PRESENTACIÓN INVERSORES

Julio 2019

Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación

17 de julio de 2019

Resumen ejecutivo

- **Se están equilibrando las cuentas públicas**
  - El déficit fiscal primario viene cayendo consistentemente a partir de la reducción del gasto real, y en 2019 se alcanzará el equilibrio fiscal primario.
  - El reordenamiento fiscal del gobierno nacional no se logró a costa de las finanzas provinciales. Por lo contrario, la posición fiscal consolidada de las provincias es superavitaria.

- **Se están corrigiendo las distorsiones de precios**
  - La reducción de subsidios, particularmente en el área de energía, permitió disminuir la distorsión de precios relativos y fomentar el desarrollo de la industria y sus exportaciones.
  - En contraste con 2018, el sector externo acumula nueve meses consecutivos de superávit comercial, lo que contribuye a una marcada reducción en el déficit de cuenta corriente para 2019.

- **Se está impulsando la competitividad sistémica**
  - La modernización del marco regulatorio del mercado de capitales doméstico sentó las bases para canalizar el ahorro local a la inversión productiva.
  - La obra pública, en particular en el área de transporte, se focalizó en aumentar la productividad y la competitividad del país.

1. Panorama fiscal

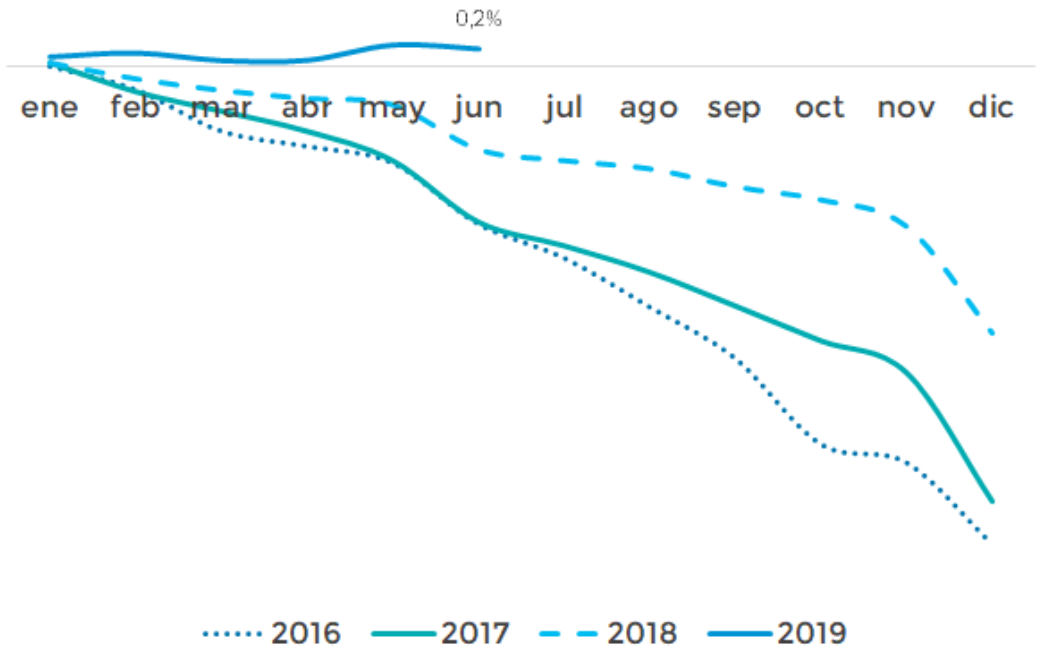
2. Panorama macroeconómico

3. Competitividad sistémica

   a. Mercado de capitales
   b. Energía
   c. Infraestructura

La meta fiscal se está cumpliendo

RESULTADO ACUMULADO PRIMARIO
Como porcentaje del PBI - de enero a diciembre

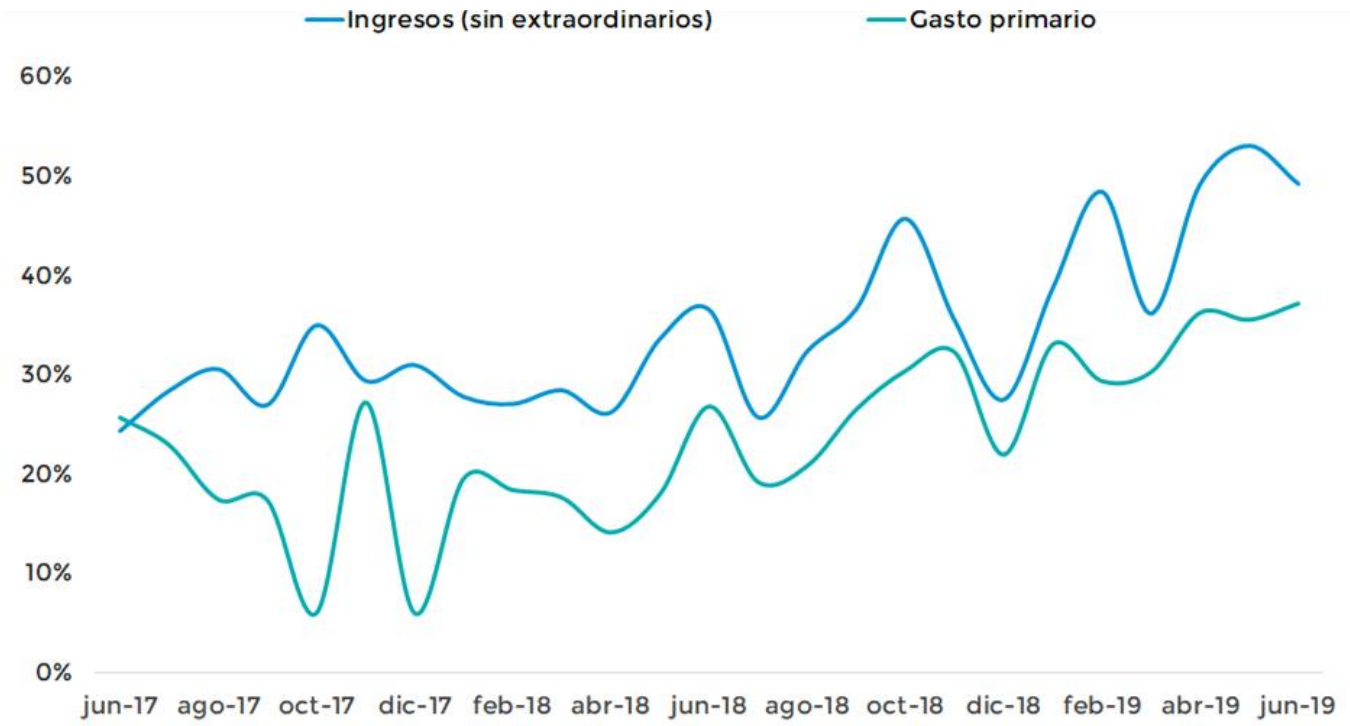


4 años consecutivos

Habrá mejorado el resultado fiscal durante la actual administración.

Los ingresos crecen sistemáticamente por encima de los gastos

CRECIMIENTO INTERANUAL DE INGRESOS Y GASTOS
En porcentaje



24 meses

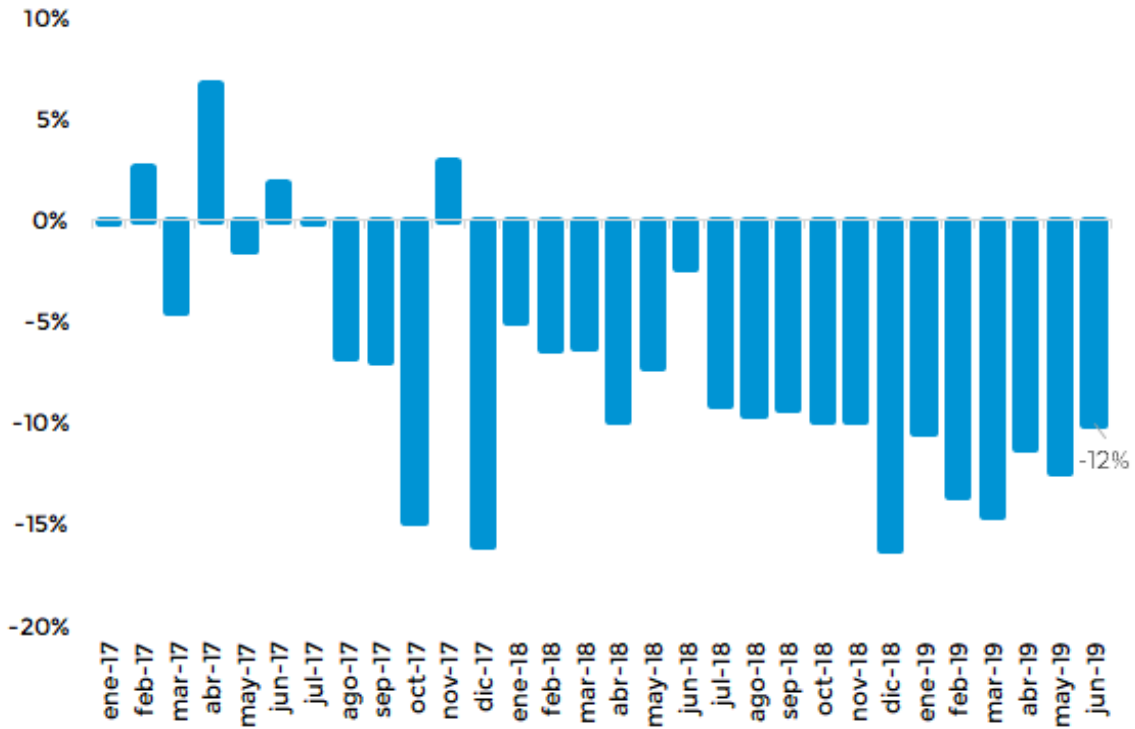
Consecutivos crecieron los ingresos por encima del gasto primario.

32 puntos

Por debajo de los ingresos creció el gasto interanual en junio.

Hace casi 20 meses consecutivos que el gasto real viene cayendo

GASTO PRIMARIO NACIONAL SPNF EN BASE CAJA
Variación interanual real ene 2017 - jun 2019



19 meses

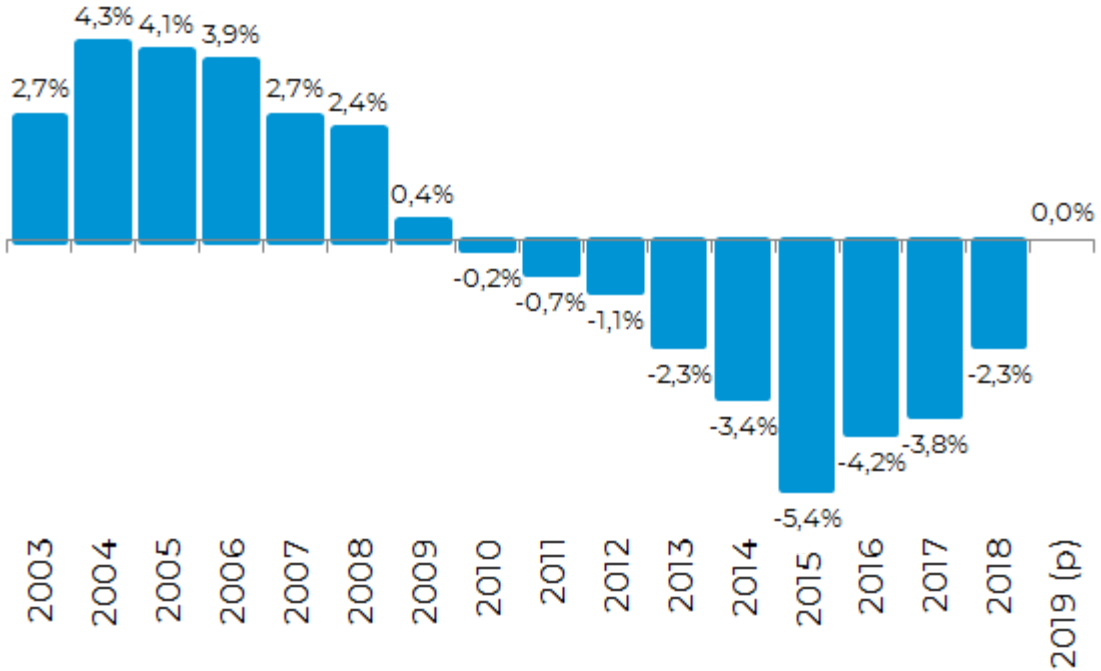
Consecutivos en los que cae el gasto primario del gobierno nacional.

12%

En términos interanuales cayó el gasto real en junio de 2019.

En 2019 se alcanzará el equilibrio primario

RESULTADO PRIMARIO
Como porcentaje del PBI

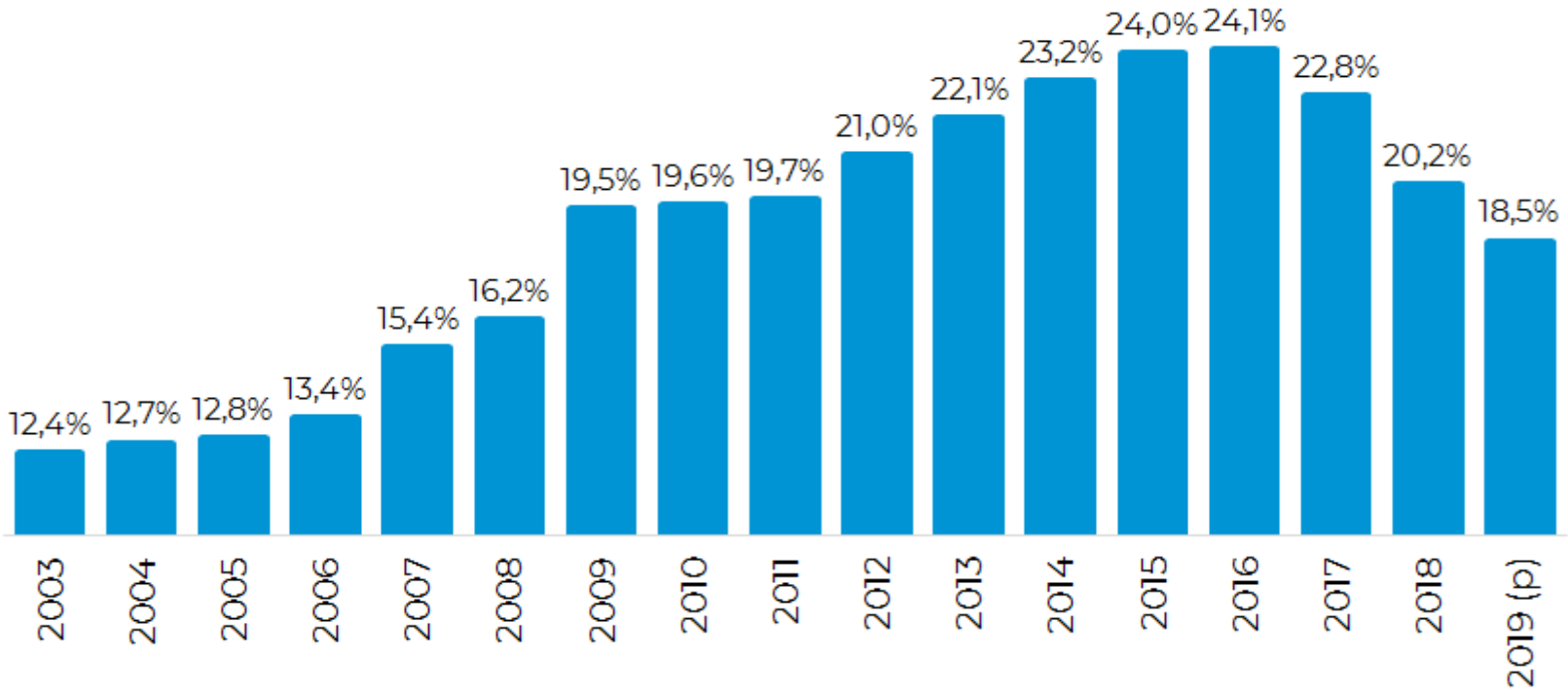


10 años

Hace que el gobierno nacional no alcanzaba el equilibrio primario.

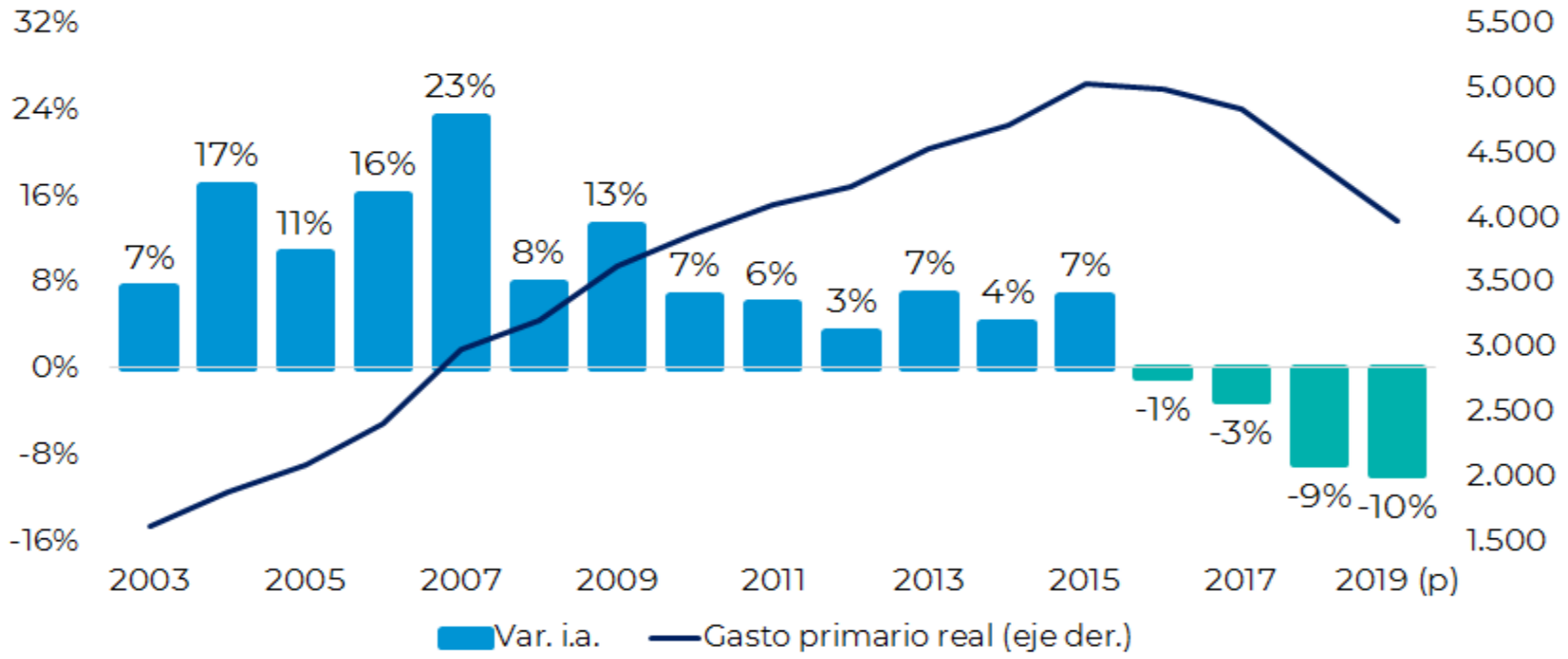
El gasto como porcentaje del PBI será el más bajo en diez años

GASTO PRIMARIO NACIONAL (SPNF)
Como porcentaje del PBI



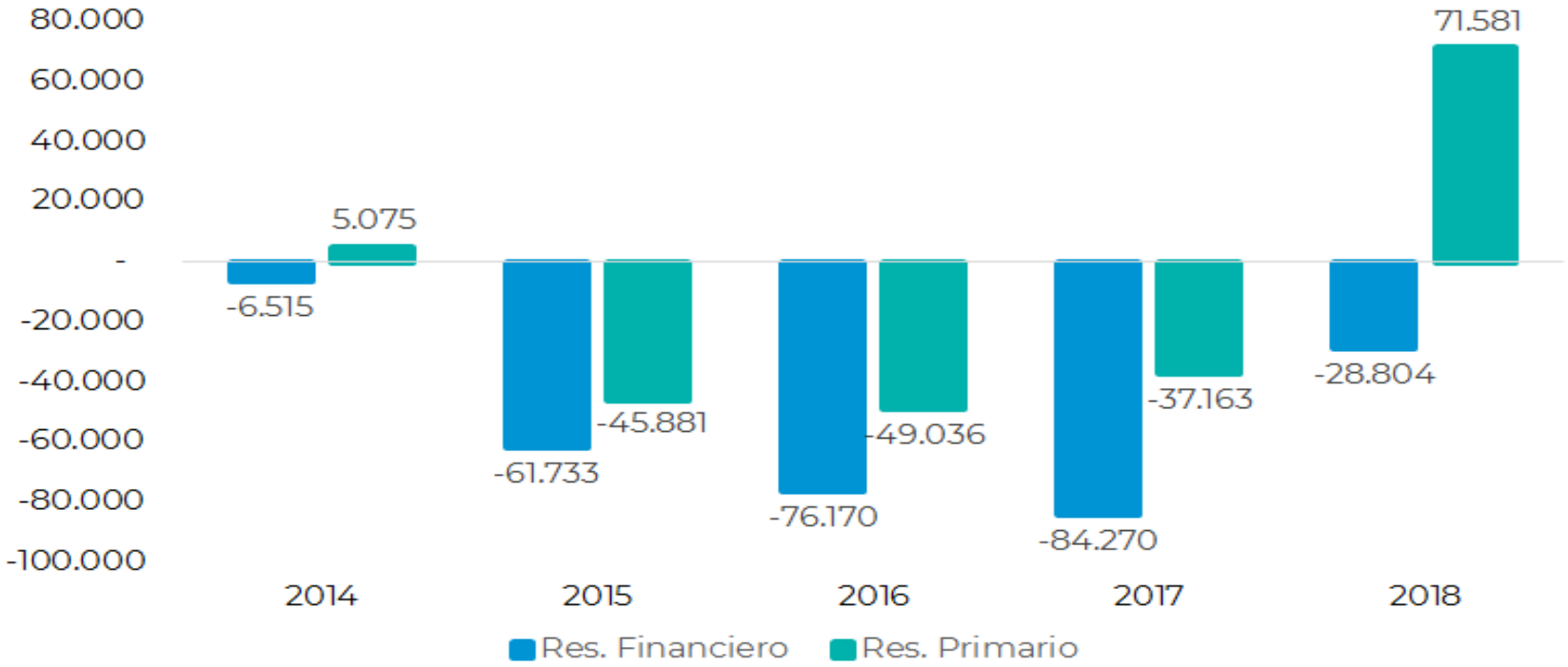
En esta administración el gasto primario cayó todos los años

GASTO PRIMARIO EN PESOS DE 2019
Variación interanual



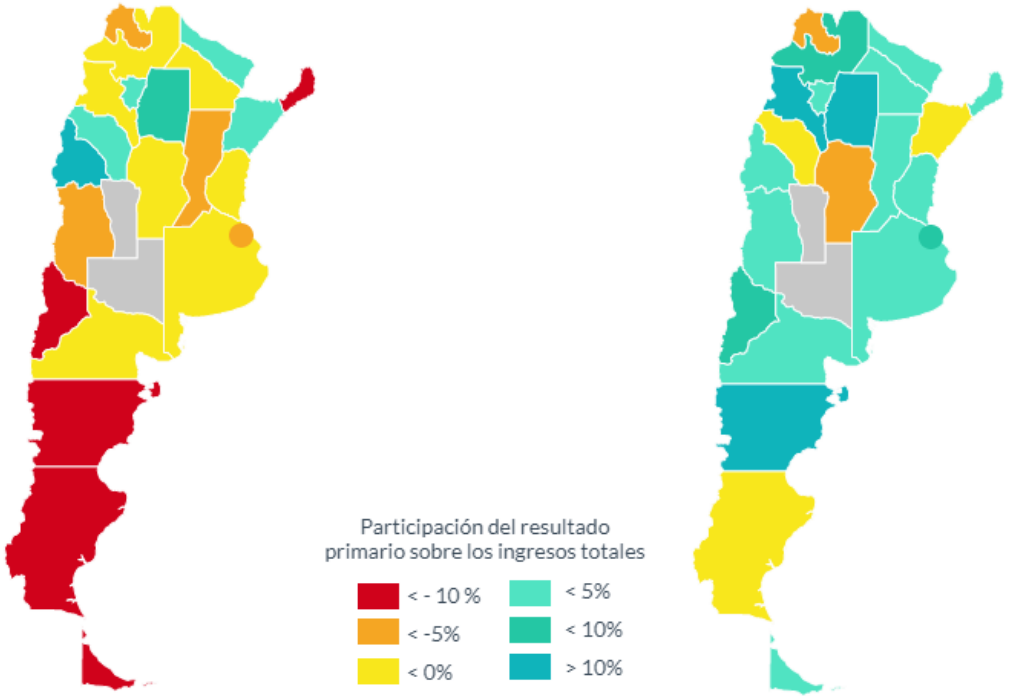
Las provincias pasaron del déficit al superávit primario

RESULTADO FISCAL DE LAS PROVINCIAS
En millones de ARS corrientes



El resultado fiscal mejoró en casi todas las provincias...

RESULTADO PRIMARIO DE LAS PROVINCIAS
Como porcentaje de sus ingresos



Nota: no se analizan La Pampa y San Luis por no adherir al Consenso Fiscal.

6 jurisdicciones

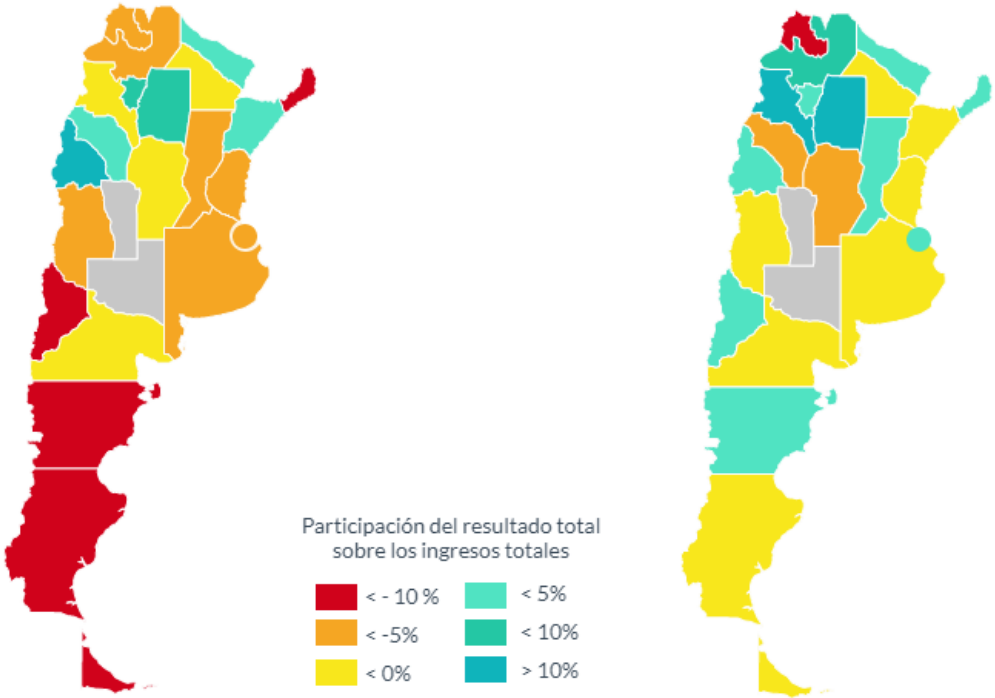
Tuvieron superávit primario en sus cuentas públicas en 2015.

17 jurisdicciones

Tuvieron superávit primario en sus cuentas públicas en 2018.

...en términos primarios y financieros consolidados

RESULTADO FINANCIERO DE LAS PROVINCIAS
Como porcentaje de sus ingresos



Nota: no se analizan La Pampa y San Luis por no adherir al Consenso Fiscal.

6 jurisdicciones

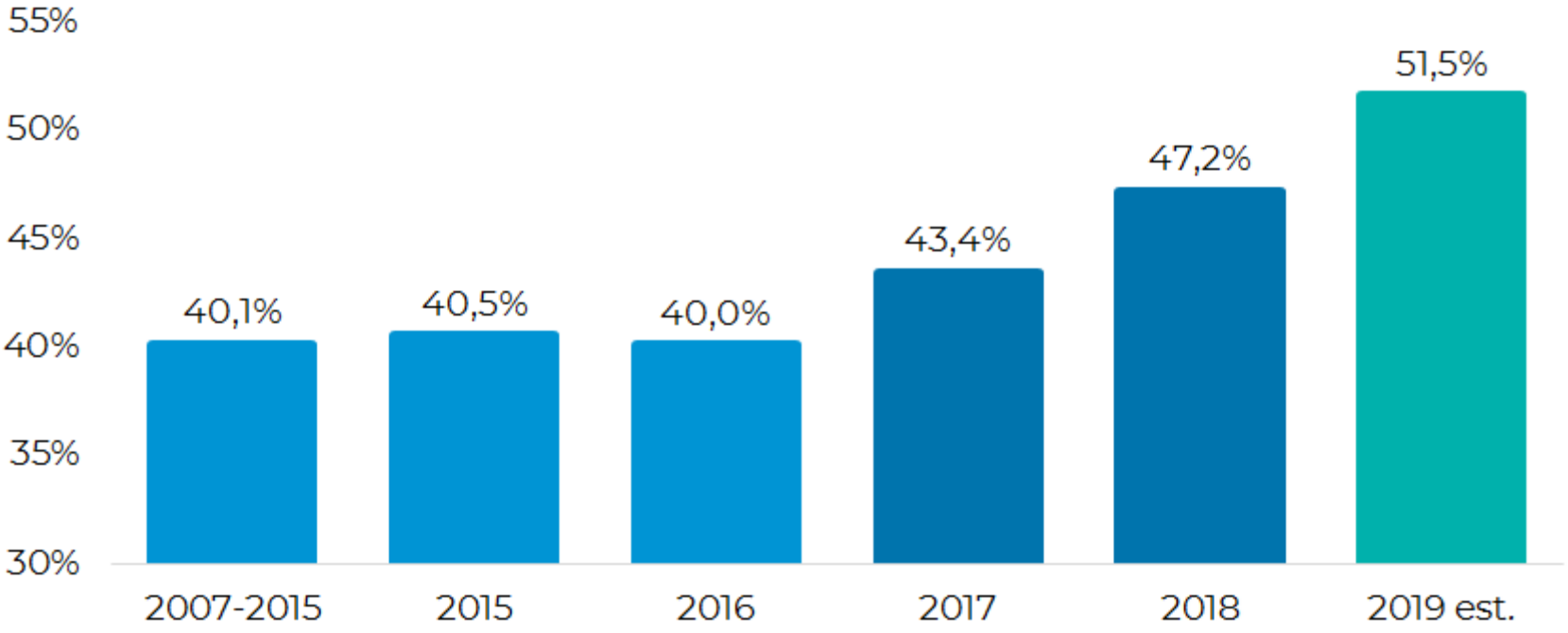
Tuvieron superávit financiero en sus cuentas públicas en 2015.

11 jurisdicciones

Tuvieron superávit financiero en sus cuentas públicas en 2018.

Provincias cada vez más responsables de su disciplina fiscal

RECAUDACIÓN DE LAS PROVINCIAS
Como porcentaje de la recaudación nacional



1. Panorama fiscal

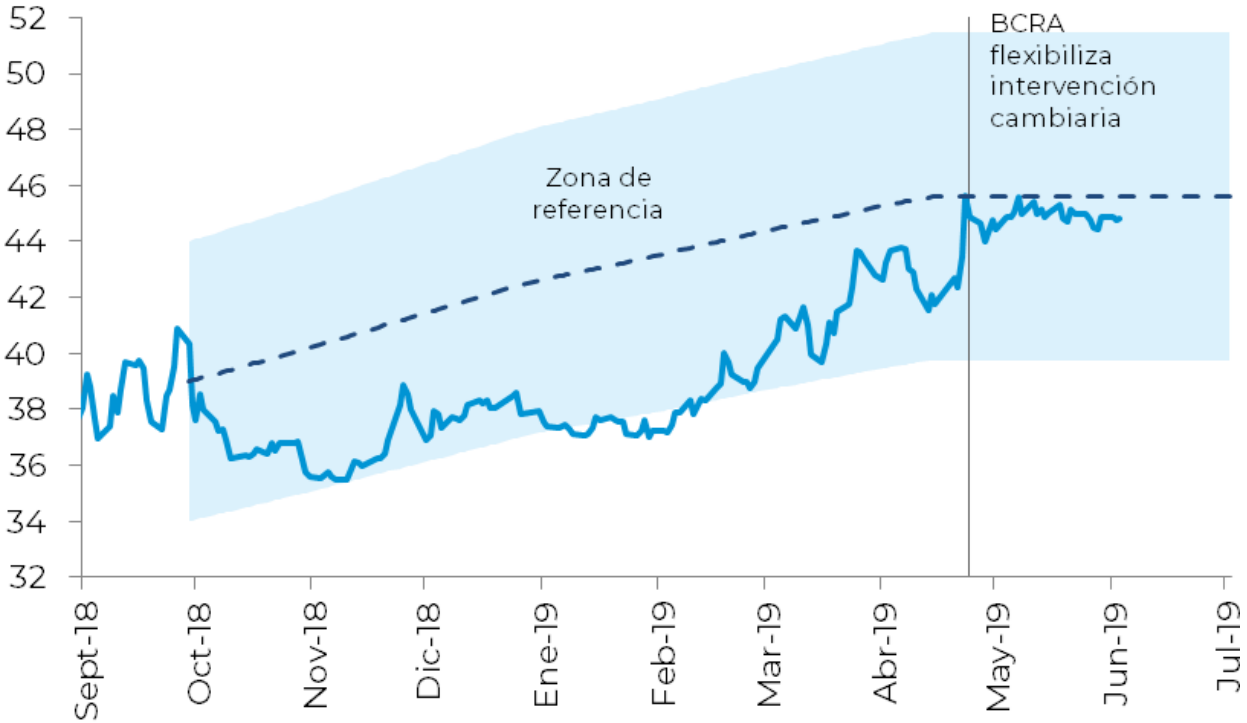
2. Panorama macroeconómico

3. Competitividad sistémica

   a. Mercado de capitales
   b. Energía
   c. Infraestructura

Menor volatilidad en el tipo de cambio

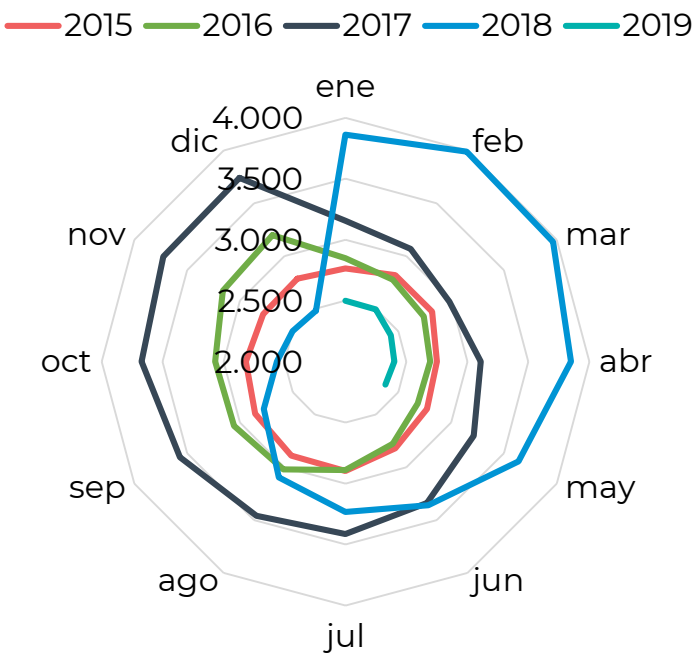
TIPO DE CAMBIO NOMINAL
Pesos por dólar



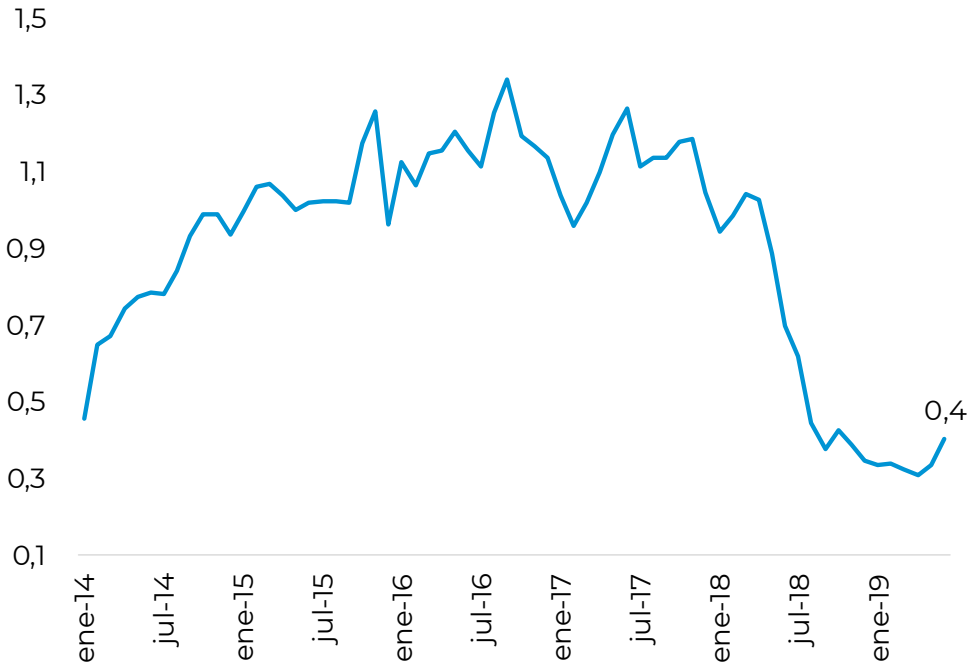
Fuente: BCRA.

La base monetaria está controlada

BASE MONETARIA + LEBAC + LELIQ
ARS mm de may-19



PASIVOS REMUNERADOS DEL BCRA
Como proporción de las reservas internacionales



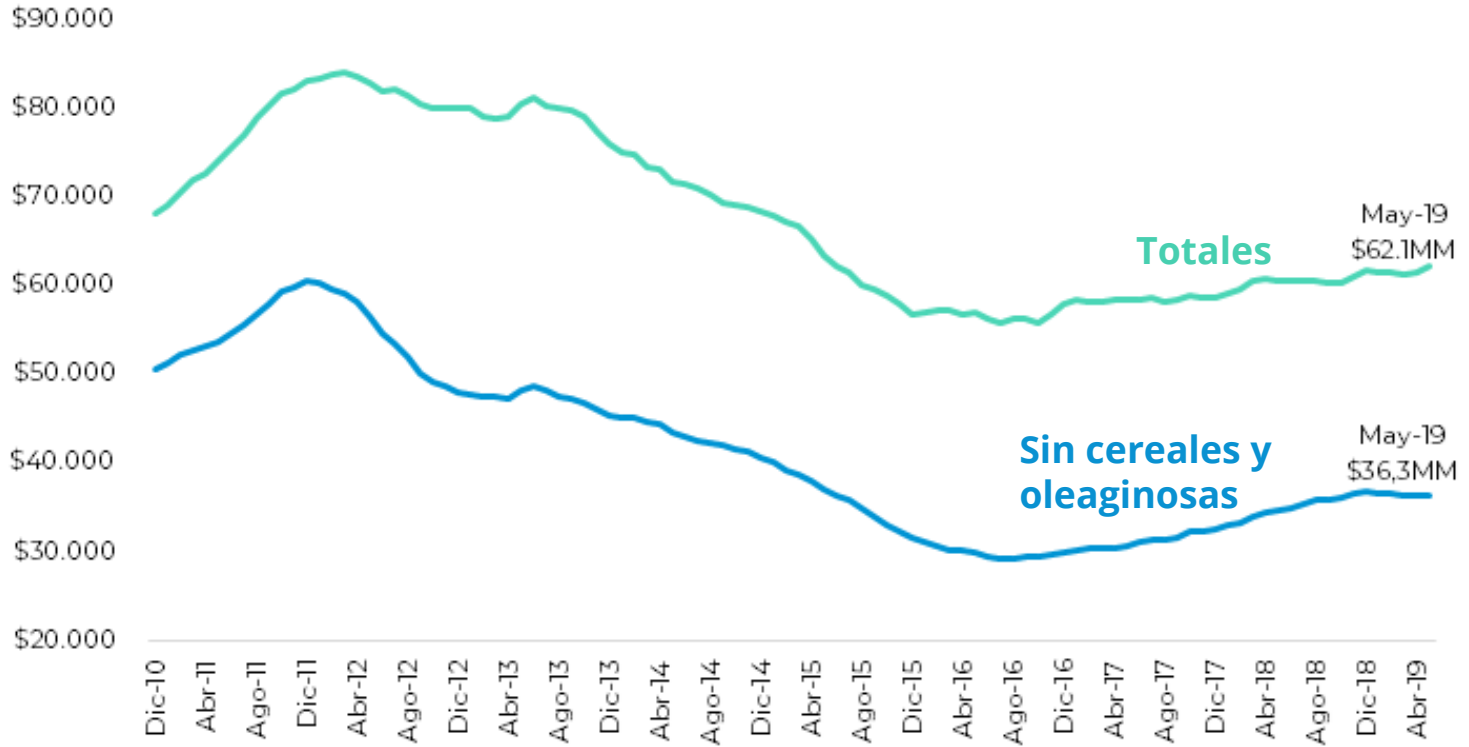
La actividad se está recuperando

Sector	Indicador (s.e.)	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
Actividad y empleo	**EMAE (INDEC)**	**0,9%**	**-1,9%**	**0,3%**	**0,7%**	**0,0%**	**-1,4%**	**0,8%**	-
	Asalariados privados + públicos (MTEySS)	-0,2%	-0,3%	-0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	-
	Recaudación por Seguridad Social real (AFIP)	-0,3%	-2,5%	-0,3%	1,2%	0,9%	-3,3%	-0,6%	-1,7%
Comercio exterior	Importaciones desde Brasil (MIDC de Brasil)	-6,6%	-0,3%	-13,1%	3,5%	9,5%	-16,6%	6,0%	3,6%
	Importaciones de bienes en USD (INDEC)	-3,0%	-5,8%	1,1%	0,0%	5,4%	-12,3%	0,1%	1,2%
	Exportaciones de bienes en USD (INDEC)	7,0%	6,0%	1,4%	-6,5%	1,9%	-0,1%	-2,4%	3,0%
Industria	**IPI (INDEC)**	**3,4%**	**-5,2%**	**-2,6%**	**4,7%**	**3,0%**	**-4,7%**	**2,5%**	**0,6%**
	Producción de hierro en toneladas (CAA)	-12,8%	4,4%	-1,1%	-14,7%	6,1%	-4,9%	7,3%	-3,5%
	Producción de acero en toneladas (CAA)	-3,5%	4,8%	-8,9%	9,0%	-14,3%	2,1%	7,4%	-2,7%
	Demanda de electricidad no residencial en MWh (CAMMESA)	-2,0%	0,8%	-4,5%	2,8%	0,3%	-1,4%	1,5%	-0,9%
	Producción de autos en unidades (ADEFA)	0,0%	-6,4%	-4,6%	7,9%	11,7%	-27,9%	1,4%	-6,3%
Construcción	**ISAC (INDEC)**	**-4,1%**	**-6,3%**	**-3,7%**	**4,8%**	**8,6%**	**-3,4%**	**-0,3%**	**2,3%**
	Despachos de cemento en toneladas (AFCP)	-2,4%	-3,6%	-2,1%	3,4%	16,1%	-11,8%	2,4%	0,1%
	Despachos de asfalto en toneladas (MinEM)	-1,8%	-3,3%	8,1%	7,1%	4,4%	4,3%	-5,9%	-8,0%
	Producción de laminados no planos en caliente (CAA)	-5,5%	8,1%	-22,6%	14,0%	0,0%	-9,3%	17,3%	2,9%
	Permisos de edificación (INDEC)	-7,5%	-4,1%	-2,4%	7,7%	34,0%	-37,0%	29,4%	4,1%
Sector agropecuario	Molienda de soja en toneladas (MinAGRI)	5,9%	1,3%	-4,0%	2,9%	3,4%	0,2%	4,8%	-5,9%
	Producción primaria de leche en litros (MinAGRI)	-1,2%	-0,5%	-1,2%	-2,6%	-2,0%	2,9%	1,9%	-0,4%
	Producción de carne avícola en toneladas (MinAGRI)	1,3%	1,4%	1,1%	2,0%	4,6%	-9,3%	-2,1%	6,3%
	Producción de carne porcina en toneladas (MinAGRI)	-1,1%	-0,8%	3,2%	-0,8%	0,2%	-4,9%	3,6%	0,9%
	Faena de carne vacuna en cabezas (MinAGRI)	2,8%	-3,0%	1,2%	-1,2%	-0,5%	-6,8%	8,8%	3,3%
	Molienda de trigo en toneladas (MinAGRI)	0,4%	-2,5%	13,0%	-4,1%	1,8%	0,4%	2,3%	2,3%
	Molienda de maíz en toneladas (MinAGRI)	2,1%	1,0%	8,8%	-12,0%	2,6%	-1,4%	2,6%	-2,2%
	Producción de carne vacuna en toneladas (MinAGRI)	3,3%	-3,3%	1,0%	-2,5%	-0,1%	-7,4%	8,6%	1,3%
Actividad inmobiliaria	Escrituras CABA (Colegio de Escribanos de la CABA)	-7,3%	2,8%	5,8%	-18,3%	13,5%	-2,7%	-10,1%	4,9%
	Escrituras PBA (Colegio de Escribanos de la PBA)	-3,9%	4,1%	-13,3%	14,5%	0,5%	-15,7%	1,0%	-
Difusión*		**38,5%**	**38,5%**	**42,3%**	**61,5%**	**80,8%**	**19,2%**	**76,9%**	**60,9%**

Desde 2016 las exportaciones recuperaron su crecimiento

EXPORTACIONES DIC 2010-MAYO 2019

USD miles de millones

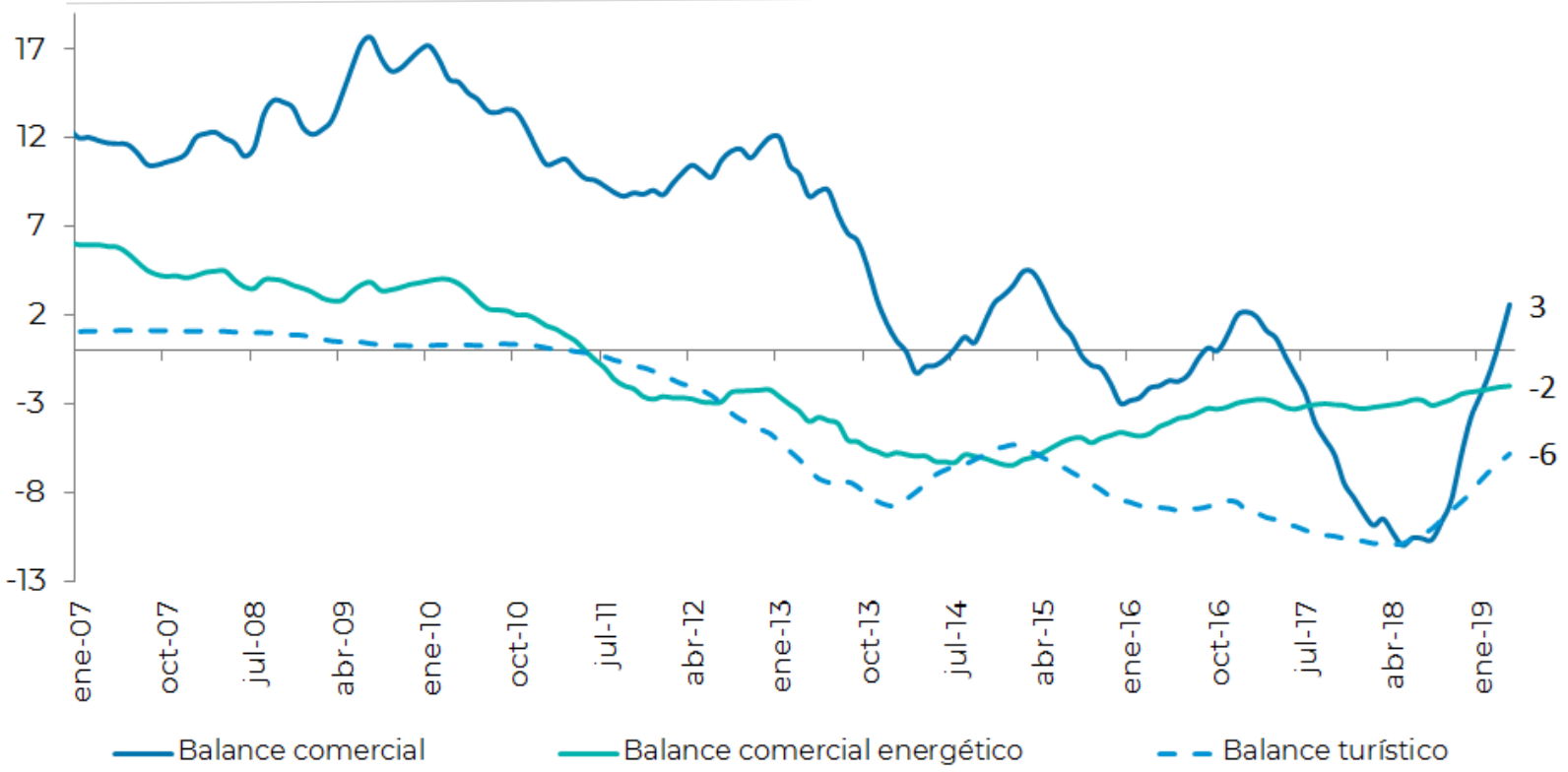


Fuente: INDEC.

Nueve meses de superávit comercial revierten la balanza

CUENTAS EXTERNAS ENE 2007 - ABR 2019

USD miles de millones, suma móvil 12 meses

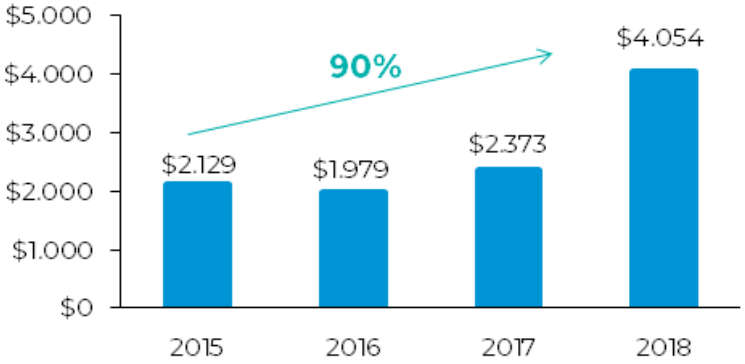


Fuente: Secretaría de gobierno de Energía.

Las exportaciones en los principales sectores despegan

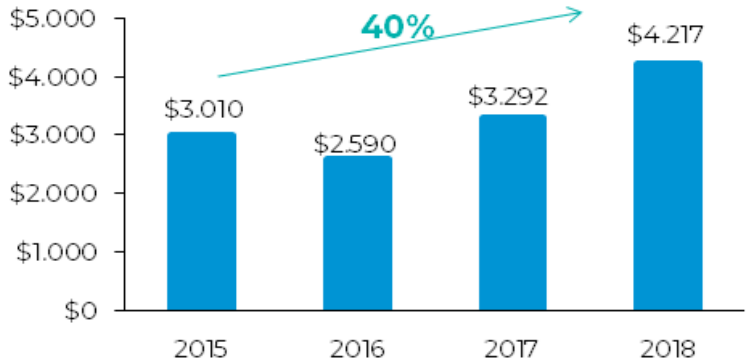
GAS Y PETRÓLEO

USD mm



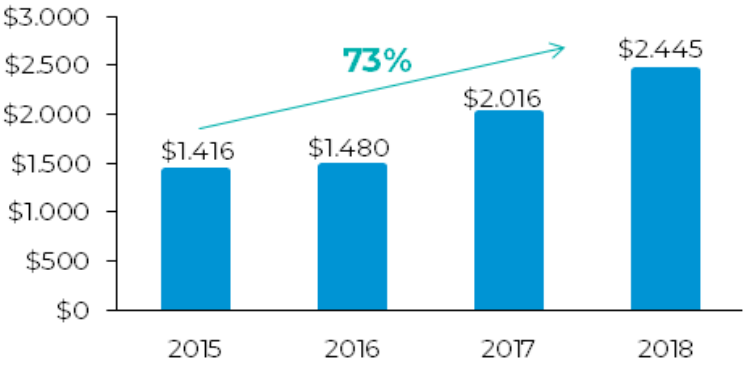
CAMIONES

USD mm



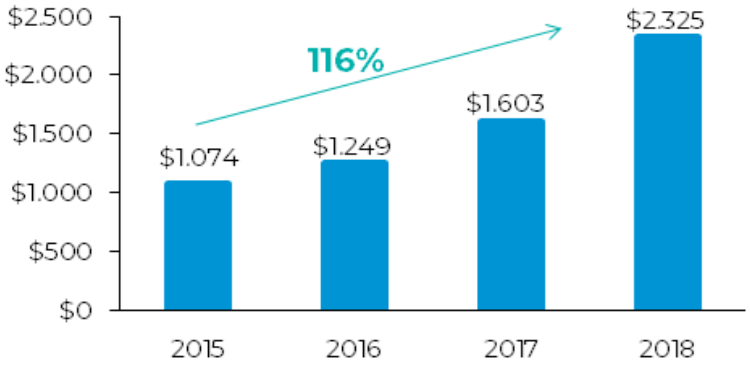
MINERÍA NO TRADICIONAL

USD mm



CARNE VACUNA

USD mm



1. Panorama fiscal

2. Panorama macroeconómico

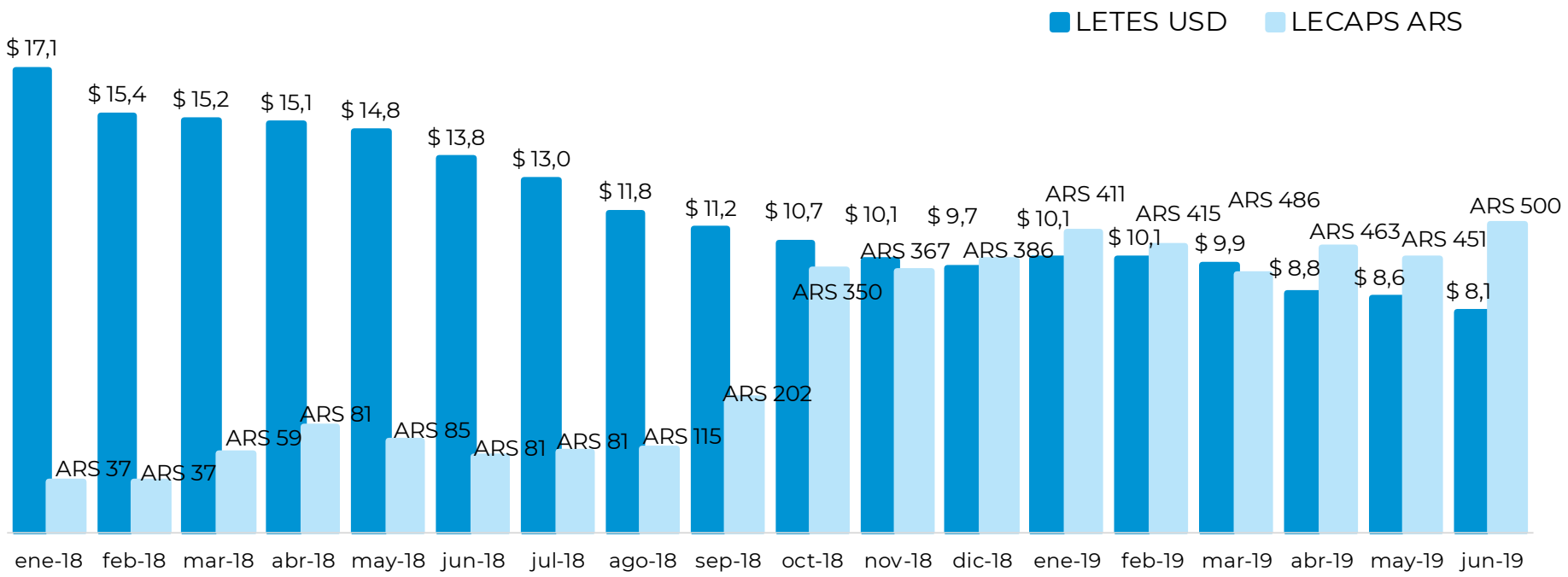
3. Competitividad sistémica

   a. **Mercado de capitales**
   b. Energía
   c. Infraestructura

Reemplazamos deuda en dólares por deuda en ARS

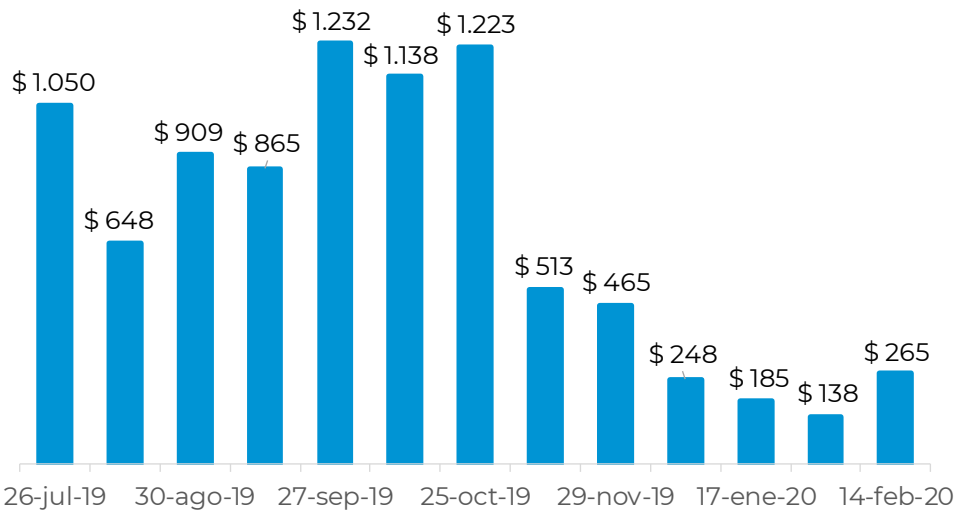
STOCK DE LETES Y LECAP EN MANOS DEL SECTOR PRIVADO

Escala en millones de dólares

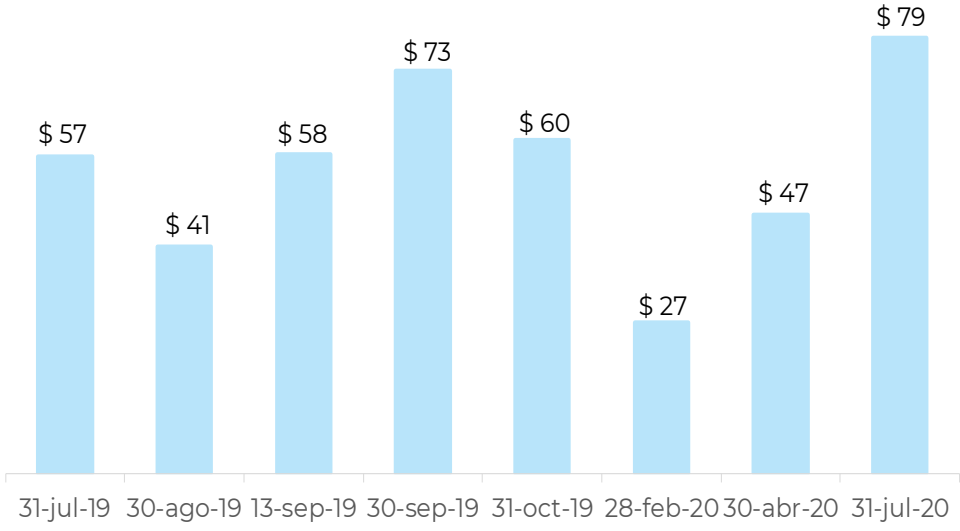


Perfil de vencimiento conservador

VENCIMIENTO DE LETES EN MANOS DEL SECTOR PRIVADO
En millones de dólares



VENCIMIENTO DE LECAPS EN MANOS DEL SECTOR PRIVADO
En miles de millones de pesos



Vencimientos de mercado por tipo de acreedor

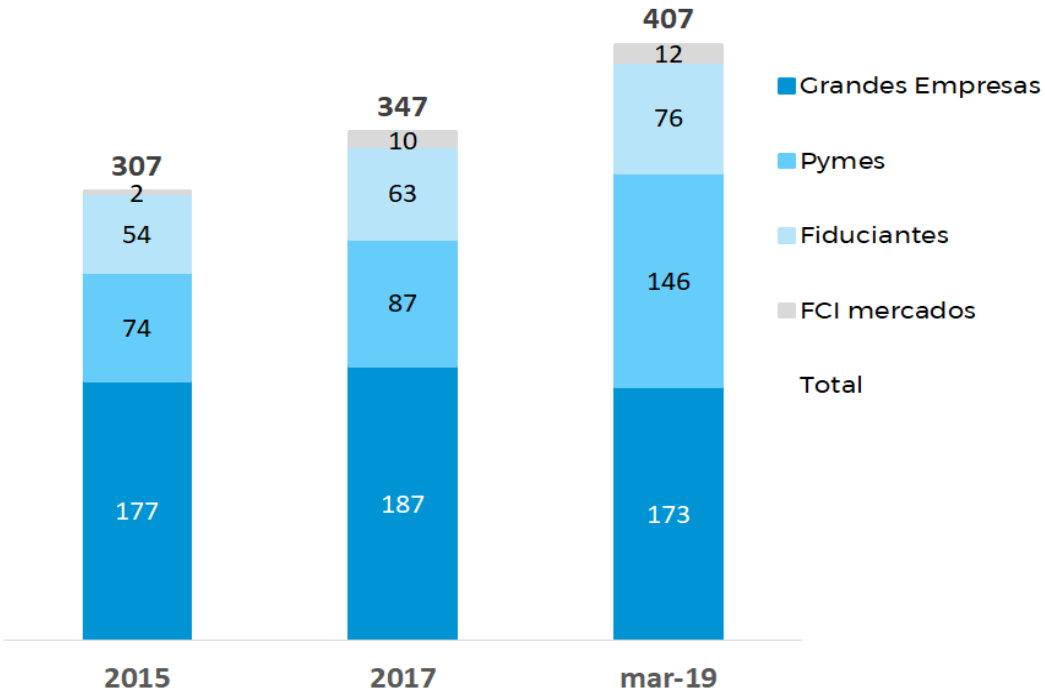
USD miles de millones	Sector Público	Sector Privado	Total
2019 (2do semestre)	4.6	4.1	8.7
Bonos en moneda extranjera	0.0	0.0	0.0
Intereses en moneda extranjera	2.6	2.6	5.2
Bonos en moneda local	0.0	0.1	0.1
Intereses en moneda local	2.0	1.4	3.4
2020	9.9	13.0	22.9
Bonos en moneda extranjera	2.8	4.0	6.8
BIRAF/CHF/3.375%/12-10-2020	0.0	0.4	0.4
BONAR/USD/8.75%/2024	0.2	1.1	1.3
BONAR/USD/8%/08-10-2020	0.5	2.5	3.0
BONAR 2020/USD/29-05-2020	2.1	0.0	2.1
Bonos en moneda local	7.1	9.0	16.1
BOTAPO/BOPOMO 21-06-2020	0.2	3.1	3.3
BONAR DUAL 2020/ARGDUO/4.5%	0.0	1.6	1.6
BOGATO/CER+4%/06-03-2020	0.0	1.1	1.1
BONTE 2020/26%/21-11-2020 (Para integración de encaje)	0.8	2.0	2.8
BONCER/2.25%/28-04-2020	5.0	0.9	5.9
BONAR/BADLAR+325/01-03-2020	0.3	0.1	0.4
BONAR/BADLAR+300/23-12-2020	0.8	0.0	0.8
OTROS	0.0	0.2	0.2
2021	5.2	7.7	13
Bonos en moneda extranjera	0.2	5.6	5.8
Global 2021	0.0	4.5	4.5
BONAR/U$S/8,75%/07-05-2024	0.2	1.1	1.3
Bonos en moneda local	5.1	2.1	7.2
BONCER/$/2,50%+CER/22-07-2021	2.3	0.6	2.9
BONTE/$/17,25%/13-09-2021	2.0	0.0	2.0
BONTE/$/18,20%/03-10-2021	0.0	1.3	1.3
BONAR/$/BADLAR+200PB/08-02-2021	0.8	0.0	0.8
BONAR/$/6,72763943%/31-12-2028	0.0	0.1	0.1
OTROS	0.0	0.1	0.1

La proporción de vencimientos en dólares es baja

Sólo el 30% de los vencimientos de bonos para 2020 está denominado en dólares.

Nuevos productos y más digitalización simplificaron acceso

CANTIDAD DE EMPRESAS QUE ACCEDEN AL MERCADO DE CAPITALES
2015-2019



+33 %

Creció el número de empresas que accedieron a financiamiento.

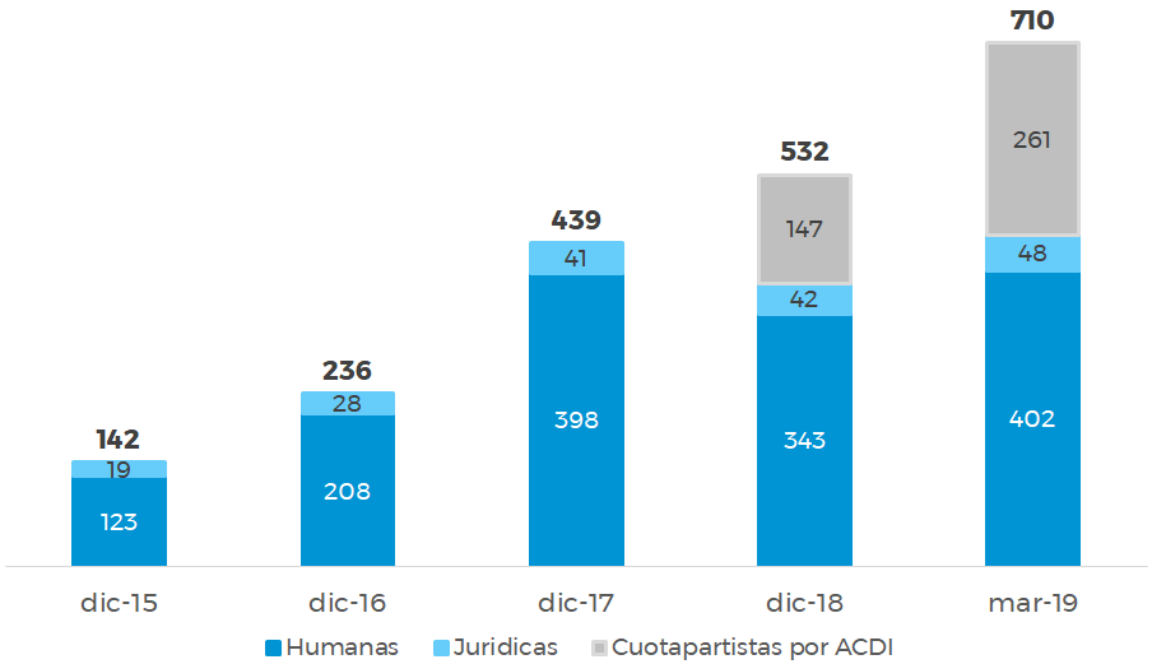
SE DUPLICÓ

El acceso a financiamiento en mercado de capitales de las **PYMES.**

Fuente: CNV. Notas: Entre los fiduciantes sólo se contabilizan aquellas empresas que no están registradas como emisoras ante la CNV. No se incluyen los miles de emisores PYME que colocan cheques y pagarés en los mercados secundarios.

Crecen los inversores en fondos por simplificación de accesos

CANTIDAD DE INVERSORES EN FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN
DIciembre de 2015 a marzo de 2019.



5X

Es la cantidad de veces que creció la **base de inversores** desde 2015.

+ 570 mil

Inversores en FCI se agregaron al mercado entre 2015 y 2019.

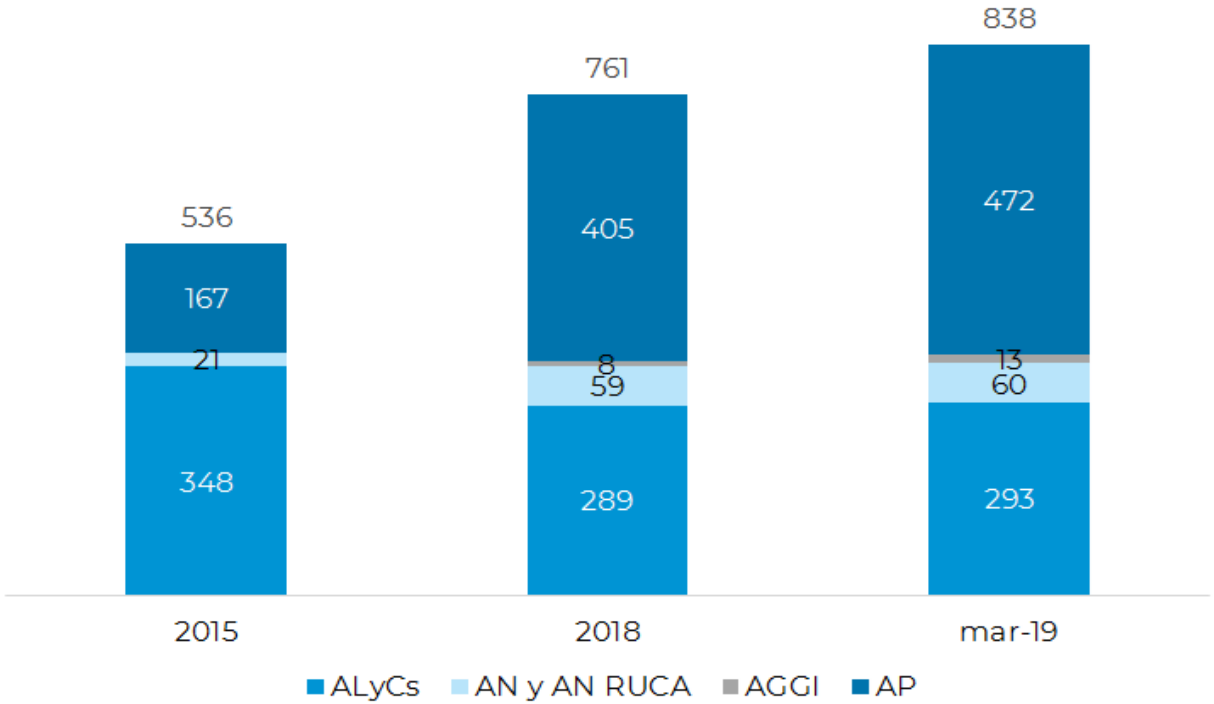
+ 260 mil

Inversores a través de **Colocadores Integrales (ACDI)** con plataformas digitales.

Fuente: CNV en base a información provista por CAFCI y los ACDI.

Mejoró la composición de los participantes del mercado

EVOLUCIÓN DE AGENTES REGULADOS POR CNV
2015-2019.



Nota: no se incluyen a los agentes de corretaje, ni a los agentes de inversión colectiva. Fuente: CNV.

Más **difusión** financiera

con el aumento de la cantidad de agentes.

+60 %

Creció el **número de agentes** regulados por la CNV entre 2015 y 2019.

1. Panorama fiscal

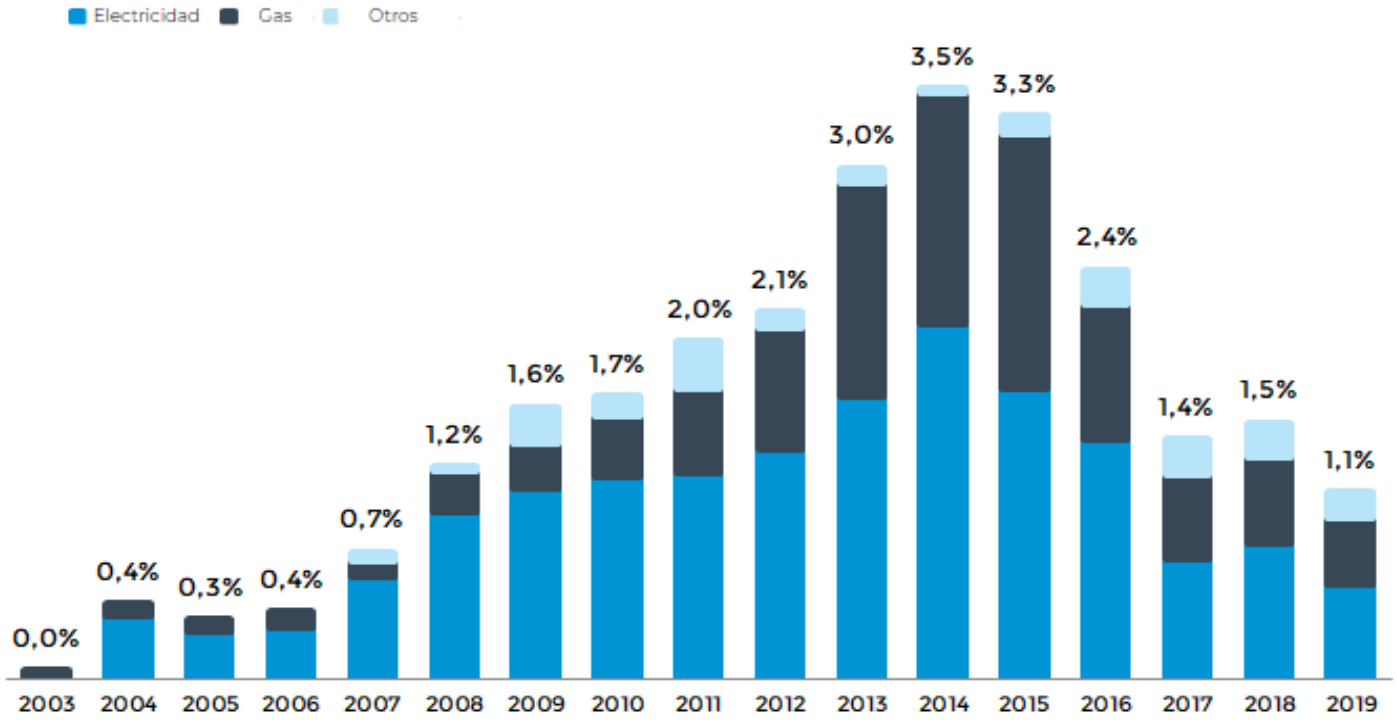
2. Panorama macroeconómico

3. Competitividad sistémica

a. Mercado de capitales
b. Energía
c. Infraestructura

Se está reduciendo el peso de los subsidios en el PBI

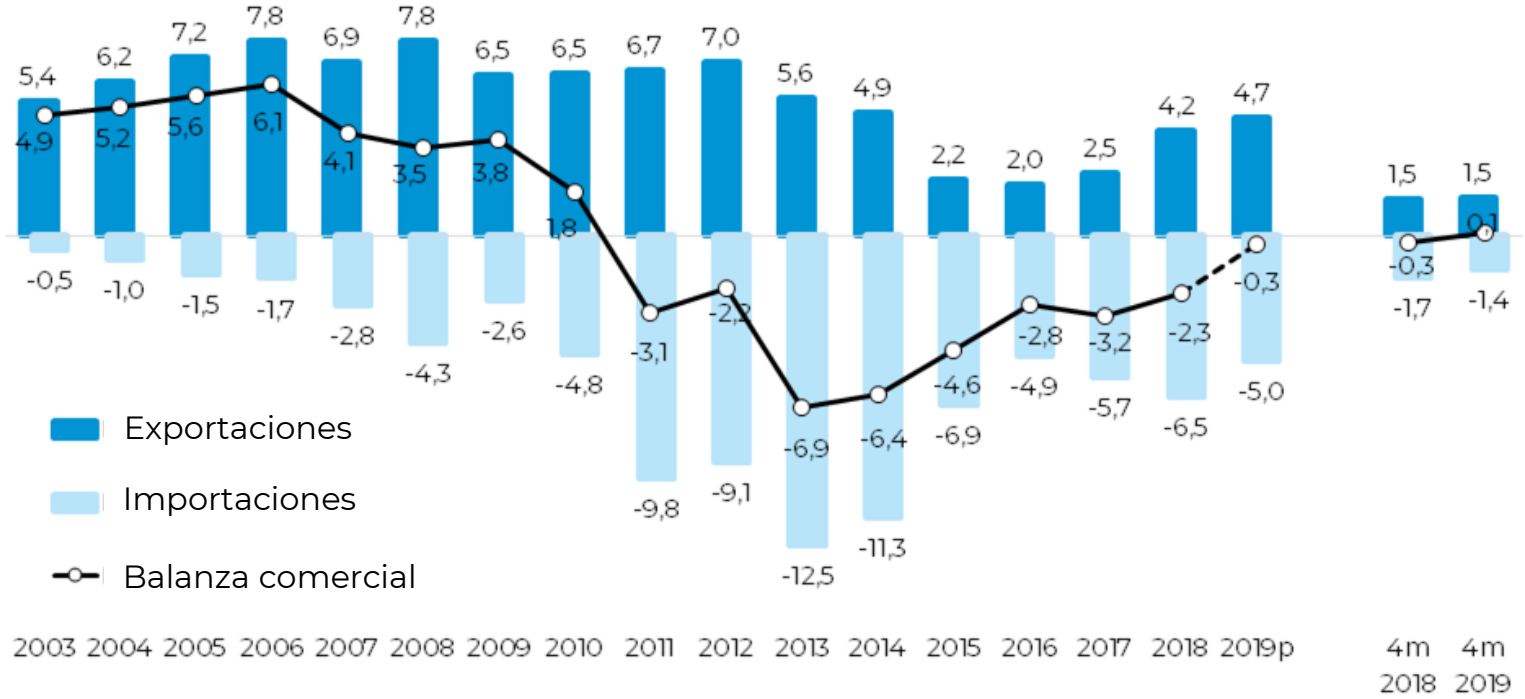
SUBSIDIOS ENERGÉTICOS
Porcentaje del PBI



Se está recuperando el superávit energético

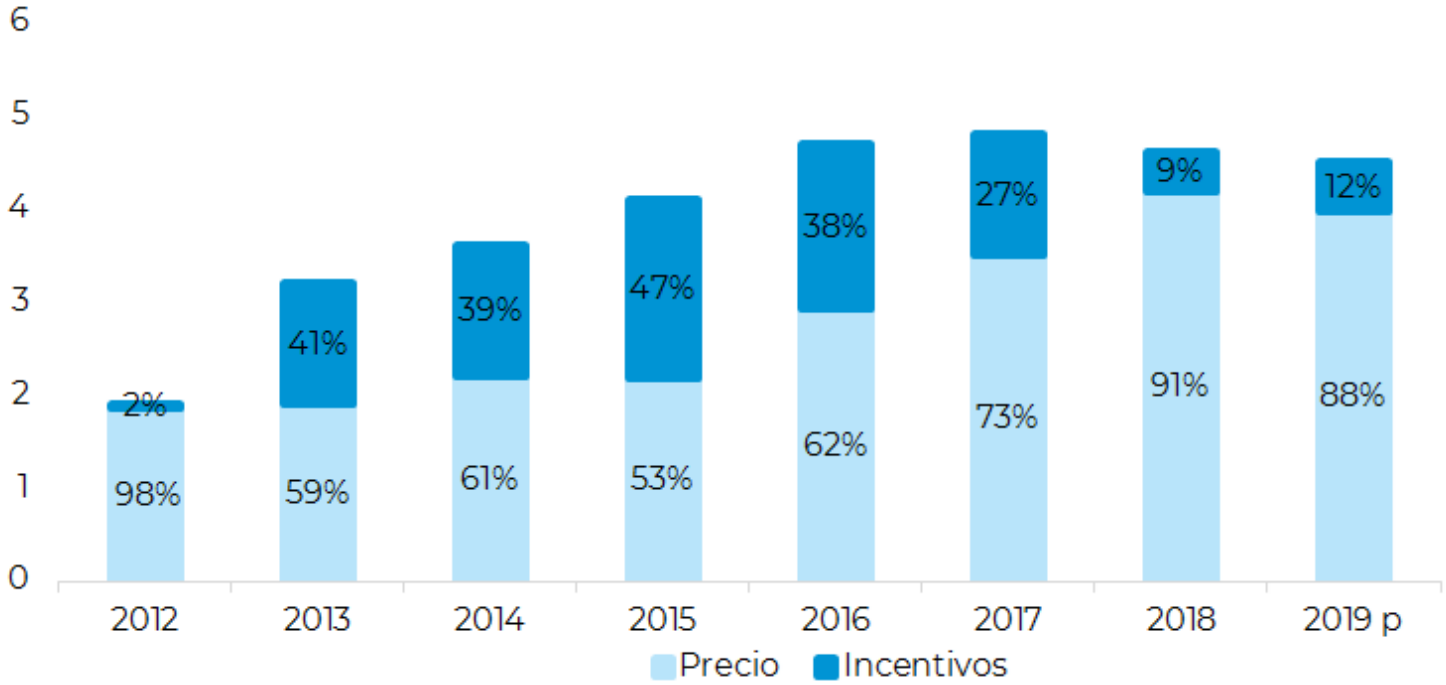
BALANCE COMERCIAL ENERGÉTICO

Miles de millones de dólares



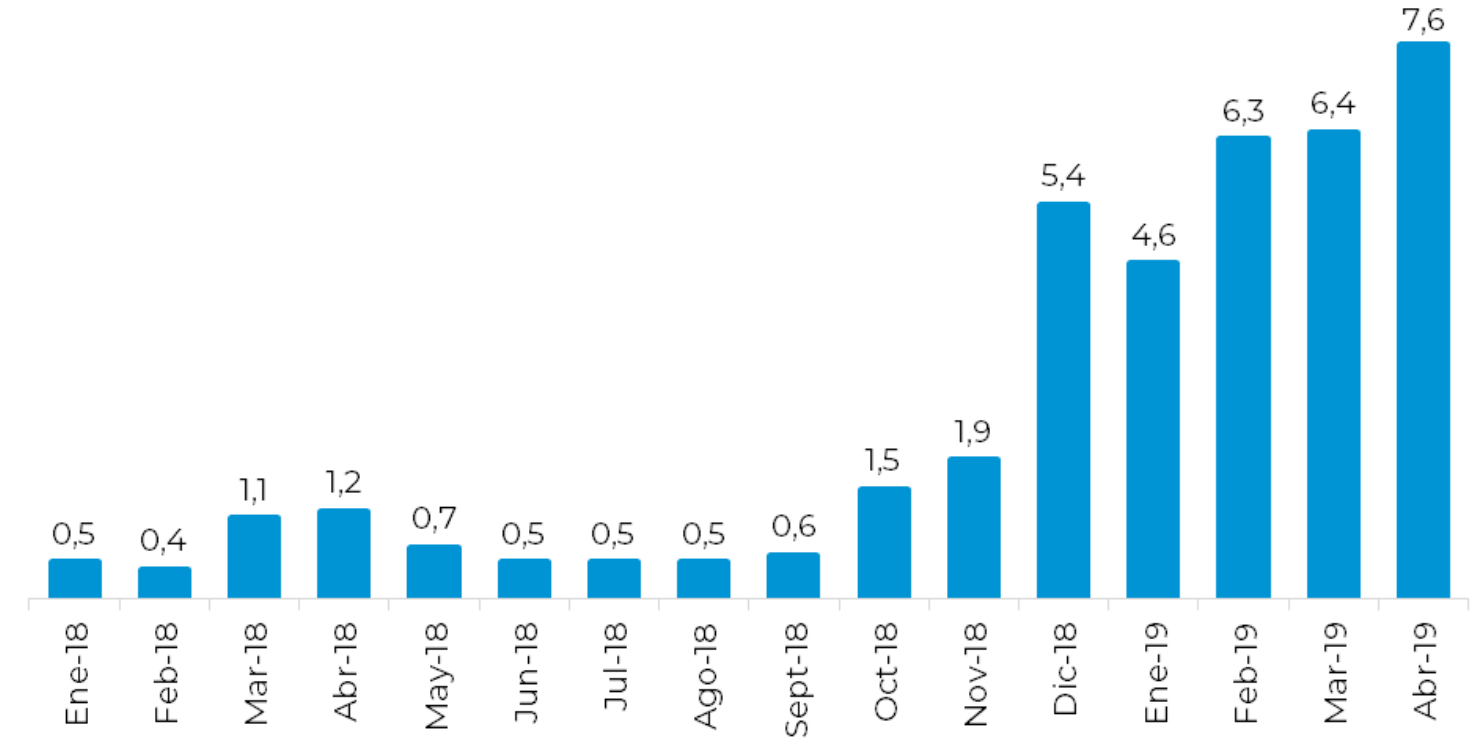
Mejoran los precios con menos subsidios

PRECIO INTERNO DEL GAS NATURAL Y PARTICIPACIÓN DE LOS SUBSIDIOS SOBRE LOS INGRESOS
En US$/MMBTU



Están despegando las exportaciones de gas natural

EXPORTACIONES MENSUALES DE GAS NATURAL
Millones de metros cúbicos



Se está invirtiendo en **energías renovables**

Son **140 proyectos** entre operación comercial y construcción que implican una inversión total de **USD 7.200 millones** y generarán **4790 MW**

	en operación comercial	en construcción
Cantidad de proyectos	**42**	**98**
Potencia	**1.200** MW	**3.580** MW
Inversión estimada	USD **1.800** millones	USD **5.400** millones

55% 24% 17% 4%

1. Panorama fiscal

2. Panorama macroeconómico

3. Competitividad sistémica

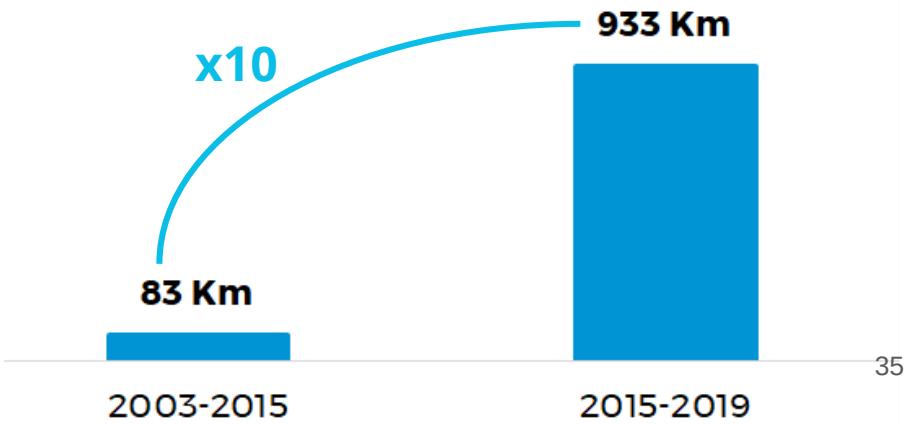
a. Mercado de capitales
b. Energía
c. Infraestructura

Se están haciendo las **obras viales** que no se hacían

Las obras viales reducen entre un **9%** y un **12%** los **costos de exportar**

Kilómetros de autopistas intervenidos promedio

Período 2003-2015 vs. 2015-2019



Escalados y bitrenes para reducir los costos de transporte

Habilitamos más de
40 mil km de rutas nacionales y
138 mil km de rutas provinciales

+ 30% a 60%

de carga que un camión convencional

- 30%

costos de transporte

Mejoramos los **trenes** para reducir los tiempos de transporte

La carga transportada por el Belgrano Cargas en 2018 fue de 2.079 millones de tn.

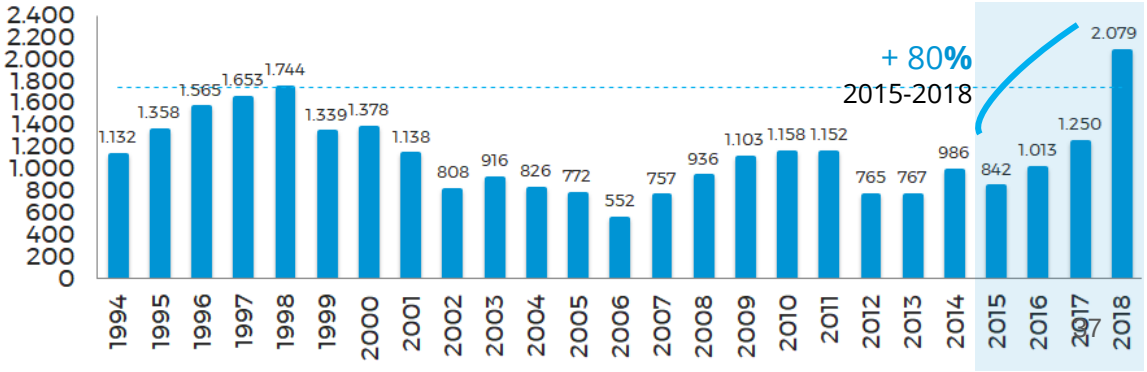
El valor más alto de los últimos 25 años

En **2015** transportar una carga desde Salta tardaba **15 días**

Hoy tarda la mitad y en **2020** va a tardar solo **3 días**

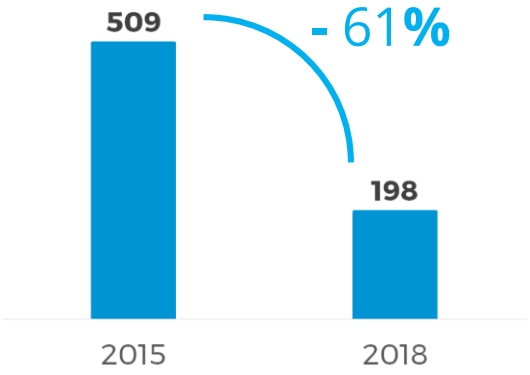
Carga transportada por el Belgrano Cargas

En millones de toneladas

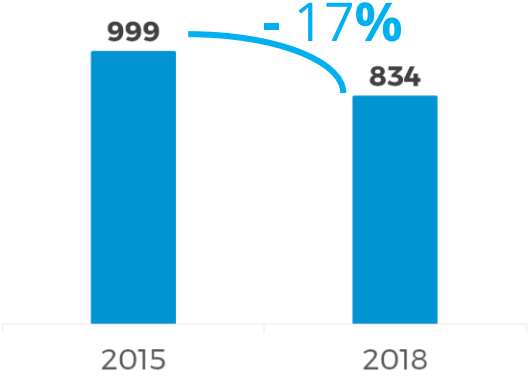


La simplificación en **puertos** redujo costos

Costo por contenedor EXPO
En dólares



Costo por contenedor IMPO
En dólares



ALGUNAS MEDIDAS

- Eliminación de la obligatoriedad del TAP
- Reducción de barrido y limpieza (-66%)
- Eliminación de Zona de Apoyo Portuario
- Reducción de tarifa de remolque
- Eliminación del precintado

La mejora en **puertos de granos** generó un ahorro de USD 200 millones anuales

- **30% de reducción de la tarifa** de practicaje y pilotaje vía regulación tarifas máximas.
- **Hasta 50% de reducción de tarifas** de estiba por aumento de la competencia.
- **Abrimos la competencia de los remolcadores**: 28.000 USD vs. 7.000 USD actuales.
- **Reducción de la tarifa** de amarre en un 50%.
- Eliminación de **obligatoriedad Draft Survey**.
- **Eliminación de obligatoriedad** de inspección de bodega por **SENASA** (6 USD/tonelada).
- **Se eliminó el sobrecosto por inspección fitosanitaria** (Sanidad de Fronteras) para subproductos, harinas y aceites (**20 mil USD por buque**).
- Se trabajó con aduana para que las dragas no tengan que salir al exterior para moverse interpuertos argentinos (**300.000 USD por movimiento**).

Modernizamos el 90% de los **aeropuertos** del país

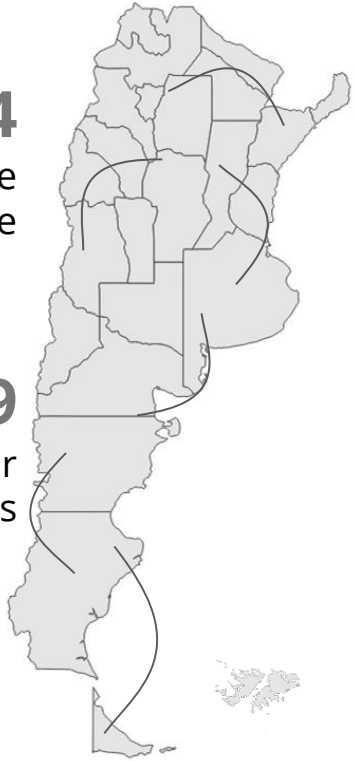
	18 años	4 años
OBRAS COMPLETAS DE **PISTAS**	7	13
NUEVAS **TERMINALES**	7	20
NUEVOS **SISTEMAS DE BALIZAMIENTO**	7	29
NUEVAS **TORRES DE CONTROL**	1	7

Revolución de los aviones: conectando a las provincias entre sí

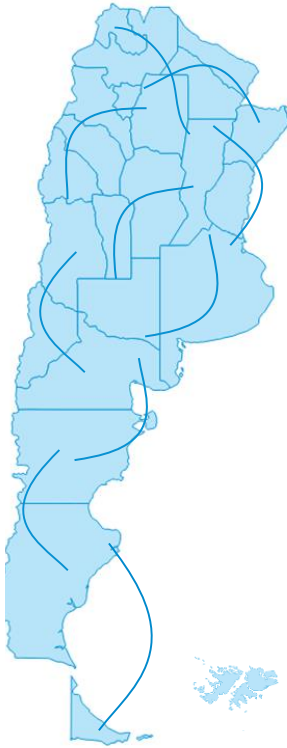
Diciembre **2015**

94
conexiones de cabotaje

29
no pasan por Buenos Aires



Mayo **2019**



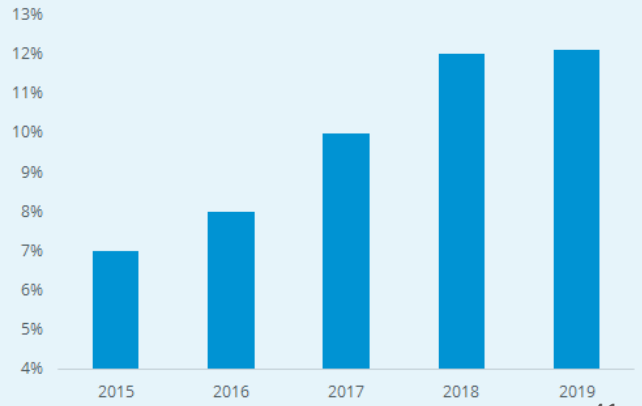
153 +63%
conexiones de cabotaje

57 +97%
no pasan por Buenos Aires

Hoy más argentinos viajan por nuestro país **sin necesidad de pasar por Buenos Aires**

Más federalismo

Proporción de pasajeros que no pasan por Buenos Aires enero-mayo.



Revolución de los **aviones:** un país conectado con el mundo

Diciembre **2015**

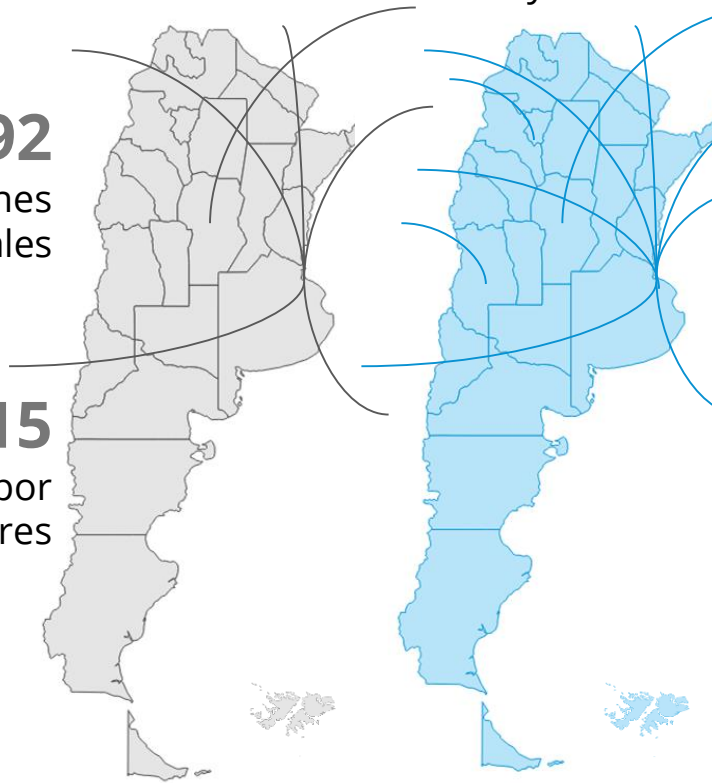
92
conexiones internacionales

15
no pasan por Buenos Aires

Mayo **2019**

125 +36%
conexiones internacionales

39 +160%
no pasan por Buenos Aires



Llegada de **vuelos internacionales** low cost

flybondi.com

norwegian

JetSMART

andes líneas aéreas

Realizamos **obras viales** que mejoran la calidad de vida

Reduce en un **30%** el **tiempo de viaje**

17 corredores de Metrobus en el país

- 15 finalizados
- y 2 en ejecución

son utilizados por **2,3 M de usuarios diarios**

PRESENTACIÓN INVERSORES

Julio 2019

Ministerio de Hacienda
Presidencia de la Nación