



PERSPECTIVAS DENDE 2024

César Barreto

30 / Nov / 23

Agenda

- Como esta cerrando el 2023
- Perspectivas 2024

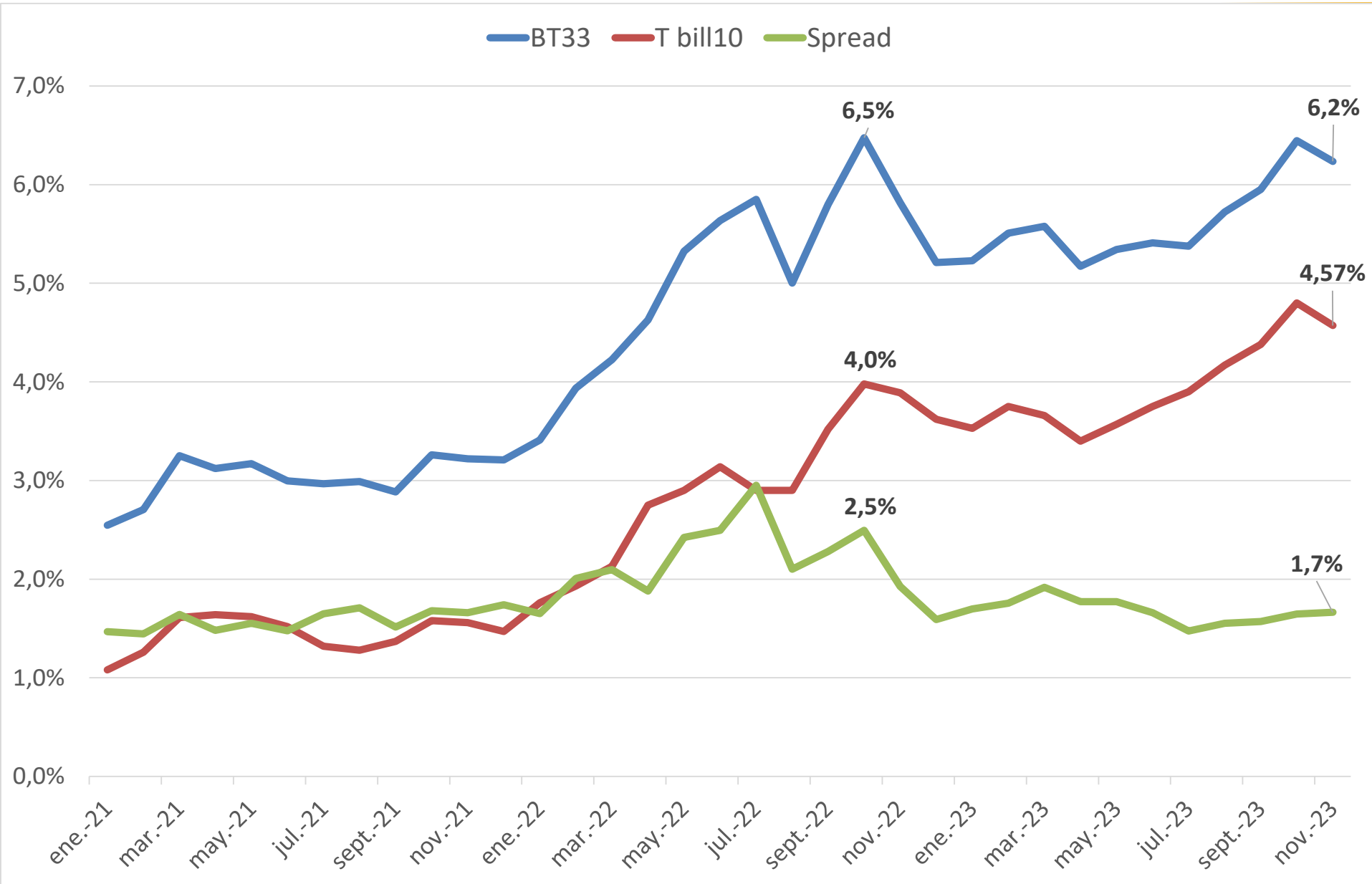
El entorno está complicado...

- Aumentan tasas de interés en EEUU / Europa
- Problemas geopolíticos
 - EEUU vs China
 - Guerras: Rusia / Ucrania e Israel / Hamas
- Economía china con dificultades
- Commodities siguen con buenos precios

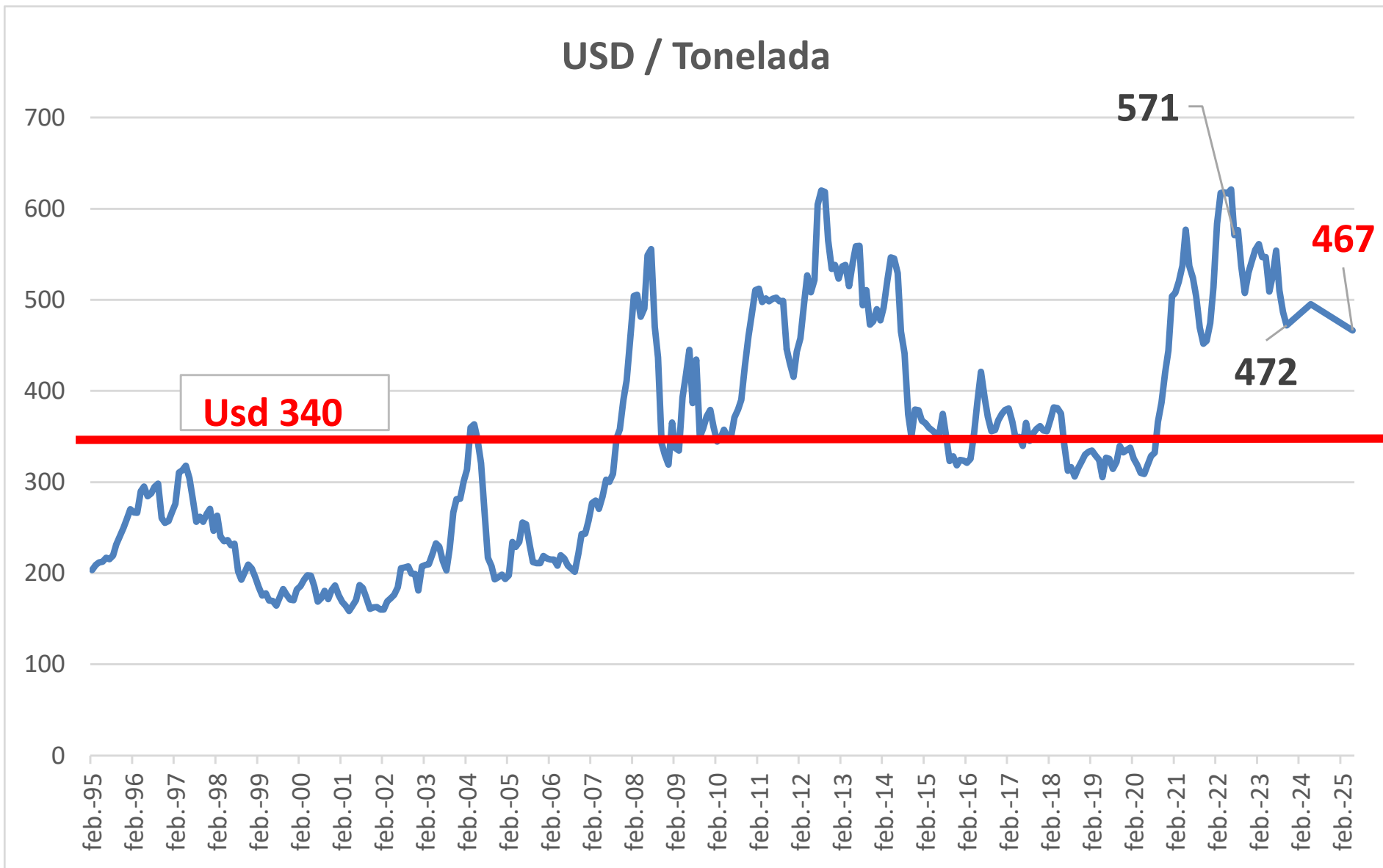
Y los vecinos...

- **Argentina:**
 - Desorden económico y grandes desequilibrios
 - Radical agenda de Milei con estrategia de shock
 - Todo empeora primero para mejorar después
- **Brasil:**
 - Moneda ordenada
 - Actividad económica: commodities y servicios
 - Desafío: aplicar nueva regla fiscal

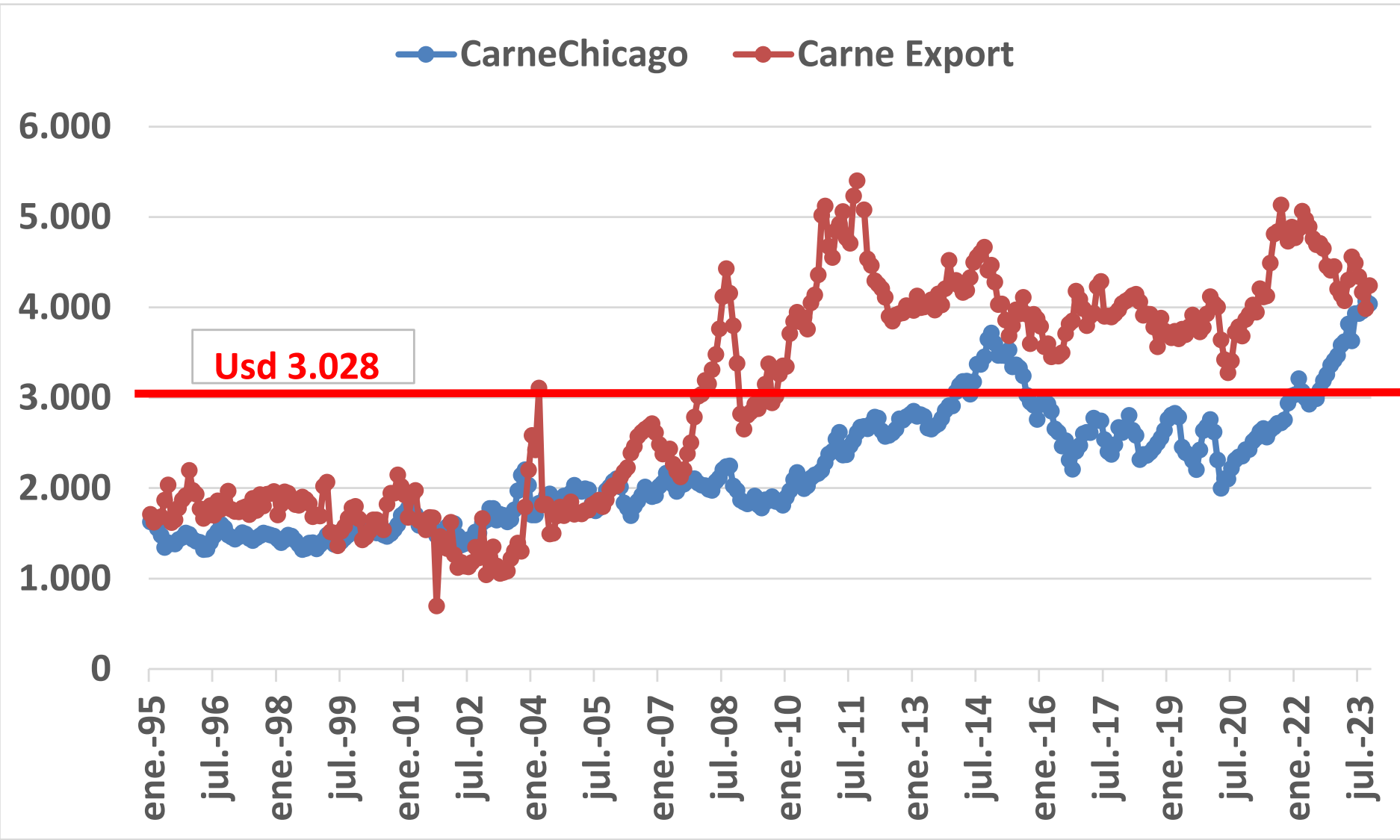
Tasas Bonos y Riesgo País(% Anual)



Precio de Soja en Chicago



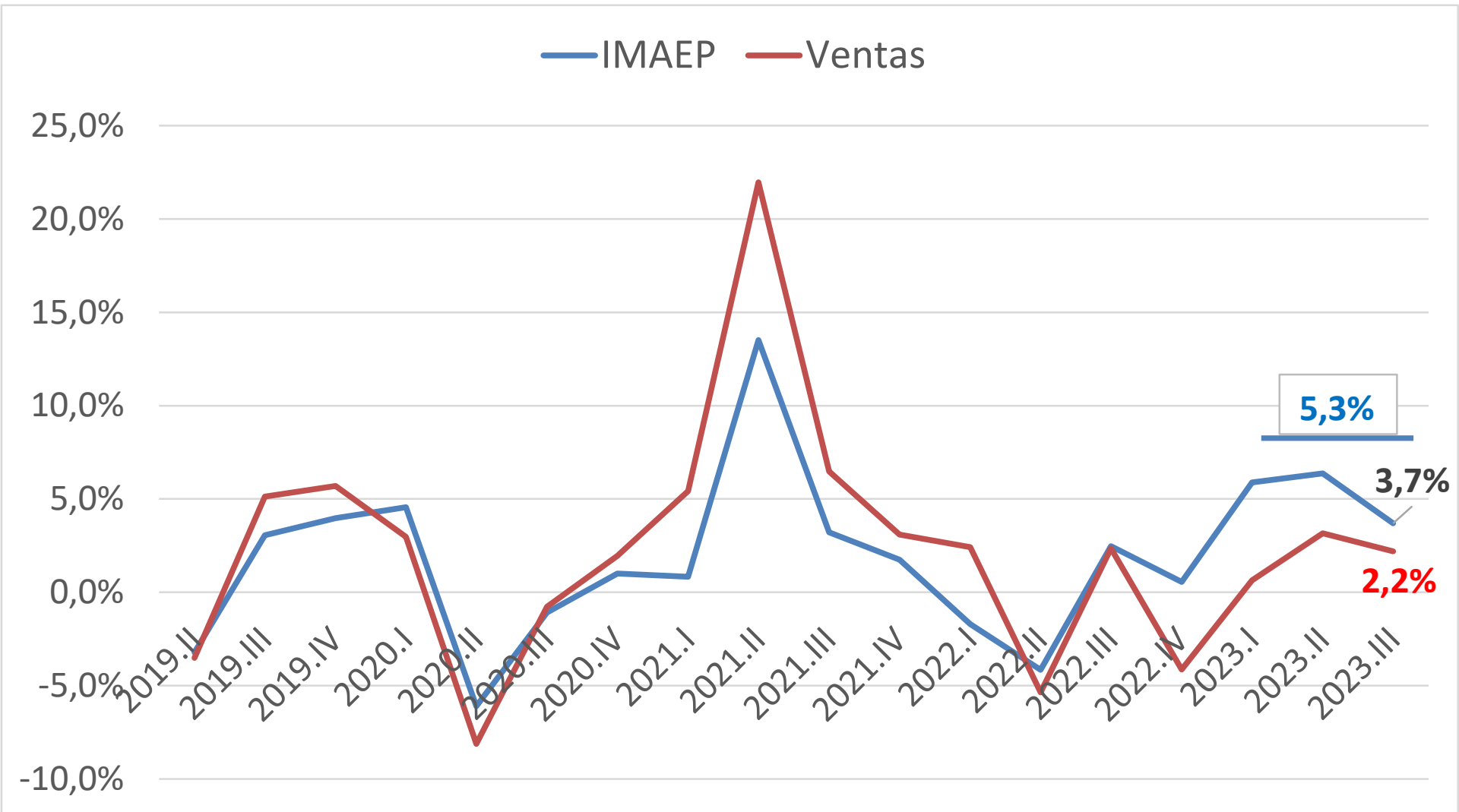
Precio Carne: Usd/Ton



A nivel local: nuevo gobierno

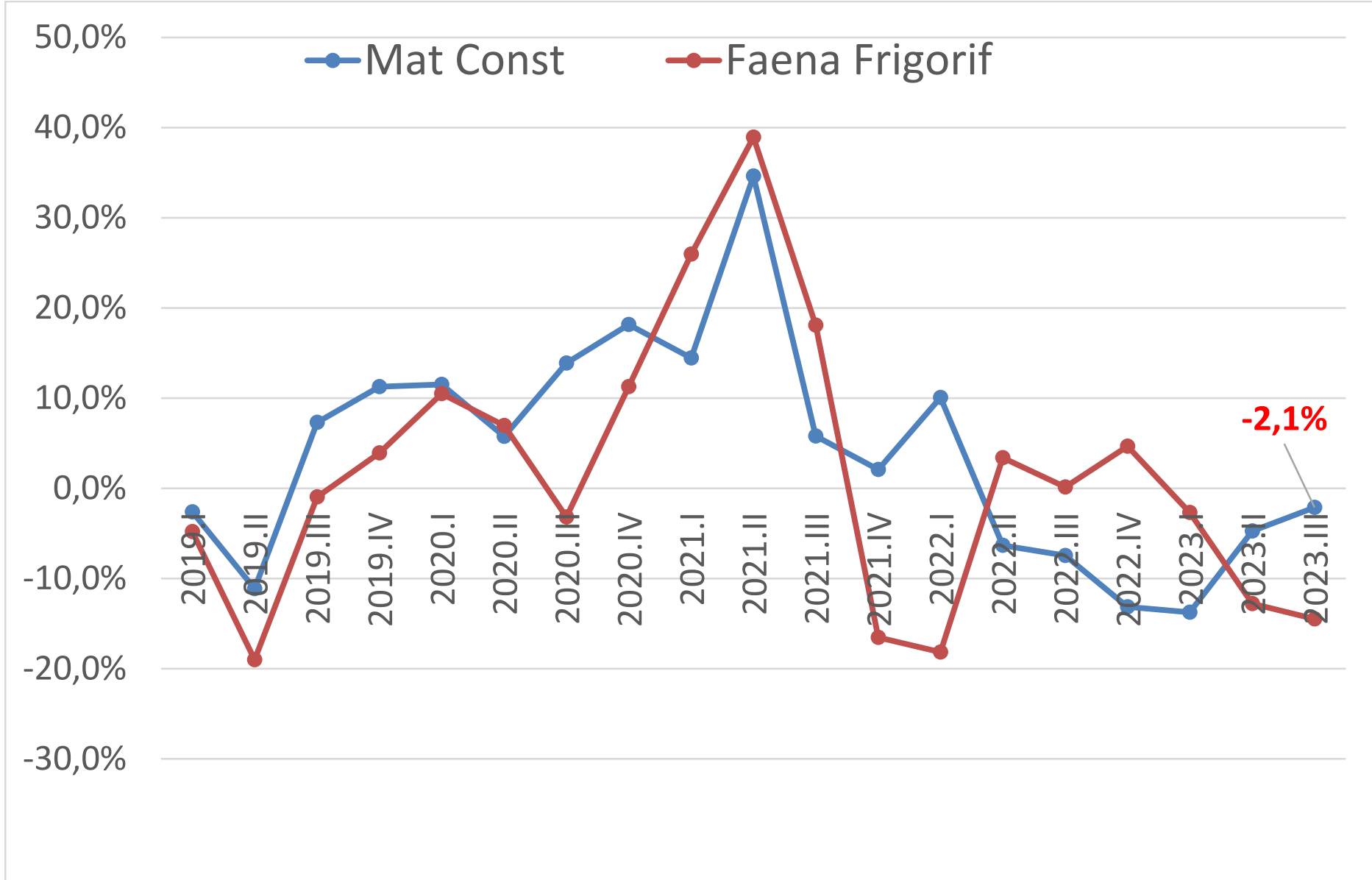
- Buena cosecha de soja: 9,0 mill / tonel
- Menor volumen / precio de export de carne
- Inflación controlada. Reducción tasa BCP
- Atrasos en pagos del Estado afecta construcción y farmacéutico
- Nuevo gobierno reprograma convergencia fiscal al 2026

Actividad Económica



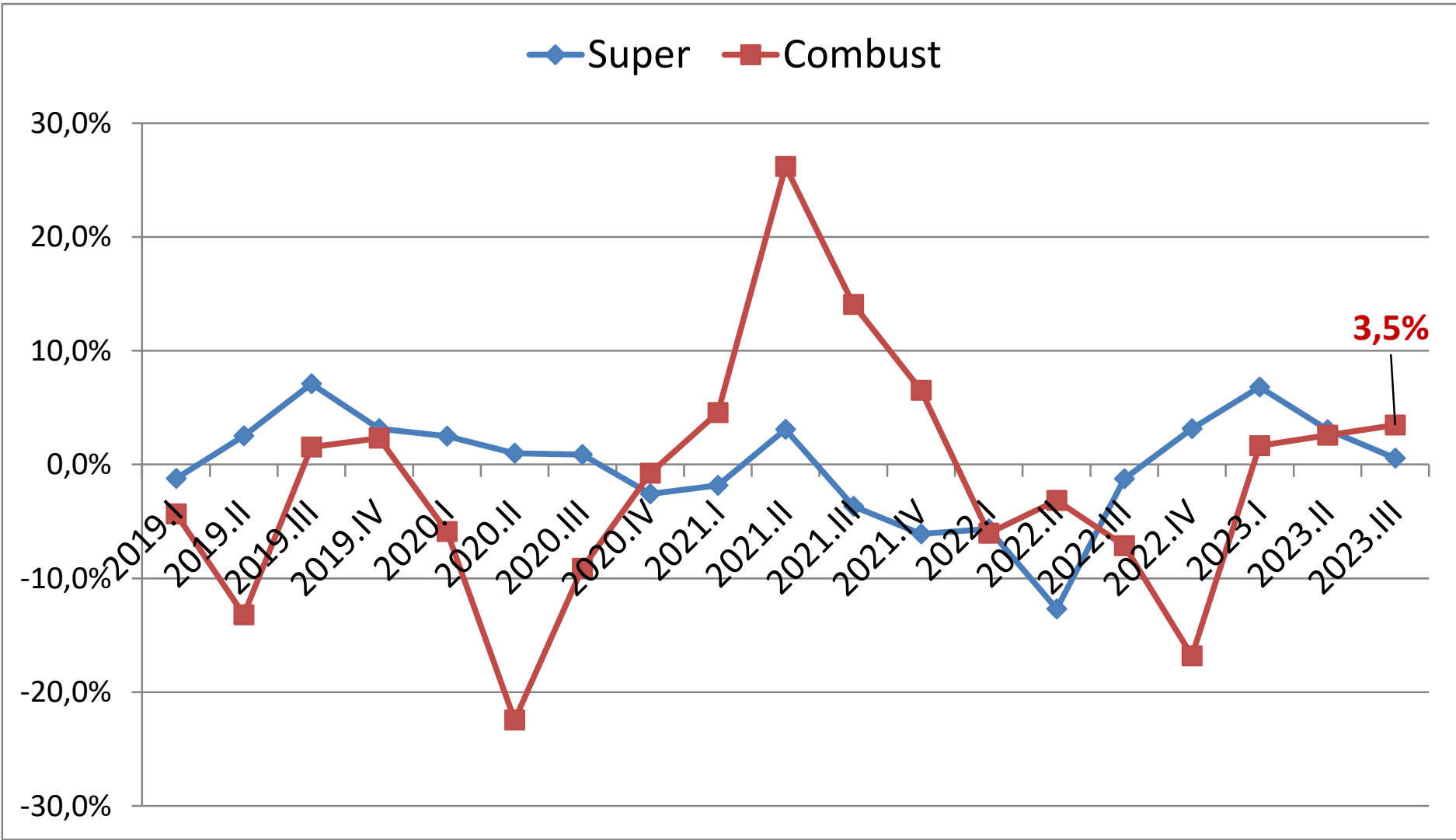
Ventas Construcción y Faena

(Var % anual)



Ventas Minoristas

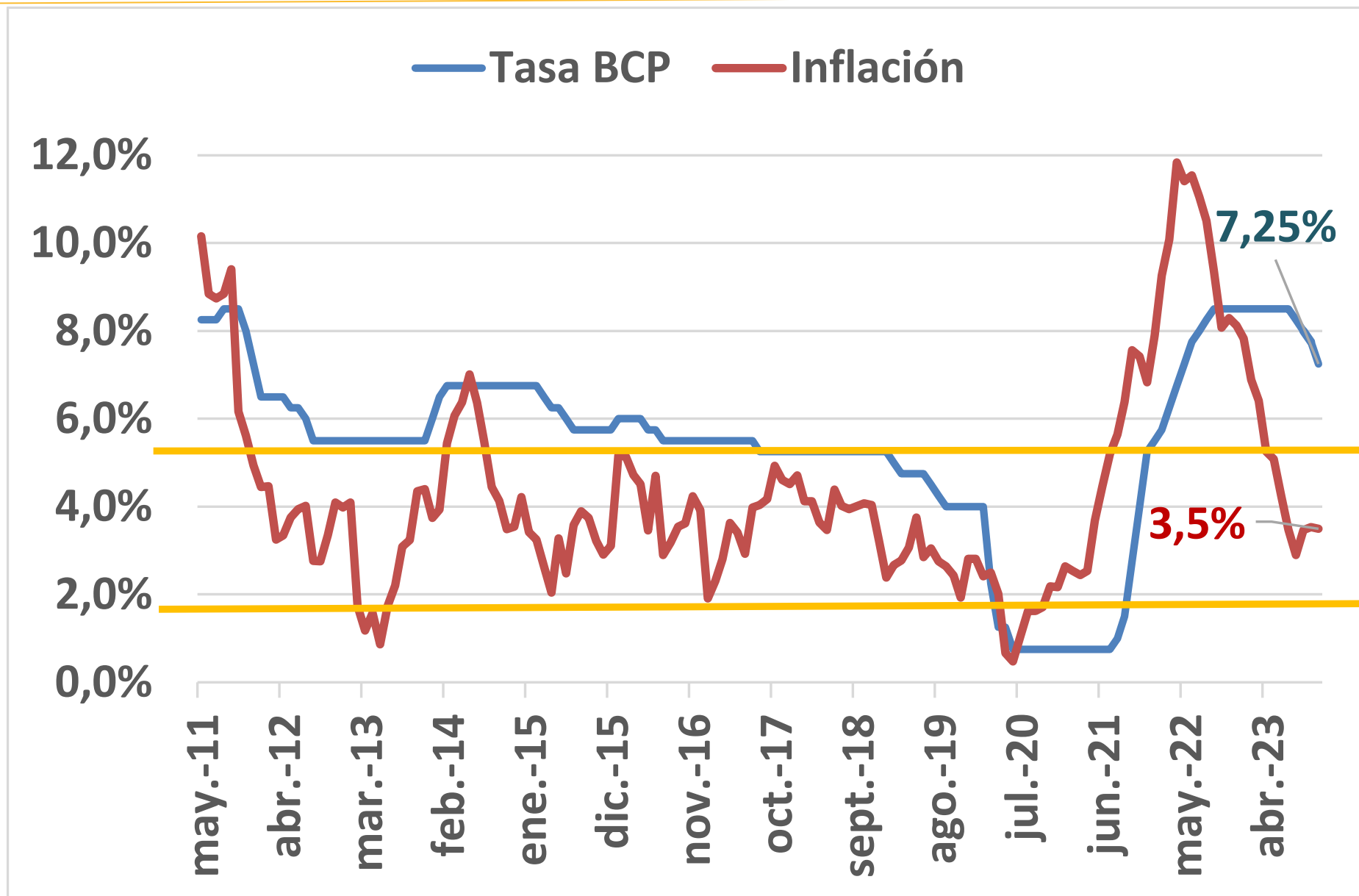
(Var % anual)



Finanzas Públicas

Gobierno Central (en miles de millones de Gs.)	Ene-Oct 2022	Ene-Oct 2023	23 vs 22
Ingresos	33.035	34.548	5%
Impuestos	24.955	26.261	5%
Otros	8.080	8.287	3%
Gastos	32.138	36.691	14%
Salarios	14.560	15.714	8%
Otros	17.578	20.978	19%
Inversión Pública	6.402	4.970	-22%
Saldo Fiscal Global	-5.505	-7.113	29%
Def/PIB (12 meses)	-3,6%	-3,2%	

Inflación vs Tasa BCP (% anual)

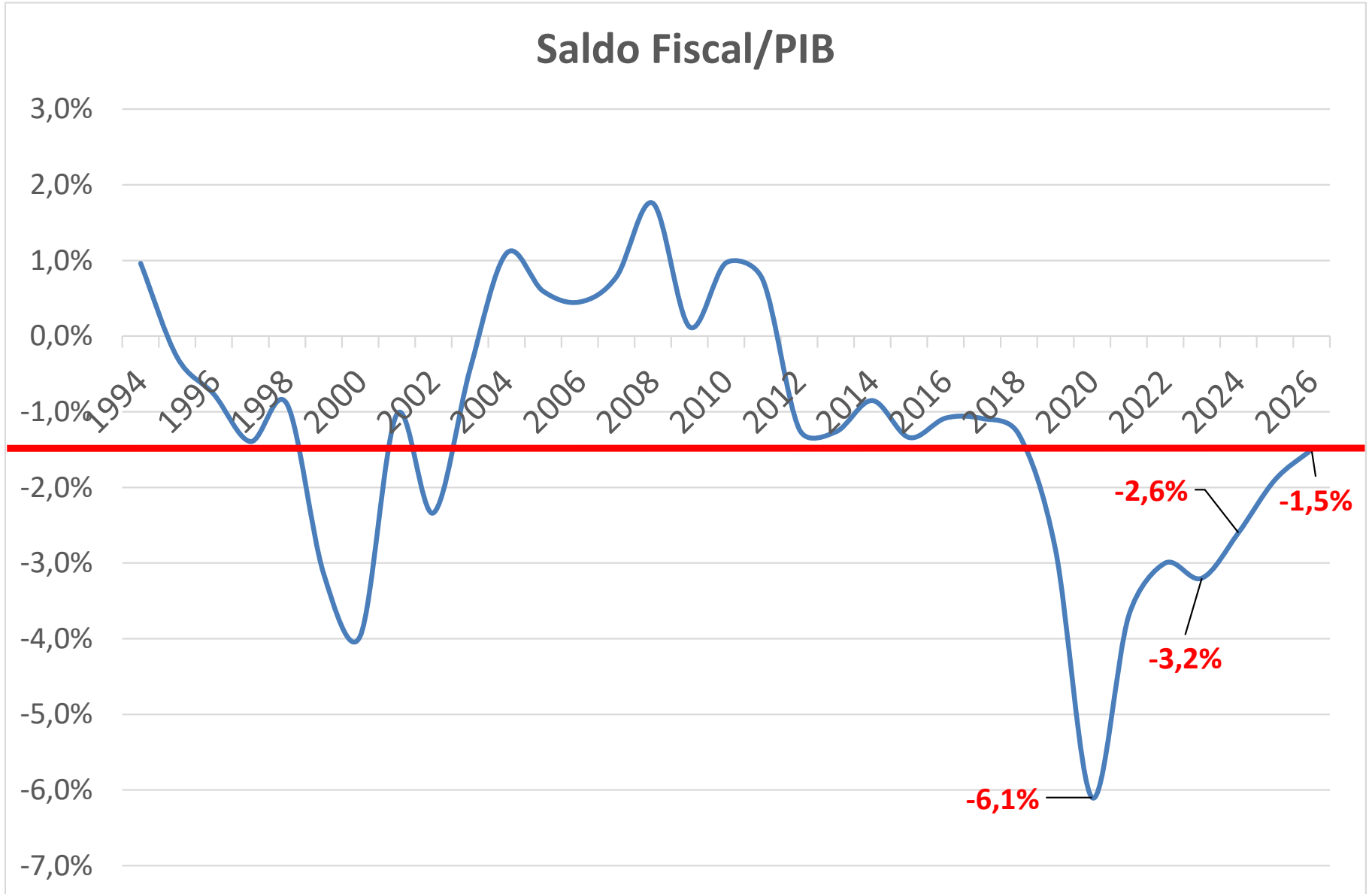


Perspectivas

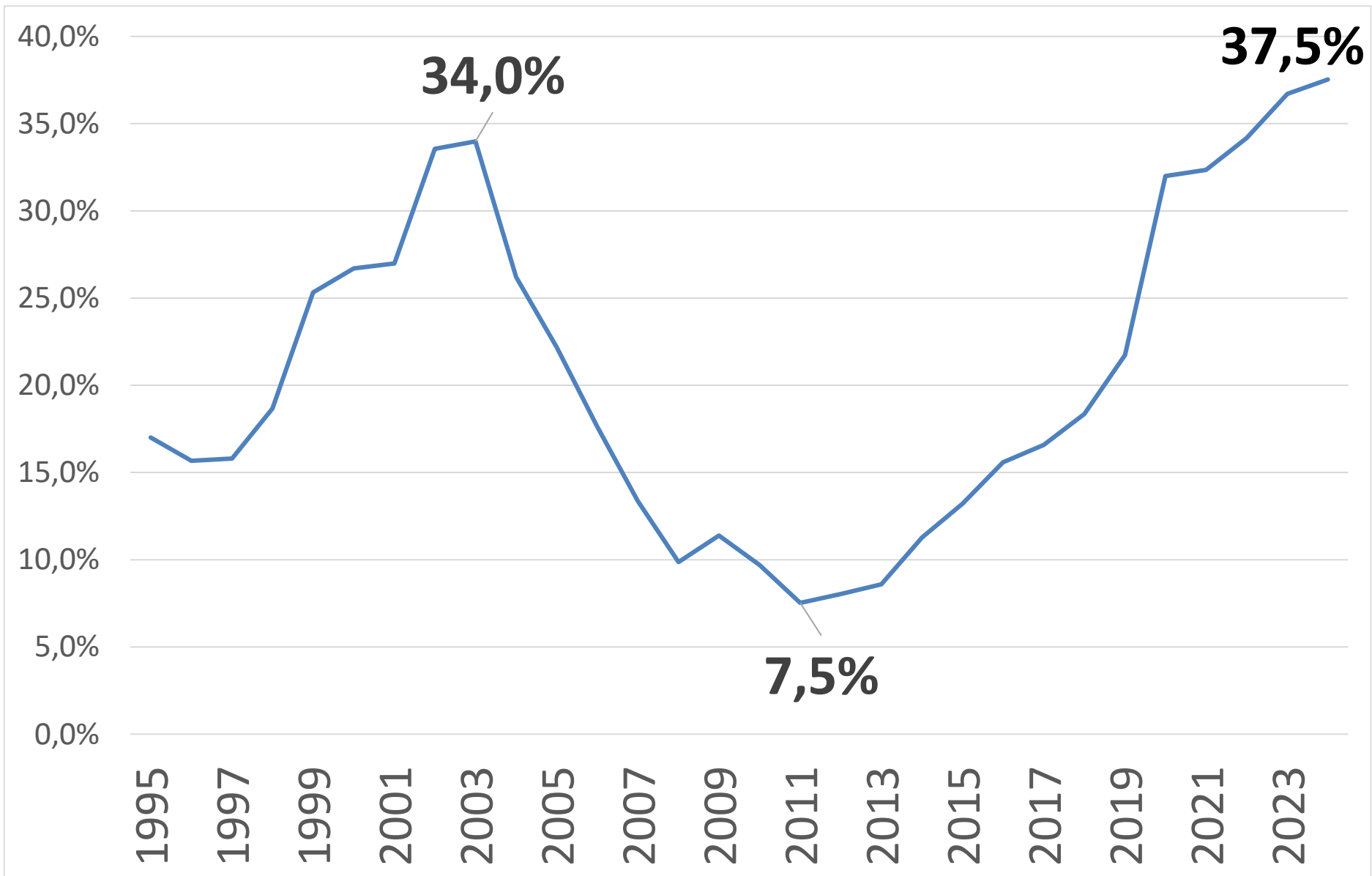
Algunos supuestos

- Buena cosecha y reactivación de obras públicas
- Tasa Fed en nivel tope. Reducción gradual desde 2024.11
- Devaluación y ajuste en Argentina
- MEF cumple su plan de convergencia fiscal

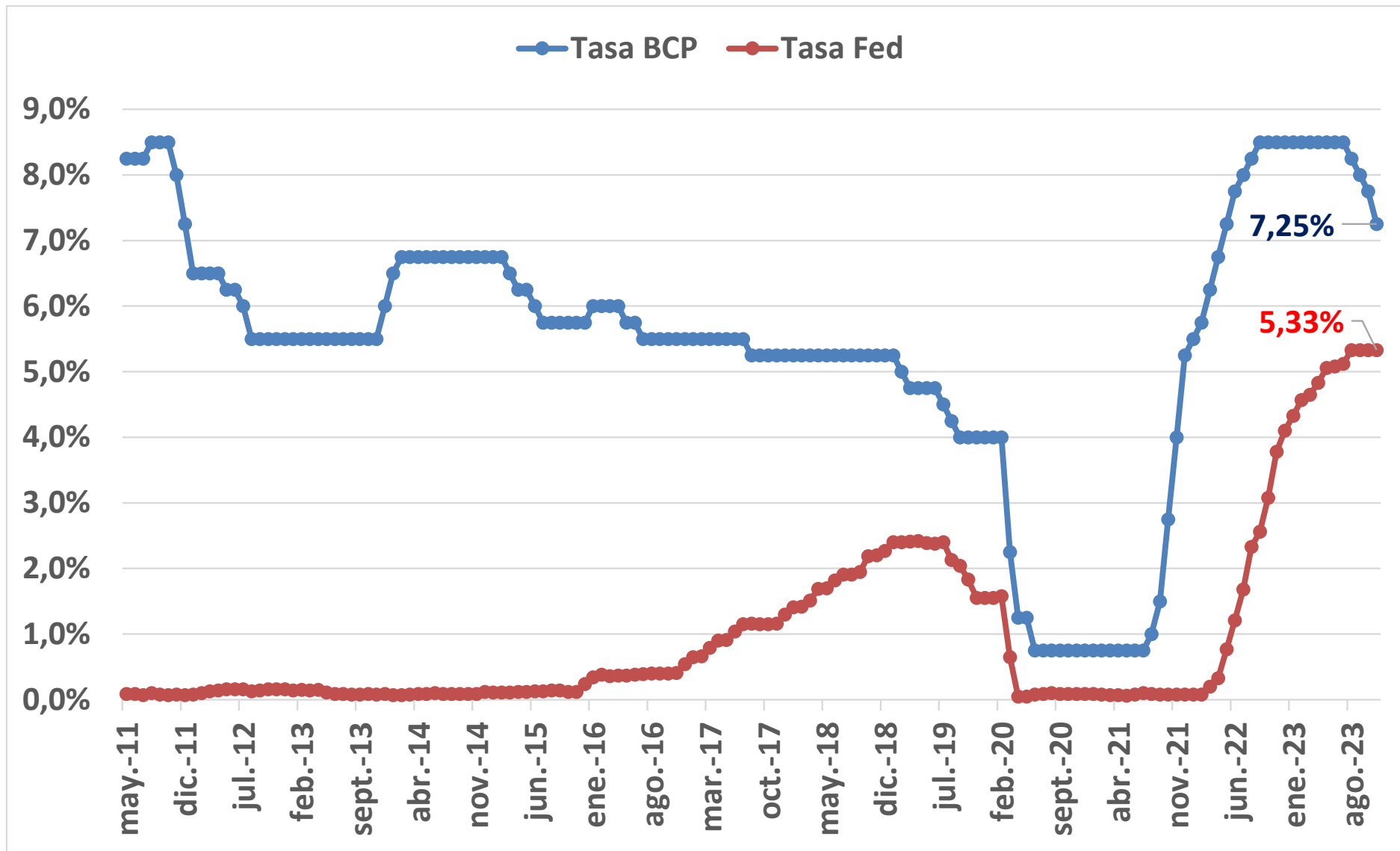
Déficit Fiscal / PIB (%)



Deuda Pública / PIB (%)

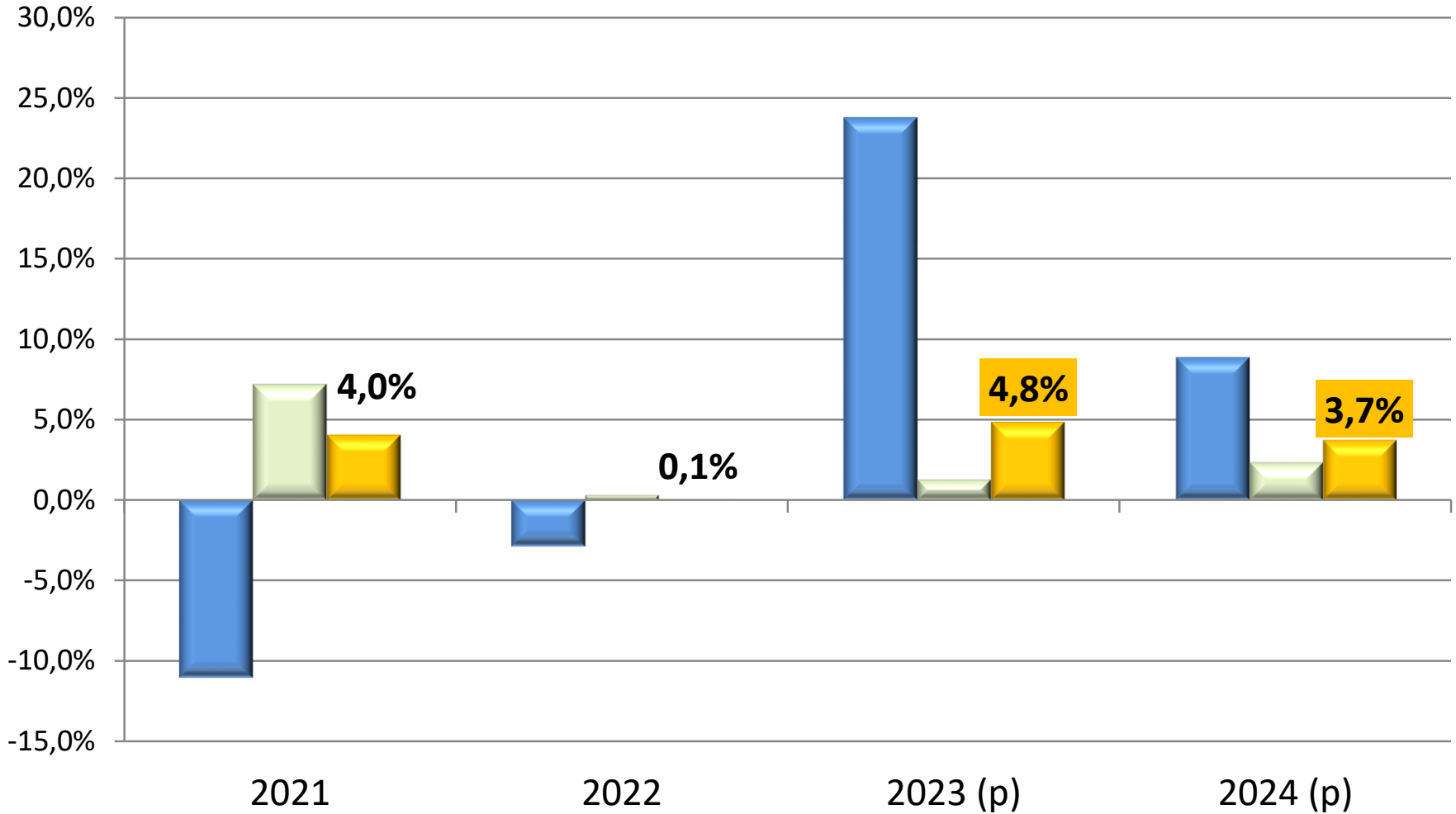


Tasa BCP vs Fed (%)



Crecimiento del PIBreal

■ Agropec + Energía ■ Otros Sectores ■ Crecim PIB



Proyecciones

Variable	2021	2022	2023 (p)	2024 (p)
Inflación (Dic-Dic)	6.8%	8.1%	3.7%	4.0%
Dólar (Gs x Dólar - Dic)	6.816	7.239	7.350 / 7.450	7.500 / 7.700

Y más allá del 2024?

- Economía clima dependiente
- Nuevo gobierno
 - Grado de Inversión: Se posterga hacia 2026/7.
 - Reformas: Minist Economía, positivo pero insuficiente.
 - Itaipú: Mantener tarifa.
- Paracel y el Sector Forestal / Celulosa
- Energías Renovables



Desarrollo **en** Democracia

MUCHAS GRACIAS