



Instituto Interdisciplinario de
Economía Política de Buenos Aires
(IIEP-BAIRES)

CONICET
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
IIEP - B A I R E S



UBA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
IIEP - B A I R E S



100
1919-2019
JUSTICIA SOCIAL
TRABAJO DECENTE

IV JORNADAS DE ANÁLISIS DE MERCADO DE TRABAJO Y DE LA PROTECCIÓN SOCIAL

Condiciones macroeconómicas y perspectivas de la protección social en América Latina

JOSE LUIS MACHINEA

12 Y 13 DE NOVIEMBRE DE 2018

Mundo: Leve reducción en ritmo de crecimiento previsto: Europa y América Latina

INGEB1

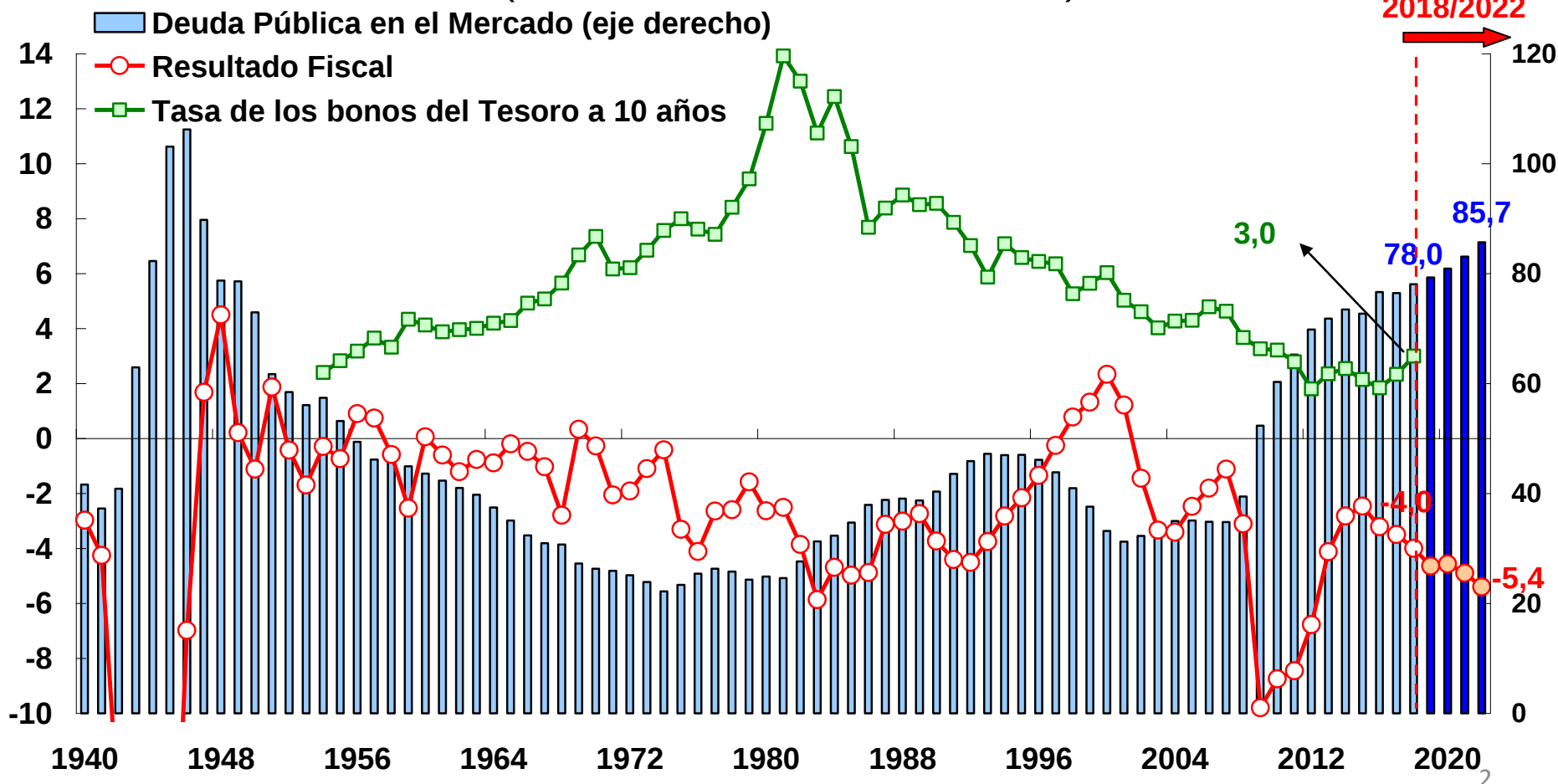
Proyecciones del FMI

			WEO (Octubre 2018)		WEO (Julio 2018)
	2016	2017	2018 (p)	2019(p)	2018 (p)
<i>World (PPP)</i>	3,1	3,8	3,7	3,7	3,9
<i>Econ. Avanzadas</i>	1,7	2,3	2,4	2,1	2,4
EE.UU.	1,6	2,3	2,9	2,5	2,9
Japón	1,0	1,7	1,1	0,9	1,0
Eurozona	1,7	2,3	2,0	1,9	2,2
Alemania	1,8	2,5	1,9	1,9	2,2
España	3,2	3,1	2,7	2,2	2,8
Italia	0,9	1,5	1,2	1,0	1,2
Reino Unido	1,8	1,8	1,4	1,5	1,4
<i>Asia en Desarrollo</i>	6,4	6,5	6,5	6,3	6,5
China	6,7	6,9	6,6	6,2	6,6
India	6,8	6,7	7,3	7,4	7,3
<i>América Latina</i>	-1,0	1,3	1,2	2,2	1,6
Brasil	-3,6	1,0	1,4	2,4	1,8
Argentina	-1,8	2,9	-2,6	-1,6	0,4

Fuente: Eco Go en base a FMI

EE.UU. se encamina a trayectoria con mayor déficit fiscal y deuda pública...

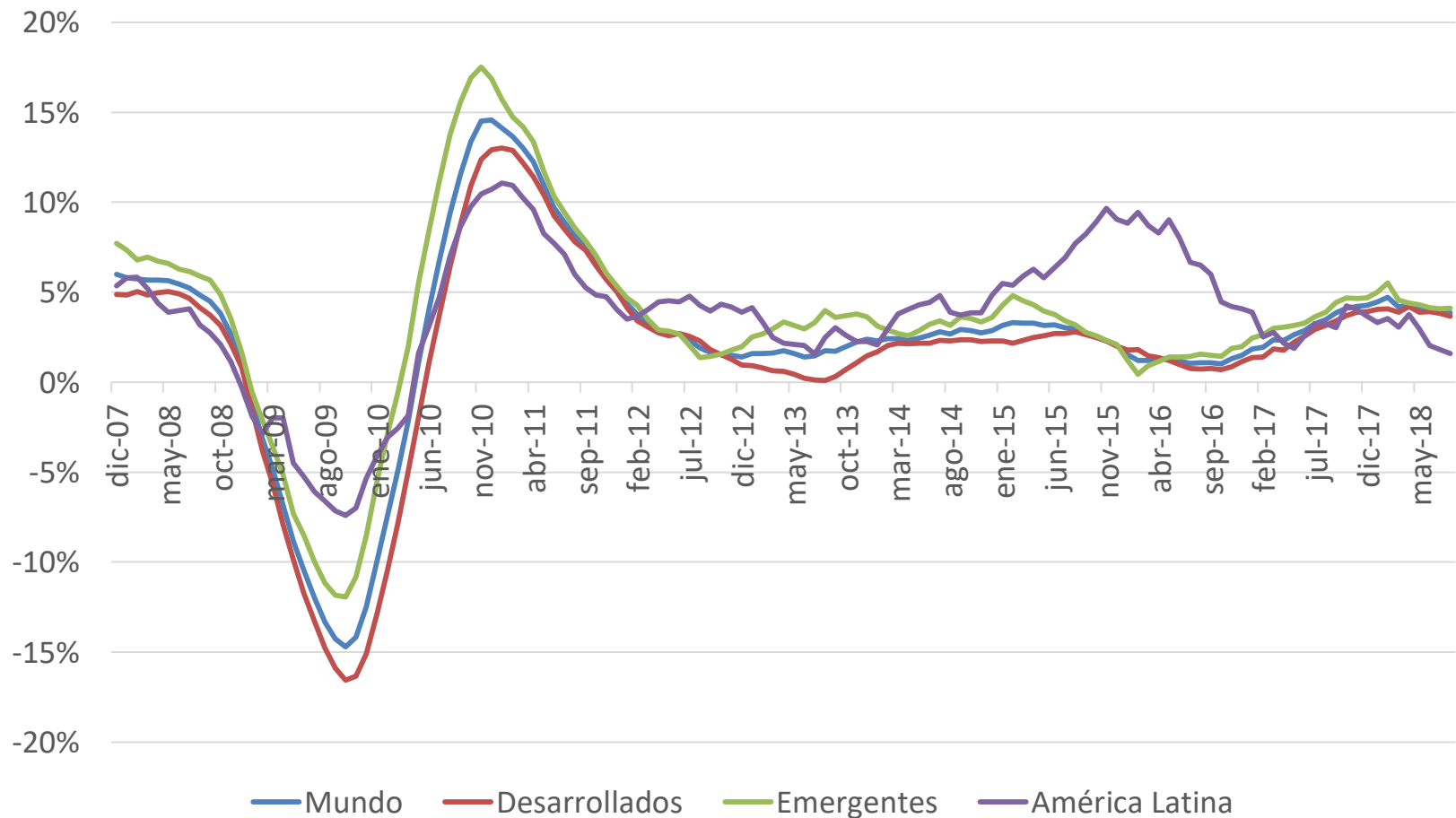
EE.UU.: Tasas de Interés, Resultado Fiscal y Deuda Pública (Gobierno Federal; en % del PIB)



Fuente: Eco Go en base a Reserva Federal de St. Louis y Oficina del Presupuesto del Congreso dfe USA

Las exportaciones crecen levemente pro arriba del producto

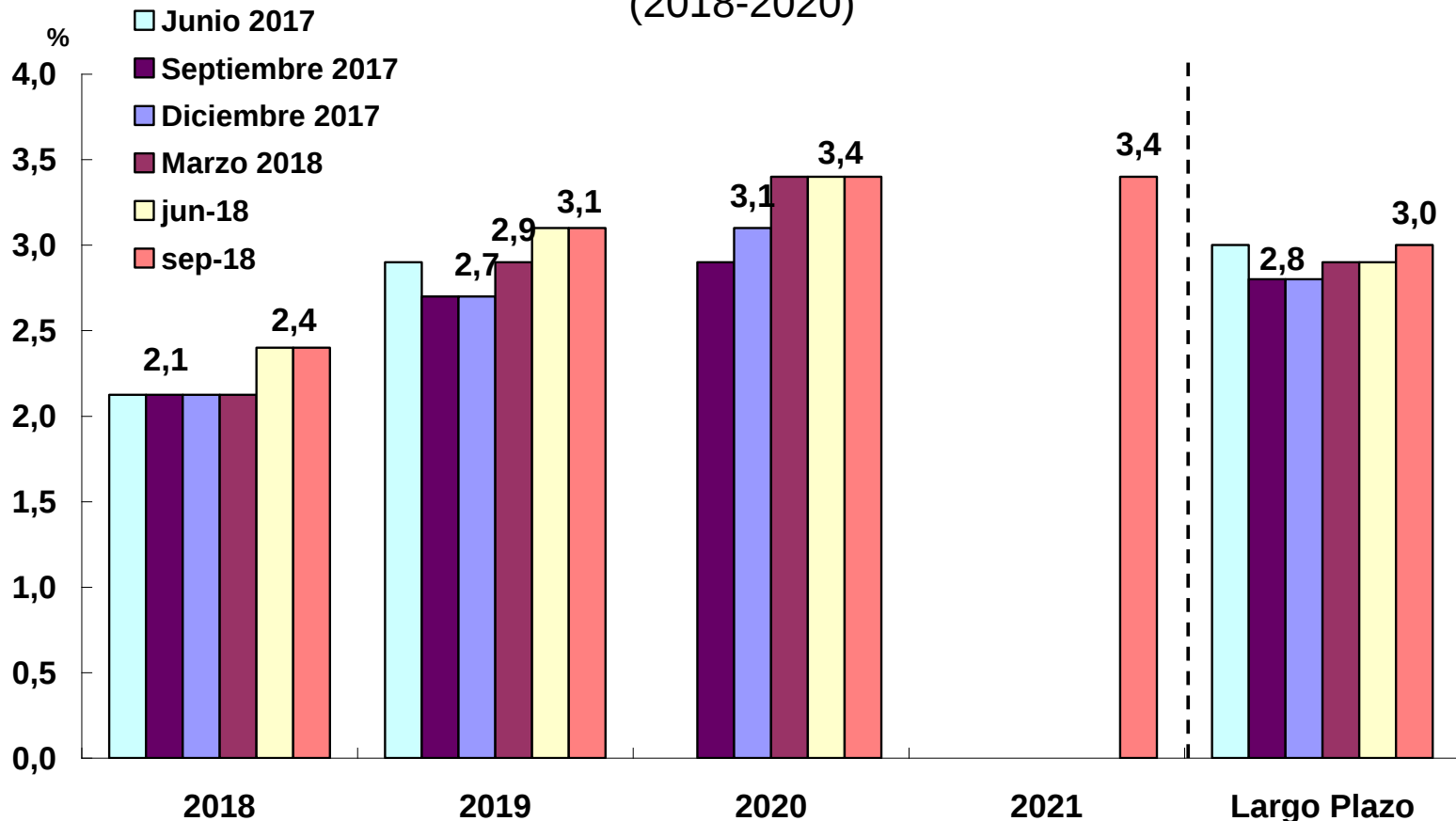
Exportaciones - Volumen
(variación interanual de índice acumulado 12 meses)



Tasas: en septiembre la Fed Funds subió a 2%/2,25% y mantuvo proyección de: 2,4% Dic 2018; 3,1% Dic 2019; 3,4% 2020/2021.

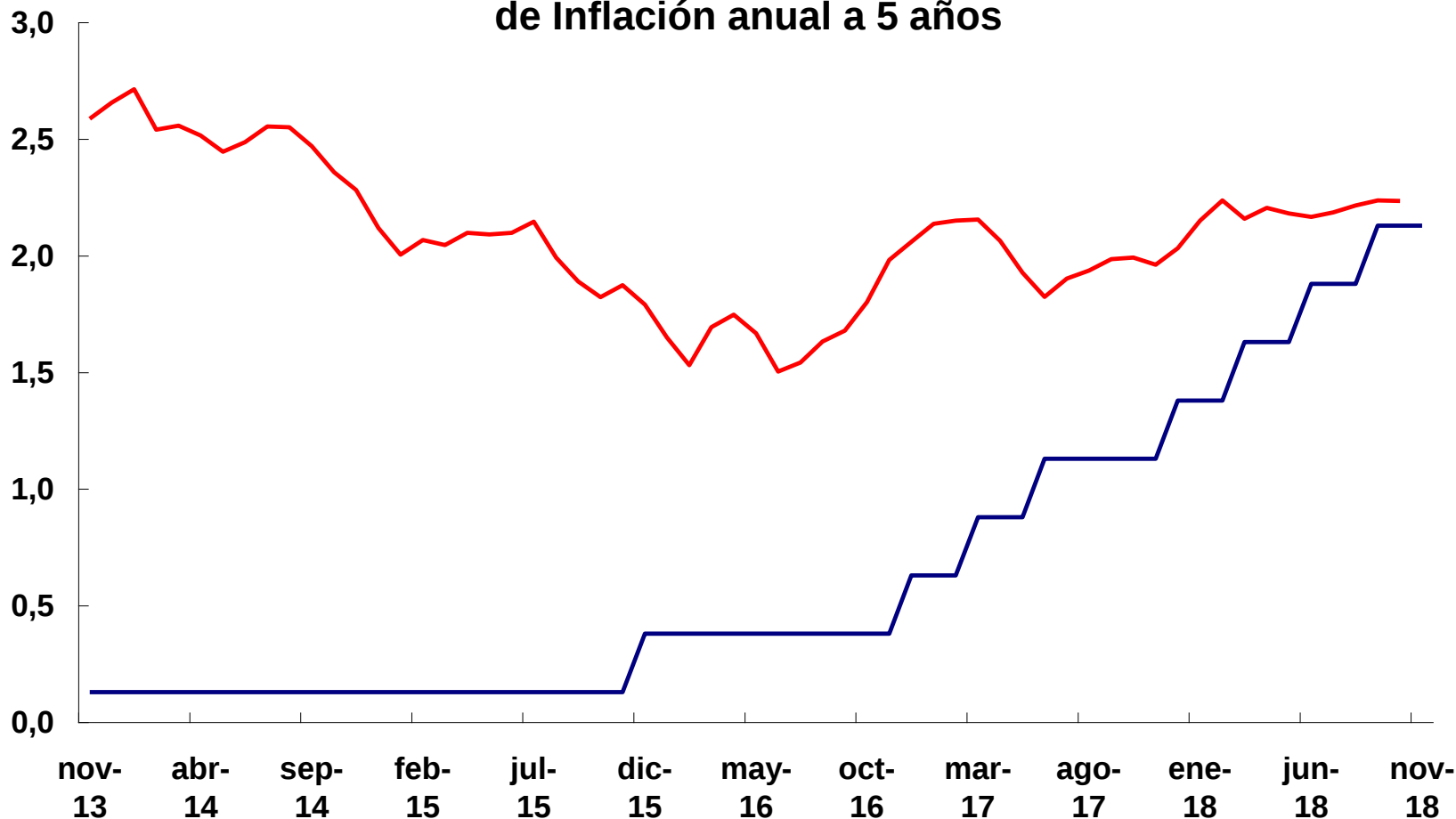
IG46

Reserva Federal: Proyección (mediana) de la Tasa Fed Funds (2018-2020)



Aunque expectativas de inflación permanecen sin cambios

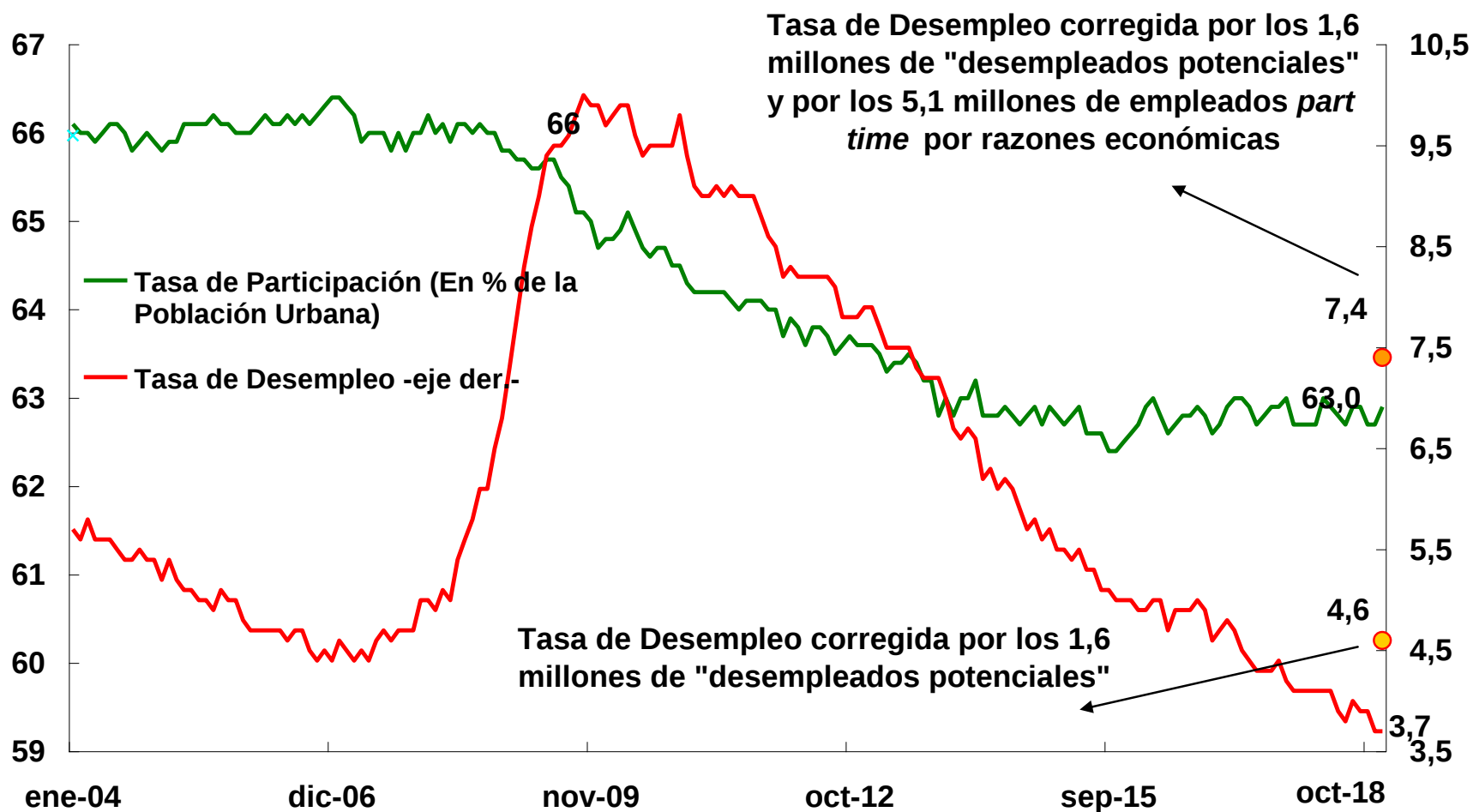
USA: Tasa de Política Monetaria Fed Funds vs Expectativas de Inflación anual a 5 años



Fuente: Estudio Eco Go en base a Bloomberg

La baja del desempleo presiona las tasas de corto plazo

USA: Tasa de Desempleo y Tasa de Participación (En %)



Fuente: Eco Go / Estudio Bein en base a US Labor of Statistics

El riesgo de corrección en los altos precios de las acciones frente a la suba de tasas...

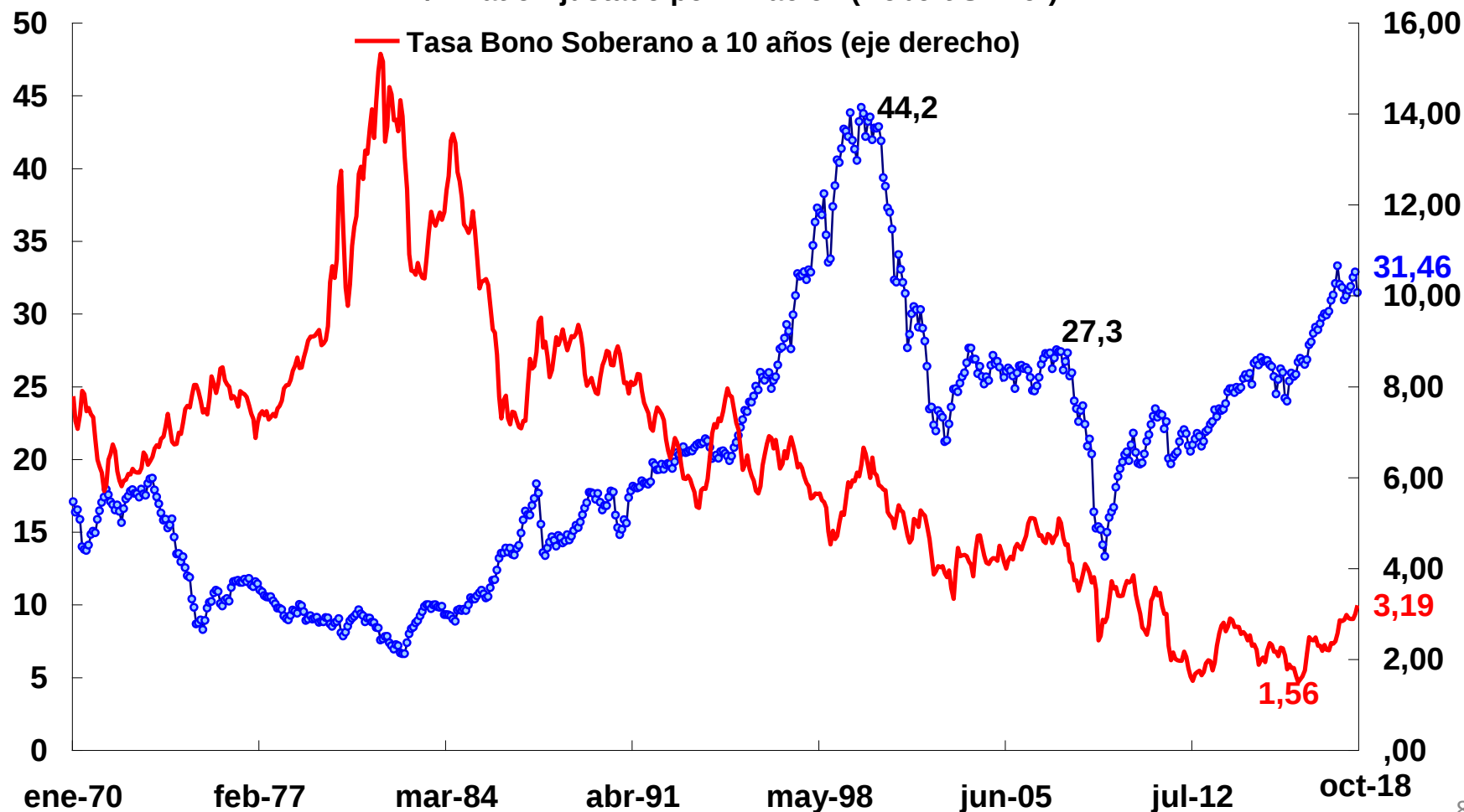
IGEB41

EE.UU.: Ratio Price Earnings y tasa de interés

S&P 500 P/E Ratio

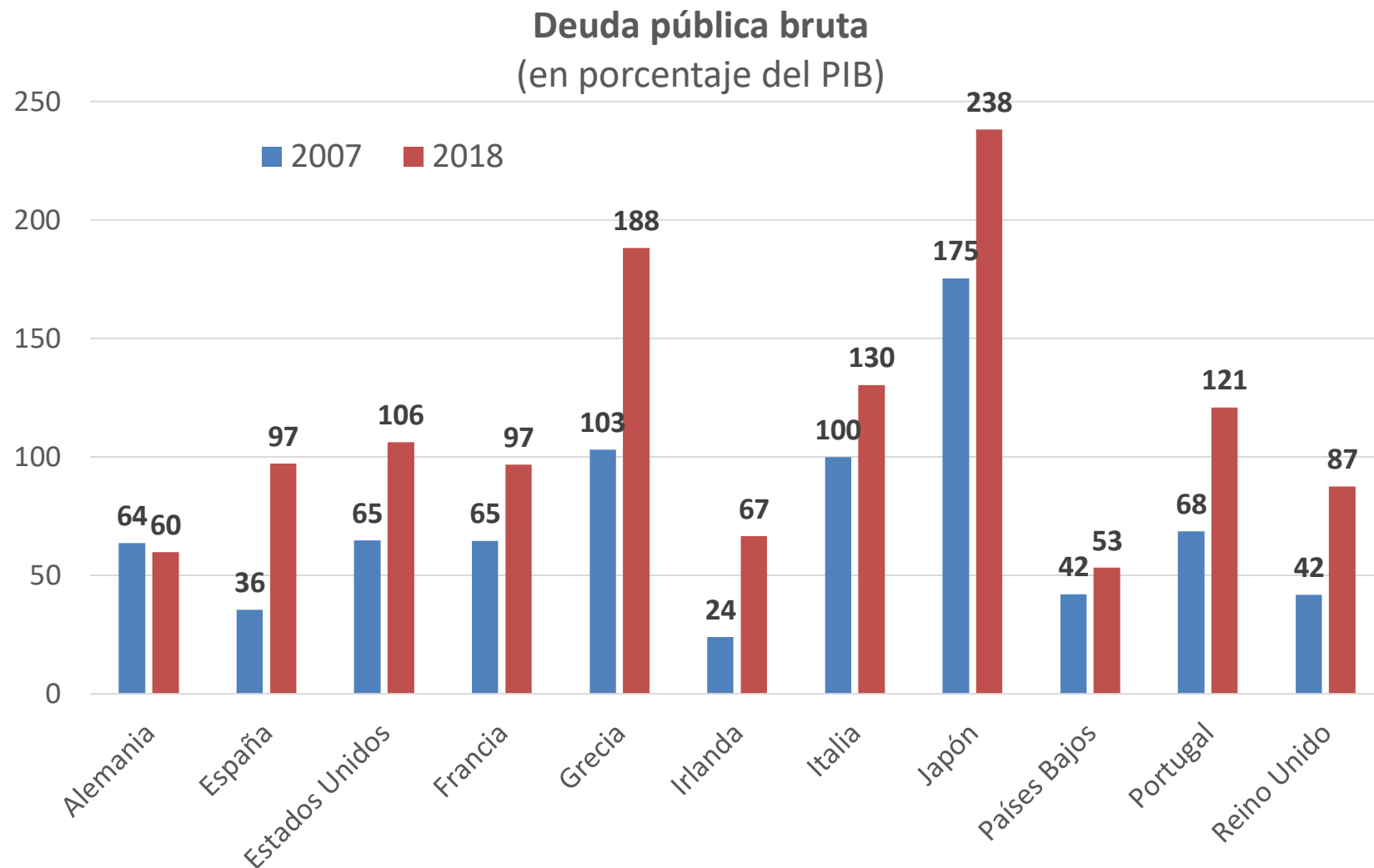
—○— P/E Ratio Ajustado por inflación (Robert Shiller)

— Tasa Bono Soberano a 10 años (eje derecho)



Fuente: Eco Go en base a Robert Shiller

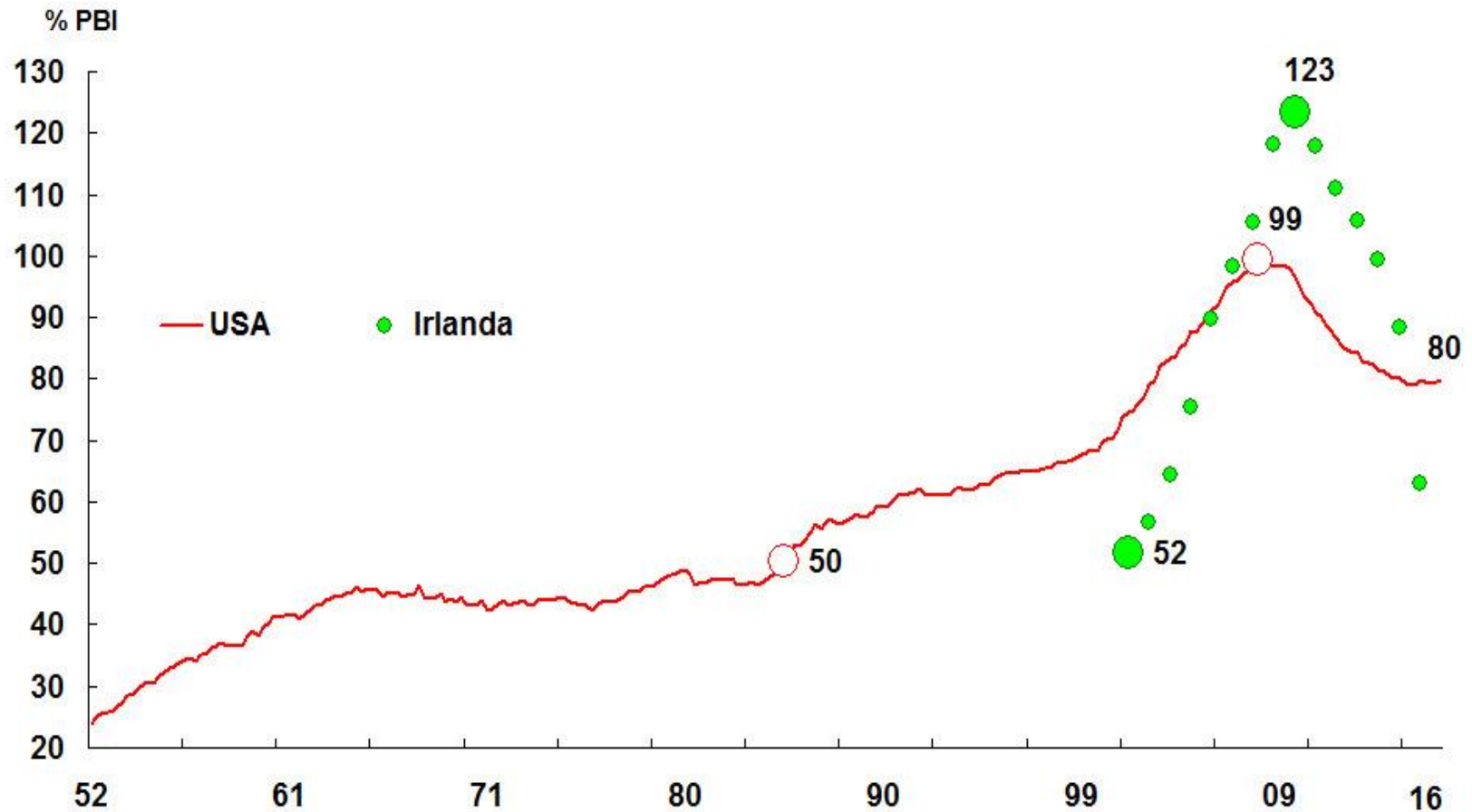
Elevado endeudamiento publico



Y de los hogares

IEEUUVF2

Deuda de los Hogares



Fuente: Estudio Bein & Asoc. en base a Bureau of Economic Analysis

LATAM: Exposición a la suba de la 10Y USA?

Déficit gemelos y tipo de cambio

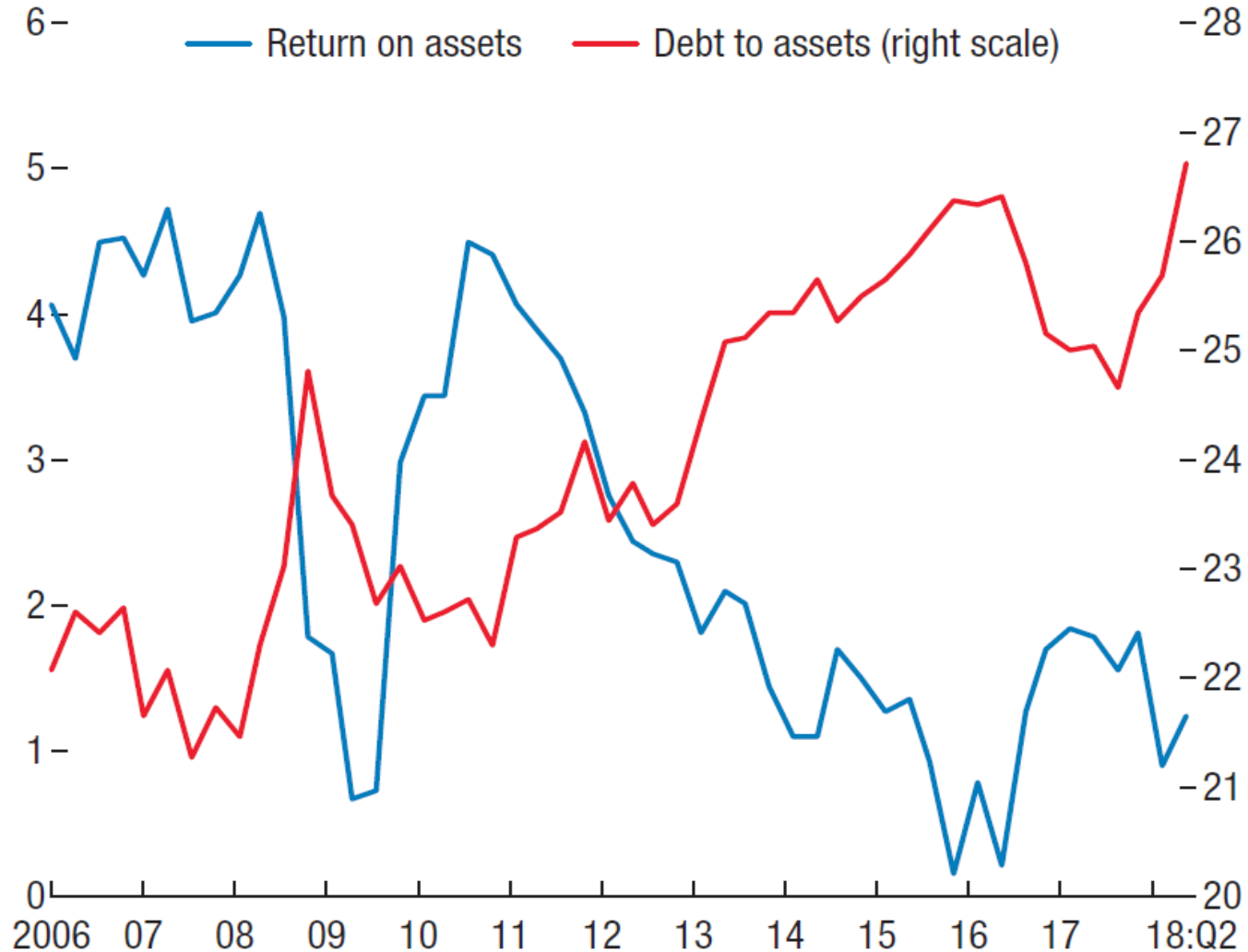
Suba en el TC y déficits de cuenta corriente

¹¹⁴	Déficit de Cuenta Corriente 2017 (en % del PIB)	Suba en el TC acumulada desde 01/01/18	Suba en el TC acumulada desde 15/02/18
Argentina	-4,8%	93,6%	81,2%
Brasil	-0,5%	15,0%	16,1%
Chile	-1,5%	12,0%	14,5%
Colombia	-2,6%	7,4%	10,3%
México	-1,6%	1,3%	7,0%
Perú	-1,3%	4,4%	3,7%
Uruguay	0,6%	14,0%	15,3%
Indonesia	-1,7%	9,5%	9,2%
Turquía	-5,5%	43,1%	43,5%
Rusia	2,6%	14,9%	17,2%

Fuente: Eco Go en base a Bloomberg y FMI

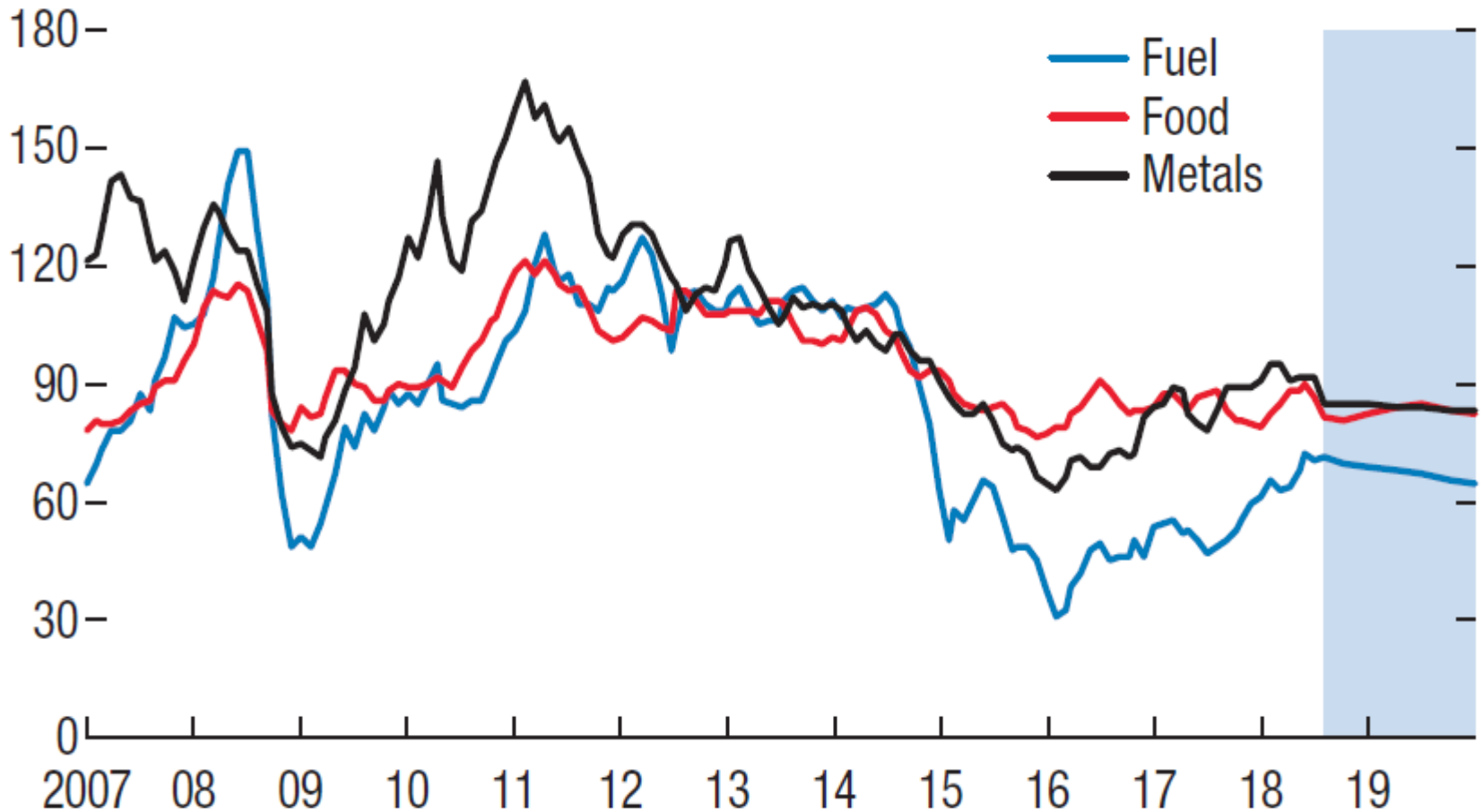
El riesgo del endeudamiento en dólares de las corporaciones

2. Corporate Vulnerabilities¹ (Percent; mean)

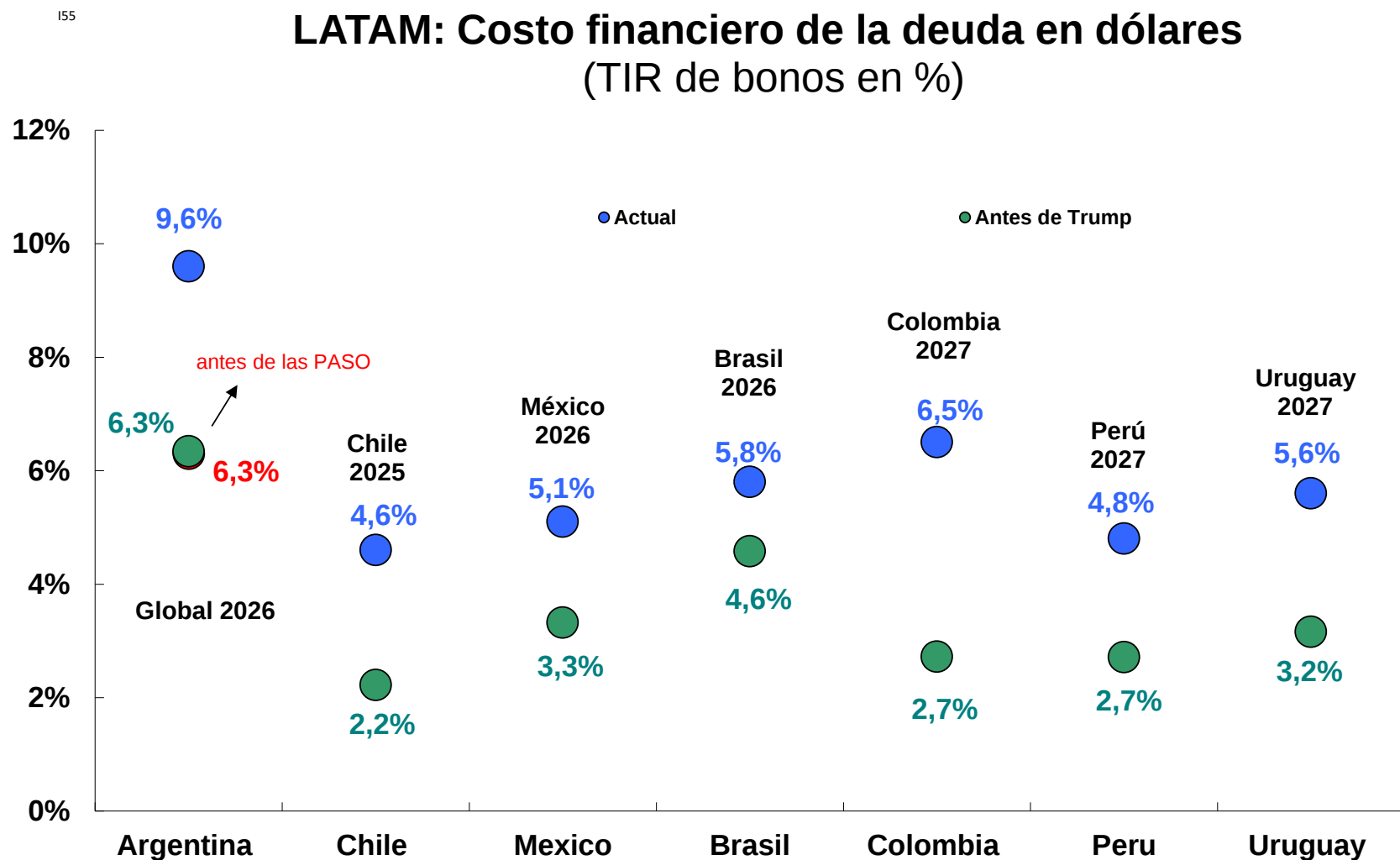


Precios de las “comodities”

1. Commodity and Oil Prices (Index: 2014 = 100)



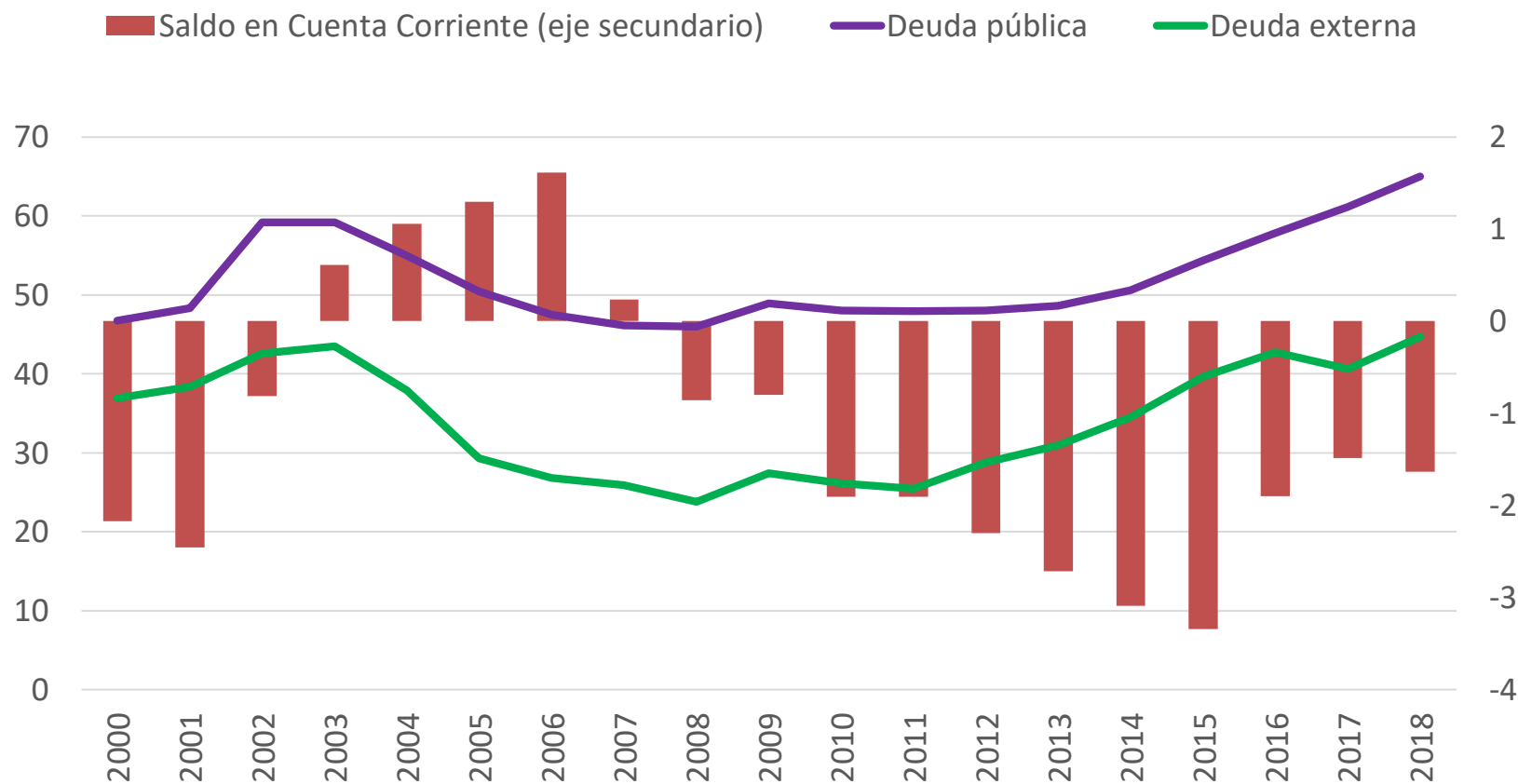
La deuda en LATAM frente a la suba en la tasa de 10 años aunque más sensible a las noticias locales.



Fuente: Eco Go en base a Bloomberg

Aumento de la deuda pública y de la deuda externa

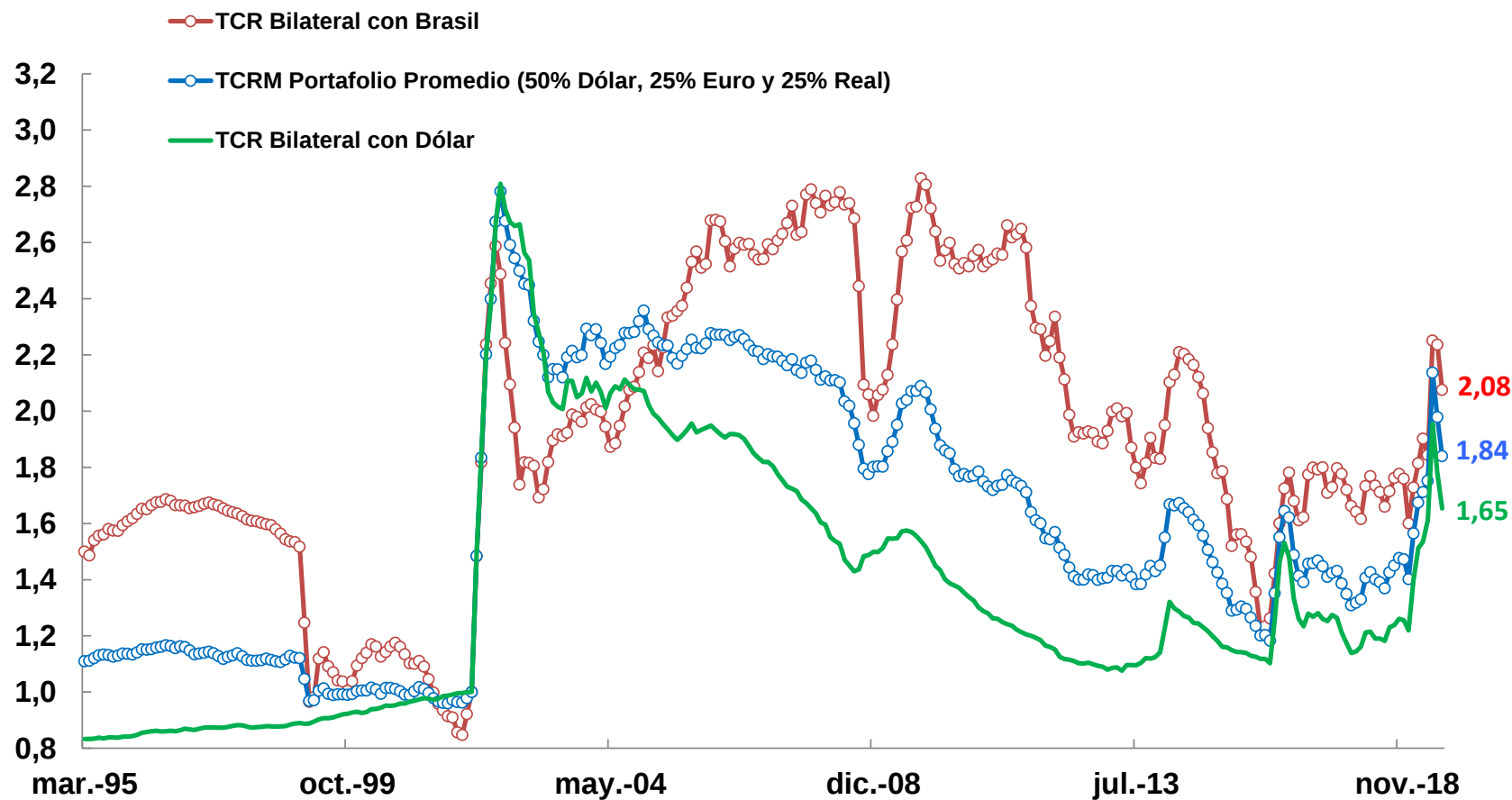
(en porcentaje del PIB)



Tipo de cambio real...¿Dónde estamos?

Argentina: Tipo de Cambio Real (dic-01 = 1)

TCTCR1



Fuente: Eco Go en base a Bloomberg y RPM