2/08 - 15/09



Instituto Superior Parque de España. Sarmiento y el río Paraná



ECONOMÍA

Un ajuste mal hecho y de dudosa
duración

Roberto Cachanosky



GRANOS

El alza de la soja en Chicago,
impulsada por los...

Ruben Ullúa



ULTIMAS NOVEDADES

Fin Espacio Publicitario



4. Finanzas y Negocios



Tasa, inflación, dólar y negocios

2003 - 2013

AÑO	VARIACION SALARIAL	TASA DE INFLACION	TASA DE INTERES	TASA DE DEVALUACION
2003	13,20%	13,40%	2,81%	-6,62%
2004	15,20%	4,40%	4,00%	1,01%
2005	16,50%	9,50%	7,93%	2,01%
2006	21,30%	10,60%	9,87%	1,31%
2007	21,30%	18,80%	13,60%	2,59%
2008	29,30%	20,50%	19,75%	9,46%
2009	20,20%	16,10%	10,00%	10,37%
2010	26,30%	25,10%	11,25%	4,7%
2011	32,00%	22,80%	17,18%	7,48%
2012	29,70%	25,60%	15,40%	14,39%
2013	26,80%	27,40%	21,62%	23,00%

En 2014 hubo 2 divorcios y uno sigue casado

Durante 10 años

.- Los salarios subían más que la inflación

En el 2014

.- Los salarios no subirán más que la inflación. Bajaría el consumo.

En 2014 hubo 2 divorcios y uno sigue casado

Durante 10 años

.- La inflación subió más que la tasa de i

En el 2014

.- La tasa de interés estará más baja que la inflación. Sigue financiamiento barato, a tasas negativas

En 2014 hubo 2 divorcios y uno sigue casado

Durante 10 años

.- La tasa de interés fue más alta que la devaluación

En el 2014

.- La tasa de devaluación será más alta que la tasa de interés. Adíos dólar barato.

Consecuencias de los divorcios

- .- Menor consumo.**
- .- Crédito abundante y barato.**
- .- Negocios con capital propio. Baja en el precio de los activos. Se gana mercado, no \$.**
- .- Dólar alto, atenta contra el mercado interno, beneficia al mercado externo.**

En 2014

Con la suba de tasas:

- Se acortaron los plazos de pagos.
- Esto implica más capital de trabajo para las empresas.



Punto de Equilibrio y Capital de Trabajo

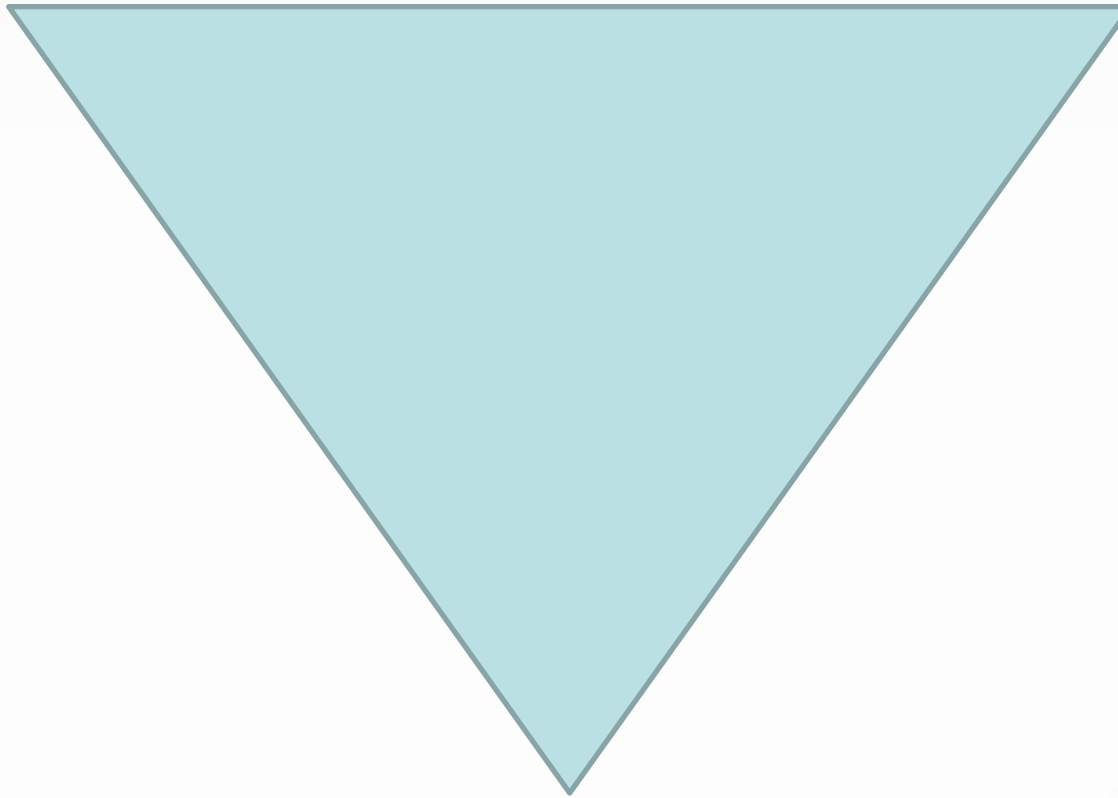
¿Cómo se financia el capital de trabajo?

- **Capital Propio**
- **Endeudamiento**

Punto de Equilibrio y Capital de Trabajo

**Capital
de
Trabajo**

Producción



Estructura



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES

6. Perspectivas



Cortisimo Plazo



Conclusión

- **El segundo trimestre el dólar convertible a 8,00**
- **Retorna financiamiento. Mejoran ventas.**
- **Dólar blue tranquilo, tasas altas.**
- **Autos y Electrodomésticos mejoran**

Conclusión

- **Es momento de subir stock**
- **Hacer liquidez para el segundo semestre**
- **Corto plazo: Inversión en Bonos en dólares**
- **Largo plazo: Inversión en Propiedades.**

Conclusión

- **Empresas ven atrapadas sus utilidades.**
- **Habrán inversiones en compra de empresas**
- **Ampliaciones, compra de locales u otros.**
- **Se renovarán flotas de vehículos.**

Segundo Semestre – Bola de Cristal





VAMOS VAMOS ARGENTINA

VAMOS VAMOS A GANAR.....



Primeros del Grupo



extradeportes.com

GRUPO F

-  **ARGENTINA**
-  **BOSNIA**
-  **NIGERIA**
-  **IRAN**



Pasamos Octavos

01 DE JULIO 18.00 H
SÃO PAULO

Argentina – Ecuador

El gobierno devalúa un poco



Pasamos Cuartos

05 DE JULIO 18.00 H

BRASILIA

Argentina – Portugal

El gobierno devalúa otro poco



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Pasamos Semifinales

09 DE JULIO 22.00 H
SÃO PAULO

Argentina – España

El gobierno devalúa otro poco



La Gran Final

13 DE JULIO 22.00 H

RÍO DE JANEIRO

Argentina – Brasil

El gobierno devalúa otro poco



Si quedamos a mitad de camino ...



Recemos



SALVADOR DI STEFANO
NEGOCIOS E INVERSIONES



Conclusión

- **El primer semestre del año es el último tren para hacer liquidez.**
- **La economía crece en informalidad.**
- **Los sectores que sustituyan e informales mejoran, el resto empeora.**

Conclusión

- **PBI cae entre 1% y 2%**
- **Consumo cae el 3% anual.**
- **Inflación en el 36% anual.**
- **Salarios pierden frente a inflación**

Conclusión

- **Balanza Comercial + U\$S 6.000**
- **Déficit primario y fiscal.**
- **Habrà crédito.**
- **En el mercado te vendrán a billetear.**

Conclusión

**La política prima sobre la
economía, vale todo.**

Conclusión

Cuide sus ahorros, falta mucho para el final

Conclusión

**Si no tiene ahorros,
Cuídese Usted,
falta mucho para el final**

Conclusión

**Si no tiene ahorros,
Cuídese Usted,
falta mucho para el final**

Conclusión

Como viene el 2014

Is Very Difficult

